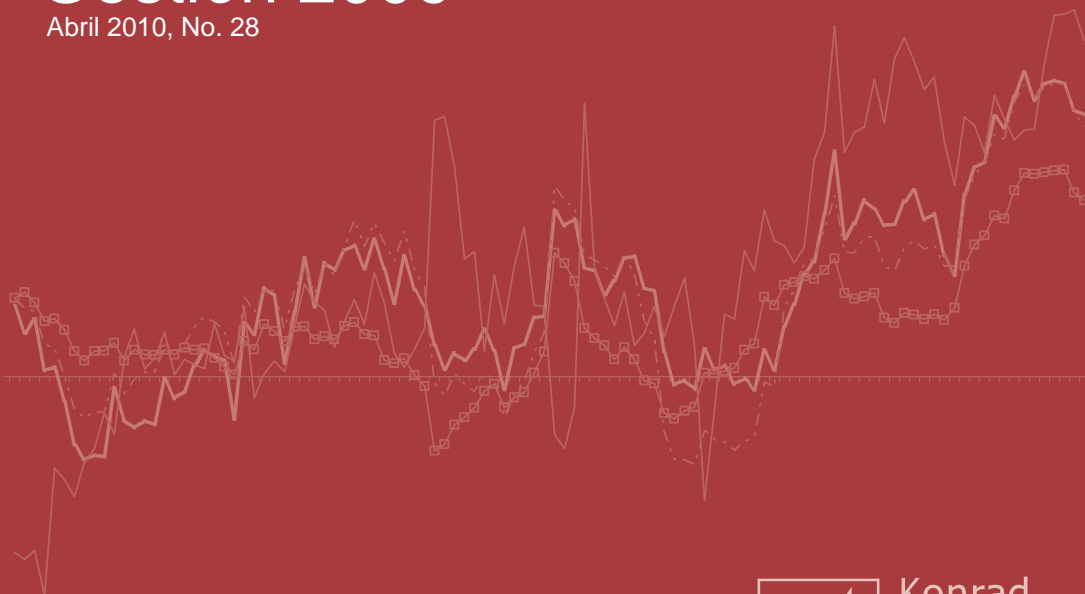


Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2009

Abril 2010, No. 28



Konrad
Adenauer
Stiftung

Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2009

Abril 2010, No. 28



Konrad
Adenauer
Stiftung

Este informe fue elaborado por el equipo económico de la Fundación Milenio, compuesto por:
Juan Brun, José Luis Evia, Germán Molina y Mario Napoleón Pacheco.
Asistentes de investigación:
Enrique Aranibar B., Josué Mamani T. y Saúl Quispe.
Coordinación:
José Luis Evia.

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
Teléfonos:
(591-2) 2312788, 2392341, 2314563
Casilla Postal:
2498
Página Web:
www.fundacion-milenio.org
Correo electrónico:
fmilenio@entelnet.bo
milenio.bo@gmail.com

Tiraje: 2.000 ejemplares

Depósito legal:
4-1-755-10

Diseño e impresión

Hold Ding

Teléfono: 2 494869
E mail: holding_imprensa@yahoo.com

Impreso en Bolivia

PRESENTACIÓN

Tengo el grado de presentar el Informe Económico de Milenio No. 28. Esta tarea de análisis sobre el estado de situación de la economía boliviana, comenzó el primer semestre de 1996, de manera que son 14 años de un ejercicio ininterrumpido, gracias al apoyo de la Fundación Konrad Adenauer.

Este seguimiento pudo realizarse usando información primaria de origen gubernamental, generada por diferentes reparticiones. El empleo del internet para colocar los datos en los sitios web de las instituciones estatales ha facilitado el acceso a éstos. Sin embargo, desde hace dos a tres años, muchas páginas web oficiales desaparecieron, se han modificado o no brindan información actualizada y oportuna. Por ejemplo, en el sector petrolero varias páginas web ya no existen y se han dejado de publicar varios reportes. Últimamente la desaparición de la Unidad de Programación Fiscal, entidad que procesaba y publicaba las cuentas fiscales, ha privado a los usuarios el acceso a una fuente primaria que ofrecía datos consistentes y actualizados. Hoy en día la información fiscal tiene un enorme retraso, la última disponible es a junio de 2010 (hasta el momento en que este documento ingresaba a imprenta).

Por otra parte, la Ley 004, 'Marcelo Quiroga Santa Cruz', de "Lucha contra la corrupción, enriquecimiento ilícito e investigación de fortunas", de 31 de marzo de 2010, en el artículo 225, establece una sanción "con privación de libertad de uno a cuatro años", si la servidora o servidor público revelare "datos o noticias que deba guardar en reserva, relativos a la política económica", o "usare o revelare dichos datos o noticias en beneficio propio o de terceros". En la medida en que la información fiscal, monetaria, cambiaria, financiera, de comercio exterior, precios y producción, se relaciona directa e indirectamente con la política económica, y no se especifica a que tipo de información se refiere este artículo, se abre un peligroso espacio para la arbitrariedad gubernamental en la aplicación de esta norma.

A partir de este número el coordinador del informe es José Luis Evia economista de reconocido prestigio, catedrático e investigador, quien ha participado permanentemente en la elaboración del Informe Económico. Le deseo el mayor de los éxitos. Desde la Dirección Ejecutiva continuaremos apoyando y participando en la elaboración y difusión de este documento.

Mario Napoleón Pacheco
Director Ejecutivo

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	i
I. SECTOR EXTERNO	1
1 El entorno internacional	1
2 Sector externo	11
2.1 Balanza de pagos	12
2.2 Exportaciones	14
2.3 Importaciones	16
2.4 Inversión Extranjera Directa (IED)	18
2.5 Remesas y otras transferencias	18
2.6 Gas y reservas	19
2.7 Tipo de cambio	20
2.8 Deuda externa	21
II. LA POLÍTICA ECONÓMICA	23
1 La gestión fiscal	23
1.1 El flujo del sector público no financiero (SPNF)	24
1.2 Aspectos institucionales	32
1.3 Ley de Presupuesto General del Estado 2010	34
2 La gestión monetaria	37
2.1 La efectividad de la política monetaria	40
III. EL SISTEMA FINANCIERO	43
IV. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO	51
1 Precios	51
2 Evolución de las inversiones	54
3 Desempeño productivo	57

4	Análisis sectorial	59
4.1	Agropecuario	59
4.2	Hidrocarburos	60
4.3	Minería	69
4.4	Industria manufacturera	85
4.5	Electricidad, gas y agua	85
4.6	Construcción y obras públicas	86
4.7	Comercio	87
4.8	Transporte y almacenamiento	87
4.9	Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	88
V.	PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA PARA EL 2010	89
	ANEXO GENERAL	95
	ANEXO REGIONAL	115

RESUMEN EJECUTIVO

Si bien el 2009 comenzó en plena crisis financiera y económica mundial, a mediados de año se empezaron a sentir señales de abatimiento de la crisis, y para fin de año ya se vieron signos de recuperación económica. Los precios de las materias primas, principal canal por el que la economía internacional afecta a la economía boliviana, se recuperaron de manera sostenida a lo largo del año, luego de alcanzar sus niveles más bajos de los últimos tres años en el primer trimestre del 2009. Aún cuando los precios de las materias primas que exporta el país están, a finales del 2009, por debajo de los niveles récord que alcanzaron el 2008, se han recuperado a niveles comparables a los alcanzados el 2006 o el 2007. El índice de términos de intercambio el 2009 ha estado ligeramente por debajo de los niveles alcanzado el 2008, pero por encima de los niveles del 2006.

Las exportaciones se redujeron en 23 por ciento, principalmente por la reducción de los precios, pero también por la reducción del volumen exportado. No obstante el valor de las exportaciones es 10 por ciento mayor al valor de las exportaciones del 2007, y 30 por ciento mayor al valor registrado en el 2006. La importaciones también se han reducido, pero de manera más modesta (12 por ciento). El resultado final ha sido un superávit en la balanza comercial y en la balanza de cuenta corriente. No obstante, la cuenta capital ha mostrado un saldo negativo, reflejando la reducción de la inversión externa. La balanza de pagos ha concluido el año con un saldo favorable, habiendo el Banco Central de Bolivia (BCB) acumulado US\$ 858 millones:

La reducción del valor de las exportaciones, especialmente de hidrocarburos, ha disminuido sensiblemente los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF). Los gastos del SPNF también han bajado pero de forma moderada. El resultado final ha sido el de un SPNF prácticamente en equilibrio. Este resultado contrasta con los importantes superávits registrados los anteriores años, en especial en 2006 y 2008.

El cambio más notorio se produjo en la política monetaria, que cambió de contractiva a expansiva, a través de una fuerte redención neta de títulos públicos. Esta política monetaria ha tenido como objetivo explícito la reducción de las tasas de interés. Las tasas de rendimiento de los instrumentos públicos han caído fuertemente, hasta alcanzar niveles apenas superiores a cero, tratando de inducir una reducción de las tasas que ofrece el sistema financiero, para estimular así la inversión y el consumo. Pero con un tipo de cambio fijo, esta política afecta también el movimiento de capitales: se ha observado nuevamente un incremento en las transferencias de divisas al exterior y compras de dólares del sistema financiero al BCB en el último trimestre del pasado año.

La base monetaria el 2009 continuó aumentando a tasas elevadas, pero impulsada por la redención neta de títulos públicos, a diferencia de anteriores años cuando crecía más bien por la acumulación de reservas. Una diferencia notable con anteriores años fue la disminución en la acumulación de ahorros del sector público (como reflejo de la disminución del superávit fiscal), pero sobretudo la reducción en los depósitos de los gobiernos subnacionales, rompiendo así una tendencia observada desde inicios del 2000.

Los depósitos en los bancos han continuado creciendo. Pero el cambio en la política monetaria, ha eliminado el atractivo que significaban los títulos públicos como destino de los mayores recursos captados por los bancos. Estos recursos tampoco se han dirigido hacia un incremento de la cartera. De hecho el incremento en la cartera ha sido, en términos absolutos, menor a los experimentados el 2007 y 2006. Los bancos han destinado estos recursos principalmente a disponibilidades, en señal de que no encuentran todavía un destino rentable a un riesgo aceptable para los mismos. Si bien los bancos han generado en 2009 elevadas utilidades, estas responden a las condiciones prevalecientes antes del cambio de política monetaria y, seguramente, éstas se verán afectadas más adelante.

Al tercer trimestre, el producto interno bruto creció en 3.2 por ciento. Este crecimiento se explica principalmente por el incremento del gasto en consumo de las familias y de las administraciones públicas, que contribuyeron al crecimiento de producto con 2.4 y 0.5 puntos porcentuales, respectivamente. En cambio la formación bruta de capital apenas mantuvo el nivel de anteriores años, por lo que su contribución al crecimiento por el lado de la demanda fue nula. Las exportaciones al contraerse, en cambio, tendieron a reducir el producto, pero esto fue más que compensado por la reducción de las importaciones; las exportaciones netas contribuyeron a incrementar la demanda en 0.2 puntos porcentuales.

Por el lado de la oferta, los servicios incrementaron el producto en 2.1 por ciento. Los sectores de producción de bienes explican el restante 1.1 por ciento del crecimiento. Entre éstos últimos la minería es la actividad que más contribuyó al crecimiento del producto (0.7 por ciento), seguida de las actividades agrícolas y ganaderas, y la industria manufacturera (ambas con una contribución del 0.5 por ciento al crecimiento), y la construcción y obras públicas (0.2 por ciento del crecimiento). La contribución de los hidrocarburos fue negativa, reduciendo el producto en 0.8 por ciento.

Será difícil que en el futuro la minería contribuya de forma tan decisiva al crecimiento, como lo ha venido haciendo hasta el momento. La expansión en la producción minera es sobre todo el resultado del arranque de proyectos de la gran minería, que habían sido largamente gestados en el pasado (San Cristóbal, San Bartolomé y San Vicente). Estos proyectos han logrado compensar la tendencia secular a la reducción de la minería pequeña y mediana, que a pesar de los precios internacionales elevados, tiende a contraerse. El sector de hidrocarburos

ha mostrado que aún con precios altos la producción puede verse reducida por la gestión de los mercados externos, pero principalmente por la falta de inversiones en el sector. Sin inversiones importantes, este sector no podrá contribuir de manera importante al crecimiento del producto. Adicionalmente, esto incrementará la necesidad de importación de derivados de petróleo, lo que afectará negativamente los equilibrios fiscal y externo.

