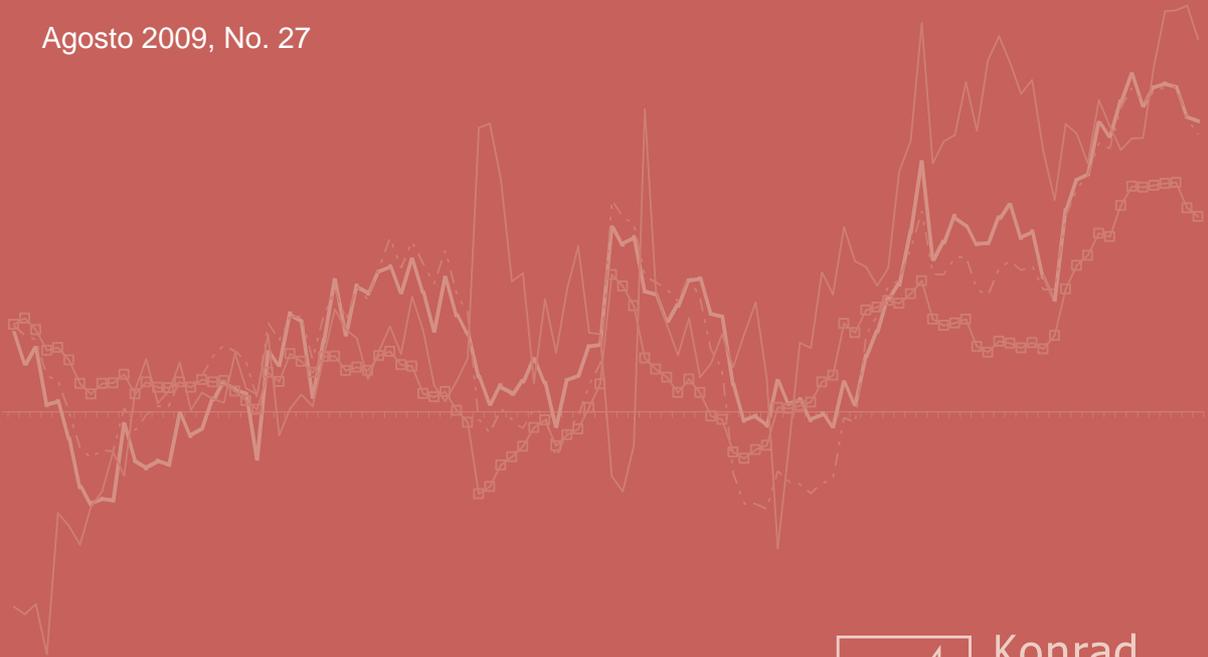


Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Primer Semestre 2009

Agosto 2009, No. 27



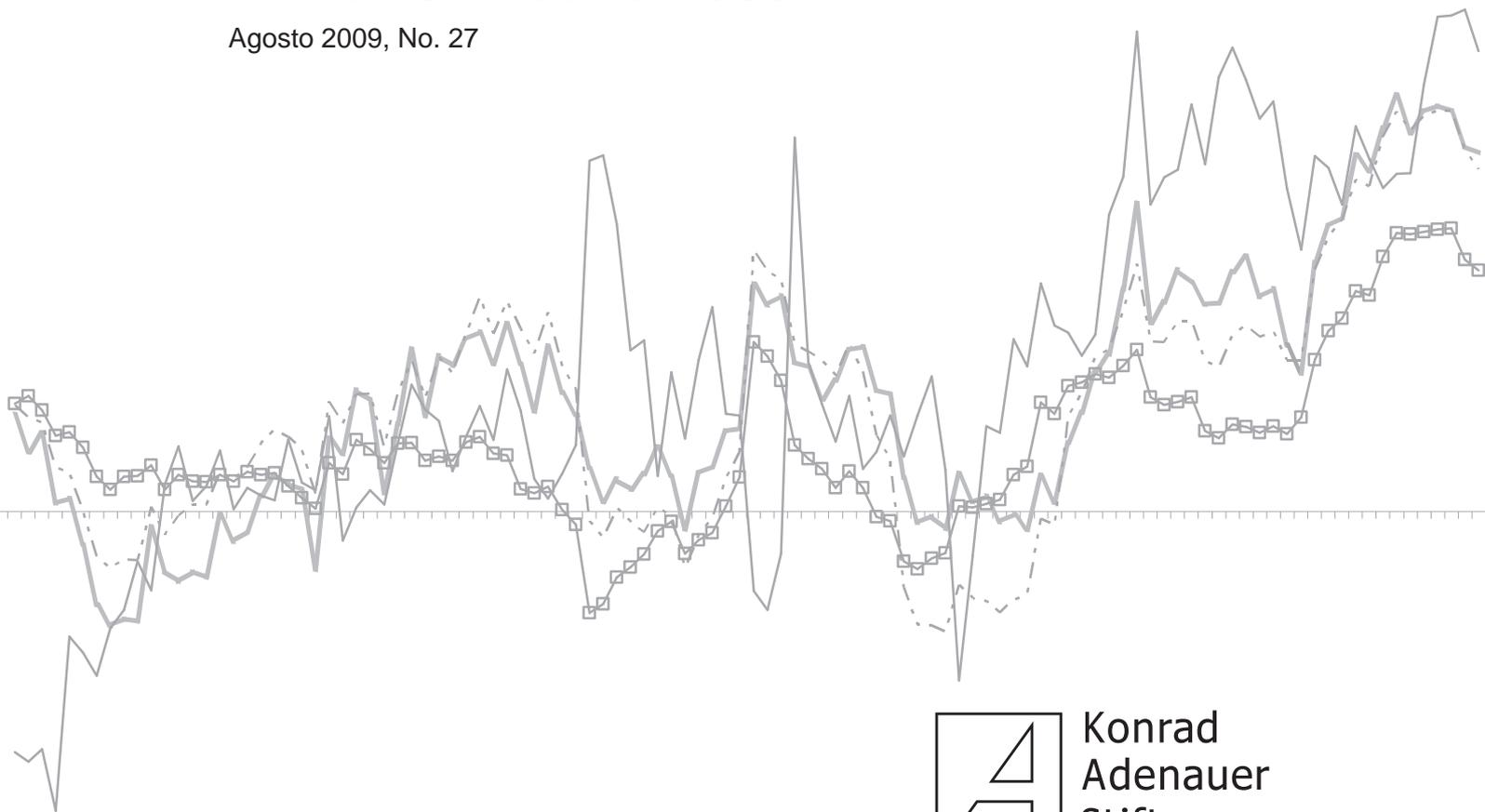
Konrad
Adenauer
Stiftung

Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Primer Semestre 2009

Agosto 2009, No. 27



Konrad
Adenauer
Stiftung

Este informe fue elaborado por el equipo económico de la Fundación Milenio, compuesto por:

Juan Brun, José Luíz Evia, Germán Molina

Asistentes de investigación:

Enrique Aranibar B., Josué Mamani T. y Saúl Quispe

Coordinación:

Mario Napoleón Pacheco.

Agradecemos la continuidad del apoyo de la Fundación Konrad Adenauer de Alemania, para la elaboración de este informe.

Fundación Milenio:

Av. 16 de julio N° 1800, Edificio Cosmos, Piso 7

Teléfono:

(591-2) 2312788, fax: (591-2) 2392341

Casilla Postal:

2498

Página Web:

www.fundacion-milenio.org

Correo electrónico:

fmilenio@entelnet.bo

Tiraje: 2,000 ejemplares

Depósito legal:

4-1-1786-09

Diseño e impresión

Hot Ding

Teléfono: 2 494869

E mail: vladivc@hotmail.com

Impreso en Bolivia

PRESENTACIÓN

El examen del desempeño de la economía boliviana en el primer semestre de 2009, evidencia dos aspectos. Por un lado, el impacto de las exportaciones de gas natural que trascienden no solamente las cuentas externas, como el producto de mayor aporte a la generación de divisas, sino también, a las finanzas públicas, las variables monetarias y el sector productivo. Por otro, y como efecto del hecho anterior, la inflexión hacia abajo que experimentan gran parte de las variables económicas; es decir, hasta diciembre de 2008 la tendencia fue expansiva y desde el primer semestre de 2009 el estado de la economía es de una desaceleración y estancamiento. De la misma forma que el crecimiento más intenso de 2006 y 2008 se debió al boom en el precio de los productos básicos que exporta Bolivia, principalmente del gas natural, la crisis económica global es la causa de la desaceleración en 2009.

La crisis externa ha permitido poner en evidencia el hecho que el crecimiento económico, las cuentas externas ampliamente favorables, la expansión de los ingresos fiscales y el superávit, se debían al efecto positivo del aumento en los precios externos, y no fueron resultado de la gestión económica, que inicialmente se benefició del “piloto automático”, que dejaron las reformas implementadas desde 1985, que generó una institucionalidad moderna, y, fundamentalmente, creó capacidad productiva en hidrocarburos, minería, energía eléctrica y comunicaciones. Infelizmente el auge transitorio no fue aprovechado, debido a que las autoridades no se preocuparon de ampliar la capacidad productiva de manera que se pueda crear empleo e ingresos formales y sostenibles en el tiempo. Se priorizó la agenda política, en desmedro del tratamiento de los problemas de los diferentes actores económicos, y se deterioró el clima de inversión.

El presente Informe ha enfrentado el problema, cada vez más agudo, de la inexistencia de la información en varias áreas y el retardo en su publicación oportuna. Este problema explica que, en las diferentes secciones del informe, la periodización no sea uniforme. En pocos casos se trabajó comparando, como es la modalidad en el informe semestral, el primer semestre de 2009 y 2008, en otros los periodos son enero-abril, enero-mayo y el primer trimestre.

Con la finalidad de elaborar un documento más ágil se suprimieron del examen las secciones del sistema no bancario, pensiones, valores y seguros. Empero, se amplió el análisis de dos sectores estratégicos: hidrocarburos y minería.

A nombre del Directorio de la Fundación agradezco el apoyo continuo y fundamental de la Fundación Konrad Adenauer, en las personas de su representante en Bolivia, Susanne Käss, y de Iván Velásquez, Coordinador.

También mi reconocimiento a los profesionales que elaboran las diferentes partes de este documento, y que nos acompañan en las discusiones y las presentaciones. Finalmente, agradezco el apoyo de los asistentes de investigación que, una vez más, han respondido con eficiencia y entrega al desafío de elaborar un nuevo Informe Económico.

Mario Napoleón Pacheco
Director Ejecutivo

CONTENIDO

I.	CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS	1
	1 Aspectos generales	1
	2 Evaluación general	4
	3 Perspectivas	7
II.	SECTOR EXTERNO.....	11
	1 El entorno internacional	11
	2 Situación de las reservas internacionales.....	20
	3 Balanza comercial	24
	4 Balanza de pagos	30
	5 Deuda externa	33
	6 Evolución del tipo de cambio nominal y real	33
III.	LA POLÍTICA ECONÓMICA	37
	1 La gestión fiscal	37
	2 La gestión monetaria	55
IV.	EL SISTEMA FINANCIERO	63
	1 Sistema bancario	63
V.	PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO... ..	77
	1 Precios	77
	2 Evolución de las inversiones	80
	3 Desempeño productivo	88
	4 Análisis sectorial	93

I CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS

1. Aspectos generales

El primer semestre de la gestión 2009 marca un cambio fundamental en las principales variables de la economía boliviana. El periodo de bonanza externa, demanda y precios atípicamente altos, simultáneo con fuertes flujos de capital que impulsaron el crecimiento, parece haber llegado a un punto de inflexión con varias consecuencias. La más importante: aterrizar en la realidad económica que tiene tres rasgos que pasaron inadvertidos en la bonanza.

Primero, se tiene una economía cuyo balance externo y fiscal depende más que en el pasado de un solo producto y de su precio: el gas. Paralelamente, el sector hidrocarburos se presenta con serios problemas en cuanto a su capacidad de producción, pero a ello hay que sumar la pérdida de volúmenes demandados y la caída en precios. Por si eso fuera poco, corresponde añadir la menor dependencia de gas boliviano en todos los mercados vecinos por el crecimiento de las plantas de Gas Natural Líquido (LNG). En suma, se depende de un producto que parece estar en una fase muy complicada y con perspectivas preocupantes.

Segundo, la economía está con exposición muy alta a factores volátiles como los precios de otras materias primas que definen el comportamiento de sectores clave como la minería y la producción no tradicional generadora de empleo. Las cifras de desempleo, publicadas por entidades no oficiales que hacen seguimiento a esa variable, alcanzan un nivel de 10 por ciento, cifra que no incluye el deterioro en la calidad del trabajo y el sub empleo.

Tercero, es una economía que ha venido gradualmente sembrando la semilla de una potencial crisis fiscal futura, pues se aprecia mayor dependencia de financiamiento del gasto fiscal, respecto del ingreso por hidrocarburos. Si bien la percepción no es de impacto en el corto plazo, ante una mayor contracción del ingreso petrolero, puede ser muy difícil cerrar después la brecha de financiamiento público. Un problema como el señalado se traduce en déficit, pero en lo social puede implicar la imposibilidad de financiar el creciente número de reparticiones públicas, incluyendo las empresas estatales que han proliferado significativamente en los últimos meses. Es decir, más desempleo.

En suma, la mayor parte de estos eventos están fuera de control interno como los asociados a la crisis internacional y se traducen en menor flujo de capitales. Ahora, más que antes, el crecimiento de la economía no depende de políticas públicas, sino del ciclo económico que tiene absoluta correlación con el precio de las materias primas y los ingresos de capital asociados al contexto externo.

El resultado de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) al primer trimestre es reportado en 2.1 por ciento. En rigor, el crecimiento responde a la inversión, particularmente en el largo plazo y eventualmente a mayor demanda, en el corto plazo. Ciertamente es muy difícil conciliar un crecimiento basado en inversión con la realidad de incertidumbre, inseguridad sobre la propiedad, desinstitucionalización sostenida, pérdida de mercados y el predominio de una agenda política antes que económica. No solo ha subido el riesgo

país debido a todo lo citado, sino que el contexto se ha hecho adverso y existen canales por los cuales la crisis internacional sigue llegando al país. En suma, no parecen ser tiempos de inversión; los espíritus animales con los que se relaciona a esta variable en la literatura económica comparten una misma racionalidad ante el fuego: escapan. En cuanto al gasto como impulsor de demanda, la realidad de menor ingreso ha hecho que este se haga menos relevante, particularmente el vinculado con el consumo de los hogares y de instituciones privadas sin fines de lucro.

El crecimiento de 2.1 por ciento al primer trimestre de 2009 es una desaceleración fuerte que pone a todos nuevamente frente a la realidad donde la tendencia de crecimiento potencial del producto está muy lejos del 6.15 por ciento del año pasado. El crecimiento en el primer trimestre representa un estancamiento cuando se mide el PIB per cápita, y la contracción en sectores como la minería representa mayor pobreza en regiones ya débiles del occidente del país. En una visión optimista se podría comparar esta cifra con la de los países vecinos y concluir que estamos mejor que el promedio. Sin embargo, esa afirmación tiene que tener el cuidado de remarcar que i) para marzo, que es cuando se analiza el resultado, aún no había caído el precio en los contratos de exportación de gas, hecho que sucedió en abril, y ii) existe un efecto “coletazo” de la mina San Cristóbal que explica la mitad del crecimiento del primer trimestre, sin efecto en el bolsillo de la mayor parte de la sociedad y cuyo impacto se diluirá, puesto que es de una sola vez.

En lo externo, la crisis no ha llegado a tocar fondo y los datos de crecimiento de las economías más importantes para Bolivia no son buenos. Estados Unidos, Colombia, Brasil, Chile, la Zona del Euro y Japón entre otros, muestran tasas de contracción que

han dejado de ser pronósticos sobre los cuales se pueda debatir; son una realidad. Otras economías importantes se han desacelerado fuertemente como el Perú, Corea del Sur o la China, este último actor muy importante en la fijación de los precios de las materias primas. Es decir, el crecimiento económico de los principales socios comerciales del país se ha desplomado el primer trimestre de 2009.

Todo esto configura una realidad que no debería sorprender a nadie puesto que todos sabíamos que estábamos viviendo un verano que algún momento cambiaría. Lo que no era previsible fue la magnitud del cambio, particularmente en el contexto internacional que hoy es comparable con las crisis más severas del siglo pasado. La economía del mundo se está achicando, el comercio mundial está en retroceso, la demanda mundial de bienes está contrayéndose y nadie sabe cuánto puede durar la crisis. Como sea, esto está afectando a Bolivia y aún puede tener repercusión en los siguientes meses.

El sector público ha acumulado recursos fiscales sin ejecución en sus cuentas del Banco Central de Bolivia (BCB). Tal como se verá en la sección correspondiente, se trata de montos importantes que pueden fungir como colchón en la presente gestión. Por otra parte, siendo este un año electoral es previsible que se incremente el gasto fiscal y ello podrá servir de factor de compensación por el lado de la demanda. Finalmente, al menos durante el primer trimestre del año no se ha sentido a plenitud la contracción de precios del gas, dado que el mecanismo de ajuste contempla un rezago de tres meses.

Durante el primer semestre se ha lamentado la pérdida definitiva de las preferencias arancelarias del principal mercado de manufacturas del país. Con la

decisión de cerrar definitivamente el ATPDEA ante el incumplimiento de criterios de elegibilidad, no ha quedado esperanza de ese mercado para muchos productores de manufacturas. En el caso de la Comunidad Europea, la situación de desmarque y negociación individual de los países de la CAN ha dejado en soledad a Bolivia. Pero eso puede tener implicaciones aún más duras al interior del mercado andino en segmentos importantes como las oleaginosas.

Uno de los hechos más importantes del primer semestre del año fue la aprobación de una nueva Constitución Política del Estado (CPE). Corresponde a un fracasado proceso de concertación que dio como resultado un texto que no refleja un pacto social. En lo positivo corresponde anotar el espíritu de búsqueda de equidad económica y el reconocimiento a diversas formas de organización productiva. Pero otras implicaciones en lo económico no son despreciables por su afecto adverso previsible para el futuro. Es un texto que concentra su visión de riqueza del país en los recursos naturales y cuando se habla de industrialización se refiere casi exclusivamente a la transformación de esos recursos naturales. Esa visión es muy distante de la posición contemporánea que reconoce que la verdadera riqueza de un país está en su capital humano; gente sana y capacitada para la producción y la competencia global. Paralelamente, en el renacimiento del estatismo, toda posibilidad de inversión y desarrollo de estos sectores llamados estratégicos, donde predominan los recursos naturales, queda prácticamente cerrado para el capital privado, tanto nacional y más aún para el extranjero. En lo económico, como en otras áreas, el nuevo texto ha creado ciudadanos con ciertos privilegios y otros sin ninguno. Este sesgo discriminatorio también alcanza a la economía, particularmente a los recursos naturales renovables.

El retorno al estatismo de los años 60 y 70 se consolida en este texto, con el matiz importante del indigenismo y la inclusión, temas que estuvieron equivocadamente ausentes en el pasado. Respecto al rol del Estado, se pensaba entonces que la locomotora del crecimiento era la empresa pública que lograría los resultados positivos esperados en el conjunto de la sociedad. Entonces, la prosperidad solo dependía de una decisión política que impulse la inversión y el crecimiento. Lo propio entonces debería esperarse a partir de ahora. Si el Estado vuelve a ser el actor central de la economía, entonces le corresponderá asumir responsabilidad por lo bueno o lo malo que pueda pasar en ella.

La realidad de los años 70 mostró serias deficiencias en cuanto a los supuestos del estatismo, pero éstos no fueron percibidos sino hasta después de acabado el ciclo. En los años 70 se lograron tasas de crecimiento espectaculares; en 1972 se creció en 7.97 por ciento y en 1975 se alcanzó 7.31 por ciento. La prosperidad se percibía como algo que emergía de lo más interno de la economía y de manera casi natural. La verdad era otra; toda esa prosperidad y el impulso estatal estaban asociados a precios internacionales favorables, crecimiento sostenido de las economías más desarrolladas y lo central, un flujo de capital extraordinario que se traduciría luego en la inmensa deuda externa del país con acreedores privados y multilaterales. Lo que no se recuerda con tanta facilidad es que esa carga y la crisis fiscal que se sembró en esos años condujo al desenlace dramático de los años 80. Entonces, lo sucedido en la prosperidad de esa época poco tiene que ver con el rol del Estado productor, sino con el contexto externo y la disponibilidad de financiamiento. Lo que sí tiene que ver con el rol del Estado como productor y empresario es la crisis fiscal que vino inmediatamente después; el

deterioro de la calidad y cobertura de los servicios públicos; el desabastecimiento y la inflación.

2. Evaluación general

Durante el primer semestre el país dejó de recibir el caudaloso flujo de recursos externos que recibió en el apogeo de la bonanza. El escenario cambió y disminuyeron los ingresos por la renta petrolera, las remesas, la inversión extranjera directa y las ventas de productos mineros y no tradicionales. Durante el primer trimestre se contrajo la demanda de gas por parte de Brasil, pasando primero de un máximo de 31 millones de metros cúbicos día (31 MMm3/día) en diciembre, a sólo 18 MMm3/día entre enero y febrero. Luego se repuso una parte hasta llegar a 22

MMm3/día para estabilizarse en un promedio no superior a la última cifra. Esta modificación, sumada a lo que luego fue la caída de precios tuvo un efecto transversal en las principales variables económicas del país.

Aún antes de contabilizar la caída de precios del gas, la exportación de hidrocarburos que representa la mitad del total exportado, se contrajo en US\$ 213 millones (27 por ciento) en comparación al primer trimestre de 2008. Las exportaciones no tradicionales cayeron en US\$ 123.9 millones mientras que las ventas externas mineras cayeron en US\$ 96 millones. En el total, se trata de una disminución de US\$ 433 millones menos o una variación porcentual negativa de 27 por ciento.

CUADRO 1

BOLIVIA PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

(Al mes del año indicado)

INDICADORES GENERALES	2006	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Tasa de crecimiento de la actividad económica: (%) (enero-marzo)	4.4	2.5	6.6	2.1
Tasa de inflación acumulada: (%) (enero-junio)	2.0	3.7	8.8	(0.6)
Saldo de la balanza comercial: (Millones de US\$) (enero-abril)	308.5	273.6	760.5	209.9
Balanza de pagos, saldo de la cuenta corriente: (Millones de US\$) (enero-marzo)	185.7	288.2	553.8	133.7
Reservas internacionales netas del BCB: (Millones de US\$) (a fines junio)	2,474.1	3,890.7	7,121.3	7,955.6
Tipo de cambio de venta promedio: (Bs/US\$) (mayo)	8.1	8.0	7.3	7.1
Tasa de devaluación/(apreciación) del tipo de cambio nominal: (%) (de mayo a mayo) ⁽¹⁾	(0.5)	(1.1)	(8.3)	(3.3)
Superávit/(Déficit) del sector público: (Millones de Bs.) (enero-abril)	2,674.4	3,752.9	4,072.6	3,132.2
Superávit/(Déficit) del sector público: (Millones de US\$) (enero-abril)	331.5	470.1	547.3	443.0
Emisión monetaria: (Tasa crecimiento %) (junio)	58.0	47.2	64.6	(0.9)
Tasa de crecimiento de la liquidez total (M'3): (%) (mayo)	10.4	33.2	26.4	14.0
Obligaciones del sistema financiero: (Millones de US\$) (a fines de junio)	2,853.0	3,847.5	5,111.0	6,270.6
Cartera del sistema financiero: (Millones de US\$) (a fines de junio)	2,650.3	2,950.6	3,506.2	3,858.7

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Tipo de cambio de venta a fin de período.

(p) Preliminar.

Lo anotado, junto a una suerte de congelamiento de las importaciones, determinó un retroceso importante en la balanza comercial. Dicho efecto fue tan importante que no pudo ser compensado por otros flujos que se registran en la

Balanza de pagos, de modo que el resultado de ésta última también se ha visto afectado en la cuenta corriente, pasando éste de US\$ 553.8 millones en el primer trimestre de 2008 a US\$ 133.7

en similar periodo del presente año. Hubo una contracción en las remesas de 9 por ciento, pero lo más preocupante en esta variable es la tendencia sostenida a la caída desde el año 2007. En la cuenta capital el hecho central fue la caída de la Inversión Extranjera Directa Neta que bajó de US\$ 251.9 a 103.9 millones. Pero a eso corresponde sumar la caída en la inversión en cartera que cayó desde US\$ -11.8 a -258.2 millones. En suma, los flujos de capital que impulsaron a la economía se han deteriorado en todos sus frentes (ver cuadro 1).

El efecto de lo señalado en las reservas fue que éstas dejaron de crecer a los ritmos acelerados que se registraron en el pasado. Comparando los primeros trimestres de 2007 - 2006 el crecimiento fue de 57.3 por ciento. Para el periodo 2008 - 2007 se alcanzó la formidable cifra de 83 por ciento. El dato para el primer trimestre de 2009 respecto similar de 2008 es 11.7 por ciento. La desaceleración es evidente pero cabe remarcar que se trata de cifras aún positivas.

El tipo de cambio nominal se mantuvo anclado en 7.07 mientras el tipo de cambio real, determinante general de la competitividad, se mantuvo apreciado. Lo señalado fue un factor adicional para la declinación de las exportaciones y un incentivo a las importaciones, entre ellas las ilegales. Las desventajas de mantener un tipo de cambio apreciado son claras: primero el masivo ingreso de bienes externos que no solamente son de capital; existe un creciente e importante tramo de bienes de consumo, alimentos y bebidas que representa, al cierre del primer trimestre 2009, el 21 por ciento del total importado. La segunda implicación es el consumo más acelerado de reservas, pues las crecientes importaciones se realizan con divisas que son provistas por

el BCB. La tercera implicación de un alto nivel de importaciones es el desplazamiento de la producción nacional y finalmente la pérdida de empleos, dado que las unidades productivas nacionales venden menos.

El efecto transversal del gas también influyó en las cuentas fiscales a través de impuestos, regalías y ventas del hidrocarburo; el superávit comparado entre el primer cuatrimestre 2006 y 2007 creció en 40 por ciento; entre 2007 y 2008 aumentó en 9 por ciento y entre 2008 y 2009 se contrajo en 23 por ciento. Es decir, la holgura fiscal se redujo producto de una subida en los gastos totales del Sector Público no Financiero (SPNF) que crecieron en 5 por ciento, de los cuales los sueldos y salarios crecieron en 16.9 por ciento. Entre tanto, los ingresos cayeron en 1 por ciento, de los cuales la caída en ingresos tributarios fue 5.6 por ciento y en impuestos sobre hidrocarburos 6.8 por ciento. Los ingresos relativos a los hidrocarburos representan algo más de la mitad de los ingresos corrientes totales del SPNF, hecho que desnuda la grave vulnerabilidad fiscal. Cuando se analiza la presión tributaria, se tiene que, sin considerar los ingresos generados por hidrocarburos, se alcanza el 16 por ciento de PIB, hecho que muestra vulnerabilidad en el cimiento fiscal. Pero lo más grave es que los ingresos por hidrocarburos, sobre los cuales se tiene muy poco control, soportan más de la mitad del gasto corriente.

Por último, en lo fiscal cabe señalar que el saldo de las empresas públicas ha sido deficitario; es decir, sus déficits operacionales consumieron recursos de los contribuyentes, que de otra manera podían haber sido dirigidos a la generación de bienes y servicios para la sociedad.

Un aspecto importante y poco mencionado es que desde 2007 el presupuesto general de la nación ha sido aprobado por defecto. Son tres años consecutivos que este básico instrumento fiscal ha sido aprobado automáticamente por vencimiento del plazo constitucional. Es decir, sin discusión y conocimiento del Congreso, apelando a la normativa que establece que si en un tiempo determinado no se lo analiza, asume automáticamente rango de Ley. Es en ese alcance que en el último presupuesto se ha aprobado el uso de US\$ 1,000 millones de las reservas del BCB para YPFB.

En cuanto a la relación de lo fiscal con la crisis internacional, la tendencia al deterioro de las finanzas públicas parece reflejar limitados espacios para llevar adelante una política anticíclica agresiva. Existe un colchón como se señaló, pero a pesar de ello el desempeño de los tres pilares que son: 1) transferencias 2) impulso al sector productivo y 3) inversión pública, han tenido poco impacto. En el caso de las transferencias, los recursos nuevos son solamente aquellos vinculados al Bono Juana Azurduy de Padilla puesto que los otros bonos ya estaban en vigencia y pagándose. Entonces, la liquidez nueva se relaciona solamente a la parte de financiamiento externo (crédito del Banco Mundial) que podría ser adicional por el pago de dicho bono. En el caso del impulso al sector productivo, los recursos canalizados mediante el Banco de Desarrollo Productivo (BDP) han sido insuficientes y es por ello que se han incorporado cambios a su ejecución. La estrategia implicó créditos pari pasu con la banca privada, que no consideró viables los techos a tasas de interés y, por lo tanto, no acompañó el proceso. Finalmente, la ejecución reportada oficialmente por el

Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo ha alcanzado la magra cifra de 3.4 por ciento a marzo pasado. En valor absoluto se trata de US\$ 82 millones que no pueden tener impacto en el conjunto del crecimiento de la economía.

La frase económica del periodo fue “estamos blindados” frente a los cuestionamientos de la magnitud del impacto de la crisis sobre la economía nacional. Autoridades de gobierno afirmaron, cada vez con menor convicción, que la economía tenía un grueso blindaje; las cifras hicieron su trabajo. El PIB se desaceleró a 2.1 por ciento; cayeron las exportaciones; hubo un susto grande debido a una tendencia, por suerte fugaz, de pérdida de reservas internacionales; subió el desempleo; bajó el precio del petróleo a valores cercanos a US\$ 35 el barril, y el precio de las materias primas no energéticas se desplomó impactando en los términos de intercambio que se hicieron desfavorables para el comercio. Por el lado del gasto, la caída en las remesas deterioró la demanda y la capacidad de consumo interno. En las finanzas públicas el saldo tan favorable que se tenía en el primer trimestre de 2008 se redujo para 2009, y se hizo más evidente la dependencia de los ingresos del gas. La inflación dejó de ser un problema dando paso a la caída de precios como señal de menor demanda, lo que igualmente es otro problema. Finalmente, hechos recurrentes de corrupción deterioraron la percepción sobre la bandera del programa económico que fue la nacionalización de empresas públicas. En suma, los hechos mostraron que el blindaje era de papel y que además nadie en Bolivia tenía la palanca para activarlo; era “hecho en el exterior”.

El trimestre se caracterizó por un cambio importante en el ritmo de crecimiento de la base monetaria, producto de un crecimiento más lento de reservas. Esto indujo a que el stock de dinero en la economía crezca de manera más racional y en consecuencia con una meta de baja inflación sin que ello exija una fuerte acción de esterilización. ¿El gas y el ingreso que éste genera, junto a otros componentes como las remesas tienen algo que ver con esto? La respuesta es sí. El gas parece estar en casi todo. Los menores ingresos por ventas hicieron crecer menos las reservas y ello fue propicio para reducir la expansión de los medios de pago. Lo positivo de esto fue el cambio de trayectoria de la inflación. Lo negativo es que se acumuló una importante deuda interna y lo recomendable sería devolver liquidez a la economía ahora que se tiene poca presión sobre precios y necesidad de impulsar la demanda. Si bien en el campo monetario se está produciendo una redención neta de OMA's, en el conjunto, la deuda interna ha seguido creciendo, incrementando el efecto "desplazamiento" o Crowding Out que dificulta el flujo de recursos al sector privado para la inversión.

Un hecho a contra flecha de una política anticíclica es el relacionado a la subida del encaje legal en moneda extranjera, que llegó a 44 por ciento. A ello se suma la subida en las provisiones en créditos vigentes en 150 por ciento y la aceleración en la constitución de provisiones anticíclicas. Todo esto configura un escenario de mayor dificultad de acceso a crédito, puesto que implicaría una tasa activa cercana al 27 por ciento, por supuesto restrictiva para cualquier actividad económica lícita. El supuesto errado es que, al hacer imposibles los préstamos en moneda extranjera, se impulsaría por defecto la cartera en moneda nacional y

UFV. El concepto es equivocado puesto que no existe fondeo suficiente en moneda nacional y UFV en las entidades financieras. Los agentes no ahorrarán en UFV cuando el escenario es hacia la bajada o estancamiento de este indizador y existe una lenta acumulación de expectativas de depreciación. Por el lado de las entidades financieras, es poco razonable esperar que rompan su precario calce de monedas para asumir riesgo cambiario e incrementen la cartera en moneda nacional.

Para finalizar este panorama general, en cuanto al desempeño productivo es importante anotar la contracción del sector petróleo y gas natural en 19.9 por ciento y la fuerte desaceleración en la minería que el primer trimestre de 2008 creció a una tasa de 52 por ciento y este año alcanzó 19.9 por ciento, cifra que no es otra cosa que el coletazo del efecto San Cristóbal. La industria manufacturera se desaceleró desde 5 por ciento a 1.6 por ciento entre los trimestres analizados, el comercio bajó su crecimiento de 4.5 a 3.3 por ciento. En la línea final, el PIB había crecido 6.6 por ciento el primer trimestre de 2008 y el correspondiente a este año llegó a 2.1

3. Perspectivas

El futuro inmediato de gran parte de la economía depende del gas y del contexto externo. Las perspectivas están atadas a los volúmenes y los precios. Los primeros están ligados a inversiones que no se producen y a las acciones que los mercados potenciales están llevando a cabo, exitosamente, para no depender del gas boliviano. Los volúmenes están vinculados al contexto internacional donde el consumo se ha reducido y las reservas de petróleo han crecido como nunca antes en los mercados desarrollados. El precio

del petróleo se ha hecho volátil, pero para la realidad boliviana, el volumen también se está haciendo inestable con los cambios en las cantidades demandadas por el Brasil. El precio del petróleo es determinante; la depreciación del dólar ha estado empujando en algo el precio al alza, pero eso no ha superado consistentemente la barrera de los US\$ 60 por barril. La demanda de títulos representativos de petróleo como alternativa a activos financieros sobrevaluados también ha estado empujando el precio, pero sin un impacto considerable y menos sostenible. La pregunta de fondo es ¿volverá en los siguientes meses el barril a cotizarse en las cifras altas del pasado? Hoy, la respuesta más razonable es que no. Consecuentemente, en perspectiva se puede esperar que las cifras de la bonanza en la economía sean más parte del recuerdo.

En materia fiscal sería lógico esperar un incremento importante en el gasto en vista de un proceso electoral que definirá demasiado hacia el futuro. Es anticipable que se haga lo imposible para expandir la inversión pública pero también corresponde apuntar que la ejecución de la misma está principalmente en las regiones; está descentralizada. Entonces, existen factores técnicos como la capacidad de ejecución de proyectos, y factores políticos que pueden no ser afines a la meta de mostrar grandes resultados que pueda aprovechar una candidatura oficialista.

En cuanto a comercio exterior el

horizonte no es bueno pues la reposición de mercados toma tiempo y el deterioro de las economías de los socios seguirá afectando al sector externo nacional. En materia monetaria se podría esperar una expansión planificada y ello sería recomendable frente al enfriamiento de la economía. Sin embargo, la política crediticia parece no tener sintonía con este objetivo. En lo relativo al empleo, el horizonte tampoco es auspicioso en la medida que la producción se achica y se tiene el regreso de miles de migrantes. En cuanto a inversiones, a todo el clima adverso acumulado en los últimos años se suma un contexto electoral que nunca ha sido favorable para esta variable. En suma, se tiene un escenario futuro diferente a lo que se vivió hasta 2008. Consideramos que estamos frente a un cambio de tendencia innegable que trae vientos en contra, pero no pensamos que esto puede derivar, este año, en un gran deterioro de la economía.

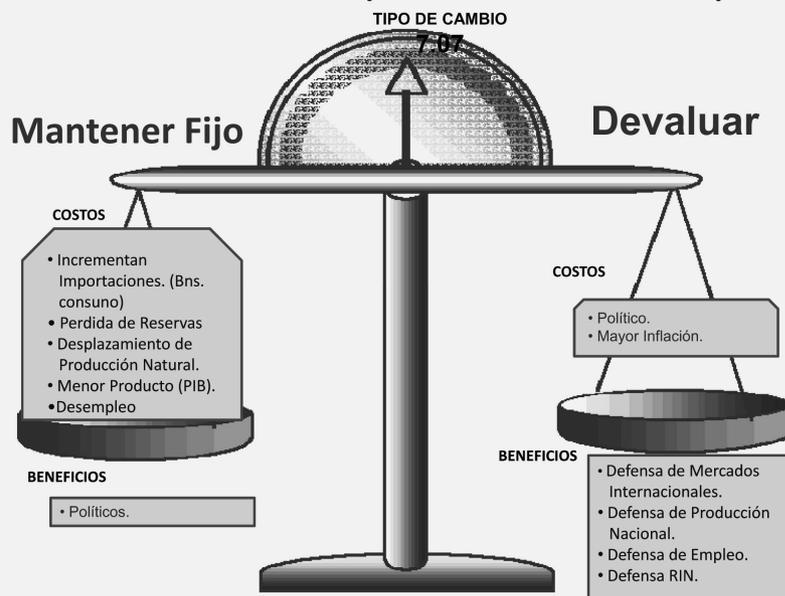
Por lo anotado, se considera que 2009 no será de fuerte menoscabo de la economía. Será más bien de transición, en el cual gradualmente cambiará la tendencia de las variables centrales, desafortunadamente en la dirección contraria a la que nos llevó la bonanza. Ver más allá del año implica un margen de error creciente; sin embargo, vale la pena recordar que las expectativas internacionales de recuperación son débiles y apuntan a un restablecimiento muy gradual de las economías. Es posible que el próximo año sea más duro para todos y eso se irá develando conforme se transite hacia finales de esta gestión.

TIPO DE CAMBIO FIJO

Luego de varios meses de apreciación, desde el 3 de octubre de 2008 el precio del dólar en Bolivia se ha mantenido fijo en 7.07 bolivianos. A este resultado ha contribuido la abundancia de reservas en el Banco Central de Bolivia (BCB) y ha significado una apreciación en el tipo de cambio real y la consecuente pérdida de competitividad. Latinoamérica ha sido usual que el tipo de cambio esté fijo con respecto al dólar. Los tipos de cambio fijos suelen ser cuestionados debido a que como un precio congelado, puede generar rigideces y desequilibrios en la economía. Por ejemplo, un déficit de balanza de pagos se puede prolongar por un período de tiempo sin que el tipo de cambio se modifique para restablecer el equilibrio. El tipo de cambio ha sido usualmente utilizado como un ancla nominal. En una economía abierta, los precios de los bienes transables no pueden ser muy diferentes de los precios internacionales de estos bienes (ley de un solo precio). La fijación del tipo de cambio, puede ser útil para disminuir la

inflación en el sector de transables, y debido a las conexiones con el sector de no transables, la inflación de toda la economía. Esto se ve reforzado debido a que, si existe una fuerte convicción de que el compromiso de mantener el tipo de cambio se va a cumplir, se pueden eliminar las expectativas de devaluación. Sin embargo, el control de la oferta monetaria deja de ser efectivo, en razón a que bajo un régimen de tipo de cambio fijo los flujos de capitales esterilizan todo movimiento de la oferta monetaria. La experiencia histórica de los países con poca influencia en el mercado internacional de divisas indica que los tipos de cambio fijos funcionan durante un cierto período de tiempo atenuando la inflación, pero los desequilibrios que se generan se van acumulando con el tiempo, por lo que la salida del tipo de cambio fijo suele ir acompañada de otros fenómenos, como fuertes depreciaciones de la moneda, pérdidas de depósitos bancarios y salidas abruptas y masivas de capitales.

DEVALUAR O NO (COSTOS Y BENEFICIOS)



En la coyuntura se tiene un tipo de cambio sobrevaluado que eventualmente tendrá que ser ajustado. De por medio está el análisis costo – beneficio de mantener anclada esta variable (aún cuando no se tiene un contexto inflacionario) frente a la alternativa de retomar un proceso gradual de ajuste como el Crawling Peg que tuvo éxito en el pasado. Los costos de un tipo de cambio fijo se asocian a su efecto de incentivo sobre las importaciones, tanto legales como ilegales; el consumo de las reservas a un ritmo mayor al que se

produciría de ajustar su precio hacia arriba; el desplazamiento de la producción nacional y con ello un efecto adverso sobre el empleo. Ciertamente el beneficio, que no necesariamente es económico, parece estar prevaleciendo y ello explica el anclaje que se tiene actualmente. Por el momento la balanza se inclina hacia un tipo de cambio prácticamente fijo y la naturaleza electoral de esta gestión, conjugada con la abundancia de reservas, hace pensar que hasta fin de año no habrán cambios sustanciales en el régimen cambiario.

II SECTOR EXTERNO

1. El entorno internacional

La economía de Bolivia ha venido creciendo los últimos años por el impulso de su sector externo y, en particular, por las exportaciones de materias primas y gas natural. Los flujos de capital generados por la renta del gas explican varios de los resultados positivos de las cuentas, no solo externas sino fiscales y de crecimiento. El importante saldo de las reservas internacionales se explica en los ingresos por la facturación de gas natural, junto a otros aspectos como las remesas enviadas por residentes bolivianos en el exterior. Para la gestión 2008, el espectacular desempeño de la minería, asociada a la empresa San Cristóbal, fue otro factor de acumulación de saldos. En suma, el contexto externo tan atípicamente favorable, los términos de intercambio en subida, precios de materias primas al alza y la creciente demanda mundial, todos son parte de la historia de éxito vivida hasta 2008.

Hacia finales del año pasado y en lo que va del presente muchos aspectos han cambiado en el contexto externo. El primer trimestre de la presente gestión muestra datos reveladores sobre la magnitud de la crisis mundial y el efecto que tuvo la caída de los mercados financieros sobre los sectores reales de la economía global. Lo que inicialmente fue una turbulencia financiera e hizo tambalear los sistemas financieros de

los países más desarrollados, se tradujo en una recesión económica que sólo tiene precedentes en la gran depresión. Es así que las proyecciones, realizadas por diferentes organismos, sobre la desaceleración o contracción del crecimiento para la mayoría de las economías del mundo, vienen tomando carácter de realidad con los datos reportados al primer trimestre de la presente gestión.

La información sobre el desempeño económico de los países que son socios comerciales de Bolivia muestra que China que venía creciendo a dos dígitos se ha desacelerado a la mitad, Perú que tuvo un desempeño espectacular el 2008, rebasando la barrera del 10 por ciento el primer trimestre de 2008, cerró similar periodo de 2009 con apenas 1.8 por ciento de crecimiento. Entre los otros socios comerciales se advierte no solamente desaceleraciones sino contracciones en su producto. Colombia reportó una contracción de 0.6 por ciento para el primer trimestre 2009; la cifra de Brasil es de -1.8 por ciento mientras que Chile cayó en -2.1 por ciento. Estados Unidos, que es un socio comercial relevante, refleja una caída de -2.5 por ciento, cifra menos negativa que el -4.8 por ciento verificado para la zona de Euro. Japón que es otro socio comercial de Bolivia reportó al primer trimestre una caída dramática de -9.1 por ciento (ver cuadro 2).

CUADRO 2

PIB DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(Variación respecto a similar periodo)

DETALLE	Variaciones (Porcentajes)		
	IT/2007	IT/2008	IT/2009 ^(p)
China	13.0	10.6	6.1
Bolivia	2.5	6.6	2.1
Argentina	8.0	8.5	2.0
Perú	8.5	10.3	1.8
Venezuela	8.8	5.0	0.3
Colombia	8.6	4.2	(0.6)
Brasil	5.3	6.1	(1.8)
Chile	5.9	3.4	(2.1)
Estados Unidos	1.3	2.5	(2.5)
Corea (sur) República de	4.5	5.5	(4.2)
Zona Euro	3.4	2.2	(4.8)
Japón	3.2	1.3	(9.1)

FUENTE: elaboración propia en base a datos de los institutos de estadística y bancos centrales de los respectivos países.
(p) Preliminar.

En suma, las predicciones de caída en el crecimiento manejadas como parte del diagnóstico de la crisis se han hecho realidad hasta el momento. Las economías desarrolladas y en desarrollo están sintiendo efectos de ralentización o contracción. Pero más importante aún, los socios comerciales de Bolivia están, la mayoría, con cifras en rojo develando la llegada de la onda expansiva de la crisis.

Una de las consecuencias previstas es la disminución en el comercio mundial y en consecuencia un menor grado de flujo de mercaderías y capital correspondiente a pagos asociados al comercio exterior. Las cifras disponibles permiten apreciar la evolución de las exportaciones de los principales socios comerciales de Bolivia considerando los periodos enero-abril de los años indicados (ver cuadro 3).

CUADRO 3

EXPORTACIONES DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(Enero - abril de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones (Porcentajes)	
	2007	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)
Estados Unidos	360,576.0	424,606.0	329,351.0	17.8	(22.4)
Japón	211,290.9	270,295.4	160,167.1	27.9	(40.7)
Brasil	46,448.5	52,748.0	43,499.2	13.6	(17.5)
Argentina	17,236.0	23,429.3	18,311.3	35.9	(21.8)
Chile	22,549.6	26,050.2	15,326.2	15.5	(41.2)
Venezuela ⁽¹⁾	13,927.0	22,084.0	9,829.0	58.6	(55.5)
Colombia ⁽²⁾	8,602.2	12,014.8	7,512.6	39.7	(37.5)
Perú	7,853.2	10,477.0	7,088.1	33.4	(32.3)
Bolivia	1,308.4	2,185.4	1,555.3	67.0	(28.8)
TOTAL	689,791.7	843,890.1	592,639.7	22.3	(29.8)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Datos a marzo de los años indicados.

(2) Solamente 2009 a marzo.

(p) Preliminar.

En el total entre enero y abril, considerando a Bolivia en la suma, se tiene una caída del valor exportado equivalente a casi el -30 por ciento respecto a similar periodo del año anterior. Bolivia experimentó una reducción de -28.8 por ciento en sus exportaciones a abril. Pero es importante detallar lo sucedido con las exportaciones de algunos de los socios comerciales. Chile ha contraído el valor de sus exportaciones en 41.2 por ciento; las exportaciones de Japón al resto del mundo se han reducido en 40.7 por ciento; el caso de Venezuela refleja una caída de 55.5 por ciento, sin duda relacionada al petróleo que cayó en precio pero también

en volúmenes demandados; Colombia cayó en 37.5 y Perú en 32.3 por ciento. Finalmente la situación en los Estados Unidos refleja una contracción de 22.4 por ciento. Se tiene un panorama claramente adverso en los principales socios del país, los que están enfrentando problemas en sus exportaciones al resto del mundo.

Cuando se extiende el análisis a las importaciones, también de enero a abril, de estos países se logra un panorama más completo respecto a la forma en la que impactó la crisis en las economías de los socios comerciales (ver cuadro 4).

CUADRO 4
IMPORTACIONES DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
(Enero - abril de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones (Porcentajes)	
	2007	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)
Estados Unidos	635,317.0	718,018.0	493,479.0	13.0	(31.3)
Japón	177,470.2	246,916.3	169,167.8	39.1	(31.5)
Brasil	33,540.2	48,249.6	36,779.1	43.9	(23.8)
Chile	13,554.4	19,544.1	13,139.8	44.2	(32.8)
Venezuela ⁽¹⁾	9,242.0	10,597.0	11,271.0	14.7	6.4
Colombia	9,856.1	12,272.2	10,640.3	24.5	(13.3)
Argentina	13,270.0	18,623.5	9,901.5	40.3	(46.8)
Perú	5,681.3	8,574.5	6,512.4	50.9	(24.0)
Bolivia	998.7	1,424.8	1,345.4	42.7	(5.6)
TOTAL	898,929.9	1,084,220.0	752,236.2	20.6	(30.6)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Datos a marzo de los años indicados.

(p) Preliminar.

Las importaciones bolivianas se han contraído en 5.6 por ciento, reflejando poca elasticidad al cambio de contexto, la alta disponibilidad de reservas junto a un tipo de cambio, prácticamente fijo, que favorece las compras externas. En el total se tiene una caída de importaciones para Bolivia y sus socios equivalente al 30.6 por ciento y en el detalle de los socios comerciales se tiene cifras importantes de retroceso.

Estados Unidos y Japón han contraído sus importaciones del resto del mundo en el orden del 31.3 por ciento, mientras que Brasil ha reducido en 23.8 por ciento. La caída en Chile ha llegado a 32.8 por ciento, mientras que la Argentina ha reducido sus compras del resto del mundo en 46.8 por ciento. El caso de Perú es menos fuerte, con una reducción equivalente a 24.0 por ciento.

En suma, no solo se tiene una importante contracción del PIB en los principales socios comerciales del país, sino también la caída en su comercio exterior y la capacidad de comprar bienes y servicios a países como Bolivia entre otros. La situación de nuestros principales clientes en materia de comercio exterior se ha deteriorado y ciertamente esa es una razón importante para pensar que la situación del país no está blindada como se ha venido sosteniendo desde hace un tiempo atrás.

Por otra parte, el dólar en el mercado mundial ha comenzado a mostrar un debilitamiento durante el primer trimestre del presente año. Los datos de la cotización de la moneda estadounidense frente al Euro permiten advertir y, con claridad, una tendencia a la depreciación, que tiene repercusiones en la economía global, siendo que la moneda guía para la mayor parte de las transacciones, particularmente en las Américas, es el dólar (ver gráfico 1).

GRÁFICO 1



FUENTE: elaboración propia en base a datos de <http://fxtop.com/>.

El deterioro del sector externo de Bolivia está además vinculado a cambios en las cotizaciones de las materias primas y particularmente el precio del petróleo, que

determina a su vez, el precio del gas que se exporta al Brasil y es la principal fuente de ingresos en la balanza de pagos (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO WTI



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Energy Information Administration (EIA).
WTI: West Texas Intermediate.

Hacia finales de junio de 2008, este precio se había ubicado por encima de los US\$ 140 el barril y hacia finales de junio y principios de julio de 2009 el precio relevante fue de US\$ 66.73/barril. Es decir, se ha producido una contracción de 52 por ciento comparando los cierres de los periodos citados. Pero además, el precio se ha comportado de manera volátil en el último tiempo, considerando que en el mundo se ha producido una contracción de demanda de este recurso y las reservas acumuladas por los principales mercados de consumo han estado en los niveles más altos de los últimos 5 años. El punto central, para efectos del impacto sobre el sector externo boliviano, es que los ingresos por la venta de gas y combustibles se han contraído en cerca de -27 por ciento, comparando los periodos enero-marzo de 2008 y 2009, respectivamente. El momento en el cual se incorporó la mayor parte del ajuste de precios en el gas fue abril y por lo tanto esta importante contracción todavía no se está reflejando en una caída de precios de

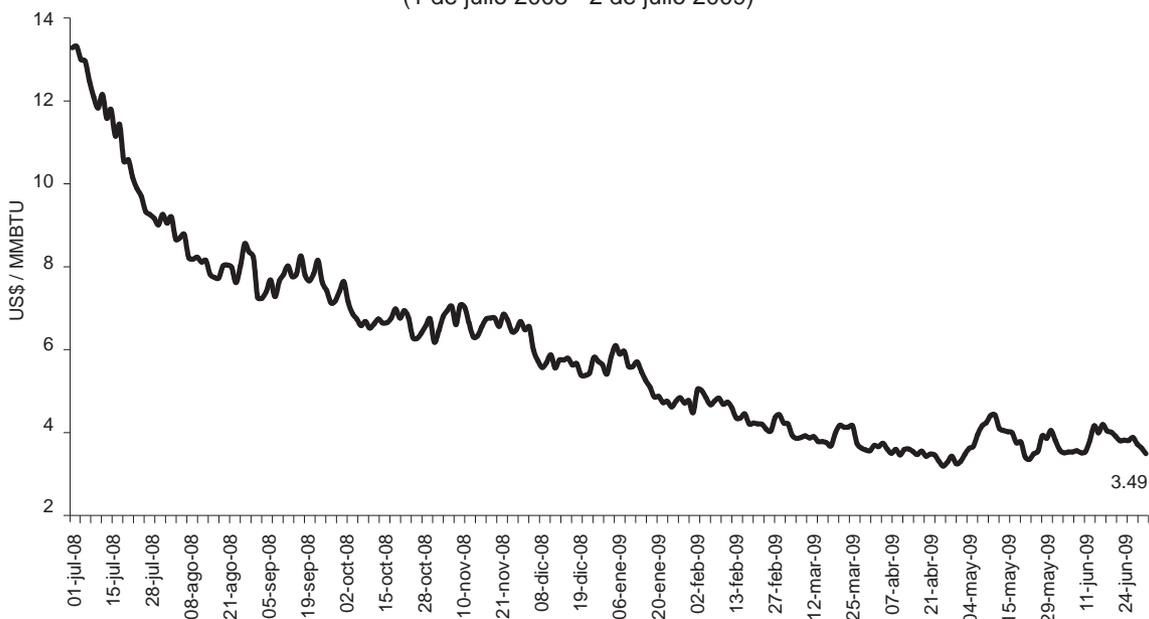
acuerdo a contrato, particularmente con el Brasil.

La volatilidad de precios permanecerá en los siguientes meses como un espejo de la volatilidad del dólar frente a otras monedas y en particular aquellas de los principales países productores de petróleo. En la medida que el dólar se deprecia, los ingresos de los países exportadores se contraen, medidos en sus monedas locales. Entonces, a efectos de compensar esas caídas, los precios suben en dólares de modo que los productores puedan compensar sus pérdidas por variación cambiaria. Esta variabilidad cambiaria está haciendo subir y bajar el precio del barril en el corto plazo.

Un dato importante para el sector externo boliviano es el precio del gas natural en otros mercados y la manera en que ello puede inducir a que los actuales compradores realicen importantes esfuerzos para diversificar sus fuentes de aprovisionamiento (ver gráfico 3).

GRÁFICO 3
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL GAS NATURAL (HENRY HUB)

(1 de julio 2008 - 2 de julio 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de Nebraska Energy Office.

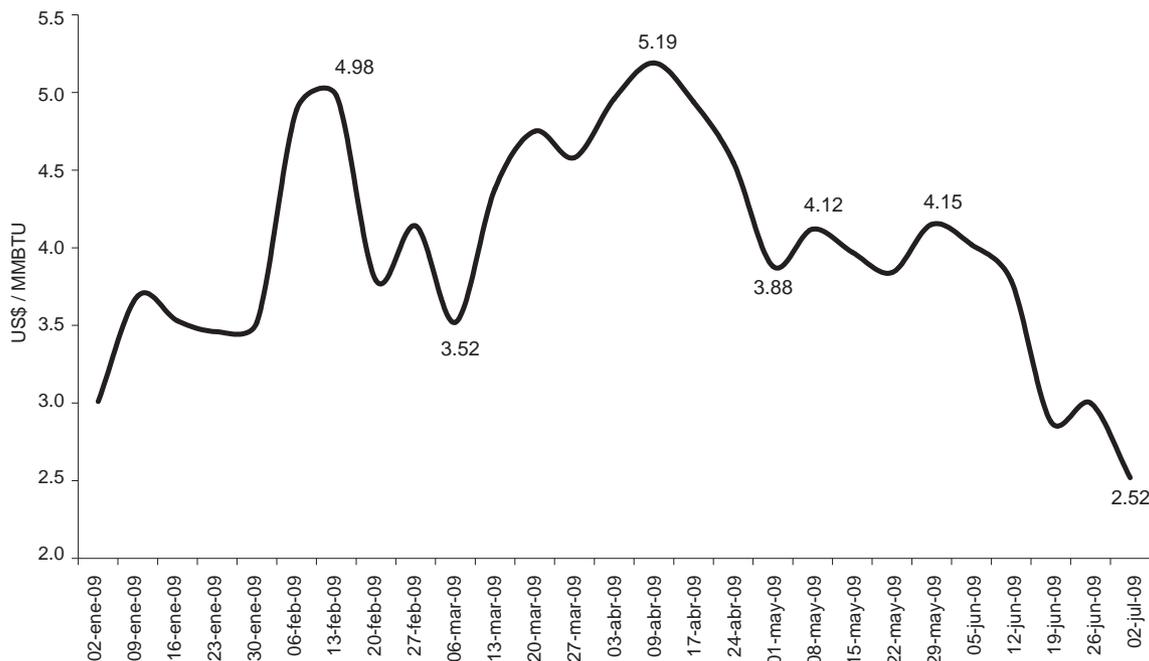
La caída en el precio de este recurso energético ha sido espectacular en el periodo de un año. Mientras que en el primer caso el millar de BTUs se cotizaba en poco más de US\$ 13, al cierre de junio pasado el precio relevante fue apenas US\$ 3.49. Es decir, se trata de una caída de 73.7 por ciento y establece condiciones mucho más favorables para la búsqueda de proveedores alternativos para todos aquellos que estén con precios superiores. Si bien este no es un precio con impacto directo sobre las ventas de Bolivia, sin duda es un indicador importante del costo de oportunidad que tienen que enfrentar los mercados que dependen de Bolivia por la provisión vía ductos.

En cuanto a los precios del Gas Natural

Líquido (LNG por sus siglas en inglés). Se observa que, los precios de este energético han venido bajando de manera sostenida al punto que esas cotizaciones son menores a los precios actuales a los que vende Bolivia gas natural al Brasil, que están alrededor de US\$ 4.50 el millar de BTU. Se tiene información de que las primeras negociaciones de precio para la planta de Quintero en Chile han estado alrededor de US\$ 7.20 el millar de BTU. Ese dato corresponde a negociaciones de abril de este año. Sin embargo, con la tendencia de los precios de mercados internacionales hacia la baja, se estima que las últimas negociaciones cerraron con un precio más cercano a los US\$ 5 el millar de BTU, cifra también cercana al valor de venta del gas boliviano al Brasil (ver gráfico 4).

GRÁFICO 4
PRECIO SEMANAL DEL GAS NATURAL LICUADO (AMEX)

(2 de enero 2009 - 2 de julio 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de Google finance.
 AMEX: American Stock Exchange.

