

IV PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO

1. Precios

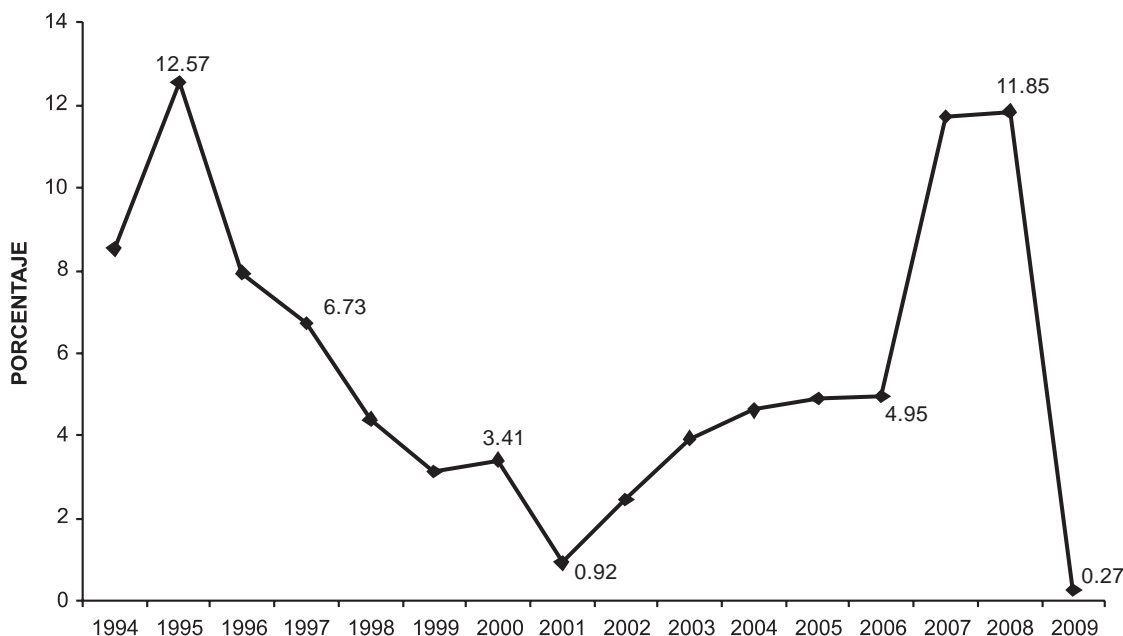
La inflación en la gestión 2009 registrada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) mediante el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0.27 por ciento, muy distante del 11.85 por ciento de la gestión 2008. Este descenso de los precios, marca el cambio de

tendencia ascendente observada desde el 2001. En efecto, la inflación registrada en 2009 resulta inferior en 0.65 puntos porcentuales respecto de la observada en 2001. No obstante, la inflación acumulada durante el período 2006-2009 refleja una subida de precios que alcanza a 28.8 por ciento (ver gráfico 21).

GRÁFICO 21

VARIACIÓN ACUMULADA PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(A diciembre de los años indicados; 2007 = 100)



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

Bolivia es parte ahora de los países con menor inflación como Perú 0.2 por ciento; Colombia 2.0 por ciento y Chile con una variación negativa de -1.4 por ciento. Esta situación se explica por varios factores de orden exógeno e interno, entre los que se destaca el impacto de la crisis financiera internacional sobre los precios de las materias primas en particular del petróleo y de minerales (que en su momento ocasionó el cierre de cooperativas y empresas pequeñas en Potosí y otros centros mineros); y la reducción de las remesas del exterior, que en conjunto han contribuido a la contracción de la demanda interna. A esto hay que añadir la intervención del gobierno en el control de precios de algunos productos alimenticios.

La variación de precios por mes, nos muestra que la inflación durante el primer semestre fue negativa con un registro de -0.62 por ciento. En este período, a excepción de enero y junio, se observa una contracción de los precios en todos

los meses, especialmente durante marzo y abril. En efecto, el primer semestre es el menos inflacionario, con una inflación muy por debajo (más de 8 puntos porcentuales) de la registrada en el mismo período del 2008. En cambio, la inflación registrada al segundo semestre de 2009 resulta ser inferior solamente en 1.9 puntos porcentuales a la inflación para el mismo periodo de 2008. Los meses con mayor inflación fueron agosto, octubre, diciembre y septiembre (en orden de importancia), pero en conjunto apenas llegan al 1.28 por ciento.

La inflación subyacente, medida de variación de precios excluyendo los shocks de oferta, para 2009 registra una variación de -0.05 por ciento, por debajo en 0.32 puntos porcentuales del IPC global, hecho que ratifica el proceso de contracción de la demanda agregada. Por otra parte, la inflación subyacente de la gestión 2009 resulta significativamente por debajo de la registrada el 2008 y 2007 (ver cuadro 35).

CUADRO 35
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 1er. Semestre	-	-	-	3.26	6.70	(0.74)	-	-	-
Julio	195.01	220.58	222.97	1.77	0.51	(0.06)	5.09	7.24	(0.79)
Agosto	198.48	221.86	223.51	1.78	0.58	0.24	6.96	7.87	(0.55)
Septiembre	199.50	223.40	223.76	0.51	0.70	0.11	7.51	8.62	(0.44)
Octubre	202.07	223.76	224.22	1.29	0.16	0.21	8.90	8.79	(0.24)
Noviembre	204.50	224.07	223.92	1.20	0.14	(0.13)	10.21	8.94	(0.37)
Diciembre	205.68	224.75	224.65	0.58	0.30	0.32	10.84	9.27	(0.05)
Acumulado 2do. Semestre	-	-	-	7.34	2.41	0.70	-	-	-
Acumulado Anual	-	-	-	10.84	9.27	(0.05)	-	-	-

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (BCB).

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

Por departamentos, se observa que la mayoría (seis) de los departamentos registran una variación de precios negativa que va del orden de -4.25 por ciento a -0.16 por ciento, Por otra parte, acusan tasas positivas de inflación Tarija, Cochabamba y Santa Cruz, siendo este último el departamento más inflacionario.

De la información del INE correspondiente a la canasta familiar de bienes, se observa que el grupo de

educación fue el más inflacionario con una tasa de 5.57 por ciento, por encima en 2.43 puntos porcentuales a la registrada el 2008. El segundo grupo en el que se observa mayor inflación es el de salud y vivienda. Por otra parte, el grupo de alimentos y bebidas registra una ligera subida de precios del 0.13 por ciento, contrariamente a lo sucedido en gestiones pasadas, cuando se constituía en el grupo más inflacionario, como el registro del 31.64 por ciento del 2008 (ver cuadro 36).

CUADRO 36
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2001 - 2009
(2007=100) (Porcentajes)

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾	2009
POR CIUDAD									
Cochabamba	1.04	3.02	4.42	5.44	7.87	6.77	13.39	12.27	0.54
Santa Cruz	1.32	2.88	3.75	4.96	4.41	5.03	12.33	11.90	0.96
La Paz	0.59	1.70	3.51	3.89	3.98	3.69	9.67	11.09	(0.24)
El Alto	0.61	2.55	5.17	4.37	3.14	4.97	13.32	n.a.	n.a.
Sucre	-	-	-	-	-	-	-	5.38	(0.16)
Oruro	-	-	-	-	-	-	-	7.29	(1.28)
Potosí	-	-	-	-	-	-	-	6.92	(2.35)
Tarija	-	-	-	-	-	-	-	8.94	0.25
Trinidad	-	-	-	-	-	-	-	4.49	(0.55)
Cobija	-	-	-	-	-	-	-	7.74	(4.26)
POR CAPÍTULO DE BIENES⁽²⁾									
Alimentos y bebidas ⁽³⁾	(0.48)	1.67	5.09	5.53	5.26	6.78	19.84	31.64	0.13
Bebidas alcohólicas y tabaco	-	-	-	-	-	-	-	13.00	5.55
Vestidos y calzados ⁽⁴⁾	3.32	3.20	2.06	2.51	3.43	3.89	6.50	6.19	0.76
Vivienda ⁽⁵⁾	1.88	4.76	3.27	5.23	3.05	2.74	4.65	4.60	2.07
Equipamiento y funcionamiento del hogar ⁽⁶⁾	0.56	1.81	2.27	2.47	4.28	5.92	8.54	14.43	1.23
Salud	1.88	3.03	1.55	2.40	4.47	2.12	6.84	7.47	2.30
Transporte y comunicaciones ⁽⁷⁾	0.44	0.75	3.69	5.96	7.85	4.49	2.70	(3.04)	(0.21)
Educación	4.84	4.03	2.22	1.67	1.68	1.17	1.71	3.14	5.57
Esparcimiento y cultura ⁽⁸⁾	4.13	8.07	6.53	4.79	6.94	2.50	1.43	1.38	(0.26)
Bienes y servicios diversos	3.37	2.14	2.66	2.77	3.71	1.39	3.03	9.97	1.60
GENERAL	0.92	2.45	3.94	4.62	4.90	4.95	11.73	11.85	0.27

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

(1) Datos de abril a diciembre 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.

n.a. no se aplica.

En conclusión, el cambio de tendencia en la inflación observada en la gestión responde a la contracción de la demanda agregada, especialmente durante el primer semestre. Esta situación se explicaría por la caída de la demanda externa, la reducción en los precios internacionales, la aplicación de políticas de control de precios, la prohibición de exportaciones, la creación de instancias del gobierno para la intervención de los mercados de bienes alimenticios, y el mantenimiento del tipo de cambio fijo.

2. Evolución de las inversiones

La inversión total, sin considerar la inversión privada nacional para la que no se cuenta con información, a septiembre de 2009 alcanzó a US\$ 1,176.3 millones,

es decir US\$ 465.6 millones menos que en la gestión 2008; una contracción del 28.4 por ciento. Esto se debe a la caída sustancial de la Inversión Extranjera Directa (IED) en 53.6 por ciento, y a un crecimiento de la inversión pública de 9.8 por ciento.

La estructura de la inversión en Bolivia habría cambiado en 2009 respecto a la gestión anterior. En efecto, se observa que la participación de la inversión pública en el total nacional alcanza al 61 por ciento frente a una participación de la inversión privada de 39 por ciento. Al respecto, cabe anotar que no obstante esta preponderancia, la magnitud de la inversión total es aún muy modesta para los objetivos y fines de crecimiento y desarrollo económico del país (ver cuadro 37).

CUADRO 37
INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA
(Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009 ^(P)	2008	2009 ^(P)	2008	2009 ^(P)
Pública⁽¹⁾	571.2	653.1	717.3	39.8	61.0	14.3	9.8
Privada	600.1	989.2	459.0	60.2	39.0	64.8	(53.6)
Extranjera ^(P) ⁽²⁾	600.1	989.2	459.0	60.2	39.0	64.8	(53.6)
Nacional	n.d.	n.d.	n.d.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
TOTAL	1,171.3	1,642.3	1,176.3	100.0	100.0	40.2	(28.4)

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) Las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta del periodo 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 en relación al Producto Interno Bruto (PIB) en 2009 se habría estancado en el orden del 14.3 por ciento, ligeramente por debajo de la registrada en la gestión pasada. Este promedio de participación está por debajo de los registros de los años

noventa, y del promedio de América Latina que es del 25 por ciento.

En consecuencia, se puede concluir que las condiciones y factores que tienen que ver con la decisión de invertir no han cambiado. Las condiciones institucionales

de Bolivia no son adecuadas para el desarrollo de las inversiones. En efecto, la aplicación de políticas de nacionalizaciones latente, de prohibición de exportaciones, la ambigüedad de la Constitución Política del Estado en lo referente a la interpretación de la propiedad de los recursos naturales, la inseguridad jurídica, y el deterioro del derecho propietario, configuran un clima adverso y negativo para la inversión privada nacional y extranjera.

De acuerdo a un reciente trabajo presentado por la fundación Heritage, el

índice de libertad en Bolivia sería muy bajo y se habría deteriorado en el último año. Este índice nos sitúa en el puesto 146 inferior de un total de 178 países estudiados. Esta situación ratifica que las condiciones para el desarrollo de las inversiones en el país no son adecuadas.

La ejecución de la inversión pública por regiones a septiembre de 2009, muestra que el departamento de Santa Cruz observa el mayor nivel de ejecución, seguido por Chuquisaca y Beni, todos ellos con registros muy por encima del promedio nacional (ver cuadro 38).

CUADRO 38

PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES

(Al tercer trimestre de 2009)

REGIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuestado vigente	Ejecutado (Ene - Sep)	Presupuestado vigente	Ejecutado (Ene - Sep)	(Porcentajes)
Santa Cruz	268.4	162.1	14.7	22.6	60.4
La Paz	308.1	120.5	16.9	16.8	39.1
Tarija	259.9	100.0	14.2	13.9	38.5
Potosí	256.7	78.0	14.1	10.9	30.4
Cochabamba	195.3	52.1	10.7	7.3	26.7
Oruro	185.5	56.6	10.2	7.9	30.5
Chuquisaca	158.7	79.0	8.7	11.0	49.7
Beni	91.1	37.4	5.0	5.2	41.1
Pando	44.9	10.7	2.5	1.5	23.7
Nacional	56.1	20.8	3.1	2.9	37.1
TOTAL INVERSIÓN	1,824.7	717.3	100.0	100.0	39.3

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo e Instituto Nacional de Estadística.

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

La inversión pública por sector económico a septiembre de 2009 alcanzó US\$ 717.3 millones que representan una variación relativa de 9.8 por ciento respecto a similar período de 2008, es decir una disminución de 4.5 puntos porcentuales. Asimismo, se observa que a diferencia de la gestión anterior, la inversión del sector productivo registra una tasa de

crecimiento negativa de 3.0 por ciento, debido a la fuerte caída en 50.5 por ciento de la inversión en la industria y turismo y del sector de hidrocarburos con un contracción de 37.9 por ciento. Por otra parte, el sector de inversión social registra una tasa de crecimiento del 12.9 por ciento muy por debajo de la observada en 2008 que alcanzó el 29.2 por ciento (ver cuadro 39).