Si bien la economía mundial muestra signos de recuperación, ésta todavía es incipiente y frágil. A esto se suma el riesgo que representa el elevado nivel de endeudamiento de algunos países europeos, y la necesidad de reducir el estímulo fiscal y monetario, si se observara un repunte en el nivel de inflación. En un escenario tendencial (proyección pasiva), sin embargo, la recuperación mundial repercutirá en mejores precios y volúmenes de exportación para el país, mejorando así el saldo en balanza de pagos del país. Adicionalmente, el mayor gasto e inversión fiscal seguirá impulsando la demanda interna, lo que favorecerá el crecimiento, pero deteriorará el balance fiscal. En el balance, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Latin Focus Consensus Forecast (LFCF) pronostican un crecimiento de la economía boliviana para 2010 de entre el 4 (FMI) y 3,8 por ciento (LFCF), y una inflación entre el 4 (FMI) y 4,3 por ciento (LFCF).

Aún cuando la crisis externa no ha afectado fuertemente al país y existe una sensación de bienestar en la población, el balance de los últimos años es más bien agríndice. Si bien el producto per cápita, medido en dólares, se ha incrementado en 72,5 por ciento los últimos cuatro años (pasando de US\$ corrientes 1,025 per cápita en el 2005 a US\$ corrientes 1,767 el 2009), la mayor parte de este incremento es el resultado de fuerzas fuera del control del país, y que en cualquier momento podrían revertirse. Así, el 57 por ciento del incremento en el PIB per cápita, medido en dólares, se explica por mejores precios (especialmente de las exportaciones), el 30 por ciento por el efecto de la apreciación cambiaria, y sólo el 13 por ciento por el incremento en la producción per cápita.

Si bien la economía boliviana ha estado creciendo los últimos cuatro años, su tasa de crecimiento palidece cuando se compara con la tasa de crecimiento promedio de las economías vecinas, como Perú, Argentina, Uruguay, Colombia o incluso Venezuela. La economía boliviana requiere basar su crecimiento sobre bases más sólidas, para lo que es necesario que la inversión se recupere. Esto sólo puede ocurrir si se mejoran las condiciones institucionales, brindando protección adecuada a la inversión. El papel de la Asamblea Legislativa Plurinacional en el 2010, al aprobar un conjunto de leyes básicas que desarrollen la Nueva Constitución Política del Estado, será central para definir el estancamiento o el dinamismo de la inversión, y el crecimiento de la economía en los próximos años.

I SECTOR EXTERNO

1. El entorno internacional

Bolivia posee una economía significativamente abierta; la suma de las exportaciones e importaciones respecto del PIB, al tercer trimestre de 2009 llegó a 58 por ciento. Por ello la economía mundial influye decisivamente en el desempeño de la economía nacional, a través del precio de sus exportaciones.

La característica central de la economía mundial en 2009 fue la extensión de la crisis económica internacional, que comenzó como una crisis financiera en 2007. La propagación de la crisis al sector real, con el deterioro del consumo, la inversión y la producción, generó niveles de desempleo crecientes. La retracción de la demanda agregada generó también un proceso de desinflación y, en algunos casos, de deflación. Debido a la ruptura de los mecanismos que conectan el ahorro con la inversión y del fracaso de las primeras medidas de salvamento y de inyección de liquidez, la crisis financiera se convirtió en una crisis económica de alcance global.

La respuesta de las autoridades económicas, en Estados Unidos, Europa y en varias economías emergentes, fue otorgar estímulos por medio de la aplicación de políticas expansivas, que implicaron la inyección de liquidez para la reactivación. Según la CEPAL el rol de la China para contrarrestar la caída de la demanda global fue vital, debido a que, a diferencia de Estados Unidos y de varios países europeos, solamente experimentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico, pero continuó manteniendo su dinámica¹.

Durante 2009 las economías avanzadas retrocedieron, principalmente Japón, Alemania, Reino Unido e Italia. La economía de Estados Unidos también decreció, sin embargo en menor magnitud respecto a las primeras. La excepción fue China que creció en 8.7 por ciento, que aún cuando por debajo del crecimiento de 9.6 por ciento registrado en 2008, muestra el dinamismo de la economía China aún en un contexto de crisis general (ver cuadro 1).

¹ CEPAL, *Balances preliminares de las economías de América latina y el Caribe 2009*, Santiago, 2009.

CUADRO 1
PRODUCTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO EN EL MUNDO, AÑOS 2007-2009

PAÍS	PIB (Porcentaje)			Inflación promedio (Porcentaje)			Tasa de desempleo promedio (Porcentaje)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Mundo	-	3.0	(0.8)	-	-	-	-	-	-
Economías avanzadas	2.7	0.5	(3.2)	2.2	3.4	0.1	5.4	5.8	8.2
Estados Unidos	2.1	0.4	(2.4)	2.9	3.8	(0.4)	4.6	5.6	9.3
Zona del Euro	2.7	0.6	(2.1)	2.1	3.3	0.3	7.5	7.6	9.9
Alemania	2.5	1.2	(2.4)	2.3	2.8	0.2	8.4	7.4	8.0
Francia	2.3	0.3	(2.3)	1.6	3.2	0.1	8.3	7.9	9.5
Italia	1.6	(1.0)	(4.8)	2.0	3.5	0.8	6.1	6.8	9.1
España	3.6	(1.0)	(4.8)	2.8	4.1	(0.3)	8.3	11.3	18.2
Japón	2.3	(1.2)	(5.3)	0.0	1.4	(1.1)	3.8	4.0	5.4
Reino Unido	2.8	0.5	(4.8)	2.3	3.6	1.9	5.4	5.6	7.6
China	13.0	9.6	8.7	4.8	5.9	(0.1)	-	-	-
India	9.4	7.3	5.6	6.4	8.3	8.7	-	-	-
Rusia	8.1	5.6	(9.0)	9.0	14.1	12.3	-	-	-

FUENTE: Fondo Monetario Internacional.

En 2009 el movimiento de los precios en las principales economías desarrolladas, estuvo entre una fuerte desinflación y la deflación. En las economías avanzadas el incremento promedio de los precios fue de 0.1 por ciento. Estados Unidos, España, Japón, e inclusive en China experimentaron deflaciones. Es posible que en ausencia de las políticas fiscales y monetarias de estímulo, por efecto de la recesión generalizada, la deflación hubiese sido la tendencia general. Entre las economías incluidas en el cuadro 1, un porcentaje importante del total de importaciones del país proviene de Estados Unidos (13.3 por ciento), China (8.4 por ciento) y Japón (6.7 por ciento), de acuerdo a los datos del INE. Nótese que estas economías experimentaron caídas en sus niveles de precios, lo que ha contribuido a reducir también la inflación en el país.

Todas las economías industrializadas, sin excepción, experimentaron incrementos en el desempleo, en razón a la caída en la inversión y el consumo. El nivel más alto de desempleo se registró en España, que ya tuvo en 2008 la tasa

más elevada. Le siguieron Francia y los Estados Unidos.

Como efecto de la contracción también bajó el volumen del comercio mundial. Las importaciones de los países industrialmente avanzados que se estancaron en 2008, bajaron fuertemente en 2009. Las realizadas por las economías emergentes luego de la desaceleración en 2008, el siguiente año bajaron a un nivel sin precedentes. Las exportaciones también disminuyeron, especialmente las provenientes de las economías emergentes y en desarrollo.

Los registros negativos en la producción, empleo, la retracción en los precios y la caída de los volúmenes del comercio mundial, pudieron ser más fuertes en ausencia de políticas de estímulo significativas, que se aplicaron no solamente en los países industrializados, sino también en las economías emergentes. Estas acciones impidieron que, en la interpretación del FMI y de la CEPAL, se produzca una nueva Gran Depresión².

² FMI. *Perspectivas de la economía mundial. Sosteniendo la recuperación*. Octubre 2009. Washington, 2009. CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América latina y el Caribe 2009*, op. cit.

En el segundo semestre de 2009 se experimentó, sin embargo, una recuperación del consumo y disminución de los inventarios en Estados Unidos³ (es importante tener en cuenta que este país contribuyó, en 2008, con el 37 por ciento al PIB de las economías avanzadas y con el 21 por ciento al PIB mundial⁴). En efecto, los gastos de consumo personal subieron, en 2.2 por ciento, cuando en los primeros seis meses habían caído en -0.1 por ciento (los gastos de consumo personal representan el 70 por ciento del

PIB en Estados Unidos)⁵.

Entre los principales socios comerciales de Bolivia, a los que destinamos el 92 por ciento de las exportaciones, solamente China, Corea del Sur y Argentina experimentaron crecimiento del producto. Hay que destacar el caso de Corea del Sur (principal comprador de los complejos de zinc, plata y plomo que produce la empresa San Cristóbal) que registró un crecimiento moderado, empero superior a los niveles de 2007 y 2008 (ver cuadro 2).

CUADRO 2
PIB DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(Variación respecto a similar periodo)

DETALLE	Variaciones (Porcentajes)			Participación en nuestras exportaciones
	Enero-Septiembre 2007	Enero-Septiembre 2008	Enero-Septiembre 2009 ^(p)	2009
China	13.0	9.0	7.7	2.5
Bolivia	4.0	6.8	3.2	-
Corea (sur) República de ⁽¹⁾	1.3	0.2	3.2	9.3
Argentina	6.5	7.7	0.2	8.2
Perú	6.7	10.9	(0.1)	5.4
Colombia	7.4	3.6	(0.3)	5.2
Brasil	5.9	6.6	(1.7)	31.5
Venezuela	8.5	5.3	(2.2)	5.6
Chile	5.0	4.2	(2.9)	1.4
Estados Unidos	2.0	1.2	(3.3)	7.7
Zona Euro	2.9	1.3	(4.6)	9.1
Japón	1.3	(0.1)	(6.6)	5.7
TOTAL	68.6	56.8	(7.4)	91.6

FUENTE: elaboración propia en base a datos de los bancos centrales de los correspondientes países.

(1) Los datos corresponden al tercer trimestre.

(p) Preliminar.

En conjunto, las exportaciones de los socios comerciales importantes de Bolivia, bajaron en 19.3 por ciento entre 2009 y 2008. La mayor caída ocurrió en

Venezuela, debido a la disminución en los precios y en los volúmenes de producción de petróleo (ver cuadro 3).

³ FMI, *Perspectivas de la economía mundial al día. Actualización de las proyecciones centrales*, (26 de enero de 2010)

⁴ FMI, *Perspectivas de la economía mundial, Octubre 2009, op. cit.*

⁵ Estados Unidos: Bureau of Economic Analysis (BEA) *National Economic Accounts*, (26 February, 2010).

CUADRO 3
EXPORTACIONES DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
AÑOS 2007 - 2009

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones (Porcentajes)		Incidencias (Porcentajes)	
	2007	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)
Estados Unidos	1,843,169.0	1,826,597.0	1,553,059.0	11.2	(15.0)	6.6	(8.8)
Japón	714,404.0	789,126.6	581,397.1	10.5	(26.3)	2.7	(6.7)
Brasil	160,649.0	197,942.0	152,994.7	23.2	(22.7)	1.3	(1.4)
Argentina	55,982.0	70,020.0	55,752.0	25.1	(20.4)	0.5	(0.5)
Chile	67,665.8	66,455.5	53,024.1	(1.8)	(20.2)	(0.0)	(0.4)
Venezuela	70,777.0	97,300.0	59,600.0	37.5	(38.7)	1.0	(1.2)
Colombia	29,991.3	37,625.9	32,853.0	25.5	(12.7)	0.3	(0.2)
Perú	27,881.6	31,529.4	26,884.8	13.1	(14.7)	0.1	(0.1)
TOTAL	2,770,519.8	3,116,598.3	2,515,564.7	12.5	(19.3)	12.5	(19.2)

FUENTE: elaboración propia en base a datos de los bancos centrales de los correspondientes países.

(p) Preliminar.

Como efecto de la contracción de los niveles de producción, y de las dificultades de acceder a financiamientos, las importaciones de nuestros principales socios comerciales bajaron marcadamente. En conjunto nuestros principales socios

comerciales redujeron sus importaciones en 24.7 por ciento en relación a 2008. En este caso Argentina tuvo la mayor caída. El Brasil, nuestro principal socio comercial, tuvo una disminución de 26.2 por ciento (ver cuadro 4).