En la región se tienen varios proyectos de LNG en desarrollo y otros prácticamente en operación. La planta de Quintero en Chile ya está en funcionamiento y se tiene un segundo proyecto en Mejillones, también en ese país. En el norte se tiene el proyecto de la planta Mariscal Sucre de Venezuela; Trinidad y Tobago tiene la planta Atlántica; en el Brasil se están desarrollando dos plantas; una en el nor este (Peçem) y la otra más al sur (Guanabara). En Perú se tienen en desarrollo dos plantas: la primera de Camisea y la segunda más hacia el Sur denominada Pacífico. Finalmente está

la planta Bahía Blanca en la cuenca del Río de la Plata, entre Argentina y Uruguay.

Este escenario de proliferación de plantas de LNG cambia totalmente la hipótesis de que Bolivia será un centro de relevancia en materia de gas natural. La cantidad de plantas que se están poniendo en marcha marca el principio de la autonomía de cada país respecto de uno o pocos proveedores. En el corto plazo, cada país podrá comprar gas natural al mejor precio y con procedencias cercanas como Trinidad y Tobago o lejanas como Qatar que se está convirtiendo en uno de los primeros proveedores de gas a nivel mundial.

CUADRO 5
PLANTAS DE LNG EN LA REGIÓN

Planta	Estado	Fecha estimada de operación	Uso	Capacidad (MMmcd)
Bahía Blanca (Argentina)	En operación	2008	Regasificación	8 - 10
Peçem (Brasil)	En operación	enero-2009	Regasificación	7.0
Quintero (Chile)	Etapa de prueba	junio-2009	Regasificación	9.3
Guanabara (Brasil)	Etapa de prueba	julio-2009	Regasificación	14.0
Perú LNG	En construcción	2010	Licuefacción	16.5
Mejillones (Chile)	En construcción	primer semestre 2010	Regasificación	5.5
Punta del Tigre (Uruguay)	En consideración	-	Regasificación	5.9
Santa Catarina (Brasil)	En consideración	-	Regasificación	-
Campos (Brasil)	En consideración	-	Licuefacción	10.0

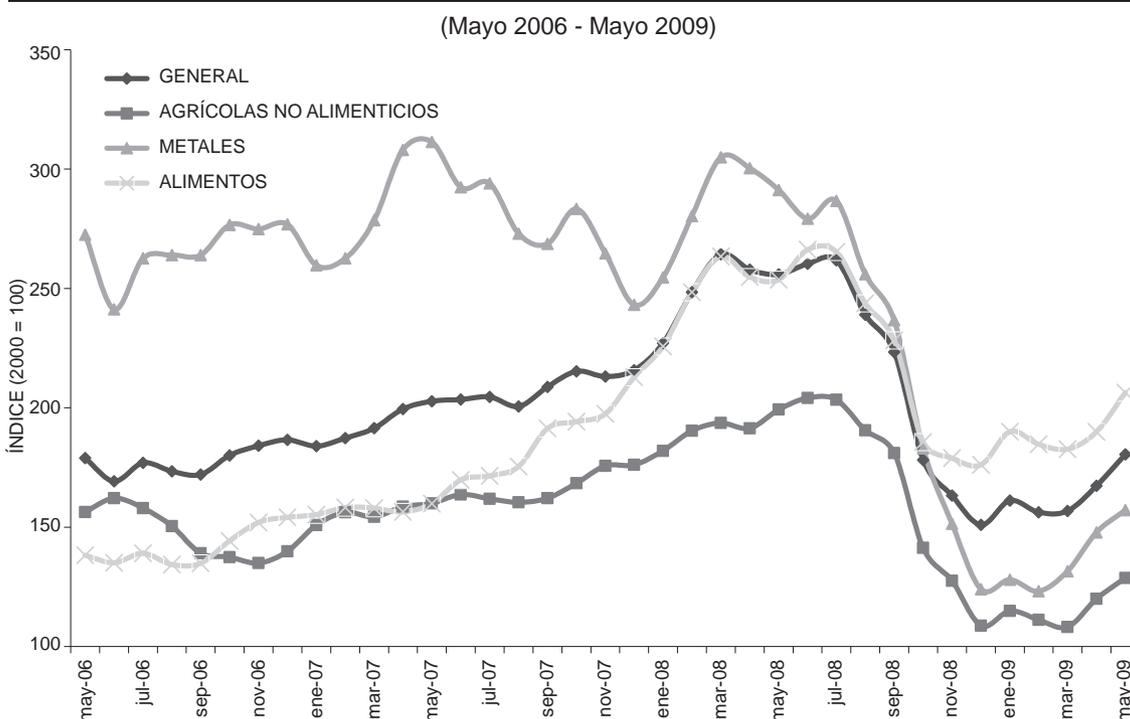
FUENTE: elaboración propia en base a datos de HidrocarburosBolivia.com.

El detalle correspondiente al estado de cada una de esas plantas se presenta en el cuadro 5, donde la mayor parte de ellas estará funcionando a plenitud el próximo año.

En cuanto a la evolución de las otras materias primas se presenta un índice general y otros desagregados que muestran cómo se han comportado los precios agrícolas no

alimenticios, los metales y finalmente los alimentos. En todos los casos se aprecia una disminución de precios a partir de junio de 2008, hasta tocar fondo entre noviembre de 2008 y enero de 2009. La contracción ha sido significativa respecto a los niveles prevalecientes. Los precios de los minerales muestran una caída estrepitosa de un nivel que ya venía alto desde 2006 (ver gráfico 5).

GRÁFICO 5
ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco de España (www.bde.es).

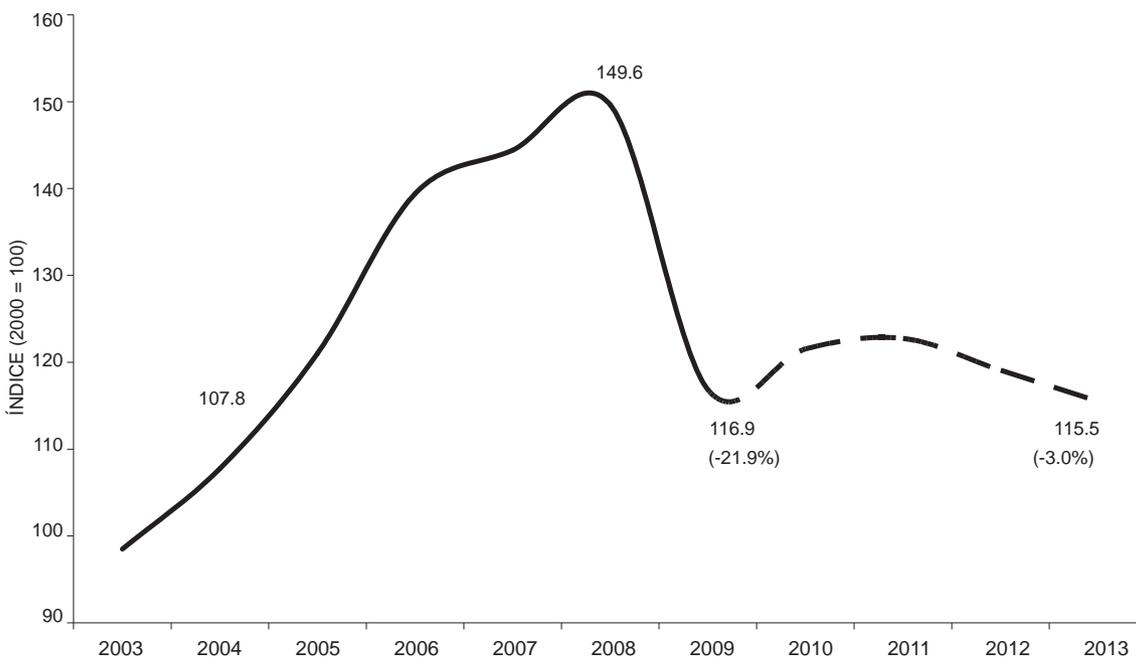
La desaceleración mundial está mostrando su impacto. En la medida que las economías crecen menos y muchas otras decrecen, la demanda de materias primas se ve contraída y ello explica la tendencia adversa en precios. En el caso de los metales, el crecimiento de los llamados países BRIC (Brasil, India, Rusia y China) es el factor determinante de precios. Tanto en Brasil como en Rusia se esperan tasas de contracción del producto, siendo el más dramático el caso último donde la caída podría superar el 6 por ciento anual.

Un indicador que resume de manera muy apropiada la situación del contexto externo es el índice de términos de intercambio. Este permite valorar el precio relativo promedio de las exportaciones sobre similar medida de las importaciones. En la medida que este indicador sube, el

mensaje es que el país está logrando vender bienes y servicios al resto del mundo a precios más ventajosos en relación a los precios de sus importaciones. En lenguaje simple, está logrando exportar a precios altos y está importando a precios bajos. Su evolución refleja la tendencia del periodo atípicamente favorable y luego, para el 2009, se anticipa una fuerte caída que representa -21.9 por ciento de retroceso. Pero el mensaje del gráfico no termina con esa caída. La línea punteada corresponde a la proyección que oficialmente el Fondo Monetario Internacional ha publicado para Bolivia, donde no se aprecia una recuperación significativa hasta el año 2013 inclusive. Es decir, el periodo de precios relativos poco favorables se estaría prolongando unos años antes de esperarse una importante recuperación (ver gráfico 6).

GRÁFICO 6

ÍNDICE DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, AÑOS 2003 - 2013



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la CEPAL y proyecciones del FMI.

2. Situación de las reservas internacionales

El desempeño del sector externo y de la balanza de pagos ha permitido el acelerado crecimiento de las Reservas Internacionales Netas (RIN). Nuevamente, el papel del gas natural ha sido protagónico. Sin lugar a duda, el stock de reservas sería otro sin la espectacular contribución de las exportaciones de gas, a lo que es adecuado sumar otros efectos de menor impacto como las remesas, y en general los precios que permitieron incrementar las exportaciones de minerales y no tradicionales.

Las RIN han cerrado el mes de mayo pasado con un saldo de US\$ 7,894.6 millones que equivalen a 19 meses de importación, mostrando un grado de holgura importante frente a un parámetro regular de cobertura de 3 a 6 meses de

importaciones, como norma aceptable en la materia. La información muestra que en términos relativos, cuando se comparan los meses de mayo, se tiene que el saldo de RIN habría crecido en 15.6 por ciento en los últimos 12 meses, situación que denota una desaceleración en el ritmo de crecimiento. En efecto, entre diciembre de 2008 y similar mes de 2007, el crecimiento fue de 45.2 por ciento, lo que muestra que algo viene cambiando en el flujo que alimenta el stock de reservas. Vale la pena ahondar un tanto en este análisis comparando el ritmo de crecimiento de las RIN entre mayo 2009 y diciembre de 2008. En este caso se tiene que las RIN crecieron solamente en 2.2 por ciento. Es decir, el formidable impulso que tenía esta variable en su crecimiento se ha venido diluyendo hasta el punto de un casi estancamiento (ver cuadro 6).

CUADRO 6

RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

(A fines de mes de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Variación relativa (Porcentajes)		
	Dic-07	May-08	Dic-08	May-09 ^(p)	Dic 07 - Dic 08	May 08 - May 09	Dic 08 - May 09
Reservas internacionales brutas	5,318.5	6,827.7	7,722.2	7,894.1	45.2	15.6	2.2
Obligaciones de corto plazo	(0.7)	(0.6)	0.2	(0.5)	(121.2)	(27.8)	(405.9)
Reservas internacionales netas (RIN)	5,319.2	6,828.3	7,722.0	7,894.6	45.2	15.6	2.2
RIN menos oro	4,554.9	6,027.9	6,927.6	7,019.6	52.1	16.5	1.3

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Centra de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(p) Preliminar.

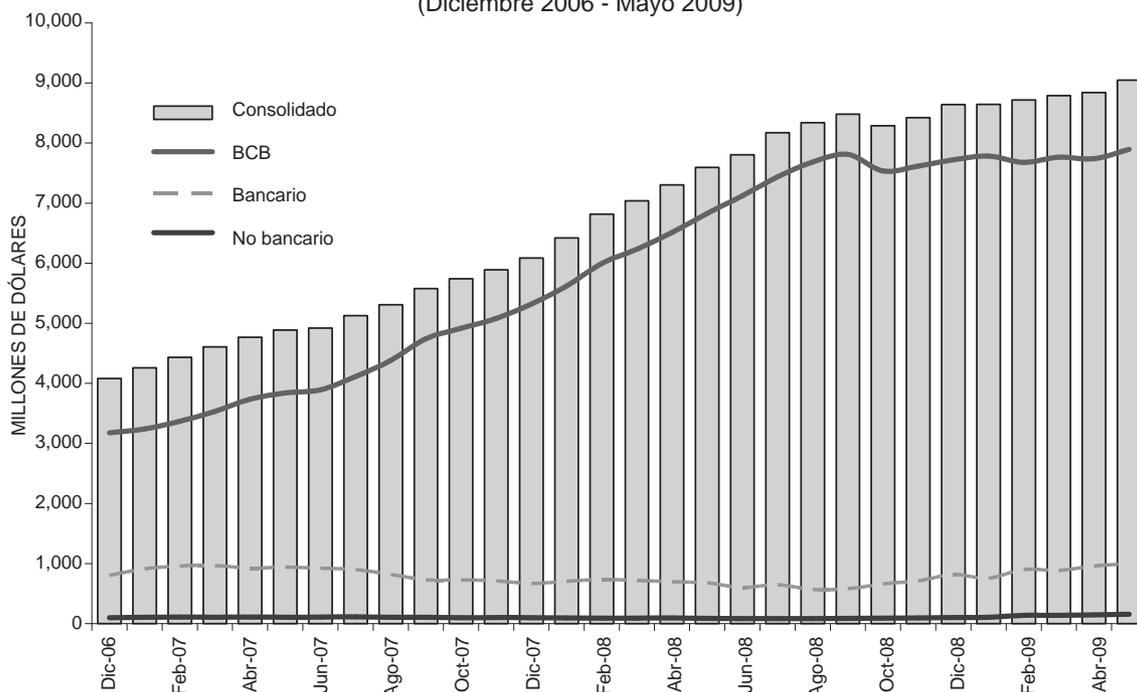
En los meses inmediatamente posteriores a septiembre de 2008 se produjo un fenómeno preocupante pues se perdieron reservas en montos relativamente importantes. Por años no se habían adjudicado dólares a través del bolsín hasta que, repentinamente, a partir de octubre la demanda de dólares creció al punto que hizo que el BCB tenga que subir su oferta diaria en subasta, desde US\$ 15 millones

hasta un máximo de US\$ 50 millones. Entre septiembre y diciembre de 2008 se adjudicaron más de US\$ 450 millones y luego a partir del mes de enero se tranquilizó el mercado, de modo que estas salidas de reservas bajaron sustancialmente. Con todo, el ritmo de acumulación que venía desde el 2007 y se aceleró en 2008 ha quedado casi totalmente frenado en lo que va de 2009.

GRÁFICO 7

TENDENCIA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Diciembre 2006 - Mayo 2009)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco de España (www.bde.es).

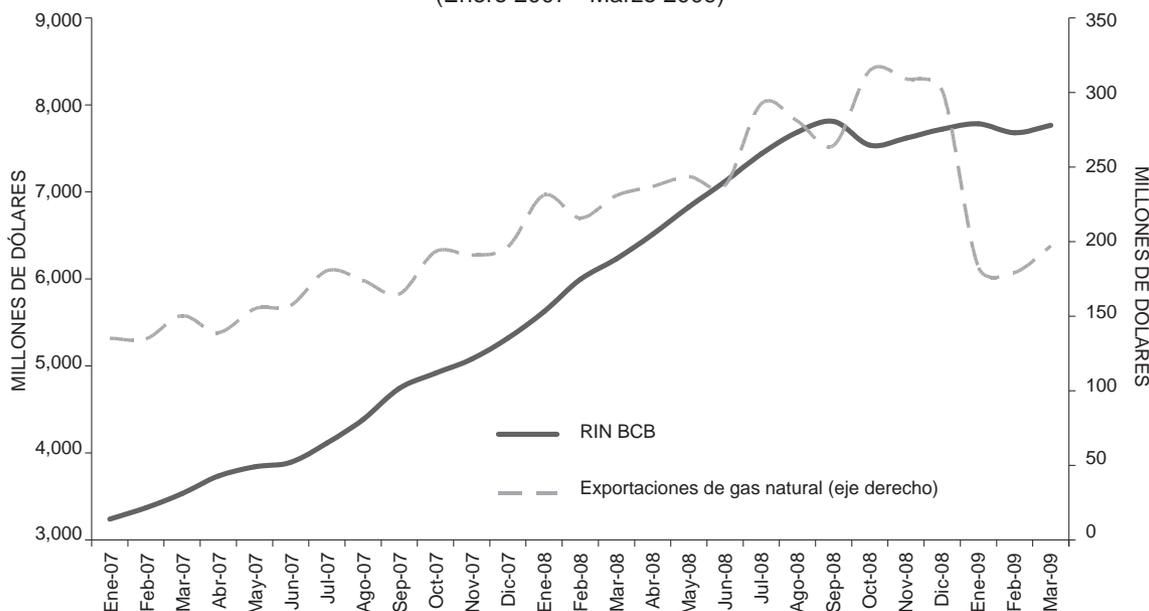
Como se observa a partir de octubre de 2008 hasta el cierre del mes de mayo de la presente gestión se tiene un comportamiento totalmente diferente a lo registrado en periodos previos (ver gráfico 7). Es importante notar la correlación entre el crecimiento de las reservas y los ingresos por exportaciones de gas. En tal sentido, lo que está explicando este nuevo escenario de crecimiento lento o de estancamiento de

las reservas es justamente la variable ventas de gas.

Siendo que las exportaciones son flujo y las RIN stock, corresponde medirlas en escalas diferentes. La correlación en el movimiento de ambas variables es importante y no deja lugar a dudas que el desempeño de las reservas se explica, en gran medida, en las exportaciones de gas natural (ver gráfico 8).

GRÁFICO 8
EXPORTACIONES DE GAS NATURAL Y RIN DEL BCB

(Enero 2007 - Marzo 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Se ha hecho tan relevante en la cuenta corriente de la balanza de pagos el saldo generado por la exportación de gas, al punto que cuando cambió el escenario de precios y volúmenes, el crecimiento del flujo de reservas se ha visto afectado inmediatamente. Esto revela la creciente vulnerabilidad del sector externo a cambios en el precio del gas y las cantidades demandadas por los únicos dos mercados que tiene el país. Frente a las acciones de mayor diversificación de proveedores en base a los proyectos de LNG en la región, es natural esperar que la vulnerabilidad del

sector externo y de las RIN sea mayor en los siguientes meses.

La balanza cambiaria permite complementar el análisis de los flujos de ingresos y salidas de divisas que hacen parte de las RIN. En el cuadro 7 se tiene los valores acumulados a marzo de 2008 y 2009 de estas variables. Lo central a destacar es la fuerte caída en el saldo cambiario entre 2008 y 2009. Se trata de una contracción de casi el 100 por ciento en los periodos analizados (ver cuadro 7).

CUADRO 7

BALANZA CAMBIARIA

(Enero-marzo de los años indicados)

DETALLE	Valores (En millones de dólares)		Variación 2008 - 2009	
	2008	2009	Absoluta	Relativa
Ingresos	1,194.5	1,082.9	(111.6)	(9.3)
Sector público	1,027.5	1,031.7	4.3	0.4
Sector privado	167.0	51.2	(115.9)	(69.4)
Egresos	369.1	1,082.4	713.3	193.3
Sector público	255.6	276.8	21.2	8.3
Sector privado	113.5	805.6	692.1	610.0
SALDO NETO	825.4	0.5	(824.9)	(99.9)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
(p) Preliminar.

¿A QUIÉN PERTENECEN LAS RESERVAS INTERNACIONALES?

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) que se mantienen en el Banco Central de Bolivia (BCB) representan parte del ahorro financiero que tiene el país, frente al resto del mundo. Este ahorro, sin embargo, no pertenece exclusivamente al sector público. Una parte importante de las RIN tiene como contra-cuenta pasivos del BCB con el sector privado, que se han constituido a través de la venta de moneda nacional, las operaciones de mercado abierto y de las Reservas Bancarias constituidas en

el BCB, principalmente. Dicho de otro modo, parte de las RIN que acumula el instituto emisor, se realiza a cambio de pasivos que mantiene con los sectores público y privado de la economía.

Basados en la igualdad del origen de la base monetaria, se puede ver cuál fue el origen de las RIN. El siguiente cuadro muestra las cuentas que explican el incremento en las reservas internacionales netas entre diciembre de 2005 y junio de 2009.

FUENTE DE LA ACUMULACIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS

	Valores (En millones de dólares)		Variación		Fuente del incremento RIN
	Dic-05	Jun-09	Absolutas	Porcentajes	Porcentajes
Crédito neto al sector público	86.8	(2,244.6)	(2,331.4)	(2,685.6)	37.4
Crédito a bancos	261.3	237.6	(23.7)	(9.1)	0.4
CLB ⁽¹⁾	89.6	2,042.8	1,953.2	2,180.2	31.4
Otras cuentas netas	(994.2)	(886.7)	107.5	(10.8)	(1.7)
Base monetaria	994.5	3,019.6	2,025.1	203.6	32.5
RIN del BCB	1,730.1	7,955.6	6,225.5	359.8	100.0

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia.

(1) Certificados de depósito del BCB, Letras de regulación monetaria y Bonos de regulación monetaria en poder de entidades financieras.

Entre diciembre de 2005 y junio de 2009, el BCB acumuló US\$ 6,225 millones de RIN. Este incremento proviene en su mayoría (64.3 por ciento) de la adquisición de pasivos del BCB por el sector privado, en la forma de i) letras y bonos de regulación monetaria (que explica el 37.4 por ciento de la acumulación de reservas), y ii) billetes y monedas y reservas bancarias (32.5 por ciento). El sector público contribuyó a la acumulación de reservas solamente con el 37.5 por ciento. Las RIN que se encuentran en el BCB han sido en su mayoría acumuladas por el sector privado, y corresponde a su ahorro financiero.

La acumulación de reservas es el reflejo del ahorro financiero que lograron los sectores público y privado, en el BCB. Si éste dispone de ellas, por ejemplo asignándolos como préstamos al gobierno o a una empresa pública, estará disponiendo del ahorro que ha constituido el sector privado. Más allá de las consideraciones sobre la solvencia de este tipo de operaciones (es decir si el sector público podrá repagar este

crédito cuando el BCB así lo solicite), en esta situación el público puede percibir que el ahorro que ha constituido en el BCB corre riesgos, es decir considera que hay la posibilidad de que estos ahorros no estarán disponibles cuando se los requiera. Esto puede generar que el público retire sus ahorros del BCB (cambiando sus bolivianos por dólares, o no renovando los títulos de regulación monetaria cuando estos venzan), lo que a su vez puede generar problemas para el BCB y al sistema financiero en general.

Para evitar esto es necesario que el BCB asegure una administración adecuada del ahorro financiero de la sociedad, evitando su utilización para el financiamiento de los déficits del sector público no financiero, mediante préstamos al gobierno general o a las empresas públicas. Para ello es importante que el gobierno evite la tentación de recurrir al uso de las reservas, porque este tipo de políticas podría tener consecuencias imprevistas sobre la estabilidad financiera del país.

3. Balanza comercial

Se ha anticipado en secciones anteriores que la tendencia observada en las RIN se explica en las exportaciones. La balanza comercial refleja adicionalmente el consumo de divisas en el pago de

importaciones y permite profundizar más en el análisis. La información oficial permite apreciar la caída en el saldo que pasa de US\$ 555.3 millones en 2008 a US\$ 127.0 millones en la presente gestión. Es decir, una contracción de 77.1 por ciento (ver cuadro 8).

CUADRO 8

BALANZA COMERCIAL

(Enero - marzo de los años indicados)

PARTIDAS	Valores (En millones de dólares)		Variación 2008 - 2009 ^(p)	
	2008	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Balanza comercial de bienes	555.3	127.0	(428.2)	(77.1)
Exportaciones FOB	1,590.8	1,157.7	(433.2)	(27.2)
Importaciones CIF	1,035.6	1,030.7	(4.9)	(0.5)

FUENTE: elaboración propia en base a las cifras del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

Nota: el saldo comercial incluye reexportaciones.

(p) Preliminar.

Las exportaciones totales del país se habrían contraído en 27.2 por ciento mientras que las importaciones a marzo pasado, respecto a similar periodo del año 2008 muestran un valor prácticamente similar. Entonces, esta asimetría explica el deterioro en el saldo comercial. En la secuencia de análisis corresponde examinar con mayor detalle las

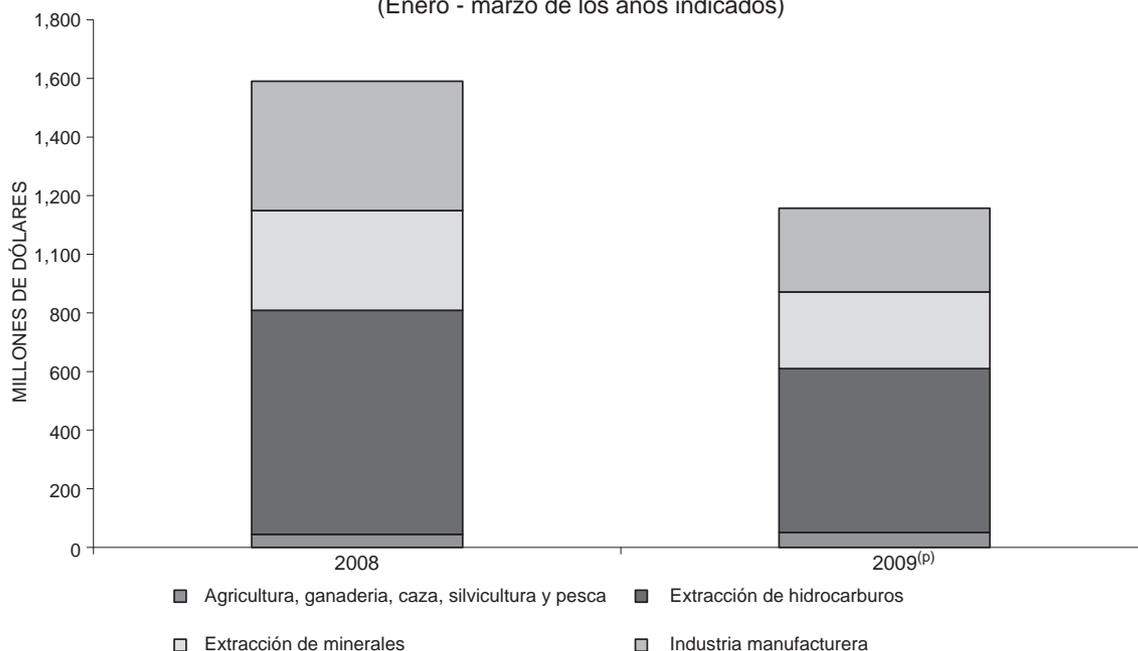
exportaciones y luego se hará lo propio con las importaciones.

Una primera segmentación de las exportaciones refleja que el valor de prácticamente todos los rubros centrales se ha contraído durante el primer trimestre de 2009, respecto a similar de 2008 (ver gráfico 9).

GRÁFICO 9

EXPORTACIONES SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Enero - marzo de los años indicados)

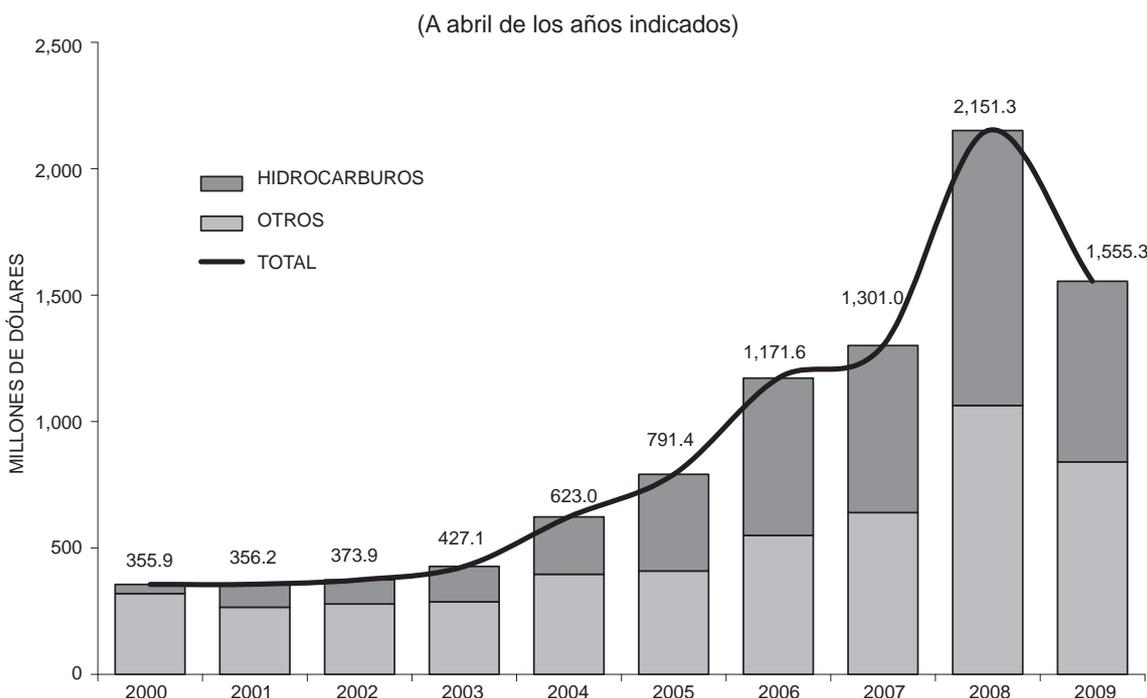
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

La caída de mayor impacto social por su efecto en el empleo directo es la referida a las manufacturas en la parte superior de cada barra del gráfico. En el caso de los minerales la contracción de valor responde principalmente a precios, puesto que se verá más adelante que los volúmenes lograron compensar una caída que hubiera sido mayor de no haberse incrementado éstos. Finalmente, desde el punto de vista de los ingresos relacionados a hidrocarburos que ayudan al balance externo, se tiene una reducción explicada en volumen, puesto que a marzo de este año todavía no se había internalizado el efecto de caída en el precio, que recién se ajustó en abril.

El examen del valor de las exportaciones donde se segmenta el total en dos grandes categorías: la primera corresponde a las exportaciones de gas natural y la segunda aglutina al resto de productos, muestra dos aspectos relevantes; el primero se refiere a la fuerte participación de las ventas de gas

en el total exportado. Para el primer cuatrimestre de 2009, prácticamente la mitad del valor se debe a un solo producto que es el gas. El segundo aspecto está referido al nivel de exportaciones de gas comparado con periodos enero-abril de gestiones anteriores; si bien es clara la caída respecto a 2008, la cifra al mes de abril de 2009 (US\$ 715.4 millones) todavía es superior a las registradas, en valor absoluto en 2006 (US\$ 622.0 millones) y 2007 (US\$ 661.0 millones). Este último dato es importante puesto que está indicando que a pesar de la fuerte caída en lo que va de la presente gestión, la situación es comparable con aquella que prevaleció hace tres años, la misma que ya fue positiva y atípicamente alta. En consecuencia, cabe remarcar i) la dependencia del balance externo respecto del gas, ii) la fuerte caída en 2009, pero iii) una situación que no es totalmente crítica pues son valores comparables con el inmediato pasado, mismo que ya era atípicamente favorable (ver gráfico 10).

GRÁFICO 10
VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BOLIVIA



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

Se dispone de información desagregada a marzo con lo que es posible examinar las exportaciones por grupos de productos y productos más importantes, en cada grupo. En el caso de la minería se tiene una caída de US\$ -96.0 millones. En el caso de los hidrocarburos la caída suma US\$ 213.9 millones y en las no tradicionales el efecto suma US\$ -123.9 millones. En el total, se trata de US\$ 433.2 millones menos exportados a marzo. Los datos globales a abril que permitieron elaborar el gráfico anterior, establecen que la caída fue mayor, US\$ 596 millones. En valores relativos, los datos citados representan 21.9 por ciento de caída para minerales; 27.4 por ciento para hidrocarburos y 33.2 por ciento para no tradicionales (ver cuadro 9).

A partir de esa información se desagrega

el cambio en valor absoluto exportado en sus componentes de efecto precio y efecto volumen. En el caso de la minería, donde la contracción fue 21.9 por ciento, predominó el efecto precio que representó una caída de 31.1 por ciento y el efecto volumen que compensó en algo dicha caída (9.2 por ciento). Para los hidrocarburos el efecto predominante fue volumen que explica 27.0 por ciento de la caída y el efecto precio solamente 0.4 por ciento. Este es un dato importante puesto que está reflejando que a la fecha de corte del análisis no se había sentido la caída de precios. Es a partir de abril que este efecto se incorpora, conforme al contrato de venta de gas al Brasil. Para las exportaciones no tradicionales se tiene que su contracción porcentual responde a un efecto volumen (21.4 por ciento) al que se sumó el efecto negativo de precio (11.8 por ciento).

CUADRO 9

EFFECTOS PRECIO Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES

(Enero - marzo de los años indicados)

	Valor Millones de US\$		Variación Millones de US\$			Variación Porcentual		
	2008	2009 ^(p)	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio
Sector Minería	438.0	342.0	(96.0)	40.1	(136.1)	(21.9)	9.2	(31.1)
Wolfram	5.6	5.0	(0.5)	0.1	(0.6)	(9.7)	1.5	(11.2)
Antimonio	6.9	1.8	(5.1)	(3.2)	(1.9)	(74.2)	(46.1)	(28.1)
Plomo	37.0	23.9	(13.0)	7.7	(20.7)	(35.3)	20.8	(56.1)
Oro	36.9	31.3	(5.6)	30.2	(35.8)	(15.1)	81.9	(97.0)
Plata	102.9	117.9	15.0	69.6	(54.6)	14.6	67.6	(53.0)
Estaño	60.3	48.9	(11.4)	6.2	(17.7)	(19.0)	10.3	(29.3)
Zinc	183.9	110.9	(73.0)	13.4	(86.3)	(39.7)	7.3	(46.9)
Otros	4.4	2.2	(2.3)	(1.4)	(0.9)	(51.2)	(31.8)	(19.4)
Sector Hidrocarburos	779.3	565.4	(213.9)	(210.5)	(3.3)	(27.4)	(27.0)	(0.4)
Gas natural	678.0	558.9	(119.1)	(185.9)	66.8	(17.6)	(27.4)	9.9
Otros hidrocarburos	101.3	6.5	(94.8)	(112.8)	18.0	(93.6)	(111.3)	17.7
Sector No Tradicionales	373.5	249.6	(123.9)	(79.8)	(44.1)	(33.2)	(21.4)	(11.8)
Castaña	13.8	11.8	(2.0)	1.4	(3.4)	(14.3)	10.4	(24.7)
Joyería	8.1	0.6	(7.6)	(9.4)	1.8	(93.0)	(115.3)	22.3
Joyería con oro importado	3.0	8.6	5.6	2.7	2.9	188.2	91.4	96.8
Café	2.1	3.7	1.6	1.4	0.2	76.5	68.7	(33.6)
Cacao	0.1	0.5	0.3	0.2	0.1	230.5	172.4	7.8
Azúcar	11.0	9.3	(1.6)	(3.6)	2.0	(14.9)	(32.7)	58.1
Bebidas	8.9	6.2	(2.7)	(3.6)	1.0	(29.9)	(41.0)	17.8
Gomas	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	(75.7)	(119.6)	11.1
Cueros	8.4	3.7	(4.7)	(2.4)	(2.3)	(55.6)	(28.6)	43.9
Maderas	23.3	19.5	(3.7)	(4.0)	0.3	(16.0)	(17.2)	(27.0)
Algodón	0.5	0.7	0.2	0.1	0.1	38.0	15.7	1.2
Soya	117.4	66.1	(51.2)	(41.1)	(10.1)	(43.7)	(35.0)	22.3
Efectos personales	0.5	0.6	0.1	0.1	0.0	21.7	21.2	(8.6)
Otros	176.5	118.9	(57.7)	1.7	(59.3)	(32.7)	1.0	0.5
TOTAL EXPORTACIONES	1,590.8	1,157.7	(433.2)	(386.1)	(47.0)	(27.2)	(24.3)	(3.0)

FUENTE: elaboración propia en base a las cifras del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

Es interesante notar que el impulso exportador que generó la empresa San Cristóbal a lo largo de la gestión 2008 todavía se mantiene, particularmente en volumen, y ello se refleja en el conjunto de las ventas al exterior de estos productos. La comparación de volúmenes vendidos entre los primeros trimestres analizados refleja subidas para el zinc, la plata, el plomo y estaño, rubros donde San Cristóbal tiene un peso significativo de producción y ventas. Sin embargo, es previsible que el efecto de este emprendimiento minero se vaya diluyendo gradualmente en la medida que la empresa está cerca de su plena capacidad de producción (ver cuadro 10).

En el caso de los hidrocarburos la historia es diferente y en los dos productos centrales se aprecia contracciones en volúmenes exportados; sin duda que lo más relevante es lo sucedido con el gas natural, donde la

caída implicó un 25.0 por ciento de contracción. Este comportamiento en volumen está explicado en la decisión tomada por Petrobrás a inicios de año, de requerir menores volúmenes a los que estaba confirmando el año pasado. Hubo una primera reducción desde cerca de 30 millones de metros cúbicos día a solamente 18. Frente a esto, aplicó la cláusula de “deliver or pay” que implica que aún cuando Brasil no tome un mínimo cercano a los 22 millones, debe cancelar por ese volumen. Vista esta disposición contractual, luego de un periodo de entrega de sólo 18 millones el Brasil subió a 22 y luego un tanto más, pero no regresó a estabilizarse en los 30 millones que estaba tomando en la gestión pasada. Por su parte, en el caso de los productos no tradicionales se tienen caídas en volumen en todos los rubros excepto en el café.

CUADRO 10

EXPORTACIONES EN VOLUMEN

(Enero - marzo de los años indicados)

DETALLE	Volumen ⁽¹⁾		Variación 2008-2009 Porcentajes	
	2008	2009 ^(p)	Absoluta (Volumen)	Relativa (Porcentajes)
Minerales				
Zinc	76.3	96.6	20.3	26.6
Oro	1,272.9	1,110.8	(162.1)	(12.7)
Plata	193.3	305.7	112.4	58.1
Estaño	3.5	4.4	0.9	25.7
Plomo	12.9	21.8	8.9	69.0
Otros	29.7	15.8	(13.9)	(46.8)
Hidrocarburos				
Gas natural	109,129.0	81,890.0	(27,239.0)	(25.0)
Petróleo	0.7	0.0	(0.7)	(100.0)
Otros	16.4	3.8	(12.6)	(76.8)
No tradicionales				
Soya en grano	18.6	14.5	(4.1)	(22.0)
Harina de soya	7.5	4.9	(2.6)	(34.7)
Torta de soya	105.0	66.2	(38.8)	(37.0)
Aceite de soya	19.8	17.6	(2.2)	(11.1)
Maderas	27.8	22.4	(5.4)	(19.4)
Café	1.5	2.3	0.8	55.1
Azúcar	32.5	23.5	(9.0)	(27.7)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(1) En miles de toneladas métricas. Oro, plata, café y artículos de joyería en toneladas. Gas natural en miles de millones de p3. Petróleo en millones de barriles.

(p) Preliminar.

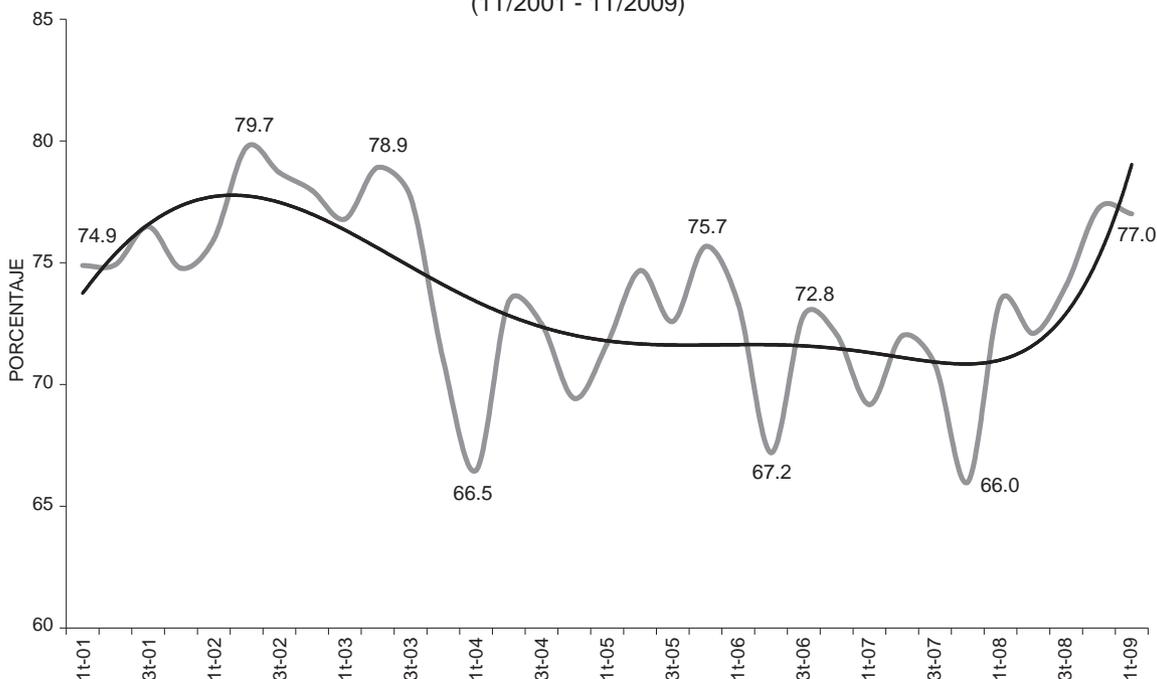
Un efecto que viene produciéndose de manera sostenida es la concentración de las exportaciones tanto en mercados como productos. En el primer caso, son menos los países de destino de las exportaciones hacia finales de 2008 y el primer trimestre

de 2009. Se ha realizado el ejercicio de verificar la concentración en los primeros 5 países de destino y luego el total exportado a estos primeros destinos se ha dividido por el total exportado, para tener un indicador de concentración (ver gráfico 11).

GRÁFICO 11

CONCENTRACIÓN DE LAS EXPORTACIONES EN LOS PRIMEROS 5 PAÍSES DE DESTINO

(1T/2001 - 1T/2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

En materia de importaciones el valor de compras al exterior no ha cambiado sustancialmente en el primer trimestre. En la desagregación por tipos de bienes se

tiene una caída en bienes intermedios, mientras que en bienes de capital y bienes de consumo se reporta un incremento (ver cuadro 11).

CUADRO 11

IMPORTACIONES DE BOLIVIA

(A marzo de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2008-2009 ^(p)	
	2008	2009(p)	2008	2009(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Bienes intermedios ⁽¹⁾	607.6	585.2	58.7	56.8	(22.4)	(3.7)
Bienes de capital	216.8	231.4	20.9	22.5	14.6	6.7
Bienes de consumo ⁽²⁾	205.0	212.3	19.8	20.6	7.3	3.6
Otros ⁽³⁾	6.1	1.7	0.6	0.2	(4.4)	(71.6)
TOTAL	1,035.6	1,030.7	100.0	100.0	(4.9)	(0.5)

FUENTE: elaboración propia en base datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Combustibles y lubricantes; equipo de transporte, sus piezas y accesorios; y suministros industriales no especificados en otra partida.

(2) Alimentos y bebidas, y artículos de consumo no especificados en otra partida.

(3) Efectos personales y bienes no especificados en otra partida.

(p) Preliminar.

4. Balanza de pagos

Al cierre de marzo pasado la cuenta corriente de la balanza de pagos muestra un saldo de US\$ 133.7 millones, cifra que contrasta con los US\$ 553.8 millones alcanzados en similar periodo del año

pasado. Se trata de una contracción en 75.9 por ciento, pero es indispensable señalar que el saldo es positivo. En el detalle cabe remarcar que el gran cambio se ha producido en la balanza comercial, la que paso de US\$ 449.6 millones en marzo 2008 a sólo US\$ 35.7 millones este año (ver cuadro 12).

CUADRO 12

BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE

(Enero-marzo de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)	
	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Cuenta Corriente	288.2	553.8	133.7	100.0	100.0	92.1	(75.9)
Balanza comercial de bienes	145.4	449.6	35.7	81.2	26.7	209.1	(92.1)
Exportaciones (FOB) ⁽¹⁾	893.7	1,485.1	1,066.3	268.2	797.5	66.2	(28.2)
Importaciones (CIF)	(748.2)	(1,035.6)	(1,030.7)	(187.0)	(770.9)	38.4	(0.5)
Renta factorial (neta)	(90.5)	(155.4)	(126.8)	(28.1)	(94.8)	71.7	(18.4)
Intereses recibidos (BCB y privados)	67.0	97.0	59.9	17.5	44.8	44.9	(38.3)
Intereses debidos ⁽²⁾	(45.7)	(40.3)	(30.4)	(7.3)	(22.7)	(11.8)	(24.6)
Otra renta de inversión (neta)	(118.0)	(219.0)	(165.0)	(39.5)	(123.4)	85.6	(24.7)
Remuneración de empleados (neta)	6.3	6.9	8.6	1.2	6.4	10.4	24.6
Servicios (netos)	(55.1)	(47.0)	(43.8)	(8.5)	(32.8)	(14.7)	(6.8)
Transferencias	288.4	306.6	268.6	55.4	200.9	6.3	(12.4)
Oficiales excluido HIPC	50.2	40.8	27.3	7.4	20.4	(18.7)	(33.1)
Donaciones por alivio HIPPC	5.0	5.0	4.6	0.9	3.4	(0.9)	(7.9)
Privadas	233.1	260.7	236.7	47.1	177.0	11.9	(9.2)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

FOB: por su sigla en inglés Free on Board (libre a bordo).

CIF: por su sigla en inglés Cost, Insurance and Freight (costo, seguro y flete).

(1) Valor ajustado descontando gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.

(2) Incluye alivio HIPC y MDRI en su modalidad de reducción de stock. El alivio MDRI se registra a partir de 2006.

(p) Preliminar.

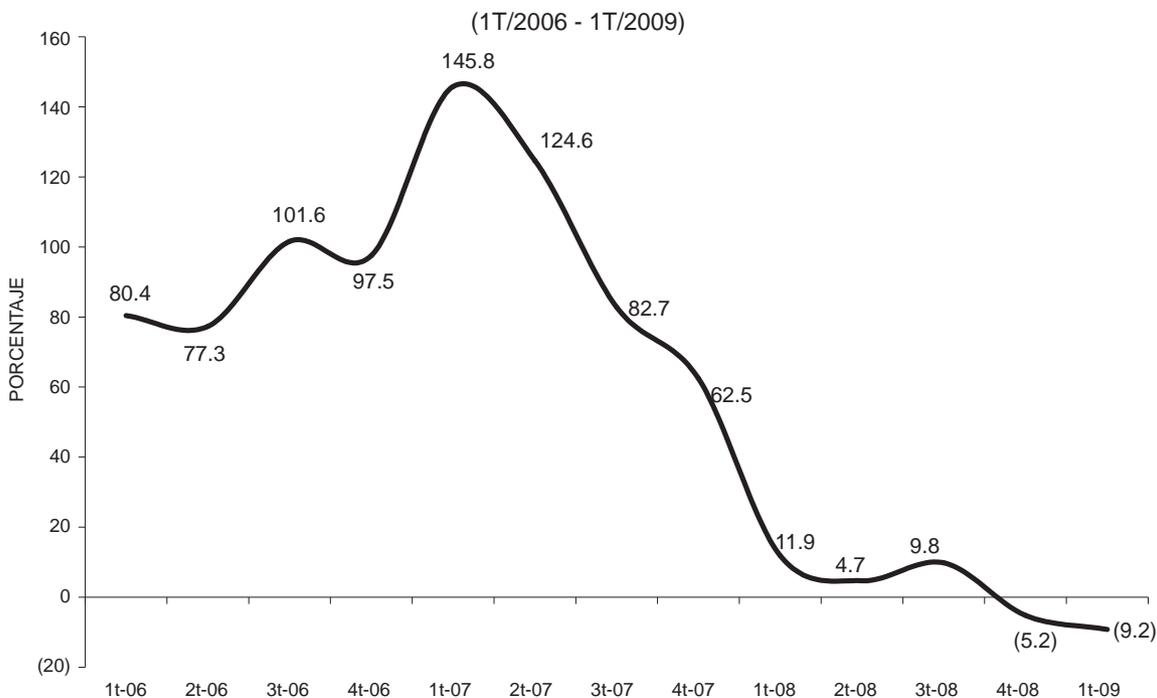
Es decir, se trata de US\$ 413.9 millones menos en el saldo comercial, efecto que es el predominante en el resultado de la cuenta corriente y ello se confirma cuando se observa que la caída en ella fue de US\$ 420.1 millones. Las otras partidas como la renta factorial y los servicios netos muestran cifras en retroceso pero en valores pequeños en relación al efecto de la balanza comercial. En suma, el mensaje que deja el análisis es absolutamente claro: la cuenta corriente de la balanza de pagos depende casi totalmente de lo que sucede en el saldo comercial y en consecuencia, depende como otras cuentas que se han analizado, de un producto, su volumen exportado y su precio; es decir, el gas.

Una de las cuentas sobre las cuales se está poniendo atención por su relación con

el contexto externo es la referida a las transferencias privadas, más conocidas como remesas. Si bien la cifra última del primer trimestre 2009 es relativamente pequeña en cuanto a su contracción (9.2 por ciento), la tendencia en esta variable revela otra situación un tanto más preocupante. La información disponible permite evaluar la variación porcentual en relación a similar periodo del año anterior y queda absolutamente claro que a partir del segundo trimestre de 2007 el monto de remesas ha venido cayendo de manera sostenida. Es importante el desempeño de esta variable puesto que su valor absoluto anual bordea los US\$ 1,000 millones, monto que afecta el balance externo y también es un factor impulsor del consumo interno que activa la demanda de bienes y servicios (ver gráfico 12).

GRÁFICO 12

VARIACIÓN DE LAS REMESAS RESPECTO A SIMILAR PERIODO



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

En el caso de la cuenta capital de la balanza de pagos se tienen cifras negativas, tanto considerando errores y omisiones como no haciéndolo. La explicación central en este resultado está asociada primero a la disminución en la inversión extranjera directa neta. Mientras que esta variable llegó a US\$ 251.9 millones en el primer trimestre de 2008, a marzo pasado el dato correspondiente es de US\$ 103.9 millones; es decir, US\$ 148.0 millones menos. Segundo, lo sucedido en la otra medida de capital externo que es la inversión en cartera también es relevante. El dato a 2008 es de US\$ -11.8

millones, mientras que el dato a marzo pasado es de -258.2 millones. Es muy fuerte la caída en este tipo de inversiones y ello contribuye definitivamente al deterioro de la cuenta capital (ver cuadro 13).

Con estos resultados, el saldo final de la balanza de pagos pasó de US\$ 825.7 millones de superávit a sólo US\$ 3.7 millones, también de superávit. La caída es de US\$ 822.0 millones y se asemeja a una frenada en seco donde el gas es el primer protagonista y la caída de la inversión extranjera ocupa el segundo lugar en el reparto de actores.

CUADRO 13

BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

(Enero-marzo de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Variación relativa (Porcentajes)	
	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Capital y financiera (incluye E y O)	40.4	272.0	(130.1)	231.6	(402.1)	573.3	(147.8)
Capital y financiera (excluye E y O)	(182.0)	211.3	(106.5)	393.3	(317.8)	(216.1)	(150.4)
Sector público	7.8	12.0	(7.8)	4.2	(19.8)	53.8	(165.0)
Transferencias de capital	1,171.0	0.0	0.0	(1,171.0)	0.0	(100.0)	n.a.
Préstamos de mediano y largo plazo (netos)	(1,165.0)	10.0	9.2	1,175.0	(0.8)	(100.9)	(8.0)
Otro capital público (neto)	1.8	2.0	(17.0)	0.2	(19.0)	11.1	(950.0)
Sector privado	(189.8)	199.3	(98.7)	389.1	(298.0)	(205.0)	(149.5)
Transferencias de capital	2.3	2.5	25.8	0.2	23.3	8.7	932.0
Inversión extranjera directa (neta)	(0.6)	251.9	103.9	252.5	(148.0)	(42,083.3)	(58.8)
Inversión de cartera	(35.6)	(11.8)	(258.2)	23.8	(246.4)	(66.9)	2,088.1
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ⁽¹⁾	(8.4)	(3.0)	(27.4)	5.4	(24.4)	(64.3)	813.3
Activos externos netos de corto plazo ⁽²⁾	(145.5)	(21.3)	75.9	124.2	97.2	(85.4)	(456.3)
Otro capital del sector privado ⁽³⁾	(2.0)	(19.0)	(10.0)	(17.0)	9.0	850.0	(47.4)
Errores y Omisiones	222.5	60.7	(23.5)	(161.8)	(84.2)	(72.7)	(138.7)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	328.7	825.7	3.7	497.0	(822.0)	151.2	(99.6)
Financiamiento	(328.7)	(825.7)	(3.7)	(497.0)	822.0	151.2	(99.6)
Alivio HIPC (reprogramación)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Reservas Internacionales Netas BCB ⁽⁴⁾	(328.7)	(825.7)	(3.7)	(497.0)	822.0	151.2	(99.6)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(1) Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa.

(2) Comprende: activos externos (excluido RAL) de bancos y entidades financieras no bancarias y deuda de corto plazo (excluidos créditos intrafirma) de bancos, entidades financieras no bancarias y resto del sector privado.

(3) Según Banco de Pagos Internacionales (BIS) hasta 1º trimestre 2006. Resto estimaciones BCB.

(4) Considera tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo del oro. Hasta 2005 incluye aporte al FLAR.

E y O: errores y omisiones.

n.a. : no se aplica.

(p) Preliminar.

5. Deuda externa

Luego de la condonación significativa de más de US\$ 3,000 millones de deuda externa, proceso que venía desde hace muchos años atrás, se comenzó a registrar una subida pequeña en esta

variable. Los últimos años han sido excepcionales en la parte fiscal mostrando superávits que también están asociados al gas. Pero lo llamativo es que existiendo saldo fiscal positivo se hubiera acudido a endeudamiento público externo adicional.

CUADRO 14

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR

(A abril de los años indicados)

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2008-2009	
	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
FMI	14.7			0.0	-	-	-
MULTILATERAL	2,824.3	1,736.5	1,804.1	77.5	74.5	67.6	3.9
CAF	842.0	867.6	952.2	38.7	39.3	84.6	9.8
BID	1,614.2	455.2	442.2	20.3	18.3	(13.0)	(2.9)
Banco Mundial (IDA)	240.8	277.8	279.4	12.4	11.5	1.6	0.6
Otros	127.3	135.9	130.3	6.1	5.4	(5.6)	(4.1)
BILATERAL	413.1	502.9	616.1	22.5	25.5	113.2	22.5
Venezuela	37.8	90.7	240.4	4.1	9.9	149.7	165.0
Brasil	131.4	120.4	107.7	5.4	4.5	(12.7)	(10.5)
España	123.3	112.9	99.8	5.0	4.1	(13.1)	(11.6)
China	38.4	82.1	79.5	3.7	3.3	(2.6)	(3.2)
Alemania	47.6	54.3	53.2	2.4	2.2	(1.1)	(2.0)
Otros	34.6	42.5	35.5	1.9	1.5	(7.0)	(16.5)
TOTAL	3,252.1	2,239.4	2,420.1	100.0	100.0	180.7	8.1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

IDA: por su sigla en inglés International Development Association (Asociación Internacional para el Desarrollo).

(p) Preliminar.

La única explicación razonable para lo que se anota es que si bien en el consolidado existió superávit, en el desagregado y particularmente en el Tesoro General de la Nación (TGN) ha debido existir insuficiencia de recursos. Como sea, lo que interesa en esta sección es anotar que el stock de deuda externa al cierre de abril de 2008 era US\$ 2,239.4 millones, mientras que a similar periodo de 2009, este saldo había subido en US\$ 180.7 millones. En el detalle se puede apreciar un incremento de la deuda bilateral con la República Bolivariana de Venezuela en US\$ 149.7 millones y un incremento con la CAF por un monto de US\$ 84.6 millones (ver cuadro 14).

6. Evolución del tipo de cambio nominal y real

El auge del sector externo, que parece estar cambiando en el primer semestre de este año, ha permitido en el pasado inmediato apreciar el boliviano frente al dólar. El mensaje fue que la economía estaba tan fortalecida que lo que ocurría con la moneda sólo era un reflejo de lo que sucedía en el resto de ella. Muchos analistas explicaron que este proceso se debía a la necesidad de controlar la inflación; a una acumulación inusitada de RIN y la expansión de la base monetaria. En el fondo, la apreciación tiene sustento en el desempeño

del precio de las exportaciones de gas, junto a un contexto externo favorable para muchos otros productos.

El hecho es que durante ese tiempo el boliviano se apreció y luego, con el estallido de la crisis y la depreciación de todas las monedas del mundo, Bolivia mantuvo un tipo de cambio nominal fijo. Desde entonces, esta variable se mantiene constante y la perspectiva es que por los saldos de RIN y el costo político que podría implicar devaluar, se mantenga sin subir hasta el próximo año, considerando que el presente es un año electoral.