CUADRO 39

EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS

(Al tercer trimestre de los años indicados)

SECTORES	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
INFRAESTRUCTURA	335.7	339.6	353.6	52.0	49.3	1.2	4.1
Transportes	280.3	267.7	266.8	41.0	37.2	(4.5)	(0.4)
Energía	40.6	45.1	43.6	6.9	6.1	11.0	(3.2)
Recursos hídricos	14.4	19.7	18.1	3.0	2.5	36.6	(8.4)
Comunicaciones	0.3	7.1	25.1	1.1	3.5	2,019.6	253.6
SOCIALES	155.4	200.8	226.6	30.7	31.6	29.2	12.9
Urbanismo y vivienda	45.6	81.7	66.1	12.5	9.2	79.2	(19.1)
Educación y cultura	45.2	52.9	78.4	8.1	10.9	17.0	48.1
Saneamiento básico	35.2	37.7	44.1	5.8	6.1	6.9	17.0
Salud	29.4	28.4	38.1	4.4	5.3	(3.1)	33.8
PRODUCTIVOS	57.9	85.3	82.8	13.1	11.5	47.4	(3.0)
Agropecuario	40.2	44.9	47.9	6.9	6.7	11.5	6.8
Industria y turismo	5.7	15.7	7.8	2.4	1.1	176.1	(50.5)
Minería	7.5	19.0	23.5	2.9	3.3	153.1	23.9
Hidrocarburos	4.4	5.7	3.6	0.9	0.5	29.9	(37.9)
MULTISECTORIALES	22.2	27.4	54.3	4.2	7.6	23.3	98.0
TOTAL INVERSIÓN	571.2	653.1	717.3	100.0	100.0	14.3	9.8

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo e Instituto Nacional de Estadística.

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

La estructura de financiamiento de la inversión pública, a septiembre de 2009, refleja que la fuente de recursos internos representa el 73.0 por ciento, mejorando su posición respecto al 2008 en 3.4 puntos porcentuales. Sin embargo, se observa que la tasa de crecimiento de estos recursos de financiamiento es de 15.2 por ciento mucho menor a la de 24.6 por ciento registrada en 2008. Los recursos externos pierden su participación en el financiamiento de la inversión a un 27.0 por ciento, así como una tasa de crecimiento negativa del 2.4 por ciento.

El financiamiento correspondiente a recursos propios, a septiembre de 2009, registra una de las mayores tasas de crecimiento del 116.9 por ciento ligeramente inferior al 117.1 por ciento de la gestión 2008. Dentro de los recursos internos, las fuentes de recursos provenientes del fondo de compensación, coparticipación del IEHD, los recursos de contravalor y los correspondientes al impuesto directo a los hidrocarburos registran una contracción significativa con tasas de crecimiento negativas entre el 79.7 por ciento y 19.9 por ciento (ver cuadro 40).

CUADRO 40

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

(Al tercer trimestre 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	364.9	454.8	523.7	69.6	73.0	24.6	15.2
TGN	7.8	36.6	58.8	5.6	8.2	366.9	60.8
TGN - papeles	1.7	6.1	4.5	0.9	0.6	261.0	(26.7)
Fondo de compensación	1.3	5.1	1.0	0.8	0.1	289.7	(79.7)
Otros Gobiernos	0.3	-	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Recursos contravalor	6.5	11.5	7.2	1.8	1.0	77.4	(37.5)
Coparticipación IEHD	6.0	21.4	7.3	3.3	1.0	253.5	(65.8)
Coparticipación municipal	62.9	79.2	103.0	12.1	14.4	25.8	30.1
Imp. directo a los hidrocarburos	176.7	155.0	124.1	23.7	17.3	(12.3)	(19.9)
Regalías	82.5	100.0	135.2	15.3	18.9	21.2	35.2
Recursos propios	17.1	37.1	80.4	5.7	11.2	117.1	116.9
Otros	2.0	2.8	2.2	0.4	0.3	42.5	(23.3)
Recursos externos	206.3	198.3	193.6	30.4	27.0	(3.9)	(2.4)
Créditos	155.7	147.8	135.6	22.6	18.9	(5.1)	(8.2)
Donaciones	38.4	43.0	50.9	6.6	7.1	12.0	18.2
Donaciones HIPIC II	12.2	7.5	7.1	1.2	1.0	(38.2)	(6.3)
TOTAL	571.2	653.1	717.3	100.0	100.0	14.3	9.8

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo e Instituto Nacional de Estadística.

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

3. Desempeño productivo

Según la información que procesa el INE, el crecimiento de la actividad productiva al tercer trimestre de 2009 fue de 3.2 por ciento, que representa una pérdida en la velocidad del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de más de 3 puntos porcentuales respecto de similar período del año anterior. Se puede advertir que los sectores de petróleo y gas natural tuvieron una contracción de 12.2 por ciento con una incidencia negativa de 0.8 por ciento, que estaría explicando el modesto crecimiento del PIB. En contraposición, a este comportamiento negativo, la minería registra un

crecimiento de 10.7 por ciento con una incidencia positiva del 0.7 por ciento en el crecimiento de la economía nacional, no obstante este registro resulta muy lejano del 66.6 por ciento de variación relativa en la gestión 2008.

El sector de la construcción y obras públicas, a septiembre de 2009, se constituye en uno de los sectores de mayor dinamismo con una tasa de crecimiento de 8.9 por ciento, seguido de la administración pública con una variación relativa del 6.3 por ciento, transportes y comunicaciones 6.1 por ciento, electricidad, gas y agua 5.5 por ciento, y servicios bancarios imputados 5.1 por ciento (ver cuadro 41).

CUADRO 41

PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA A PRECIOS CONSTANTES

(Al tercer trimestre de los años indicados)

SECTOR	Valor (Millones de Bs. de 1990)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Industria manufacturera	3,582.4	3,753.5	3,871.3	16.7	16.7	4.8	3.1	0.8	0.5
Agricultura y ganadería	3,062.3	3,148.5	3,254.1	14.0	14.0	2.8	3.4	0.4	0.5
Establecimientos financieros ⁽¹⁾	2,482.8	2,611.7	2,709.8	11.6	11.7	5.2	3.8	0.6	0.4
Derechos e impuestos sobre importaciones	2,019.8	2,152.9	2,161.3	9.6	9.3	6.6	0.4	0.6	0.0
Administración pública	1,842.0	1,949.6	2,073.3	8.7	8.9	5.8	6.3	0.5	0.6
Comercio	1,789.0	1,879.4	1,962.6	8.4	8.5	5.0	4.4	0.4	0.4
Transporte y comunicaciones	2,283.0	2,363.9	2,507.1	10.5	10.8	3.5	6.1	0.4	0.6
Otros servicios	1,498.4	1,531.4	1,572.7	6.8	6.8	2.2	2.7	0.2	0.2
Petróleo y gas natural	1,420.0	1,472.0	1,292.6	6.6	5.6	3.7	(12.2)	0.2	(0.8)
Minería	853.2	1,421.9	1,573.9	6.3	6.8	66.6	10.7	2.7	0.7
Construcción y obras públicas	544.4	591.4	643.8	2.6	2.8	8.6	8.9	0.2	0.2
Electricidad, gas y agua	390.3	406.4	428.7	1.8	1.8	4.1	5.5	0.1	0.1
Servicios bancarios imputados	(736.0)	(811.3)	(853.1)	(3.6)	(3.7)	10.2	5.1	(0.4)	(0.2)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	21,031.6	22,471.3	23,198.4	100.0	100.0	6.8	3.2	6.8	3.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	19,011.8	20,318.4	21,037.1	-	-	6.9	3.5	-	-
PIB sin hidrocarburos	19,611.6	20,999.3	21,905.7	93.4	94.4	7.1	4.3	6.6	4.0

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

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

(p) Preliminar.

La actividad económica de la agricultura y ganadería, a septiembre de 2009, muestra una ligera recuperación en su tasa de crecimiento de 0.6 puntos porcentuales respecto de similar periodo del 2008, con una incidencia de 0.5 por ciento en el crecimiento del PIB total.

Por su parte, al tercer trimestre del 2009 el sector de la industria manufacturera registra un crecimiento de 3.1 por ciento, por debajo del 4.8 por ciento de la gestión 2008, lo que significa una pérdida de 0.3 puntos porcentuales de su incidencia en el crecimiento del producto, que había alcanzado a 0.8 por ciento en similar período del 2008. Este menor dinamismo del sector, se explicaría por la aplicación de algunas medidas de política pública, que serían contrarias al desarrollo del sector, como la intervención del gobierno en el mercado nacional, la prohibición de exportaciones, así como las nacionalizaciones y expropiaciones entre otras que desincentivan al inversionista nacional y extranjero.

En definitiva, se debe remarcar que la estructura productiva del país no ha cambiado, manteniéndose la predominancia de los sectores primarios de producción de materias primas. En consecuencia, el crecimiento de la economía nacional al primer semestre del 2009, como ha venido sucediendo desde hace muchos años atrás, está sustentado en el desempeño de la producción y exportaciones de gas natural y de minerales de plata, zinc, plomo y estaño principalmente. Esta situación, se traduce en un proceso de desarrollo extremadamente vulnerable y desarticulado, dependiente de la fluctuación de los precios internacionales de minerales y del petróleo. Por otra parte, la estructura de producción del sector industrial está basada en actividades molineras y panificadoras, productos cárnicos y bebidas, principalmente, todas ellas con procesos tecnológicos precarios y de baja productividad.

El producto por el lado del gasto, nos muestra que el crecimiento de la actividad económica nacional estaría explicado en más del 69 por ciento por

el dinamismo del gasto de consumo final de las familias, con una incidencia del 2.4 por ciento en el total del crecimiento del PIB (ver cuadro 42).

CUADRO 42

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO A PRECIOS CONSTANTES

(Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2,299.8	2,388.8	2,507.9	10.6	10.8	3.9	5.0	0.4	0.5
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	14,586.0	15,468.7	15,998.2	68.8	69.0	6.1	3.4	4.2	2.4
Variación de existencias	672.1	782.0	829.1	3.5	3.6	16.4	6.0	0.5	0.2
Formación bruta de capital fijo	2,806.1	3,318.9	3,310.5	14.8	14.3	18.3	(0.3)	2.4	(0.0)
Exportaciones de bienes y servicios	7,596.8	8,127.1	7,017.7	36.2	30.3	7.0	(13.6)	2.5	(4.9)
Menos : Importaciones de bienes y servicios	6,929.1	7,614.2	6,465.1	33.9	27.9	9.9	(15.1)	3.3	(5.1)
PRODUCTO INTERNO BRUTO	21,031.6	22,471.3	23,198.4	100.0	100.0	6.8	3.2	6.8	3.2
DEMANDA INTERNA⁽¹⁾	19,691.9	21,176.4	21,816.6	-	-	7.5	3.0	7.1	2.8
DEMANDA AGREGADA⁽²⁾	27,960.7	30,085.4	29,663.4	-	-	7.6	(1.4)	10.1	(1.9)

FUENTE: 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 tasa de inversión a septiembre del 2009, expresada a través del comportamiento de la formación bruta de capital, pareciera haberse anclado en el orden del 14 por ciento respecto al PIB nacional. Por otra parte las exportaciones de bienes y servicios experimentó una caída considerable cercana al 14 por ciento, con una incidencia negativa de 4.9 por ciento en el crecimiento del PIB, lo que significa una pérdida de US\$ 1,109.4 millones de recursos para el desarrollo del país.

En estas condiciones, se observa que la tasa de crecimiento de la demanda interna, a septiembre del 2009, muestra un retroceso en 4.5 puntos porcentuales, respecto del registro del 2008. La demanda agregada en cambio se tornó negativa el 2009, con una variación porcentual de -1.4 por ciento.

4. Análisis Sectorial

4.1 Agropecuario

El crecimiento de la producción del sector agrícola al tercer trimestre de 2009 fue de 3.4 por ciento respecto de similar período de la gestión anterior. De acuerdo a información del INE, este comportamiento se debería al buen desempeño de los cultivos de: i) soya, que habría registrado un incremento del 18 por ciento en la producción; ii) caña de azúcar, que ha experimentado un incremento de 3 millones de quintales de azúcar respecto de la anterior gestión; iii) arroz, con un incremento de cerca del 35 por ciento. Similar comportamiento positivo se habría dado en los cultivos de papa, maíz y otros.

Sin embargo, se ha hecho recurrente el problema de los rendimientos de producción por hectárea, como en el caso de la producción de soya que no pasa de 2 t/ha. y en algunos casos incluso está por debajo.

En lo referente a la producción pecuaria, se ha observado un comportamiento positivo. En esta actividad se destaca la producción de pollo, que ha crecido en 11 por ciento, y la producción de bovinos y ovinos ha registrado tasas de crecimiento moderadas en el orden del 2 al 3 por ciento. Por otra parte, en la actividad de la silvicultura, se destaca el incremento en la producción de madera en troncos con una tasa de aproximadamente del 4 por ciento.

4.2 Hidrocarburos

La caída del sector hidrocarburos durante el año 2009 es evidente. Tanto la producción de gas natural como la de líquidos (petróleo, condensado y gasolina natural) presentan, de manera conjunta, una disminución pronunciada respecto del año 2008. Gran parte de esta caída se explica por la disminución en las exportaciones de gas natural al Brasil que, a su vez, depende de la generación hidroeléctrica del vecino país. En este sentido, el desafío para el sector petrolero boliviano es encontrar nuevos mercados para el gas natural. Esto también mejorará la producción de petróleo, sin embargo no será suficiente (dadas las características químicas de éste) para abastecer por completo la demanda interna, por lo que una tarea urgente es mejorar las condiciones de exploración de nuevos campos de petróleo en Bolivia.