CUADRO 4
IMPORTACIONES DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
AÑOS 2007 - 2009

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones (Porcentajes)		Incidencias (Porcentajes)	
	2007	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)
Estados Unidos	2,344,591.0	2,522,532.0	1,933,724.0	7.6	(23.3)	5.4	(15.9)
Japón	622,515.2	769,467.5	551,335.6	23.6	(28.4)	4.5	(5.9)
Brasil	120,617.0	172,978.0	127,647.3	43.4	(26.2)	1.6	(1.2)
Chile	44,030.7	57,609.6	39,707.9	30.8	(31.1)	0.4	(0.5)
Argentina	44,706.0	57,422.0	38,771.0	28.4	(32.5)	0.4	(0.5)
Venezuela	54,750.0	59,998.0	48,064.0	9.6	(19.9)	0.2	(0.3)
Colombia	32,897.0	39,668.8	32,897.7	20.6	(17.1)	0.2	(0.2)
Perú	19,595.1	26,438.9	21,011.3	45.1	(26.1)	0.3	(0.2)
TOTAL	3,283,702.0	3,708,134.9	2,793,158.8	12.9	(24.7)	12.9	(24.6)

FUENTE: elaboración propia en base a datos de los bancos centrales de los correspondientes países.

(p) Preliminar.

La crisis internacional afectó fuertemente los flujos del comercio internacional de los principales socios comerciales de Bolivia, aún considerando la recuperación económica débil de los países industrializados en el segundo semestre de 2009. El efecto fue la disminución de las importaciones y exportaciones de Bolivia.

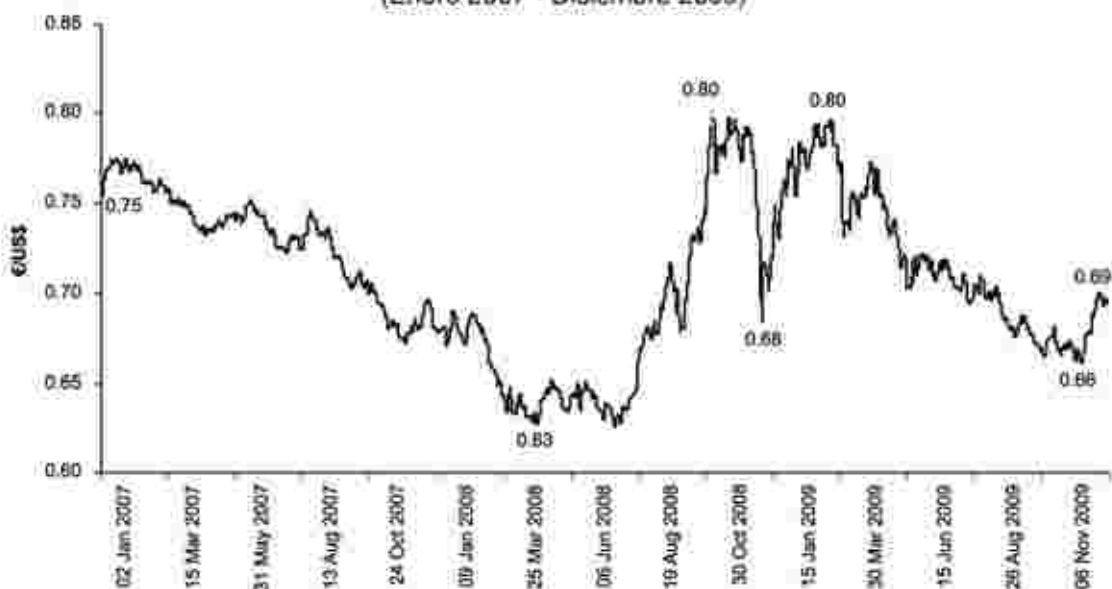
Durante 2009 la relación del dólar frente al euro mostró dos fases marcadas. En la primera, de enero hasta aproximadamente fines de febrero, el precio del dólar en términos del euro aumentó de € 0.68 a € 0.80 (este incremento empezó a partir del segundo trimestre de 2008). En la segunda, entre

fines de febrero y fines de diciembre, bajó el precio de la moneda norteamericana de € 0.80 a € 0.66, niveles que significaron la continuación de la tendencia del debilitamiento del dólar que se inició en 2001. Sin embargo, los últimos quince días de diciembre el precio del dólar subió hasta € 0.69 (ver gráfico 1).

La depreciación del dólar favoreció al país. Dado que el tipo de cambio de la moneda nacional en la práctica es fijo frente al dólar, su depreciación hace que el boliviano se deprecie frente a las demás monedas. Por otra parte, como se afirmó anteriormente, la depreciación del dólar ha impulsado el aumento del precio de las materias primas.

GRÁFICO 1
COTIZACIÓN DE UN EURO EN DÓLARES NORTEAMERICANOS

(Enero 2007 - Diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del European Central Bank.

Es importante tener en cuenta que estos movimientos del dólar respecto al euro en 2009, deben contextualizarse, no solamente como parte de la tendencia a la depreciación del dólar, que se explica por el significativo y persistente déficit comercial de Estados Unidos y la demanda creciente del euro, sino también como un factor que refleja la respuesta anti-crisis que fue, en parte, la disminución de las tasas de interés en Estados Unidos y Europa.

Como parte de la respuesta anti-crisis la FED (Reserva Federal de los Estados Unidos) disminuyó las tasas de interés para los fondos federales. En promedio éstas se situaron en 5.00 por ciento el 2007, 1.87 por ciento en 2008 y 0.25 por ciento en 2009. El Banco Central Europeo, también redujo las tasas de interés, pero éstas siempre fueron más altas respecto a las tasas norteamericanas, debido a los temores a la inflación. Estas fueron en 2007 de 4.00 por ciento, 2.50 por ciento en 2008 y 1.00 por ciento en 2009. Uno de los efectos de la recuperación norteamericana en el segundo semestre de 2009, fueron los episodios de aumento del valor del dólar respecto al euro.

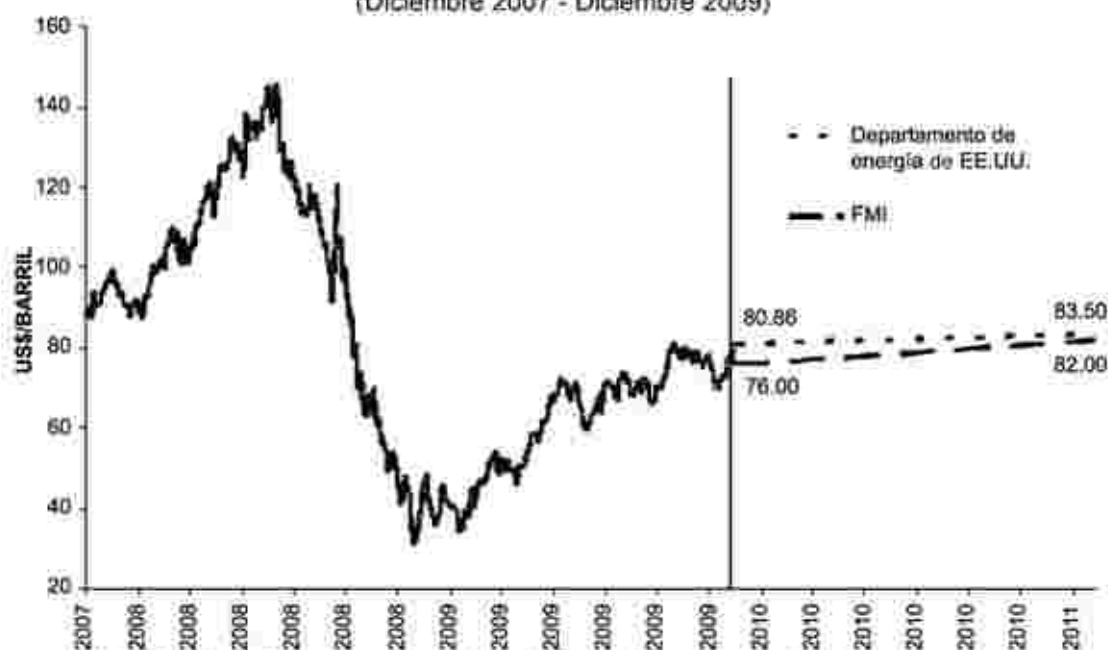
Las decisiones de la FED de mantener bajas las tasas de interés, es un factor que influye decisivamente en las decisiones de los inversionistas, que se endeudan en dólares, a un costo muy bajo y, con la finalidad de lograr buenos rendimientos, reinvierten los recursos

obtenidos en la adquisición de acciones, materias primas y monedas de mayor valor respecto al dólar (operaciones de carry trade).

La continuidad de las tendencias descritas dependerá del sostenimiento de la recuperación estadounidense y de la confianza en el euro. El mantenimiento de la confianza en la moneda europea, a su vez estará influido por la solidez de la unión monetaria y los resultados de la política fiscal de los países miembros, en cuanto a los niveles de los déficit fiscales. En varios países miembros de la Unión Europea desde hace tiempo se implementaron políticas fiscales laxas que elevaron el déficit fiscal por encima de lo establecido (3 por ciento respecto al PIB), recurriendo al endeudamiento externo. Podría ser difícil mantener la confianza en el euro, si algunos países, como España, Grecia y Portugal no pueden cumplir con sus obligaciones externas.

Otro factor importante del contexto externo es el precio del petróleo, que sirve de base para el cálculo del precio de venta del gas natural al Brasil y a la Argentina. El precio del petróleo registró un incremento continuo e importante, con breves interrupciones, durante 2009. Entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009, el aumento fue de 48.6 US\$/barril, 158 por ciento. No obstante de la magnitud de este aumento, la cotización estuvo muy por debajo del punto máximo alcanzado en junio de 2008 (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO WTI
 (Diciembre 2007 - Diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Energy Information Administration.

La recuperación de las economías industrializadas, y la desaceleración amortiguada de China, fueron los factores que influyeron favorablemente en la recuperación del precio de este recurso energético, no obstante la disminución del consumo mundial en 1.9 millones de barriles/día (mbd) respecto a 2008. La contracción en el consumo fue más pronunciada en los países de la OCDE, -2.2 (mbd) mientras que en Estados Unidos, la baja llegó a -0.9 (mbd). En China la demanda aumentó en 0.9 (mbd). Por otra parte, la OPEP respondió a la caída de la demanda, mediante recortes en la producción que llegaron a 2.8 (mbd).

La producción fuera de la OPEP se mantuvo estancada⁶.

De acuerdo a las estimaciones del Departamento de Energía de los Estados Unidos, en 2010 el precio del petróleo aumentará en promedio a 80.86 US\$/barril y 83.50 US\$/barril el 2011. El FMI, en su última actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (26/enero/2010), estima un precio de 76.00 US\$/barril y 82.00 US\$/barril en 2011.

La tendencia del precio del gas natural Henry Hub en 2009, a diferencia del petróleo, fue decreciente hasta comienzos

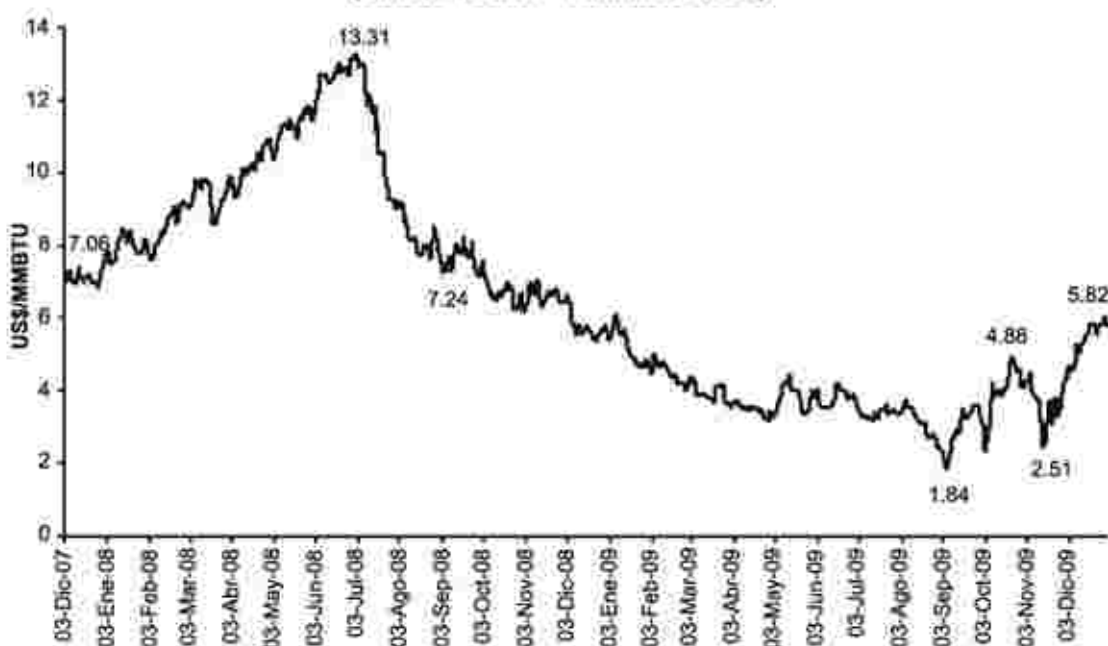
⁶ FMI. *Perspectivas de la economía mundial*, (octubre 2009), op. cit.

de octubre. A partir de este mes subió, pero levemente⁷. La disminución registrada hasta octubre fue parte de la espectacular caída que comenzó en julio de 2008 luego de haberse llegado al punto máximo con 13.31 US\$/millón de unidades

térmicas británicas (mmBTU). En 2009 el precio mínimo fue de US\$ 1.64/mmBTU en la primera semana de noviembre. Entre este precio y el máximo de junio de 2008, la disminución fue de 88 por ciento (ver gráfico 3).