Lo anotado ha tenido impacto en la evolución del tipo de cambio real que es la medida más precisa de competitividad de la política cambiaria y de precios. El gráfico presenta la evolución de este indicador en su expresión multilateral donde se mide la competitividad contra el conjunto de los socios comerciales del país. Aproximadamente desde julio de 2007, acompañando la tendencia a la apreciación del boliviano, se evidencia una caída sostenida en este indicador hasta febrero

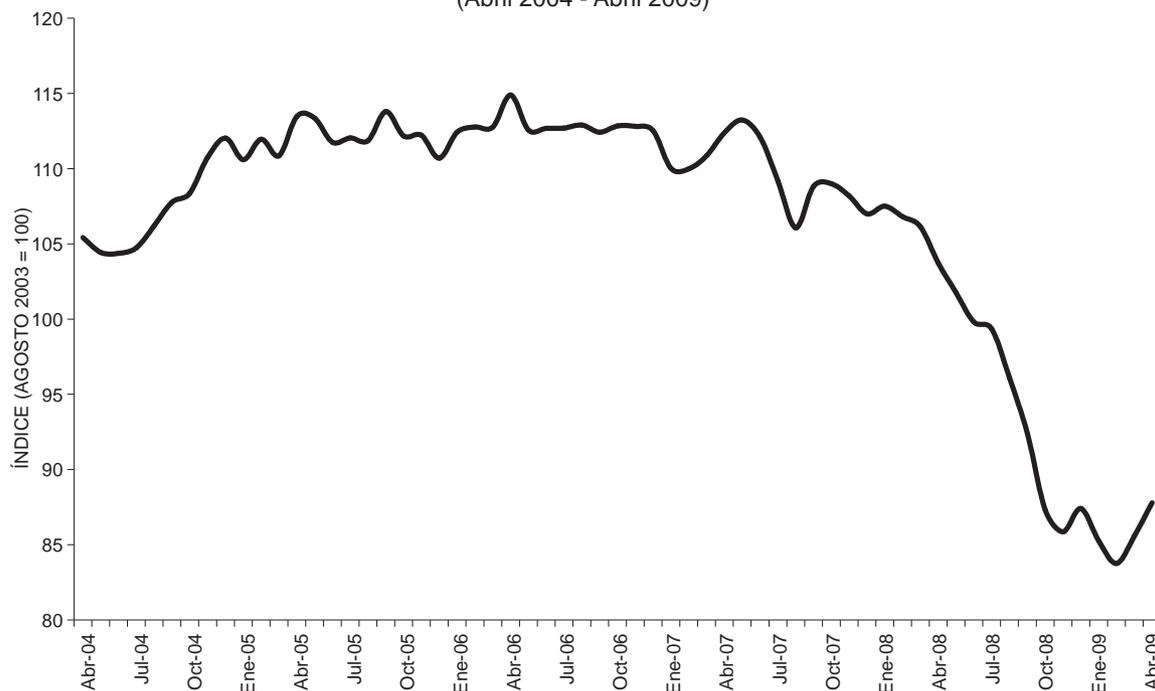
de la presente gestión. A ello no solo ha contribuido el hecho que el tipo de cambio nominal se hubiera apreciado y luego permanecido fijo, sino también que en las últimas dos gestiones, es decir, 2007 y 2008, la inflación interna de Bolivia ha sido superior en relación a la mayoría de sus socios comerciales. De hecho, después de Venezuela, Bolivia ha reportado la segunda inflación más alta de la región.

En el primer trimestre de esa gestión se ha generado una pequeña depreciación o mejora en este indicador pero claramente no compensa la fuerte caída del pasado inmediato. Esta pequeña mejora se debe a la bajada de precios interna, pero particularmente al hecho que los socios comerciales no han tenido una contracción de precios sostenida como ha sucedido en Bolivia desde febrero hasta mayo. Es decir, ha sido de ayuda el hecho que la inflación permanezca positiva, aunque baja, en los socios, frente a una caída recurrente de precios en el ámbito nacional. Sin embargo, desde la óptica del crecimiento y la demanda, la caída sostenida de precios no ha sido una buena noticia (ver gráfico 13).

GRÁFICO 13

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

(Abril 2004 - Abril 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a las cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

En cuanto al desempeño respecto a países individuales es importante notar que en la mayoría de los casos se mantiene la tendencia a la pérdida de competitividad. La información de los índices bilaterales,

evidencia comparativamente, retrocesos con mercados tan importantes como los Estados Unidos donde corresponde sumar como elemento adverso adicional la pérdida definitiva del ATPDEA (ver cuadro 15).

CUADRO 15

TIPO DE CAMBIO REAL CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(A abril de los años indicados)

PAÍS	Índice de Tipo de Cambio Real (Agosto 2003 = 100)			Variación (Porcentajes)	
	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Brasil	150.6	152.4	113.9	1.2	(25.3)
Argentina	111.6	95.3	78.3	(14.6)	(17.8)
Corea (sur) República de	120.0	93.1	68.8	(22.5)	(26.1)
Estados Unidos	95.3	79.5	72.0	(16.6)	(9.4)
Venezuela	112.4	116.5	137.7	3.7	18.2
Perú	101.4	95.5	87.3	(5.9)	(8.6)
Suiza	103.3	98.3	81.6	(4.8)	(17.0)
Colombia	139.9	141.8	105.8	1.3	(25.4)
China	102.9	98.8	91.0	(4.0)	(7.9)
Zona del Euro	115.4	109.3	85.1	(5.3)	(22.1)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(p) Preliminar.

En el cuadro los índices bilaterales muestran deterioro con todos los países excepto Venezuela donde predomina un tipo de cambio fijo pero con un mercado paralelo donde las cotizaciones son mucho más altas, además de todo un sistema

administrativo y de control de divisas, que ha generado que muchos exportadores bolivianos, motivados por los intentos de compensar la pérdida de mercados, hayan realizado embarques a ese país y todavía no han logrado recibir sus pagos.

1. La gestión fiscal

La crisis internacional financiera y económica ha tenido un impacto negativo en todas las economías del mundo. Las dificultades del sector financiero y el debilitamiento de la confianza impactaron el consumo privado, la inversión y el comercio internacional. Las administraciones gubernamentales de las economías desarrolladas, emergentes y en vías de desarrollo acudieron a teorías y políticas keynesianas, buscando impulsar la actividad económica mediante dos vías: los estabilizadores automáticos y el estímulo fiscal a través de gasto discrecional o disminuciones impositivas. La selección de los dos canales para enfrentar la crisis, depende de las condiciones económicas, en definitiva del espacio fiscal que tienen las autoridades, para emprender nuevas iniciativas de gasto o rebaja de impuestos.

América Latina y el Caribe en materia fiscal escogió la vía de disminución de impuestos, aumento de subsidios e incremento del gasto, sin embargo, la crisis ha colocado a las finanzas públicas en una situación complicada. Por un lado, los ingresos fiscales se han reducido, a causa del menor nivel de actividad económica y simultáneamente por la caída de los precios de los productos básicos; por otro, existe

una restricción al financiamiento externo, que condiciona la aplicación de políticas fiscales anti cíclicas. Para la región, la CEPAL prevé una caída estimada en los recursos públicos, en 2009, de 1.8 por ciento del PIB. Los países más afectados serían los especializados en la exportación de productos básicos que experimentarán una disminución significativa en sus ingresos fiscales de aproximadamente 5.6 por ciento del PIB.

1.1. Aspectos institucionales

El Presupuesto General de la Nación (PGN) elaborado y presentado por el Poder Ejecutivo se remite anualmente al H. Congreso Nacional, y debe ser discutido en las dos cámaras y aprobado por Ley de la República, excepto que transcurra sesenta días y no se lo debata. Entonces constitucionalmente se aprueba tal como fue presentado, sin ninguna modificación.

Durante la actual administración gubernamental los presupuestos fiscales enviados al H. Congreso Nacional, de las gestiones 2007, 2008 y 2009, fueron remitidos, casi con precisión, para que transcurran los sesenta días que tienen para su discusión y no se los examine, de manera que se los apruebe sin ninguna objeción (ver cuadro 16).

CUADRO 16

APROBACIÓN DEL PRESUPUESTO GENERAL DE LA NACIÓN

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
El Honorable Congreso Nacional ha aprobado el PGN en calidad de ley	SI	SI	SI	SI	NO	SI	NO	NO	NO
Ley No.	2158	2331	2449	2627	--	3302	--	--	--
Fecha de aprobación	13-dic-00	08-feb-02	03-abr-03	30-dic-03	--	16-dic-05	--	--	--

FUENTE: Elaboración propia en base a información del Ministerio de Hacienda.

Durante la gestión fiscal se realizan modificaciones de modo que el presupuesto vigente, es la suma del original más los cambios realizados en el transcurso de su ejecución. Es casi una modalidad que cada año se apruebe un presupuesto adicional y, alguna vez, ha sucedido que se ha admitido hasta un segundo presupuesto adicional. La regla general es que el presupuesto adicional es aprobado casi al finalizar la gestión presupuestaria. Por lo tanto, lo único que hace el H. Congreso

Nacional, es formalizar gastos ya ejecutados por las instituciones públicas.

El PGN de 2009, para su elaboración consideró un precio base del petróleo de US\$ 73.5/barril, mayor en US\$ 7.5 respecto al utilizado en el PGN de 2008 que fue US\$ 66/barril (Ecuador fijo en US\$ 80/barril y Venezuela US\$ 60/barril, para elaborar sus presupuestos respectivamente) y, además, de otras variables macroeconómicas (ver cuadro 17).

CUADRO 17

VARIABLES MACROECONÓMICAS ESTIMADAS, AÑOS 2006 - 2009

DESCRIPCION	PRESUPUESTO 2006	PRESUPUESTO 2007	PRESUPUESTO 2008	PRESUPUESTO 2009
Tasa de crecimiento del PIB (%)	4.1	5.0	5.7	5.8
Tipo de cambio compra (promedio) Bs.	8.1	8.0	7.6	7.1
Tipo de cambio venta (promedio) Bs.	8.1	8.1	7.7	7.0
Tasa de inflación (promedio) (%)	3.4	3.7	7.1	10.6
PIB nominal en millones de Bs.	85,029.0	87,854.0	112,919.0	138,556.0
Eficiencia Servicio de Impuestos Internos (%)	5.0	5.0	5.0	5.0
Eficiencia de Aduana Nacional (%)	5.0	5.0	5.0	5.0
Déficit fiscal respecto al PIB (%)	3.7	3.4	4.1	1.8
Salario mínimo nacional (Bs.)	440.0	525.0	578.0	647.0

FUENTE: Presupuesto General de la Nación, Ministerio de Hacienda.

Las autoridades anunciaron que ajustarán a la baja su proyección de ingresos, pero no se conoció qué programas y proyectos serían afectados. Asimismo en notas dirigidas a la federación de municipios¹, les comunican que ante una eventual disminución de los recursos provenientes de la renta petrolera, tomen las previsiones necesarias para no comprometer recursos en los gastos y proyectos de inversión que no contarán con financiamiento. La estimación oficial es de una disminución aproximada de 16 por ciento de los ingresos por el IDH y regalías considerando un precio promedio del petróleo de US\$ 51.5 el barril. De esta forma se expresa la alta vulnerabilidad del balance

fiscal a los cambios en el precio del gas natural.

En otro frente, es importante anotar que el salario mínimo nacional subió a Bs. 647, y que el incremento salarial para la Policía Nacional y las Fuerzas Armadas fue 12 por ciento, mientras que a los sectores de educación y salud se aplicó 14 por ciento.

El presupuesto muestra que continúa la política de expansión del gasto en sueldos y salarios (12.8 por ciento de aumento) respecto a la gestión precedente, y el Tesoro General de la Nación decidió continuar la asignación de recursos a las empresas

¹ Mediante notas MH/VPC/DGP/UPMFD/N°3194/2008 y MEFP/VPC/DGPGP/UGP/N°0151/09 de fechas 28/11/2008 y 01/06/2009 respectivamente.

públicas creadas en 2008 y proveer recursos para los dos procesos electorales de 2009. La empresa pública COMIBOL programó US\$ 10 millones para exploración y explotación de minerales; asimismo, algunas prefecturas de regiones mineras también han asignado, en base a las regalías que perciben, montos para inversión minera. YPF, según anuncio oficial, tendría previsto una inversión de US\$ 1,000 millones, financiada con créditos del BCB.

Respecto a la información sobre el movimiento de recursos fiscales, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, creó la Dirección de Estadísticas Fiscales Territoriales, en reemplazo de la Unidad de Programación Fiscal (UPF). Esta repartición ahora elabora y proporciona la información fiscal.

1.2. Presupuestos de 2008 y 2009, recortes de los ingresos provenientes del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) y de las regalías

Para estimar la disminución de estos dos rubros importantes de la renta petrolera en el PGN de 2009, se ha procedido a comparar los PGN de 2008 y 2009. Los resultados permiten evidenciar que en el caso del IDH, la baja es de Bs. 2,341.2 millones para 2009, que significa un 40.5 por ciento. Las regalías también disminuirían en Bs. 1,310.1 millones, 40.3 por ciento. En total el recorte alcanza a Bs. 3,642.3 millones (US\$ 520.9 millones).

Es importante anotar que los recursos provenientes del Impuesto Específico de Hidrocarburos y Derivados (IEHD), que es el único impuesto que beneficia exclusivamente a las prefecturas y que se transfería en efectivo, ahora se transfiere mediante certificados de crédito fiscal; es decir, el efectivo se transformó en papeles, afectando, de este modo, al Fondo de Compensación Departamental.

1.3. Presupuesto público ajustado a la nueva organización del sector público

El 7 de febrero se aprobó mediante Decreto Supremo N° 0116 una nueva estructura del Poder Ejecutivo, que modifica la denominación, estructura y nivel de gasto del sector público. Además suprime las superintendencias, excepto las de hidrocarburos, y bancos y entidades financieras. Es importante señalar que la nueva Constitución Política del Estado al suprimir la Superintendencia Tributaria, que entre sus competencias tenía los recursos de alzada y jerárquico, deja sin posibilidad de reclamo a los contribuyentes, situación que expresa una visión autoritaria de la gestión pública y un retroceso en la institucionalidad.

Lo anterior significó que el PGN de 2009 aprobado en su estructura y nivel de gasto según la antigua organización del sector público estuvo vigente desde el 1° de enero hasta aproximadamente el 31 de marzo, para el Gobierno General y para las Empresas Públicas de enero a abril.

1.4. El flujo del sector público no financiero (SPNF)

Con la información fiscal disponible a la fecha de elaboración de este informe, se observa que durante el primer cuatrimestre de 2009, la economía boliviana fue impactada por la coyuntura externa negativa que al bajar los precios de exportación, ocasiona una disminución de los ingresos totales del SPNF. Pero contradictoriamente continúa la expansión del gasto fiscal. Si bien en el SPNF se registra un superávit, éste es menor respecto al mismo período precedente. Sus dos componentes: el Gobierno General (GG) alcanzó un superávit y las Empresas Públicas (EP) un déficit.

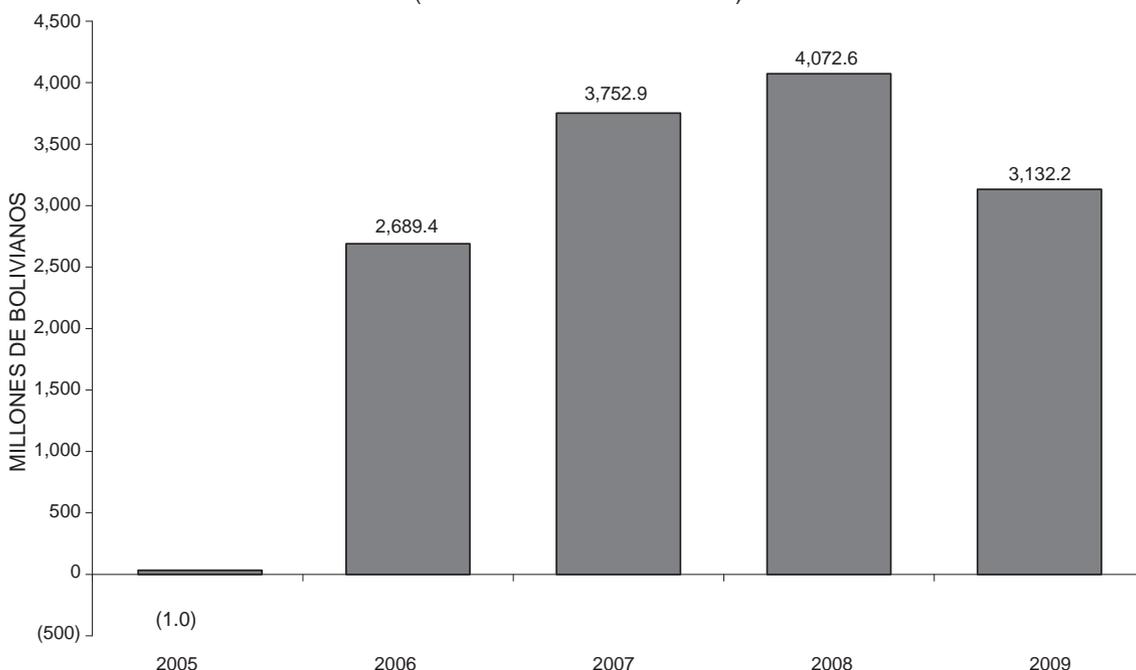
Entre enero y abril de 2009 respecto al mismo periodo de 2008, se observa que los ingresos totales del SPNF decrecieron, evidenciando un punto de inflexión en el crecimiento que experimentaron en gestiones anteriores. De un crecimiento de 33.2 por ciento se pasó a una contracción de -1.0 por

ciento. En cuanto a los gastos totales, también bajaron fuertemente, pero no lo suficiente como para mantener el nivel de la pasada gestión. El déficit que se registró de Bs. 940.3 millones, marcó una diferencia importante con el superávit de Bs. 319.6 millones (ver gráficos 14 y 15 y cuadro 18).

GRÁFICO 14

SUPERÁVIT/(DÉFICIT) DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Enero - abril del año indicado)



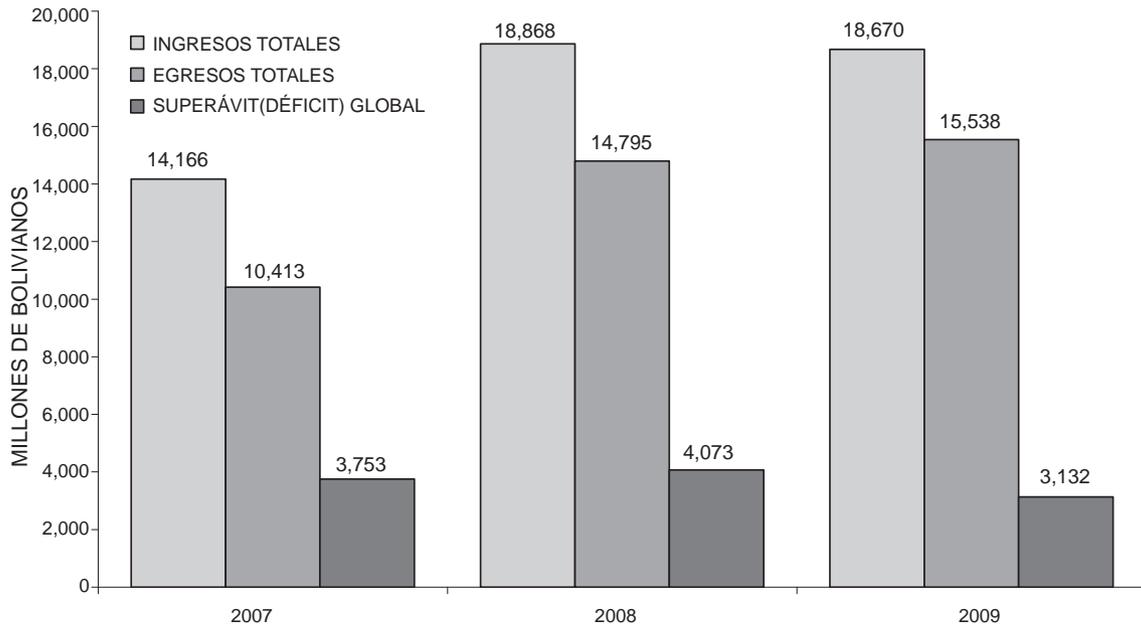
FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Se registraron Bs. 197.4 millones menos de ingresos fiscales, respecto a los ingresos de enero a abril de 2008, por la disminución de los ingresos corrientes en 1.0 por ciento. En cada uno de sus componentes también se observa una baja, excepto en las ventas

de hidrocarburos (debido a que aún no se aplicó el ajuste de precios de abril). Las transferencias y otros ingresos corrientes aumentaron. Estos resultados son consecuencia directa de la actual crisis internacional.

GRÁFICO 15
INGRESOS, EGRESOS TOTALES Y SUPERÁVIT/(DÉFICIT) DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Enero - abril del año indicado)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

CUADRO 18
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁽¹⁾

(Enero - abril del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de Bolivianos)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
INGRESOS TOTALES	14,166.0	18,867.9	18,670.4	100.0	100.0	4,701.8	(197.4)	33.2	(1.0)
INGRESOS CORRIENTES	13,678.1	18,374.5	18,195.9	97.4	97.5	4,696.4	(178.6)	34.3	(1.0)
Ingresos tributarios	5,621.9	6,958.5	6,569.8	36.9	35.2	1,336.6	(388.7)	23.8	(5.6)
Renta interna ⁽²⁾	5,304.7	6,547.9	6,241.5	34.7	33.4	1,243.2	(306.4)	23.4	(4.7)
Renta aduanera	317.2	410.6	328.3	2.2	1.8	93.4	(82.3)	29.5	(20.0)
Impuestos s/ hidrocarburos	4,573.4	867.4	808.6	4.6	4.3	(3,706.0)	(58.8)	(81.0)	(6.8)
Ventas de hidrocarburos	2,135.5	8,292.9	8,548.7	44.0	45.8	6,157.4	255.8	288.3	3.1
Otras empresas	210.0	777.9	652.9	4.1	3.5	567.9	(125.0)	270.4	(16.1)
Transferencias corrientes	280.5	353.2	433.6	1.9	2.3	72.6	80.5	25.9	22.8
Otros ingresos corrientes	856.8	1,124.7	1,182.3	6.0	6.3	267.9	57.7	31.3	5.1
INGRESOS DE CAPITAL	487.9	493.3	474.5	2.6	2.5	5.4	(18.8)	1.1	(3.8)
EGRESOS TOTALES	10,413.1	14,795.3	15,538.2	100.0	100.0	4,382.2	742.9	42.1	5.0
EGRESOS CORRIENTES	7,685.8	10,907.3	11,545.0	73.7	74.3	3,221.5	637.7	41.9	5.8
Servicios personales	2,836.4	3,218.3	3,761.3	21.8	24.2	381.9	543.0	13.5	16.9
Adquisición de bienes y servicios	2,848.0	4,996.1	4,186.5	33.8	26.9	2,148.1	(809.7)	75.4	(16.2)
Interés y comisiones deuda externa	300.8	231.7	175.4	1.6	1.1	(69.1)	(56.2)	(23.0)	(24.3)
Interés y comisiones deuda interna ⁽³⁾	154.1	(127.4)	220.6	(0.9)	1.4	(281.6)	348.0	(182.7)	273.1
Otros	533.5	559.5	517.4	3.8	3.3	26.0	(42.1)	4.9	(7.5)
Cuasifiscal	(379.4)	(687.0)	(296.9)	(4.6)	(1.9)	(307.6)	390.1	(81.1)	56.8
Transferencias corrientes	1,340.5	2,381.5	2,438.6	16.1	15.7	1,041.0	57.1	77.7	2.4
Del cual: Pensiones	1,058.3	1,148.7	1,320.3	7.8	8.5	90.4	171.6	8.5	14.9
Otros egresos corrientes	206.0	207.1	762.7	1.4	4.9	1.2	555.5	0.6	268.2
EGRESOS DE CAPITAL	2,727.4	3,888.0	3,993.2	26.3	25.7	1,160.7	105.1	42.6	2.7
SUP(DEF) CORRIENTE	5,992.4	7,467.3	6,650.9	n.a.	n.a.	1,474.9	(816.4)	24.6	(10.9)
SUPERÁVIT(DÉFICIT) GLOBAL	3,752.9	4,072.6	3,132.2	n.a.	n.a.	319.6	(940.3)	8.5	(23.1)
SUP(DEF) ANTES DE PENSIONES	4,811.2	5,221.3	4,452.5	n.a.	n.a.	410.1	(768.8)	8.5	(14.7)
FINANCIAMIENTO TOTAL	(3,752.9)	(4,072.6)	(3,132.2)	100.0	100.0	(319.6)	940.3	(8.5)	23.1
CRÉDITO EXTERNO NETO	(61.2)	207.3	(188.6)	(5.1)	6.0	268.6	(396.0)	438.6	191.0
Desembolsos	835.7	817.4	896.3	(20.1)	(28.6)	(18.3)	79.0	(2.2)	9.7
Amortizaciones	(896.9)	(610.1)	(1,085.0)	15.0	34.6	286.8	(474.9)	32.0	(77.8)
CRÉDITO INTERNO NETO	(3,691.7)	(4,279.9)	(2,943.6)	105.1	94.0	(588.2)	1,336.3	(15.9)	31.2
Banco Central	(3,430.8)	(3,855.9)	(3,656.2)	94.7	116.7	(425.1)	199.7	(12.4)	5.2
Cuasifiscal BCB ⁽⁴⁾	(379.4)	(687.0)	(296.9)	16.9	9.5	(307.6)	390.1	(81.1)	56.8
Crédito neto	(3,051.5)	(3,168.9)	(3,359.3)	77.8	107.2	(117.5)	(190.4)	(3.8)	(6.0)
Crédito neto sistema financiero ⁽⁵⁾	(387.3)	(377.6)	801.2	9.3	(25.6)	9.7	1,178.8	2.5	312.2
Otros financiamientos internos ⁽⁶⁾	126.4	(46.4)	(88.6)	1.1	2.8	(172.9)	(42.2)	(136.7)	(91.0)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(1) Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas al tipo de cambio fijo de cada año. En 2006, incluye prepagos de empresas capitalizadas por un monto de Bs 31 millones, razón por la cual estos datos difieren con los del Ministerio de Hacienda.

(2) Incluye regalías mineras.

(3) Los intereses por deuda interna en marzo y abril de 2008 presentan cifras negativas por que cuasifiscal es mayor a otros.

(4) En el cuasifiscal se excluyen las operaciones financieras y administrativas del (FONDESIF).

(5) Incluye el Resto del Sistema Bancario, depósitos no corrientes y colocación de títulos a Mutuales y al Fondo Nacional de Vivienda. A partir de 2001, se incluye los títulos colocados a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Agentes de Bolsa y Otros Agentes Financieros los mismos que anteriormente estaban registrados en "Otros Financiamientos Internos". Asimismo, a partir de 1996, no incluye "cheque funcionario público".

(6) Incluye deuda flotante, certificados fiscales y otros. A partir de 1997, bonos emitidos a las AFP.

De enero a mayo de 2009, según información de Impuestos Nacionales, las recaudaciones por Renta Interna, registraron disminuciones en términos absolutos y relativos respecto al mismo periodo de 2008.

Con relación a los impuestos de IVA mercado interno e importaciones, IT e IUE, la recaudación fue menor en 18.5 por ciento, en valores absolutos Bs. 1,050.2 millones (ver cuadro 19).

CUADRO 19

RENTA INTERNA

(Enero - mayo del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación 2008-2009	
	2007	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de Bs.)	Relativa (Porcentajes)
IVA (Merc. Int.)	1,168.1	1,489.5	1,338.3	12.6	10.3	(151.1)	(10.1)
IVA (Import.)	1,496.5	1,885.4	1,586.7	16.0	12.2	(298.7)	(15.8)
IT	785.9	1,191.0	931.5	10.1	7.1	(259.5)	(21.8)
IUE	1,097.6	1,572.1	1,484.7	13.3	11.4	(87.4)	(5.6)
ICE Merc. Int)	247.8	295.6	330.6	2.5	2.5	35.0	11.8
RC-IVA	83.7	95.0	106.3	0.8	0.8	11.3	11.8
Otros Impuestos	4,450.1	5,269.7	7,268.8	44.7	55.7	1,999.1	37.9
de los cuales ITF	125.5	144.7	129.7	1.2	1.0	(15.0)	(10.3)
de los cuales IDH	2,280.5	2,576.6	3,300.8	21.8	25.3	724.2	28.1
los demás impuestos	2,044.1	2,548.4	3,838.3	21.6	29.4	1,289.9	50.6
RENTA TOTAL	9,329.8	11,798.3	13,046.9	100.0	100.0	1,248.6	10.6

FUENTE: Servicio de Impuestos Nacionales (www.impuestos.gov.bo).

(p) Preliminar.

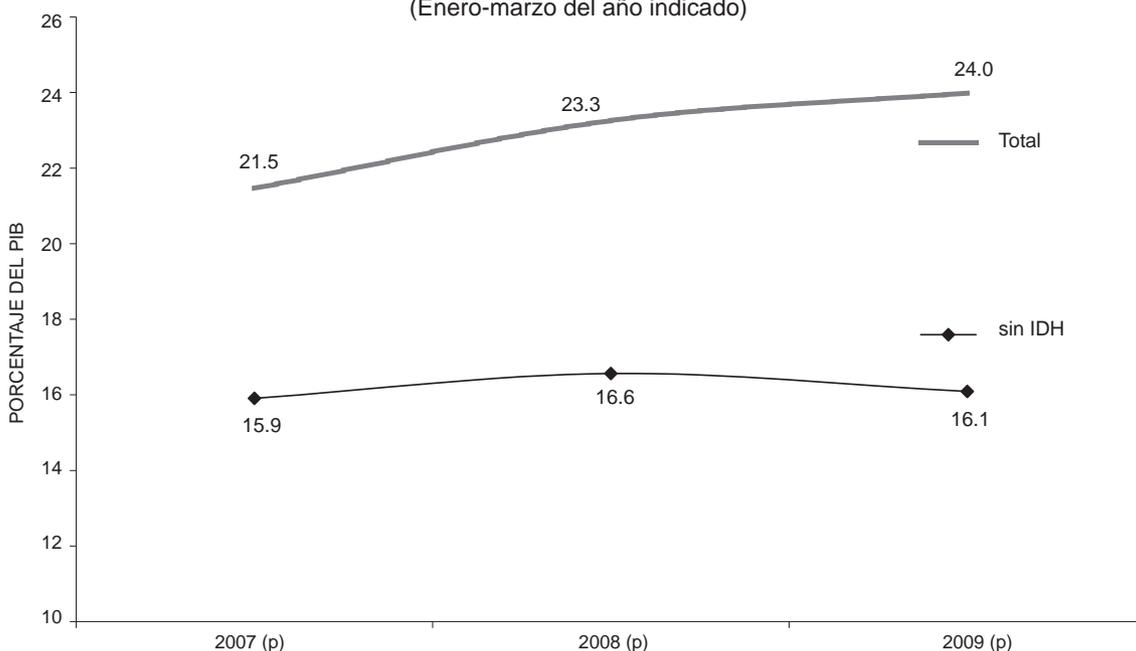
La presión tributaria medida como la renta total sobre el PIB al primer trimestre de 2009 es 24 por ciento, superior en 0.7 puntos porcentuales respecto a similar período de 2008. Descontando el valor

del IDH a la renta total los resultados sobre la presión tributaria son muy diferentes, advirtiendos una tendencia hacia la baja para el mismo período (ver gráfico 16).

GRÁFICO 16

PRESIÓN TRIBUTARIA

(Enero-marzo del año indicado)



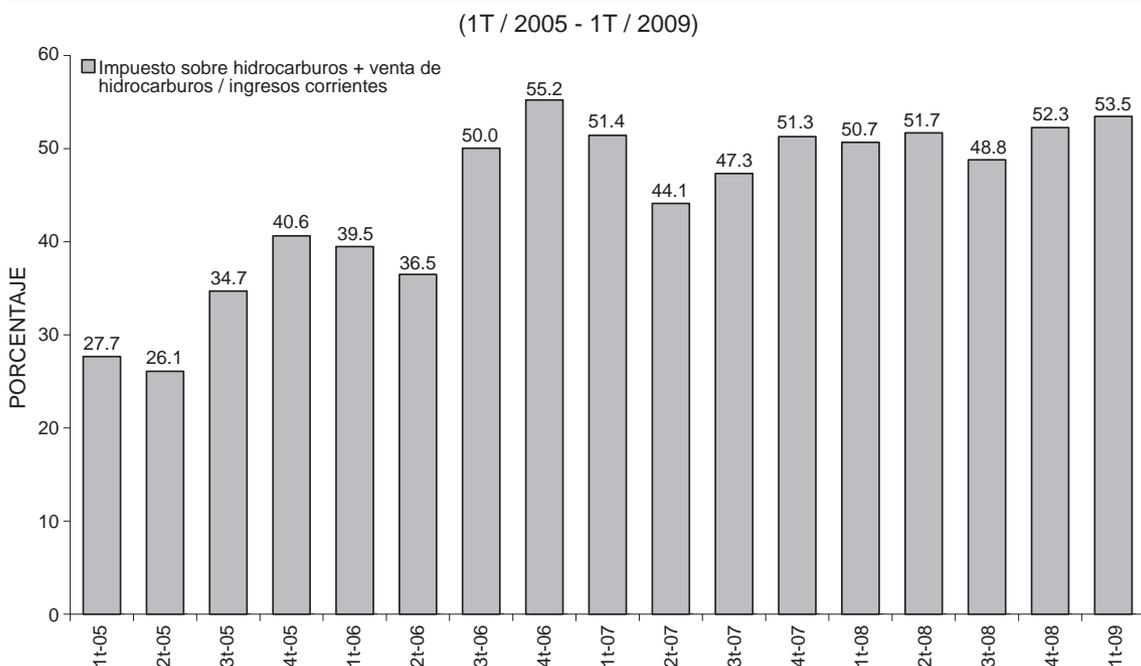
FUENTE: elaboración propia en base a cifras de Impuestos Internos Nacionales e Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

Otro indicador importante sobre los ingresos fiscales es el ratio de ingresos provenientes del impuesto sobre hidrocarburos más los generados por la venta de estos productos, respecto a los ingresos corrientes, que permite medir la

dependencia del total de ingresos en relación a la renta petrolera. De enero a abril de 2009 y 2008, este ratio fue mayor al 50 por ciento, lo que evidencia la extrema vulnerabilidad de las finanzas públicas que dependen de ingresos volátiles (ver gráfico 17).

GRÁFICO 17
DEPENDENCIA DE LOS INGRESOS CORRIENTES FISCALES POR HIDROCARBUROS



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

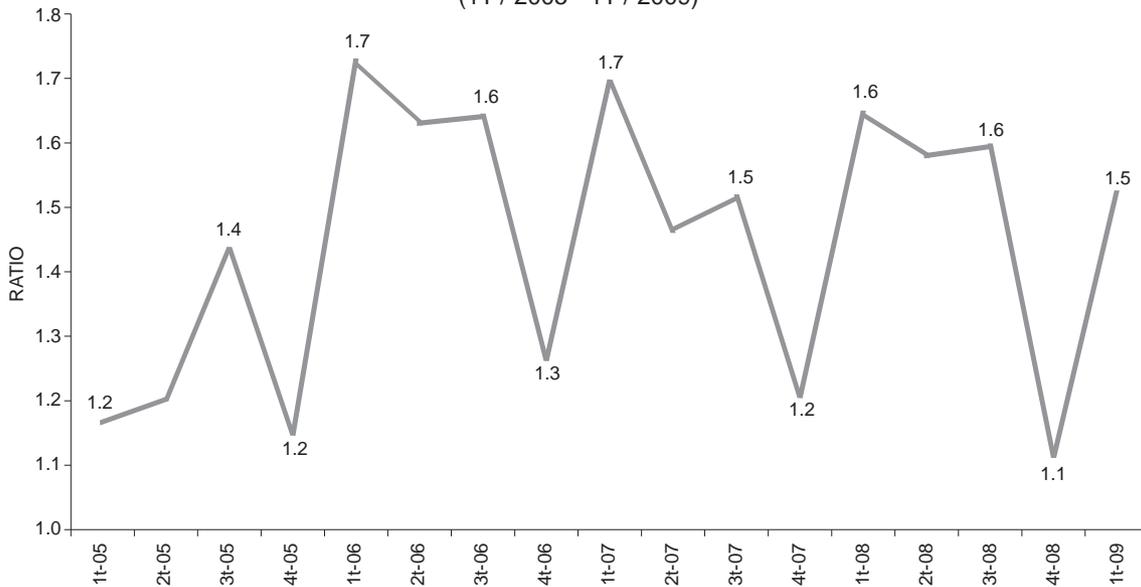
Cuando se relacionan los ingresos corrientes del SPNF con el gasto corriente, puede advertirse si existe ahorro o desahorro. Ahora si al indicador de ingresos señalado en el párrafo anterior, se descuenta los recursos provenientes de hidrocarburos, los resultados obtenidos permiten advertir que existiría desahorro

público. Es decir, no se lograría cubrir los gastos corrientes, lo que permite demostrar una vez más, la peligrosa vulnerabilidad de las finanzas públicas, que dependen de los ingresos que se generan y los hidrocarburos, fundamentalmente en el gas natural, cuyos precios dependen de factores externos (ver gráfico 18).

GRÁFICO 18

INGRESOS CORRIENTES DEL SPNF / GASTOS CORRIENTES DEL SPNF

(1T / 2005 - 1T / 2009)



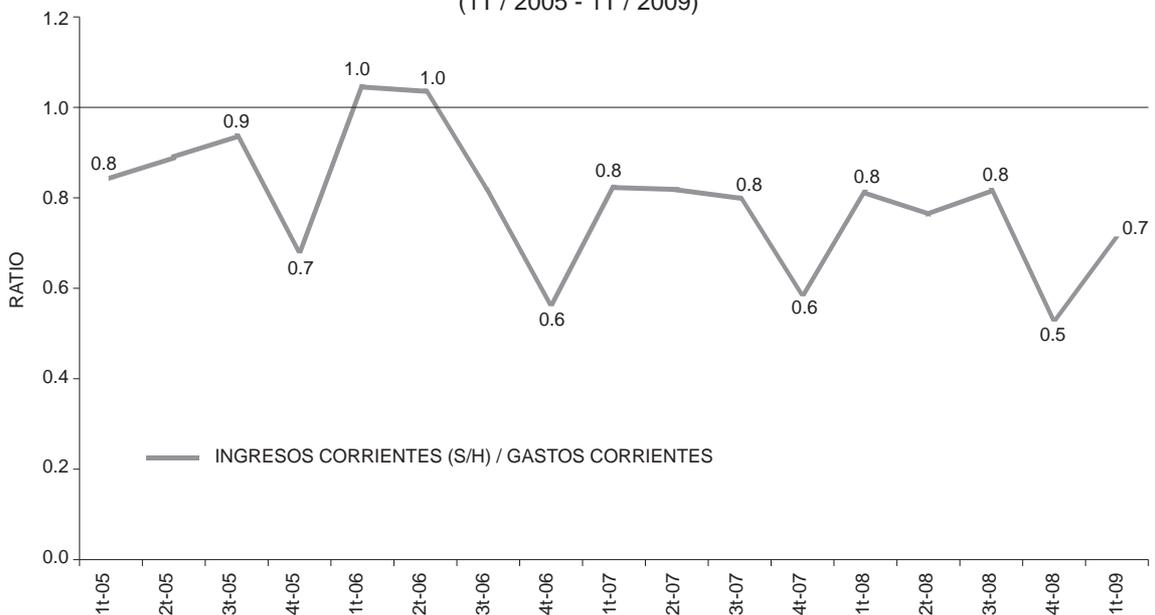
FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

La información analizada muestra que de 1.6 y en el mismo periodo de 2009 bajó en el primer trimestre de 2008, el ratio fue levemente a 1.5.

GRÁFICO 19

INGRESOS CORRIENTES (SIN HIDROCARBUROS) SOBRE GASTOS CORRIENTES DEL SPNF

(1T / 2005 - 1T / 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Se aprobó el bono “Juana Azurduy de Padilla” destinado al pago a las madres en período de gestación y a los niños recién nacidos hasta los dos años, pero que no tengan afiliación al sistema de seguridad social. Este bono empezó a cancelarse a partir del 27 de mayo con recursos del Tesoro General de la Nación y un crédito del Banco Mundial. Otros bonos creados recientemente fueron: al funcionario público, de Bs. 1,000.0 y “Héroes del Chaco” a los beneméritos. En total se crearon tres nuevos bonos adicionales, sumando, junto a los existentes, cinco. Estos nuevos bonos claramente expanden el gasto fiscal y en el caso del bono “Juana Azurduy de Padilla”, aumentan la deuda externa.

Los egresos corrientes subieron en 5.8 por ciento. Al interior de sus componentes los que más incidieron en su evolución fueron: el pago de intereses de deuda interna que subió en 273.1 por ciento. Los servicios personales continuaron aumentando en 16.9 por ciento y las transferencias corrientes en 2.4 por ciento.

Los gastos de capital subieron en 2.7

por ciento respecto al mismo periodo de 2008. Esta cuenta conformada principalmente por la inversión pública y transferencias de capital se refiere a desembolsos de carácter financiero. Lamentablemente, no se logró acceso a información sobre la calidad del gasto y el avance físico de proyectos de inversión.

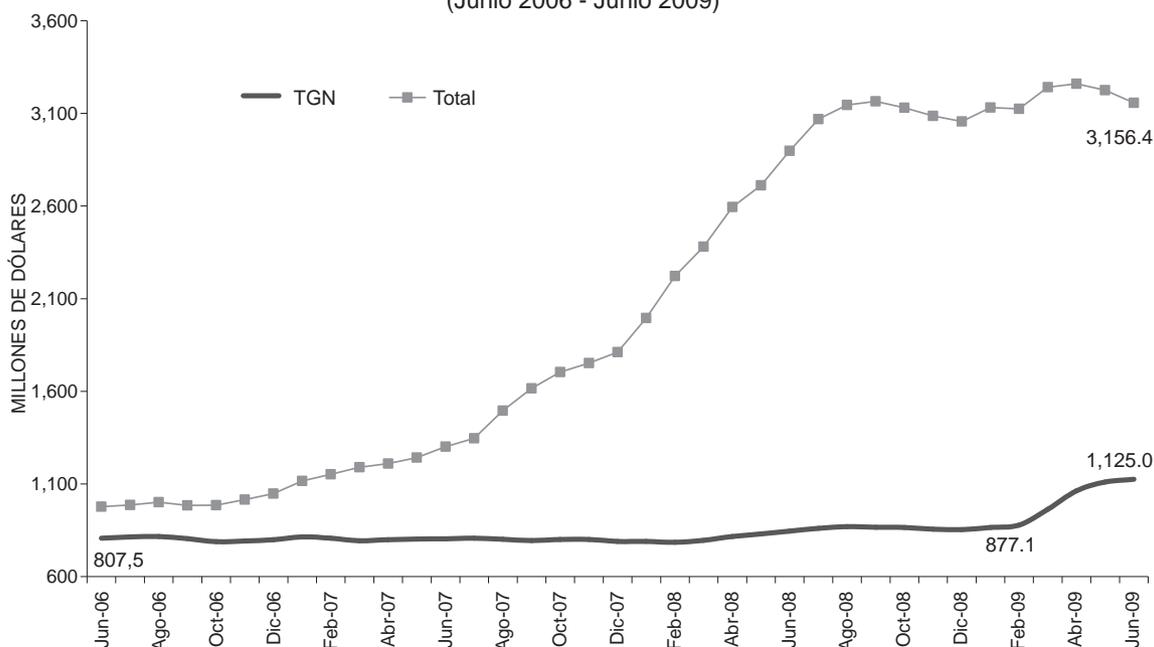
El financiamiento total denominado también “cifras registradas debajo de la línea”, hasta abril 2009 fue negativo. En el crédito externo los desembolsos fueron menores las amortizaciones realizadas dando como resultado negativo Bs. 188.6 millones en 2009, habiéndose amortizado, de la deuda externa, Bs. 1,085.0 millones y recibido por concepto de desembolso Bs. 896.3 millones el 2009. El crédito interno neto, muestra un saldo negativo igual a Bs. 2,943.6 millones.

Otro aspecto a destacar es que durante el primer cuatrimestre de 2009 el TGN emitió bonos por Bs. 416.0 millones, según lo establecido en la Ley de Pensiones, para su compra por parte de las administradoras de los fondos de pensiones (ver gráfico 20).

GRÁFICO 20

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO TOTAL Y DEL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN

(Junio 2006 - Junio 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

1.5. El flujo financiero del gobierno general

El flujo financiero del Gobierno General (GG) –conformado por el Gobierno Central (Administración Central, Instituciones Descentralizadas Sin Fines Empresariales e Instituciones de Seguridad Social), gobiernos locales (municipalidades) y gobiernos regionales (prefecturas)– muestra que, entre enero y abril 2009, los ingresos totales respecto al mismo período de 2008, crecieron menos intensamente en relación a los gastos, pero se registró un superávit aunque menor en relación a 2008 (ver cuadro 20).

Los ingresos corrientes subieron en Bs. 106.6 millones; y los ingresos tributarios tuvieron una disminución de 5.7 por ciento, debido al decremento de las recaudaciones de renta interna y renta aduanera.

Respecto a los impuestos sobre hidrocarburos en 2009 alcanzaron a Bs. 5,232.1 millones, que significó 9.1 por ciento de crecimiento. Estos, representan el 38.2 por ciento de los ingresos totales, ocupando el segundo lugar después de la renta interna que representa un 45.9 por ciento. Es importante destacar que el IDH es el mayor generador de ingresos. Nuevamente recalamos que esta estructura de ingresos tiene una dependencia de alto riesgo respecto a los ingresos generados en la exportación de gas natural y de la venta de los derivados de los hidrocarburos. Esta relación es beneficiosa en fases de bonanza y peligrosa en periodos de crisis.

Con relación al resto de ingresos, estos disminuyeron al primer cuatrimestre de 2009, respecto al mismo período de 2008, excepto las transferencias corrientes recibidas que aumentaron en 24.8 por ciento (ver cuadro 20).

CUADRO 20
FLUJO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL⁽¹⁾

(Enero - abril del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de Bolivianos)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
INGRESOS TOTALES	10,740.9	13,625.1	13,714.1	100.0	100.0	2,884.2	88.9	26.9	0.7
INGRESOS CORRIENTES	10,253.0	13,132.9	13,239.6	96.4	96.5	2,879.9	106.6	28.1	0.8
Ingresos tributarios	5,661.1	7,015.4	6,618.6	51.5	48.3	1,354.3	(396.8)	23.9	(5.7)
Renta interna ⁽²⁾	5,332.0	6,603.8	6,290.3	48.5	45.9	1,271.7	(313.5)	23.9	(4.7)
Renta aduanera	329.0	411.6	328.3	3.0	2.4	82.5	(83.3)	25.1	(20.2)
Impuestos sobre hidrocarburos	3,610.2	4,793.9	5,232.1	35.2	38.2	1,183.8	438.1	32.8	9.1
Venta de otras empresas	59.6	66.5	55.7	0.5	0.4	6.9	(10.8)	11.5	(16.3)
Transferencias corrientes	289.9	353.2	440.8	2.6	3.2	63.2	87.7	21.8	24.8
Otros ingresos corrientes	632.2	904.0	892.5	6.6	6.5	271.8	(11.6)	43.0	(1.3)
INGRESOS DE CAPITAL	487.9	492.2	474.5	3.6	3.5	4.3	(17.7)	0.9	(3.6)
EGRESOS TOTALES	7,944.3	9,617.4	10,256.1	100.0	100.0	1,673.1	638.7	21.1	6.6
EGRESOS CORRIENTES	5,248.0	6,292.3	6,806.7	65.4	66.4	1,044.2	514.4	19.9	8.2
Servicios personales	2,707.9	2,986.7	3,506.9	31.1	34.2	278.8	520.2	10.3	17.4
Bienes y servicios	574.9	638.1	866.9	6.6	8.5	63.3	228.8	11.0	35.9
Intereses y comisiones deuda externa	294.2	227.9	157.7	2.4	1.5	(66.2)	(70.2)	(22.5)	(30.8)
Intereses y comisiones deuda interna	152.3	(129.8)	217.5	(1.3)	2.1	(282.1)	347.3	(185.2)	267.5
Transferencias corrientes	1,359.9	2,556.5	2,489.0	26.6	24.3	1,196.6	(67.5)	88.0	(2.6)
del cual Pensiones	1,058.3	1,148.7	1,320.3	11.9	12.9	90.4	171.6	8.5	14.9
Otros egresos corrientes	158.9	12.8	(431.4)	0.1	(4.2)	(146.1)	(444.2)	(91.9)	(3,465.0)
EGRESOS DE CAPITAL	2,696.3	3,325.1	3,449.5	34.6	33.6	628.8	124.3	23.3	3.7
SUP (DEF) CORRIENTE	5,005.0	6,840.7	6,432.9	n.a.	n.a.	1,835.7	(407.8)	36.7	(6.0)
SUP (DEF) GLOBAL	2,796.6	4,007.7	3,458.0	n.a.	n.a.	1,211.2	(549.8)	43.3	(13.7)
SUP (DEF) ANTES DE PENSIONES	3,854.9	5,156.5	4,778.3	n.a.	n.a.	1,301.6	(378.2)	33.8	(7.3)
FINANCIAMIENTO	(2,796.6)	(4,007.7)	(3,458.0)	100.0	100.0	(1,211.2)	549.8	(43.3)	13.7
CRÉDITO EXTERNO NETO	(176.1)	(57.1)	75.6	1.4	(2.2)	119.0	132.7	67.6	232.4
Desembolsos	444.5	460.8	819.4	(11.5)	(23.7)	16.3	358.6	3.7	77.8
Amortizaciones	(620.5)	(517.9)	(743.7)	12.9	21.5	102.6	(225.8)	16.5	(43.6)
CRÉDITO INTERNO NETO	(2,620.5)	(3,950.6)	(3,533.6)	98.6	102.2	(1,330.1)	417.0	(50.8)	10.6
Banco Central	(2,330.3)	(2,969.5)	(3,536.0)	74.1	102.3	(639.3)	(566.5)	(27.4)	(19.1)
Cuasifiscal BCB ⁽³⁾	(379.4)	(687.0)	(296.9)	17.1	8.6	(307.6)	390.1	(81.1)	56.8
Crédito neto	(1,950.9)	(2,282.5)	(3,239.1)	57.0	93.7	(331.7)	(956.6)	(17.0)	(41.9)
Credito neto del sistema ⁽⁴⁾	(100.8)	(114.5)	1,092.9	2.9	(31.6)	(13.7)	1,207.3	(13.5)	1,054.9
Otros financiamientos internos ⁽⁵⁾	(189.4)	(866.7)	(1,090.5)	21.6	31.5	(677.2)	(223.8)	(357.5)	(25.8)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(1) Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas al tipo de cambio fijo de cada año. En 2006, incluye prepagos de empresas capitalizadas por un monto de Bs 31 millones, razón por la cual estos datos difieren con los del Ministerio de Hacienda.

(2) Incluye regalías mineras

(3) En el cuasifiscal se excluyen las operaciones financieras y administrativas del (FONDESIF).

(4) Incluye el Resto del Sistema Bancario, depósitos no corrientes y colocación de títulos a Mutuales y al Fondo Nacional de Vivienda. A partir de 2001, se incluye los títulos colocados a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Agentes de Bolsa y Otros Agentes Financieros los mismos que anteriormente estaban registrados en "Otros Financiamientos Internos". Asimismo, a partir de 1996, no incluye "cheque funcionario público".

(5) Incluye deuda flotante, certificados fiscales y otros. A partir de 1997, bonos emitidos a las AFP.

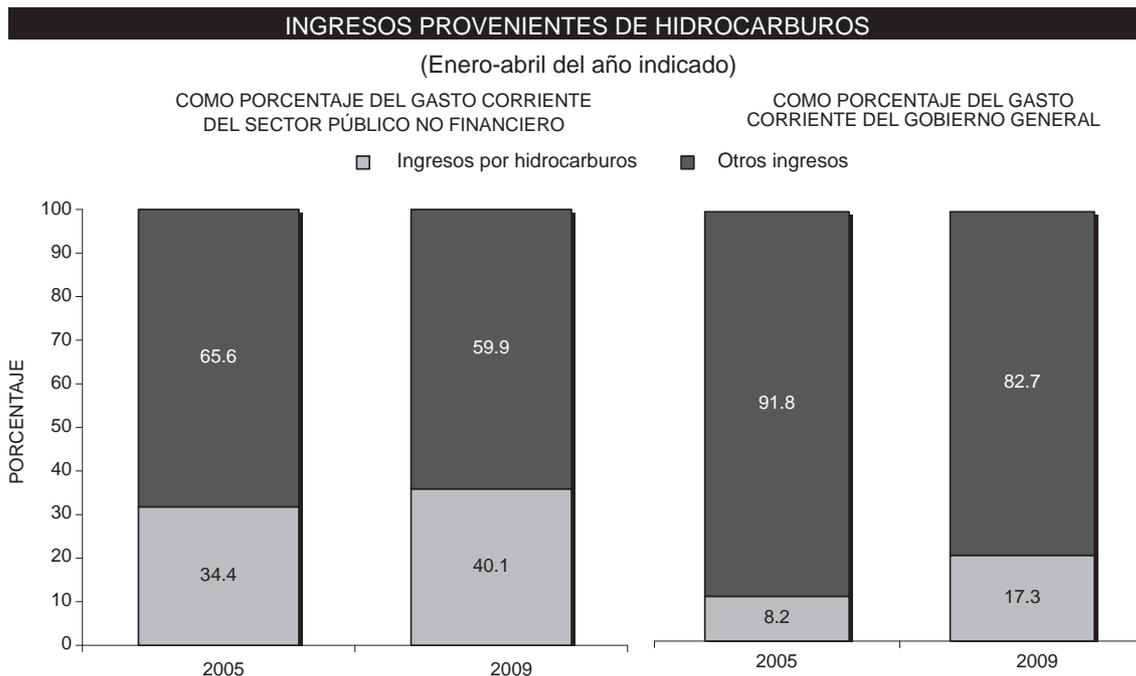
Los egresos totales del GG al primer cuatrimestre de 2009 crecieron en 6.6 por ciento respecto al mismo período de 2008. Del total de egresos el 66.4 por ciento correspondió a gasto corriente y el 33.6 por ciento a gastos de capital.

Los egresos corrientes se incrementaron en 8.2 por ciento respecto al primer cuatrimestre 2008, y los gastos en servicios personales aumentaron en Bs. 520.2 millones.

Cuando se comparan el gasto total del SPNF con los ingresos provenientes de hidrocarburos entre los primeros cuatrimestre de 2008 y 2009, se advierte que el grado de dependencia subió de 34.4

por ciento a 40.1 por ciento. Si la comparación se realiza con el gasto total del GG, también se observa un aumento importante de 8.2 por ciento a 17.3 por ciento (ver gráfico 21).

GRÁFICO 21



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Viceministerio de Tesoro y Crédito Público (www.hacienda.gov.bo).
Nota: Se considera ingresos provenientes de hidrocarburos a: (impuestos sobre hidrocarburos + venta de hidrocarburos - superávit global) / gasto total.

Los gastos en adquisición de bienes y servicios aumentaron en 35.9 por ciento que representa una subida de tres veces en relación al registrado el primer cuatrimestre de 2008. A partir de enero el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural dispuso la importación de harina de trigo de la Argentina (600 toneladas métricas a US\$ 300/TM), en forma mensual para suministrar a los panificadores, con la finalidad que se mantenga el precio del pan.

Con relación al pago de los intereses de la deuda interna, aumentó considerablemente en 267.5 por ciento respecto al mismo período de 2008. Las

transferencias corrientes, disminuyeron en 2.6 por ciento respecto al mismo período de 2008. Esta situación podría explicarse por la demora en la emisión de Certificados de Devolución Impositiva (CEDEIM) al sector exportador, que para la gestión 2009 se programó Bs. 600.0 millones.

El financiamiento total entre enero y abril de 2009 presentó resultados diferentes. En el primero, el crédito externo, los desembolsos fueron mayores a las amortizaciones realizadas dando un resultado positivo de Bs. 75.6 millones. El segundo, el crédito interno neto, muestra un saldo negativo igual a Bs. 3,533.6 millones. Este resultado se debe a la

acumulación de depósitos en el BCB por parte de las prefecturas y municipios en Bs. 3,076.3 millones y Bs. 1,130.6 millones respectivamente. También otra fuente es la colocación de los bonos fiscales al sistema financiero y durante el primer

cuatrimestre de 2009 el TGN emitió bonos por Bs. 416.0 millones según lo establecido en la Ley de Pensiones, para la compra por parte de las administradoras de los fondos de pensiones, como explicamos anteriormente.

EMPRESAS PÚBLICAS DEFICITARIAS

Las empresas públicas nacionales (EPN) durante las gestiones 2006-2009, es el grupo institucional que registra las mayores tasas de crecimiento del gasto de: 218.5; 112.4; 273.0 y 35.1 por ciento

respectivamente. Por otra parte la participación que tienen en el total del sector público aumentó considerablemente de: 7.8 por ciento en 2006 a 34.8 en el primer cuatrimestre de 2009.

PARTICIPACIÓN DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS EN EL PRESUPUESTO AGREGADO DEL SECTOR PÚBLICO

	2005	2006	2007	2008	2009
EP (Millones de Bolivianos)	1,462.5	4,657.6	9,890.9	36,894.3	49,860.0
EP como % del SPNF	2.9	7.8	40.4	34.1	34.8

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hacienda.
EP: Empresas Públicas.
SPNF: Sector Público No Financiero.

En el transcurso de tres años y medio de la actual gestión gubernamental, los resultados fiscales de las EPN fueron deficitarios. En 2007, éste alcanzó a Bs. 547.6 millones y Bs. 325.7 millones el primer cuatrimestre de 2009. Las empresas públicas deficitarias son: YPFB, COMIBOL, ENDE, Empresa Metalúrgica Vinto (EMTV) y ECOBOL, las dos primeras exportadoras de productos primarios, que dependen de los precios internacionales que han bajado en relación a 2008. Sus gastos continuarán aumentando en mayor proporción el resto de la gestión 2009, dando como resultado nuevamente un déficit. Entonces, las EPN sobre las que se sustenta la actual economía populista denominada "Modelo de Economía Social Comunitaria Productiva" (MESCP), no podrían otorgar

un espacio fiscal, para enfrentar la crisis internacional que afecta a la hacienda pública, más aún, por la alta vulnerabilidad que existe debido a la dependencia de los precios de exportación.

En suma, la política de expansión del gasto público por medio de la creación de LACTEOSBOL, PAPELBOL, CARTONBOL, EMAPA, MUTÚN, BOA, DAB, y de la expansión de las existentes, no hace más que recrear el antiguo modelo de desarrollo vigente hasta 1985, y que se agotó debido a su ineficiencia y corrupción en el manejo de sus gastos e inversiones. Situación que derivó en un déficit fiscal muy grande que expresaba el descontrol de las finanzas públicas que fue una de las causas de la hiperinflación de 1982 a 1985.