4.2.1 Precios

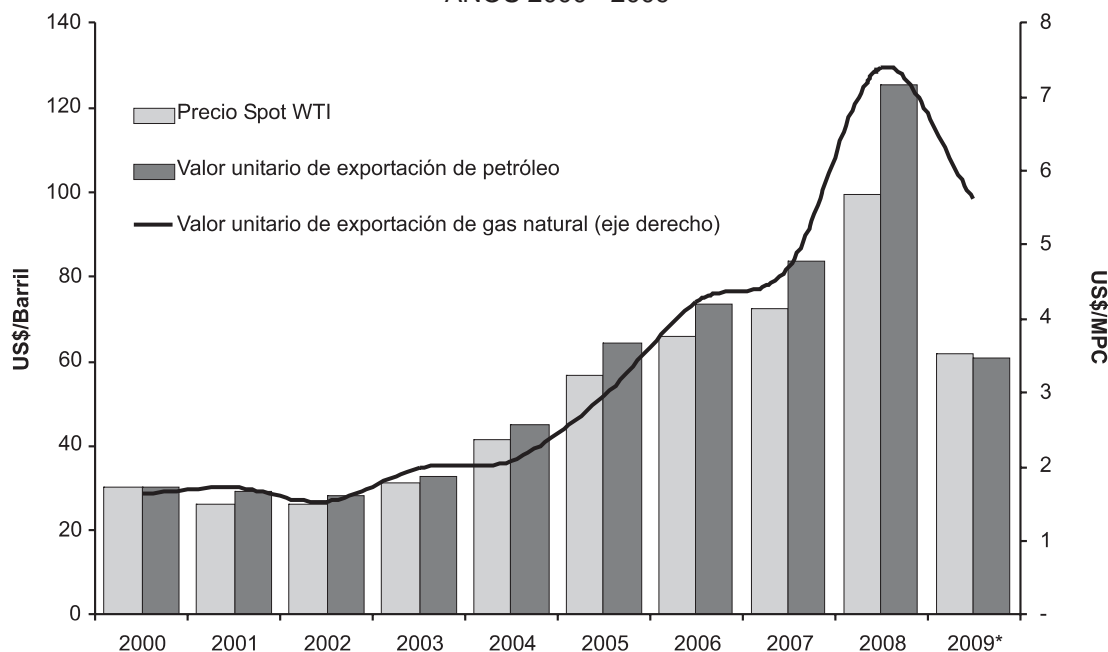
La estructura de precios relevantes para el sector hidrocarburífero en Bolivia, durante el año 2009, no presentó modificaciones respecto a los años previos. El precio del petróleo (en el campo productor) destinado al mercado interno aún se mantiene “congelado” en el orden de los 25-27 US\$/Barril, la compra y venta de gas natural al mercado interno se realiza a precios, para el productor, de 0.60 US\$/MM BTU. Por otra parte, el precio de exportación de gas natural a la República del Brasil siguió el comportamiento internacional en el precio de una canasta de fuel oils (de acuerdo a lo establecido en el contrato). En el caso de la República Argentina, se tiene un similar desempeño, toda vez que la fórmula de indexación de precios también incorpora una canasta parecida a la que, además, se añade el precio del diesel oil.

Como podría esperarse una comparación entre el precio spot del WTI¹⁰, el valor unitario de exportación del gas natural y del petróleo, muestra una elevada correlación, con excepción del año 2009 donde sólo se dispone de información hasta septiembre. Con datos a diciembre cabría esperar una mayor disminución en el valor unitario de exportación del gas natural, dada la correlación pasada (ver gráfico 22).

¹⁰ *West Texas Intermediate*, es el precio de referencia usual para el petróleo en los países de América Latina.

GRÁFICO 22

PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO Y VALORES UNITARIOS DE EXPORTACIÓN
AÑOS 2000 - 2009



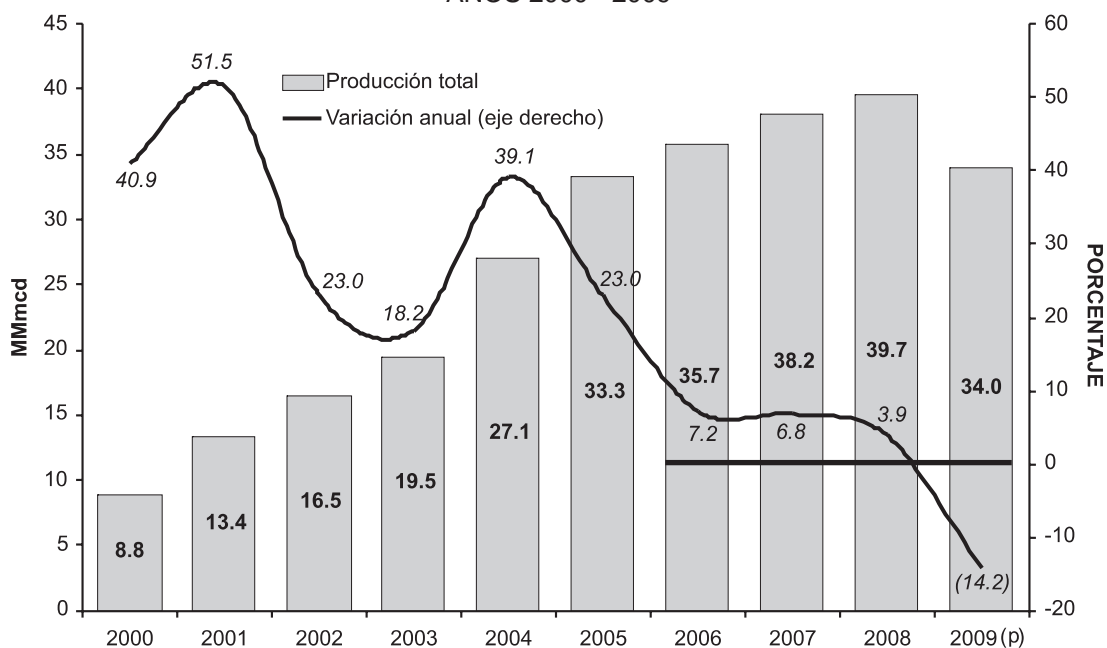
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Departamento de Energía de EE.UU. y del Banco Central de Bolivia.
* información a septiembre.

4.2.2 Producción

Con base en cifras preliminares, publicadas por el Ministerio de Hidrocarburos y Energía y Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), se observa que la producción de gas natural para el año 2009 experimentó por primera vez una tasa de crecimiento

negativa en los últimos años (ver gráfico 23). Gran parte de este resultado se debe a la caída en el volumen de exportación de gas natural al Brasil, dado que tanto la demanda del mercado interno como el envío de este producto a la República Argentina, no disminuyeron (ver cuadro 43).

GRÁFICO 23
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL
 AÑOS 2000 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB.
 (p): Preliminar.

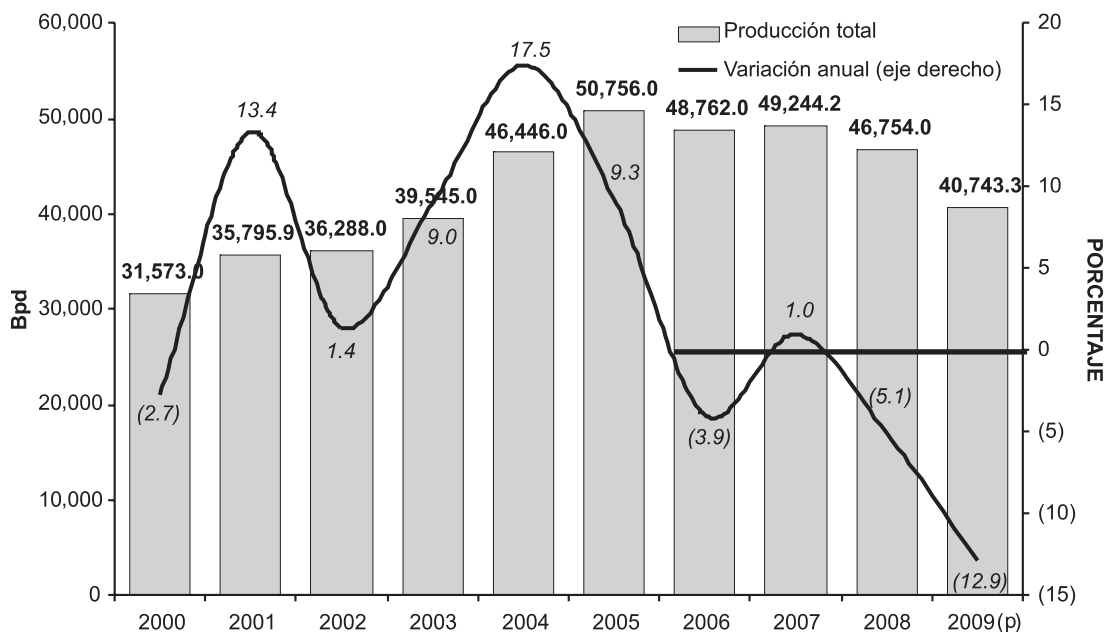
La situación en el caso de la producción de líquidos (petróleo, condensado y gasolina natural) tampoco se presenta favorable; la fragilidad de esta variable ya se puso en evidencia en años pasados. El año 2009 la tasa de crecimiento fue -12.9 por ciento, siendo la más baja registrada desde el año 2000. Tres factores explicarían este comportamiento: i) la caída en la producción de gas natural, ya que ésta conlleva una disminución en la producción de líquidos asociados; ii) la producción

de los campos llamados “petroleros”¹¹ que disminuye en función a la tasa de declinación natural y; iii) la escasa inversión en exploración de nuevos campos. Esto último se explica por las condiciones económicas, entre las que resaltan: a) elevada carga fiscal; b) precios del petróleo subsidiado para el mercado interno, y; c) inminente modificación en la normativa legal aplicada al sector,¹² que necesariamente introduce mayor incertidumbre acerca de las condiciones futuras (ver gráfico 24).

¹¹ Por el bajo contenido de gas natural encontrado en ellos.

¹² El Poder Ejecutivo hizo conocer que se realizarán nuevos cambios a la Ley de Hidrocarburos vigente.

GRÁFICO 24
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO, CONDENSADO Y GASOLINA NATURAL
 AÑOS 2000 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF. (p): Preliminar.

Utilizando las cifras de producción mencionadas anteriormente, y las reservas de gas natural y líquidos estimadas,¹³ es posible construir un indicador usual en la industria petrolera: el cociente reservas/producción.¹⁴ En el siguiente gráfico se presenta este indicador utilizando las reservas probadas, y las reservas probadas y probables. Como cabría esperar, este indicador disminuyó en el tiempo, dado

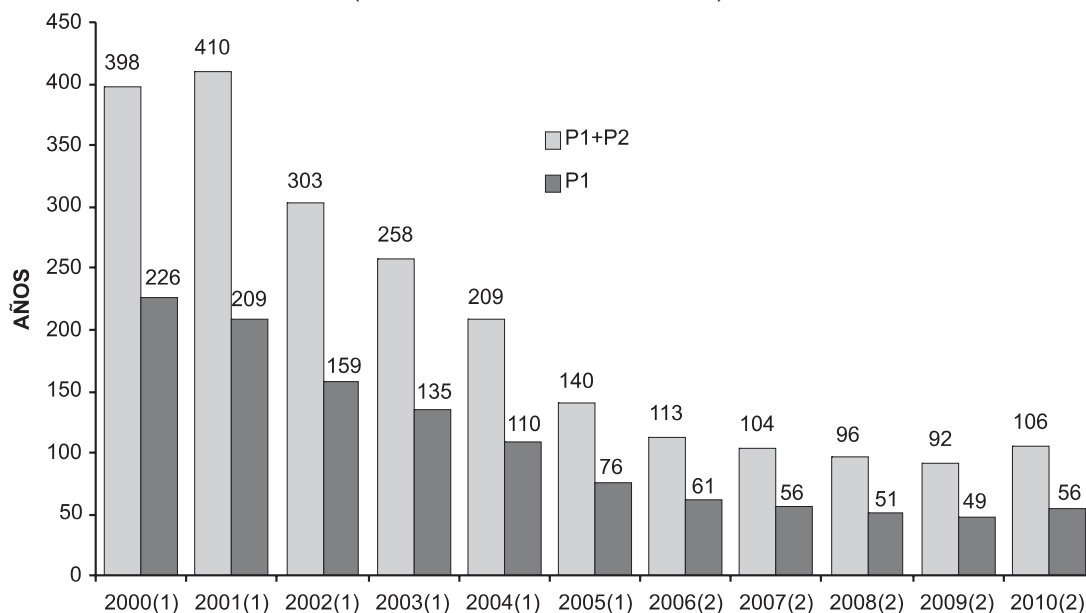
que, por un lado no es posible verificar un incremento en la cantidad de reservas¹⁵ y por otro, la producción de gas natural, con excepción del año 2009, se incrementó. En teoría, el actual nivel de reservas podría sostener el nivel de producción de gas natural por 56 años, ello por supuesto, no considera una posible expansión de volúmenes exportados a la República Argentina (ver gráfico 25).

¹³ La estimación se realizó deduciendo las cifras de producción publicadas por YPF y el Ministerio de Energía e Hidrocarburos a las reservas certificadas a enero del año 2005.

¹⁴ Este indicador se expresa en años, de esta forma, muestra la cantidad de tiempo que las reservas podrían sostener los niveles de producción de un determinado año.

¹⁵ Que con alta probabilidad disminuyeron, debido a la disminución en la inversión.

GRÁFICO 25
GAS NATURAL: RELACIÓN RESERVAS/PRODUCCIÓN
 (A enero de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB.
 (1) Se presentan reservas probadas y probables.
 (2) Estimaciones propias con base al nivel de producción.

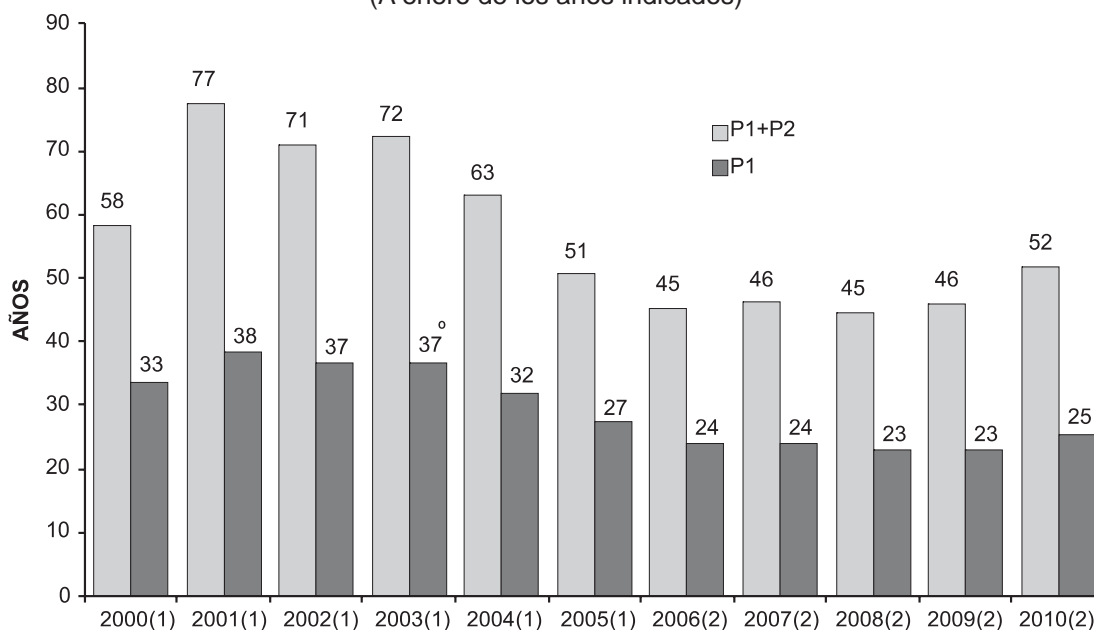
En el caso del petróleo/condensado/gasolina natural, es evidente la necesidad de mayor inversión en la exploración y/o desarrollo de campos de petróleo, toda vez que, por ejemplo, el nivel de reservas probadas al año 2010 sólo podría “sostener” el nivel de

producción observado a dicho año, por 25 años. La fragilidad en el abastecimiento de petróleo es cierta, por lo que es una tarea prioritaria mejorar las condiciones de exploración/explotación en el país (ver gráfico 26).