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

(Diciembre 2007 - Diciembre 2009)



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

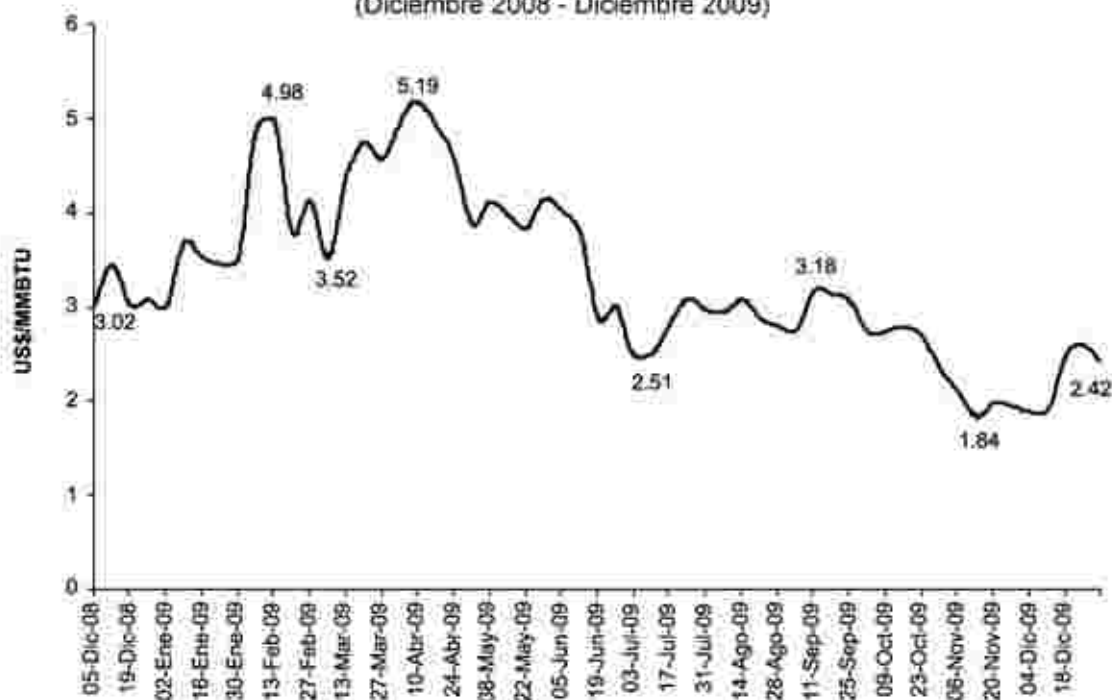
El precio del gas natural licuado (GNL) en 2009 tuvo desde abril la misma tendencia que el precio del gas natural; hacia la baja. Si bien entre enero y la primera quincena de abril, el precio del GNL aumentó llegando a un nivel máximo de 5.19 US\$/mmBTU, posteriormente, con

breves interrupciones, los precios bajaron, llegando la primera semana de noviembre al precio más bajo de 1.84 US\$/mmBTU. Entre este precio y el máximo, la caída fue del orden del 64 por ciento. Posteriormente en el último mes del año, el precio se recuperó levemente (ver gráfico 4).

⁷ Es importante anotar que no existe un solo precio en el mundo del gas natural, como acontece con el resto de materias primas. Las necesidades de realizar fuertes inversiones para la explotación de este recurso y contar con la infraestructura necesaria para su almacenamiento y transporte, determinan que se firmen acuerdos de largo plazo entre compradores y productores. El resultado de estos factores es que los precios son regionales. Ver: Cámara Boliviana de Hidrocarburos (CBH) *Petróleo & gas*, No. 63, op. cit. En el caso de los precios Henry Hub, se refieren a los precios a futuro negociados en Nueva York y se consideran los precios de referencia para el gas natural en el mercado estadounidense.

GRÁFICO 4
PRECIO SEMANAL DEL GAS NATURAL LICUADO (AMEX)

(Diciembre 2008 - Diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de Google Finance.

El GNL constituye una innovación tecnológica importante, debido a que posibilita convertir el gas natural en líquido, de manera que puede transportarse en barcos especiales desde los centros productores hasta los lugares más alejados del mundo. En el país de destino se necesita una planta que reconvierta el líquido en gas. Estas plantas se denominan de regasificación y licuefacción⁸. El funcionamiento y construcción de éstas en el mundo está poniendo a disposición de consumidores importantes el gas natural que antes solamente se podía transportar mediante ductos. La consecuencia es la disminución del precio del GNL en la medida en que aumenta su oferta.

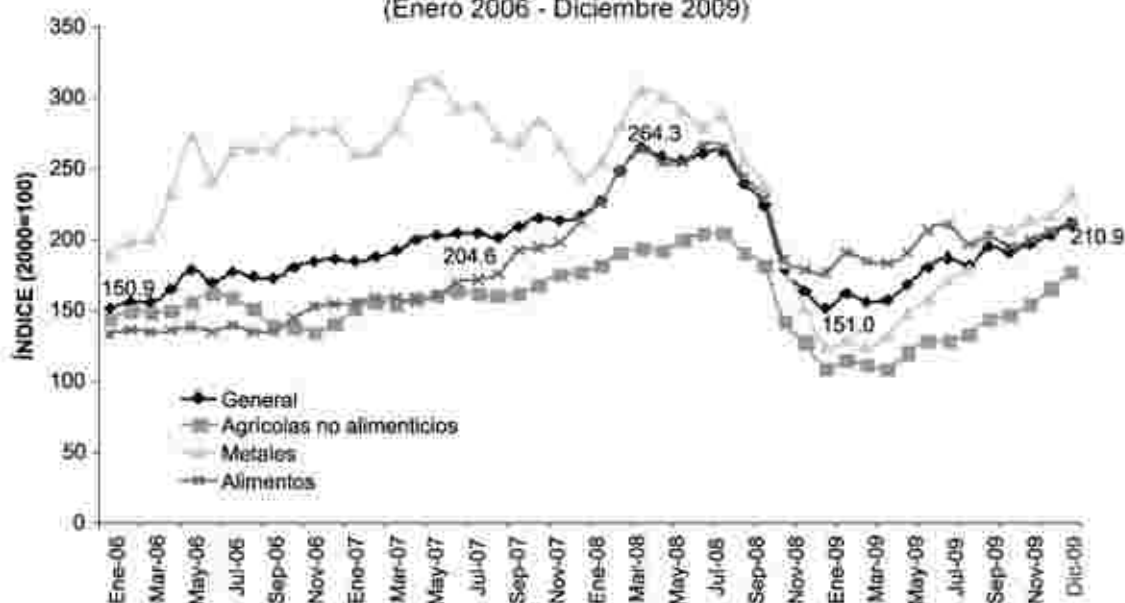
Chile (en Quintero y desde febrero

⁸ CBM, *Perfiles de Gas*, No. 63, pp. 61.

también en Mejillones), Brasil y Argentina ya disponen de este tipo de plantas. Esto ya se hizo notar en el Informe Económico No. 27, correspondiente al primer semestre de 2009. En el referido documento se concluía que la extensión de plantas de regasificación y licuefacción en el Cono Sur, le resta al país las posibilidades de convertirse en el centro energético de distribución de gas natural.

Luego de la caída en el segundo semestre de 2008, los precios de las materias primas no energéticas subieron de forma constante en 2009. Entre abril y diciembre de 2009 el incremento fue de 26 por ciento (ver gráfico 5). No obstante, en promedio el precio de las materias primas no energéticas el 2009 fue 20 por ciento menor que en 2008.

GRÁFICO 5
INDICE DE LAS MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS
 (Enero 2006 - Diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco de España.

Esta recuperación de los precios se produjo, como hace notar el FMI, a pesar de las elevadas existencias en los mercados, debido a la recesión. Varios análisis coinciden en señalar que esta temprana recuperación se debe a que las materias primas ahora forman parte de los activos de inversión financiera, existiendo una relación inversa, entre la cotización del dólar y de las materias primas. Es decir, cuando se desvaloriza el dólar, frente a otras divisas, principalmente el euro, aumenta el precio de las materias primas, y cuando se valoriza la moneda norteamericana las cotizaciones de las materias primas bajan.

Sin embargo, no debería perderse la perspectiva de la influencia de los

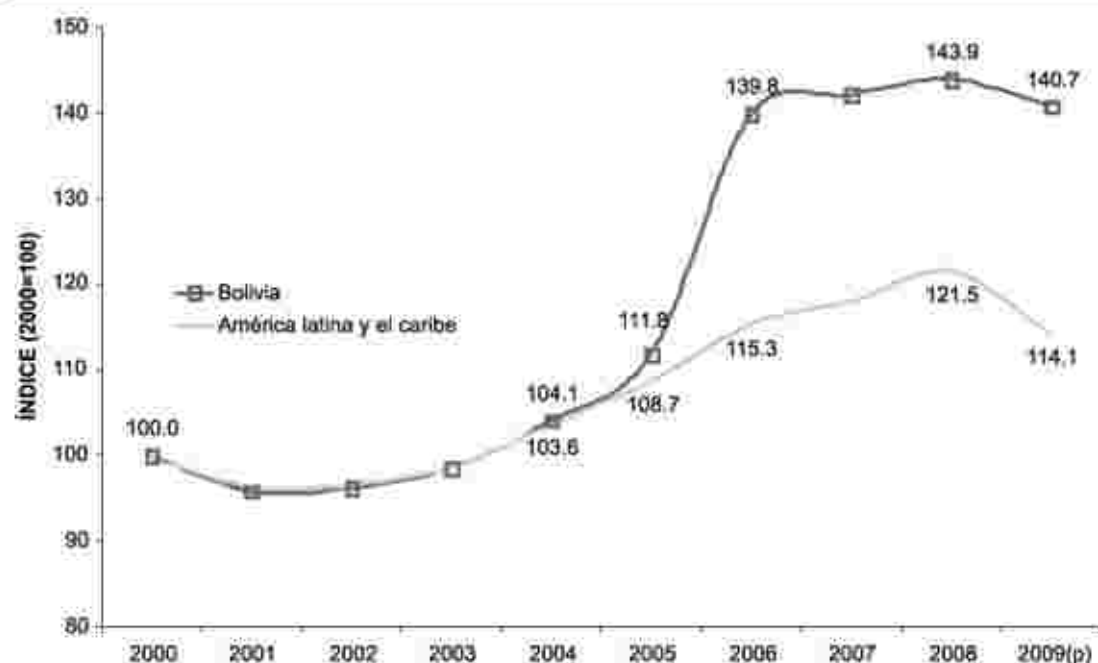
fundamentos económicos. Primero, existe un relativo acuerdo, discutible por cierto, sobre que el momento más crítico de la recesión se superó, y que, en consecuencia, la aguda contracción en el precio de las materias primas pasó. Segundo, que los multimillonarios estímulos económicos que han otorgado los gobiernos en los países industrializados han alejado la posibilidad de un crack financiero. Otro factor, indudablemente, es la recuperación relativamente rápida de las economías emergentes, entre ellas China e India, que tienen porciones importantes en los mercados de las materias primas. En 2008, por ejemplo, las cuotas de mercado en el petróleo alcanzaban el 52 por ciento, en el aluminio 59 por ciento y en el cobre el 62 por ciento⁹.