1.6 Las empresas públicas

Las cuentas fiscales de las Empresas Públicas (EP) durante el período enero-abril de 2009 registran déficit. Los gastos totales crecieron más con relación a los ingresos. Los ingresos y gastos totales alcanzaron a Bs. 9,530.7 y Bs. 9,856.3 millones respectivamente, determinando un déficit global de Bs. 325.7 millones (aproximadamente US\$ 46 millones), situación diferente en 2008 y 2007.

Los ingresos corrientes aumentaron en 0.8 por ciento al primer cuatrimestre de 2009 respecto al mismo período de 2008, y la venta de hidrocarburos aumento en 3.1 por ciento.

Los egresos totales crecieron en 4.4 por ciento. Del total de egresos el 94.2 por ciento correspondió a gasto corriente y el 5.8 por ciento a gasto de capital.

Los egresos por la adquisición de bienes y servicios disminuyeron, posiblemente debido a la paralización de la inversión en YPF y la reorganización del Poder Ejecutivo, que postergó temporalmente la expansión del gasto público. Los pagos de tributos aumentaron en Bs. 246.4 millones. Las regalías por hidrocarburos subieron en 18 por ciento.

El déficit global (también denominado déficit operacional), de las EP, fue financiado con crédito interno (ver cuadro 21).

CUADRO 21
FLUJO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS⁽¹⁾

(Enero - abril del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de Bolivianos)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
INGRESOS TOTALES	3,594.5	9,502.1	9,530.7	100.0	100.0	5,907.6	28.5	164.4	0.3
INGRESOS CORRIENTES	3,590.5	9,424.0	9,503.2	99.2	99.7	5,833.5	79.2	162.5	0.8
Venta de hidrocarburos	2,135.5	8,292.9	8,548.7	87.3	89.7	6,157.4	255.8	288.3	3.1
Mercado interno	2,135.5	3,633.0	3,609.5	38.2	37.9	1,497.6	(23.6)	70.1	(0.6)
Mercado externo	0.0	4,659.8	4,939.2	49.0	51.8	4,659.8	279.3	n.a.	6.0
Otras empresas	210.0	777.9	652.9	8.2	6.9	567.9	(125.0)	270.4	(16.1)
Mercado interno	187.9	283.1	286.2	3.0	3.0	95.2	3.1	50.7	1.1
Mercado externo	22.1	494.8	366.7	5.2	3.8	472.7	(128.1)	2,140.1	(25.9)
Transferencias corrientes	116.8	199.0	67.5	2.1	0.7	82.2	(131.5)	70.4	(66.1)
Del Gob General	112.7	182.5	55.9	1.9	0.6	69.8	(126.6)	62.0	(69.4)
Del sector privado	4.1	16.5	11.5	0.2	0.1	12.4	(5.0)	300.0	(30.1)
Otros ingresos corrientes	1,128.2	154.2	234.2	1.6	2.5	(974.0)	80.0	(86.3)	51.9
INGRESOS DE CAPITAL	4.0	78.1	27.4	0.8	0.3	74.1	(50.7)	1,835.4	(64.9)
EGRESOS TOTALES	2,638.1	9,437.3	9,856.3	100.0	100.0	6,799.2	419.0	257.7	4.4
EGRESOS CORRIENTES	2,603.1	8,797.4	9,285.2	93.2	94.2	6,194.3	487.8	238.0	5.5
Servicios personales	128.5	231.6	254.3	2.5	2.6	103.1	22.8	80.2	9.8
Bienes y servicios	2,273.2	4,358.0	3,319.6	46.2	33.7	2,084.9	(1,038.5)	91.7	(23.8)
Intereses y comisiones deuda externa	6.6	3.8	17.8	0.0	0.2	(2.8)	14.0	(42.8)	370.4
Intereses y comisiones deuda interna	1.9	2.4	3.1	0.0	0.0	0.5	0.8	26.4	32.2
Pago de tributos	39.2	2,633.4	2,879.8	27.9	29.2	2,594.2	246.4	6,619.7	9.4
Regalías e imp. hidrocarburos	0.0	1,350.0	1,592.4	14.3	16.2	1,350.0	242.4	n.a.	18.0
Transferencias corrientes	106.7	24.0	24.2	0.3	0.2	(82.8)	0.2	(77.6)	1.0
Otros egresos corrientes	47.0	194.3	1,194.0	2.1	12.1	147.3	999.7	313.2	514.5
EGRESOS DE CAPITAL	35.1	639.9	571.1	6.8	5.8	604.8	(68.8)	1,723.8	(10.7)
SUP (DEF) CORRIENTE	987.4	626.6	218.0	n.a.	n.a.	(360.8)	(408.6)	(36.5)	(65.2)
SUP (DEF) GLOBAL	956.3	64.8	(325.7)	n.a.	n.a.	(891.5)	(390.5)	(93.2)	(602.4)
FINANCIAMIENTO	(956.3)	(64.8)	325.7	100.0	100.0	891.5	390.5	(93.2)	(602.4)
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	114.8	264.4	(264.3)	(407.9)	(81.1)	149.6	(528.7)	130.3	(199.9)
Desembolsos	391.2	356.6	77.0	(550.0)	23.6	(34.7)	(279.6)	(8.9)	(78.4)
Amortizaciones	(276.4)	(92.1)	(341.2)	142.1	(104.8)	184.3	(249.1)	(66.7)	270.4
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	(1,071.2)	(329.3)	589.9	507.9	181.1	741.9	919.2	(69.3)	(279.2)
Banco Central	(1,100.6)	(886.4)	(120.2)	1,367.4	(36.9)	214.2	766.2	(19.5)	(86.4)
Deuda flotante	(7.3)	98.7	161.8	(152.3)	49.7	106.0	63.1	(1,456.3)	63.9
Otros	36.7	458.4	548.4	(707.2)	168.4	421.7	89.9	1,149.8	19.6

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(1) Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas al tipo de cambio fijo de cada año.

1.7 El flujo de caja de YPF B

Los ingresos totales en los primeros cuatro meses de 2009 respecto al mismo período del pasado año, aumentaron levemente en Bs. 67.9 millones, cifra considerablemente menor en relación a 2007. Los egresos también subieron pero en mayor proporción en comparación al periodo anterior. El resultado fue un déficit importante de Bs. 433.7 millones (aproximadamente a US\$ 62

millones). Todos los componentes del gasto aumentaron en tasas de dos dígitos, a excepción de los bienes y servicios e intereses y comisiones de la deuda externa (ver cuadro 22).

Es necesario hacer notar el incremento de los servicios personales entre 2007 y 2009, en 56 por ciento. Este aumento claramente muestra el crecimiento permanente del personal de YPF B.

CUADRO 22
OPERACIONES DE FLUJO DE CAJA DE YPFB

(Enero - abril del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de Bolivianos)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
INGRESOS TOTALES	3,238.5	8,510.9	8,578.7	100.0	100.0	5,272.3	67.9	162.8	0.8
INGRESOS CORRIENTES	3,238.5	8,510.9	8,578.7	100.0	100.0	5,272.3	67.9	162.8	0.8
Venta de bienes	2,135.5	8,292.9	8,548.7	97.4	99.6	6,157.4	255.8	288.3	3.1
Mercado interno	2,135.5	3,633.0	3,609.5	42.7	42.1	1,497.6	(23.6)	70.1	(0.6)
Mercado externo	0.0	4,659.8	4,939.2	54.8	57.6	4,659.8	279.3	n.a.	6.0
Ingresos Tributarios Propios	963.2	0.0	0.0	0.0	n.a.	(963.2)	0.0	(100.0)	n.a.
Transferencias corrientes	115.2	167.0	0.0	2.0	0.0	51.8	(167.0)	44.9	(100.0)
Otros ingresos corrientes	24.6	51.0	30.1	0.6	0.4	26.4	(20.9)	107.1	(41.0)
INGRESOS DE CAPITAL	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
EGRESOS TOTALES	2,247.4	7,706.2	9,012.5	100.0	100.0	5,458.8	1,306.3	242.9	17.0
GASTOS CORRIENTES	2,245.8	7,702.2	8,580.8	99.9	95.2	5,456.4	878.6	243.0	11.4
Servicios personales	18.0	24.7	28.1	0.3	0.3	6.7	3.4	37.4	13.7
Bienes y servicios	2,107.3	3,554.8	2,754.0	46.1	30.6	1,447.5	(800.8)	68.7	(22.5)
Intereses y comisiones deuda externa	7.1	2.5	1.2	0.0	0.0	(4.6)	(1.3)	(64.6)	(53.1)
Pago de tributos	28.7	4,116.5	5,793.4	53.4	64.3	4,087.8	1,676.9	14,220.8	40.7
Del cual: Impuestos internos nacionales	16.9	2,766.5	4,201.0	35.9	46.6	2,749.6	1,434.5	16,273.6	51.9
Regalías e impuestos hidrocarburos	0.0	1,350.0	1,592.4	17.5	17.7	1,350.0	242.4	n.a.	18.0
Transferencias corrientes	84.3	3.4	3.9	0.0	0.0	(80.9)	0.5	(95.9)	13.1
Otros egresos corrientes	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	(0.2)	0.1	(60.0)	94.9
GASTOS DE CAPITAL	1.6	4.0	431.7	0.1	4.8	2.4	427.6	149.9	10,618.5
SUP (DEF) CORRIENTE	992.8	808.7	(2.0)	n.a.	n.a.	(184.0)	(810.8)	(18.5)	(100.3)
SUP (DEF) GLOBAL	991.1	804.7	(433.7)	n.a.	n.a.	(186.4)	(1,238.4)	(18.8)	(153.9)
FINANCIAMIENTO	(991.1)	(804.7)	433.7	100.0	100.0	186.4	1,238.4	18.8	153.9
CRÉDITO EXTERNO NETO	118.4	55.0	53.5	(6.8)	12.3	(63.4)	(1.5)	(53.5)	(2.7)
Desembolsos	118.4	55.4	53.5	(6.9)	12.3	(62.9)	(1.9)	(53.2)	(3.4)
Amortizaciones	0.0	0.4	0.0	(0.1)	0.0	0.4	(0.4)	n.a.	(100.0)
CRÉDITO INTERNO NETO	(1,030.0)	(1,558.1)	(1,869.3)	193.6	(431.0)	(528.1)	(311.1)	(51.3)	(20.0)
OTROS	(79.5)	698.4	2,249.4	(86.8)	518.6	777.9	1,551.0	978.7	222.1

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Viceministerio de Tesoro y Crédito Público (www.hacienda.gov.bo).

1.8 Deuda Pública

La deuda pública total a junio de 2009 aumentó un 9.9 por ciento respecto al mismo período de 2008. Este crecimiento se explica por el aumento principalmente de la deuda interna que subió en Bs.

493.2 millones, mientras que la externa aumentó en Bs. 225.0 millones. El incremento de la deuda interna se debe a las colocaciones netas de títulos del gobierno al sector privado y las realizadas por el BCB (ver cuadro 23 y gráfico 22).

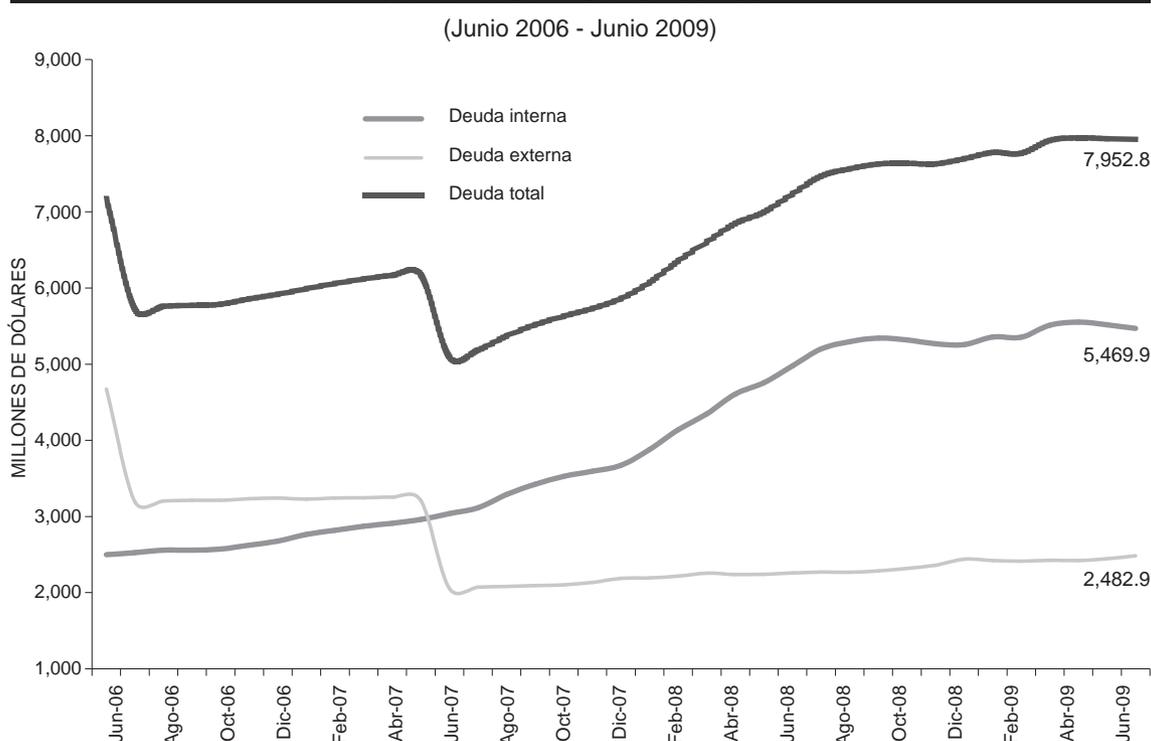
CUADRO 23
SALDOS DE LA DEUDA PÚBLICA

(A junio del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)				Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Deuda interna	2,498.6	3,037.3	4,976.7	5,469.9	68.8	68.8	63.9	9.9
Deuda externa	4,673.3	2,055.9	2,257.9	2,482.9	31.2	31.2	9.8	10.0
Deuda total	7,171.9	5,093.2	7,234.6	7,952.8	100.0	100.0	42.0	9.9

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

GRÁFICO 22
SALDOS DE LA DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

El examen de las finanzas públicas permite concluir que los ingresos fiscales han bajado, a causa de la caída fundamentalmente en el precio del gas natural y, también, por el menor nivel de actividad económica.

Se prevé un mayor deterioro de la situación fiscal para fines de año, debido a la caída de los ingresos, en razón,

principalmente, a la contracción de los precios del gas natural, que se exporta al Brasil y Argentina. La estimación oficial de déficit es de 1.8 por ciento del PIB, pero podría llegarse a una cifra mayor. Por otra parte, en cada uno de los grandes agregados de ingresos examinados, se advierte la gravitación determinante de los ingresos que se originan en las ventas externas e internas de los hidrocarburos,

particularmente de los que corresponden al gas natural. Habiéndose estimado un déficit y considerando que este podría ser mayor en relación al estimado oficialmente, no se tendría espacio para una mayor expansión del gasto fiscal en el contexto de una política anticrisis

En los años de bonanza la actual administración gubernamental, pudo haber ahorrado, pero no lo hizo, sino al contrario, implementó una política fiscal procíclica de crecimiento del gasto, en cinco veces superior a la tasa de crecimiento de la actividad económica.

2. La gestión monetaria

La política monetaria, que ha estado determinada por los resultados de la balanza

de pagos, ha cambiado de orientación durante el primer semestre del presente año. La reducción en la acumulación de reservas internacionales en el Banco Central de Bolivia (BCB), como producto del menor superávit externo en el primer semestre del presente año, y el incremento de los depósitos del sector público no financiero, permitieron al BCB bajar el ritmo de colocación de sus instrumentos de regulación monetaria. Esto, a su vez, permitió reducir los rendimientos de los instrumentos públicos.

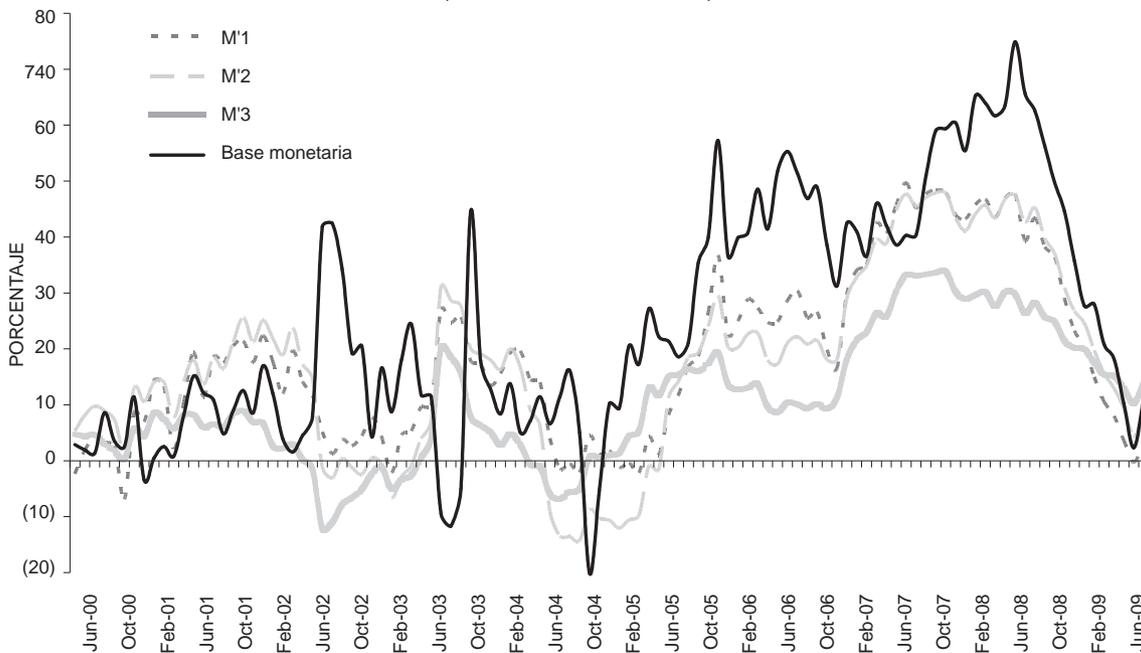
2.1 Los agregados monetarios

Durante el primer semestre del presente año, el crecimiento de los agregados monetarios, se desaceleró marcadamente, siguiendo la tendencia que había empezado a fines del pasado año (ver gráfico 23).

GRÁFICO 23

TASA DE CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

(Junio 2000 - Junio 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

La base monetaria creció entre junio del 2008 y junio del 2009 en 11 por ciento, mientras que M1' y M2' aumentaron en 3.5 por ciento y 8.2 por ciento, respectivamente,

en el mismo período, y M3' se expandió en 14 por ciento. Estas tasas de variación son las más bajas de los últimos cuatro años (ver cuadro 24).

CUADRO 24

TASAS DE CRECIMIENTO A DOCE MESES DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

(A junio del año indicado)

	Base monetaria	M'1	M'2	M'3
2004	6.61	4.02	(9.07)	(5.96)
2005	21.35	8.21	11.21	15.00
2006	55.31	28.62	21.04	10.36
2007	40.30	49.68	47.71	33.20
2008	65.67	39.40	42.62	26.36
2009	10.99	3.54	8.15	13.95

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Aún cuando las tasas de crecimiento de los agregados monetarios son positivas y elevadas, éstas son mucho menores respecto a las variaciones registradas en los últimos cuatro años. El ciclo que dio lugar al incremento de la monetización de la economía parece estarse agotando. La reducción en el superávit en balanza de pagos, por la disminución en los precios de las materias primas que exporta el país, y en especial el precio del gas exportado, ha bajado, a su vez, la expansión de los medios de pago.

Se debe anotar que la demanda de medios de pago se ha acomodado a este menor ritmo de crecimiento de la oferta. Es posible que la caída del ingreso disponible y la reducción de la sustitución monetaria, hayan jugado un papel importante en este sentido.

2.2 Origen de la base monetaria

El siguiente cuadro muestra la evolución de la base monetaria entre mayo del 2008 y mayo del 2009 (ver cuadro 25).

CUADRO 25

ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

(Saldo a mayo del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2005	2006	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Reservas internacionales netas (RIN)	1,094.2	2,401.3	3,840.8	6,828.3	7,894.6	260.3	284.4	77.8	15.6	217.4	40.7
Crédito neto al sector público (CNSP)	175.9	(595.4)	(1,275.2)	(1,551.3)	(2,325.9)	(59.1)	(83.8)	21.6	49.9	(20.1)	(29.5)
Credito a bancos (CB)	263.9	256.4	265.5	261.0	238.4	9.9	8.6	(1.7)	(8.6)	(0.3)	(0.9)
Operaciones de mercado abierto (OMAS)	52.3	148.4	431.4	1,880.1	2,121.7	71.7	76.4	335.8	12.8	105.4	9.2
Otras cuentas netas (OCN)	(845.5)	(933.5)	(1,025.7)	(1,035.0)	(909.5)	(39.5)	(32.8)	0.9	(12.1)	(0.7)	4.8
Base monetaria	636.1	980.2	1,374.0	2,622.9	2,775.9	100.0	100.0	90.9	5.8	90.9	5.8

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

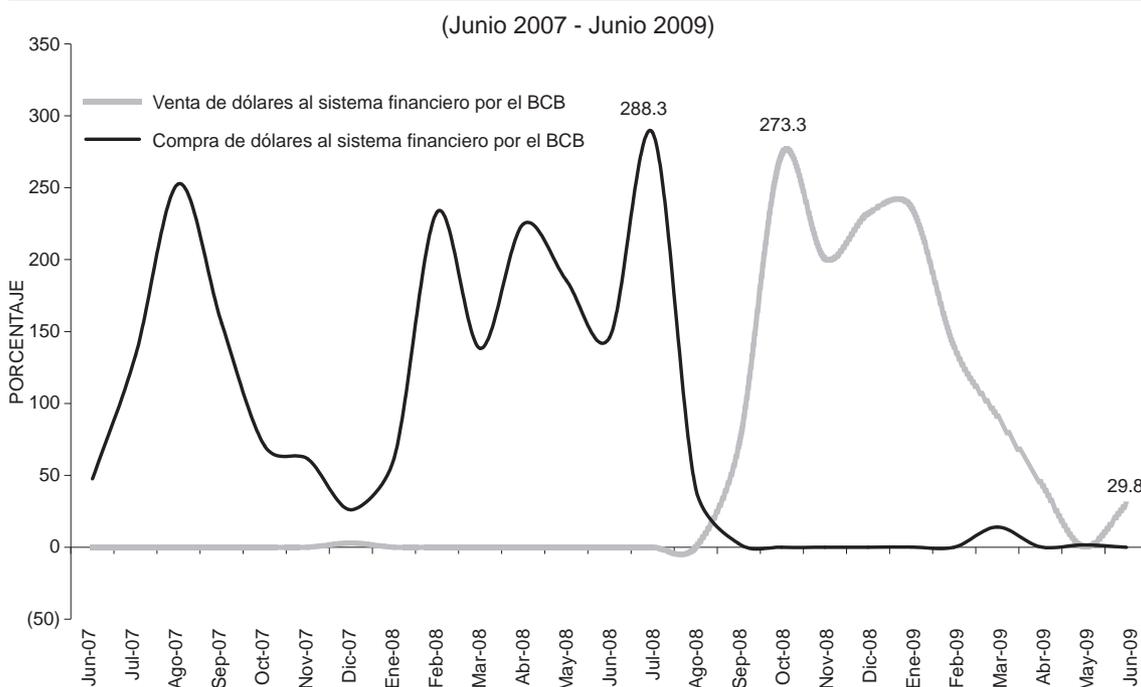
Nota: Se restan las operaciones de mercado abierto por tratarse de un instrumento de contracción de la Base monetaria.

El incremento en la base monetaria entre mayo de 2008 y mayo de 2009 fue del 5.8 por ciento. Este comportamiento viene explicado, como en anteriores períodos, por el aumento de las reservas internacionales netas (15.6 por ciento). Debe destacarse que el último año el sector privado se ha convertido en un demandante

neto de divisas, en contraste con lo que ocurría en períodos pasados, cuando más bien contribuía a la acumulación de reservas en el BCB. Aún cuando la demanda de divisas se ha atenuado en los últimos meses, el sector privado parece estar pasando a ser un demandante neto de divisas (ver gráfico 24).

GRÁFICO 24

COMPRA Y VENTA DE DÓLARES POR EL BCB EN EL BOLSÍN AL SISTEMA FINANCIERO



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

El crecimiento de la base monetaria que resulta de la acumulación de reservas monetarias fue casi totalmente compensado por el aumento de depósitos del sector público no financiero en el BCB (que se incrementaron en 49.9 por ciento). La reducción del crédito al sector financiero (que bajó en 8.6 por ciento) y el incremento de las operaciones de mercado abierto del BCB (que subieron en 12.8 por ciento), también contrarrestaron la presión para subir la base, aún cuando fueron menos importantes.

El menor saldo positivo en balanza de pagos, y por ello la menor cantidad de divisas que el BCB tuvo que adquirir, redujo fuertemente la presión de expansión de la base monetaria que se había experimentado en períodos pasados. El aumento proveniente de la acumulación de reservas fue casi totalmente compensado por la acumulación de depósitos del sector público en el BCB. Como en anteriores períodos, el sector público no financiero acumuló recursos en el BCB (ver cuadro 26).

CUADRO 26

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SECTOR PÚBLICO

(Saldo a mayo del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Variación (Porcentajes)			Incidencia (Porcentajes)		
	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Crédito bruto	757.6	778.9	969.1	1,316.4	2.8	24.4	35.8	2.8	24.4	35.8
Gobierno central	757.6	778.9	969.1	1,316.4	2.8	24.4	35.8	2.8	24.4	35.8
Seguridad social	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Gobierno locales y regionales	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Empresas públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Depósitos	1,356.2	2,054.1	2,520.3	3,642.4	51.5	22.7	44.5	51.5	22.7	44.5
Gobierno central	719.0	945.7	1,131.0	2,341.1	31.5	19.6	107.0	16.7	9.0	48.0
Seguridad social	53.6	77.3	136.7	170.8	44.2	76.9	25.0	1.7	2.9	1.4
Gobierno locales y regionales	567.7	733.3	934.0	908.9	29.2	27.4	(2.7)	12.2	9.8	(1.0)
Empresas públicas	15.9	297.9	318.6	221.5	1,776.3	6.9	(30.5)	20.8	1.0	(3.9)
Crédito neto	(598.6)	(1,275.2)	(1,551.3)	(2,325.9)	113.0	21.6	49.9	113.0	21.6	49.9
Gobierno central	38.6	(166.8)	(161.9)	(1,024.7)	(531.7)	(2.9)	532.7	34.3	(0.4)	55.6
Seguridad social	(53.6)	(77.3)	(136.7)	(170.8)	44.2	76.9	25.0	4.0	4.7	2.2
Gobierno locales y regionales	(567.7)	(733.3)	(934.0)	(908.9)	29.2	27.4	(2.7)	27.7	15.7	(1.6)
Empresas públicas	(15.9)	(297.9)	(318.6)	(221.5)	1,776.3	6.9	(30.5)	47.1	1.6	(6.3)

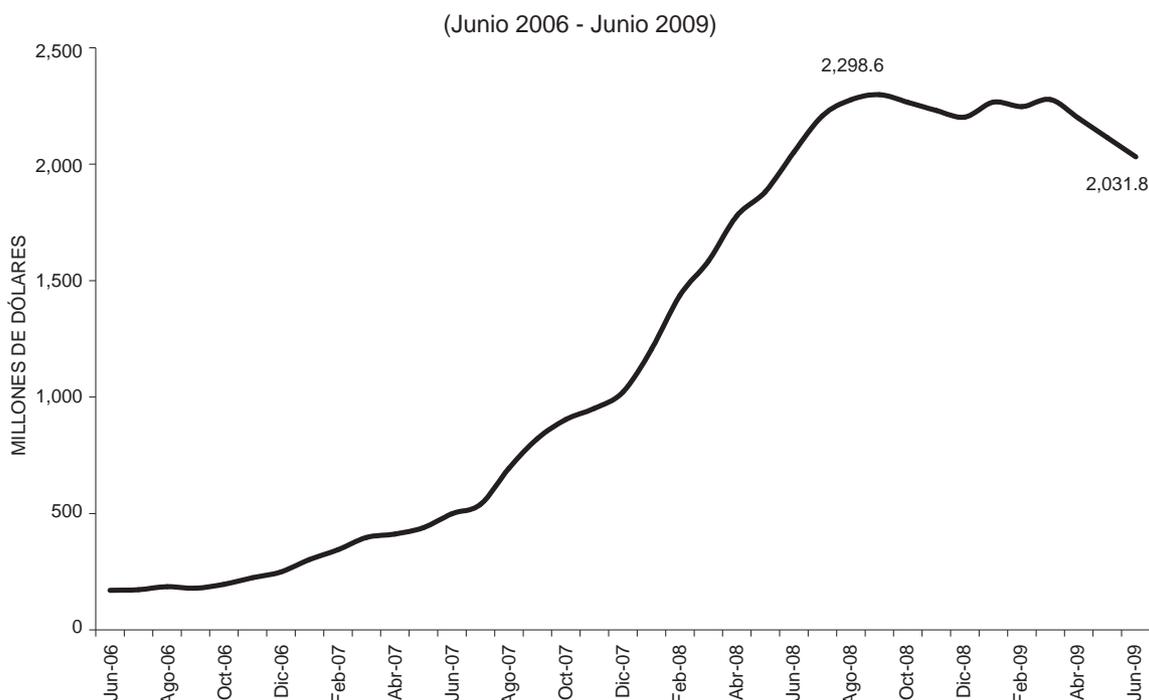
FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

El sector público ha acumulado en términos netos US\$ 774.7 millones entre mayo del 2008 y mayo del presente año. Este nivel de recursos ha sido el nivel usual de acumulación en los últimos cuatro años, salvo el período mayo 2007 a mayo del 2008. Lo destacable del último período es el cambio en la composición de los sectores que generan este ahorro: en el último año ha sido el gobierno central quien ha acumulado recursos, mientras que los gobiernos locales y regionales, asimismo las empresas públicas, han reducido sus depósitos, utilizando sus saldos en el BCB.

2.3 Operaciones de mercado abierto

La menor velocidad en la acumulación de reservas, y el mayor ritmo en la acumulación de depósitos del sector público, permitió al BCB reducir la cantidad de Operaciones de Mercado Abierto que estuvo realizando con el objetivo de contraer la cantidad de dinero en la economía (ver gráfico 25). Los últimos meses el stock de títulos en el mercado incluso se ha reducido; el BCB ha podido manejar con mayor libertad su política monetaria, y bajar la oferta de bonos de manera de influir en la tasa de interés.

GRÁFICO 25
OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO DEL BCB



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Las tasas de rendimiento que pagan los instrumentos que coloca el BCB han disminuido marcadamente en el último semestre, luego de experimentar subidas

durante todo el 2008. La menor oferta de títulos públicos, junto con la reducción de las tasas de interés en el resto del mundo, han permitido esta contracción (ver cuadro 27).

CUADRO 27

TASAS DE RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA (LETRAS DE TESORERÍA)
(Porcentajes)

TASA DE RENDIMIENTO	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Moneda nacional (Bs.)																		
13 semanas	7.29	7.29	7.29	7.29	7.30	7.89	8.03	8.42	8.48	8.57	8.70	8.75	8.73	8.06	7.48	7.24	5.53	4.20
26 semanas	7.65	7.66	7.70	7.72	8.00	8.85	9.84	10.24	10.41	10.50	10.55	--	10.72	9.92	9.26	8.09	5.07	4.17
51 semanas BCB	8.53	8.58	8.61	8.61	9.97	10.88	11.15	11.50	11.57	11.65	11.67	11.80	11.79	10.44	9.72	8.47	5.48	4.60
Moneda extranjera (US\$)																		
13 semanas	4.87	4.87	4.83	3.31	4.50	5.00	--	--	5.21	--	5.13	4.97	4.32	3.02	1.47	0.51	0.49	0.49
Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV)																		
51 semanas BCB	2.27	2.26	2.22	1.76	0.49	0.48	0.27	0.30	0.32	0.34	0.35	0.36	0.38	0.36	0.38	0.50	--	--

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Los instrumentos en UFV's han tendido a disminuir su participación en las operaciones de mercado abierto. En los últimos meses las colocaciones estuvieron principalmente en moneda nacional y en menor medida en moneda extranjera. La caída en la tasa de inflación ha reducido fuertemente el rendimiento de los títulos en UFV's, lo que a su vez ha bajado su demanda. Por ello, los requerimientos por títulos se han trasladado a instrumentos en moneda nacional y, en alguna medida, a instrumentos en moneda extranjera.

Aún cuando los rendimientos en moneda nacional han bajado, la disminución fue porcentualmente menor que los rendimientos en moneda extranjera. La diferencia entre las tasas de rendimiento de los instrumentos de regulación monetaria en moneda nacional y extranjera, a trece semanas, ha pasado de 2.89 puntos

porcentuales en mayo del pasado año a 3.7 puntos porcentuales en mayo del presente año. Parecería que el público ha incrementado sus expectativas de depreciación, por lo que demanda un mayor premio por conservar sus depósitos en moneda nacional.

La disminución de las tasas de rendimiento de los títulos públicos, deberían de influir en las tasas de interés del sistema financiero, incrementando el crédito en la economía. De esta manera se fomentaría la inversión y el consumo de bienes durables, mitigando, de esta manera, los efectos de la contracción de la demanda provocada por la reducción de las exportaciones. En la siguiente sección se examina si las tasas de interés activas han respondido a la reducción de los rendimientos de los títulos públicos.

SEGURIDAD JURÍDICA EN BOLIVIA

La seguridad jurídica es un factor importante para el desarrollo de la actividad económica de un país. Es un conjunto de condiciones que proporcionan a las personas la certeza de que su situación legal o jurídica no sufrirá en el futuro ninguna modificación de manera arbitraria, respaldándose en las normas establecidas previamente. En consecuencia, teniendo seguridad y pleno conocimiento de las normas establecidas, el individuo puede actuar de manera libre.

Como menciona Douglass North, el buen desarrollo de las instituciones permite alcanzar un mayor crecimiento económico y mejorar el bienestar de las personas. A través de instituciones correctas se puede mejorar el grado de seguridad jurídica. Sin embargo, tener un

correcto y amplio marco legal no es condición suficiente para alcanzar seguridad jurídica, también es necesario el acatamiento de estas por parte de la población y sus gobernantes.

Para medir el grado de desarrollo de las instituciones en una economía, el Banco Mundial elabora varios indicadores de gobernabilidad, que pueden usarse como una aproximación de la calidad institucional. Según esta información, se puede apreciar que en Bolivia, entre 1998 y 2008, la estabilidad política, que comprende la amenaza anticonstitucional o violenta para el gobierno afectando la continuidad, o capacidad de los ciudadanos de elegir de manera pacífica su gobierno, se redujo (-59.0 por ciento), debido a la inestabilidad política expresada

en la sucesión de tres presidentes del país entre 2003 y 2005, y por el incremento del número de conflictos en los últimos años; la calidad regulatoria, entendida como la habilidad por parte del gobierno en formular e implementar políticas racionales y regulatorias que permitan promover el sector privado, cayó igualmente (-74.1 por ciento); y el estado de derecho, que mide la confianza y capacidad de las normas de la sociedad, se redujo (-73.7 por ciento). La consecuencia, es una incertidumbre creciente que expresa el deterioro de la seguridad jurídica.

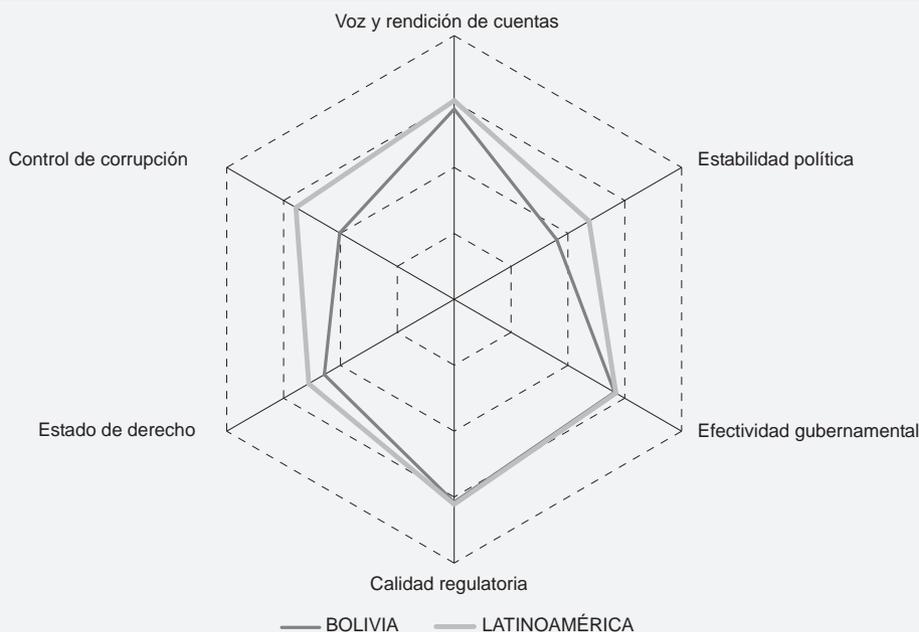
Otros indicadores son la efectividad gubernamental, que es la percepción de la calidad de los servicios públicos, su independencia y credibilidad de los compromisos gubernamentales, igualmente bajó (-66.3 por ciento), por la alta politización de la administración pública; el control de corrupción, que son las acciones del poder

público para evitar la corrupción a favor de intereses privados, también disminuyó (-5.2 por ciento); finalmente la voz y responsabilidad, que mide la capacidad de los ciudadanos de elegir sus autoridades como también la libertad de expresión, asociación y de los medios de comunicación, cayó (-16.6 por ciento), debido a la falta de independencia de los medios de comunicación y los constantes ataques por parte del gobierno a los mismos.

Al deteriorarse los indicadores descritos la situación de Bolivia respecto a América Latina es preocupante. En 1998 debido a las reformas implementadas desde la segunda mitad de los años ochenta, los indicadores de gobernabilidad estuvieron muy cerca del promedio en América Latina. Empero, en 2008, la situación cambió totalmente. El país no solamente está por debajo del promedio regional, sino que, además, se aleja de ésta (ver gráficos 1 y 2).

GRÁFICO 1

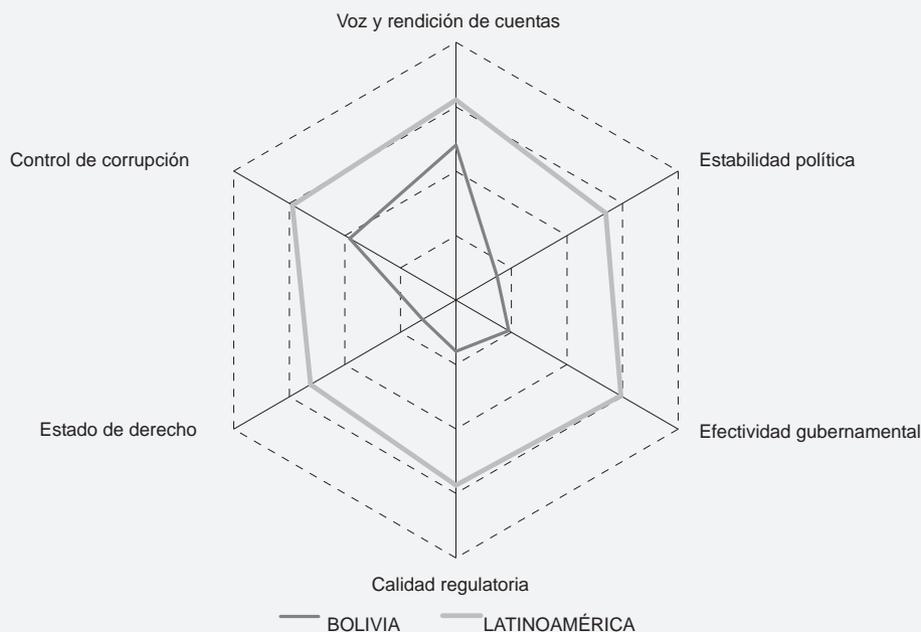
BOLIVIA Y AMÉRICA LATINA: INDICADORES DE GOBERNABILIDAD, 1998



FUENTE: elaboración propia en base a: Daniel Kaufmann, Art Kraay y Massimo Mastruzzi. Governance Matters VIII: Aggregate and Individual Governance Indicators 1996-2008. Banco Mundial (Junio, 2009).

GRÁFICO 2

BOLIVIA Y AMÉRICA LATINA: INDICADORES DE GOBERNABILIDAD, 2008



FUENTE: elaboración propia en base a: Daniel Kaufmann, Art Kraay y Massimo Mastruzzi. Governance Matters VIII: Aggregate and Individual Governance Indicators 1996-2008. Banco Mundial (Junio, 2009).

Bolivia se encuentra en un periodo de crisis de gobernabilidad: la tensión política, las nuevas leyes, etc. que obviamente tiene efecto en la seguridad jurídica de nuestro país, generan incertidumbre en los agentes privados. La consecuencia es que los niveles de inversión extranjera directa se mantienen en niveles bajos, es así que de 1998 a 2008 se redujo en 50.4 por ciento. Un efecto indirecto de la disminución antes

mencionada, es la migración a economías más desarrolladas debido a la reducción de la demanda laboral que en su mayor parte es privada.

Finalmente, sin un cambio en el manejo de la economía nacional, se podría esperar un mayor deterioro de la seguridad jurídica implicando menores niveles de inversión, crecimiento y de bienestar en la población en general.

IV EL SISTEMA FINANCIERO

1. Sistema bancario

El sistema bancario continuó su crecimiento en el último año, pero a un ritmo marcadamente menor. Entre junio de 2008 y junio de 2009, el activo del sistema bancario se incrementó en 20.7 por ciento, nivel muy por debajo de la tasa de crecimiento registrada entre junio de 2007 y junio de 2008 (28.8 por ciento). La mayor parte del incremento de los fondos disponibles se destinaron a

inversiones temporarias (30.6 por ciento), mientras que el porcentaje dirigido a incrementar la cartera fue menor (10.3 por ciento). En términos absolutos, el incremento de la cartera fue de US\$ 342.4 millones, frente a un incremento de US\$ 569.3 millones experimentado en similar período el pasado año. De esta manera continuó la tendencia de colocar la mayor disponibilidad de recursos de los bancos en inversiones temporarias (ver cuadro 28).

CUADRO 28

ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Variación (Millones de dólares)		Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
A C T I V O	3,965.9	4,924.5	6,344.5	7,659.5	1,420.1	1,315.0	28.8	20.7
Disponibilidades	384.0	488.8	510.7	877.3	21.9	366.6	4.5	71.8
Inversiones temporarias	765.5	1,245.3	2,044.6	2,671.2	799.3	626.5	64.2	30.6
Cartera	2,444.0	2,769.6	3,338.9	3,681.3	569.3	342.4	20.6	10.3
Otras cuentas por cobrar	25.9	29.8	32.4	33.9	2.6	1.5	8.7	4.7
Bienes realizables	55.0	33.8	24.4	10.2	(9.4)	(14.2)	(27.7)	(58.0)
Inversiones permanentes	150.7	210.6	209.9	203.8	(0.7)	(6.1)	(0.4)	(2.9)
Bienes de uso	127.1	130.2	158.6	159.7	28.4	1.0	21.8	0.7
Otros activos	13.7	16.4	25.1	22.2	8.7	(2.9)	52.7	(11.5)
P A S I V O	3,519.2	4,481.7	5,751.8	7,016.0	1,270.0	1,264.2	28.3	22.0
Obligaciones con el público	2,853.0	3,847.5	5,111.0	6,270.6	1,263.5	1,159.6	32.8	22.7
Obligaciones con instituciones fiscales	12.4	14.0	17.9	17.7	3.9	(0.2)	28.0	(1.2)
Obligaciones con bancos y entidades financieras	492.5	435.5	405.3	429.3	(30.1)	23.9	(6.9)	5.9
Otras cuentas por pagar	85.2	92.2	115.3	138.6	23.1	23.3	25.0	20.2
Previsiones	20.7	45.0	46.1	86.8	1.0	40.8	2.3	88.5
Obligaciones subordinadas	55.3	47.6	56.2	73.0	8.6	16.8	18.1	29.9
P A T R I M O N I O	446.7	442.8	592.8	643.6	150.0	50.8	33.9	8.6
Capital social	334.5	320.8	369.1	408.0	48.2	38.9	15.0	10.5
Aportes no capitalizados	31.6	16.4	33.4	29.4	16.9	(4.0)	103.0	(11.9)
Ajustes al patrimonio	(0.2)	(0.4)	2.6	0.0	3.0	(2.6)	(775.2)	(100.0)
Reservas	74.4	74.6	140.4	152.5	65.7	12.2	88.1	8.7
Resultados acumulados:	6.3	31.3	47.4	53.7	16.1	6.3	51.4	13.4
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(16.4)	(5.1)	(5.2)	(6.3)	(0.1)	(1.1)	1.7	21.8
Utilidades (pérdidas) del período o gestión	22.8	36.4	52.5	60.0	16.2	7.5	44.5	14.2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,965.9	4,924.5	6,344.5	7,659.5	1,420.1	1,315.0	28.8	20.7

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

El crecimiento de los activos estuvo financiado por el incremento de los pasivos en un 22 por ciento, y el incremento en el patrimonio de 8.6 por ciento.

1.1 Depósitos

Las captaciones del sector bancario

se incrementaron entre junio de 2008 y junio de 2009 en US\$ 1,183.3 millones (21.4 por ciento). Este incremento, aún cuando importante, fue también menor en comparación a la variación experimentada entre junio de 2007 y junio de 2008 (33.8 por ciento) (ver cuadro 29).

CUADRO 29
CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
POR PRODUCTO	4,137.3	5,534.2	6,717.6	100.0	100.0	1,396.9	1,183.3	33.8	21.4
Captaciones del público	3,847.5	5,111.0	6,270.6	92.4	93.3	1,263.5	1,159.6	32.8	22.7
Vista	1,069.0	1,312.7	1,529.8	23.7	22.8	243.7	217.1	22.8	16.5
Caja de ahorros	1,049.1	1,832.7	2,153.0	33.1	32.1	783.6	320.4	74.7	17.5
Plazo fijo	1,532.1	1,715.1	2,270.1	31.0	33.8	182.9	555.0	11.9	32.4
Otros	151.5	182.2	217.8	3.3	3.2	30.7	35.6	20.3	19.5
Cargos devengados p/pagar	45.7	68.3	99.9	1.2	1.5	22.6	31.6	49.5	46.2
Instituciones fiscales	14.0	17.9	17.7	0.3	0.3	3.9	(0.2)	28.0	(1.2)
Entidades Fin. País ⁽¹⁾	167.9	276.6	295.6	5.0	4.4	108.7	19.0	64.8	6.9
Fin. externos	108.0	128.7	133.7	2.3	2.0	20.7	4.9	19.2	3.8
POR MONEDA	4,137.3	5,534.2	6,717.6	100.0	100.0	1,396.9	1,183.3	33.8	21.4
Nacional	897.9	1,666.2	2,335.2	30.1	34.8	768.3	669.0	85.6	40.1
Con mantenimiento de valor	6.4	4.7	4.6	0.1	0.1	(1.7)	(0.1)	(26.9)	(1.3)
Extranjera	3,017.3	3,066.6	3,812.1	55.4	56.7	49.3	745.4	1.6	24.3
MNMV-UFV	215.7	796.7	565.7	14.4	8.4	581.0	(231.0)	269.4	(29.0)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).
(1) Incluye bancos y entidades financieras, BCB, Fondesif y bancos de 2do piso.

El mayor incremento en las captaciones en el período junio 2008 a junio de 2009 provino de depósitos a plazo fijo, los que explican el 47.9 por ciento del total del crecimiento de las captaciones. El otro incremento importante en el período fue el de los depósitos en caja de ahorros que crecieron en 27.6 por ciento. Esto contrasta con el período entre junio de 2007 y junio del 2008, cuando el aumento se originó principalmente en los depósitos en caja de ahorros, que explicaba el 35.8 por ciento del aumento total de depósitos, mientras que los depósitos a la vista explicaban el 25.7 por ciento y los depósitos a plazo fijo

ahorros el 33.5 por ciento del incremento total de las captaciones.

La mayor parte del incremento en los depósitos fue en moneda extranjera. Este hecho explica el 63 por ciento del aumento de depósitos en el período (US\$ 745.4 millones). El crecimiento de los depósitos en moneda nacional alcanzó los US\$ 669 millones, que representa el 56.5 por ciento del incremento total de depósitos en el período. En cambio los depósitos en UFV's cayeron en US\$ 231 millones. Esto ha hecho que la participación de los depósitos en moneda extranjera en el total de

depósitos pase al 56.7 por ciento, y que los depósitos en moneda nacional sean del 34.8 por ciento de los depósitos totales. Los depósitos en UFV's alcanzaron en junio pasado solamente el 8.4 por ciento del total de los depósitos, muy por debajo del 14.4 por ciento de junio del 2008.

En el período analizado, el público se ha desplazado desde depósitos en moneda nacional con mantenimiento de valor en UFV's, hacia depósitos en moneda extranjera y, en menor medida, a depósitos en moneda nacional. La percepción de una menor tasa de inflación, ha hecho que los individuos reduzcan su preferencia por estos títulos. A esto ha contribuido la política del BCB, que ha reducido fuertemente las tasas de rendimiento de estos

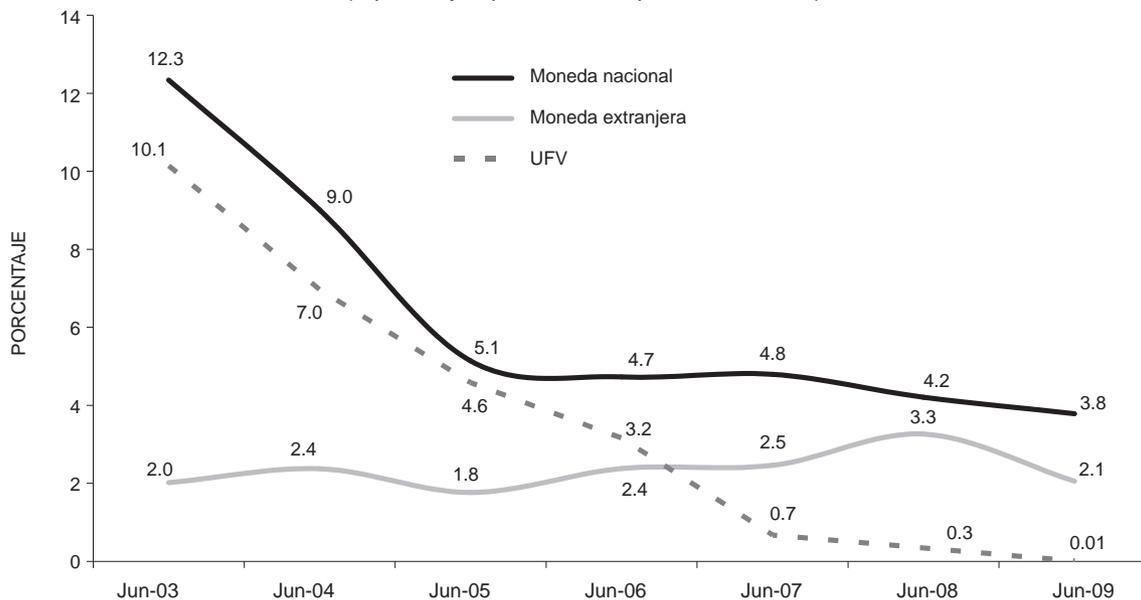
instrumentos, lo que ha influido decididamente para reducir su papel en el mercado. Cabe preguntarse si esta política es correcta, dado el esfuerzo que se había puesto anteriormente para introducir este instrumento en el mercado, y las ventajas a las que está asociado.

Las tasas de interés pasivas fueron cayendo los últimos doce meses, para las colocaciones en todas las monedas, siguiendo la tendencia de los pasados años. Esto ha reflejado la abundancia de recursos financieros en el mercado. La cantidad de recursos que el público desea colocar como ahorro financiero ha crecido fuertemente las últimas gestiones, y esto ha presionado a la baja de las tasas de interés pasivas (ver gráfico 26).

GRÁFICO 26

TASAS DE INTERÉS PASIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

(A plazo fijo - promedio del periodo indicado)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

La diferencia entre la tasa de interés en moneda nacional y la tasa de interés en moneda nacional con mantenimiento de valor, que había sido pequeña hasta mediados de 2006, se ha agrandado posteriormente. Esta brecha es compatible con una inflación moderada, de alrededor de 3.8 por ciento. Por otro lado, la diferencia entre la tasa de interés de los depósitos en moneda extranjera, y la tasa de interés en

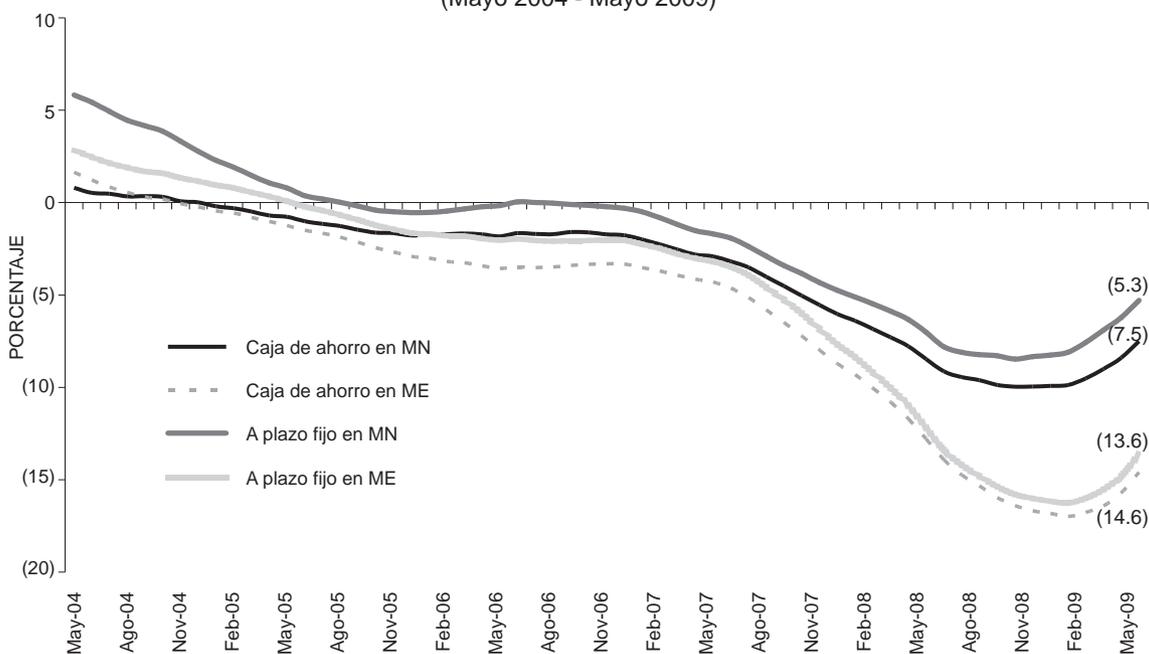
moneda nacional fue reduciéndose. Estos fenómenos expresarían en junio pasado, una depreciación esperada de 1.7 por ciento.

Aún cuando las tasas de interés en términos nominales han bajado, las tasas de interés en términos reales han tendido a incrementarse, principalmente por la reducción en la inflación (ver gráfico 27).

GRÁFICO 27

TASAS DE INTERÉS REAL PASIVA

(Mayo 2004 - Mayo 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

1.2 La cartera

La cartera bancaria se ha incrementado en US\$ 352.6 millones entre junio del 2008 y junio del presente año; un aumento del

10.1 por ciento. Esta subida es menos intensa en relación al incremento registrado en junio de 2007 y junio de 2008, de 18.8 por ciento. La cartera también experimentó un menor ritmo de crecimiento (ver cuadro 30).

CUADRO 30

CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR DESTINO DEL CRÉDITO

(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Incidencias (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	699.7	845.5	914.9	24.1	23.7	145.8	69.5	4.9	2.0
Industria manufacturera	652.7	749.1	855.4	21.4	22.2	96.5	106.3	3.3	3.0
Venta al por mayor y menor	544.7	688.7	810.8	19.6	21.0	144.0	122.1	4.9	3.5
Construcción	298.1	340.8	377.4	9.7	9.8	42.7	36.6	1.4	1.0
Agricultura y ganadería	207.5	201.6	194.3	5.7	5.0	(5.9)	(7.3)	(0.2)	(0.2)
Transporte, almacenamiento y comunicación	178.1	236.6	258.2	6.7	6.7	58.5	21.6	2.0	0.6
Servicios sociales, comunales y personales	114.8	155.2	160.8	4.4	4.2	40.4	5.6	1.4	0.2
Hoteles y restaurantes	63.0	74.0	79.9	2.1	2.1	11.0	5.9	0.4	0.2
Intermediación financiera	35.8	55.9	58.8	1.6	1.5	20.1	3.0	0.7	0.1
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	42.5	56.7	56.2	1.6	1.5	14.2	(0.5)	0.5	(0.0)
Educación	41.8	37.2	40.6	1.1	1.1	(4.6)	3.4	(0.2)	0.1
Minerales metálicos y no metálicos	26.3	29.5	17.1	0.8	0.4	3.2	(12.5)	0.1	(0.4)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	22.6	14.7	15.6	0.4	0.4	(7.9)	1.0	(0.3)	0.0
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	16.0	10.1	10.6	0.3	0.3	(6.0)	0.6	(0.2)	0.0
Caza, silvicultura y pesca	3.3	5.3	3.6	0.2	0.1	2.0	(1.7)	0.1	(0.0)
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	1.1	2.3	0.4	0.1	0.0	1.2	(1.9)	0.0	(0.1)
Actividades atípicas	2.4	3.0	3.7	0.1	0.1	0.6	0.7	0.0	0.0
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
TOTAL CARTERA	2,950.6	3,506.2	3,858.7	100.0	100.0	555.6	352.6	18.8	10.1

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

El 34.6 por ciento del incremento de la cartera se destinó al sector de ventas al por mayor y menor. Si a este porcentaje le añadimos el crédito para el sector de servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler (19.7 por ciento), y el crédito destinado a transporte, almacenamiento y comunicación (6.1 por ciento), encontramos que el 60.4 por ciento de la expansión del crédito se dirigió al sector de servicios. Adicionalmente el crédito a la construcción creció en el 10.4

por ciento. El crédito al sector no transable, representó el 75.7 por ciento del crecimiento del crédito entre mayo del 2008 y mayo del 2009. Consecuentemente, el crédito destinado a los sectores transables alcanzó solamente el 24.3 por ciento del aumento en el total del crédito.