GRÁFICO 26

PETRÓLEO, CONDENSADOS Y GASOLINA NATURAL: RELACIÓN RESERVAS/PRODUCCIÓN

(A enero de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB.

(1) Se presentan reservas probadas y probables.

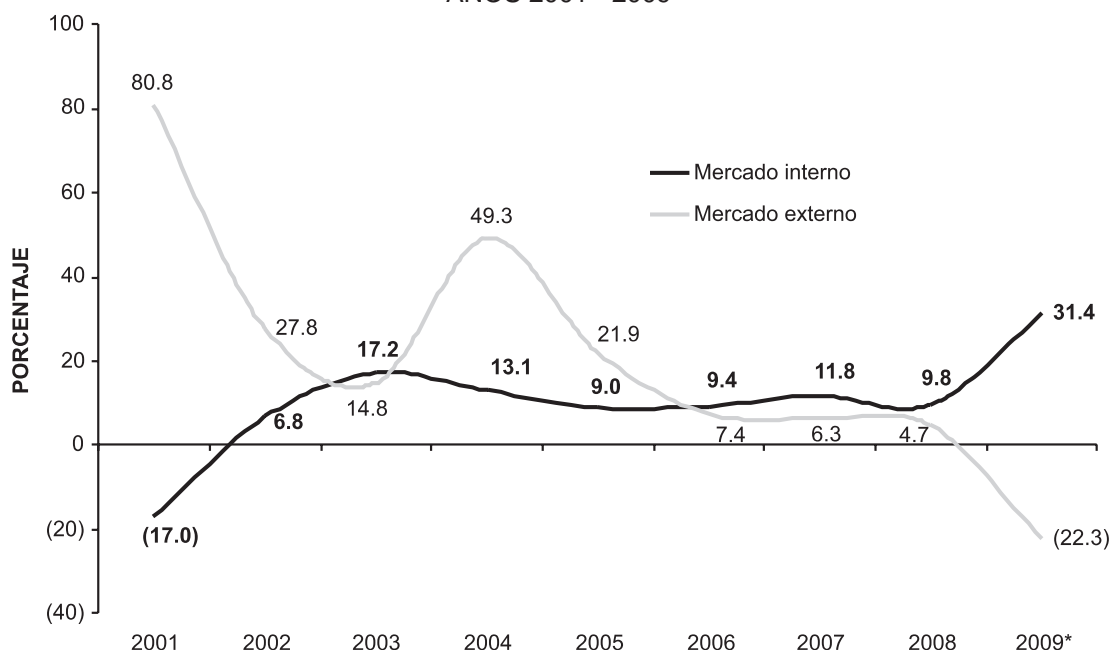
(2) Estimaciones propias con base al nivel de producción.

4.2.3 Mercados

El siguiente gráfico presenta la tasa de crecimiento del volumen de ventas en los mercados interno y externo del gas natural boliviano. La demanda del mercado interno se encuentra en proceso de expansión, sobre todo impulsada por

el autotransporte (GNV) y el sector residencial. Ello contrasta con la caída en las exportaciones de este producto, en particular al mercado brasileño que, hasta septiembre del año 2009, disminuyó en más de 8 MM de mcd, casi un tercio de la capacidad máxima de exportación (ver gráfico 27).

GRÁFICO 27
VARIACIÓN DE LOS VOLÚMENES DE EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL
AÑOS 2001 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Hidrocarburos e YPFB.
* información a septiembre.

CUADRO 43
COMPOSICIÓN DE MERCADOS PARA EL GAS BOLIVIANO, AÑOS 2000 - 2009

Mercados	Producción (MMpcd)									
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ⁽¹⁾
Mercado Externo (ME)	205.2	370.9	473.9	544.2	812.5	990.5	1,064.3	1,131.6	1,184.5	920.7
Brasil	203.4	366.7	463.0	536.0	735.1	824.8	888.1	968.4	1,095.5	801.6
Argentina	1.8	4.2	10.9	8.2	77.4	165.7	176.2	163.2	89.0	119.0
Mercado Interno (MI)	108.1	89.8	95.8	112.3	127.0	138.4	151.4	169.2	185.8	244.0
Termoeléctricas	65.2	49.4	50.7	63.5	72.4	77.0	81.5	87.9	102.2	n.d.
Distribución por redes	40.8	40.3	45.2	48.8	54.4	61.4	69.9	81.3	90.8	n.d.
Gas natural vehicular	2.5	4.0	5.6	7.3	9.8	13.8	18.4	24.6	n.d.	n.d.
Industrial	37.0	34.8	37.8	39.1	41.6	43.9	47.4	52.0	n.d.	n.d.
Comercial	0.7	0.9	1.1	1.2	1.5	1.7	1.9	2.1	n.d.	n.d.
Doméstico	0.5	0.6	0.7	1.1	1.6	1.9	2.2	2.5	n.d.	n.d.
TOTAL⁽²⁾	313.3	460.6	569.7	656.5	939.5	1,128.9	1,215.7	1,300.8	1,370.2	1,164.7
Crecimiento MI (%)	-	(17.0)	6.8	17.2	13.1	9.0	9.4	11.8	9.8	31.4
Crecimiento ME (%)	-	80.8	27.8	14.8	49.3	21.9	7.4	6.3	4.7	(22.3)

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Hidrocarburos e YPFB.

(1) Datos a septiembre.

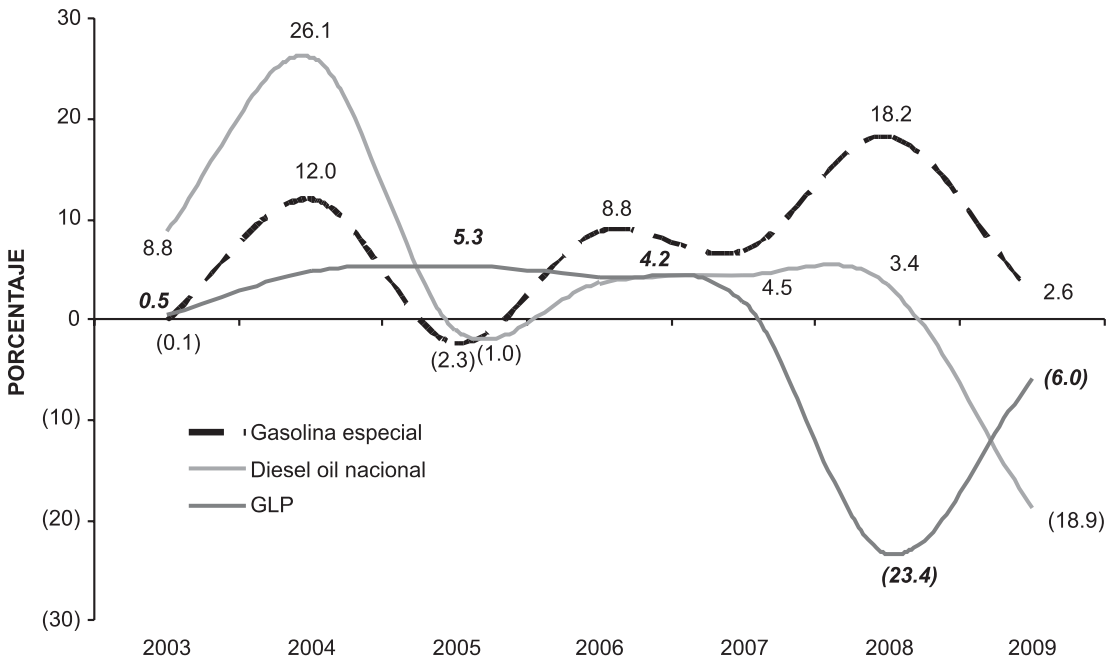
(2) No considera consumo de refinерías, consumo propio y venteos.

n.d.: no disponible.

El gráfico 28 presenta la tasa de crecimiento anual de la producción de gasolina especial, diesel oil refinado en Bolivia y gas licuado de petróleo (GLP). En este caso también se advierte un proceso de desaceleración en la producción, debido, en gran parte, a la caída en la producción de petróleo ya anotada. Las tasas de crecimiento

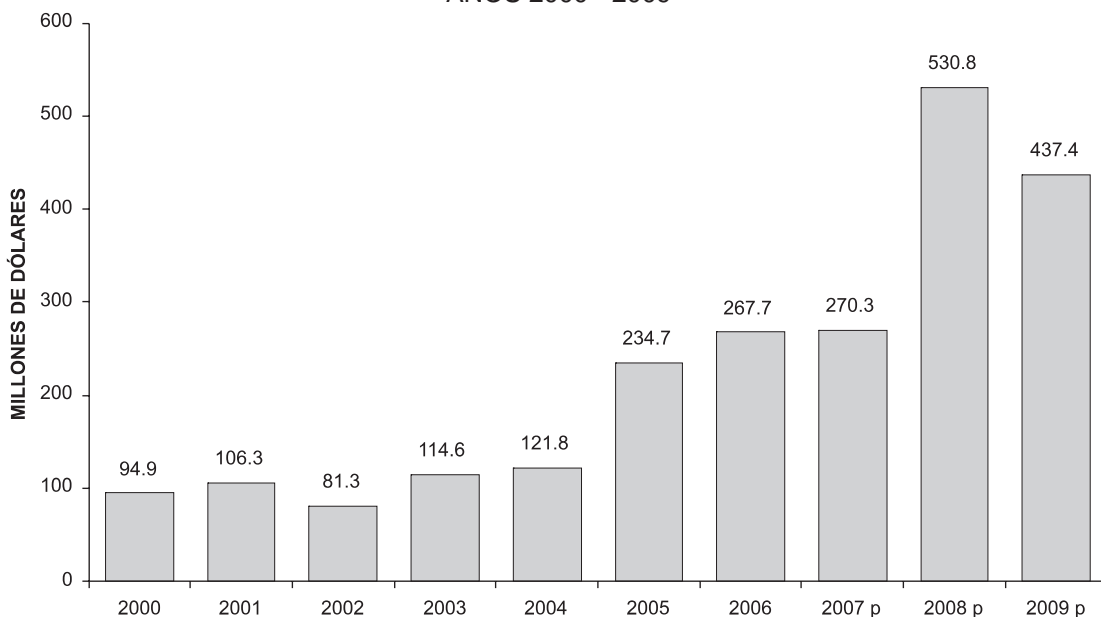
negativas para el diesel oil nacional (-18.9 por ciento) y el GLP (-6.0 por ciento), generan la necesidad de incrementar las importaciones de ambos productos. Esto se observa en el gráfico que presenta la evolución de la importación total de combustibles registrada por el Banco Central de Bolivia (ver gráfico 29).

GRÁFICO 28
VARIACIÓN ANUAL DE LA PRODUCCIÓN DE ALGUNOS DERIVADOS
 AÑOS 2003 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Hidrocarburos y Energía.

GRÁFICO 29
IMPORTACIÓN DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES EN BOLIVIA
 AÑOS 2000 - 2009



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

4.2.4 Recaudación por IDH

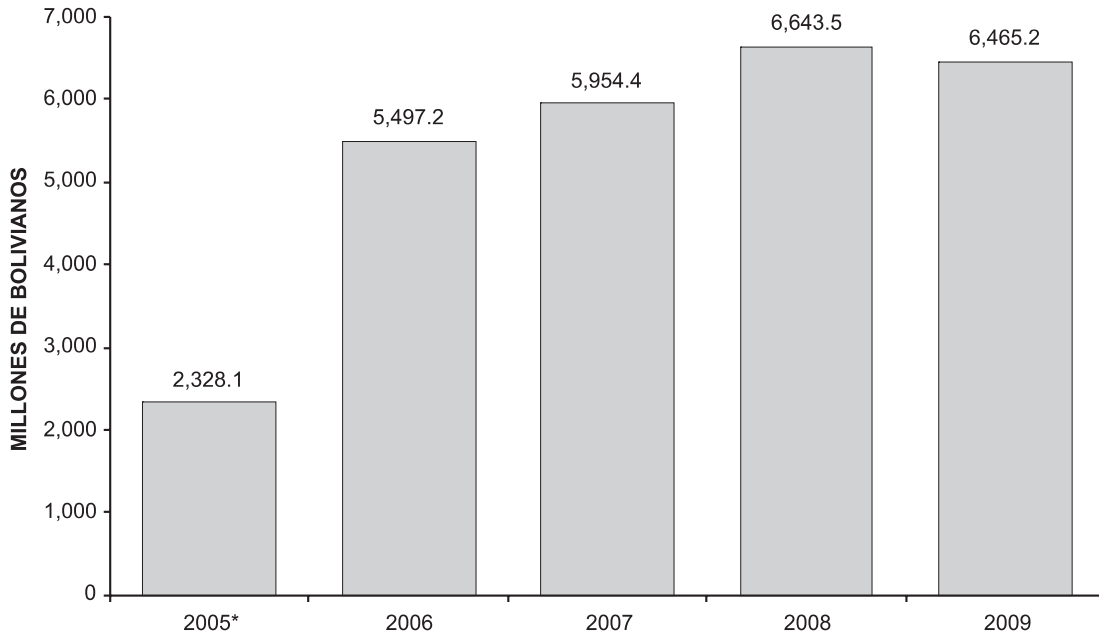
El Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH), fue creado en el año 2005, mucho antes del llamado proceso de “Nacionalización” de los hidrocarburos, por lo que es posible tener datos históricos desde ese año. Como cabría esperar, con los datos de precios y volúmenes de

producción, la recaudación por IDH para el año 2009 disminuyó por primera vez desde que este impuesto fue creado. Pese a la creencia popular generalizada, la recaudación por IDH es altamente volátil y depende, en gran medida, de la evolución de los precios del petróleo y la producción de hidrocarburos en el país (ver gráfico 30).