⁹ FMI, *Perspectivas de la economía mundial*, (Octubre 2009), op. cit.

Los términos del intercambio de América Latina y el Caribe, luego de un periodo de incremento constante a partir de 2003, en 2009 experimentaron un descenso de 7.4 puntos porcentuales.

No obstante, el nivel del índice en 2009 fue considerablemente superior en comparación a los registros de inicios de la década de los años 2000 (ver gráfico 6).

GRÁFICO 6
INDICE DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, AÑOS 2000 - 2009



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

Los términos del intercambio para Bolivia durante el 2009 tendieron a bajar moderadamente; 3.2 por ciento en comparación a 2008. Esto se explica por el nivel menor en el precio de las materias primas en relación a 2008, periodo en el que se registraron los precios más elevados en el ciclo de auge. Sin embargo, el nivel de los términos del intercambio continuó siendo favorable cuando se los compara con años anteriores.

2. Sector externo

La crisis internacional afectó a la economía boliviana a través de las

exportaciones, que se contrajeron en 2009. La reducción en las ventas externas de gas fue determinante, y ello devela la vulnerabilidad en estas cuentas respecto de lo que pasa con el sector hidrocarburos. En lo positivo, corresponde anotar que el efecto de la contracción de las exportaciones no ha sido lo suficientemente duro como para romper el balance externo. Si bien en valor absoluto el retroceso en exportaciones fue importante respecto a 2008, los niveles extraordinarios de ese año hacen que no sea lo más adecuado comparar el 2009 contra ese parámetro, sino contra uno más consistente con la tendencia de largo

plazo en las exportaciones. Los niveles logrados en los tres grandes componentes (hidrocarburos, minería y no tradicionales), son comparables a los que se había logrado en 2007. Entonces, lo que se aprecia es reducción de las exportaciones respecto a un año extraordinariamente exitoso (2008), pero dicha caída ubica al país en niveles todavía importantes, como los que se tenía antes del pico.

2.1 Balanza de pagos

Se dispone de información de Balanza de Pagos a septiembre de 2009. A esta fecha, el saldo de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos se ha mantenido positivo, con un valor de US\$ 776.9 millones, dato que contrasta con un saldo de US\$ 1,630.4 millones en 2008, arrojando una caída de 52.3 por ciento (ver cuadro 5).

CUADRO 5
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE

(Al tercer trimestre 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	1,092.1	1,630.4	776.9	100.0	100.0	49.3	(52.3)
Balanza comercial de bienes	681.9	1,222.8	440.1	75.0	56.6	79.3	(64.0)
Exportaciones (FOB)	3,126.8	4,845.5	3,549.0	297.2	456.8	55.0	(26.8)
Importaciones (CIF)	(2,444.9)	(3,622.7)	(3,108.9)	(222.2)	(400.1)	48.2	(14.2)
Renta factorial (neta)	(350.0)	(406.0)	(429.8)	(24.9)	(55.3)	16.0	5.9
Intereses recibidos (BCB y privados)	236.9	227.5	143.6	14.0	18.5	(4.0)	(36.8)
Intereses debidos ⁽¹⁾	(151.0)	(139.9)	(97.9)	(8.6)	(12.6)	(7.4)	(30.0)
Otra renta de inversión (neta)	(455.4)	(515.5)	(501.6)	(31.6)	(64.6)	13.2	(2.7)
Remuneración de empleados (neta)	19.5	21.9	25.9	1.3	3.3	12.6	18.1
Servicios (netos)	(148.5)	(151.2)	(137.0)	(9.3)	(17.6)	1.8	(9.4)
Transferencias	908.7	964.8	903.6	59.2	116.3	6.2	(8.3)
Oficiales exculdo HIPC	142.1	131.8	138.3	8.1	17.8	(7.2)	4.9
Donaciones por alivio HIPPC	11.3	11.8	7.5	0.7	1.0	4.1	(36.0)
Privadas	755.3	821.2	757.8	50.4	97.5	8.7	(7.7)

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gubbo).

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

(p) Preliminar.

Al interior de la cuenta corriente, la contracción de la balanza comercial es el principal causante del menor resultado. De acuerdo a información de balanza comercial a diciembre de 2009, se aprecia que el superávit de esta pasó de US\$ 1,890.3 en 2008 a US\$ 887.0

millones en 2009, lo que representa US\$ 1,003.3 millones menos, causados por una caída de exportaciones en 23.2 por ciento y una contracción proporcionalmente menor en importaciones de 12.0 por ciento (ver cuadro 6).

CUADRO 6
BALANZA COMERCIAL, AÑOS 2008 - 2009

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2008-2009	
	2008	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Balanza comercial de bienes	1.890.3	887.0	(1.003.3)	(53.1)
Exportaciones FOB ⁽¹⁾	6.699.3	5.296.7	(1.602.6)	(23.2)
Importaciones CIF	5.009.1	4.409.8	(599.3)	(12.0)

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

(1) No incluye reexportaciones ni efectos personales.

(p) Preliminar.

Volviendo a las cifras a septiembre, el saldo en la cuenta capital pasó de un valor positivo en 2008 a un resultado negativo, aún cuando pequeño, en el 2009. Los factores que explican este cambio son la disminución de la inversión

extranjera directa y de la inversión en cartera, que juntas explican US\$ 313.5 millones de reducción. La cuenta de "otro capital" también presenta saldos negativos, particularmente por la salida de capital privado neto (ver cuadro 7).

CUADRO 7
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

(Al tercer trimestre 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)	379.4	800.1	(255.0)	420.6	(1.055.1)	110.9	(131.9)
Capital y financiera (excluye E y O)	145.4	627.0	(4.2)	481.6	(631.2)	331.2	(100.7)
Transferencias de capital ⁽¹⁾	1,177.9	7.3	30.8	(1,170.5)	23.4	(99.4)	319.7
Inversión extranjera directa (neta)	175.0	418.4	206.6	241.4	(209.8)	138.0	(50.4)
Inversión de cartera	(56.0)	(70.7)	(174.3)	(14.7)	(103.7)	26.2	146.7
Otro capital	(1,151.4)	273.9	(67.2)	1,425.3	(341.2)	(123.8)	(124.5)
Desembolsos de deuda pública	189.7	220.8	417.9	31.1	197.1	16.4	89.3
Amortización de deuda pública	(1,339.3)	(124.8)	(115.3)	1,214.4	9.5	(90.7)	(7.8)
Otro capital sector público	0.1	28.9	(16.6)	28.7	(45.4)	23,791.2	(157.4)
Otro capital sector privado	(2.0)	149.1	(353.3)	151.0	(502.4)	(7,659.0)	(337.0)
Errores y Omisiones	234.0	173.1	(250.8)	(60.9)	(423.9)	(26.0)	(244.9)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	1,471.5	2,430.4	521.9	958.9	(1,908.5)	65.2	(78.5)
Financiamiento	(1,471.5)	(2,430.4)	(521.9)	(958.9)	1,908.5	65.2	(78.5)
Alivio HIPC y MDRI ⁽²⁾	206.9	206.2	177.7	(0.7)	(28.5)	(0.3)	(13.8)
Reservas Internacionales Netas BCB ⁽³⁾	(1,471.5)	(2,430.4)	(521.9)	(958.9)	1,908.5	65.2	(78.5)

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(1) A partir de 2006 incluye la condonación de deuda realizada en el marco del MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative), la cual se registra tanto en transferencias de capital (como ingreso) como en amortización de deuda (como egreso), excepto la deuda

(2) Comprende HIPC I, HIPC II, "Más allá del HIPC" y MDRI (Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y BID).

(3) Aumento de Reservas se registra con signo negativo, disminución con signo positivo. Considera el tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo para el oro.

E y O: errores y omisiones.

(p) Preliminar.

En la línea final de la Balanza de Pagos, el resultado pasó de US\$ 2.430.4 millones de superávit en septiembre 2008 a un superávit de US\$ 521.9 en septiembre de 2009. Se trata de una contracción de 78.5 por ciento, sin embargo, aún así el saldo es positivo particularmente por el resultado de la cuenta corriente. Podemos inferir los resultados finales de Balanza de Pagos por la acumulación de reservas, que se incrementaron el 2009 en US\$ 858.1 millones, por lo que este habría sido el superávit en balanza de pagos del 2009.

2.2 Exportaciones

En las exportaciones de bienes al mes de diciembre pasado y similar periodo de la gestión 2008, puede observarse en el consolidado, que las ventas externas han pasado de US\$ 6,899.3

millones en 2008 a US\$ 5,296.7 en 2009.

En valor absoluto se trata de una caída de US\$ 1,602.6 millones, que representa una reducción de 23.2 por ciento. De este total, la baja de hidrocarburos es de US\$ 1,462.0 millones y representa el 91.2 por ciento de la contracción total. Por su parte, en minería la disminución fue de 4.7 por ciento respecto al año previo y ese monto explica el 5.7 por ciento de la caída total de 2009. En el caso de las exportaciones no tradicionales, la reducción respecto al año anterior fue de 3.4 por ciento. En síntesis, las menores exportaciones en 2009 se explican por la reducción de las exportaciones de hidrocarburos. En las demás exportaciones hubo también reducciones, que son posiblemente marginales considerando la crisis internacional (ver cuadro 8).

CUADRO 8
EXPORTACIONES DE BOLIVIA, AÑOS 2008 - 2009

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2008-2009 ^(p)		
	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Participación (Porcentaje)
Hidrocarburos	3,534.5	2,072.6	51.2	39.1	(1,462.0)	(41.4)	91.2
Minería	1,938.9	1,847.1	28.1	34.9	(91.8)	(4.7)	5.7
No tradicionales	1,425.9	1,377.1	20.7	25.0	(48.8)	(3.4)	3.0
TOTAL	6,899.3	5,296.7	100.0	100.0	(1,602.6)	(23.2)	100.0

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

(p) Preliminar.

En el rubro de hidrocarburos predomina el efecto precio, de modo que del total de contracción, el 64.7 por ciento se ha producido por la reducción de esta variable. La diferencia de 35.3 por ciento se explica en una reducción del volumen exportado.

En la minería prevaleció el efecto de contracción de precios, que significó una reducción del valor de las exportaciones

en US\$ 173.1 millones. Sin embargo, hubo un efecto de incremento en el volumen exportado, que permitió atenuar el efecto de la contracción de precios. La compensación vía volumen llegó a US\$ 81.3 millones. Es importante anotar que la contracción en el valor exportado fue de solo 4.7 por ciento, cifra que contrasta con la caída de 41.4 por ciento ocurrida en el caso de los hidrocarburos (ver cuadro 9).