La cartera continuó con niveles muy bajos de mora, que son cubiertos fácilmente por las provisiones (ver cuadro 31).

CUADRO 31

COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA

(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			
	2006	2007	2008	2009
Mora	278.1	207.9	183.4	170.6
Previsiones	230.7	208.7	203.0	219.0
Índice de cobertura (%) ⁽¹⁾	83.0	100.4	110.7	128.4
Tasa de mora	8.8	5.0	3.3	2.5

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

(1) Índice de cobertura = (Previsiones / Mora)*100.

Nota: la mora incluye reprogramaciones de vencida y ejecución.

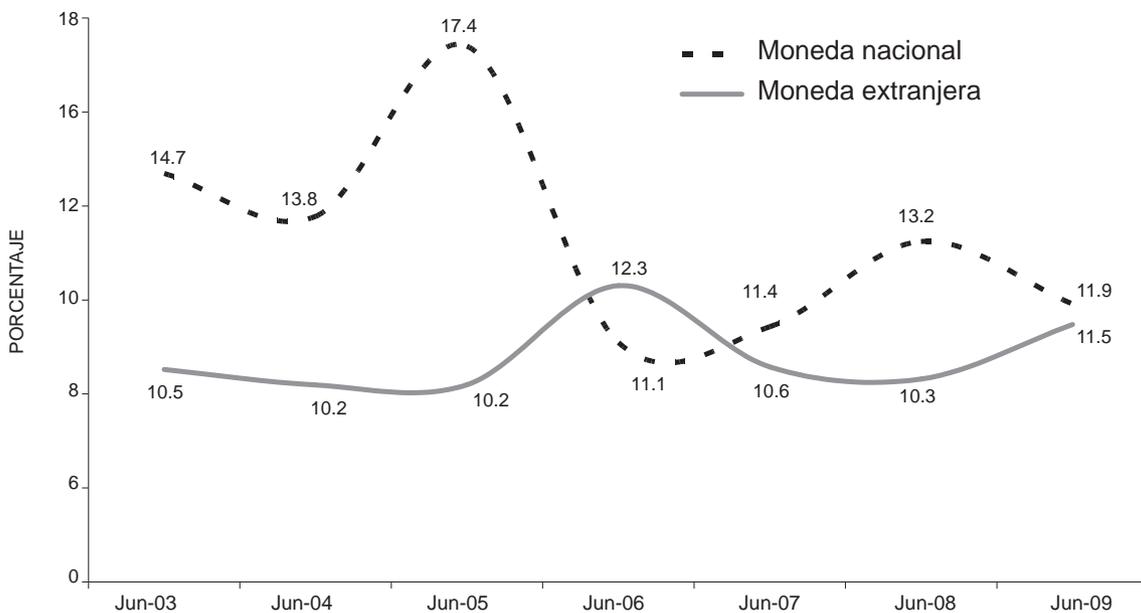
Si bien la reducción de las tasas de rendimientos de los títulos públicos ha determinado que las inversiones en títulos públicos ya no sean atractivas para los bancos, estos han destinado sólo marginalmente sus mayores fondos

prestables a la expansión de la cartera; el sistema financiero ha sido conservador en relación a la expansión del crédito. Esto explica también que las tasas de interés activas en moneda extranjera hayan subido (ver gráfico 28).

GRÁFICO 28

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

(A plazo fijo - promedio del periodo indicado)

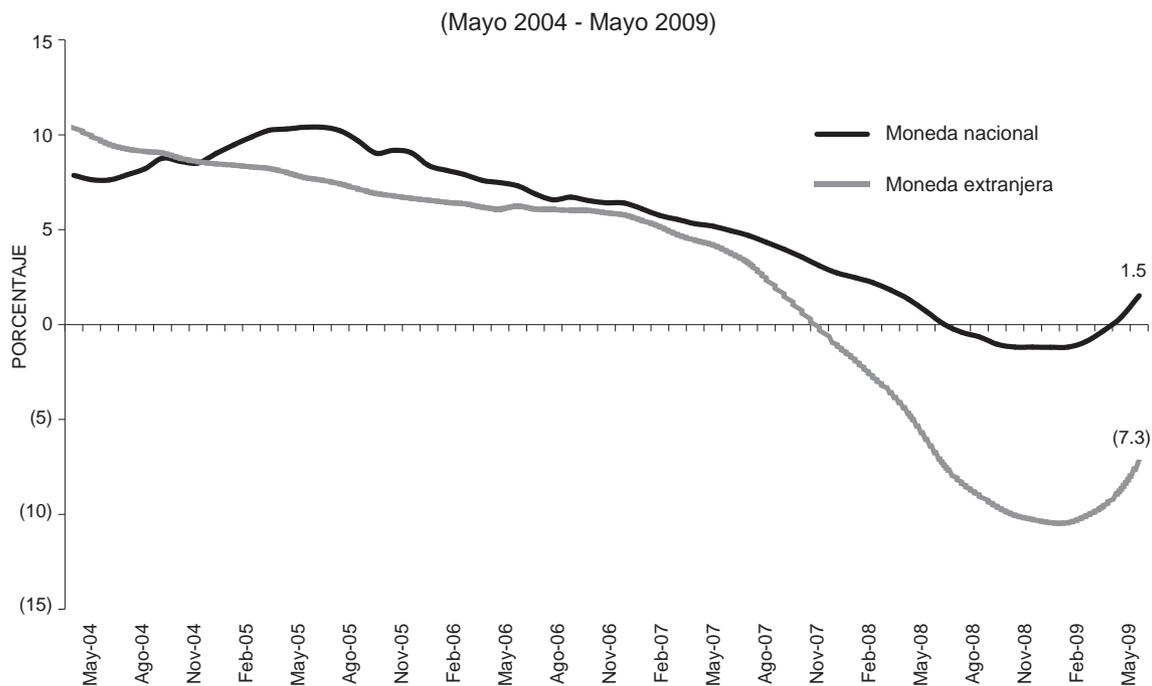


FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Este incremento en las tasas de interés es aún más notorio cuando vemos la

evolución de las tasas de interés activas reales (ver gráfico 29).

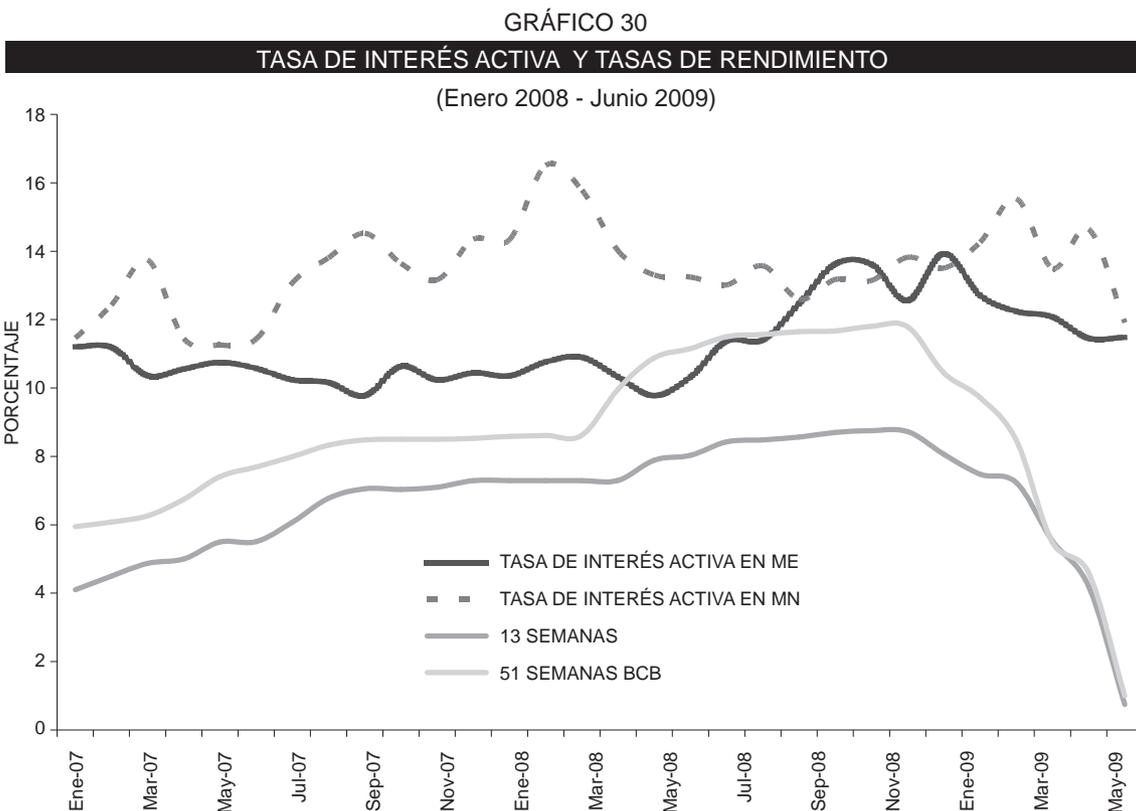
GRÁFICO 29
TASAS DE INTERÉS REAL ACTIVA



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

No obstante, en los últimos seis meses la tasa de interés activa ha tendido a bajar, pero modestamente. Esto se debe, en parte, a que la entonces Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, ha modificado en marzo pasado la forma de cálculo de la tasa de la tasa de interés de referencia (TRE). Este cambio determina que la TRE se calcule como el promedio ponderado de los depósitos a plazo fijo, considerando todos los plazos de estos

depósitos. Hasta entonces la TRE tomaba en cuenta solamente los depósitos a plazo fijo de 91 a 180 días. No obstante la ligera caída en las tasas activas de interés contrasta con el fuerte decremento de las tasas de rendimientos de los títulos de tesoro. Pareciera que el comportamiento de las tasas activas que ofrecen los bancos no está correlacionado con las tasas de rendimiento de los títulos públicos (ver gráfico 30).



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

El comportamiento conservador de los bancos puede estar influido por: i) el creciente riesgo que supone la expansión del crédito cuando la economía está entrando a la parte declinante del ciclo; ii) las nuevas condiciones de encaje y previsiones que encaren la otorgación de créditos en moneda extranjera; iii) la incertidumbre sobre el comportamiento del tipo de cambio que limita la expansión del

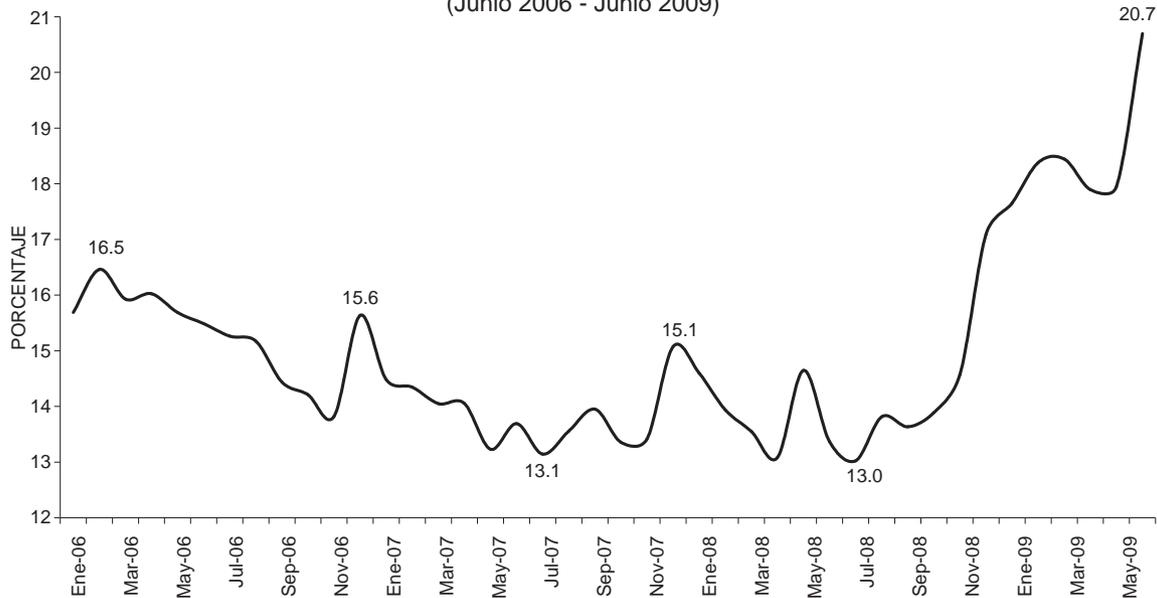
crédito en moneda nacional; iv) el riesgo que genera la implementación de la nueva Constitución Política del Estado y en general el cambio de reglas económicas.

Como se indicó en anteriores informes la normativa del encaje legal ha incrementado fuertemente la tasa efectiva de encaje, lo que ha subido marcadamente el encaje legal efectivo (ver gráfico 31).

GRÁFICO 31

TASAS EFECTIVAS DE ENCAJE

(Junio 2006 - Junio 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Lo anterior, junto con la creación de la previsión anti-cíclica ha incrementado significativamente los costos de otorgar crédito en moneda extranjera. El siguiente cuadro

muestra, en base a un ejercicio, que la tasa activa necesaria para poder generar utilidad a través de créditos en moneda extranjera es prohibitivamente alto (ver cuadro 32).

CUADRO 32

TASA ACTIVA REQUERIDA PARA DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

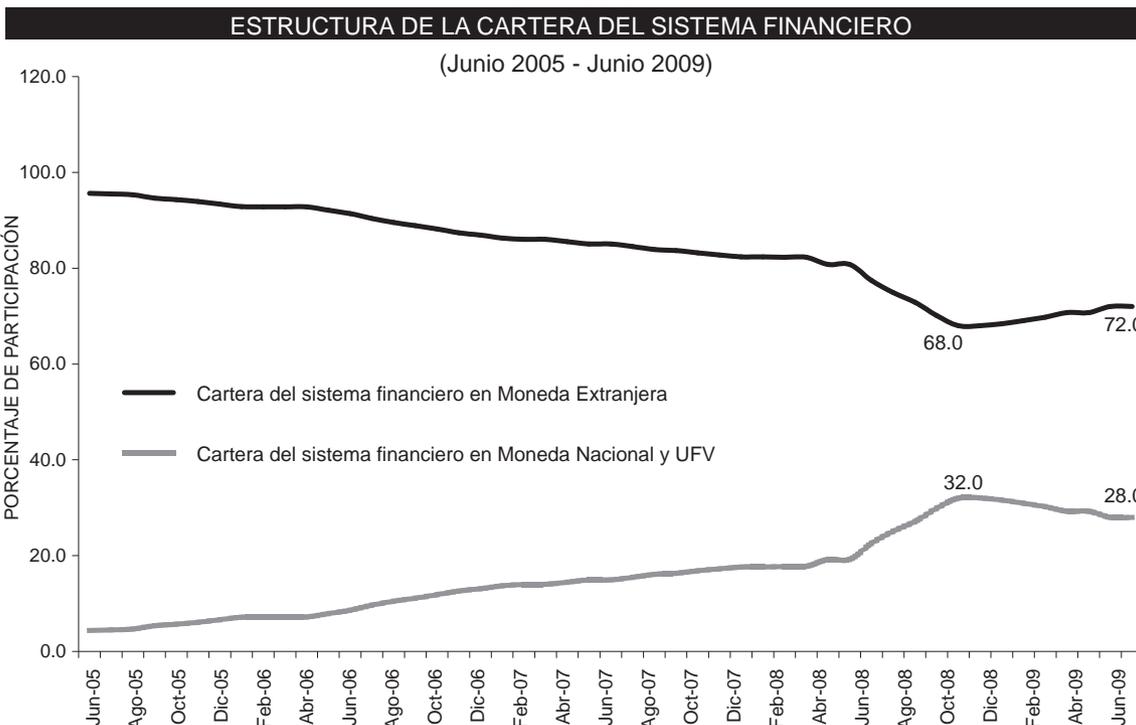
DETALLE	Valor (En dólares)
1. Monto captado	100.0
2. Encaje	44.0
3. Saldo disponible = cartera	56.0
4. Tasa pasiva ME (en porcentaje)	7.5
5. Pago de intereses	7.5
6. Previsión (A) (en porcentaje)	2.5
7. Costo de previsión (en porcentaje)	1.4
8. Gasto de administración	8.0
9. Cobertura de gastos de administración	4.5
10. Resultado neto / cartera (en porcentaje)	3.3
11. Utilidades	1.9
Ingreso por cartera (5+7+9+11)	15.3
Cartera	56.0
Tasa activa requerida (en porcentaje)	27.0

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

La expansión del crédito ocurrió principalmente en moneda extranjera. La política cambiaria, y las expectativas de inflación han incrementado el riesgo de otorgar crédito en moneda nacional, por lo

que los bancos han preferido expandir el crédito en moneda extranjera. La tendencia a la bolivianización de la cartera se ha revertido, como se muestra en el siguiente gráfico (ver gráfico 32).

GRÁFICO 32



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

1.3 Liquidez

La liquidez continuó siendo el principal destino de los recursos del sector bancario. La liquidez del sector bancario

se incrementó en US\$ 994.9 millones entre junio del 2008 y junio del 2009, un monto aún mayor al incremento de la liquidez entre junio del 2007 y junio del 2008 que fue de US\$ 833.4 millones (ver cuadro 33).

CUADRO 33

LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
TOTAL LIQUIDEZ	1,713.3	2,546.7	3,541.6	100.0	100.0	833.4	994.9	48.6	39.1
Disponibilidades	489.0	510.7	877.3	20.1	24.8	21.6	366.6	4.4	71.8
Caja	156.0	228.1	295.5	9.0	8.3	72.1	67.4	46.2	29.6
Banco Central de Bolivia	150.5	196.0	476.6	7.7	13.5	45.5	280.6	30.2	143.2
Bancos y correp. del país	3.9	5.6	4.2	0.2	0.1	1.8	(1.5)	45.7	(25.9)
Oficina matriz y sucursales	19.7	0.5	5.1	0.0	0.1	(19.2)	4.6	(97.5)	922.6
Bancos y correp. del exterior	145.7	66.5	83.7	2.6	2.4	(79.2)	17.2	(54.4)	25.9
Otros	13.2	14.0	12.2	0.5	0.3	0.8	(1.8)	5.9	(12.8)
Inversiones temporarias	1,224.3	2,036.0	2,664.3	79.9	75.2	811.7	628.3	66.3	30.9
Banco Central de Bolivia	251.5	1,093.6	1,069.7	42.9	30.2	842.1	(23.9)	334.8	(2.2)
Entidades financieras del país	53.8	78.2	134.0	3.1	3.8	24.4	55.8	45.4	71.3
Entidades financieras del exterior	322.6	96.9	265.3	3.8	7.5	(225.7)	168.5	(70.0)	173.9
Entidades públicas no financieras del país	160.3	141.0	187.4	5.5	5.3	(19.4)	46.4	(12.1)	32.9
Otras entidades no financieras	30.6	67.6	142.8	2.7	4.0	36.9	75.3	120.6	111.4
Disponibilidad restringida ⁽¹⁾	394.1	526.3	821.6	20.7	23.2	132.2	295.3	33.5	56.1
Otros	11.4	32.6	43.5	1.3	1.2	21.2	10.9	185.3	33.6

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

(1) Netas de reporto.

Notas: Cifras ajustadas a la nueva estructura de información a partir de abril de 1999.

Como en períodos pasados, el incremento en la liquidez, se destinó a inversiones en el BCB, inversiones temporarias de disponibilidad restringida, e inversiones en instituciones financieras. La reducción de las operaciones de mercado abierto del BCB, y la consiguiente disminución en las tasas de rendimiento, generó la necesidad de las instituciones bancarias por encontrar inversiones alternativas. Como se anotó más arriba los bancos no encontraron en la cartera el destino de la mayor liquidez, aún cuando los títulos del BCB dejaron de ser atractivos.

Si bien en la fase ascendente del ciclo económico la actitud conservadora de los bancos que limitó la expansión del crédito contribuyó a bajar la presión del incremento en la demanda sobre la economía, en la fase descendente es importante que el crédito contribuya a mantener el nivel de

actividad económica. Por ello es necesario que los bancos empiecen a encontrar condiciones favorables para la expansión de la cartera, lo que requiere de un cambio en las políticas públicas implementadas hasta ahora.

1.4 Resultados bancarios

En términos absolutos el resultado neto de la gestión de los bancos a junio alcanza a los US\$ 60 millones, superior en 14.2 por ciento al resultado obtenido por los bancos a mayo del pasado año. Medido en relación al patrimonio, la rentabilidad se ha situado en 18.3 por ciento, ligeramente por debajo del resultado obtenido el pasado año (18.4 por ciento). Aún en las condiciones cambiantes de la economía, los bancos parecen dirigirse a generar importantes ganancias en el presente año (ver cuadro 34).

CUADRO 34

INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de junio de los años indicados)

INDICADORES GENERALES	2004	2005	2006	2007	2008	2009
SOLVENCIA						
Coefficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ : %	15.3	14.9	14.4	13.0	14.0	14.0
LIQUIDEZ						
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	839.9	1,026.0	1,149.5	1,734.1	2,555.3	3,548.4
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	59.5	71.5	72.2	75.8	76.6	91.4
CALIDAD DE CARTERA						
Cartera en mora ⁽²⁾ : (Millones de US\$)	433.1	349.1	278.1	207.9	183.4	170.6
Cartera en mora / cartera ⁽³⁾ : %	17.6	13.7	10.5	7.0	5.2	4.4
RENTABILIDAD ⁽⁴⁾						
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	1.6	0.7	10.2	16.3	18.4	18.3
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	3.4	1.4	22.8	36.4	52.5	60.0

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

(1) Calculado como patrimonio neto/ total de activo computable promedio.

(2) Es la cartera vencida, en ejecución, y la reprogramada o reestructura de vencida y en ejecución.

(3) La cartera incluye: vigente, vencida, en ejecución y la cartera reprogramada o reestructurada. Se excluyen productos y no se deducen provisiones.

(4) Anualizado.

Los ingresos de los bancos subieron entre junio del 2008 y junio del 2009 en 8.5 por ciento, alcanzando a junio del presente año US\$ 401.3 millones. El 53.7 por ciento de estos ingresos provinieron del producto de la cartera, mientras que el 16.2 por ciento

de las inversiones temporarias. Los ingresos operativos representaron el 28.4 por ciento de los ingresos totales, donde se destacan las comisiones por servicios y las operaciones de cambio y arbitraje (ver cuadro 35).

CUADRO 35

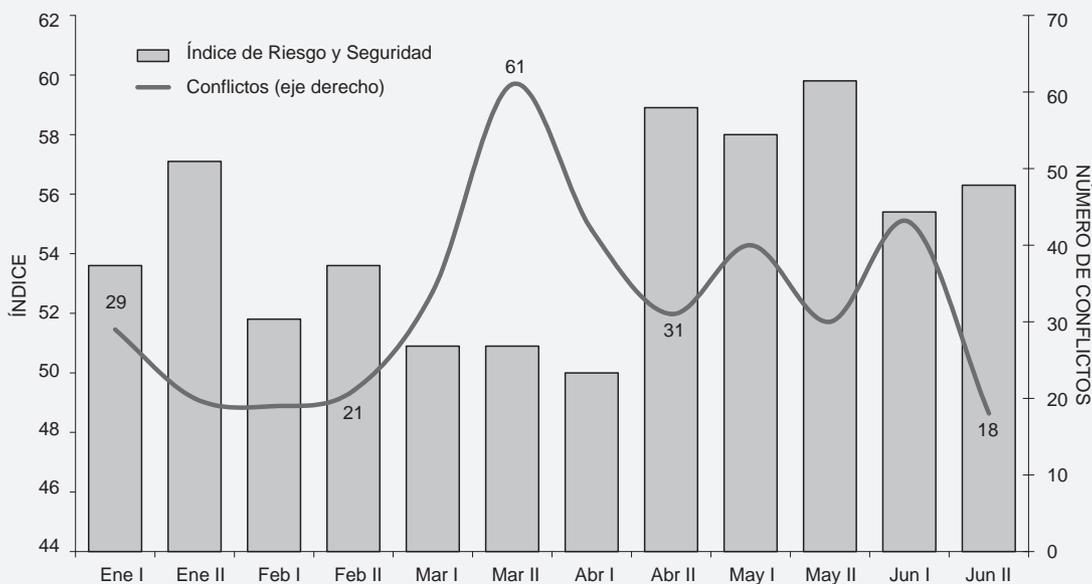
INGRESOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
INGRESOS FINANCIEROS	187.3	248.6	287.3	67.2	71.6	61.3	38.7	32.7	15.6
Cartera	143.7	184.8	215.5	50.0	53.7	41.1	30.7	28.6	16.6
Inversiones Temporarias	31.5	54.4	64.9	14.7	16.2	22.9	10.4	72.6	19.2
Inversiones Permanentes	3.2	1.9	1.5	0.5	0.4	(1.3)	(0.4)	(40.3)	(21.0)
Disponibilidades	4.1	1.3	0.2	0.4	0.0	(2.8)	(1.2)	(68.1)	(88.2)
Otros	4.8	6.2	5.3	1.7	1.3	1.4	(0.9)	29.7	(14.6)
INGRESOS OPERATIVOS	69.7	121.1	113.9	32.8	28.4	51.4	(7.2)	73.8	(5.9)
Comisión por servicios	21.4	34.6	36.8	9.3	9.2	13.1	2.2	61.2	6.4
Operaciones de cambio y arbitraje	16.6	28.9	34.2	7.8	8.5	12.2	5.3	73.5	18.5
Bienes realizables	20.7	25.8	16.7	7.0	4.2	5.1	(9.1)	24.5	(35.2)
Inversiones permanentes no financieras	1.7	19.4	12.9	5.3	3.2	17.7	(6.5)	1,025.0	(33.7)
Otros	9.2	12.5	13.4	3.4	3.3	3.3	0.9	36.3	7.0
TOTAL INGRESOS	257.0	369.8	401.3	100.0	100.0	112.7	31.5	43.9	8.5

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

RIESGO INSTITUCIONAL Y CONFLICTO SOCIAL



FUENTE: Observatorio de Conflictos CERES, IRS del Índice de Riesgo y Seguridad.

El comportamiento colectivo en el semestre muestra una tendencia ligeramente ascendente pero con fuertes variaciones. De hecho en marzo se registraron 95 eventos conflictivos, superando el record que hasta ahora se encontraba en el mes de octubre de 1984. Por entonces la mayor parte de los conflictos involucraba a sindicatos y se realizaba en los ámbitos laborales. Ahora los conflictos son protagonizados por grupos con organización menos centralizada y ocurren en las calles y carreteras, por lo que tienen un alcance perturbador más amplio.

El Índice de Riesgo y Seguridad (IRS),

que mide el grado de incertidumbre en base a una combinación de 18 variables económicas, sociales y políticas, muestra también una tendencia ascendente aunque en el primer trimestre, luego del referendo constitucional, hubo más bien un notable descenso del nivel de riesgo para las empresas, los proyectos y las capacidades de acción de las entidades públicas.

La mayor fuente de incertidumbre ha sido política, sobre todo en el debilitamiento de la seguridad jurídica que significa la paralización del Tribunal Constitucional y las acciones en contra de la Corte Suprema.

V PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO

1. Precios

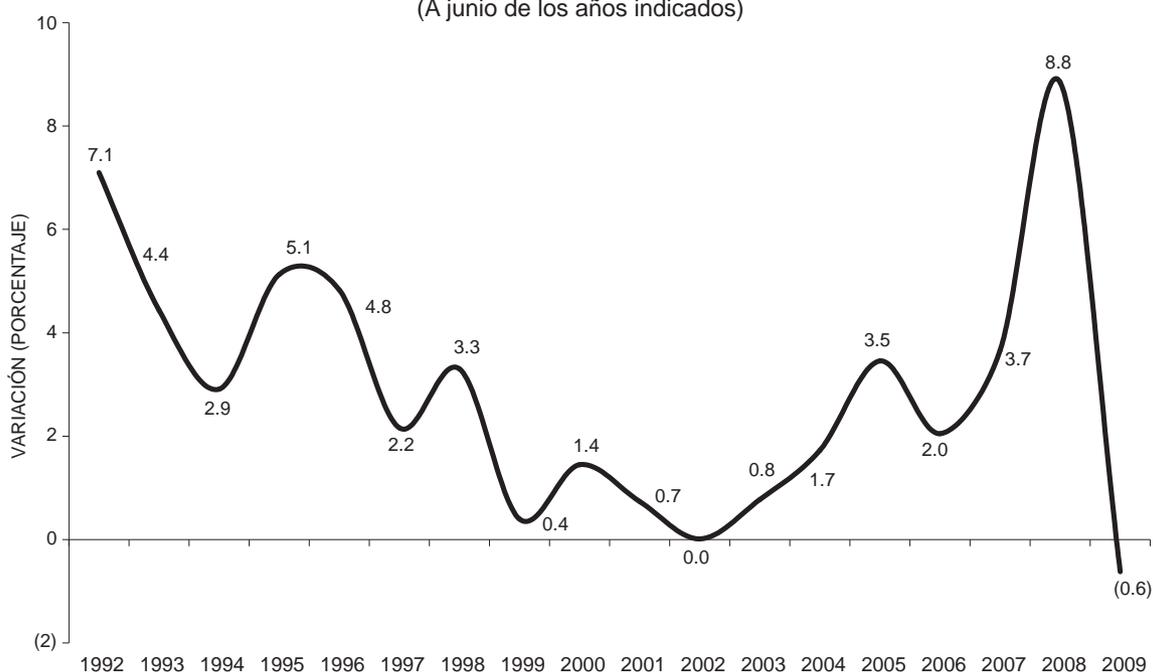
Durante el primer semestre de la gestión 2009, la inflación registrada a través del cálculo del Índice de Precios al Consumidor (IPC) muestra una tasa acumulada, por primera vez después de varios años

debajo a la tasa de inflación de similar período del 2008 que fue de 8.85 por ciento. De esta forma, la tendencia inflacionaria, registrada a partir de 2002, encontró su punto de inflexión para hacerse descendente y con características de una acentuada caída de los precios (ver gráfico 33).

GRÁFICO 33

VARIACIÓN ACUMULADA PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(A junio de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

Con este registro, Bolivia ingresa a ser parte del grupo de países de menor inflación conjuntamente Chile con -0.80 por ciento y el Perú con 0.03 por ciento, dejando por el momento su ubicación de país más inflacionario en Latinoamérica.

Es importante anotar, que si bien la variación de los precios es negativa al primer

semestre, la inflación a doce meses, de junio de 2008 a junio del presente año, es del orden de 2.1 por ciento. De todas formas, los niveles observados de variación de los precios hacen prever que la inflación de la gestión se ubicaría por debajo de la estimada en el Presupuesto General de la Nación (PGN) de 10.6 por ciento.

De la información del INE, se observa que la variación de precios en la mayoría de los meses es negativa a excepción de enero y junio. Esta situación estaría justificando el comportamiento de la tasa de inflación negativa en el primer semestre de 2009, que representa una caída de más de 9 puntos porcentuales respecto a similar período del año anterior.

Este comportamiento de los precios, se debería a la presencia de una serie de factores de orden exógeno e interno y de políticas públicas adoptadas por la actual administración de gobierno.

En efecto, la crisis económica mundial es uno de los factores que estaría explicando la deflación, por el impacto de la caída de los precios de los minerales y del petróleo, que han afectado al desempeño de la actividad económica principalmente de los sectores de la minería de los departamentos de Oruro y Potosí, con el cierre de varios emprendimientos de unidades pequeñas y chicas (cooperativas), ocasionando la pérdida de miles de empleos. Esta situación, además de agravar la tasa de desempleo a nivel nacional, genera un deterioro del ingreso de los asalariados y en consecuencia éste es un indicador de la contracción de la demanda agregada, que se corrobora por la variación negativa del nivel de precios en el semestre en cuestión.

La aplicación de políticas públicas,

centradas en la creación de reparticiones para la producción, comercialización e importación directa de productos alimenticios y de insumos para la agricultura y la industria, reeditando la preminencia de la empresa pública en la actividad económica nacional, así como la política de apreciación de la moneda nacional, y la adopción “de facto” de un tipo de cambio fijo, han creado una situación de competencia desigual frente a la actividad productiva formal privada y la pérdida de competitividad de la producción nacional en el mercado interno como en el de exportaciones. Estas acciones del gobierno, significan un desincentivo a la inversión, comprometiendo así la oferta nacional.

La contracción de las remesas de bolivianos en el extranjero, observada en el primer trimestre afecta de manera directa a la capacidad de compra de los beneficiarios y contribuyen a la caída de la demanda agregada. En efecto se estima que las remesas habrían sufrido una disminución del orden de 9.2 por ciento en el primer trimestre de 2009 respecto a similar período de 2008.

Los cambios de los precios, observados a través del cálculo de la inflación subyacente, estarían corroborando que este registro de la inflación negativa en el primer semestre del 2009, se debe a la contracción de la demanda agregada como efecto del deterioro de la actividad productiva en general (ver cuadro 36).

CUADRO 36

VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE⁽¹⁾

(1993=100)

Mes	Índice de inflación subyacente al Consumidor			Inflación subyacente mensual (Porcentajes)			Inflación subyacente acumulada (Porcentajes)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	187.23	207.27	225.33	0.90	0.77	0.26	0.90	0.77	0.26
Febrero	188.95	211.79	225.12	0.92	2.18	(0.09)	1.83	2.97	0.16
Marzo	189.66	213.94	224.12	0.38	1.02	(0.44)	2.21	4.02	(0.28)
Abril	189.52	215.41	223.56	(0.07)	0.69	(0.25)	2.13	4.73	(0.53)
Mayo	190.32	217.48	223.00	0.42	0.96	(0.25)	2.57	5.74	(0.78)
Junio	191.61	219.46	223.09	0.68	0.91	0.04	3.26	6.70	(0.74)
Acumulado enero - junio	-	-	-	3.26	6.70	(0.74)	-	-	-

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(1) Excluye las variaciones extremas positivas y negativas del índice de precios al consumidor y los productos estacionales.

La inflación por capítulo de bienes, nos muestra que alimentos y bebidas registra una variación negativa de -2.26 por ciento, seguido de equipamiento del hogar -0.70 por ciento y transporte -0.53 por ciento. Estos grupos de bienes, de variaciones negativas de precios, están explicando el resultado final de la inflación de -0.62 por ciento durante el primer semestre del 2009 (ver cuadro 36).

De acuerdo a la información del IPC que reporta el INE, el único departamento

que registra una variación positiva de precios es el de Santa Cruz con una inflación del 0.15 por ciento, el resto de los departamentos tuvieron tasas de inflación negativas, siendo el departamento de Pando el menos inflacionario con una variación de -4.21 por ciento, seguido de Potosí con -3.29 por ciento y de Oruro con 2.52 por ciento. Situación que estaría confirmando el impacto de la crisis internacional en la actividad económica de los departamentos mineros (ver cuadro 37).

CUADRO 37
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CIUDAD Y CAPÍTULO

(A junio de los años indicados)
(2007=100) (Porcentajes)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾	2009
POR CIUDAD									
Cochabamba	1.29	0.56	1.22	2.61	5.78	3.24	4.83	9.06	(0.47)
Santa Cruz	0.74	0.53	1.11	1.72	1.99	1.91	3.15	9.33	0.15
La Paz	0.34	(0.53)	0.37	1.28	3.81	1.52	3.18	7.70	(1.22)
El Alto	1.02	(0.95)	0.19	1.41	1.59	1.68	4.29	n.a.	n.a.
Chuquisaca	-	-	-	-	-	-	-	5.51	(0.94)
Oruro	-	-	-	-	-	-	-	5.06	(2.52)
Potosí	-	-	-	-	-	-	-	5.81	(3.29)
Tarija	-	-	-	-	-	-	-	3.62	(0.74)
Beni	-	-	-	-	-	-	-	2.74	(0.71)
Pando	-	-	-	-	-	-	-	4.27	(4.21)
POR CAPÍTULO DE BIENES ⁽²⁾									
Alimentos y bebidas ⁽³⁾	0.62	(1.46)	0.01	2.22	3.76	2.82	5.64	21.36	(2.26)
Bebidas alcohólicas y tabaco	-	-	-	-	-	-	-	5.15	4.60
Vestidos y calzados ⁽⁴⁾	1.32	1.02	0.88	1.17	1.31	1.89	2.55	3.58	0.26
Vivienda ⁽⁵⁾	0.22	1.52	2.14	2.89	2.15	1.32	2.42	4.10	1.07
Equipamiento y funcionamiento del hogar ⁽⁶⁾	(0.27)	1.23	0.82	1.28	2.35	3.46	3.99	7.54	(0.70)
Salud	0.44	1.57	0.97	1.49	2.65	1.47	3.32	2.90	1.44
Transporte y comunicaciones ⁽⁷⁾	0.04	(1.01)	0.84	(0.48)	6.65	0.09	(0.09)	(2.26)	(0.53)
Educación	3.42	2.80	1.44	1.12	1.44	0.87	1.66	2.51	5.57
Esparcimiento y cultura ⁽⁸⁾	1.71	6.13	4.41	2.74	4.69	2.40	0.94	0.85	(0.37)
Bienes y servicios diversos	2.32	1.03	0.98	1.42	2.02	0.84	1.47	5.52	0.62
GENERAL	0.74	0.02	0.78	1.73	3.45	2.05	3.66	8.66	(0.62)

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Datos de abril, mayo y junio de 2008 para Chuquisaca, Oruro, Potosí, Tarija, Beni y Pando.

(2) Datos aproximados para el año 2008 a excepción del general

(3) Comprende: "Alimentos y bebidas no alcohólicas" y "Restaurantes y hoteles".

(4) Prendas de vestir y calzados.

(5) Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

(6) Muebles y artículos domésticos para el hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda.

(7) Comprende: "Transporte" y "Comunicaciones".

(8) Recreación y cultura.

El cambio de tendencia hacia una caída sostenida de precios, observada en este primer semestre, muestra evidentemente la contracción de los ingresos y de la demanda, aspecto que se explicaría por el crecimiento significativo de la variación de existencias de 214.6 por ciento luego de una caída de 140.2 por ciento en período similar de 2008 (ver cuadro 45). Esta situación asociada a las señales de pérdida de competitividad de la producción nacional en el mercado interno como en el de exportaciones, como ya se advertía anteriormente, por efecto de la aplicación de políticas adversas, la caída de los ingresos por las exportaciones de gas y

minerales, así como la pérdida de flujos de inversión nacional y extranjera, configuran un escenario de deterioro del aparato productivo nacional y en consecuencia del crecimiento económico del país.

2. Evolución de las inversiones

Las inversiones en el primer trimestre de 2009 llegaron a US\$ 298.2 millones frente a US\$ 500.6 millones de similar período del 2008, lo que representa un retroceso significativo de más del 40 por ciento, es decir, una disminución de US\$ 202.4 millones, muy lejos de la tasa de crecimiento espectacular de 153.5 por ciento

del año 2008 respecto al 2007. Este resultado, representa una drástica contracción de la inversión durante enero a marzo del presente año, así como las condiciones desfavorables persistentes en el clima de inversiones del país (ver cuadro 38).

La inversión pública, como no había sucedido en los anteriores años, registra una tasa de crecimiento negativa de 16.9 por ciento, al igual que una contracción de la Inversión Extranjera Directa (IED) de 46.2 por ciento contrariamente al crecimiento de 244.8 por ciento en 2008. En conclusión, el comportamiento de la inversión se muestra desfavorable para el crecimiento económico.

Debe señalarse que la disponibilidad de información de fuentes oficiales como el INE y el BCB, principalmente, es cada vez más escasa. También parece haber problemas de consistencia de los registros

oficiales que se disponen; en consecuencia la información oficial permanece en observación, puesto que no estarían reflejando la realidad económica del país y sobre todo de las condiciones institucionales que denotan un ambiente adverso a la inversión.

La estructura de la inversión, como ya se advertía en el 2008 cambia a favor de una mayor participación de la inversión privada. En efecto, la inversión pública solo alcanzaría al 27.5 por ciento del total, como resultado particular de una ralentización de la IED que de una recuperación efectiva. También, en este primer trimestre de 2009 como viene sucediendo desde hace varios períodos, no se cuenta con información de los registros correspondientes a la inversión privada nacional, de tal forma que la participación de la IED de 72.5 por ciento, se convierte en el factor primordial para el desempeño de la inversión (ver cuadro 38).

CUADRO 38

INVERSION PÚBLICA Y PRIVADA

(Enero-marzo de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Pública ⁽¹⁾	80.9	98.6	82.0	19.7	27.5	21.9	(16.9)
Privada	116.6	402.0	216.2	80.3	72.5	244.8	(46.2)
Extranjera ^(p) ⁽²⁾	116.6	402.0	216.2	80.3	72.5	244.8	(46.2)
Nacional	n.d.	n.d.	n.d.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
TOTAL	197.5	500.6	298.2	100.0	100.0	153.5	(40.4)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo) y Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo).

(1) Proviene del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (VIPFE). Las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta del período indicado.

(2) Cifras de la cuenta inversión directa bruta de la balanza de pagos.

n.d.: no disponible.

n.a.: no se aplica

(p) Preliminar.

La tasa de participación de la inversión respecto del PIB en el primer trimestre de 2009 representa el 14.6 por ciento, situación que se mantiene desde hace varios años, además de estar por debajo del ratio de otros países vecinos como Venezuela, 29.5 por ciento, Colombia, 26.7 por ciento y Perú, 24.2

por ciento, y aún muy lejano de la tasa de inversión de los años noventa de 24 por ciento.

Los factores que influyen en la decisión de invertir en el país, en suma el ambiente apropiado para el desarrollo de la actividad productiva, en realidad no ha sufrido

cambios y por el contrario pareciera haber empeorado. En efecto, continúa la política de “nacionalización” por parte del gobierno, se ha profundizado la crisis en el Poder Judicial y la inseguridad jurídica, los avasallamientos y tomas de empresas mineras por parte de los comunarios o campesinos no han cesado, la crisis política permanente que se complica por la proximidad de las elecciones de fin de año, así como interpretaciones de la Constitución Política del Estado respecto al derecho propietario y explotación de los recursos naturales. Todos estos elementos y otros, como la política de gobierno de creación y fortalecimiento de empresas públicas mediante subsidios, configuran un escenario

francamente adverso para la atracción de inversiones al país en especial de la IED.

En lo que respecta a la ejecución de la inversión pública, en el primer trimestre de 2009 solo se alcanzó el 3.4 por ciento muy por debajo de la ejecución de similar período de 2008 de 7.5 por ciento, que representa una ejecución de US\$ 82.0 millones monto significativamente menor en más de US\$ 16 millones al registro del primer trimestre del año anterior. Situación que estaría confirmando la crisis de eficiencia en la ejecución de las inversiones, que ya se había observado anteriormente, en el curso de la administración del gobierno (ver cuadro 39).

CUADRO 39

PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES

(Al primer trimestre de 2009)

REGIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuestado	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	(Porcentajes)
	vigente	(Enero - marzo)	vigente	(Enero - marzo)	
Santa Cruz	371.0	16.6	15.3	20.2	4.5
La Paz	519.5	14.2	21.5	17.4	2.7
Tarija	346.9	11.0	14.3	13.5	3.2
Potosí	305.0	8.2	12.6	10.0	2.7
Cochabamba	295.5	8.8	12.2	10.8	3.0
Oruro	204.2	7.2	8.4	8.8	3.5
Chuquisaca	184.2	4.3	7.6	5.3	2.4
Beni	94.5	8.0	3.9	9.8	8.5
Pando	42.4	2.0	1.8	2.4	4.6
Nacional	55.6	1.6	2.3	1.9	2.9
TOTAL INVERSIÓN	2,418.8	82.0	100.0	100.0	3.4

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo)

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales. Todas las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta.

Por otra parte, se observa que los departamentos de Beni, Pando y Santa Cruz se destacan por su ejecución de la inversión con promedios de 8.5 por ciento, 4.6 por ciento y 4.5 por ciento respectivamente y por muy encima del nacional.

La estructura de ejecución de la

inversión pública por sectores, durante el trimestre del 2009, se ha mantenido casi igual al registrado en igual período del 2008. Sin embargo, en la relación de ejecución se observa un mayor dinamismo del sector de infraestructura contrariamente a lo registrado en 2008 donde sobresalen los proyectos multisectoriales y sociales (ver cuadro 40).

CUADRO 40

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA PRESUPUESTADA Y EJECUTADA

(Al primer trimestre de los años indicados)

SECTOR	Inversión presupuestada vigente anual (Participación porcentual)			Inversión ejecutada 1er trim. (Participación porcentual)			Relación de ejecución		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Productivos	17.6	20.9	17.6	9.8	19.9	14.5	4.0	7.1	2.8
Infraestructura	51.2	45.4	40.2	53.0	44.7	46.8	7.3	7.4	3.9
Sociales	25.4	28.5	30.4	33.0	29.3	30.5	9.2	7.7	3.4
Multisectoriales	5.9	5.1	11.9	4.3	6.2	8.2	5.2	9.0	2.3
TOTAL INVERSIÓN	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	7.1	7.5	3.4

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo)

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales.

Cuando se analiza la tasa de crecimiento de la ejecución de la inversión pública por sectores económicos durante el primer trimestre del 2009, se observa que a excepción de los proyectos multisectoriales el resto muestran variaciones negativas con relación a similar período del 2008. El sector que muestra

una contracción significativa con una variación de más del 39 por ciento corresponde al de proyectos productivos. Este comportamiento negativo a nivel sectorial, explica el decrecimiento de la ejecución de la inversión a nivel nacional en aproximadamente el 17 por ciento (ver cuadro 41).

CUADRO 41

EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS

(Enero - marzo de los años indicados)

SECTORES	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
INFRAESTRUCTURA	42.8	44.1	38.3	44.7	46.8	2.9	(13.0)
Transportes	36.6	30.5	29.3	30.9	35.7	(16.6)	(4.1)
Energía	3.8	9.1	6.9	9.2	8.4	140.9	(24.4)
Recursos hídricos	2.4	3.0	2.2	3.0	2.7	24.7	(27.5)
Comunicaciones	0.1	1.5	0.0	1.5	0.0	1,661.6	(99.5)
SOCIALES	26.7	28.9	25.0	29.3	30.5	8.2	(13.2)
Urbanismo y vivienda	7.9	10.9	8.5	11.1	10.4	38.4	(21.7)
Educación y cultura	7.4	8.6	7.2	8.7	8.7	15.6	(16.7)
Saneamiento básico	5.5	4.4	5.1	4.5	6.2	(18.6)	14.4
Salud	5.9	4.9	4.3	5.0	5.2	(16.7)	(13.3)
PRODUCTIVOS	7.9	19.6	11.9	19.9	14.5	148.2	(39.4)
Agropecuario	6.9	6.7	5.8	6.8	7.0	(2.8)	(13.3)
Industria y turismo	0.5	10.4	2.1	10.5	2.5	1,974.9	(79.9)
Minería	0.4	1.1	4.0	1.1	4.9	205.7	268.5
Hidrocarburos	0.2	1.5	0.0	1.5	0.0	668.7	n.a.
MULTISECTORIALES	3.5	6.1	6.7	6.2	8.2	75.4	10.4
TOTAL INVERSIÓN	80.9	98.6	82.0	100.0	100.0	21.9	(16.9)

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo)

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales. Todas las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta.

El presupuesto de inversión pública para el 2009, muestra un incremento significativo de 84.0 por ciento que representa un incremento de US\$ 1,104.5 millones, que pareciera ambicioso a la luz de lo observado de la relación de

ejecución de la inversión entre enero a marzo del 2009, como ya se ha advertido, la tasa de ejecución (3.4 por ciento) es considerablemente menor en cuatro puntos porcentuales frente al mismo trimestre de 2008 (ver cuadro 42).

CUADRO 42

PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS

(Enero - marzo de los años indicados)

SECTORES	Presupuestado vigente (Millones de dólares)		Crecimiento (Porcentaje)	Ejecución 1er trim. (Millones de US\$)		Crecimiento (Porcentaje)	Relación de ejecución	
	2008	2009		2008 - 2009	2008		2009	2008 - 2009
INFRAESTRUCTURA	596.5	971.3	62.8	44.1	38.3	(13.0)	7.4	3.9
Transportes	489.7	768.5	56.9	30.5	29.3	(4.1)	6.2	3.8
Energía	77.6	168.0	116.5	9.1	6.9	(24.4)	11.7	4.1
Recursos hídricos	21.1	29.5	39.9	3.0	2.2	(27.5)	14.2	7.4
Comunicaciones	8.1	5.3	(35.1)	1.5	0.0	(99.5)	18.0	0.1
SOCIALES	375.2	734.5	95.8	28.9	25.0	(13.2)	7.7	3.4
Urbanismo y vivienda	140.2	268.8	91.7	10.9	8.5	(21.7)	7.8	3.2
Educación y cultura	84.2	181.4	115.4	8.6	7.2	(16.7)	10.2	3.9
Saneamiento básico	80.7	157.6	95.4	4.4	5.1	14.4	5.5	3.2
Salud	70.1	126.8	80.7	4.9	4.3	(13.3)	7.0	3.4
PRODUCTIVOS	275.3	426.3	54.9	19.6	11.9	(39.4)	7.1	2.8
Agropecuaria	125.1	180.0	43.9	6.7	5.8	(13.3)	5.3	3.2
Industria y turismo	36.6	29.7	(18.7)	10.4	2.1	(79.9)	28.4	7.0
Minería	37.8	109.1	188.8	1.1	4.0	268.5	2.9	3.7
Hidrocarburos	75.8	107.4	41.8	1.5	0.0	(100.0)	1.9	0.0
MULTISECTORIALES	67.5	286.8	325.1	6.1	6.7	10.4	9.0	2.3
TOTAL INVERSIÓN	1,314.4	2,418.8	84.0	98.6	82.0	(16.9)	7.5	3.4

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo).

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales. Todas las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta.

En cuanto a la estructura de financiamiento de la inversión pública, en el primer trimestre del 2009 se mantiene la preponderancia de los recursos internos en un 70.3 por ciento,

que representa un aporte de US\$ 57.7 millones, por debajo de lo registrado en similar período del 2008 de US\$ 69.6 millones es decir una disminución de 17.1 por ciento (ver cuadro 43).

CUADRO 43

RECURSOS PARA LA EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

(Enero - marzo de los años indicados)

FUENTE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Recursos internos	45.9	69.6	57.7	70.5	70.3	51.4	(17.1)
TGN	2.1	11.5	9.4	11.6	11.4	440.3	(18.5)
TGN - papeles	0.0	0.3	0.7	0.3	0.8	490.9	139.2
Fondo de compensación	0.3	0.6	0.1	0.6	0.1	96.3	(79.1)
Recursos contravalor	1.3	0.6	0.7	0.6	0.8	(52.9)	9.4
Coparticipación IEH	0.3	1.1	0.2	1.1	0.2	241.1	(84.5)
Coparticipación municipal	9.4	12.8	7.8	13.0	9.6	36.7	(38.8)
Imp. directo a los hidrocarburos	22.3	20.0	13.6	20.3	16.6	(10.2)	(32.3)
Regalías	7.5	15.4	11.1	15.7	13.5	104.6	(28.4)
Recursos propios	2.3	6.4	13.8	6.5	16.8	181.0	115.6
Otros	0.4	0.9	0.4	0.9	0.5	138.8	(49.9)
Recursos externos	35.0	29.1	24.3	29.5	29.7	(16.8)	(16.3)
Créditos	26.4	19.8	12.9	20.1	15.7	(24.9)	(34.9)
Donaciones	7.7	8.3	10.7	8.4	13.0	8.1	28.3
Donaciones HIPIC II	0.9	0.9	0.8	1.0	0.9	6.4	(20.2)
TOTAL	80.9	98.6	82.0	100.0	100.0	21.9	(16.9)

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo).

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales. Todas las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta.

Contrariamente a lo sucedido e gestiones pasadas, los recursos internos ahora están sustentados principalmente por la fuente de “recursos propios” en una proporción del 16.8 por ciento muy por encima, en más de diez puntos porcentuales, de lo registrado en el primer trimestre del 2008 y que significa un crecimiento de 115.6 por ciento, pasando a un segundo plano la fuente correspondiente al Impuesto Directo por Hidrocarburos con una contracción de 32.3 por ciento en el período en cuestión.

La ejecución de la inversión pública por grupos institucionales durante el primer trimestre del 2009, evidencia que el gobierno central alcanzó a ejecutar US\$ 29.7 millones, monto menor en US\$ 11.4 millones a similar trimestre del 2008, que

significa una variación negativa de 27.7 por ciento; este comportamiento negativo se explica en gran medida por las empresas públicas que observan una contracción significativa de cerca del 60 por ciento. El grupo de cofinanciamiento regional, es el único que registra una variación positiva de 39.3 por ciento luego de una caída en la ejecución de 22.0 por ciento en el 2008; el resto de los grupos institucionales registran tasas de crecimiento negativas de la ejecución de la inversión. En efecto, la administración departamental presenta una variación negativa de 18.7 por ciento, en este grupo se destacan por su marcada contracción las prefecturas de Potosí con 96.3 por ciento, Cochabamba 90.6 por ciento y Oruro 30.7 por ciento (ver cuadro 44).

CUADRO 44

EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA A NIVEL DE GRUPOS INSTITUCIONALES

(Enero - marzo de los años indicados)

DETALLE	Presupuesto (Millones de dólares)		Ejecutado (Millones de dólares)		Presupuesto (Variación porcentual)		Ejecutado (Variación porcentual)	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
GOBIERNO CENTRAL	542.6	812.2	41.1	29.7	22.8	49.7	39.8	(27.7)
Ministerio y otras entidades	402.9	532.0	24.9	23.2	12.7	32.0	(15.2)	(6.9)
Empresas públicas	139.7	280.2	16.2	6.5	65.8	100.6	n.a.	(59.8)
COFINANCIAMIENTO REGIONAL	60.2	67.5	7.7	10.7	(11.7)	12.2	(22.0)	39.3
ADMINISTRACIÓN DEPARTAMENTAL	355.9	547.6	22.9	18.6	(10.1)	53.9	(1.4)	(18.7)
Prefectura de Tarija	121.3	153.0	5.8	5.4	(1.0)	26.2	(2.0)	(7.0)
Prefectura de Potosí	57.2	97.4	6.5	0.2	55.2	70.3	242.6	(96.3)
Prefectura de Chuquisaca	26.6	67.6	0.5	0.5	4.4	154.2	(79.0)	(10.2)
Prefectura de La Paz	51.1	50.4	3.3	3.9	13.1	(1.4)	(36.9)	16.2
Prefectura de Santa Cruz	0.7	41.6	0.0	2.9	(97.6)	6,227.6	(100.0)	n.a.
Prefectura de Oruro	31.5	38.5	3.5	2.4	(3.9)	22.0	102.9	(30.7)
Entidades regionales	27.3	37.4	0.5	0.5	146.0	37.2	23.9	3.2
Prefectura de Cochabamba	40.3	33.6	2.7	0.2	(4.0)	(16.7)	14.8	(90.6)
Prefectura de Pando	0.0	15.2	0.0	0.8	(100.0)	n.a.	0.0	n.a.
Prefectura de Beni	0.0	13.0	0.0	1.7	(100.0)	n.a.	(100.0)	n.a.
ADMINISTRACIÓN LOCAL	355.7	991.5	27.0	23.0	52.7	178.8	46.4	(14.9)
Municipios	340.3	979.1	26.7	22.9	50.7	187.7	48.7	(14.1)
Empresas locales	15.3	12.4	0.3	0.1	116.5	(19.0)	(37.5)	(81.5)
TOTAL	1,314.4	2,418.8	98.6	82.0	15.4	84.0	21.9	(16.9)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo).
 Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales. Todas las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta.
 n.a.: no se aplica.

El conjunto de la información referente a la inversión y su ejecución, nos refleja por una parte, que existe una disminución sustancial de la eficiencia y capacidades de la administración gubernamental y por otra también el cuestionamiento a la

consistencia de los datos, así como la confiabilidad de las fuentes oficiales de información, en razón a que los resultados no guardan relación con el crecimiento del producto y de la realidad institucional del país.

INSTITUCIONES Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

El trabajo desarrollado por Harrod-Domar (1946) en materia de crecimiento económico, sugiere la idea de que la acumulación de capital físico es una variable clave que determina el crecimiento de una nación. Posteriormente, el modelo desarrollado por Solow (1956-1957) plantea que la tecnología también incide en el crecimiento. En la década de los noventa Romer (1990), Grossman y Helpman (1991) y Aghioin y Howit (1991) aportaron nuevas ideas y evidencia en

relación a los factores que afectan al crecimiento económico. Estos arguyen básicamente que el capital humano, la innovación y productividad total juegan un rol preponderante en el desempeño de una economía.

El estudio pionero de North (1994), y los posteriores de Acemoglu (2001), Easterly (2001) y Grief (2005), concluyen que el factor clave para el crecimiento a largo plazo son las instituciones. Estas se definen como las reglas de juego y los

mecanismos para hacerlas cumplir. Al respecto, se arguye que la inversión no es la fuerza causal del crecimiento a largo plazo, si no que resulta ser el tipo de instituciones que se desarrollan en un país.

En otras palabras, lo que interesa es que existan los incentivos suficientes e institucionales para que las inversiones sean eficientes, no basta con acumular capital físico si este no se lo emplea de forma productiva. Dicho de otra manera, la inversión de 1 Bs. no garantiza que dicho boliviano se destinado a su mejor uso desde un punto de vista del bien común, más al contrario este puede ser destinado a un uso inadecuado por razones económicas, políticas e institucionales.