GRÁFICO 30

RECAUDACIÓN POR EL IMPUESTO DIRECTO A LOS HIDROCARBUROS (IDH)

AÑOS 2005 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Servicio de Impuestos Nacionales.

* El dato corresponde al acumulado Junio-Diciembre.

En el sector hidrocarburífero la mayor inversión, conlleva mayor producción que, a su vez, redundará en mayor nivel de recaudación fiscal. El desafío es entonces lograr mayor inversión pública y/o privada, en un sector de extrema sensibilidad política y social. Sin embargo la improvisación dentro un sector agrava una de las variables más importantes dentro el sector petrolero, la buena reputación.

4.3 Minería

La Minería boliviana durante el año 2009 experimentó un nuevo período de auge que, como se recordará, se inició y mantuvo casi inalterable desde el año 2003, cuando los términos de intercambio externos de Bolivia tuvieron un cambio

estructural, pasando de un comportamiento secular a la baja hacia una trayectoria ampliamente favorable.

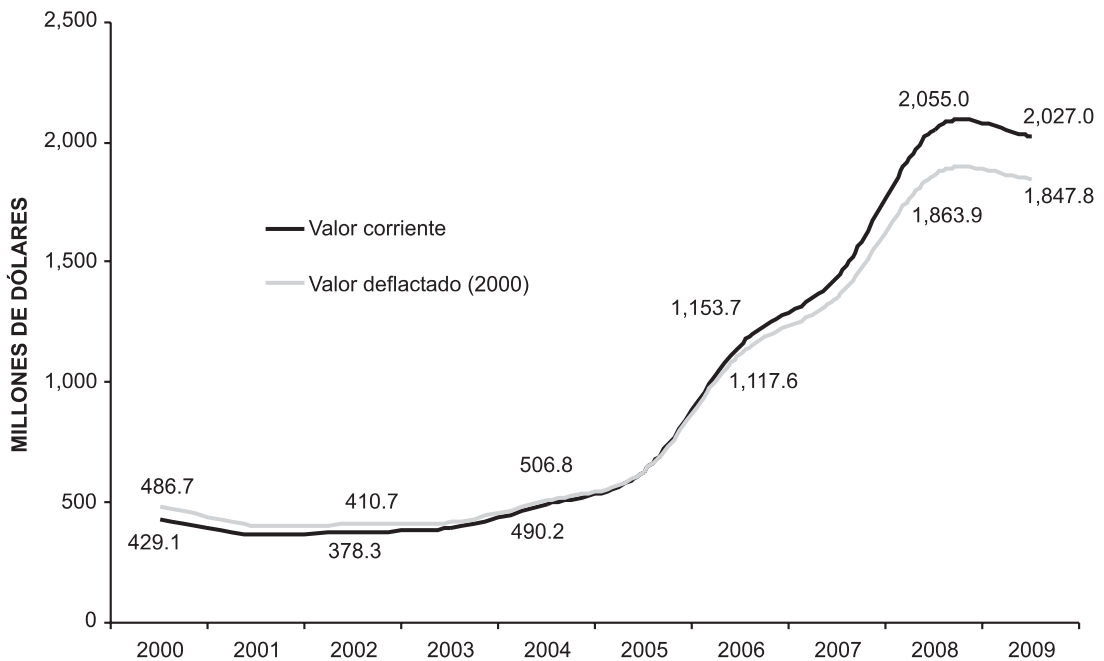
Bajo el impulso dado por precios y rentas muy elevadas, la producción minera boliviana continuó creciendo el 2009, por quinto año consecutivo, esta vez a una tasa del 8.06 por ciento anual. Esta tasa es muy inferior al crecimiento del 50 por ciento registrado el año 2008, que fue el año en el que se observó el impacto positivo de la puesta en marcha del mega proyecto San Cristóbal. A dos años y medio de ese importante evento, aún se refleja el efecto inercial positivo del mega yacimiento, ya que la decisión de expandir la producción de la mega mina en un 18 por ciento por encima de su capacidad productiva instalada, posibilitó un

crecimiento positivo en la producción nacional que pudo más que compensar las caídas en la producción de la minería Pequeña y Mediana.

Sin embargo, el valor corriente de la

producción minera nacional disminuyó a una tasa anual del 1.4 por ciento (US\$ 28 millones) en el año 2009 con relación al año anterior (2008), como puede observarse en el siguiente gráfico (ver gráfico 31).

GRÁFICO 31
VALOR DE LA PRODUCCIÓN MINERA, AÑOS 2000 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

El alza del valor de la producción minera nacional alcanzó su cima el año 2008. Este valor en el año 2009, como se observa en el anterior gráfico, muestra una leve tendencia bajista, que rompe la trayectoria alcista de seis años continuos (2003-2008) e inicia un cambio de tendencia hacia la baja, que podría concretarse a partir del año 2010 con las características de un aterrizaje suave o en cambio, una brusca reversión de la tendencia hacia la baja.

El auge minero tuvo como factor de impulso a la tendencia alcista en los precios que empezó el año 2003, y se extendió hasta el año 2007. En este ambiente de mercado externo ampliamente favorable, la producción minera en la primera década del siglo XXI fue impulsada también hacia el alza. En el caso de la minería Mediana y Grande se efectivizaron grandes inversiones, que si bien tuvieron un largo período de maduración, condujeron a los índices de

producción hacia su frontera y en el caso de San Cristóbal a un salto sobre esa frontera. En el caso de la minería Chica y Cooperativas, en los primeros años de buenos precios, la producción rápidamente alcanzó el uso pleno de su capacidad productiva instalada, tanto en capital físico como en reservas. De ahí en adelante, los incrementos de producción en este subsector se apoyaron en la utilización de mayor mano de obra con el agotamiento acelerado de las reservas positivas existentes. Esto explica la presencia de tasas negativas de producción en este subsector en los últimos cuatro años, cuando los precios aún mostraban su espiral alcista.

Que el auge de la minería fue significativo e inédito, lo muestra el hecho que el valor de la producción minera nacional del año 2008, en valores constantes a precios de 2000, creció en más de 4.4 veces desde 2003. Mucho tuvo que ver en esta espiral alcista el impacto favorable de la puesta en marcha del proyecto San Cristóbal el año 2007 y en menor medida, del proyecto San Bartolomé a mitad del año 2008.

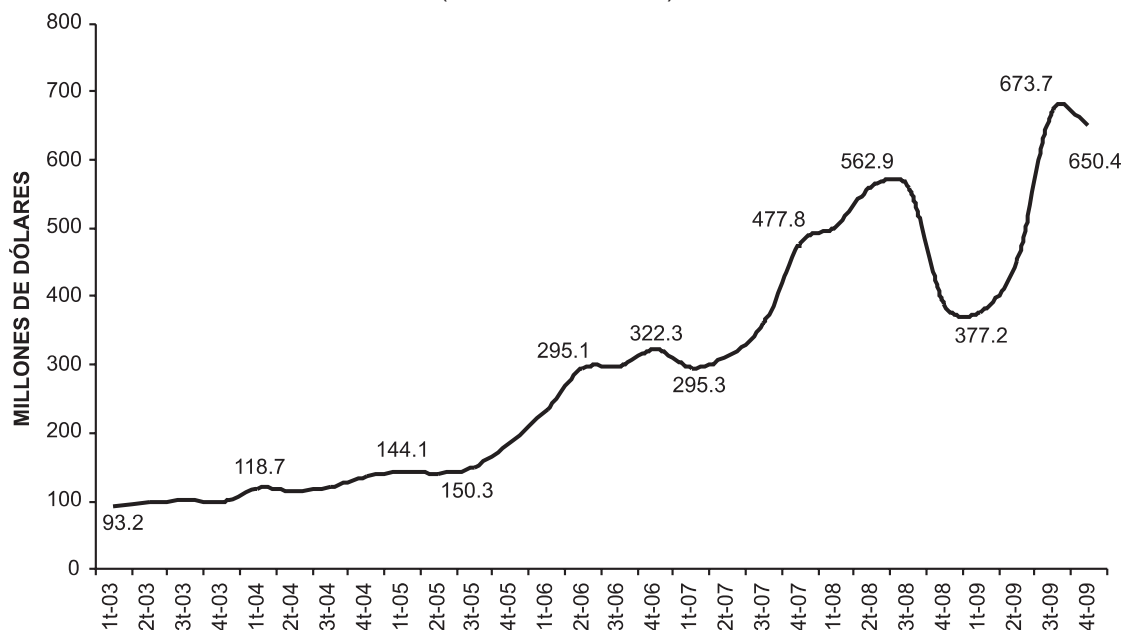
El auge minero se tradujo en una presión alcista de salarios, beneficios, renta y consumo suntuario. Las inversiones, excepto las realizadas por la

Minería Grande y Mediana –sector privado empresarial- fueron proporcionalmente menores al alza de precios en la minería estatal y estuvieron casi ausentes en la Chica y Cooperativas.

Si observamos la trayectoria del valor de la producción minera con una frecuencia trimestral (ver gráfico 32) se confirman las tendencias identificadas hasta la primera mitad del año 2008, pero resalta una gran inestabilidad en el valor de la producción en los últimos 6 trimestres (3T/2008 - 4T/2009), que puede atribuirse a las fluctuaciones de los precios en el mercado mundial.

La inestabilidad de precios se acentúa durante el período de vigencia de la crisis financiera mundial reciente. En particular en los mercados de materias primas minerales, la inestabilidad está estrechamente relacionada con las actividades especulativas en los mercados de derivados, que experimentaron un impulso importante desde que los países centrales del capitalismo relajaran la política monetaria y fiscal. Asimismo, las fluctuaciones de precios también están asociadas a la debilidad del dólar. Los títulos (opciones y futuros) han convertido a las materias primas en un activo y un interesante vehículo de inversión global (ver gráfico 32).

GRÁFICO 32
VALOR DE LA PRODUCCIÓN MINERA TRIMESTRAL
(1T/2003 - 4T/2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

La fuente de esta gran inestabilidad se encuentra en las variaciones de precios antes que en variaciones en los volúmenes de producción. Para el caso boliviano, la trayectoria de las variaciones de los volúmenes de producción es procíclica a las variaciones en los precios para los casos de la Minería Chica y Cooperativas. En cambio para la Minería Mediana y Grande, el comportamiento de la producción y su variación es más estable en el tiempo y no depende linealmente de las variaciones de precios, ya que responden, en muchos casos, a programas de inversión en curso y de vigencia a largo plazo.

Las variaciones negativas en los precios desde el segundo trimestre del 2008, se explican por el impacto de la

crisis financiera mundial sobre los fundamentos del mercado de minerales. Sin embargo, las grandes variaciones positivas de precios en el último trimestre de 2009 no pueden ser explicadas totalmente por una supuesta formación de expectativas positivas de los agentes de mercado, que los habría inducido a la reposición de existencias en anticipo a un futuro crecimiento económico en el mundo.

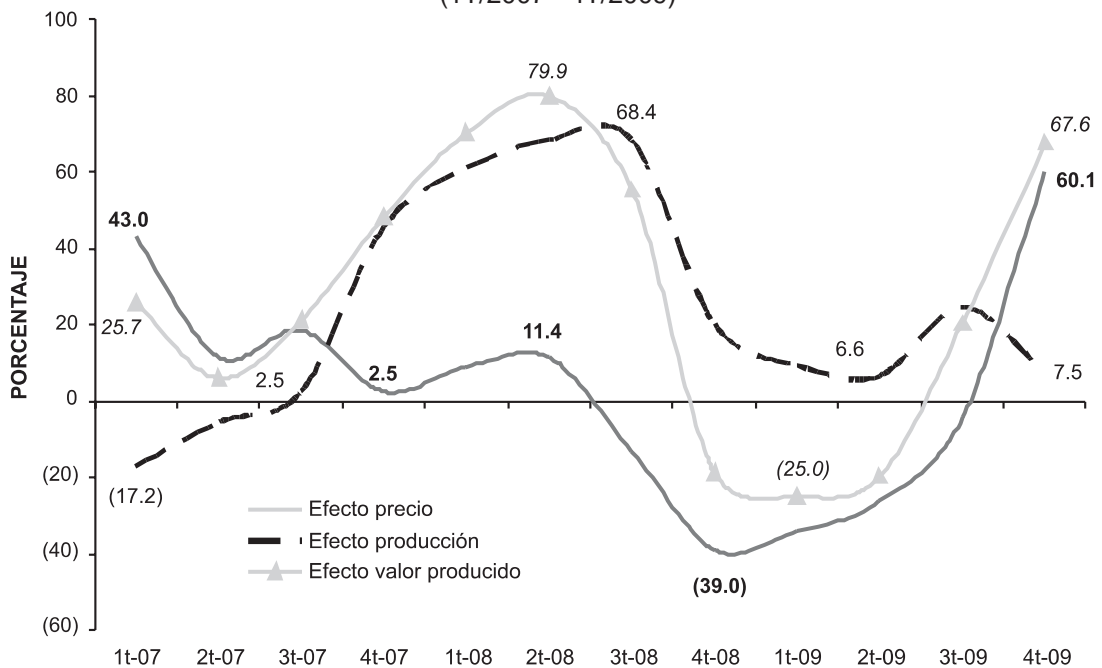
Las variaciones porcentuales en la producción (efecto producción) muestran una ralentización del crecimiento de la producción minera. La recuperación observada en el tercer trimestre del 2009 (24.7 por ciento) se explica por el alto nivel de producción (47,300 tpd) alcanzado

por la mina San Cristóbal (minería grande) en el tercer trimestre de 2009. Este nivel es superior en un 18 por ciento a su capacidad productiva instalada (40,000 toneladas por día).