CUADRO 9

EFECTOS PRECIO Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES, AÑOS 2008 - 2009

	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	1.938.9	1.847.1	(91.8)	81.3	(173.1)	(4.7)	4.2	(8.9)
Zinc	739.2	688.8	(50.4)	31.7	(82.1)	(6.8)	4.3	(11.1)
Plata	525.4	609.8	84.4	(1.6)	86.0	16.1	(0.3)	16.4
Estaño	293.9	238.6	(55.2)	17.1	(72.3)	(18.6)	5.8	(24.6)
Plomo	170.6	138.9	(31.7)	(5.1)	(26.6)	(18.6)	(3.0)	(15.6)
Oro	142.1	116.5	(25.6)	(3.9)	(21.7)	(18.0)	(2.8)	(15.3)
Wolfram	22.8	17.8	(5.0)	(2.4)	(2.6)	(21.8)	(10.4)	(11.4)
Antimonio	23.8	15.5	(8.3)	(4.1)	(4.3)	(34.9)	(17.1)	(17.9)
Otros	21.1	21.2	0.1	3.4	(3.3)	0.4	18.0	(15.5)
Sector Hidrocarburos	3.534.5	2.072.6	(1.462.0)	(516.3)	(945.7)	(41.4)	(14.6)	(28.8)
Gas natural	3.159.1	1.967.3	(1.191.8)	(469.0)	(732.8)	(37.7)	(14.5)	(23.2)
Otros hidrocarburos	375.4	105.3	(270.2)	(128.2)	(142.0)	(72.0)	(34.1)	(37.8)
Sector No Tradicionales	1.425.9	1.377.1	(48.8)	219.8	(268.6)	(3.4)	15.4	(18.8)
Soya	505.3	559.2	53.9	102.1	(48.2)	10.7	20.2	(9.5)
Maderas	96.7	79.7	(17.0)	(12.9)	(4.1)	(17.6)	(13.4)	(4.2)
Castaña	88.0	72.8	(15.2)	5.1	(20.3)	(17.3)	5.8	(23.1)
Azúcar	49.0	68.1	19.1	13.6	5.6	39.0	27.7	11.3
Joyería con oro importado	36.3	54.9	18.6	14.7	3.9	51.3	40.4	10.9
Bebidas	33.6	41.5	7.9	8.1	(0.2)	23.6	24.1	(0.5)
Cueros	32.2	18.1	(14.1)	(2.9)	(11.2)	(43.9)	(9.0)	(34.9)
Café	13.9	16.2	2.2	2.6	(0.4)	18.2	18.8	(2.6)
Algodón	3.8	2.8	(0.9)	(1.3)	0.3	(24.7)	(33.4)	8.7
Joyería	23.7	2.1	(21.6)	(22.9)	1.3	(91.2)	(96.5)	5.3
Cacao	2.2	2.0	(0.2)	0.2	(0.4)	(9.4)	7.8	(17.2)
Gomas	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(99.2)	(28.1)	(73.1)
Otros	541.2	459.8	(81.5)	75.2	(156.6)	(15.1)	13.9	(28.9)
TOTAL EXPORTACIONES	6.899.3	5.296.7	(1.602.6)	(893.3)	(709.3)	(23.2)	(12.9)	(10.3)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

Las exportaciones no tradicionales bajaron en 3.4 por ciento y ello se explica exclusivamente por el efecto precio. La reducción de los precios redujo el valor de las exportaciones no tradicionales en un 18.8 por ciento, pero gran parte de este retroceso fue compensado con mayores volúmenes (15.4 por ciento), de modo que la diferencia en contra al final de periodo se limitó a US\$ 48.8 millones menos de éstas exportaciones.

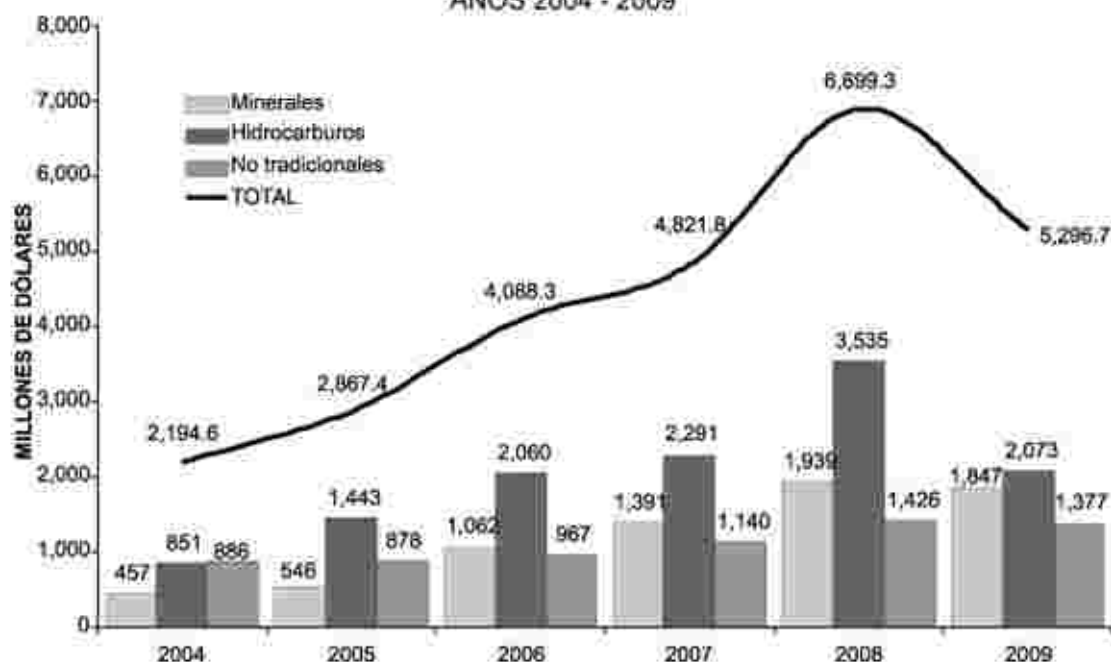
El 2008 fue un año extraordinariamente favorable debido a un contexto externo inusualmente bueno. Entonces, la comparación contra años previos a este boom permite llegar a conclusiones más acertadas.

El valor exportado 2009 es superior al de 2007, año que fue parte de la bonanza. Al interior de los rubros se tiene que las ventas de hidrocarburos se ubicaron en US\$ 2,073 millones en 2009, contra US\$ 2,291 en 2007. Es decir, la caída experimentada el 2009 no resulta siendo tan dramática como cuando se compara el desempeño respecto al mejor año de la bonanza. De hecho, la cifra de 2009 es muy similar a la de 2006, año que igualmente fue bueno. En síntesis, si bien hubo una reducción importante respecto al pico de la bonanza, las exportaciones no muestran un retroceso fuerte considerando los años que no son el pico (ver gráfico 7).

GRÁFICO 7

VALOR DE EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES

AÑOS 2004 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

En minerales, se tiene que las exportaciones de 2009 son mayores a las de 2007 y mucho más altas que en 2006. Es decir, a pesar de la crisis y la caída de precios, el resultado en minerales ha sido bastante favorable. Finalmente, las ventas externas de productos no tradicionales muestran una mejora en 2009 respecto a 2007. Entonces, cuando se compara el desempeño exportador respecto a un año diferente a pico de la bonanza, la situación no es tan adversa como se podría argumentar si uno se limita a la comparación con 2008.

2.3 Importaciones

Como era previsible, el año pico (2008) también marcó un record en importaciones, las que llegaron a US\$ 5,009.1 millones. En 2009 éstas bajaron a US\$ 4,409.8 millones; una reducción de 12.0 por ciento respecto al año anterior. Son US\$ 599.3 millones menos que se explican en una menor compra de bienes intermedios (-13.9 por ciento), menos bienes de capital (-7.9 por ciento) y bienes de consumo (-9.7 por ciento) (ver cuadro 10).

CUADRO 10
IMPORTACIONES DE BOLIVIA, AÑOS 2008 - 2009

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⁾	3,067.3	2,640.2	61.2	59.9	(427.1)	(13.9)
Bienes de capital	1,008.2	926.3	20.1	21.0	(80.0)	(7.9)
Bienes de consumo ⁽²⁾	918.4	829.3	18.3	18.8	(89.1)	(9.7)
Otros ⁽³⁾	15.1	12.0	0.3	0.3	(3.1)	(20.4)
TOTAL	5,009.1	4,409.8	100.0	100.0	(599.3)	(12.0)

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.

La reducción de compras de alimentos y bebidas (15 por ciento) implicó US\$ 65.6 millones menos de importaciones, cifra que no es muy importante en el total. Por otra parte, se registró una baja en el valor de la compra de Combustibles y Lubricantes por la reducción en sus precios (bajada en el precio del petróleo), mientras que los volúmenes importados en 2009, más bien se incrementaron. De

hecho, en volumen, de combustibles internados subió en 4.8 por ciento. En cuanto a bienes de capital se reporta una reducción relativamente pequeña (7.9 por ciento) equivalente US\$ 80.0 millones, y en equipo de transporte se aprecia una caída más importante debido a la prohibición para la internación de automotores con más de 5 años de antigüedad (ver cuadro 11).

CUADRO 11
IMPORTACIÓN DE BOLIVIA SEGÚN GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS
AÑOS 2008 - 2009

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2008-2009 ^(p)		
	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Incidencia (Porcentaje)
Alimentos y bebidas	436.9	371.3	8.7	8.4	(65.6)	(15.0)	(1.3)
Materiales y suministros	1,749.6	1,566.3	34.9	35.5	(183.3)	(10.5)	(3.7)
Combustibles y lubricantes	530.9	437.5	10.6	9.9	(93.4)	(17.6)	(1.9)
Bienes de capital	1,008.2	926.3	20.1	21.0	(80.0)	(7.9)	(1.6)
Equipo de transporte, piezas y accesorios	786.8	636.4	15.7	14.4	(150.4)	(19.1)	(3.0)
Artículos de consumo	481.5	458.0	9.6	10.4	(23.5)	(4.9)	(0.5)
Bienes no especificados en otras partidas	9.6	8.2	0.2	0.1	(3.5)	(36.0)	(0.1)
Efectos personales	5.5	5.9	0.1	0.1	0.4	8.8	0.0
TOTAL	5,009.1	4,409.8	100.0	100.0	(599.3)	(12.0)	(12.0)

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

(p) Preliminar.

2.4 Inversión extranjera directa (IED)

El resultado neto de la IED es positivo en 2009, pero representa la mitad de lo logrado en la pasada gestión. Desagregando los

valores recibidos por sectores y la desinversión del período, se puede apreciar que el total recibido de inversión extranjera directa bajó de US\$ 989.2 a US\$ 459.0 millones en el período de análisis (ver cuadro 12).

CUADRO 12

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES

(Al tercer trimestre 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)
TOTAL RECIBIDO	600.1	989.2	459.0	389.1	(530.2)	64.8	(53.6)
Hidrocarburos	54.8	277.3	209.9	192.5	(67.4)	227.0	(24.3)
Minería	209.4	354.4	42.4	145.0	(312.0)	69.2	(88.0)
Industria	85.1	90.4	35.1	5.3	(55.3)	6.2	(81.2)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	131.6	43.2	69.8	(88.4)	26.6	(67.2)	61.6
Comercio, electricidad y otros servicios	89.2	223.9	101.8	134.7	(122.1)	151.0	(54.5)
DESINVERSIÓN	(310.1)	(509.1)	(194.1)	(199.0)	315.0	64.2	(61.9)
IED NETA	290.0	480.2	264.8	190.2	(215.4)	65.6	(44.9)
AJUSTE							
Compra de acciones por YPFB	(112.0)	(60.0)	(60.3)	52.0	(0.3)	(48.4)	0.5
IED NETA AJUSTADA	178.0	420.2	204.6	242.2	(215.6)	136.1	(51.3)

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo).

(p) Preliminar.

Se trata de una caída de 53.6 por ciento y una disminución de US\$ 530.2 millones. En el detalle se tiene una bajada en hidrocarburos, al punto que el valor recibido fue US\$ 209.9 millones para toda la industria, cifra que confirma la ausencia de inversiones en el sector. En la minería también se ha producido una caída que llevó el monto de US\$ 354.4 a US\$ 42.4 millones. Es decir, US\$ 312.0 millones menos. El bajísimo nivel de IED en industria en 2008 ha caído a menos de la mitad en 2009 y algo similar sucedió en comercio y electricidad.

En síntesis, estos datos reflejan una tendencia que inquieta, por sus efectos de mediano y largo plazo. En general, existe muy poca inversión en la economía y estos datos reportan reducción del acceso al capital externo. Más adelante se verificará lo poco que ha crecido la cartera de crédito como mecanismo de financiamiento de la inversión local.

Así como se advirtió sobre la dependencia del balance externo respecto del precio y volumen exportado de gas, también corresponde alertar sobre la escasa inversión externa, particularmente dado el hecho que existen sectores estratégicos donde este capital es requerido para el desarrollo de nuevos proyectos.

2.5 Remesas y otras transferencias

El envío de recursos a Bolivia se ha mantenido en niveles importantes, a pesar de las fuertes contracciones del empleo en países como España o los Estados Unidos. La caída porcentual en medio de la crisis fue de 7.4 por ciento, ciertamente pequeña considerando el contexto de crisis en esos países en la pasada gestión. El monto bruto de ingreso de remesas alcanzó US\$ 829.3 millones (5 por ciento del PIB). Por su parte, las salidas o débitos se han mantenido cerca de los US\$ 70 millones, de modo que el saldo neto cerró en US\$ 757.8 millones (ver cuadro 13).