De las investigaciones realizadas por la fundación Heritage, se desprende que las instituciones en Bolivia son inadecuadas, estas últimas medidas como los aspectos relativos al ambiente de inversiones, las tasas de inflación, los grados de corrupción, la defensa de los derechos de propiedad y el mercado laboral. Todos estos elementos institucionales afectan a los niveles y a la productividad de la inversión pública y privada.

Dicha fundación califica los distintos aspectos institucionales de un país entre 0 a 100. Una puntuación cercana a 100 significa una buena performance y una calificación cerca a 0 significa lo contrario.

Para el caso de Bolivia, según Heritage, la corrupción es la más elevada de Sud América; la defensa de los derechos de propiedad son deficientes, esto se debe en parte a un sistema judicial poco transparente e ineficiente; de igual forma, el ambiente para la inversión es precario, uno de los peores de la región, y el mercado laboral es uno de los más rígidos (ver cuadro).

En consecuencia, los incentivos a la inversión son inadecuados y nada garantiza un empleo eficiente de los recursos, debido al precario ambiente institucional de Bolivia.

Por ello, los hacedores de las políticas públicas del actual gobierno deben realizar todos sus esfuerzos para desarrollar mayores niveles de capital social, de confianza y preservar la institucionalidad. Deben al mismo tiempo destinar esfuerzos para reducir los niveles de corrupción. En esta senda los bolivianos tendremos mayores probabilidades de mejorar nuestro bienestar y nuestra calidad de vida.

SUDAMÉRICA: ASPECTOS INSTITUCIONALES, 2009

País	Monetarios	Inversión	Derechos de propiedad	Corrupción	Laboral
Argentina	61	50	20	29	46
Bolivia	68	20	20	29	42
Brasil	77	50	50	35	63
Chile	77	80	90	70	75
Colombia	71	60	40	38	66
Ecuador	75	30	25	21	38
Paraguay	77	60	30	24	27
Perú	86	60	40	35	49
Uruguay	73	70	70	67	74
Venezuela	54	10	5	20	30

FUENTE: Fundación Heritage.

3. Desempeño productivo

El desempeño de la actividad económica durante el primer trimestre del 2009, según la información del INE muestra un

crecimiento del 2.1 por ciento, y representa una desaceleración importante con una pérdida de hasta cuatro puntos porcentuales en el crecimiento respecto a similar período de 2008 (ver cuadro 45).

CUADRO 45

PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA A PRECIOS CONSTANTES

(Al primer trimestre de los años indicados)

SECTOR	Valor (Millones de Bs. de 1990)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Industria manufacturera	1,094.6	1,111.6	16.0	15.9	5.0	1.6	0.8	0.2
Agricultura y ganadería	952.8	978.5	13.9	14.0	3.0	2.7	0.4	0.4
Establecimientos financieros ⁽¹⁾	820.9	853.9	12.0	12.2	6.8	4.0	0.8	0.5
Derechos e impuestos sobre importaciones	713.9	706.5	10.4	10.1	7.8	(1.0)	0.8	(0.1)
Administración pública	603.9	631.8	8.8	9.0	4.0	4.6	0.4	0.4
Comercio	554.1	572.3	8.1	8.2	4.5	3.3	0.4	0.3
Transporte y comunicaciones	717.7	750.2	10.5	10.7	1.4	4.5	0.2	0.5
Otros servicios	504.9	517.8	7.4	7.4	2.1	2.6	0.2	0.2
Petróleo y gas natural	481.8	385.9	7.0	5.5	11.3	(19.9)	0.8	(1.4)
Minería	405.5	486.3	5.9	7.0	52.3	19.9	2.2	1.2
Construcción y obras públicas	124.5	133.6	1.8	1.9	8.0	7.3	0.1	0.1
Electricidad, gas y agua	121.6	126.8	1.8	1.8	5.9	4.2	0.1	0.1
Servicios bancarios imputados	(258.4)	(273.0)	(3.8)	(3.9)	15.3	5.7	(0.5)	(0.2)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	6,837.9	6,982.1	100.0	100.0	6.6	2.1	6.6	2.1
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	6,124.0	6,275.6	-	-	6.4	2.5	-	-
PIB sin hidrocarburos	6,356.0	6,596.2	93.0	94.5	6.2	3.8	5.8	3.5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Incluye servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las personas.

(p) Preliminar.

Este nivel de crecimiento bajo, se debe principalmente a la fuerte contracción de los sectores de hidrocarburos y de la minería, como efecto de la crisis mundial, expresada en la caída de los precios en el mercado internacional del petróleo y de los minerales. Asimismo, este comportamiento se explica por la casi ausencia de inversiones en prospección y exploración de nuevos yacimientos mineros y de hidrocarburos.

Al respecto, como consecuencia de las condiciones adversas para crear un ambiente favorable y de atracción de inversiones, se ha confirmado la declinación en la producción de gas natural y de líquidos,

que han provocado la pérdida de mercados como el de Cuiaba (de aproximadamente 2 MMmCD), virtualmente el mercado argentino por las dificultades para cumplir los compromisos de exportación, la reducción de los volúmenes de ventas al Brasil y la ausencia de mercados futuros, vienen a configurar un escenario complicado para el desarrollo del sector y de las posibilidades de mejora de la situación económica en general.

En efecto, el crecimiento del sector de petróleo y gas natural que en el 2008 (enero a marzo) registraba un crecimiento del 11.3 por ciento, cambia significativamente en el primer trimestre de la presente gestión con

una contracción de 19.9 por ciento; el mismo fenómeno ocurre en el sector de la minería, cuyo desempeño pasa de 52.3 por ciento de expansión en el primer trimestre de 2008 a 19.9 por ciento en similar período del 2009. En estas condiciones, la incidencia en el crecimiento del PIB nacional de ambos sectores es negativa en 0.2 por ciento.

En síntesis la economía nacional esta basada principalmente en sectores altamente vulnerables a las fluctuaciones de los precios internacionales como de los hidrocarburos y los minerales. Asimismo, es importante recordar que la minería está sustentada en el megaemprendimiento de San Cristóbal, lo que incide en mayor medida a las condiciones de debilidad del sector.

Entre otros sectores de la actividad económica, se destaca la construcción, que durante el primer trimestre del 2009 registra un crecimiento del 7.3 por ciento, menor en 0.7 puntos porcentuales al observado en similar período del 2008, manteniendo su incidencia en el crecimiento del PIB nacional en 0.1 por ciento.

En el trimestre enero marzo de 2009 la incidencia del sector de la industria manufacturera solo alcanza a 0.2 por ciento, muy por debajo del registrado en similar trimestre de 2008 que se situaba en 0.8 por ciento, como consecuencia de una pérdida en su tasa de crecimiento de más de tres puntos porcentuales (ver cuadro 45).

En el comportamiento del PIB por el lado del gasto al primer trimestre de 2009, se observa que las exportaciones presentan una contracción importante de menos 17.9 por ciento y una incidencia negativa del 6.9 por ciento en el crecimiento del PIB, revirtiendo su característica de motor del crecimiento en la gestión 2008 que registraba un crecimiento de 23.6 por ciento (ver cuadro 46).

La formación bruta de capital fijo muestra una participación del 14.6 por ciento respecto del PIB, ligeramente superior al registrado en el 2008. Sin embargo se observa una reducción en su crecimiento de 6.8 por ciento que significa una pérdida de más de cinco puntos porcentuales respecto de enero a marzo de 2008, lo que influyó en su incidencia en el PIB de 1.0 por ciento por debajo del 1.6 por ciento en 2008. No obstante de la recuperación débil de la tasa de inversión, ésta resulta muy modesta respecto a países como Venezuela, Colombia y Perú entre otros.

La tasa de inversión del 14.6 por ciento respecto del PIB, como ya lo advertimos anteriormente, resulta muy lejana de la registrada en los años noventa que se situaba por encima del 24 por ciento. Esta situación, representa una traba para encarar un proceso de desarrollo adecuado y sostenible, que nos permita enfrentar efectivamente la lucha contra la pobreza persistente en el país.

Los factores que explican los registros de una baja tasa de inversiones, en efecto se han mantenido, sino empeorado, a lo largo de los tres últimos años entre los que se destacan la situación de riesgo, que según fuentes especializadas mantienen puntuaciones por encima del 50 por ciento considerados de alerta roja, al respecto según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), en una escala de 0 a 7, Bolivia se encuentra como el país de más alto riesgo con una puntuación de 7 conjuntamente la Argentina, frente a Chile que registra una calificación de 2; inseguridad jurídica, que se manifiesta por la ausencia de respeto al derecho propietario, la desestabilización de la Corte Suprema de Justicia y la anulación del Tribunal Constitucional; el desmoronamiento

de la institucionalidad en general; las políticas de expropiación y nacionalización; la interpretación de la Constitución Política del Estado en relación a la propiedad y explotación de los recursos naturales.

Estos hechos, han contribuido a que Bolivia sea catalogada como el país de alto riesgo político y económico, que disminuyen significativamente las posibilidades de inversión.

Continuando con el examen del PIB por el lado del gasto, se advierte que el rubro correspondiente a la variación de existencias, referido a la situación de inventarios, registra un cambio drástico después de haberse contraído en 2008 con una variación negativa de 140.2 por ciento y pasar a un crecimiento espectacular de

214.6 por ciento en el primer trimestre del 2009. Esta situación, de comportamiento errático, estaría explicando en gran medida el desempeño del PIB.

También debe resaltarse que el consumo final de las administraciones públicas, recupera su incidencia en el PIB de 0.0 por ciento a marzo de 2008 a 0.3 por ciento en el 2009, como consecuencia de una tasa de crecimiento de 3.2 por ciento a marzo de 2009. Por el contrario el consumo final de los hogares registra una reducción en su tasa de crecimiento a 3.1 por ciento por debajo del 5.6 por ciento del año anterior, no obstante de esta disminución, su incidencia de 2.3 por ciento resulta uno de los más influyentes en el crecimiento del PIB a marzo del 2009 (ver cuadro 46).

CUADRO 46

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO A PRECIOS CONSTANTES

(Al primer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	708.6	731.5	10.4	10.5	0.2	3.2	0.0	0.3
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	5,035.1	5,191.8	73.6	74.4	5.6	3.1	4.2	2.3
Variación de existencias	(68.9)	78.9	(1.0)	1.1	(140.2)	214.6	(3.7)	2.2
Formación bruta de capital fijo	954.4	1,019.6	14.0	14.6	12.0	6.8	1.6	1.0
Exportaciones de bienes y servicios	2,646.3	2,171.7	38.7	31.1	23.6	(17.9)	7.9	(6.9)
Menos : Importaciones de bienes y servicios	2,437.6	2,211.4	35.6	31.7	9.7	(9.3)	3.4	(3.3)
PRODUCTO INTERNO BRUTO	6,837.9	6,982.1	100.0	100.0	6.6	2.1	6.6	2.1
DEMANDA INTERNA ⁽¹⁾	6,698.0	6,942.9	-	-	5.9	3.7	5.8	3.6
DEMANDA AGREGADA ⁽²⁾	9,275.5	9,193.5	-	-	7.4	(0.9)	9.9	(1.2)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Tomamos en cuenta solamente el consumo total y la formación bruta de capital fijo.

(2) DA = C + G + I + X.

(p) Preliminar.

La demanda interna, registra un crecimiento del 3.7 por ciento por encima del crecimiento del producto. Sin embargo, se observa un retroceso en su incidencia en el crecimiento del PIB en más de dos puntos porcentuales, para situarse en 3.6 por ciento en el primer trimestre del 2009.

Tomando en cuenta los niveles bajos de ejecución de la inversión pública, y la menor IED, parece no existir relación con el crecimiento del producto, así como con el entorno de la caída de los precios de las

materias primas. No obstante todo ello, el crecimiento registrado en este primer trimestre de 2.1 por ciento se considera bajo y bastante modesto y probablemente no permita alcanzar la tasa de crecimiento del PIB para la gestión del 2009 del orden de 5.75 por ciento prevista en el PGN. Por otra parte, el contexto internacional, no parece mostrar signos de recuperación consistentes y por el contrario se avizora un largo período de crisis de la economía mundial para los menos optimistas.

Como si esto fuera desdeñable, la administración del gobierno actual ha decidido llevar adelante una política de cierre a la posibilidad de IED, a los convenios de libre comercio con la Unión Europea, a lo que se suma la reciente pérdida de la preferencias arancelarias del ATPDEA con Estados Unidos de Norte América, que significan el cierre de miles de unidades

productivas y el aumento sustancial del desempleo. En estas condiciones, frente a la inminente contracción de la inversión por las condiciones adversas de pérdida de la institucionalidad, las perspectivas de encontrar un camino abierto al desarrollo que nos permita enfrentar la pobreza con relativo éxito parecieran alejarse cada vez más de nuestra realidad.

LA ECONOMIA CLANDESTINA DE LA COCA Y EL NARCOTRÁFICO

Aunque el mercado ilegal es muy grande e importante, tanto en términos de los flujos monetarios que genera como en la cantidad de empleo y recursos que absorbe, es difícil de tomar en cuenta en el análisis económico por su naturaleza ilegal y la consiguiente carencia de estadísticas.

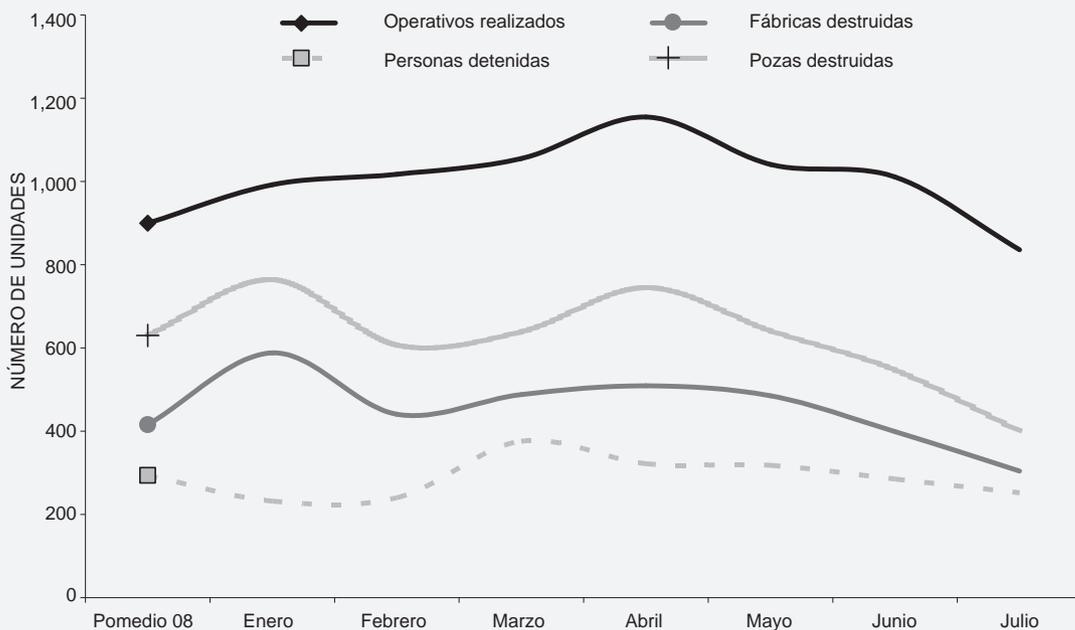
Sin embargo, es posible formarse una

idea a través de otros datos que, en cierto modo, reflejan su comportamiento.

La información que se presenta proviene de los registros de la Fuerza Especial de Lucha contra el Narcotráfico y corresponden al primer semestre de 2009, partiendo de un punto que representa el promedio mensual del año anterior (ver gráfico 1).

GRÁFICO 1

INTERDICCIÓN AL NARCOTRÁFICO



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Fuerza Especial de Lucha contra el Narcotráfico (FELCN).

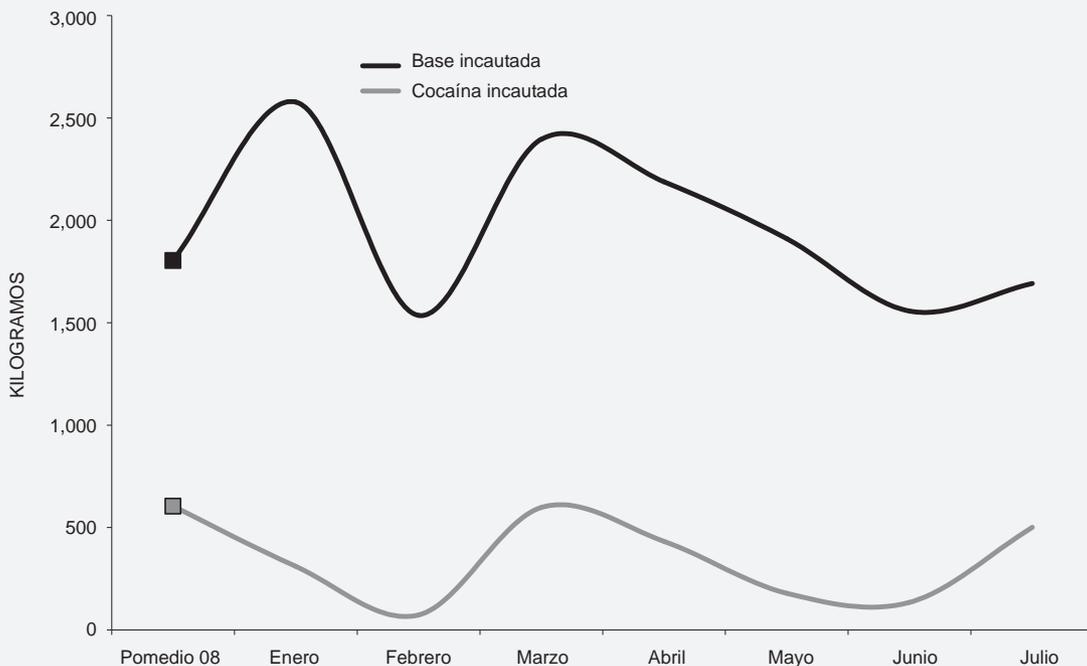
Los datos muestran que se han intensificado los operativos que realiza la policía a través de esa unidad especializada, reflejando el reconocimiento de las autoridades de que las acciones ilegales también han crecido y exigen mayor esfuerzo de control. En términos tendenciales, el ascenso en el número de operativos no se refleja de la misma manera en la destrucción de instalaciones y menos en la captura de personas, lo que sugiere que los grupos dedicados a esta actividad están también aumentando su capacidad para eludir la ley.

Las incautaciones de droga, por otro lado, se han mantenido alrededor del promedio logrado en el año 2008, lo que

llevaría a suponer que las dimensiones de esta industria han tendido a estabilizarse. El problema es que lo hacen a un nivel muy elevado, pues los promedios del 2008 son muy superiores a los de los años anteriores (no incluidos en el gráfico). El caso del clorhidrato es particularmente serio, pues el promedio del 2008 fue más de dos veces el del 2007, y ese año también duplicó al 2006, sugiriendo que el crecimiento de las actividades de transformación más lucrativas y de mayor peligrosidad para la sociedad ha sido exponencial en los últimos años. El frecuente hallazgo de grandes factorías y laboratorios de cristalización que registra la prensa nacional confirman esta preocupante situación.

GRÁFICO 2

INCAUTACIONES DE DROGA



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Fuerza Especial de Lucha contra el Narcotráfico (FELCN).

4. Análisis sectorial

En este examen por sectores de actividad económica, se ha dado particular importancia a la minería y a los hidrocarburos, por ser en esta coyuntura los sectores que tienen, el primero una incidencia significativa en el crecimiento, y los dos por su importancia en las exportaciones y en la generación de divisas.

4.1 Agropecuario

El desempeño del sector agropecuario a marzo del 2009, presenta una variación de 2.7 por ciento habiendo disminuido en 0.3 puntos porcentuales de lo observado el 2008. No obstante de esta leve contracción, ha mantenido su importancia como uno de los sectores de mayor incidencia con 0.4 por ciento en el comportamiento del PIB. También se observa que su participación en el producto se mantiene en el orden del 14.0 por ciento.

Contrariamente a lo que sucedía en los tres últimos años, en esta oportunidad no se ha tenido que lamentar la presencia de desastres naturales por efecto de fenómenos climáticos. En estas condiciones y el resultado de crecimiento del sector evidencia que esta actividad muestra aún signos de estancamiento, que complican su recuperación y desarrollo, debido a la restricción a las exportaciones, política cambiaría adversa y la inseguridad jurídica entre otros.

La evolución de la frontera agrícola en el departamento de Santa Cruz muestra una reducción del 12.899 Has. Que significa una contracción del 1.3 por ciento respecto de la campaña 2007/2008. El cultivo de soya, registra uno de los mayores incrementos de la superficie cultivada con 132.085 Has, así como un crecimiento de su producción de 48.7 por ciento, que estaría explicando en gran medida el comportamiento del sector agrícola (ver cuadro 47).

CUADRO 47

EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE AGRÍCOLA CULTIVADA Y DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA EN SANTA CRUZ DURANTE LA CAMPAÑA DE VERANO

PRODUCTOS	Frontera agrícola (Hectáreas)		Variación de la frontera agrícola		Producción agrícola (Toneladas)		Variación de la producción	
	2007/2008 ^(p)	2008/2009 ^(p)	Absoluta (Hectáreas)	Relativa (Porcentajes)	2007/2008 ^(p)	2008/2009 ^(p)	Absoluta (Toneladas)	Relativa (Porcentajes)
Soya	559,000	691,085	132,085	23.6	836,700	1,243,953	407,253	48.7
Maíz	155,000	120,000	(35,000)	(22.6)	586,219	524,500	(61,719)	(10.5)
Arroz	85,000	100,000	15,000	17.6	212,500	250,000	37,500	17.6
Caña de azúcar	125,184	n.d.	n.a.	n.a.	6,081,919	n.d.	n.a.	n.a.
Sorgo	46,000	40,000	(6,000)	(13.0)	148,500	164,500	16,000	10.8
Sésamo	15,000	25,000	10,000	66.7	5,000	12,500	7,500	150.0
Algodón fibra ⁽¹⁾	4,500	2,500	(2,000)	(44.4)	2,475	1,150	(1,325)	(53.5)
Algodón pepita ⁽¹⁾			n.a.	n.a.	2,925	1,643	(1,282)	(43.8)
Frejol	1,800	n.d.	n.a.	n.a.	2,320	n.d.	n.a.	n.a.
TOTAL	991,484	978,585	(12,899)	(1.3)	n.a	n.a	n.a	n.a

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO).

(1) Cifras estimadas.

(p) Preliminar.

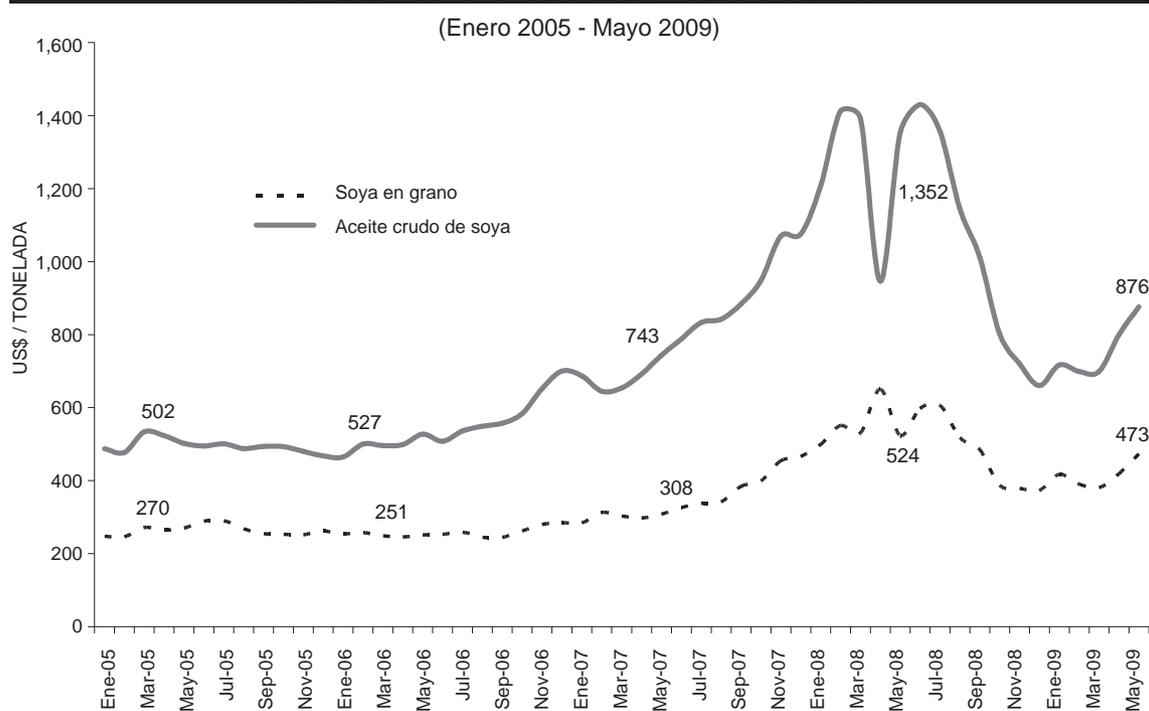
n.a.: no se aplica.

n.d.: no disponible.

En general la producción agrícola del departamento de Santa Cruz, para la campaña 2008/2009 no resulta auspiciosa, debido principalmente a la pérdida de la superficie cultivada y la persistencia de rendimientos bajos de la producción, en particular de la soya que no alcanza a 2 toneladas de producción por hectárea, situación que compromete la rentabilidad económica y las perspectivas de un desarrollo efectivo.

Si bien se nota una recuperación de los precios de la soya en grano como del aceite crudo de soya en el transcurso de enero a mayo del 2009, se observa que los niveles están aún lejos del registro del promedio del 2008. En efecto, los precios a mayo del 2009 respecto al 2008 acusan una contracción del 35.2 por ciento para el caso del aceite crudo de soya y de 9.7 por ciento de la soya en grano (ver gráfico 34).

GRÁFICO 34
PRECIO DE REFERENCIA PROMEDIO DE LA SOYA



FUENTE: elaboración propia en base a las cifras de la Comunidad Andina de Naciones.

4.2 Hidrocarburos

El sector de hidrocarburos que mantenía su condición de motor de la economía nacional, durante el primer trimestre del 2008, por su impacto en el crecimiento del PIB de 0.8 por ciento, sufre una contracción del 19.9 por ciento a marzo del 2009. Esta situación, significa una caída sustancial de la incidencia del sector en el crecimiento

económico nacional de -1.4 por ciento, es decir una pérdida de 2.2 puntos porcentuales en el trimestre en cuestión.

Este resultado negativo del comportamiento de la actividad de hidrocarburos, se explicaría principalmente por la ausencia de inversiones en el sector. En efecto, desde hace varios años se siente la falta de emprendimientos en proyectos

de exploración y menos de explotación y en conclusión el sector muestra un retroceso importante, así como la pérdida de posibilidades de atender adecuadamente la demanda de los mercados nacional e internacional.

A tres años de la denominada nacionalización de los hidrocarburos de mayo de 2006 las secuelas del proceso, cuyas simientes se gestaron con anterioridad a la promulgación del DS 28701, pueden sintetizarse en cuatro grandes giros:

4.2.1 Ausencia de gestión, incertidumbre y colapso de la inversión

El colapso de la inversión petrolera en el país, que aunque ya se venía atenuando, principalmente en exploración ante los grandes descubrimientos registrados entre 1998 y 2002 desde sus máximos históricos de casi US\$ 900 millones anuales a fines de los años noventa, inició un acelerado colapso, inclusive en el área de desarrollo, hasta llegar a un nivel aproximado de US\$ 250 millones anuales en los últimos tres años.

Este ha sido el previsible desenlace de las asonadas nacionalizadoras de mediados de década y de la incertidumbre e inseguridad jurídica crónica que la industria petrolera boliviana ha enfrentado con el inicio del proceso de politización del gas natural a partir de 2002, con la “guerra del gas” de 2003, con el referéndum de corte plebiscitario impulsado en 2004, con la nueva ley de hidrocarburos de 2005, el decreto de “nacionalización” de 2006, la promulgación de la nueva constitución política del estado y de la nebulosa jurídica que ésta ha acarreado consigo a principios de 2009 y, finalmente, con la deficiente gestión petrolera estatal de los últimos tres años a cargo de un ministerio sectorial y una YPFB que en todo aspecto técnico,

operativo y empresarial parecen haber mordido más de lo que pueden tragar.

4.2.2 Declinación de reservas y producción

Por una parte, la contracción, hasta niveles desconocidos desde hace más de tres años, de las reservas probadas de gas natural y de líquidos como previsible efecto de la ausencia de una reposición mínimamente prudente de reservas, como consecuencia de su explotación a lo largo de una década y de los ajustes técnicos planteados en 2005 por la compañía certificadora DeGolyer McNaughton –contratada y pagada por YPFB- una vez se hubo conocido con mayor certeza las características (delimitación, pruebas y flujo de producción, sostenibilidad de los niveles de presión y perspectivas de recuperación en el tiempo) de los reservorios descubiertos.

Por otra, el estancamiento de la producción de gas natural en niveles alcanzados ya hace cuatro años y la alarmante declinación en la producción de líquidos a partir de 2006 hasta el punto, como se muestra más adelante, en el que Bolivia ha perdido su autosuficiencia en hidrocarburos líquidos y hoy debe importar en términos volumétricos más de los que exporta, con las consecuencias ya palpables y los previsible impactos futuros sobre el abastecimiento de carburantes para el consumo interno.

4.2.3 Incumplimiento de contratos

Por una parte, el manejo político aplicado a la relación energética bilateral con Chile, el antagonismo generado con Brasil como resultado de la forma y torpeza de las nacionalizaciones, y el incumplimiento, a partir de 2007, de compromisos contractuales asumidos con Brasil y Argentina que han quebrantado la

reputación y confiabilidad del país como proveedor energético regional ganadas con tanto esfuerzo a lo largo de 35 años de exportaciones ininterrumpidas de gas natural a la Argentina y posteriormente a Brasil.

Por otra, la desconfianza que ello ha generado en los mercados actuales y potenciales para el gas boliviano en la región y el impacto que indefectiblemente tendrá sobre cualquier aspiración futura de consolidación de nuevos mercados y de nuevas interconexiones por ducto (Chile, Paraguay) o ampliaciones de capacidad de los ya existentes (Brasil, Argentina).

El país mismo se ha encargado de generar una comprensible reticencia en sus socios energéticos regionales a someterse a una mayor dependencia “umbilical” (por ducto) de los vaivenes y excentricidades de la política petrolera boliviana, de niveles de reservas hoy desconocidos y de volúmenes de producción cuya sostenibilidad en el tiempo es, por decir lo menos, incierta.

Es improbable que más allá de las expresiones de rigor de nuestros vecinos el país vaya a ser testigo de la concreción de nuevos ductos de exportación o de ampliaciones significativas de las capacidades de exportación ya existentes en el corto a mediano plazo. En todo caso, ante las comprensibles reticencias de sus socios energéticos regionales y de la explosión de alternativas al gas natural boliviano que hace sólo cinco años no estaban en agenda, hoy Bolivia depende más de las exportaciones a sus vecinos que lo que ellos dependen de las importaciones de gas boliviano.

4.2.4 Desplazamiento de Bolivia de la dinámica energética regional

Por una parte, el inexorable desplazamiento de Bolivia, en sólo tres

años, desde su ansiada cualidad de “núcleo energético regional” a su actual condición de “opción de segunda clase” como resultado de la ya inevitable irrupción de alternativas más confiables que el gas natural boliviano en los mercados energéticos del Cono Sur, sean estas la creciente producción nacional de gas natural prevista en Brasil, la incorporación de combustibles más contaminantes (como la apuesta del norte chileno por el carbón) en las matrices energéticas regionales, o la adopción de opciones coyunturalmente más caras (como el LNG de Bahía Blanca en Argentina a mediados de 2008).

Por otra, con la instalación de siete plantas de regasificación de LNG ya en operación o en proceso de construcción en Brasil, Argentina, Uruguay y Chile con una capacidad de procesamiento de alrededor de 50 millones de metros cúbicos por día (MMmcd), contra los 32 a 34 MMmcd de excedentes actualmente exportables de Bolivia, el gas licuado de fuentes tan diversas como Trinidad Tobago, Nigeria, Argelia, Australia, Indonesia o Malasia, y el precio Henry Hub de referencia al cual éste pueda ser colocado en las costas del Cono Sur, se establecen de aquí en adelante como un referente ineludible contra el cual el gas natural boliviano deberá competir tanto en términos de confiabilidad como de costo.

Es poco probable que cualquier contrato futuro de exportación de gas natural boliviano pueda pretender condiciones de precio que se alejen de la paridad de importación del LNG a la región: la instalación de las plantas de regasificación alrededor del Cono Sur implica que: o el gas natural boliviano es más barato puesto en mercado o se opta por el LNG de ultramar y se reducen los volúmenes importados desde Bolivia. Como antecedente debe considerarse el hecho

de que el costo del gas natural boliviano puesto en Sao Paulo ha estado significativamente por encima del costo estimado de entrega del LNG en el mismo punto. Afortunadamente, hasta hace unos días, la planta de regasificación de Guanabara en Río de Janeiro no se encontraba aún en operación.

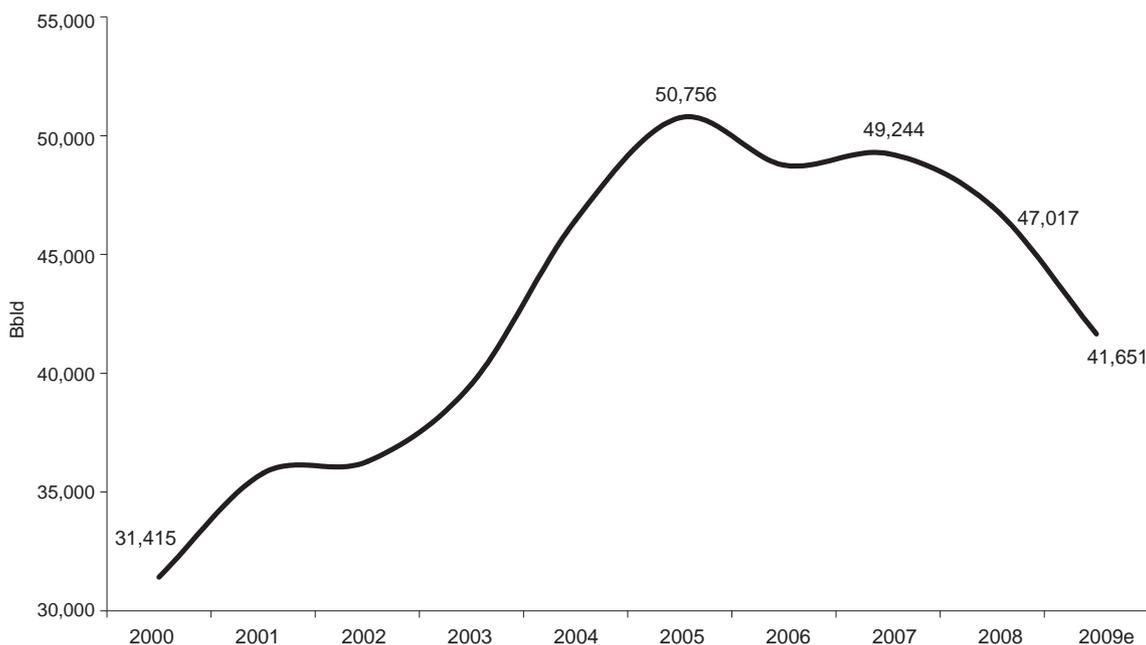
4.2.5 De la exportación de gas a la producción de líquidos

Con una expansión en la producción de crudo, condensados y gasolina natural sin

precedente en el país entre 2000 y 2005, de 31,415 a 50,756 barriles por día (Bbld), a tasas anuales de crecimiento que, por ejemplo, en 2004, alcanzaron más del 17 por ciento, era difícil prever que a principios de 2009 esa producción se habría contraído a sólo 41,651 barriles por día y que a junio de este año la tasa acumulada de contracción de la producción desde 2005 alcanzaría un significativo 17.9 por ciento, equivalente a 9,000 barriles por día, o a un retroceso de casi la mitad del crecimiento alcanzado en la media década anterior (ver gráfico 35).

GRÁFICO 35

PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS, AÑOS 2000 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) e informes técnicos a 2007, 2008 y 2009. Las estimaciones son en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía, y el Sistema de Información de Hidrocarburos. e: estimado, Bbld: Barriles por día.

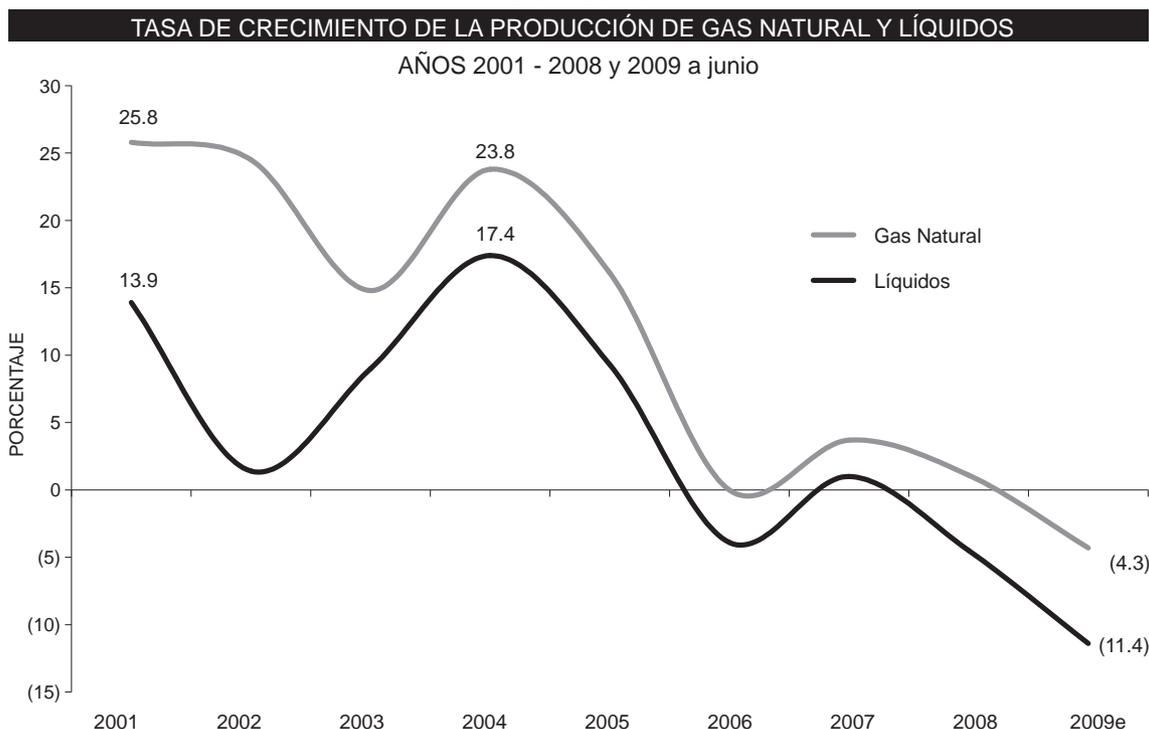
La rápida contracción en la producción de líquidos a principios de 2009, menor en 5,366 Bbld al promedio de 47,017 Bbld correspondiente a 2008, puede atribuirse en parte a la caída coyuntural de las exportaciones de gas natural a Brasil a partir

de diciembre pasado; sin embargo, debe reconocerse que la tasa promedio de crecimiento de la producción de hidrocarburos a partir de 2006 se había situado ya en un -0.6 por ciento anual y que, en el caso de la producción nacional

de líquidos, ésta había caído a terreno negativo, hasta alcanzar durante el primer semestre de 2009 un alarmante -11.4 por ciento a causa del colapso en la inversión petrolera en el país, de la previsible declinación

de la producción en campos antiguos primordialmente petroleros y a causa del estancamiento de los últimos tres años en la producción de gas natural de los campos primordialmente gasíferos (ver gráfico 36).

GRÁFICO 36



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) e informes técnicos a 2007, 2008 y 2009. Las estimaciones son en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía, y el Sistema de Información de Hidrocarburos. e: estimado.

De 47,017 Bbld producidos en promedio en 2008, únicamente 2,998 Bbld provinieron de campos en los que la producción de líquidos es mayor que la producción de gas natural; el saldo, o 93.6 por ciento de la producción de líquidos del país, se obtuvo de la extracción de condensados y gasolina natural asociada a la producción mayoritaria de gas natural en campos primordialmente gasíferos.

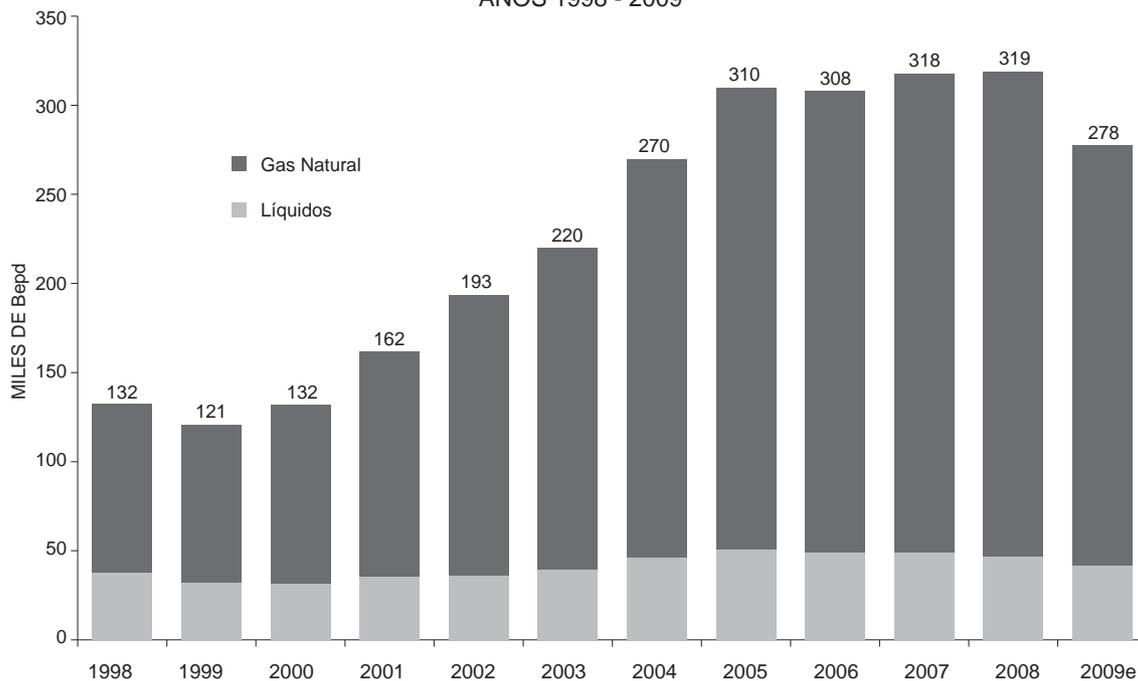
Por otra parte, de la producción global

de hidrocarburos en términos de barriles equivalentes de petróleo (Bepd) en 2008, la producción de gas natural representó más del 85 por ciento, y el 78.3 por ciento de ésta fue destinada a la exportación. En 2008, el 92.3 por ciento de los volúmenes exportados estuvieron destinados a cubrir los requerimientos del contrato con Brasil. En otras palabras, el 61.6 por ciento de la producción nacional de hidrocarburos está ligado al contrato de exportación Bolivia-Brasil (ver gráfico 37).

GRÁFICO 37

PRODUCCIÓN BRUTA DE HIDROCARBUROS - PROMEDIO ANUAL

AÑOS 1998 - 2009

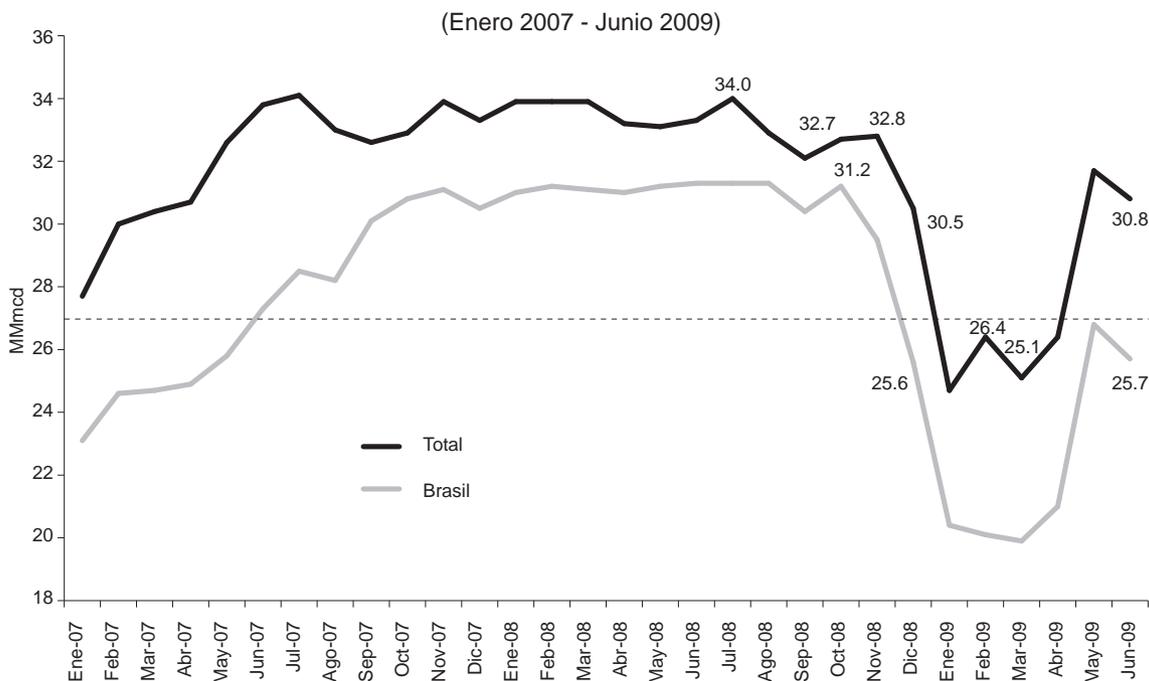


FUENTE: elaboración propia en base a cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) e informes técnicos a 2007, 2008 y 2009. Las estimaciones son en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía, y el Sistema de Información de Hidrocarburos. e: estimado; Bepd: Barriles equivalentes de petróleo por día.

No debe extrañarnos entonces que la brusca contracción de la demanda brasileña por gas natural boliviano a partir de fines de 2008, de un pico de 31.2 millones de metros cúbicos por día (MMmcd) en octubre, a 25.6 MMmcd en diciembre y a 19.9 MMmcd en marzo pasado, o de un promedio anual de 30.5 MMmcd en 2008 a uno de sólo 22.3 MMmcd entre enero y mediados de junio de 2009 (-8.2 MMmcd), haya tenido un severo impacto no sólo sobre el volumen y valor de las exportaciones de gas natural

bolivianas (y, en consecuencia, sobre el valor global de las exportaciones y, previsiblemente, sobre las recaudaciones tributarias del sector petrolero), sino, indirectamente, sobre la producción nacional de líquidos: de una producción de gas natural significativamente menor en el 93.6 por ciento de campos primordialmente gasíferos del país es inevitable que se obtenga una reducción proporcional en la producción de líquidos asociados (ver gráfico 38).

GRÁFICO 38
EXPORTACIONES DE HIDROCARBUROS



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística, Ente Nacional Regulador del Gas – Argentina, Agência Nacional do Petróleo - Brasil. YPF – informes técnicos a 2007, 2008 y 2009. MMmcd: Millones de metros cúbicos por día.

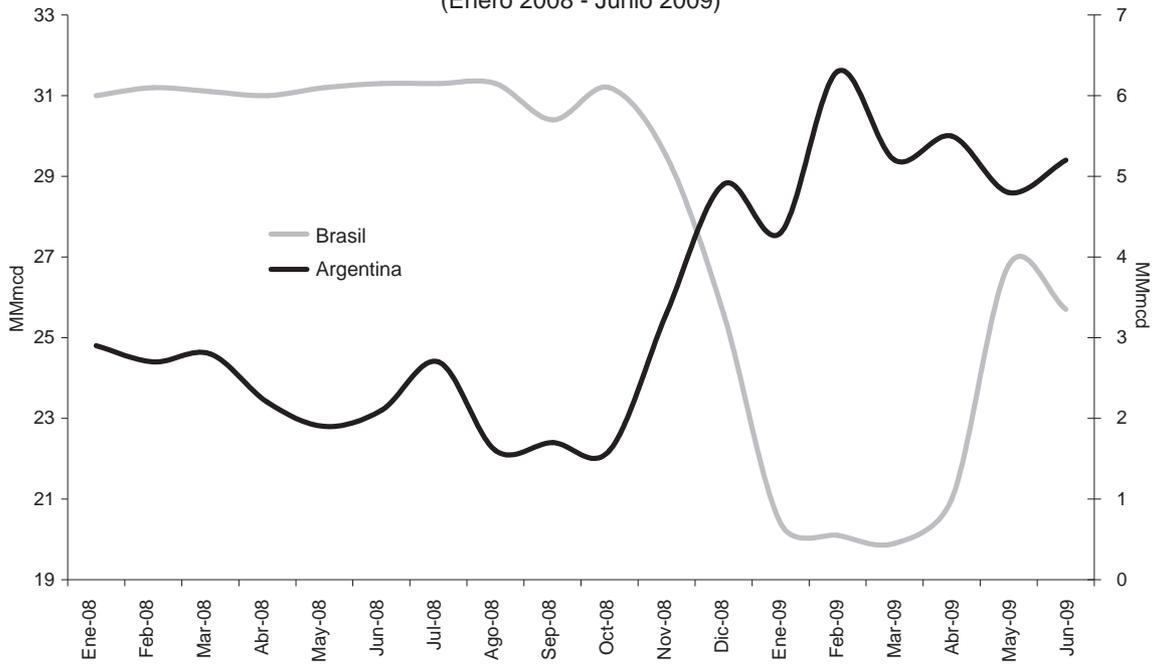
Aunque el volumen global de las exportaciones de gas natural, incluidas ésta vez las destinadas a Argentina, se redujo de un promedio de 33.0 MMmcd en 2008 a un promedio de 27.5 MMmcd durante el primer semestre de la actual gestión (-5.5 MMmcd) gracias a la compensación parcial de la caída de demanda brasileña ya

mencionada (-8.2 MMmcd) con el incremento de exportaciones a la Argentina (+2.7 MMmcd), el volumen promedio de exportaciones al primer semestre de 2009 se situó de todos modos por debajo, inclusive, de los 27.7 MMmcd exportados en promedio durante enero de 2007, dos años antes (ver gráfico 39).

GRÁFICO 39

VOLUMENES DE EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL

(Enero 2008 - Junio 2009)

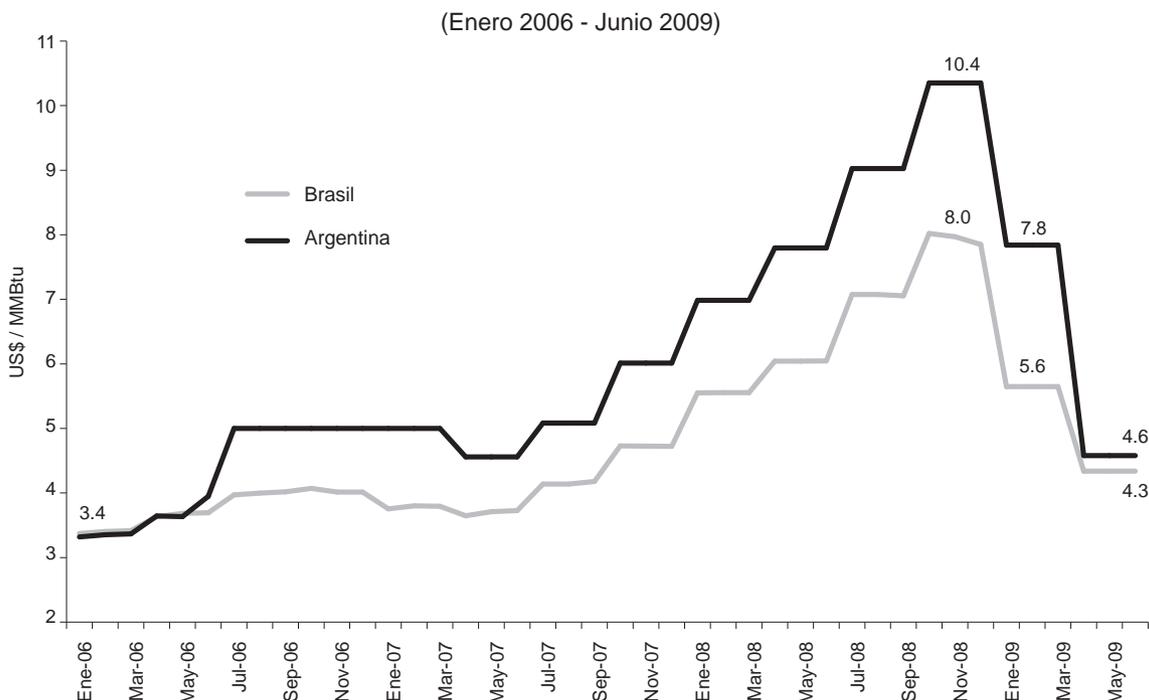


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia.
MMmcd: Millones de metros cúbicos por día.

Las exportaciones de gas natural se han visto afectadas adversamente no sólo por la brusca contracción de los volúmenes despachados, sino también

por la brusca contracción de los precios de exportación tanto a Argentina como a Brasil a partir de enero pasado (ver gráfico 40).

GRÁFICO 40
 PRECIOS DE EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL



FUENTE: elaboración propia en base a estadísticas del sector externo del Banco Central de Bolivia.
 MMBtu: Millón de unidades térmicas británicas.

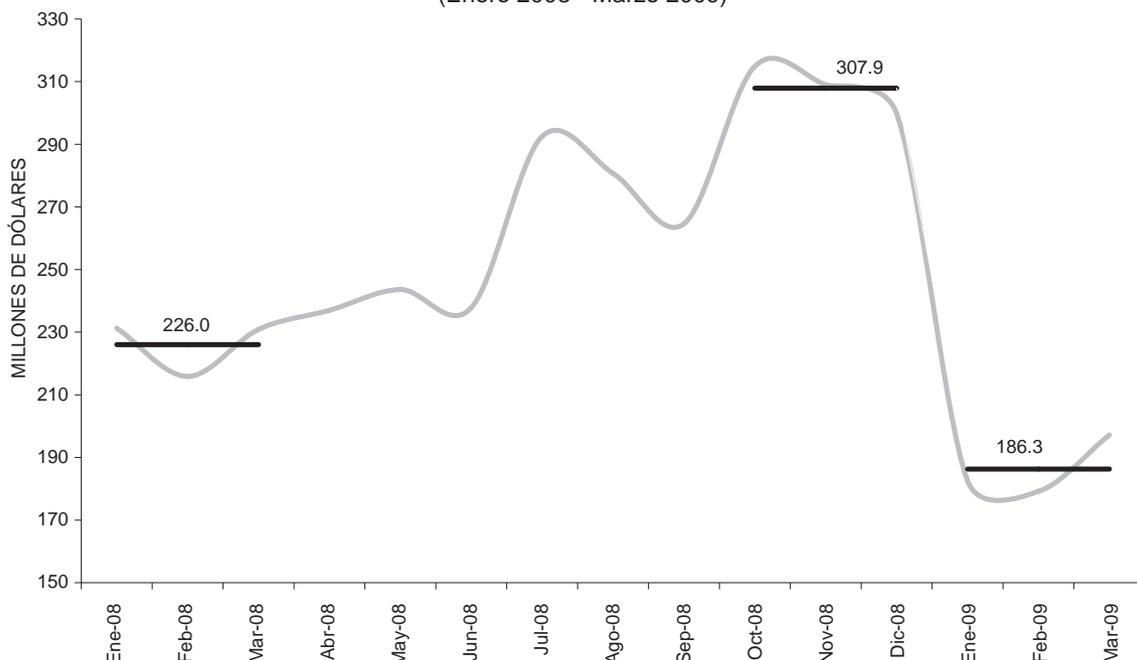
El efecto de la contracción del precio de las exportaciones a Brasil, de 29.1 por ciento entre el promedio de US\$ 7.97 por MMBtu de fines de 2008 al promedio de US\$ 5.65 por MMBtu correspondiente al primer semestre de 2009, ha contribuido significativamente a la drástica disminución en los valores de exportación de gas natural, los que han pasado de un promedio de US\$ 307.9 millones

mensuales en el último trimestre de 2008 a un promedio de US\$ 186.3 millones mensuales en el primer trimestre de 2009, una contracción de 39.5 por ciento que coloca a los ingresos por concepto de exportación de gas natural significativamente por debajo inclusive de los alcanzados a principios de 2008, de US\$ 226.0 millones mensuales en promedio (ver gráfico 41).

GRÁFICO 41

EXPORTACIONES DE GAS NATURAL

(Enero 2008 - Marzo 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a estadísticas del sector externo del Banco Central de Bolivia.

En el segundo trimestre de 2009 se ha registrado un repunte en los volúmenes de gas natural demandados por Brasil, de 20.1 MMmcd en el primer trimestre a 24.5 MMmcd en promedio durante el segundo²; sin embargo, la recuperación parcial de los volúmenes exportados a Brasil durante el segundo semestre se verá contrarrestada por el impacto del ajuste de precios que aún resta por reflejarse sobre el valor de las exportaciones: desde un pico de US\$ 10.35 y US\$ 8.02 por millón de Btu (MMBtu) a fines de 2008 los precios de exportación a Argentina y Brasil se contrajeron a US\$ 7.85 y US\$ 5.65 por MMBtu en el primer trimestre, y a US\$ 4.58 y US\$ 4.34 por MMBtu en el segundo trimestre de 2009, respectivamente.

Por otra parte, con sólo cuatro equipos de perforación en actual actividad en el país

y con la perforación prevista de sólo cinco a seis pozos en el curso de la gestión, no se vislumbra aún indicio alguno de que el estancamiento de la actividad petrolera en Bolivia y, consecuentemente, de las recientes tendencias declinantes en la producción de hidrocarburos, y especialmente de líquidos, puedan revertirse en lo que queda de 2009.