Las variaciones porcentuales en los precios (efecto precio) muestran una gran inestabilidad en cortos períodos de tiempo:

60.6 por ciento de incremento en el cuarto trimestre del 2009 después de caer por cinco trimestres consecutivos durante la crisis financiera mundial (3T/2008 - 3T/2009) a tasas que fluctuaron entre -39 por ciento y -4 por ciento. Una explicación a este comportamiento se puede observar en nuestro análisis de precios y mercado (ver gráfico 33).

GRÁFICO 33
EFFECTO PRECIO, PRODUCCIÓN Y VARIACIÓN DEL VALOR PRODUCIDO
 (1T/2007 - 4T/2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

El mega yacimiento San Cristóbal que ingreso a su fase de producción en el último trimestre del año 2007, continuó ejerciendo una influencia positiva y decisiva sobre el crecimiento del sector minero y de la economía nacional. El mayor impacto se dio el año 2008, con un crecimiento de la producción (efecto precio positivo) del 50 por ciento anual.

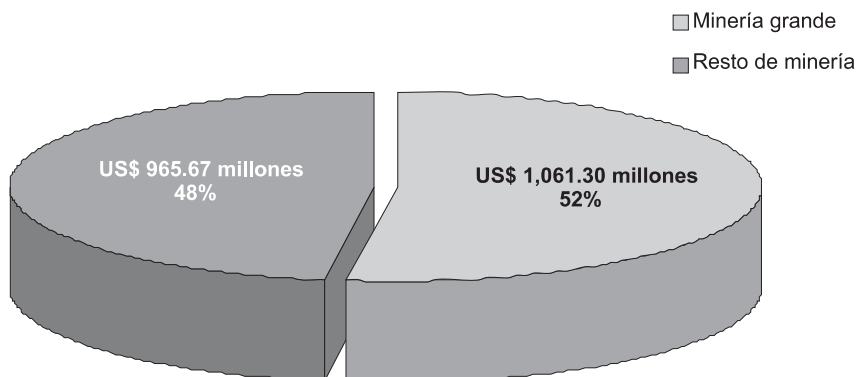
En ese año las operaciones productivas alcanzaron la plena utilización de su capacidad productiva (40,000 tpd); sin embargo, durante el año 2009 la gestión productiva estuvo orientada a incrementar la producción hasta un 18 por ciento adicional a su capacidad instalada. Otro impacto positivo sobre el crecimiento de la producción de la minería nacional se

originó en el yacimiento San Bartolomé, que entró en producción a mediados del 2008 y en la gestión 2009 había alcanzado la plena utilización de su capacidad instalada. Finalmente en la gestión 2009, entró en producción el yacimiento “San Vicente” de minerales complejos. Estos tres eventos explican el alto nivel de crecimiento de la Minería Grande (42 por ciento) en el año 2009 y de la Minería nacional (8 por ciento) una vez que permitieron más que compensar los efectos negativos de caídas en la producción de la Minería Mediana y Pequeña y Cooperativa.

Este fenómeno puede observarse en el gráfico 34, donde se muestra la importancia relativa creciente de la Minería

Grande en la producción minera el año 2009. En efecto, la importancia absoluta y relativa de la Minería Grande (San Cristóbal, San Bartolomé e Inti Raymi) subió del 40 por ciento del valor de la producción minera nacional hasta el 52 por ciento en el año 2009. La participación absoluta y relativa de la minería Mediana y del sector de la Minería Pequeña (Minería Pequeña y Cooperativas) se redujo, debido a que registraron crecimiento negativos de producción en el año 2009 con relación al 2008 de -21 por ciento y -4 por ciento respectivamente. Experimentaron también una merma en su participación absoluta y relativa sobre el valor de la producción minera nacional desde el 60 por ciento en el 2008 hasta el 48 por ciento en el año 2009 (ver gráfico 34).

GRÁFICO 34
COMPOSICIÓN DEL VALOR DE PRODUCCIÓN MINERA
2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

Con el proceso de concentración y crecimiento absoluto y relativo de la Minería Grande en su importancia sobre la Minería Nacional, y el paulatino decrecimiento de los restantes sectores

de la producción nacional, la estructura y composición de nuestras exportaciones minerales viene experimentando un cambio cuantitativo y cualitativo fundamental.

Junto al crecimiento de la producción de la Minería polimetálica que corresponde a la Minería Grande y a la declinación de la producción y exportación de aleaciones de Oro y Plata, y con la declinación de la producción de los otros concentrados con mayor valor agregado de la Minería Mediana y Pequeña, la condición primario exportadora de la industria minera boliviana con un bajo valor agregado se ha incrementado desde el 55 por ciento del valor de la producción en el año 2008 hasta el 61 por ciento del valor de la producción en el año 2009. Esto significa que con el mayor crecimiento de la producción minera se ha acentuado la condición primario exportadora, con cada vez menor valor agregado generado en la producción y exportación minera nacional, esta tendencia va en sentido contrario con los objetivos declarados por el Gobierno de industrializar nuestras materias primas.

4.3.1 Contribución de la minería al crecimiento de la economía nacional

Como se recordará desde la puesta en marcha del yacimiento San Cristóbal en el año 2007, la minería boliviana, con un crecimiento sectorial muy alto, ha sido el principal sector de impulso al crecimiento de la economía nacional.

El año 2008, con un crecimiento sectorial de la minería del 50 por ciento, éste sector contribuyó con el 40 por ciento del crecimiento experimentado por la economía nacional (6.8 por ciento). En el año 2009, con la puesta en marcha del Yacimiento de San Bartolomé y del proyecto San Vicente, junto con la decisión de incrementar la producción del yacimiento San Cristóbal a un nivel de producción de un 18 por ciento por encima

de su capacidad productiva instalada, se prolongó este efecto inercial positivo sobre el crecimiento económico sectorial y nacional. El año 2009 el crecimiento sectorial de la minería bajó al 8.1 por ciento anual y consecuentemente, también bajó el crecimiento de la economía nacional al 3.2 por ciento. El sector minero contribuyó el año 2009 con el 21 por ciento del crecimiento de la economía nacional.

El dinamismo mostrado por el crecimiento del sector minero en los últimos tres años (2007, 2008 y 2009) fue con mucho el más elevado registrado entre las actividades sectoriales de la economía boliviana. Fue superior a la contribución al crecimiento de los demás sectores productivos y de servicios. Sin embargo, durante el año 2009, con la ralentización del crecimiento minero, aunque se mantuvo como el sector que mayor contribución al crecimiento, su desempeño sectorial es similar al de los otros sectores dinámicos de la economía nacional.

La Minería mantuvo en el año 2009 su condición de motor del crecimiento de la economía nacional. Con la pérdida del dinamismo minero, bajó el ritmo de crecimiento de la economía nacional. Las perspectivas de un cambio de tendencia hacia la recesión productiva en la minería podrían reflejarse en una trayectoria similar en la economía nacional, en ausencia de mayor dinamismo en otros sectores.

4.3.2 Mercado y precios

Los precios de los metales mostraron una tendencia consistente al alza, con bajos niveles de inestabilidad, hasta el segundo trimestre del año 2008 y de ahí

en adelante bruscos descensos y luego alzas, en inequívoca señal que un cambio de la tendencia alcista viene siendo arrastrado por la incrementada actividad especulativa. En efecto ganancias en los precios de hasta 381 por ciento acumuladas desde sus bajos niveles en el año 2003, sólo son comparables con lo que ocurrió en los precios del mercado de metales durante la década de los años setenta, en plena crisis de estancamiento con inflación mundial.

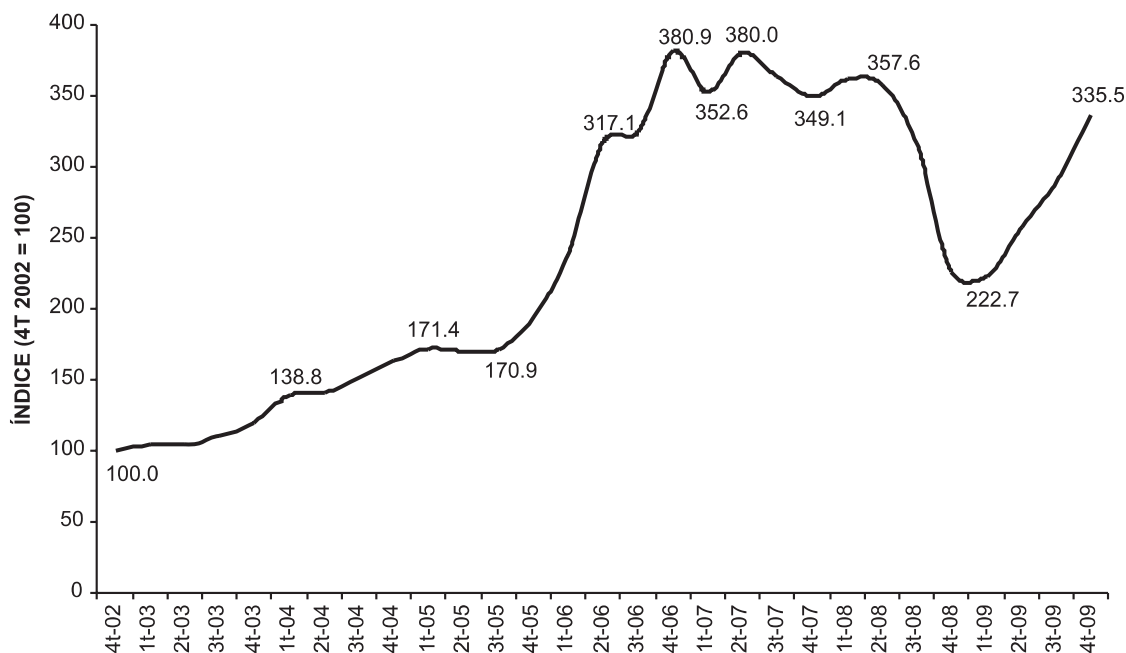
Los años 2008 y 2009 se caracterizaron por una gran inestabilidad en el comportamiento de los precios con alzas y luego descensos promedios del 66 por ciento y 9 por ciento respectivamente para los minerales que produjo Bolivia, como se puede observar en el gráfico 33. Un salto imprevisto alcista en los precios del 60 por ciento en el cuarto trimestre del 2009, amortiguó la tendencia a la caída que se había apoderado de los mercados de metales hasta el tercer trimestre del año 2009 y confirmó la presencia de una elevada actividad especulativa.

Un examen de los fundamentos del mercado en el período 2003-2009 nos

muestran un cambio estructural a fines del año 2002 como resultado de una mayor inelasticidad precio de la oferta, que por más de 20 años se caracterizó por limitadas inversiones en exploración y explotación minera en el mundo, debido a la tendencia secular a la baja en los precios que se mantuvo de 1980 hasta el 2003. Las crecientes presiones ambientales, sociales y regionales hicieron que el riesgo político de la inversión se incrementase, convirtiendo en marginales a muchos prospectos y yacimientos. A principios del año 2003 China pasa a ser un importador neto de minerales y metales del resto del mundo, hasta entonces su producción interna fue superior a su demanda interna de metales.

En cierta forma se puede decir que la presencia de una oferta rígida no estaba en condiciones de responder al incremento de la demanda mundial por metales procedente de la China y otros países de industrialización reciente. Consiguientemente con desplazamientos positivos en la demanda mundial, la salida lógica fue la subida de precios, fenómeno que se produjo hasta el año 2007, como se puede observar en el siguiente gráfico (ver gráfico 35).

GRÁFICO 35
BOLIVIA: ÍNDICE DE PRECIOS TRIMESTRAL DE MINERALES
(4T/2002 - 4T/2009)



FUENTE: elaboración propia en base al índice de precios del Lic. Rolando Jordán.

Con la emergencia de la crisis financiera mundial los precios de los metales empiezan a caer muy pronto en el primer trimestre del 2007, aunque el mayor impacto bajista se produjo durante el año 2008 hasta el primer trimestre del 2009. A partir del segundo trimestre del 2009 se observan alzas de precios que no guardan relación con los fundamentos del mercado.

Con la crisis financiera mundial se produce una importante caída en la demanda por metales. El informe del Banco mundial para la economía mundial 2010¹⁶ señala que el consumo mundial de aluminio y cobre, los metales más importantes en volumen, cayó 19 y 11 por

ciento, respectivamente. Por otra parte, durante el año 2009, como habíamos anticipado en el informe del año anterior, la reposición de existencias por compañías Chinas y por la oficina de Reservas del Estado condujo a un fuerte crecimiento de la demanda sólo en el primer semestre, pero durante el segundo el reabastecimiento se desvaneció y, aún no se materializa un movimiento similar en los países industriales.

Por el lado de la oferta, los recortes de minas y fundiciones, siguiendo al mismo informe, fueron muy significativos al empezar el ciclo bajista. Se registraron muchas cancelaciones de proyectos, reducción de los mercados para la

¹⁶ Banco Mundial. *Perspectivas para la economía mundial 2010*. Washington D.C., 2010.

chatarra y numerosas huelgas, que ayudaron a constreñir la oferta.

Se puede colegir entonces, que la disminuida demanda mundial por parte de la industria ha situado a la producción muy por debajo de su capacidad productiva instalada. Bajo estas condiciones existe un amplio espacio para atender expansiones de la demanda sin provocar necesariamente un alza en los precios y menos en las magnitudes registradas durante la segunda mitad del año 2009. Por tanto, el aumento en la demanda por metales en el 2009 no ha estado ligado necesariamente al fortalecimiento en las economías emergentes y si a factores de índole especulativo financiero.