CUADRO 13
TRANSFERENCIAS PRIVADAS

(Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Valores (En millones de dólares)			Variación 2007 ^(p) -2008 ^(p)		Variación 2008 ^(p) -2009 ^(p)	
	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
CRÉDITO	810,5	895,2	829,3	84,6	10,4	(65,9)	(7,4)
Remesas de trabajadores	745,0	825,3	757,9	80,3	10,8	(67,4)	(8,2)
Otras transferencias	65,5	69,8	71,4	4,4	6,6	1,6	2,2
DÉBITO	55,2	6,8	71,5	(48,5)	(87,8)	64,7	957,2
Remesas de trabajadores	51,7	3,5	68,9	(48,3)	(93,3)	65,4	1.893,6
Otras transferencias	3,5	3,3	2,6	(0,2)	(5,5)	(0,7)	(21,4)
SALDO NETO	755,3	888,4	757,8	133,1	17,6	(130,6)	(14,7)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Sistema Bancario Nacional, empresas de transferencia electrónica y otras fuentes.

(p) Preliminar.

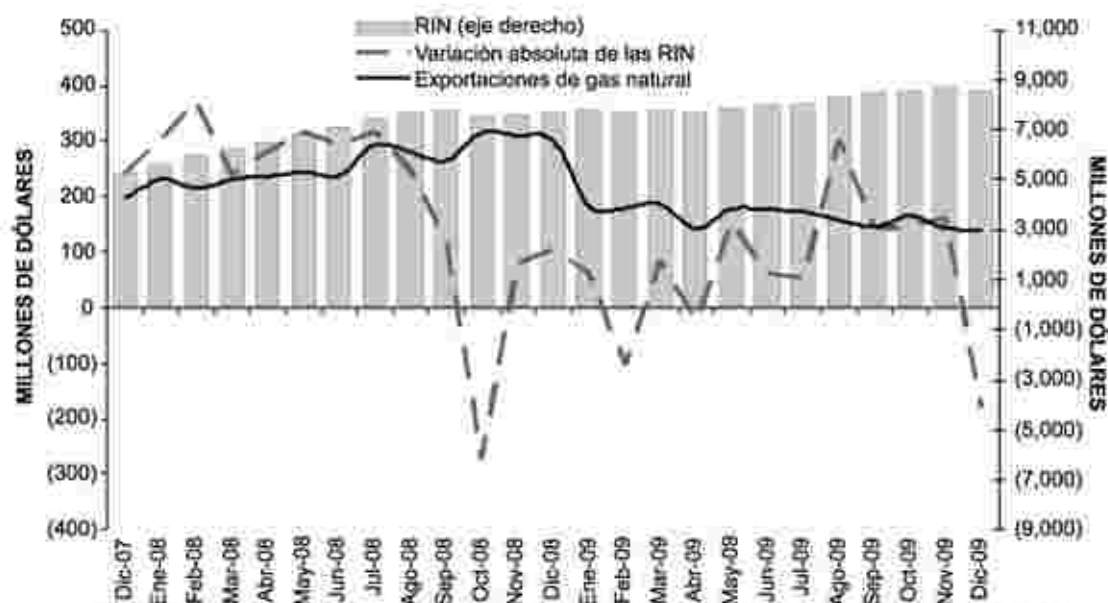
2.6 Gas y reservas

En el gráfico se muestra la relación entre el valor exportado de gas y las reservas. Las barras de fondo reflejan el stock de estos activos externos y el eje

vertical correspondiente es el derecho; mientras que las líneas muestran las variaciones de las RIN y las exportaciones de gas, son flujos mensuales y se miden en el eje izquierdo (ver gráfico 8).

GRÁFICO 8
EXPORTACIONES DE GAS NATURAL Y RIN DEL BCB

(Diciembre 2007 - Diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística y del Banco Central de Bolivia.

El gráfico muestra claramente la correlación de estas variables y confirma la dependencia en el saldo de la balanza de pagos (que también representa la ganancia o pérdida de reservas) y las ventas de gas. En 2008, particularmente en primer semestre, el extraordinario valor de ventas de gas significó un alto flujo de reservas y un saldo alto en la balanza de pagos. En 2009, la caída en el valor exportado de gas repercutió directamente en un menor resultado de la balanza y en una menor acumulación de reservas. Con todo, se argumenta que no existen factores de preocupación en el corto plazo, menos si en perspectiva se puede esperar una

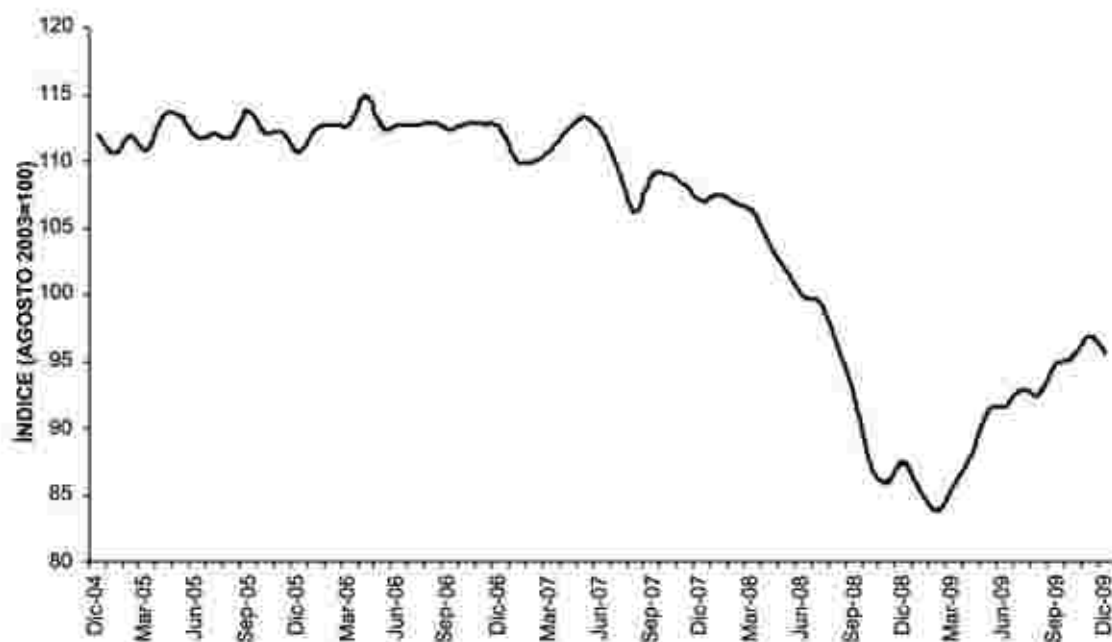
recuperación del precio del gas por efecto de la subida del petróleo. Sin embargo, en una perspectiva de mayor alcance, inquieta esta excesiva dependencia y vulnerabilidad a cambios en un solo producto que es el gas.

2.7 Tipo de cambio

Durante 2009 el tipo de cambio real se ha movido en dirección favorable. Entre 2007 y 2008, cuando los principales socios comerciales depreciaron sus monedas, Bolivia tuvo mayor inflación y revaluó el Boliviano, éste se apreció y generó dificultades de competitividad para los exportadores (ver gráfico 9).

GRÁFICO 9
INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

(Diciembre 2004 - Diciembre 2009)



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

En 2009, pese a que el tipo de cambio nominal no fue modificado, el indicador de tipo de cambio real mejoró por las apreciaciones nominales de los socios y por la menor inflación en el país. En otras palabras, el desalineamiento que se percibió en 2008, que impulsó a sectores como los exportadores a pedir depreciaciones graduales, cambio de tendencia casi automáticamente en 2009. Con esta nueva situación no existen razones que hagan pensar en cambios grandes en la política cambiaria para 2010. Sin embargo, algunas posturas de analistas y directores de organismos como el FMI sustentan la necesidad de

incorporar algo más de flexibilidad a esta variable en previsión de eventos futuros que puedan exigir variaciones cambiarias.

Si bien el tipo de cambio real multilateral refleja avances positivos, en el análisis bilateral corresponde precisar que persisten rezagos con varias economías. Con EEUU, el índice de tipo de cambio real con base en agosto de 2003, alcanzó un nivel de 72.6 a finales del 2009. Con la Argentina se habría registrado un retroceso pequeño y hubo mejoras con Brasil, Corea del Sur, Venezuela, Perú y la Zona del Euro (ver cuadro 14).

CUADRO 14

TIPO DE CAMBIO REAL CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(A diciembre de los años indicados)

PAÍS	Índice de Tipo de Cambio Real (Agosto 2003 = 100)			Variación (Porcentajes)	
	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2007-2008	2008-2009
Brasil	155.4	104.6	145.7	(32.7)	39.3
Argentina	101.2	82.4	80.6	(18.6)	(2.3)
Corea (sur) República de	107.1	68.7	76.2	(35.8)	11.0
Estados Unidos	85.0	70.9	72.6	(16.7)	2.5
Venezuela	116.0	127.5	161.4	9.8	26.6
Perú	97.2	82.4	89.5	(15.1)	8.6
Suiza	98.6	87.5	90.3	(11.3)	3.2
Colombia	130.5	104.9	117.5	(19.6)	12.0
China	100.2	90.3	91.8	(9.9)	1.6
Zona del Euro	111.6	89.6	92.9	(19.7)	3.6

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

(p) Preliminar.

2.8 Deuda externa

Durante 2009 la deuda externa ha subido en un total de US\$ 362.0 millones producto de un mayor saldo con el FMI (US\$ 215.1 millones), con la CAF (US\$ 73.0 millones), el Banco Interamericano

de Desarrollo (US\$ 56.0 millones), el Banco Mundial (US\$ 35.2 millones), y Venezuela (US\$ 58.0 millones). El consolidado al cierre de 2009 alcanzó US\$ 2,909.5 millones, cifra que representa menos del 15 por ciento del PIB (ver cuadro 15).

CUADRO 15

**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO
Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR, AÑOS 2007 - 2009**

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2009-2009	
	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
DEUDA A CORTO PLAZO	42.2	62.5	71.5	2.5	2.5	9.0	14.4
FMI	0.0	41.3	256.4	1.6	8.8	215.1	520.8
MULTILATERAL	1,709.3	1,819.9	1,990.1	71.4	68.4	170.2	9.4
CAF	856.1	947.0	1,020.0	37.2	35.1	73.0	7.7
BID	459.3	460.9	516.9	18.1	17.8	56.0	12.2
Banco Mundial (IDA)	261.2	280.1	315.3	11.0	10.8	35.2	12.6
Otros	132.7	131.9	137.9	5.2	4.7	6.0	4.5
BILATERAL	499.5	623.8	591.5	24.5	20.3	(32.3)	(5.2)
Venezuela	84.5	229.5	287.5	9.0	9.9	58.0	25.3
Brasil	126.7	114.0	101.4	4.5	3.5	(12.6)	(11.1)
España	119.7	106.5	19.3	4.2	0.7	(87.2)	(81.9)
China	75.4	79.5	79.5	3.1	2.7	0.0	0.0
Alemania	51.3	56.5	58.4	2.2	2.0	1.9	3.4
Otros	41.8	37.8	45.4	1.5	1.6	7.6	20.1
TOTAL MEDIANO PLAZO	2,208.6	2,485.0	2,638.0				
TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO	2,251.0	2,547.5	2,909.5	100.0	100.0	362.0	14.2

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

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

(p) Preliminar.

En consecuencia, el nivel de deuda externa y su peso sobre la economía son absolutamente manejables. Corresponde reconocer el fuerte alivio que representó la condonación de más de US\$ 3,000 millones de deuda durante los últimos años.

La conclusión general es que aun con la crisis internacional y su efecto sobre las exportaciones, el sector externo boliviano ha mantenido saldos positivos, aunque sustancialmente

menores a los que se obtuvieron en el extraordinario año 2008. Al mismo tiempo, es evidente la excesiva vulnerabilidad y dependencia en el balance respecto del gas y su contribución a las cuentas externas. Si bien es posible que esto no represente un riesgo en el corto plazo y más bien este año se puedan incrementar los precios de exportación, en un horizonte de más largo plazo es necesario resolver la elevada exposición del gas, que puede generar elevadas contingencias.

II LA POLÍTICA ECONÓMICA

1. La gestión fiscal

Frente a la caída de la demanda externa, América Latina y el Caribe en materia fiscal escogió la vía de disminución de impuestos, aumento de subsidios e incremento del gasto. Sin embargo, el fin de la bonanza externa ha colocado a las finanzas públicas en

una situación complicada. Los ingresos fiscales se han reducido, a causa del menor nivel de actividad económica y la caída de los precios de los productos básicos. Por otro lado, algunos países de América Latina y el Caribe incrementaron el gasto público, tanto corriente como de capital, excepto Bolivia, que más bien lo redujo (ver cuadro 16).