4.2.6 Producción

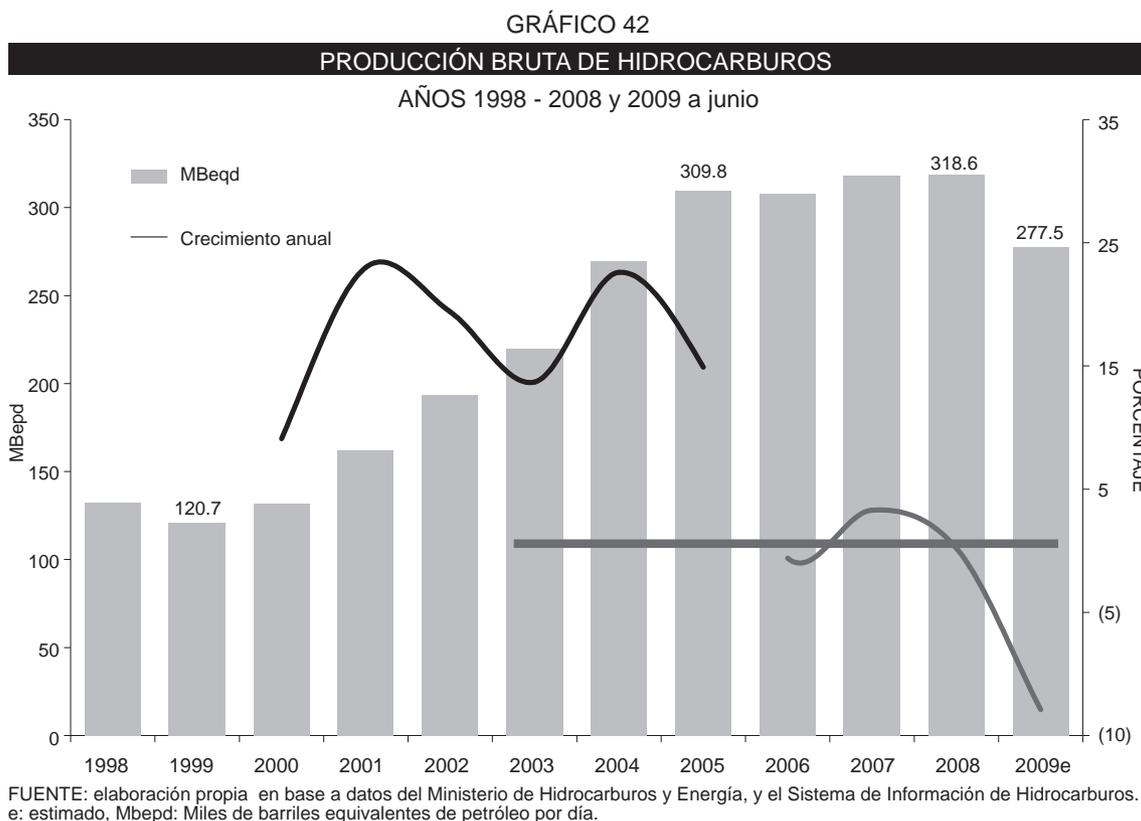
Como era previsible, la dependencia de las fluctuaciones y vaivenes de la demanda regional a la que la dinámica productiva petrolera nacional se encuentra actualmente sometida ha quedado enfáticamente comprobada con la experiencia de este primer semestre de 2009: si a la demanda brasileña de gas natural le da un resfrío, a las exportaciones bolivianas, a la producción

² Fuente: Agência Nacional do Petróleo - Brasil.

nacional de gas natural y, por lo tanto, a la de líquidos para el mercado interno les da una pulmonía. Dos tercios, o 66.7 por ciento de la producción nacional de hidrocarburos depende hoy de dos únicos mercados de exportación en la región, y la contracción neta de 5.5 MMmcd en dicha demanda ha derivado en una reducción directa e inmediata en la producción de hidrocarburos en el país.

que alcanzó un pico de 318.6 mil barriles equivalentes de petróleo por día (MBepd) en 2008 se redujo en más de 40 mil barriles diarios al primer semestre de 2009, a 277.5 MBped, pasando así, por primera vez desde 1999, a una tasa de crecimiento negativa de -12.9 por ciento que se contrasta marcadamente con las notables tasas de crecimiento de la producción de hidrocarburos alcanzadas durante la primera mitad de década, de 17.1 por ciento anual en promedio (ver gráfico 42).

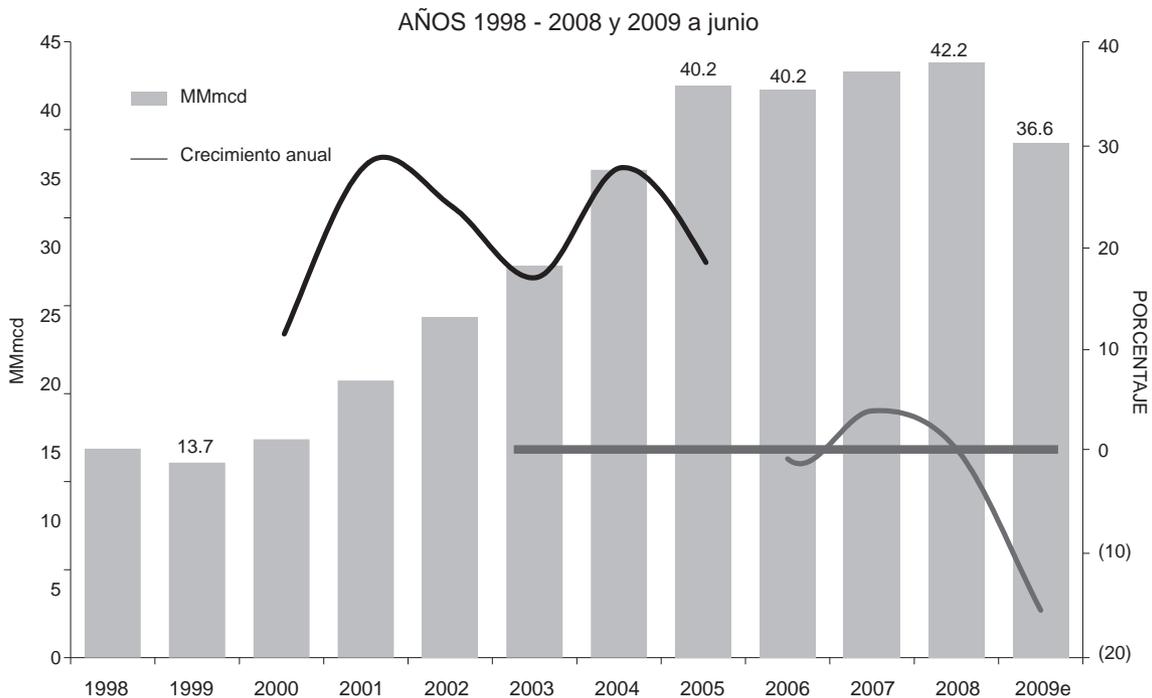
La producción global de hidrocarburos,



La producción bruta de gas natural, directamente afectada por la caída de las exportaciones, se situó en 36.6 MMmcd al primer semestre de la gestión, lo que la coloca en niveles similares a los de hace cinco años y, con una tasa negativa de crecimiento de -13.1 por ciento al

primer semestre de 2009 contra el pico de producción de 42.2 MMmcd alcanzado en 2008, también significativamente por debajo de la tasa anual de crecimiento de 19.8 por ciento en promedio sostenida a lo largo de los cinco años entre 2000 y 2005 (ver gráfico 43).

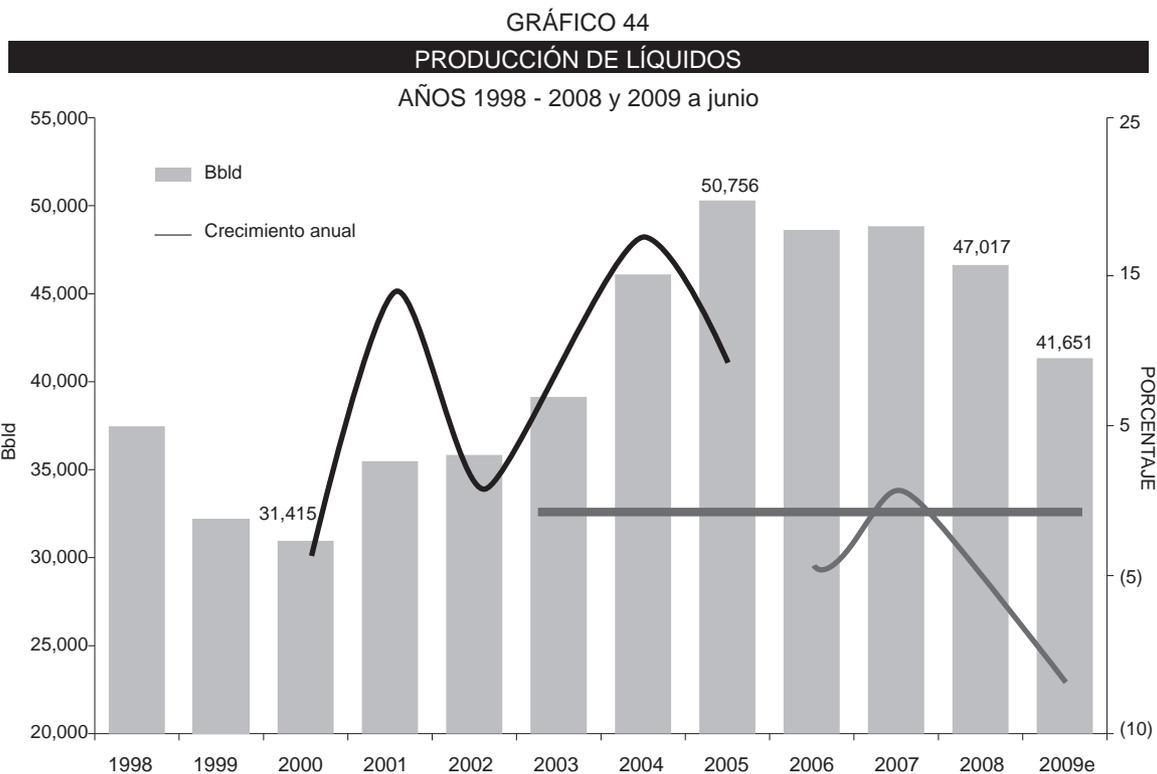
GRÁFICO 43
PRODUCCIÓN BRUTA DE GAS NATURAL



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía, y el Sistema de Información de Hidrocarburos. e: estimado, Mbepd: Miles de barriles equivalentes de petróleo por día.

Lo que resalta e inquieta de la reciente evolución de la producción hidrocarburífera nacional es la significativa contracción en la producción de líquidos que, a primera vista, no debería verse tan drásticamente afectada por la caída de las exportaciones de gas natural. Sin embargo, la producción nacional de crudo, condensados y gasolina

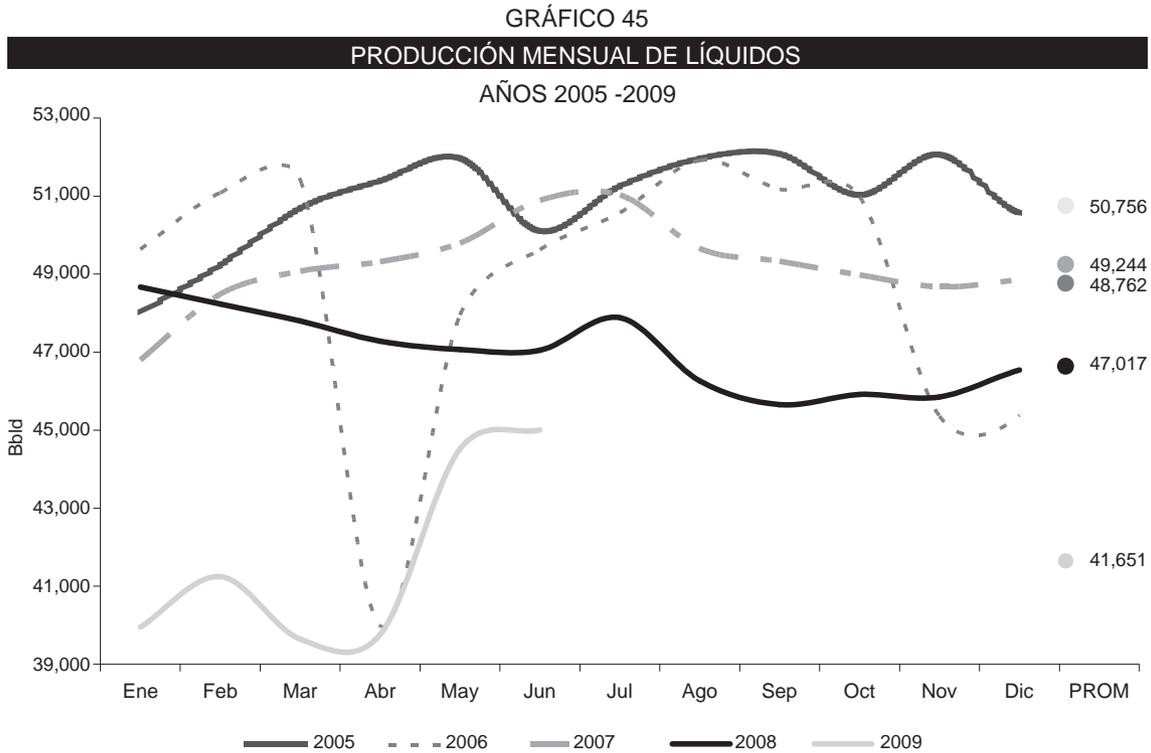
natural que en 2008 se situó en 47,017 barriles por día (Bbld), al primer semestre de 2009 se contrajo en 5,366 Bbld a 41,651 Bbld, más de 9,000 Bbld por debajo del pico en la producción de líquidos de 50,756 Bbld alcanzado en 2005, equivalente a una contracción de casi el 20 por ciento en sólo tres años y medio (ver gráfico 44).



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) e informes técnicos a 2007, 2008 y 2009. Las estimaciones son en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía, y el Sistema de Información de Hidrocarburos. e: estimado; Bbld: Barriles por día.

Lo inquietante de la cifra es que ésta contribuye a acentuar una ya establecida y persistente declinación en la producción de líquidos a partir de 2005 que no se ha visto contrarrestada ni siquiera con la expansión en la producción de gas natural experimentada entre 2006 y 2008 que, aunque marginal, podría, concebiblemente,

haber resultado en una producción relativamente estable de líquidos en el país. Ese, palpablemente, no es el caso: Bolivia enfrenta hoy una alarmante declinación en la producción de líquidos de los que el abastecimiento interno de carburantes es fundamentalmente dependiente (ver gráfico 45).



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) e informes técnicos a 2007, 2008 y 2009. Las estimaciones son en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía, y el Sistema de Información de Hidrocarburos. e: estimado, Bbld: Barriles por día.

4.2.7 Producción: de la declinación a la importación

- Gas natural

Además de que la producción de gas natural ha registrado un estancamiento a partir de 2006 en alrededor de 41.4 MMmcd

en promedio a 2008, su composición muestra una creciente dependencia de únicamente cuatro campos recientemente descubiertos cuya producción ha registrado algún grado de crecimiento en los últimos cuatro años: Sábalo, San Alberto, Margarita y Tacobo (ver gráfico 46).

GRÁFICO 46
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL

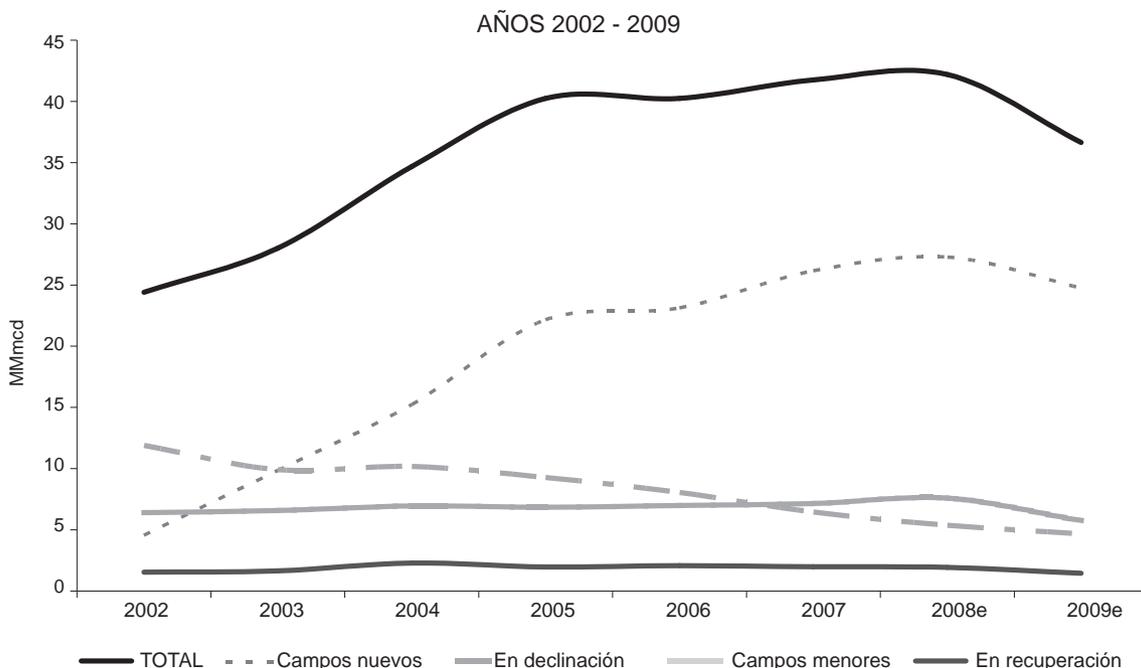
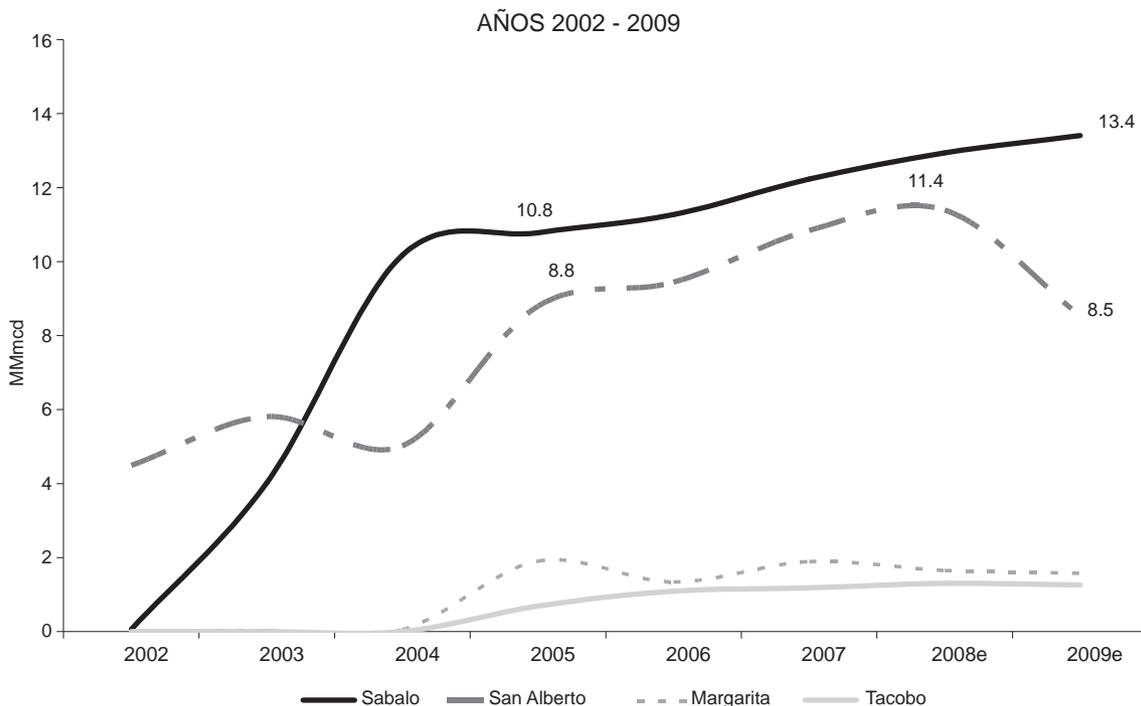


GRÁFICO 47
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL EN CAMPOS NUEVOS



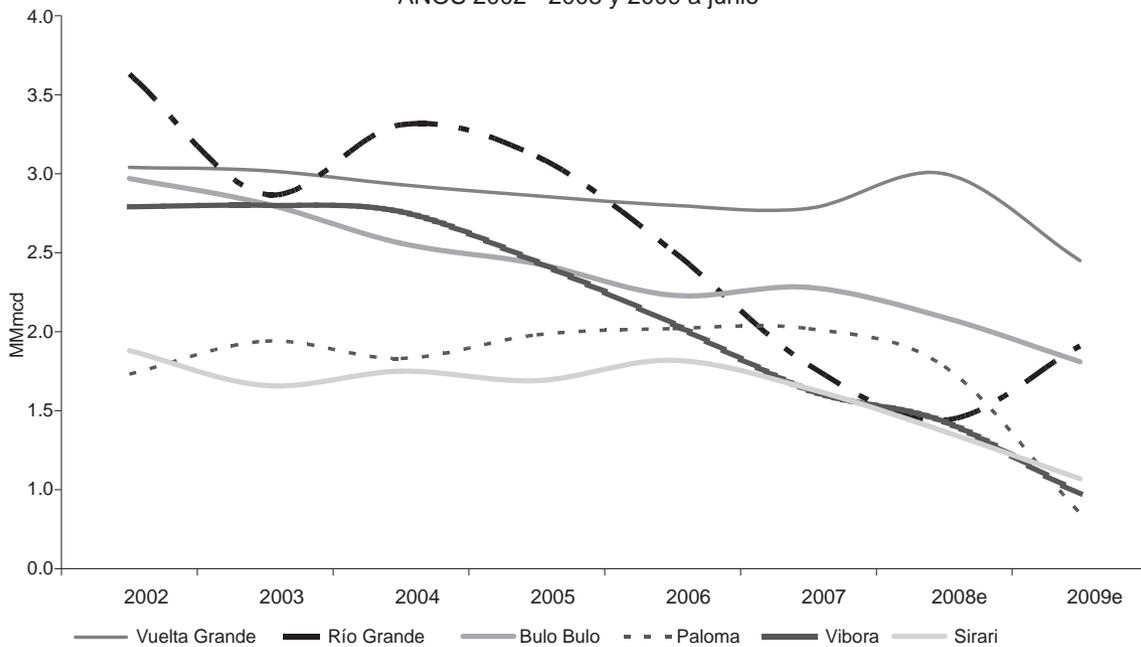
Mientras que la producción conjunta de los campos mencionados se incrementó aceleradamente de 4.55 MMmcd en 2002 a 22.2 MMmcd en 2005 y a 24.7 MMmcd al primer semestre de 2009, la producción de los campos

antiguos que sustentaron hasta 2002 el 50 por ciento de la producción nacional de gas natural ha declinado rápidamente, desde los 11.9 MMmcd en 2002 a sólo 4.68 MMmcd al primer semestre de 2009 (ver gráfico 48).

GRÁFICO 48

PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL EN CAMPOS TIPO EN DECLINACIÓN

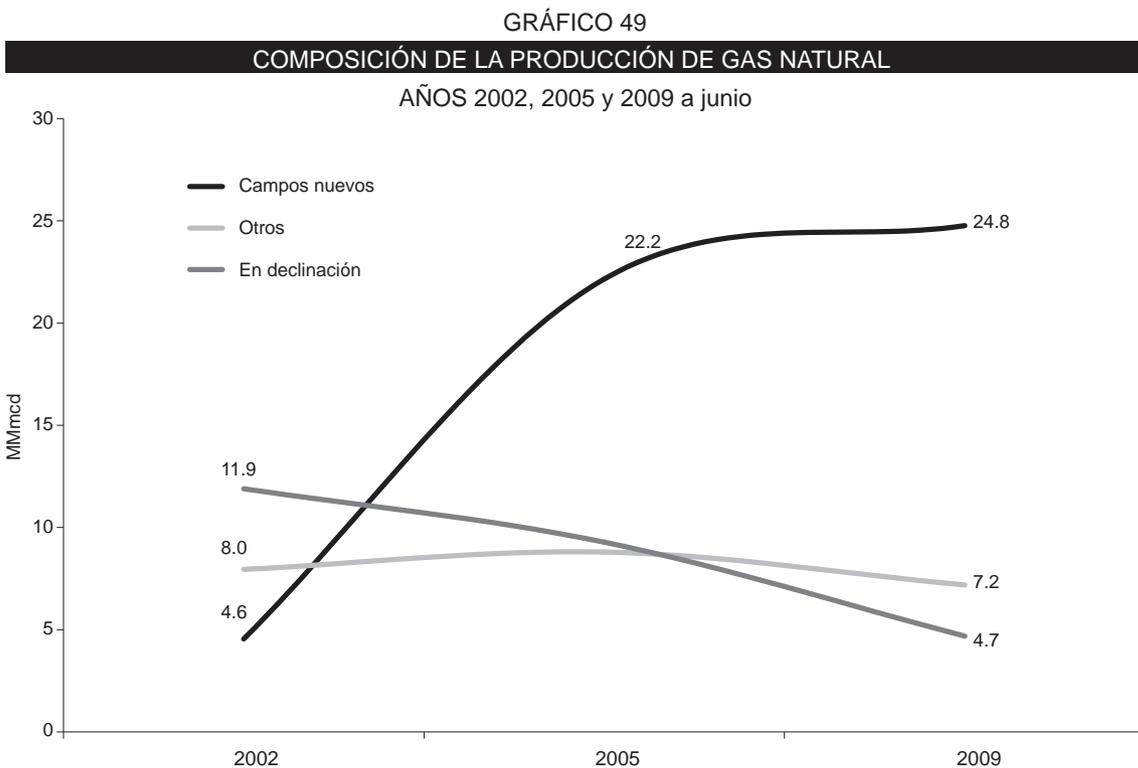
AÑOS 2002 - 2008 y 2009 a junio



FUENTE: Elaboración propia en base a cifras del Ministerio de Hidrocarburos y Energía.
e: estimado, MMmcd: Millones de metros cúbicos por día.

La creciente dependencia de la producción de gas natural en cuatro campos resalta, por un lado, la ausencia crónica de inversiones en exploración y, por otro, la ausencia de inversiones en el

desarrollo de campos, también recientemente descubiertos, que podrían guardar un importante potencial productivo, como ser Margarita, Itaú e Incahuasi (ver gráfico 49).

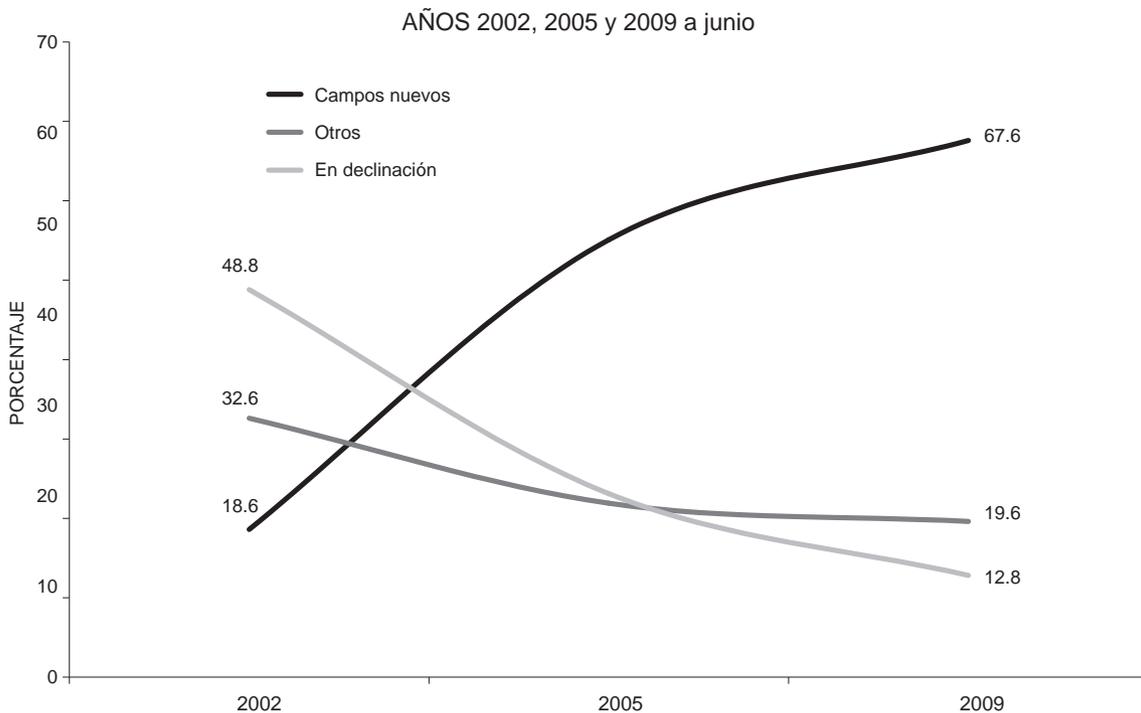


FUENTE: Elaboración propia en base a cifras del Ministerio de Hidrocarburos y Energía.
MMmcd: Millones de metros cúbicos por día.

La creciente concentración en la producción de un número tan reducido de campos productivos también expone la vulnerabilidad de la producción boliviana de hidrocarburos, tanto coyuntural, por aspectos referidos, por ejemplo, al necesario mantenimiento

periódico de pozos, como en el tiempo, en la medida en la que ante la declinación de los campos antiguos no se vislumbra por el momento una reposición mínima de reservas ni, por lo tanto, de sostenibilidad productiva hacia futuro (ver gráfico 50).

GRÁFICO 50
COMPOSICIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL



FUENTE: Elaboración propia en base a cifras del Ministerio de Hidrocarburos y Energía.

- Líquidos

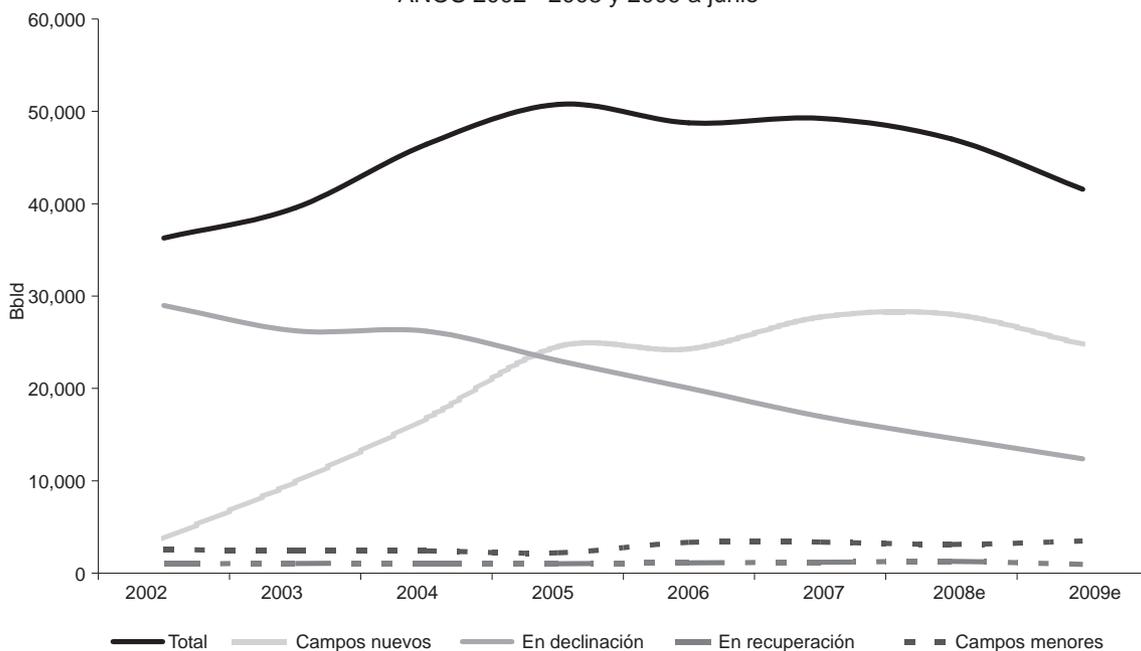
Como resultado previsible del estancamiento en la producción de gas natural de los últimos tres años, la producción de crudo, condensado y gasolina natural ha declinado inexorablemente, aún

a pesar del crecimiento casi exponencial de la producción de líquidos asociados en los mega campos gasíferos descubiertos a partir de 1998 que, hasta 2005, logró más que compensar la declinante producción de líquidos en los campos antiguos primordialmente petroleros (ver gráfico 51).

GRÁFICO 51

PRODUCCIÓN DE CRUDO, CONDENSADOS Y GASOLINA NATURAL

AÑOS 2002 - 2008 y 2009 a junio



FUENTE: elaboración propia en base a YPF – informes técnicos a 2007; 2008 y 2009: estimaciones en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía – Sistema de Información de Hidrocarburos e: estimado, Bbld: Barriles por día.

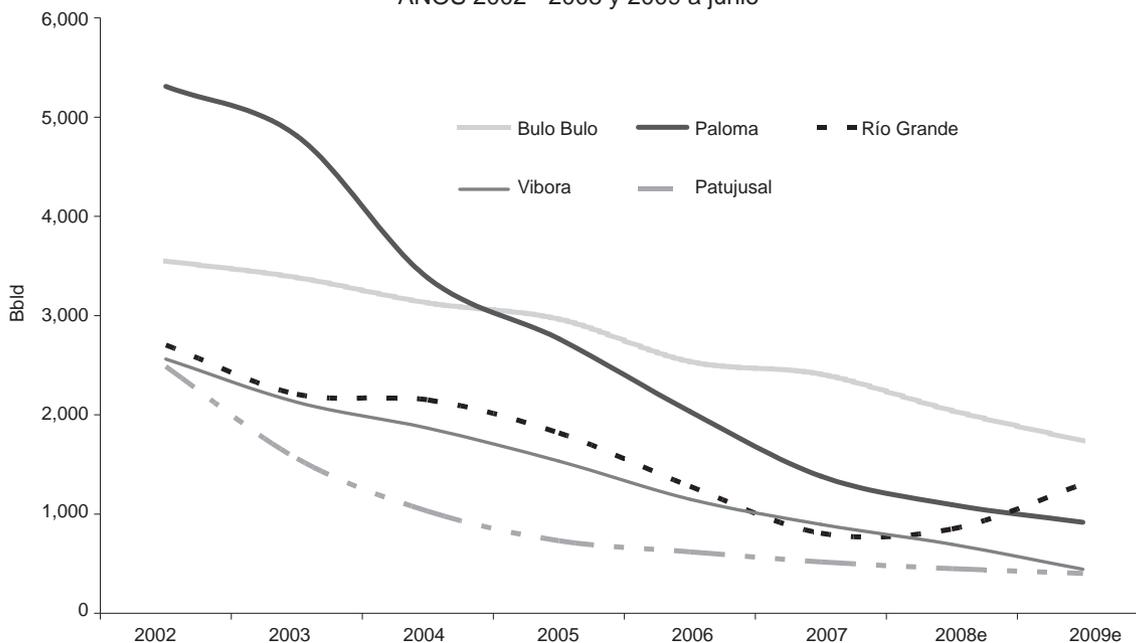
Mientras que la producción de campos como Margarita, Sábalo y San Alberto pasó de 3,727 Bbld en 2002 a 28,018 Bbld en 2008, la producción de los campos en

declinación, algunos descubiertos inclusive en la década de los años 60, se contrajo de 28,986 Bbld en 2002 a 12,376 Bbld al primer semestre de 2009 (ver gráfico 52).

GRÁFICO 52

PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS POR CAMPOS EN DECLINACIÓN

AÑOS 2002 - 2008 y 2009 a junio

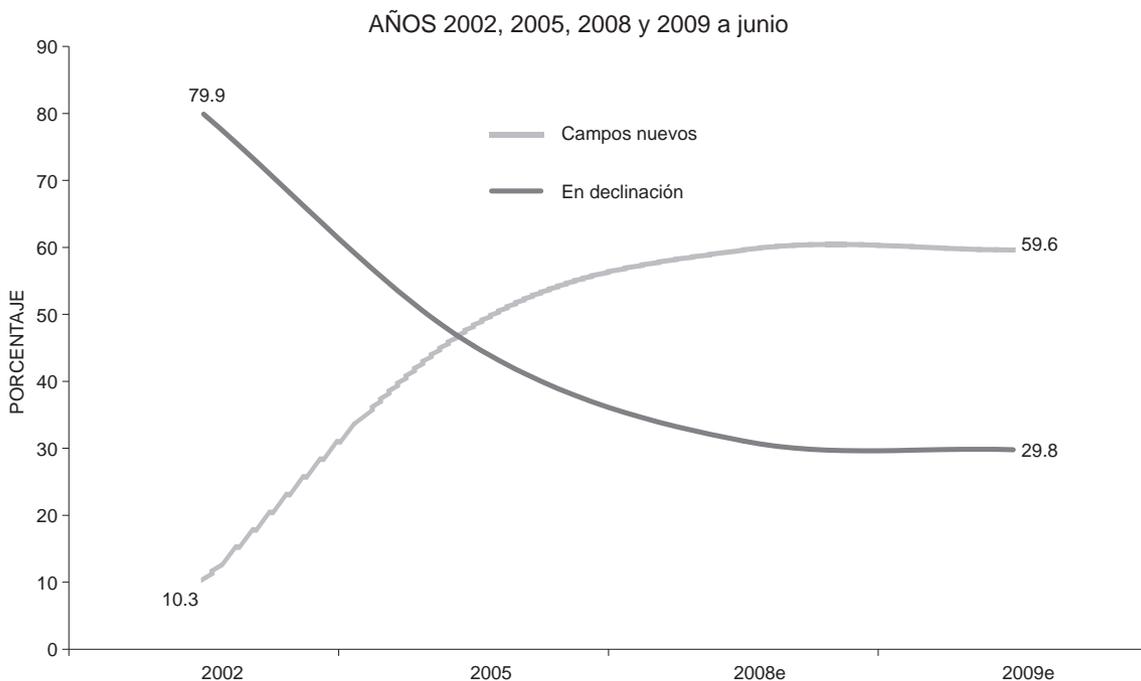


FUENTE: elaboración propia en base a cifras de YPF – informes técnicos a 2007; 2008 y 2009: estimaciones en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía – Sistema de Información de Hidrocarburos. e: estimado, Bbld: Barriles por día.

Mientras que la declinación de los campos antiguos como Paloma, Río Grande, Vibora y Bulo Bulo continuó inexorable al primer semestre del año en curso hasta pasar de un 79.9 por ciento de participación en la producción total de líquidos en 2002 a 29.8

por ciento en el total al primer semestre de 2009, la producción de Margarita, Sábalo y San Alberto se incrementó desde el 10.3 por ciento de la producción en 2002 a 59.6 por ciento del total en a junio de la presente gestión (ver gráfico 53).

GRÁFICO 53
COMPOSICIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS,



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de YPF – informes técnicos a 2007; 2008 y 2009: estimaciones en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía – Sistema de Información de Hidrocarburos. e: estimado, Bbld: Barriles por día.

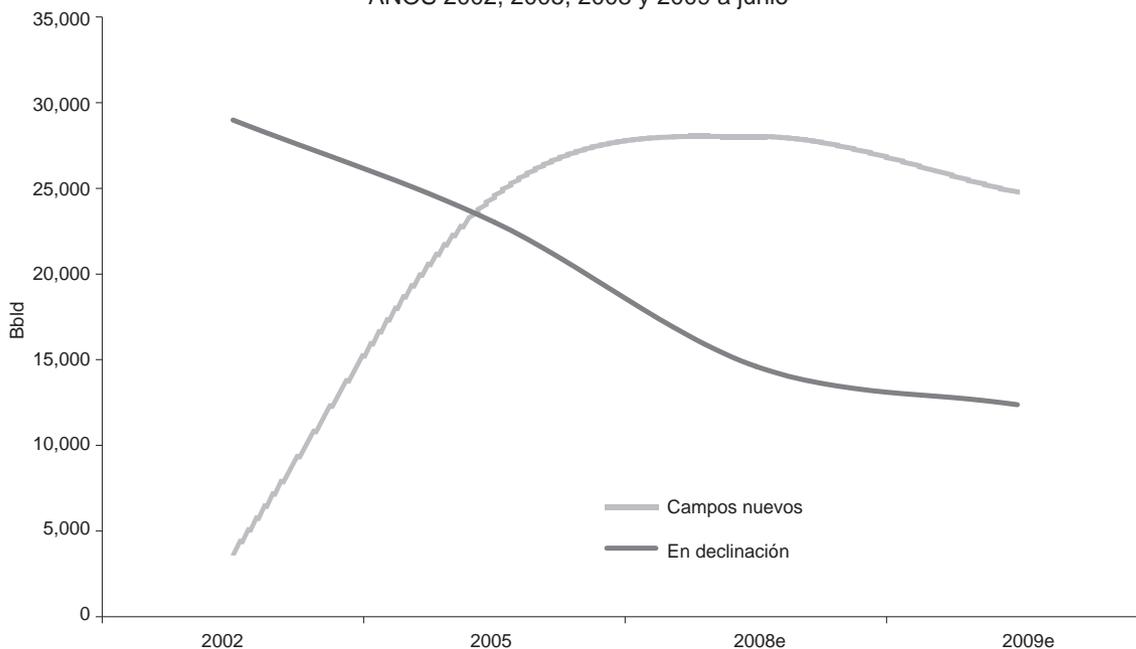
Sin inversiones de envergadura en exploración y desarrollo en los últimos cuatro años, sin embargo, y con el resultante estancamiento de la producción de gas natural a partir de 2006, la expansión marginal de la producción de los campos

nuevos ya no ha logrado compensar la caída de la producción de los campos en declinación, lo que naturalmente ha resultado en reducciones netas constantes en la producción de líquidos a partir de 2006 (ver gráfico 54).

GRÁFICO 54

PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS POR TIPO DE CAMPOS

AÑOS 2002, 2005, 2008 y 2009 a junio



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de YPF – informes técnicos a 2007; 2008 y 2009: estimaciones en base a datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energía – Sistema de Información de Hidrocarburos. e: estimado, Bbld: Barriles por día.

• Pérdida de la autosuficiencia en líquidos

En marcado contraste, los volúmenes de líquidos (diesel, gasolinas, jet fuel, kerosene, etc.) comercializados en el mercado interno, cuya expansión se ha incentivado por una demanda impulsada por el crecimiento económico y por la aplicación de subsidios que han resultado en precios de venta que no han sufrido variación alguna en los últimos nueve años, han registrado tasas constantes de crecimiento que, en promedio, se han

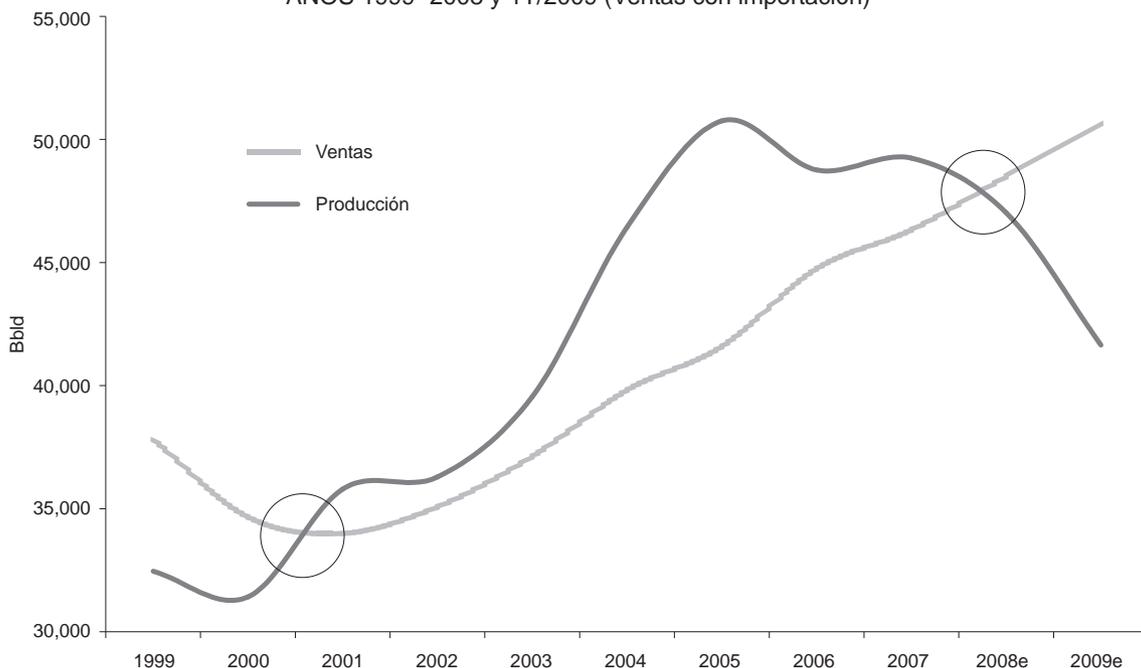
situado en más del 6.5 por ciento anual en los últimos cinco años, hasta alcanzar aproximadamente 51,000 Bbld en 2009.

Ello implica que casi una década después que Bolivia lograra alcanzar un excedente de producción sobre el total de los volúmenes de líquidos comercializados en el mercado interno, lo que le permitió exportar más líquidos de los que se importaba, a partir de 2008 ha caído nuevamente en una situación deficitaria que revierte al país a la condición de importador neto de hidrocarburos líquidos (ver gráfico 55).

GRÁFICO 55

PRODUCCIÓN VS VENTAS TOTALES EN EL MERCADO INTERNO

AÑOS 1999- 2008 y 1T/2009 (Ventas con importación)

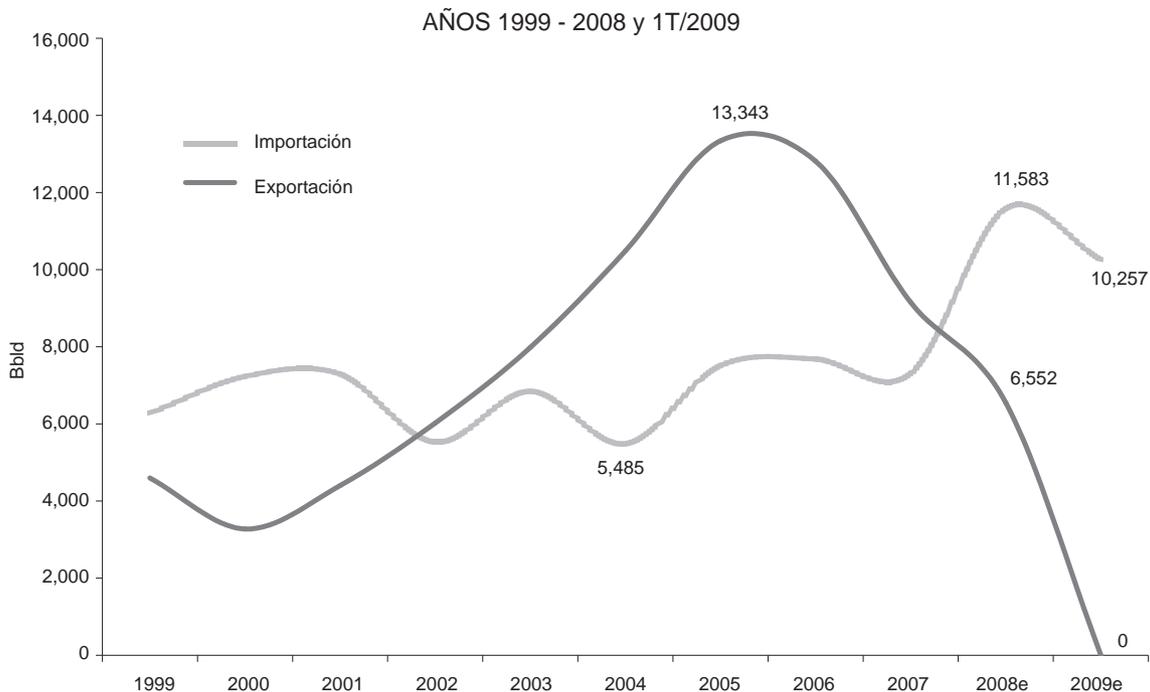


FUENTE: estimaciones en base a datos de la Superintendencia de Hidrocarburos.
e: estimado, Bbld: Barriles por día.

Ante el déficit generado por la declinación en la producción a partir de 2006, las exportaciones de líquidos pasaron de un pico de 13,343 Bbld en 2005, a 6,552 Bbld en 2008 y a cero en el primer trimestre de 2009. En cambio,

las importaciones de combustibles líquidos, compuestas principalmente por la tradicional importación de diesel y, a partir de 2009, inclusive de gasolina especial, pasaron de 5,484 Bbld en 2004 a 11,583 Bbld en 2008 (ver gráfico 56).

GRÁFICO 56
EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN DE LÍQUIDOS



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia e Instituto Nacional de Estadística.
e: estimado, Bbld: Barriles por día.

Más allá de lo lamentable de las recientes tendencias en la producción de hidrocarburos y de la alarmante declinación en la producción interna de líquidos, no puede aducirse, como se ha hecho, que el colapso de las exportaciones de líquidos hasta, literalmente, cero durante el primer trimestre de 2009 se deba a que “se está preservando la producción nacional para el mercado interno”; lamentablemente la realidad dibuja un cuadro absolutamente diferente: Bolivia ha dejado de exportar líquidos a partir de enero de 2009 simplemente porque ya no cuenta con ningún excedente exportable.

Ante el estancamiento crónico de la actividad petrolera en el país y de sus secuelas debe reconocerse, como corolario, que Bolivia depende hoy más de sus dos mercados de exportación que lo que éstos dependen del gas natural boliviano, que el

país importa hoy más líquidos de los que exporta, que el abastecimiento interno de combustibles depende hoy casi en un 25 por ciento de importaciones a precios significativamente mayores que aquellos a los que el producto importado es comercializado internamente, y que ante las políticas y condiciones internas poco propicias que la industria petrolera nacional enfrenta, es poco probable que las tendencias ya ampliamente identificadas de colapso de la inversión, de estancamiento de la producción, de incumplimiento de contratos y ausencia de gestión, de pérdida de reputación y de desplazamiento del país de la dinámica energética regional puedan revertirse en un próximo futuro.

4.3 Minería

El sector registró un crecimiento de 19.9 por ciento durante el primer trimestre del

2009, nivel considerablemente menor respecto a la expansión excepcional de 52.3 por ciento, desempeño que se debe y explica fundamentalmente al impulso del megaproyecto de San Cristóbal.

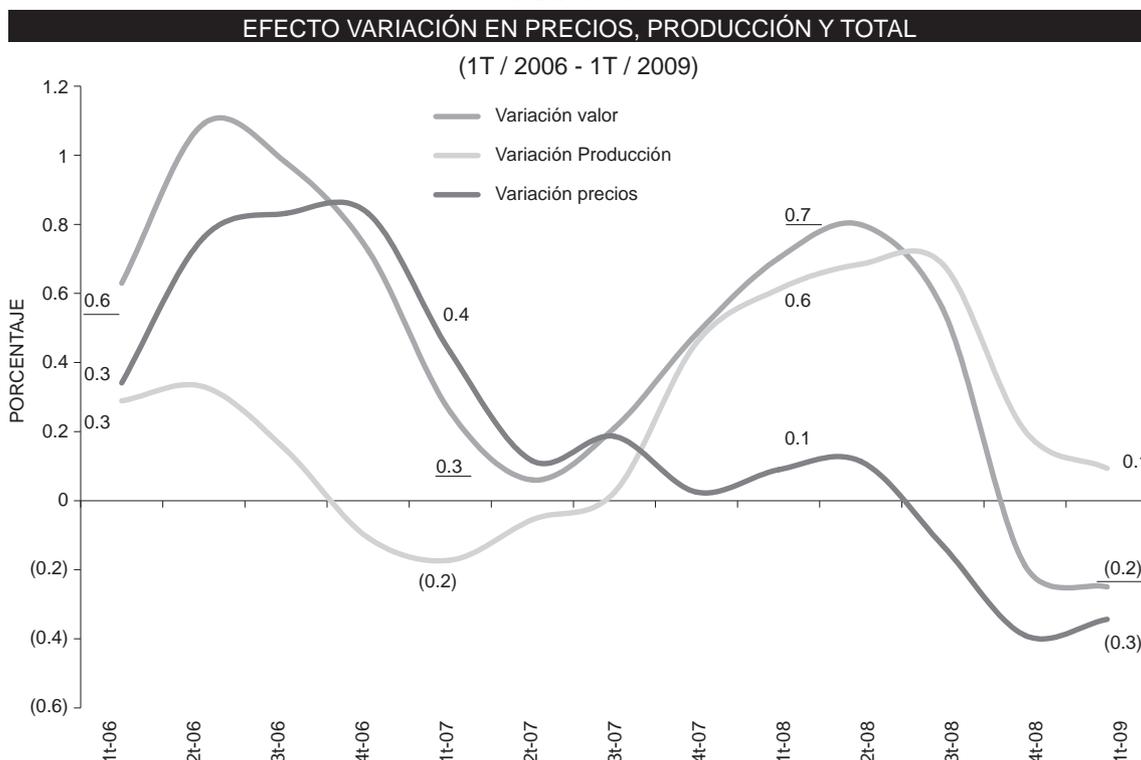
Este retroceso del sector, tiene que ver con la ausencia crónica de inversiones, así como al cambio de las condiciones del mercado internacional de los minerales.

La minería y la economía boliviana se han beneficiado del llamado efecto San Cristóbal que a partir del inicio de sus operaciones (septiembre 2007) hasta el primer trimestre del 2009, ha explicado el alto crecimiento tanto del sector minero como del conjunto de la economía boliviana. Este mega proyecto ha posibilitado un alto crecimiento de la producción minera mientras los mercados mundiales arrastraban a los precios a insondables descensos como consecuencia de la profunda crisis que agobia al mundo.

Con la información disponible (efecto variación en los precios, producción y valor

total de la producción minera trimestral), se advierte que el valor de la producción minera llegó a más que duplicar su ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre de 2006, cuando tanto precios como producción experimentaron alzas. Sin embargo, la característica de este auge es que se debió fundamentalmente a un ascenso persistente en los precios, que tuvo su inicio en la fase ascendente del último ciclo industrial que arranca en el primer trimestre de 2003. Este auge de precios fue acompañado por una preocupante desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción minera. A partir del cuarto trimestre (2006), esta ralentización del crecimiento productivo se transforma en una recesión abierta que se prolonga hasta el segundo trimestre de 2007. Recordemos que en septiembre de 2007 empieza su producción la Mina San Cristóbal y, a partir de entonces, es que empieza el último breve pero importante auge en la producción minera, con importantes efectos multiplicadores sobre el crecimiento de la economía nacional (ver gráfico 57).

GRÁFICO 57



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia.

Durante este primer ciclo (primer trimestre 2003 – segundo trimestre 2007) el valor de la producción minera crece al influjo del alza persistente de los precios, que alcanzan su cima el cuarto trimestre del año 2007. Se observa que las altas tasas de variación en los precios superan al crecimiento de la producción y más que compensan los descensos de la producción minera. Este auge del valor de la producción por precios en ascenso, benefician más a los empresarios mineros y en menor medida al conjunto de la economía nacional, habida cuenta que el gobierno tenía sus manos atadas, ya que no pudo aplicar su reforma tributaria dada la oposición y la presión de los llamados movimientos sociales (cooperativas mineras).

A partir del tercer trimestre de 2007, empieza un nuevo ciclo (tercer trimestre 2007 – primer trimestre 2009) del valor de la producción minera, caracterizado por altas tasas de crecimiento de la producción minera y precios que caen por la crisis de la economía mundial. En la fase ascendente de este ciclo (tercer trimestre 2007 – segundo trimestre 2008), el alto crecimiento de la producción supera al crecimiento declinante de los precios y más que compensa su efecto sobre el valor de la producción minera que sigue aumentando. La duración de esta fase expansiva (un año) está marcada por el impacto positivo que tiene, por una sola vez, el arranque del mega proyecto San Cristóbal sobre la producción minera. En esta fase las altas tasas de crecimiento de la producción minera superan y más que compensan el efecto de la ralentización del crecimiento de los precios.

La fase descendente de este segundo ciclo (tercer trimestre 2008 - ...) empieza con una rápida desaceleración del

crecimiento de la producción y una acelerada caída de los precios en el mercado mundial. El crecimiento menor de la producción en los últimos dos trimestres (cuarto trimestre del 2008 y primer trimestre de 2009) se explica por las postreras expansiones de la producción del yacimiento San Cristóbal, que no pudo llegar, a principios del año 2008, al pleno uso de su capacidad instalada (40,000 tpd)³ debido a problemas de liquidez financiera y dificultades derivadas de la salinización del agua de los pozos instalados. Resueltos estos problemas, la producción sube en el primer trimestre de 2009 a 42,000 tpd un 5 por ciento por encima de su capacidad instalada. Se puede decir que este proyecto ha alcanzado el límite máximo de expansión de su producción en el corto plazo. El proyecto San Bartolomé que entra en producción en el segundo trimestre del 2008, tuvo un marginal efecto positivo en el alza de la producción, ya que la importancia relativa de éste último proyecto es mucho menor (menos del 10 por ciento del tamaño de San Cristóbal).

Por tanto, se puede inferir que a partir del segundo trimestre del año 2009, el valor de la producción minera tenderá a decrecer impulsada por menores precios y la tendencia a una menor producción de la minería mediana y chica, ya que la producción de la minería grande habrá alcanzado su nivel estacionario. La minería dejaría de impulsar hacia el crecimiento a la economía boliviana y, al contrario, será un factor más que sume a la tendencia hacia una recesión productiva y al mayor desempleo.