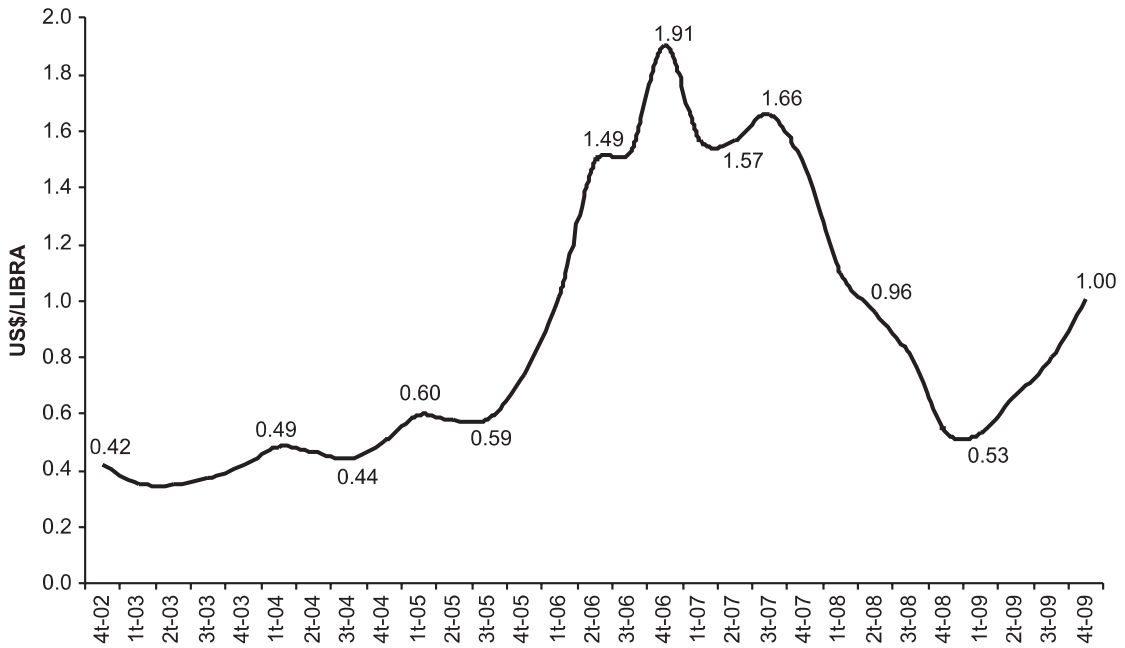
El aumento persistente en los precios de los metales, a pesar de fundamentos que tienden a crear excesos de oferta, parece estar estrechamente relacionado con el relajamiento de la política monetaria y fiscal en las economías avanzadas y en especial en los Estados Unidos. La debilidad del dólar y la estructuración de títulos que han convertido a las materias primas

metálicas en un activo de inversión global.

Estudios econométricos recientes, muestran que existe una relación inversa entre los precios de las materias primas minerales estipulados en dólares y el valor de esa divisa. Así, el episodio de fuerte apreciación del dólar (1998-2002) estuvo acompañado por unos precios de los metales relativamente bajos y estables. A partir del año 2003 la divisa norteamericana experimentó una tendencia a la devaluación, esto se vio reflejado en un aumento sostenido en los precios de los metales.

Podemos concluir, por tanto, que parece haber evidencia contundente que la devaluación de la divisa norteamericana originada en 8 años de una política expansiva, ha tenido un impacto mundial a través del aumento en el precio de los productos metálicos estipulados en dólares, cuyo valor tiende a incrementarse como un efecto compensatorio ante la pérdida de valor de esa moneda. En este sentido el precio del zinc alcanzó su pico máximo en el 2006, el níquel y el plomo en el 2007 y el cobre y el aluminio en el 2008 (ver gráfico 36).

GRÁFICO 36
ZINC: PRECIO TRIMESTRAL PROMEDIO
 (4T/2002 - 4T/2009)

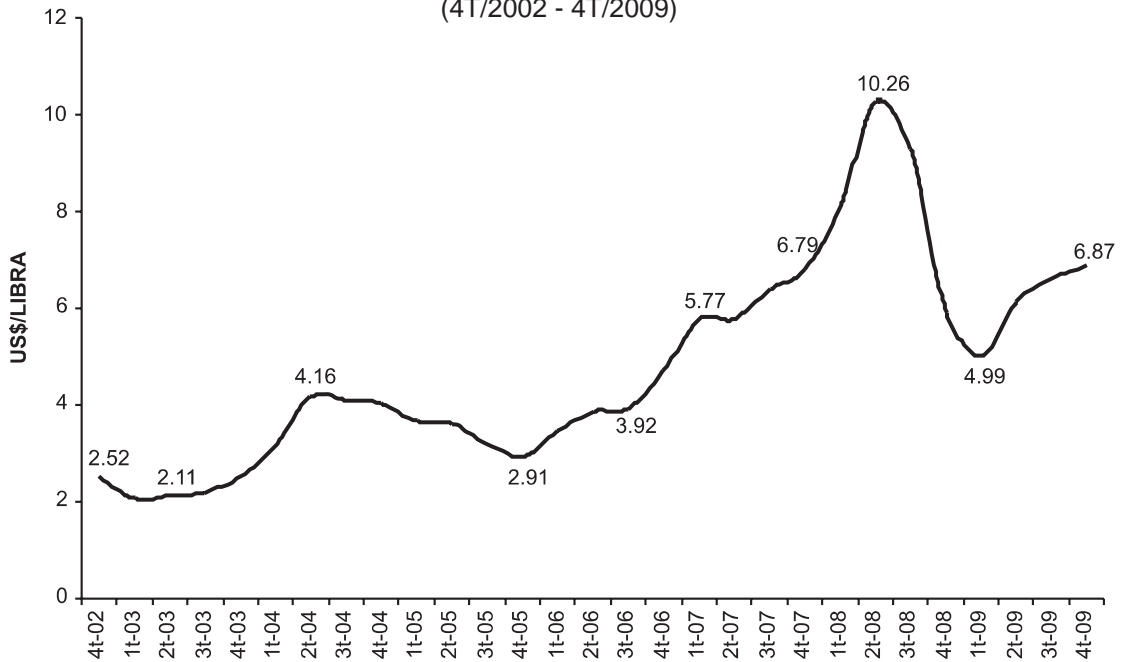


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

Este mismo comportamiento se repite en los casos de los precios del Estaño y

el antimonio, como se puede observar en los gráficos del estaño (ver gráfico 37).

GRÁFICO 37
 ESTAÑO: PRECIO TRIMESTRAL PROMEDIO
 (4T/2002 - 4T/2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

4.3.3 Producción y tendencias

El crecimiento de la producción minera nacional durante el período de auge de precios (2003-2009) fue positivo pero con grandes altibajos, originados en el impulso de corto plazo que dan los altos precios sobre el incremento de la producción de la Minería Pequeña y Cooperativas. Este factor se agota muy pronto al 2006 y aparecen incrementos muy importantes en los niveles de producción originados en inversiones realizadas en empresas de la minería mediana y los yacimientos San Cristóbal y San Bartolomé a partir del año 2007.

Particularmente la expansión en los niveles de producción anteriores a la crisis financiera mundial (antes del 2007) tuvieron como protagonista principal a los mineros Chicos y Cooperativas que aceleraron el agotamiento de sus reservas

mediante la contratación de mayor mano de obra. A resultados de este proceso la producción subió en dos dígitos, pero a tasas inferiores al 17 por ciento anual. La no sostenibilidad de estas alzas se verifica en los años 2007 al 2009, cuando los niveles de producción de la Minería pequeña disminuyeron sostenidamente a tasas del 17 y 4 por ciento en los años 2007 y el 2009 respectivamente.

Una elevada elasticidad precio de la oferta a corto plazo se observa en la Minería Pequeña, aunque los factores de rigidez empiezan asomar en los últimos años.

La Minería Mediana muestra cierto grado de inelasticidad precio de la oferta debido a que en los períodos de altos precios se adoptan decisiones de largo plazo a través de inversiones cuyo período de maduración se encuentra entre los dos y cuatro años (ver cuadro 44).

CUADRO 44

VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES MINERALES POR SUBSECTORES
AÑOS 2008 - 2009

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	7,220	8,255	10,530	11,985	-	-	17,750	20,240
Oro	2.4	3.3	2.6	1.7	2.5	1.9	7.5	7.0
Plata	240	257	220	210	631	846	1,090	1,313
Plomo	9,656	9,978	7,141	3,983	64,296	70,654	81,093	84,615
Zinc	76,824	55,258	104,748	77,704	195,796	289,266	377,368	422,328
Otros	21,254	112,298	-	-	-	-	21,254	112,298

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 subsector de la Minería Grande en virtud a las inversiones realizadas en la década anterior (1990-1989) se ha constituido en el principal sector que impulsa al crecimiento de la producción minera nacional. En efecto, el año 2009 el yacimiento de San Cristóbal incrementó su producción por encima de su capacidad productiva instalada y el yacimiento de San Bartolomé entro a producir a plena capacidad instalada (8,000 tpd), contrarrestando estos factores positivos, la producción de Inti Raymi continuó bajando a una tasa anual del 29 por ciento en el año 2009.

Estas tendencias proyectadas hacia el 2010 nos muestran que salvo el dinamismo de la Minería Grande, que puede continuar aumentando su

producción con aumentos modulares a su producción, y el aporte que pueda darse a nivel de la producción del yacimiento San Vicente, los restantes sectores de producción (Minería Pequeña y la Mediana) pueden mostrar una tendencia al descenso de su producción a pesar del aumento de los precios.

El valor bruto de la producción minera nacional llegó el año 2009 a US\$ 2,026.9 millones en dólares corrientes. Comparado con el valor de la producción en el año 2008, habría bajado en US\$ 28.0 millones corrientes, que expresado en valores relativos sería un descenso del 1.4 por ciento anual respecto a igual período del año 2008. Este es el segundo año consecutivo que el valor corriente de la producción (ver cuadro 45).

CUADRO 45
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE MINERALES CONCENTRADOS
AÑOS 2008 - 2009

DETALLE	Volumen (T.M.F.)		Valor (Millones de Dólares)		Variación (Porcentaje)	
	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	Volumen	Valor
Antimonio	3,342	2,990	20.2	15.3	(20.0)	(35.0)
Estaño	17,750	20,240	327.0	274.6	12.4	(14.2)
Oro	7.5	7.0	209.1	217.7	(18.3)	(6.7)
Plata	1,090	1,313	525.5	619.7	18.6	16.3
Plomo	81,093	84,615	169.0	145.9	3.4	(1.4)
Ulexita	55,710	85,530	10.1	13.9	47.9	37.4
Wolfram	1,448	1,290	23.5	18.7	(9.7)	(20.6)
Zinc	377,368	422,328	705.5	700.2	10.6	0.9
Otros	21,254	22,489	38.0	21.0	5.8	(0.4)
TOTAL	1,060,048	570,508	2,027.8	2,027.0	36.0	(1.4)

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

(p) Preliminar.

Esta disminución del valor de la producción se descompone en un efecto precio negativo de US\$ -193.7 millones y un efecto producción positivo de US\$ 165.73 millones.

4.3.4 La política de inversiones, tributaria y el ambiente legal y social

El ambiente de inestabilidad en las reglas del juego se mantuvo en 2009, impregnando de discrecionalidad a las relaciones entre el Estado y los agentes económicos, particularmente en lo que se refiere a la asignación de recursos a largo plazo.

El año 2009 se prolongo la cuestionada vigencia legal del D.S. 29117 de mayo del 2007 que de una forma irregular e ignorando la prelación de disposiciones legales, dejo en suspenso a la Ley N°1777 de 17 de marzo de 1997 que sanciona el Código de Minería. Por tanto, está vigente de hecho, la declaratoria de reserva fiscal de todo el territorio nacional y el monopolio a favor de COMIBOL para administrar el

sistema de concesiones por intermedio de contratos no especificados ni reglamentados. Consiguientemente, se mantiene una enorme discrecionalidad en cuanto a las condiciones contractuales, por la cuales cualquier minero privado o cooperativa puede acceder a una nueva concesión minera.

Esta incertidumbre se amplía con la aprobación de la Nueva Constitución Política del Estado en su versión "compatibilizada" por el Congreso Nacional del año 2008. En esta norma en su artículo 351 establece que "el Estado asumirá el control y la dirección sobre la exploración, explotación, industrialización, transporte y comercialización de los recursos naturales estratégicos a través de entidades públicas, cooperativas o comunitarias, las que podrán a su vez contratar a empresas privadas y constituir empresas mixtas". En su artículo 352 establece que la explotación de recursos naturales estará sujeta a un proceso de consulta a la población afectada. Finalmente, en su artículo 403 se

“reconoce la integralidad del territorio indígena originario campesino, que incluye el derecho.... a la consulta previa e informada, a la participación en los beneficios por la explotación de los recursos naturales no renovables que se encuentran en sus territorios; la facultad de aplicar sus normas propias, administradas por sus estructuras de representación y la definición de su desarrollo de acuerdo a sus criterios culturales y principios de convivencia armónica con la naturaleza”.

En ausencia de un Nuevo Código de Minería y a falta de reglamentación de la Nueva Constitución Política del Estado, existe un clima de incertidumbre en la reglas del juego que alienta la toma de operaciones mineras y pretende establecer una doble legislación en materia tributaria: la Nacional y la Indígena originario campesina.

En este ambiente se incrementaron los conflictos entre la comunidad minera y los pobladores rurales. Un número creciente de operaciones mineras fueron intervenidas el 2009 y se mantienen en poder de sus ocupantes ilegales más de 100 establecimientos mineros. Al terminar el año 2009 se produjeron intentos de intervención de los yacimientos “Andacaba” y “Chojlla” de propiedad de mineros privados y Cooperativas. Se mantiene por tercer año la irregular intervención y explotación del yacimiento de wolframio ubicado a escasos 25 Km. de la sede de gobierno, sin que la autoridad haga nada para restablecer la vigencia de la ley.

Pese al ambiente de inseguridad jurídica y reglas de juego no indefinidas, la industria minera boliviana establecida, pudo incrementar sus niveles de producción en respuesta al ambiente de

altos precios, no obstante que en el 2009 bajaron en un 9 por ciento con relación al 2008. Eso corrobora que las empresas mineras han podido sortear y convivir en un ambiente de riesgos altos y crecientes, debido a que continuaron el 2009 obteniendo utilidades y rentas crecientes por la vigencia de un mercado externo con precios ampliamente favorables.

No se avizoran nuevos proyectos de inversión significativos al margen de los que ingresaron en producción entre los años 2007-2009 (San Cristóbal, San Bartolomé y San Vicente). Recordemos que dichos proyectos fueron madurando en los últimos 15 años y arrancaron debido a la coyuntura favorable de precios. El contrato del Mutún con la hindú Jindal, se mantiene en ámbito de indefiniciones e incumplimientos por parte del Gobierno y la Empresa, debido a que para empezar no existe o no se conoce aún el estudio de factibilidad, y ambas partes se deslindan de la obligación de realizar inversiones gigantescas en infraestructura industrial, por montos similares a la inversión comprometida por la Jindal. El gran interés de empresas de primer nivel por la explotación del Litio en la Salar de Uyuni, no ha avanzado más allá de las negociaciones políticas.