Se debe destacar el gran efecto multiplicador que tuvo la fase expansiva del segundo ciclo del valor de la producción minera (tercer trimestre 2007 –primer

3 tpd = toneladas por día.

trimestre 2009) sobre la economía nacional. Esto se debe a que en su origen, la fase expansiva se apoyó en un importante incremento de la producción minera, economías a escala y cambio tecnológico, muy relevante en la ejecución del proyecto San Cristóbal. La expansión del anterior ciclo se caracterizó por mayores precios y menor producción y sus efectos multiplicadores se diluyeron en la naturaleza transitoria del “shock” positivo de precios y en el hecho de que las mayores utilidades, también transitorias, no tuvieron mayor impacto sobre el consumo y la demanda agregada interna. El hecho de que los salarios se mantuvieron constantes, dada la naturaleza transitoria del “shock” positivo de precios, es otra explicación al bajo impacto sobre la demanda agregada interna.

La contribución del sector minero al crecimiento del PIB, continuó siendo positiva, pero a un ritmo decreciente al primer trimestre de 2009. En efecto, la minería con un crecimiento de la producción del 9.4 por ciento al primer trimestre, ha tenido una incidencia en el crecimiento de la economía nacional del primer trimestre de sólo 56 por ciento, la minería representó el 7.0 por ciento del PIB a marzo de 2008. Recordemos que la minería al tercer trimestre de 2008, con un crecimiento del 69 por ciento anual, pudo aportar con casi la mitad (+2.8 por ciento) del alto crecimiento (+6.2 por ciento) experimentado por el PIB a esa fecha.

Considerando que la Minería Grande ha llegado a su estado estacionario y que la minería, desde el segundo trimestre del 2009, será afectada negativamente por la

secular tendencia a la caída de la producción de la minería pequeña y mediana, y aún cuando presenciemos recuperaciones aisladas en los precios a lo largo del año 2009, observaremos en el futuro inmediato una incidencia negativa sobre el crecimiento sectorial, así como sobre la economía nacional que estimamos será de -0.81 por ciento anual para 2009.

4.3.1 Mercado y precios

Los precios de los minerales que produce y exporta Bolivia han acompañado positivamente al desenvolvimiento de la minería con alzas sostenidas durante el período primer trimestre 2003 al segundo trimestre 2007. Como se recordará esta fase expansiva de los precios coincide con la última fase ascendente del ciclo industrial de la economía mundial. Sin embargo, el segundo trimestre de 2007, los precios alcanzan su nivel más elevado y se inicia un cambio de tendencia hacia la baja, que se prolonga hasta el primer trimestre de 2009. En el segundo trimestre del 2009, aparece una corrección hacia el alza de precios, que puede interpretarse como un breve peldaño en una continuada caída, o como el inicio de una fase de estabilización, o finalmente, según las visiones más optimistas, como la evidencia de que los precios iniciaron una carrera alcista, acompañada de la tan esperada recuperación de la economía mundial.

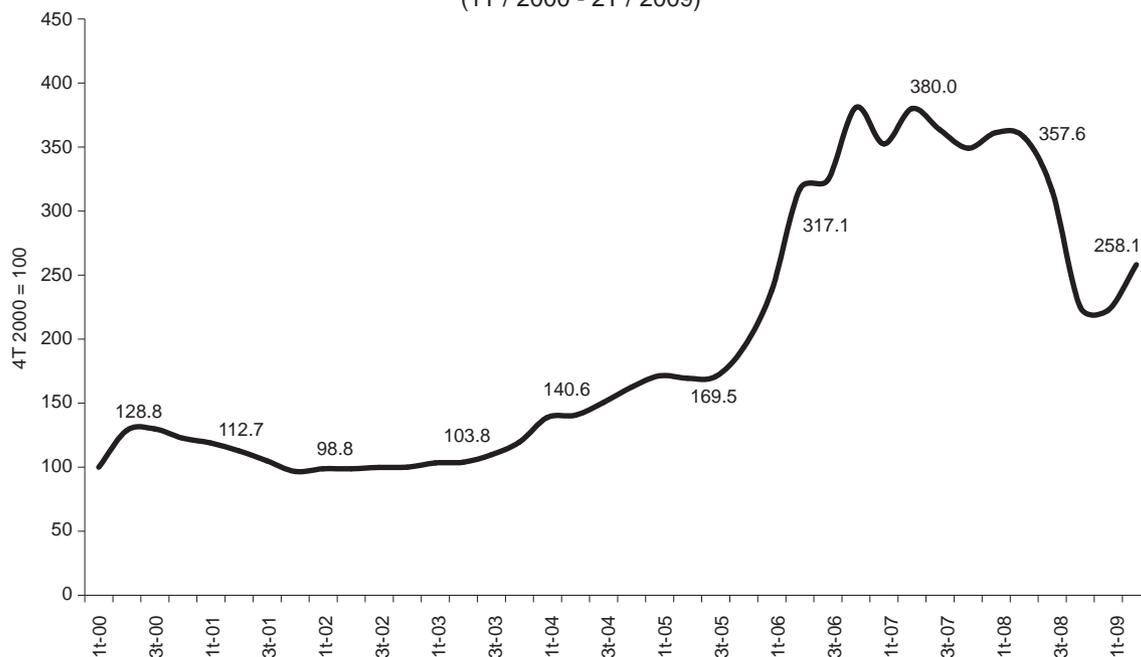
La trayectoria del índice de precios de los minerales que produce y exporta Bolivia, para el período primer trimestre 2000 –segundo trimestre 2009⁴, refleja éstas tendencias (ver gráfico 58).

4 Tomado del Índice de precios de las Materias Primas exportadas por Bolivia, elaborado por el Lic. R. Jordán, documentos inéditos.

GRÁFICO 58

INDICE DEL PRECIO DE LOS MINERALES

(1T / 2000 - 2T / 2009)



FUENTE: Lic. Rolando Jordán. "Índice trimestral de precios de las materias primas exportadas por Bolivia: 2000 Q1-2009 Q2", (trabajo inédito).

El crecimiento de los precios se desaceleró a partir del tercer trimestre de 2007, llegando inclusive a bajar sostenidamente desde el cuarto trimestre de 2008, para finalmente mostrar una leve estabilización al primer trimestre de 2009 y una recuperación abierta en el segundo trimestre de 2009.

¿Qué factores explican este comportamiento del mercado mundial de materias primas?. Como bien se explica en el trabajo sobre la crisis económica mundial y la economía boliviana⁵, el último ciclo de alza en los precios de los minerales (primer trimestre 2003 – segundo trimestre 2007), coincide con una corta fase expansiva del ciclo industrial de la economía mundial, antes de la emergencia de la más profunda y prolongada crisis de la economía mundial, sólo comparable con la gran

Depresión de los años treinta. Esta leve corrección hacia el alza, debe entenderse como una última expansión inducida por una febril actividad especulativa en los mercados de bienes y activos. Actividad especulativa que tiene en la política monetaria expansiva, vigente en la economía de los países centrales desde 1989 y que fue implementada como principal política contra cíclica, a su principal mecanismo de transmisión.

Quienes realizan un seguimiento de la actual crisis a nivel de las apariencias, atribuyen este fenómeno exclusivamente al impacto favorable que sobre la demanda mundial de materias primas, ha tenido la emergencia de la China y recientemente los llamados países Brich's (Brasil, Rusia, India y China). Es verdad que el cambio en la relación comercial externa de la China

5 Rolando Jordán. (2009) "Crisis financiera: la economía boliviana y los recursos naturales no renovables". (En proceso de publicación por la revista Tinkasos).

con el resto del mundo, que pasa de exportador neto a importador neto de materias primas a partir del 2003, ha influido en el balance de oferta y demanda mundial en estos mercados. Sin embargo, la presencia del gigante chino en el escenario mundial, con escasa transparencia, coincide con un exceso de liquidez mundial en dólares y la tendencia del capitalismo reciente a desarrollar burbujas especulativas en los mercados de bienes y servicios, como una forma de contra restar la tendencia a la baja en la tasa de ganancia del capital invertido en los sectores reales. En todo caso, los países asiáticos de industrialización emergente tienen una larga historia desde mediados de los años 60's y si bien, son más intensivos en uso de materias primas, dichos procesos no fueron en el pasado acompañados por alzas especulativas en los precios de las materias primas, como las que hemos visto recientemente.

En cierta forma, es la misma especulación entrelazada alrededor de las exportaciones netas de materias primas de la China, que caracterizó al proceso de destrucción de los mercados del estaño, antimonio, wolframio, zinc y cobre, durante la década del los años 80's y 90's y que condujeron a los precios reales más bajos de la historia reciente de precios de las materias primas.

En todo caso, la explicación del comportamiento de los precios de los minerales en los últimos dos años, mucho tiene que ver con la trayectoria de la

economía de la China. Recordemos que éste gigante asiático empezó a bajar su alto crecimiento a partir de 2007 como resultado de políticas monetarias restrictivas que buscaban frenar presiones alcistas en los precios por recalentamiento de su economía (China crece de manera sostenida desde 1979 al 9 por ciento anual). En esta misma época enfrentaron el colapso de sus mercados de bienes raíces y la construcción. No es pues una casualidad que la corrección hacia la baja de los precios del zinc, plomo y cobre, haya empezado precisamente en 2007.

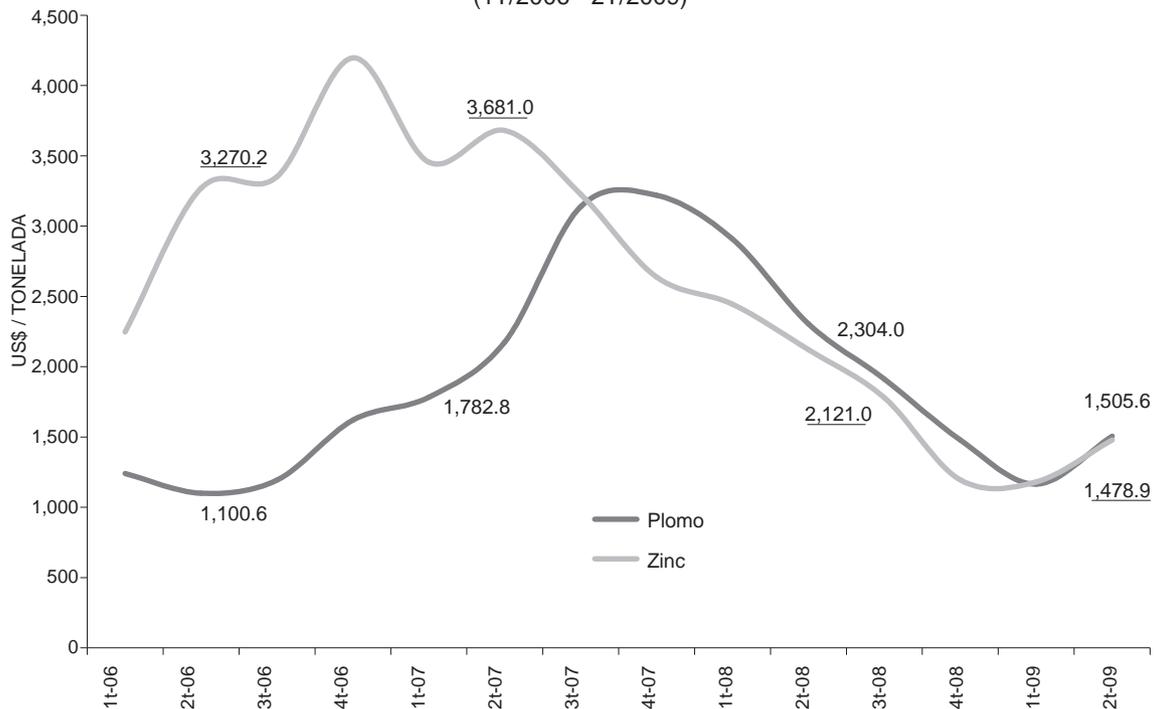
Por otro lado, las exportaciones de la China se cayeron en un 17 por ciento en el primer trimestre de 2009, por la débil demanda externa, que se espera se mantendrá sin recuperación hasta el 2010 por lo menos. Este es el factor que explica la caída del crecimiento del PIB de la China hasta el 6.1 por ciento en los primeros tres meses de 2009. Las exportaciones representan el 40 por ciento de la demanda global.

Desde el mes de marzo del 2009, el gobierno chino aplicó un gigantesco programa de expansión del gasto e inversión pública en infraestructura (US\$ 585 mil millones), uno de los más grandes del mundo y el más efectivo, en tanto que fue implementado rápidamente por el sistema de intermediación financiera estatal y privado. Esto explica la recuperación de los precios de los minerales industriales desde marzo del 2009 (zinc, plomo y cobre) (ver gráfico 59).

GRÁFICO 59

PRECIOS PROMEDIO MENSUALES DEL ZINC Y PLOMO

(1T/2006 - 2T/2009)



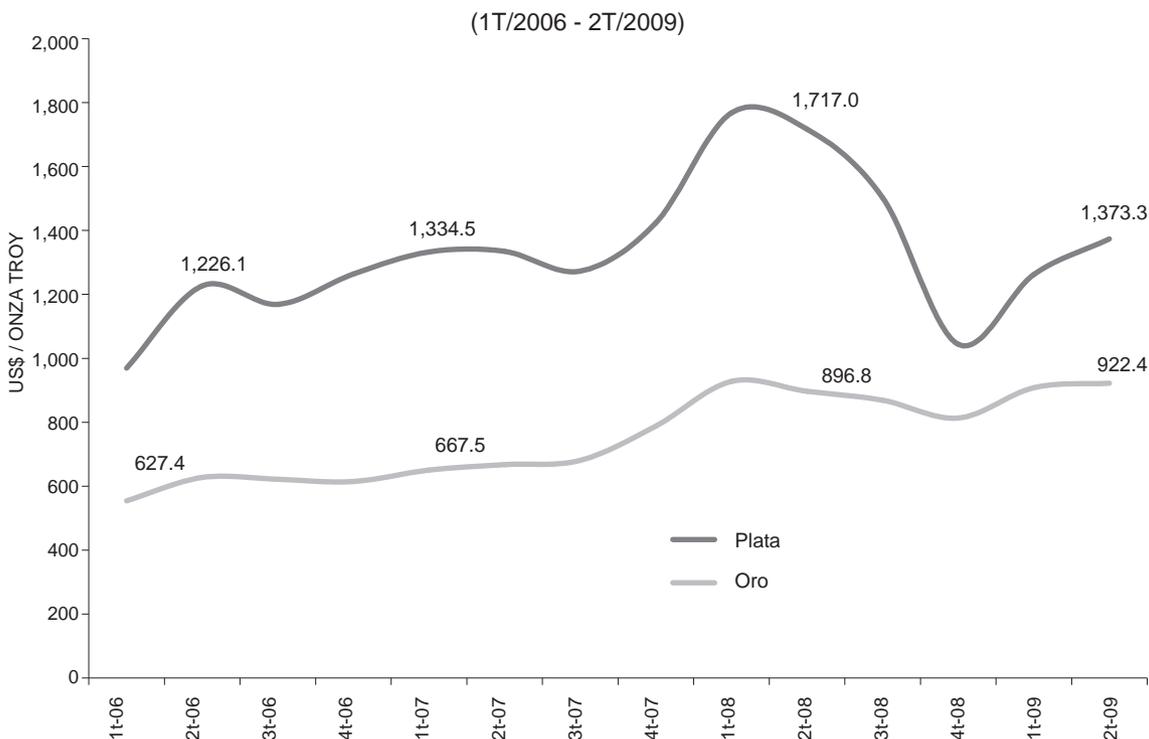
FUENTE: Elaboración propia en base a datos del London Metal Exchange LME.

Por otra parte, las autoridades chinas han venido construyendo desde marzo de 2009 una reserva estratégica de materias primas minerales, energéticas y de metales preciosos, en un esfuerzo por diversificar el riesgo de mantener sus enormes reservas internacionales netas (US\$ 768 mil millones) en una sola moneda y frente a una probable devaluación del dólar de los Estados Unidos Norteamérica. Como se sabe, China desde hace más de tres décadas ha convertido sus crecientes excedentes en cuenta corriente de balanza de pagos en activos financieros denominados en dólar y ahora está diversificando su riesgo comprando oro,

plata, zinc, cobre, petróleo y otras materias primas.

Esta demanda para constituir reservas, se suma a la industrial y es muy representativa para el oro y la plata. En períodos de gran incertidumbre en los mercados de acciones y cuando las expectativas de los agentes económicos se forman en torno a una posible deflación o inflación, los metales preciosos realizan funciones monetarias como depósito de valor. El oro se convierte en el refugio seguro para los inversionistas y en ciertas ocasiones en una buena opción para invertir con interesantes retornos (ver gráfico 60).

GRÁFICO 60
PRECIO PROMEDIO TRIMESTRAL DEL ORO Y PLATA



FUENTE: elaboración propia en base a datos del London Metal Exchange LME.

Bajo este contexto de creciente exceso de demanda, a pesar que los fundamentos del mercado del oro no son buenos, los precios de este mineral, arrastrando a la plata en la misma trayectoria, han experimentado alzas persistentes, habiendo testado en dos oportunidades el precio máximo de 1,000 \$/ot. por el año reciente hasta junio de 2009.

Fluctuaciones del Dólar estadounidense y su reciente revalorización, amortiguaron levemente esta tendencia alcista de precios, aunque estos precios han vuelto a subir en las últimas semanas de junio, generando mucho nerviosismo en las autoridades monetarias de los países desarrollados. En respuesta, la administración del presidente Obama ha enviado al Congreso de los EE.UU. un proyecto de ley que autoriza US\$ 106 billones como parte del programa

de financiamiento de los esfuerzos por seguridad en Irak y Afganistán y US\$ 108 billones adicionales para incrementar el programa de facilidades ampliadas del F.M.I. y un acuerdo que autorice la venta de 400 toneladas de oro por parte del F.M.I., que ayude a cubrir financieramente este programa. Recordemos que esta venta representa el 25 por ciento del consumo anual mundial de oro.

La misma tendencia alcista de precios se ha observado desde el mes de marzo en los metales industriales, no obstante que la demanda por petróleo y materias primas metálicas ha experimentado una disminución a partir del segundo trimestre de 2009, tal como señala el Banco Mundial en su último informe sobre las perspectivas de la economía mundial al 22 de junio del 2009.

4.3.2 La respuesta de la producción minera en Bolivia

En general la respuesta de la producción de la minería grande o moderna a los precios altos ha sido positiva y bastante elástica, en cambio la minería pequeña, cooperativa y la mediana han continuado mostrando un comportamiento bastante inelástico.

La trayectoria creciente de la producción del yacimiento San Cristóbal explica el 9.4 por ciento de crecimiento de la producción de la minería nacional a pesar que la minería pequeña, cooperativa y mediana

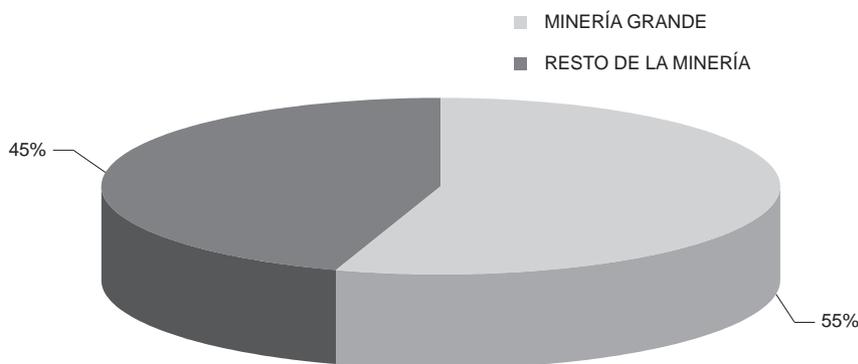
experimentaron una caída del 12.6 por ciento durante el primer trimestre de 2009. Asimismo explica la incidencia positiva que ha tenido sobre el crecimiento de la economía nacional en un 56 por ciento en este trimestre.

Consiguientemente, la importancia relativa de la minería grande (San Cristóbal, San Bartolomé e Inti Raymi) en relación al valor de la producción minera nacional, se ha incrementado del 32.9 por ciento al primer trimestre del 2008 hasta el 54.8 por ciento del valor de la producción minera nacional (ver gráfico 61).

GRÁFICO 61

IMPORTANCIA RELATIVA DE LA MINERÍA GRANDE

(A marzo de 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia.

En ausencia de la Minería Grande, el resto de la minería boliviana (Minería pequeña y Mediana) muestra un descenso en el valor de la producción del 49 por ciento (US\$ -155.9 millones) durante el primer trimestre del 2009 con relación a igual período del año anterior. Este descenso en el valor de la producción (US\$ -155.9 millones) se explica por una caída de la producción física del 12.6 por ciento (US\$ -40.6 millones) y un descenso de los precios del 35.9 por ciento (US\$ -115.3 millones).

Como ya se explicó líneas arriba, el

aumento de la producción del yacimiento San Cristóbal hasta un 5 por ciento por encima de su capacidad instalada, permitió más que compensar el efecto negativo de la menor producción de zinc, plomo y plata del resto de la minería. El inicio de operaciones de San Bartolomé compensó la disminución de la producción de Inti Raymi. De esta manera se explica que pese al descenso de la minería no grande en su producción de zinc al 50 por ciento de su nivel del año 2008, la producción minera en Bolivia, registre un crecimiento de 9.4 por ciento en el primer trimestre de 2009 (ver cuadro 48).

CUADRO 48

VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES MINERALES POR SUBSECTORES

(Al primer trimestre de los años indicados)

MINERAL	Minería Chica y Cooperativas (TMF)		Minería Mediana (TMF)		Minería Grande ⁽¹⁾ (TMF)		TOTAL	
	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)
Estaño	1,539.0	1,564.0	2,562.0	2,567.0	-	-	4,102.0	4,131.0
Oro	0.8	1.3	-	-	0.6	0.6	2.1	1.9
Plata	50.7	53.8	50.6	40.0	101.0	213.0	205.0	306.0
Plomo	1,514.0	2,122.0	2,101.0	940.6	9,686.0	18,826.0	13,301.0	21,888.0
Zinc	20,315.0	10,636.0	26,288.0	15,382.0	32,489.0	70,136.0	80,922.0	96,155.0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín del Ministerio de Minería y Metalurgia.

TMF: Toneladas Métricas Finas.

(1) Incluye a San Cristóbal, San Bartolomé e Inti Raymi.

(p) Preliminar.

El volumen de producción bajó en -19 por ciento y el precio promedio ponderado en -21 por ciento en el subsector de la minería pequeña y las cooperativas durante el primer trimestre del 2009 respecto a igual trimestre de 2008. En el caso del zinc la producción se derrumbó a casi la mitad de sus niveles de 2008, como consecuencia de la baja de precios, determinando una profunda crisis recesiva en los departamentos de Potosí y Oruro.

Otro tanto ocurrió con la producción de zinc y plomo de la Minería Mediana, que bajaron en el primer trimestre del 2009 con relación a igual período del 2008 en un 41 por ciento y 55 por ciento respectivamente. Esto demuestra que la producción de la minería polimetálica es muy sensible a la baja de precios ya que se trata de una producción de costo alto.

La producción de la minería polimetálica del subsector pequeño y cooperativo es,

además, muy intensivo en uso de mano de obra, de tal manera que el aumento de la tasa de desempleo en la minería fue aumentando pari pasu a los descensos en los niveles de producción en el período bajo examen.

En general todos los precios de los minerales que producen la minería pequeña y Mediana disminuyeron el primer trimestre de 2009 con respecto a igual período del 2008, impulsando a la caída del 50 por ciento de la producción de antimonio, -70 por ciento de bismuto, -47 por ciento de zinc, -23 por ciento cobre y en 0.9 por ciento en estaño no obstante que sus precios se mantuvieron altos.

El impacto de la crisis mundial sobre la minería boliviana, se manifestó en menores niveles de producción y precios en la minería pequeña y mediana, como se puede observar en el siguiente cuadro (ver cuadro 49).

CUADRO 49

EFFECTOS PRECIO Y PRODUCCIÓN

(Al primer trimestre 2009^(p))

DETALLE	Minería Pequeña		Minería Mediana		Minería Grande ⁽¹⁾		TOTAL BOLIVIA	
	Millones de US\$	Porcentaje	Millones de US\$	Porcentaje	Millones de US\$	Porcentaje	Millones de US\$	Porcentaje
Efecto precio	(36.4)	(20.5)	(61.4)	(43.2)	(74.7)	(40.8)	(172.6)	(34.3)
Efecto producción	(34.3)	(19.3)	(17.2)	(12.2)	98.6	53.9	47.1	9.4
Incremento del valor	(70.7)	(39.8)	(78.6)	(55.4)	24.0	13.1	(125.5)	(24.9)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico del Ministerio de Minería.

(1) incluye la producción de San Cristóbal.

(p) Preliminar.

En cambio la Minería Grande pudo compensar el efecto de los menores precios con mayor producción, haciendo que el valor de la producción muestre un incremento del 13.1 por ciento en el primer trimestre del 2009 con respecto a igual período del 2008. En esta respuesta positiva por el lado de la producción tuvo mucho que ver el yacimiento San Cristóbal, que una vez resueltos sus problemas técnicos y financieros derivados del arranque de sus operaciones y la decisión gerencial de producir un 5 por ciento por encima de su capacidad productiva instalada, pudo alcanzar un importante incremento en su producción de zinc, plomo y plata. Las instalaciones de concentración de San Cristóbal procesaron 42,000 toneladas de

mineral polimetálico por día, cuando su capacidad de diseño es de 40,000 tpd.

Por el efecto combinado de menores precios y mayor producción, el valor de producción de la minería nacional en el primer trimestre de 2009, disminuyó en 125.5 millones de dólares, es decir un 25 por ciento menos que el valor de la producción del primer trimestre de 2008. Sin embargo, gracias al desempeño productivo del yacimiento San Cristóbal y el ingreso a operaciones del yacimiento San Bartolomé, el primer trimestre de 2009, muestra un crecimiento en la producción física del 9.4 por ciento con respecto a igual período de 2008 (ver cuadro 50).

CUADRO 50

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE MINERALES CONCENTRADOS

(Al primer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Volumen (T.M.F.)		Valor (Millones de Dólares)		Variación (Porcentaje)	
	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	Volumen	Valor
Antimonio	1,215	410	6,994	1,776	(49.8)	(74.6)
Estaño	3,933	4,131	69,883	45,445	3.1	(35.0)
Oro	2.1	1.9	61,322	55,298	(7.7)	(9.8)
Plata	205	306	116,415	124,205	35.4	6.7
Plomo	13,301	21,888	38,531	25,294	25.8	(34.4)
Ulexita	10,007	8,567	1,601	1,601	(16.8)	0.0
Wolfram	354	361	5,764	5,223	1.7	(9.4)
Zinc	80,291	96,155	195,014	112,627	9.5	(42.2)
Otros	9,295	3,565	7,157	5,746	(400.0)	(2.1)
TOTAL	118,603	135,385	502,681	377,215	9.4	(25.0)

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Ministerio de Minería y Metalurgia.

(p) Preliminar

El valor retornado por cada dólar de mineral exportado ha seguido una trayectoria hacia la baja, debido a la mayor importancia absoluta y relativa de San Cristóbal en relación a la minería nacional y también por el descenso de la producción de Inti Raymi, que es la producción con mayor valor agregado incorporado.

Los cambios en la estructura industrial de la minería que apuntan a una minería que exporta materias primas con menor valor agregado y el significativo descenso en los precios (-34.3 por ciento) durante el primer trimestre de 2009 con relación a igual trimestre de 2008, se han reflejado en una menor presión tributaria sobre el valor bruto exportado. En efecto, a nivel de la minería nacional el primer trimestre de 2008, cuando el mercado registró precios más altos, el 4.8 por ciento del valor bruto exportado fue destinado al pago del Impuesto Complementario a la Minería o regalía. En cambio durante el primer trimestre de 2009 sólo el 4.5 por ciento del valor bruto exportado fue destinado al pago de la regalía minera. La minería contribuyó por regalías US\$ 17.05 millones en 2009 mientras en el primer trimestre del año anterior ha contribuido con US\$ 21.63 millones.

Como se recordará el gobierno incrementó la presión tributaria a los productores mineros formales, excluyendo a las Cooperativas, a partir de 2008. Esto significa que la aplicación demorada de la reforma tributaria, cuando los precios experimentaron sus mayores descensos, ésta política terminó siendo abiertamente pro cíclica. Sin embargo, suponiendo que el sector minero formal ha declarado utilidades en 2008 y 2009, la reforma tributaria establece que el impuesto a las utilidades declarado por la minería grande y Mediana

ya no es acreditable a la regalía pagada. Consiguientemente, el aporte fiscal total del sector minero tendría que ser mayor por la declaración y pago del impuesto a las utilidades mineras, información que la Oficina de Impuestos Internos no publica por razones no conocidas. En la nueva ley tributaria (Ley 3787 modificación del Código de Minería y el Decreto Supremo N° 29577 de 21 de mayo del 2008), se ha incrementado el impuesto a las utilidades mineras en 12.5 por ciento, es decir, que las empresas mineras de aquí en adelante deben pagar el 37.5 por ciento sobre las utilidades y este pago ya no es acreditable contra la regalía.

El Gobierno fracasó en su intento de subir la presión tributaria al sector minero y no pudo subir la escala del Impuesto Complementario Minero, hoy regalía, pese a que los precios de los minerales excepto el zinc, llegaron a su cima en la gestión 2007. La presión de los llamados “sectores sociales” (las cooperativas) impidió que la reforma se aplique desde 2007. El cambio en el régimen tributario a la minería fue diseñado para dejar fuera de su alcance a las Cooperativas y los mineros Chicos.

4.3.3 Perspectivas para el 2009 y más adelante

La producción minera en Bolivia es muy sensible a fluctuaciones a la baja en los precios de los minerales, debido a su naturaleza de alto costo y baja productividad. Debido a que no hay en curso ningún proyecto de inversión nuevo de gran magnitud⁶, se puede plantear la hipótesis que la trayectoria futura del valor de la producción minera dependerá en alto grado del comportamiento de los precios en el mercado internacional. La producción de la minería grande ya alcanzó su nivel de estado

⁶ El único proyecto en ciernes pero con una gran incertidumbre es el Mutún a cargo de la Gindall. Hasta ahora no hay un estudio de factibilidad, los precios se han derrumbado y no se sabe quién va a construir la costosa infraestructura necesaria, ni como se la va a financiar.

estacionario y la de la pequeña y mediana se encuentran en un proceso de declinación de varios años, que no se podrá revertir sin inversiones en nueva capacidad y en ausencia de una renovación tecnológica.

Por tanto, la pregunta es ¿Cuán sostenible es la recuperación de los precios ocurrida en el segundo trimestre del 2009? La respuesta pasa por una evaluación y predicción realista de la situación y perspectivas de la economía mundial, atrapada en una profunda recesión y con la amenaza de una inminente inflación.

La economía de los EE.UU. ha continuado en 2009 su proceso recesivo, con una caída continua y creciente del nivel de actividad económica y del empleo hasta el primer trimestre. Estos resultados son francamente decepcionantes si consideramos que se agotó el recurso de las políticas monetarias expansivas que supuestamente debieran haber reactivado la inversión y el nivel de actividad económica. Tampoco se ha visto una reacción a los gigantescos programas de expansión del gasto e inversión fiscal. La confianza del consumidor no se ha recuperado y a pesar del alto subsidio otorgado al sistema bancario, ésta política monetaria y fiscal expansiva, podría haber originado una suerte de trampa de liquidez, similar a la que atrapó en su momento al mundo desarrollado durante la gran depresión de 1930 y al Japón a lo largo de dos décadas después de la crisis de 1989.

Al parecer la debacle de las bolsas y el riesgo de una depresión habrían sido frenadas por el momento. Sin embargo, la persistencia de un alto y creciente desempleo, y el riesgo de una inflación, nos muestran que aún estamos muy lejos de una recuperación sostenida de la economía. Si nos apoyamos en la experiencia de la gran depresión de 1929, ésta no fue

remontada sino después de una deflación de precios, seguida de un proceso inflacionario provocado por la política del “gran desafío” y luego de una recesión provocada por las posteriores políticas de estabilización económica. En verdad, la nueva fase expansiva de la economía mundial vino después de la segunda guerra mundial, es decir 15 años después de que ocurrió el “crash” de 1929. Ante la debacle de los viejos paradigmas económicos y, aún en ausencia de un debate esclarecedor que nos vislumbre el surgimiento de un nuevo paradigma, parece muy realista suponer que la economía mundial enfrenta una crisis muy profunda y larga del tipo de una L. Un aterrizaje brusco seguido de una recesión muy prolongada.

Pero, entonces, ¿cómo se explica la reciente alza de los precios de las materias primas? ¿No es una señal de que los agentes económicos están reconstruyendo inventarios, en vista de una inminente recuperación económica?

Como ya mencionamos líneas arriba en este informe, el factor China explica esta anomalía en los precios. El alza no es sostenible, de igual manera que una recuperación sostenida del crecimiento chino no puede darse en presencia de una profunda crisis de la economía mundial. Es que políticas de absorción interna no pueden reemplazar el derrumbe de la demanda externa, sin introducir grandes reformas estructurales, que eliminarían todas las ventajas comparativas construidas en 30 años y que han convertido a la China de una nación pobre en una de industrialización exitosa. En todo caso, si se dieran, lo que es poco probable, éstas políticas tendrían efectos a largo plazo.

Entonces ¿a qué se debe el activismo chino en el mercado de materias primas?

Al igual que los EE.UU. el gobierno chino ha llevado adelante un gigantesco programa de expansión fiscal (US\$ 585 mil millones) con énfasis en gastos e inversión en infraestructura. Como se sabe, este sector es intensivo en mano de obra y consumo de minerales, pero no es sostenible a largo plazo, sin un auge paralelo de la industria y la producción de bienes⁷, la suerte del sector industrial chino está, pues, ligada a que se revierta la crisis mundial.

Por otra parte, las autoridades monetarias Chinas, ante el riesgo de una fuerte inflación y devaluación del dólar estadounidense, que erosionaría el valor real de sus elevadas reservas internacionales netas, invertidas en activos en dólares de EE.UU. se han lanzado a un programa de compras de materias primas, para constituir una gigantesca reserva estratégica de estos recursos. Con ello, además de asegurar el abastecimiento futuro de materias primas baratas, estarían construyendo un instrumento de regulación de este mercado, con la venta de la parte excedente de estas reservas en el futuro inmediato.

Obviamente, estas dos políticas de reactivación han permitido vislumbrar una rápida recuperación de la actividad económica china. Sin embargo, ¿Cuán sostenible es éste crecimiento? ¿La calidad de éste crecimiento garantiza una recuperación plena?

La respuesta es que estas políticas orientadas a construir caminos a no se sabe dónde y a construir muchos elefantes blancos, aportan una calidad muy baja al crecimiento. El Banco Mundial estima que los gastos influenciados por el gobierno chino, representarán tres cuartas partes del crecimiento del PIB en 2009. El problema es el riesgo que supone llevar adelante políticas de creación de préstamos

políticamente dirigidos a crear mayor sobre capacidad, en una crisis que ya es de sobre producción, con bajas o negativas tasas de retorno y problemas de recuperación de estos préstamos hacia el futuro para los bancos.

En consecuencia, el impacto positivo sobre la demanda de materias primas y sus precios es temporal. El estimular una actividad especulativa, alimentada por el exceso de liquides en dólares, puede conducir acorto plazo (un año) a un derrumbe de los precios de las materias primas, si entretanto no se produce una sólida y prolongada recuperación de la economía mundial.

Este escenario del mercado externo de materias primas y su impacto sobre la golpeada industria minera boliviana, debiera motivar políticas cautelosas, de defensa de nuestra competitividad externa antes que euforias apoyadas en una recuperación muy transitoria y erróneas políticas de desarrollo hacia adentro.

4.4 Industria manufacturera

El sector de la industria manufacturera, para el primer trimestre del 2009, refleja una disminución en su tasa de crecimiento en 3.4 puntos porcentuales respecto a la registrada en 2008. Esta situación, hace que su incidencia en PIB solo alcance a 0.2 por ciento muy por debajo del 0.8 por ciento observado en el año anterior.

El retroceso en el crecimiento del sector, se debe a la contracción de la actividad de textiles y de joyería principalmente, debido a la incertidumbre frente al cierre de los mercados de Estados Unidos de Norte América por la conclusión del ATPDA y la pérdida de los mercados de la Unión Europea.

⁷ Un ejemplo muy claro del carácter transitorio del auge, en ausencia de crecimiento paralelo de la producción de bienes, es la economía española, atrapada en una verdadera depresión con tasas de desempleo cercanas al 20 por ciento anual.

El Índice de Volumen Físico de la Industria manufacturera (INVOFIM) calculado por el INE, para el primer trimestre de 2009, registra un crecimiento marginal de solo 0.42 por ciento respecto a similar período del año anterior. Situación que estaría confirmando el retroceso de la

actividad industrial. En efecto, los grupos de actividad industrial de curtidurías y talleres de acabado, fabricación de aceites y grasas vegetales y animales fueron los que se contrajeron significativamente con tasas negativas de 45.1 por ciento y 21.7 por ciento respectivamente (ver cuadro 51).

CUADRO 51

COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Índice de volumen físico de la industria manufacturera (INVOFIM)
(Al primer trimestre de los años indicados)

GRUPO DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL	INVOFIM (1990=100)		Variaciones (Porcentajes)	
	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Industrias básicas de metales no ferrosos	66.09	90.57	(26.2)	37.0
Hilado, tejido y acabado de textiles	100.64	136.05	(14.8)	35.2
Industrias vinícolas y otras bebidas fermentadas	131.58	176.74	45.2	34.3
Fabricación de productos de plástico	285.11	350.42	(18.8)	22.9
Productos de molinería	42.00	50.52	(30.4)	20.3
Fabricación de productos minerales no metálicos, n.e.p.	194.29	228.21	41.3	17.5
Fabricación de cemento, cal y yeso	300.62	351.48	21.7	16.9
Envasado y conservación de frutas y legumbres	489.21	570.46	(0.1)	16.6
Industria de bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas	414.48	481.98	16.7	16.3
Fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador	492.97	544.33	14.9	10.4
Destilación, rectificación, mezcla de bebidas espirituosas	188.59	206.22	3.7	9.4
Matanza de ganado y preparación y conservación de carne	143.50	148.52	(4.6)	3.5
Industrias del tabaco	162.92	167.65	8.8	2.9
Fabricación de sustancias químicas industriales básicas	283.41	291.20	60.9	2.7
Fabricación de prendas de vestir, excepto calzados	223.15	229.23	(9.1)	2.7
Fabricación de productos de panadería	81.15	83.21	(9.9)	2.5
Fabricación de productos de arcilla para construcción	215.11	217.08	4.5	0.9
Elaboración de productos alimenticios diversos	138.64	139.78	(17.2)	0.8
Imprentas, editoriales e industrias conexas	202.12	203.41	1.3	0.6
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	224.58	223.69	6.3	(0.4)
Fabricación de productos lácteos	371.37	363.66	1.9	(2.1)
Elaboración de alimentos preparados para animales	75.81	73.44	3.4	(3.1)
Refinerías de petróleo	159.68	149.90	16.1	(6.1)
Fabricación de muebles y accesorios	231.01	214.03	(4.6)	(7.4)
Bebidas malteadas y malta	331.29	306.78	16.3	(7.4)
Fabricación de productos metálicos estructurales	33.26	28.93	(12.9)	(13.0)
Fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería	117.19	100.61	24.0	(14.1)
Aserraderos, talleres de acepilladura	39.92	34.25	(15.2)	(14.2)
Fábricas de tejidos de punto	76.92	65.88	(2.7)	(14.3)
Fabricación de joyas y artículos conexos	523.53	446.31	(37.0)	(14.7)
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	126.01	107.04	40.3	(15.0)
Fabricación de calzados, excepto de caucho vulcanizado	177.03	145.18	14.5	(18.0)
Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	327.01	256.13	2.5	(21.7)
Curtidurías y talleres de acabado	170.95	93.91	(14.1)	(45.1)
Fábricas y refinerías de azúcar	0.00	0.00	n.a.	n.a.

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

n.a.: no se aplica.

Asimismo, el crecimiento negativo de productos alimenticios como la fabricación de lácteos (-2.1 por ciento), bebidas malteadas y malta (-7.4 por ciento), fabricación de cacao chocolate y artículos de confitería (-14.1 por ciento), así como de la fabricación de textiles, también con tasas de crecimiento negativas, muestran la situación complicada del sector de la industria manufacturera en el trimestre en cuestión.

4.5 Electricidad, gas y agua

El sector registra una variación relativa de 4.2 por ciento a marzo del 2009, por debajo del crecimiento del 5.9 por ciento observado en similar trimestre del 2008, lo que significa una pérdida de 1.7 puntos porcentuales. Sin embargo de esta contracción en crecimiento su incidencia se mantiene en 0.1 por ciento al igual que la gestión anterior.

4.6 Construcción y obras públicas

La construcción se constituye en una de los sectores de mayor crecimiento en relación al resto de las actividades económicas con una variación relativa de 7.3 por ciento durante el primer trimestre del 2009 ligeramente por debajo de la

registrada en similar período del año anterior. Sin embargo, la incidencia en el producto nacional es reducido y permanece en el 0.1 por ciento.

Este comportamiento se debería principalmente al impulso de la inversión privada, en especial de construcción de viviendas y otras construcciones excepcionales como los megaproyectos de centros comerciales y cines, así como la inversión pública de los gobiernos subnacionales.

El consumo de cemento de enero a mayo del 2009, alcanzó un total de 792.0 mil toneladas métricas, que representa un crecimiento de 7.1 por ciento respecto a similar período del 2008. Santa Cruz mantiene su condición de mayor consumidor de cemento con más de 261.1 mil toneladas, es decir el 33.0 por ciento del consumo nacional, seguido de La Paz, Cochabamba y Tarija. En este período Pando registra la mayor tasa de crecimiento con 89.7 por ciento y Oruro con 36.4 por ciento. En este orden llama la atención la contracción en el consumo en el departamento del Beni con un crecimiento negativo de 30.7 por ciento y de Cochabamba con una variación negativa de 11.5 por ciento (ver cuadro 52).

CUADRO 52

PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE CEMENTO

(Enero - mayo de los años indicados)

DETALLE	Cantidad (Miles de toneladas métricas)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
PRODUCCIÓN						
SOBOCE ⁽¹⁾	363.9	414.7	48.9	48.7	33.7	14.0
FANCESA	182.9	235.9	24.6	27.7	17.1	28.9
COBOCE IRPA IRPA	144.1	152.1	19.4	17.9	8.5	5.6
ITACAMBA CEMENTO S.A.	53.2	48.0	7.1	5.6	6.5	(9.6)
TOTAL PRODUCCIÓN	744.0	850.8	100.0	100.0	65.9	38.9
CONSUMO						
Santa Cruz	239.5	261.1	32.4	33.0	22.9	9.0
La Paz	162.8	189.4	22.0	23.9	24.2	16.3
Cochabamba	161.2	142.7	21.8	18.0	20.0	(11.5)
Tarija	51.8	52.7	7.0	6.7	23.9	1.7
Chuquisaca	46.2	51.6	6.2	6.5	39.0	11.7
Potosí	33.7	38.5	4.6	4.9	(0.8)	14.4
Oruro	35.4	48.2	4.8	6.1	27.4	36.4
Beni	7.3	5.1	1.0	0.6	(36.3)	(30.7)
Pando	1.5	2.9	0.2	0.4	-	89.7
TOTAL CONSUMO	739.4	792.0	100.0	100.0	21.5	7.1

FUENTE: elaboración propia a partir de los datos del Instituto Boliviano de Cemento y el Hormigón (www.ibch.com).

(1) SOBOCE VIACHA, SOBOCE WARNES, SOBOCE EL PUENTE y SOBOCE EMISA

El resto de los departamentos observan tasas de crecimiento positivo entre el 1.7 por ciento de Tarija y el 16.3 por ciento de La Paz.

4.7 Comercio

La actividad del sector comercio, entre enero y marzo de 2009, muestra un desempeño del orden del 3.3 por ciento y una incidencia en el crecimiento del producto del 0.3 por ciento, debido a la contracción en su crecimiento en 1.2 puntos porcentuales respecto a similar período de 2008. Este comportamiento se explicaría principalmente por los flujos de carga importantes que genera el sector de la minería, así como la agricultura y la industria en menor grado.

4.8 Opinión empresarial

La percepción empresarial de La Paz y

la expectativa de la actividad comercial nos muestra una opinión variada entre resultados positivos y negativos, sobre diferentes aspectos; entre los positivos se destaca la situación económica de la empresa con un saldo neto de 8.36 por ciento, seguido de el ingreso por ventas y la demanda de mercaderías entre los más importantes. Se observa también que entre los resultados negativos, resalta la preocupación por la provisión de mercaderías de origen importado, así como la situación de inventarios tanto de mercaderías importadas como nacionales.

Sin embargo, si se trata de concluir con la percepción respecto a la situación económica del país, el resultado es significativamente negativo en 42.4 por ciento que prácticamente se mantiene durante todo el semestre del 2009 (ver cuadro 53).

CUADRO 53

LA PAZ: RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL Y EXPECTATIVAS DE LA ACTIVIDAD COMERCIAL

(Al trimestre del año indicado, en porcentaje)

DETALLE	Enero - Marzo 2009				Abril - Junio 2009 (exp)			
	Superior	Igual	Inferior	Saldo Neto ⁽¹⁾	Superior	Igual	Inferior	Saldo Neto ⁽¹⁾
La situación económica de la empresa	4.4	65.1	29.9	(25.5)	32.7	42.4	24.3	8.36
El ingreso por ventas	26.2	36.6	36.5	(10.4)	33.1	41.2	25.09	8.0
La demanda de mercaderías	21.5	51.5	25.2	(3.8)	29.4	43.7	25.26	4.2
El precio de venta de las mercaderías	2.1	88.6	8.3	(6.2)	11.2	79.2	8.49	2.7
La compra de mercaderías de origen nacional	4.2	38.2	11.8	(7.6)	2.4	45.4	7.17	(4.8)
La compra de mercaderías de origen importado	10.3	58.0	25.2	(14.9)	12.2	47.2	39.27	(27.1)
El stock de mercaderías de origen nacional	4.0	44.9	11.2	(7.2)	3.8	36.6	20.98	(17.2)
El stock de mercaderías de origen importado	10.9	61.7	27.5	(16.6)	17.4	53.5	19.67	(2.3)
Las inversiones en capital	1.6	71.4	8.3	(6.7)	7.2	80.4	12.46	(5.3)
El número de personal ocupado	18.4	79.0	1.5	16.9	11.4	80.3	7.17	4.3
Los sueldos y salarios del personal ocupado	41.4	53.9	3.6	37.8	14.2	76.0	8.52	6.3
Los gastos en servicios básicos	12.2	83.4	0.4	11.9	11.9	83.4	0.65	11.3
La situación económica del país	3.9	41.6	53.8	(49.9)	4.1	48.6	46.57	(42.4)

FUENTE: Cámara Nacional de Comercio e Instituto Nacional de Estadística.

(1) Saldo Neto: Denominado también Saldo de Opinión, es el resultado de la diferencia entre respuestas favorables o el incremento y negativas o de decremento.
(exp) expectativas.

En relación a la opinión acerca de la situación de las empresas en particular, se observa que el saldo neto al primer trimestre del 2009 es negativo en 25.5 por

ciento. Sin embargo la expectativa para el segundo trimestre es positiva del orden de 8.4 por ciento muy por debajo del negativo del trimestre anterior (ver cuadro 54).

CUADRO 54

LA PAZ: OPINIÓN ACERCA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO

(Al trimestre del año indicado, en porcentaje)

DETALLE	2008				2009	
	Trim I	Trim II	Trim III	Trim IV	Trim I	Trim II (exp)
Buena	17.5	22.1	2.6	21.1	4.4	32.7
Igual	51.7	61.9	80.9	57.8	65.1	42.4
Mala	30.1	13.8	15.8	19.7	29.9	24.3
Saldo Neto	(12.6)	8.3	(13.2)	1.4	(25.5)	8.4

FUENTE: Cámara Nacional de Comercio e Instituto Nacional de Estadística.

(exp) expectativas.

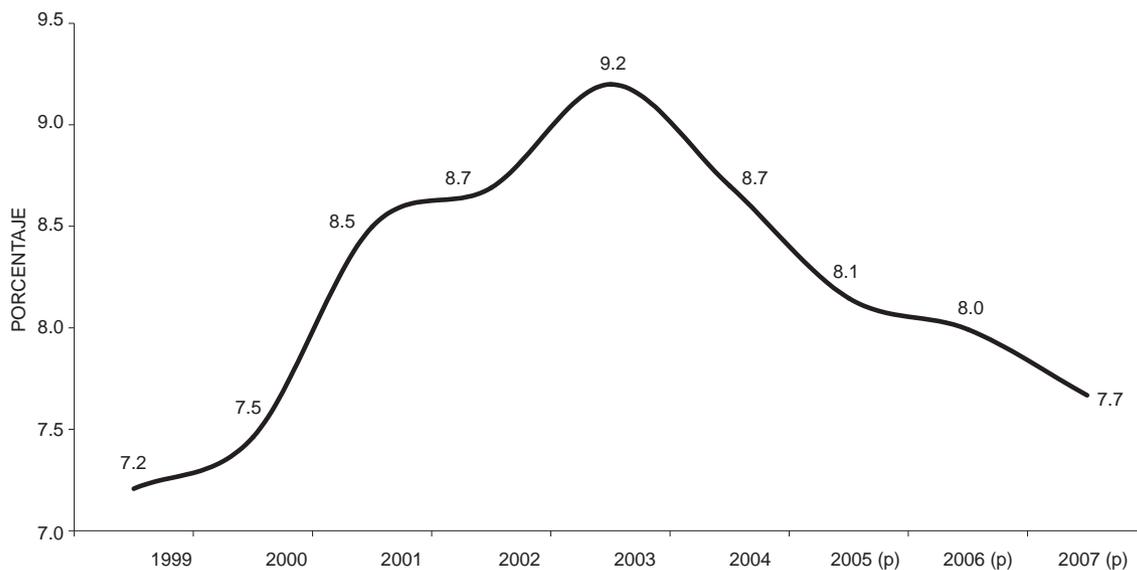
4.9 Desempleo

De acuerdo a los registros oficiales del INE, la tasa de desempleo abierto ha oscilado en el orden del 8 por ciento durante los últimos cinco años hasta 2007, para los siguientes años no se cuenta con

información. Sin embargo, por las condiciones descritas, respecto al comportamiento del PIB, la inversión, así como la situación institucional, la tasa de desempleo para el período en cuestión habría subido por encima del 8 por ciento (ver gráfico 62).

GRÁFICO 62

TASA DE DESEMPEÑO ABIERTO, AÑOS 2000 - 2007



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística y UDAPE.
(p): preliminar.

IMPLICACIONES ECONÓMICAS DE LA CORRUPCIÓN

El mal gobierno y la corrupción afectan al crecimiento económico, a la competitividad y están estrechamente ligados a la desigualdad en el reparto de la riqueza. Los países pobres son los que sufren con mayor intensidad este obstáculo a la inversión. Varios autores sostienen que la corrupción debe considerarse como un síntoma de la debilidad fundamental del Estado (ineficiencia en políticas públicas y deficiencia de gobernabilidad), y no como un determinante único o básico de los males de la sociedad.

Las pruebas empíricas sugieren que un Estado capaz, dotado de instituciones gubernamentales adecuadas y transparentes, se asocia con un mayor crecimiento del ingreso, de la riqueza nacional y de los logros sociales. El

aumento de los ingresos, las inversiones y el crecimiento, así como una mayor esperanza de vida, se encuentran en los países que tienen gobiernos eficaces y honrados, e instituciones gubernamentales basadas en el mérito con reglamentaciones modernizadas y claras; también, donde el imperio de la ley rige de manera justa, las políticas y el marco jurídico no está en manos de los intereses creados de las élites y donde la sociedad civil y los medios de comunicación tienen una voz independiente que contribuye a aumentar la responsabilidad de sus gobiernos.

También la evidencia estadística demuestra que la corrupción está correlacionada con:

- i) Inversión pública elevada;

- ii) Menores ingresos fiscales;
- iii) Gastos de mantenimiento y operación menores; y
- iv) Las resultantes disminuciones de calidad de las infraestructuras públicas.

La evidencia también indica que la corrupción, tiende a encarecer la inversión pública, reduciendo su productividad y, sobre todo, genera cuantiosas pérdidas de recursos por inversiones no económicas. Por ello, no sólo el tamaño, pero la composición y calidad asociada con programas de inversión pública son afectadas por la corrupción. En general, las inversiones en países vistos como altamente corruptos tienden a mostrar deficiencias en la educación y en otros gastos sociales, porque las erogaciones en infraestructuras costosas o el mantenimiento de cuantiosos programas de defensa (incluyendo adquisición de armas) reducen el apoyo financiero para educación y otras inversiones en infraestructura social.

Esto sugiere que la corrupción tiende a hipotecar las futuras generaciones, dado que el crecimiento económico de largo plazo está directamente correlacionado con logros en educación.

En lo que respecta al crecimiento y desarrollo muchos estudios han demostrado el efecto pernicioso de la corrupción sobre el desarrollo.

Corrupción en Bolivia, muchos retrocesos y pocos avances

A finales de los 90, Bolivia impulso reformas como las del servicio civil y las

reformas claves para la recaudación y el gasto con el objetivo de revertir el nivel de corrupción del país. La reforma del servicio civil logró avances en la creación de un marco legal y regulatorio, la ejecución de procesos de selección competitiva y la puesta en funcionamiento de un registro biométrico de personal. Estos avances quedaron en nada y hoy en día sin perspectivas de su mejora ante la desaparición y/o absorción como direcciones en entidades del sector público de todas las instituciones de regulación sectorial entre ellas el servicio civil y las superintendencias sectoriales. En otro contexto: La modernización de dos entidades de recaudación (antiguos núcleos de corrupción) como son el Servicio de Impuestos Nacionales y la Aduana Nacional dejó como corolario, primero, un aumento de la eficiencia de recaudación, sin embargo, no se amplió el universo de los contribuyentes. La presión tributaria ha aumentado durante los últimos años penalizando, única y exclusivamente, al reducido grupo de formales y premiando a un sector informal mayoritario que no tiene conciencia ni cultura tributaria.

Desde las designaciones de manera interina del plantel ejecutivo del sector público a partir de 2006 se ha generado una alta rotación de los recursos humanos no respetando los méritos de los funcionarios, y en el caso de la Aduana y el ex Servicio Nacional de Caminos se ha retrocedido en el marco de su institucionalización, lo que si es evidente es que los recursos otorgados por el Banco Mundial, y otros organismos de cooperación, se han gastado de manera ineficiente en reformas institucionales de corto plazo.

Si bien la creación de un Viceministerio ahora Ministerio de Transparencia y Lucha contra la Corrupción fue un avance importante; las reformas anticorrupción no se han extendido en el sector público, y continúan siendo tareas pendientes la política salarial y la carrera administrativa. Por otro lado, la pérdida de institucionalización democrática expresada por ejemplo en la remoción del Contralor General, y la designación de una persona vinculada al partido de gobierno MAS, le resta imparcialidad a los procesos de fiscalización de las entidades del Estado, el desmantelamiento del Poder Judicial, la desaparición del Tribunal Constitucional, los decretos que favorecen las contrataciones directas, la ineficiente administración de los fondos de fideicomiso marcan señales que favorecen a la corrupción en vez de combatirla y los avances en su lucha focalizada en el sector público han sido modestos desde 2006.

El manejo de la información pública también genera cuestionamientos, se evidencia; por ejemplo, falta de transparencia y rendición de cuentas en el gasto público debido a la débil integración entre las diversas fases del proceso presupuestario (planificación, programación, formulación, aprobación legislativa, ejecución, seguimiento y evaluación). Asimismo, a lo anterior se suma la falta de transparencia y eficiencia en los procesos de contratación pública y finalmente falta de eficiencia en la gestión de los activos del Estado.

Entre 2008 y 2009 el no esclarecido caso de contrabando de los 33 camiones en Pando, sumado al ineficiente manejo de la principal y mayor empresa del estado YPFB y los cuestionamientos por pago a las empresas extranjeras, producto de la denominada “nacionalización”, junto con el escándalo de corrupción que involucró al presidente de YPFB en el manejo de recursos de fideicomiso y contrataciones, reflejan un retroceso aun mayor en la principal consigna electoral del programa de gobierno del MAS que fue la lucha frontal contra la corrupción.

El aumento de la corrupción en países de la región, la falta de rumbo resultante de la ineficiencia de sus políticas públicas deriva en economías ineficaces con pobres resultados económicos, y peores resultados sociales. El Banco Mundial y Transparencia Internacional resumen en los tres indicadores detallados en el cuadro. La información del cuadro muestra para Bolivia indicadores preocupantes. En lugar de estimular la inversión y la mayor generación de emprendimientos, en la mayoría de nuestros países se las ahuyenta. En general Latinoamérica es un lugar mediocre o deficiente para invertir. Así, Bolivia logra solamente el 17 por ciento en facilidad para hacer negocios, debido principalmente a las coimas y los engorrosos trámites y certificaciones que deben hacerse para iniciar nuevos emprendimientos, la obtención de licencias de funcionamiento demoran tiempo y dinero por coimas

INDICADORES

PAÍS	Facilidad para hacer negocios 2009 ⁽¹⁾	Transparencia 2008 ⁽²⁾	Efectividad del gobierno 2007 ⁽³⁾
Argentina	38	39	52
Bolivia	17	43	20
Brasil	31	56	53
Chile	78	87	86
Colombia	71	61	58
Costa Rica	35	74	68
Ecuador	25	16	37
El Salvador	60	63	13
Guatemala	38	47	48
Honduras	27	30	32
México	69	60	33
Nicaragua	41	26	60
Panamá	55	53	15
Paraguay	36	23	64
Perú	66	60	18
Rep. Dominicana	46	43	38
Uruguay	40	87	72
Venezuela	4	12	17

FUENTE: The World Bank Group and Transparency Internacional, 2008 and 2009. Doing Business, 2009. Comparando la regulación en 181 países.

(1) Muestra de 181 países.

(2) Muestra de 180 países.

(3) Muestra de 212 países.

Fundación Milenio

www.fundacion-milenio.org

fmilenio@entelnet.bo

Tel.: (591-2) 2312788

Fax: (591-2) 2392341

Casilla: 2498