El proyecto de producción de cobre electrolítico a cargo de una empresa Sud Coreana en sociedad con la Comibol, tiene una capacidad marginal y ha venido produciendo sin poder vender en el mercado desde finales del 2008. La Comibol está acumulando su producción y una iliquidez, que por el momento no presiona su flujo de fondos.

La Reforma de régimen tributario minero establecida por Ley N° 3787 de 24 de noviembre de 2007, entró en vigencia el año 2008, reglamentada por

el Decreto Supremo 29577 de 21 de mayo del 2008. Esta reforma del Código de Minería del año 1997, si bien fue tramitada en el Congreso, como cualquier país que respeta su ordenamiento jurídico, no pudo alcanzar su objetivo de incrementar la participación estatal en las rentas generadas por la minería boliviana. Si bien mantuvo inalterables el régimen de regalías, la reforma incrementa la tasa del impuesto a las utilidades del 25 por ciento hasta el 37.5 por ciento de la utilidad neta imponible y, en los hechos, elimina la acreditación de la regalía al impuesto a las utilidades al condicionarla a la vigencia de una escala de precios muy reducida.

El año 2009 no es posible evaluar el impacto global de la reforma en términos de recaudaciones totales (regalías más impuesto sobre utilidades), por cuanto no está disponible la información sobre recaudaciones por el IUE (Impuesto a las Utilidades de las Empresas Mineras).

Lo que se puede constatar es que el régimen de regalías es un sistema rígido e inflexible, tanto para captar las rentas altas cuando los precios suben, así como compartir con el Estado el riesgo derivado de la vigencia de precios muy bajos en el mercado. La evidencia se aprecia cuando comparamos la tasa de variación negativa en los precios con relación a la disminución de las recaudaciones. El año 2009 los precios experimentaron una recuperación significativa con respecto a su caída en el primer trimestre de ese año, pero las recaudaciones se situaron por debajo de su nivel del 2008. Mientras los precios bajaron en un 9 por ciento anual el 2009 respecto al 2008, las recaudaciones bajaron a una tasa mayor del 13 por ciento desde US\$ 92.46 millones el 2008 hasta US\$ 80.62 millones el 2009.

4.3.5 Perspectivas

Las perspectivas del sector minero para el año 2010 dependen del curso que sigan las condiciones del mercado mundial de metales y su impacto sobre los niveles de producción de la Minería Chica, Cooperativas y la Minería Mediana. En lo que respecta a la Minería Grande, no se esperan grandes cambios dado que los proyectos mineros nuevos alcanzaron el 2009 su nivel de pleno uso de la capacidad productiva instalada, una excepción podría ocurrir el 2010, si el gobierno accede al pedido de la empresa hindú "Jindal" de autorizar la exportación de una acumulación de concentrados de hierro con bajo valor agregado.

Respecto a las perspectivas de la economía mundial, el mercado y precios de los metales para 2010, las opiniones de los analistas y expertos difieren radicalmente. Por un lado están quienes predicen que la inflación seguirá a la recesión como el principal problema, y por el otro, quienes predicen una baja inflación y que la recesión continuará siendo el problema principal. Si es la inflación, los gobiernos deben suspender sus políticas de estímulos fiscales y monetarios tan pronto como sea posible y poner en marcha un programa de estabilización subiendo las tasas de interés. Si la inflación se mantiene baja, la recesión continuará y la política de estímulo permanecerá y sería aún fortalecida, con tasas de interés muy bajas.

Las alternativas de curso de acción que sigan la economía y la política económica en el mundo, tendrían implicaciones diametralmente opuestas sobre los precios de los metales. En el primer caso, con inflación baja, veríamos la ampliación del ambiente actual de especulación creciente y precios de las

materias primas subiendo, el exceso de demanda por metales continuaría acompañando al exceso de oferta de dinero en los países centrales.

Si se diera el segundo curso de acción, es de esperar que una explosión de la burbuja especulativa de los precios de los metales, pudiera llevar a los precios a insondables profundidades, similares a los descensos, tipo “crack” que experimentaron el estaño y el petróleo en la segunda mitad de los años ochenta. La acumulación de existencias de metales en contradicción al alza de precios, son indicios de que esta posibilidad no es muy lejana.

Cualquiera sea el curso de la economía y de la política económica, al parecer el año 2010 podría ser comparable con lo que fue el año 1980, durante la crisis de estanflación de los años ochenta. En ese caso, sería el punto de inflexión de la tendencia en los precios de una alcista a otra de descenso. La pregunta es ¿cómo se dará esta transición del alza a la caída de precios? La posibilidad de un aterrizaje brusco, es la que debiera quitarnos el sueño.

4.4 Industria manufacturera

La industria manufacturera, al tercer trimestre del 2009, registra una tasa de crecimiento de 3.1 por ciento, por debajo del crecimiento en el 2008 en 1.7 puntos porcentuales. Como se había advertido anteriormente este hecho conlleva a la disminución de la incidencia del sector en el crecimiento del PIB nacional de 0.8 por ciento en el 2008. Este crecimiento moderado de la industria manufacturera, es el resultado del desempeño positivo del grupo de alimentos y bebidas, donde se destaca la producción de cerveza, oleaginosas, carnes, así como la molinería de trigo, y la castaña.

Asimismo se destacan, por su contribución al crecimiento del sector, el

grupo de la industria de la madera, papel y productos de papel, químicos y minerales básicos. Por otra parte, el comportamiento de la metal-mecánica, maquinaria y equipos, la fabricación de productos de plásticos y la fabricación de producto de limpieza y tocador entre otros también explicarían el crecimiento de la industria. Por el contrario, las actividades que habrían registrado una contracción en su crecimiento fueron la producción de joyería, así como la caída en la producción de refinados líquidos.

Hay que hacer notar que no se ha podido acceder a la información en detalle del Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera (INVOFIM), elaborado por el INE, lo que ha limitado la información disponible.

4.5 Electricidad, gas y agua

El sector de electricidad, gas y agua, fue uno de los sectores con mayor dinamismo al tercer trimestre del 2009, registrando un crecimiento del 5.5 por ciento, por encima de la tasa de la gestión del 2008 (4.1 por ciento), con una incidencia del 0.1 por ciento en el crecimiento del PIB.

Este crecimiento del sector estaría explicado por la demanda creciente de la industria y de otros sectores de la economía, como se advierte a través de las tasas de crecimiento positivas de estos sectores, reportados por el INE.

En efecto, de acuerdo a los resultados del Índice de Cantidad de Consumo de Energía Eléctrica, Agua Potable y GLP, a septiembre del 2009, estimados por el INE, se observa que el consumo de electricidad, así como de GLP muestran tasas de crecimiento positivas de 8.8 por ciento y 6.3 por ciento respectivamente, mientras que el consumo de agua potable registra un retroceso de -3.5 por ciento respecto a similar período del 2008 (ver cuadro 46).

CUADRO 46

ÍNDICE DE CANTIDAD DE CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, AGUA POTABLE Y GLP

(A septiembre de los años indicados)

CONSUMO	Índice de cantidad de consumo (1990 = 100)					Variación (Porcentajes)	
	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Electricidad	262.3	280.1	290.2	299.2	325.6	3.1	8.8
Agua potable	152.6	152.8	155.3	160.4	154.7	3.3	(3.5)
GLP	196.2	205.8	199.3	194.0	206.2	(2.6)	6.3

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

(p) Preliminar.

Sin embargo, la ausencia de inversiones en el sector de hidrocarburos, así como en el sector de agua y otros, no se corresponde con los niveles de producción y de abastecimiento del mercado interno.

4.6 Construcción y obras públicas

La actividad de la construcción y obras públicas al tercer trimestre del 2009 muestra una recuperación, con una variación de 8.9 por ciento, ligeramente por encima del registro del 2008, y una incidencia de 0.2 por ciento en el crecimiento del producto. Este dinamismo del sector se debería a la realización de la inversión pública por parte de los

municipios y las prefecturas. Asimismo, no es desdeñable la inversión privada en la construcción de viviendas y de obras comerciales de magnitud. Sin embargo, la participación del sector en la economía nacional es del 2.8 por ciento lejos del peso relativo del 3.8 por ciento en 1999.

La actividad de producción de cemento, ligada al sector de la construcción, registró en el 2009 un crecimiento de 13.4 por ciento respecto al año anterior. El departamento de mayor consumo de cemento fue el de Santa Cruz, seguido de La Paz y Cochabamba, que en conjunto representan más del 70 por ciento consumo nacional (ver cuadro 47).

CUADRO 47

PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE CEMENTO

(Acumulado a diciembre de los años indicados)

DETALLE	Cantidad (Miles de toneladas métricas)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
PRODUCCIÓN							
SOBOCE ⁽¹⁾	805.8	965.5	1,094.3	48.6	47.8	19.8	13.3
FANCESA	411.2	532.3	625.6	26.8	27.3	29.4	17.5
COBOCE IRPA IRPA	362.3	349.0	449.9	17.6	19.6	(3.7)	28.9
ITACAMBA CEMENTO S.A.	159.3	138.7	121.8	7.0	5.3	(12.9)	(12.2)
TOTAL PRODUCCIÓN	1,738.6	1,985.4	2,291.6	100.0	100.0	14.2	15.4
CONSUMO							
Santa Cruz	599.1	614.9	722.8	31.0	32.1	2.6	17.5
La Paz	378.2	476.4	501.1	24.0	22.3	26.0	5.2
Cochabamba	360.8	399.7	444.7	20.2	19.8	10.8	11.2
Tarija	139.5	147.4	180.6	7.4	8.0	5.6	22.5
Chuquisaca	97.1	130.9	147.0	6.6	6.5	34.8	12.2
Potosí	82.6	83.0	94.2	4.2	4.2	0.5	13.4
Oruro	78.3	114.8	125.3	5.8	5.6	46.5	9.2
Beni	31.0	10.0	25.8	0.5	1.1	(67.6)	157.5
Pando	0.0	5.2	7.2	0.3	0.3	-	37.7
TOTAL CONSUMO	1,766.8	1,982.4	2,248.6	100.0	100.0	12.2	13.4

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

4.7 Comercio

El sector del comercio, ha registrado un crecimiento de 4.4 por ciento, crecimiento por debajo del registrado en el 2008 en 0.6 puntos porcentuales. No obstante, su incidencia en el crecimiento del producto se ha mantenido en 0.4 por ciento.

4.8 Transporte y almacenamiento

Al tercer trimestre del 2009, la actividad del transporte muestra un repunte en su desempeño con una tasa de crecimiento de 6.1 por ciento, muy por encima del registro de 2008, que significó un salto de 0.2 puntos porcentuales en su incidencia en el crecimiento del PIB, es decir de una incidencia de 0.4 por ciento en el 2008 a 0.6 por ciento en el 2009.

Este crecimiento se debe en parte a la incorporación de la empresa de transporte aéreo Boliviana de Aviación (BOA), así como el aumento de la inversión en la empresa Transporte Aéreo Militar (TAM) con 2 naves que representan un crecimiento de su capacidad de operaciones. Asimismo, se destaca la recuperación en las actividades del transporte ferroviario, en especial en el curso del segundo semestre de la gestión, así como el incremento de los volúmenes de carga interdepartamental, en especial los provenientes de la producción agrícola e industrial. Esta Situación, se corrobora a través de los registros del Índice de Cantidad de Transporte, que muestra un crecimiento del 9.7 por ciento, muy por encima del crecimiento del 2008 (ver cuadro 48).

CUADRO 48

ÍNDICE DE CANTIDAD DE TRANSPORTE

(Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Índice (1990=100)			Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)
Carretero	289.8	313.9	350.1	8.3	11.5
Aéreo	174.8	139.5	155.0	(20.2)	11.1
Ferrovionario	188.1	191.8	197.2	2.0	2.8
Ductos	262.4	278.1	244.0	6.0	(12.3)
GENERAL	256.0	265.4	291.2	3.7	9.7

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

(p) Preliminar.

4.9 Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles

Este sector, al tercer trimestre del 2009, muestra una tasa de crecimiento de 3.8 por ciento, que denota una contracción respecto al crecimiento del 2008 que se situaba en 5.2 por ciento, lo que significó una pérdida en la incidencia del sector de 0.2 puntos porcentuales. Este desempeño positivo del sector, se sustentaría en las condiciones favorables del sector a través del impulso de las Operaciones de

Mercado Abierto, con tasas de interés por encima de las vigentes en el mercado financiero, que se registraron por lo menos hasta el segundo trimestre.

Asimismo, se ha observado un dinamismo en las operaciones de captaciones y de colocaciones. El personal contratado por el sistema bancario muestra una tasa de crecimiento de 15.31 por ciento a diciembre del 2009, lo que significa la creación de 1,279 empleos adicionales (ver cuadro 49).

CUADRO 49

NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 2003 A 2008

(A diciembre de los años indicados)

BANCO	Número de empleados				Variación (porcentajes)	
	2006	2007	2008	2009	2008	2009
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1,002	997	1,189	1,316	19.26	10.68
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	890	1,384	1,539	1,633	11.20	6.11
Banco Solidario S.A.	853	986	1,238	1,321	25.56	6.70
Banco Los Andes Procredit S.A. ⁽¹⁾	812	824	772	1,599	(6.31)	107.12
Banco Nacional de Bolivia S.A.	780	908	1,166	1,188	28.41	1.89
Banco de la Unión S.A.	515	569	752	772	32.16	2.66
Banco BISA S.A.	513	640	790	857	23.44	8.48
Banco Económico S.A.	320	326	533	536	63.50	0.56
Banco Ganadero S.A.	215	247	325	353	31.58	8.62
Banco do Brasil S.A.	24	24	24	33	0.00	37.50
Banco de la Nación Argentina	20	20	19	19	(5.00)	0.00
Citibank N.A. Sucursal Bolivia	6	5	5	4	0.00	(20.00)
TOTAL SISTEMA	5,950	6,930	8,352	9,631	20.52	15.31

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

(1): A partir del 1º de enero de 2005 transformado en banco mediante Resolución SB/117/2004 de 16.11.2004, autoriza la transformación de FFP Los Andes en banco.