CUADRO 16

VARIACIÓN DE GASTO PÚBLICO EN ALGUNOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA

(9 meses de 2009/ 9 meses de 2008)

Países	Gasto corriente (Porcentaje del PIB)	Gasto de capital (Porcentaje del PIB)
Uruguay	1.8	0.4
Perú	0.6	1.1
México	0.1	1.0
Ecuador*	0.9	0.6
Colombia	1.4	0.0
Chile	2.4	0.8
Brasil	0.6	0.6
Argentina	1.9	0.8
Bolivia**	(2.3)	(2.1)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la CEPAL. "Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe", diciembre 2009.

* Datos semestrales.

** Datos anuales.

También se anunció una variada gama de programas en el área social con la finalidad de proteger a los sectores más

vulnerables ante la crisis internacional (ver cuadro 17).

CUADRO 17

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE PROGRAMAS SOCIALES ANUNCIADOS A PARTIR DE LA CRISIS

Área geográfica	Subsidio al consumo (En porcentaje)	Apoyo a familias pobres (En porcentaje)
América del Sur y México	25	75
América Central	50	50
El Caribe	50	50

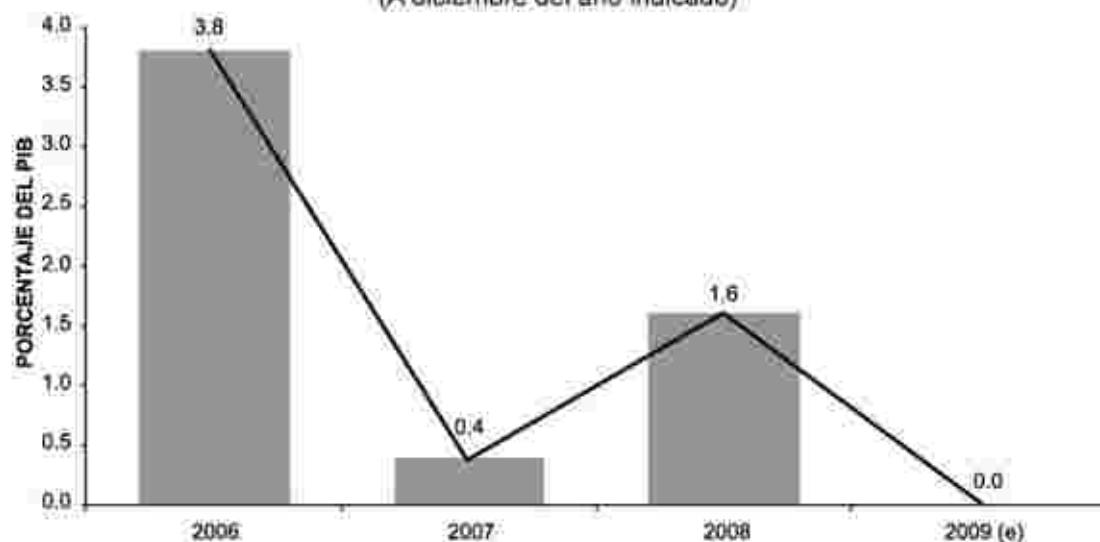
FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la CEPAL. "Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe", diciembre 2009.

1.1 El flujo del sector público no financiero (SPNF)

A la fecha de elaboración de este informe, no se tuvo acceso a datos oficiales del flujo del SPNF al 31 de diciembre de 2009. Para fines de análisis, se recurrió al informe del FMI "IMF Country Report N° 10/27 Bolivia: 2009 artículo IV consulta", institución que tuvo acceso a la información fiscal hasta el mes de octubre 2009 y realizó proyecciones hasta el mes de diciembre. Hay que señalar que dicha información podría diferir de las cifras oficiales finales, por los ajustes y modificaciones de cierre

presupuestario y contable. Durante el 2009 los ingresos y gastos totales respecto al PIB disminuyeron 5.3 y 3.8 puntos porcentuales respectivamente, con relación a la gestión precedente, como efecto de la coyuntura externa. La caída de los precios de exportación se refleja en una disminución de los ingresos totales del SPNF, y en menor magnitud en una reducción del gasto fiscal, respecto al 2008. Si bien en el SPNF se registraron superávits durante el período 2006-2008, el 2009 registra un cambio a un balance global igual a cero, es decir un equilibrio (ver gráfico 10).

GRÁFICO 10
SUPERAVIT (DEFICIT) DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
 (A diciembre del año indicado)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del FMI. Consulta del artículo IV con Bolivia. Reporte No. 10/27, enero 2010. e: estimado.

Los ingresos totales del SPNF en 2009 alcanzaron 32.4 por ciento del PIB, mostrando una disminución de 5.3 puntos porcentuales en relación a 2008, la relación más baja del período 2006-2009. Los ingresos corrientes respecto

al PIB fueron de 30.4 por ciento; una disminución de 1.1 puntos porcentuales respecto a la gestión precedente. Los ingresos tributarios también bajaron en 1.1 puntos porcentuales respecto a 2008 (ver cuadro 18).

CUADRO 18
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁽¹⁾
 (Como porcentaje del PIB)

CUENTAS	2006	2007	2008	2009 (e)
INGRESOS TOTALES	33.6	33.1	37.7	32.4
INGRESOS CORRIENTES	30.9	31.1	31.5	30.4
Ingresos tributarios	27.8	27.8	28.5	27.4
IDH y regalías	9.4	9.0	8.5	8.6
Otros ingresos tributarios	18.4	18.8	20.0	18.8
Impuestos directos	4.7	3.8	4.5	4.6
Impuestos indirectos	13.6	15.0	15.5	14.3
Ingresos no tributarios	3.1	3.3	3.0	3.0
SALDO EMPRESAS PÚBLICAS	0.8	0.4	4.9	1.0
TRANSFERENCIAS Y DONACIONES	1.8	1.6	1.2	1.0
EGRESOS TOTALES	29.8	32.6	36.2	32.4
EGRESOS CORRIENTES	19.6	20.8	24.3	22.6
Sueldos y salarios	7.9	9.2	8.7	9.7
Adquisición de bienes y servicios	1.8	2.0	2.2	2.4
Interés deuda interna	1.5	1.7	1.4	1.6
Interés deuda externa	1.0	0.8	0.6	0.5
Transferencias corrientes	1.5	2.1	6.4	4.7
Del cual: Subsidio combustible	1.2	0.7	3.5	1.9
Programas sociales	n.a.	0.7	2.3	2.2
Gastos corrientes pensiones	3.6	3.4	3.1	3.5
Otros gastos corrientes	2.3	1.7	1.8	0.1
EGRESOS DE CAPITAL	10.2	11.8	11.9	9.8
SUP(DÉF) GLOBAL	3.8	0.4	1.6	0.0
FINANCIAMIENTO TOTAL	(3.8)	(0.4)	(1.6)	0.0
CRÉDITO EXTERNO NETO	0.4	1.0	1.3	1.3
Desembolsos	2.9	3.2	3.5	3.1
Amortizaciones	(2.5)	(2.1)	(2.1)	(1.8)
Otros	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
CRÉDITO INTERNO NETO	(4.2)	(1.4)	(2.9)	(1.3)
Banco Central	(6.2)	(3.0)	(5.0)	(2.6)
Fondos de pensiones	1.3	0.7	0.0	1.0
Otros	0.7	0.9	2.1	0.3

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del FMI, *Consulta del artículo IV con Bolivia*. Reporte No. 10/27, enero 2010.
 (1): para la elaboración de este cuadro se ha excluido el saldo de operaciones del BCB, para trabajar con la información pertinente del sector público no financiero.

e: estimado.

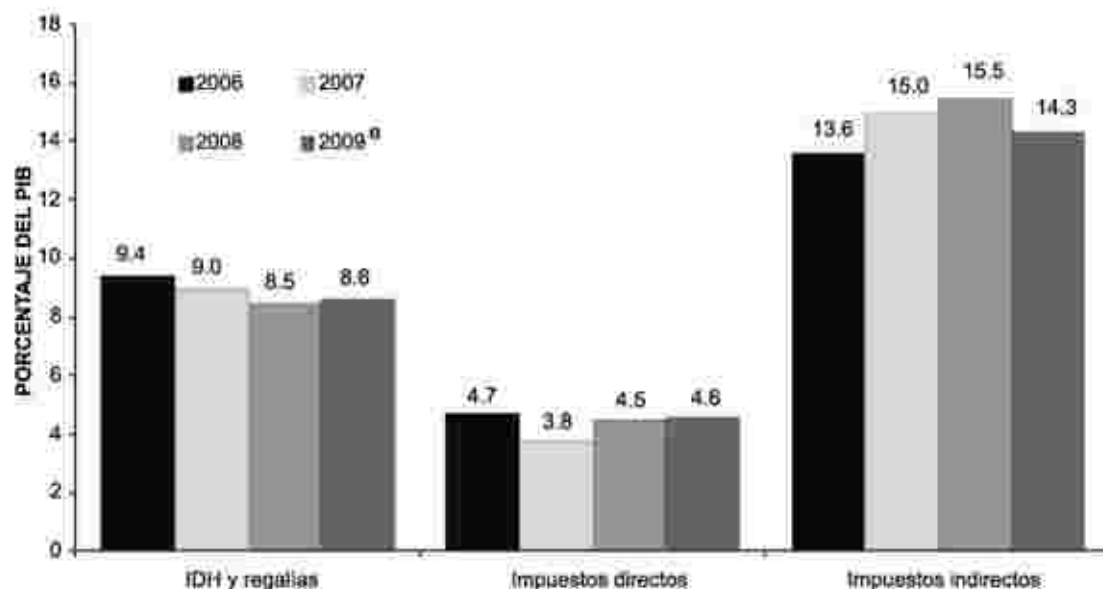
n.a.: no se aplica.

El impuesto directo sobre hidrocarburos (IDH) y las regalías, llegaron al 8.6 por ciento del PIB en 2009, cifra mayor en 0.1

puntos porcentuales en relación a 2008 (ver gráfico 11).

GRÁFICO 11

INGRESOS EJECUTADOS DEL SECTOR PÚBLICO, AÑOS 2006 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del FMI. Consulta del artículo IV con Bolivia. Reporte No. 10/27, enero 2010. e: estimado.

A diciembre 2009, de acuerdo a información del Servicio de Impuestos Nacionales, las recaudaciones por Renta Interna se incrementaron en 4.2 por ciento. Con relación a 2008 se registraron disminuciones en seis impuestos de un

total de diez. Los impuestos de IVA mercado interno e importaciones, IT, ITF, IDH y otros impuestos generaron una menor recaudación en Bs. 1,272.2 millones respecto al período precedente (ver cuadro 19).

CUADRO 19

RENTA INTERNA

(A diciembre del año indicado)

Fuente de Ingreso	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación 2009 - 2008	
	2007 ^(a)	2008 ^(a)	2009 ^(a)	2008 ^(a)	2009 ^(a)	Absoluta (Millones de Bs)	Relativa (Porcentajes)
IVA (mdo. interno)	3,000.8	3,750.8	3,554.1	13.3	12.1	(196.7)	(5.2)
IVA (importaciones)	4,002.0	4,931.0	4,285.0	17.5	14.6	(646.0)	(13.1)
IT	1,905.4	2,252.6	2,003.1	8.0	6.8	(249.5)	(11.1)
IUE	2,250.8	3,857.3	3,761.3	13.0	12.8	104.0	2.8
IUE RE	518.9	670.6	622.8	2.0	2.1	52.2	9.1
ICE (Mdo interno)	597.9	716.7	739.0	2.5	2.5	22.3	3.1
RC-IVA	195.0	231.9	255.2	0.8	0.9	23.3	10.0
ITF	323.6	340.3	338.6	1.2	1.2	(1.6)	(0.5)
IDH	5,954.4	6,643.5	6,465.2	23.8	22.0	(178.4)	(2.7)
Otros impuestos	4,480.3	5,105.0	7,387.8	18.1	25.1	2,282.8	44.3
TOTAL	23,228.9	28,199.7	29,391.9	100.0	100.0	1,192.3	4.2

FUENTE: elaboración propia en base a información de Impuestos Internos de Bolivia.

(a): información preliminar. A partir de la gestión 2000, no se cuenta con información oficial de Aduana Nacional.

Los egresos totales del SPNF en 2009 disminuyeron en 3.8 puntos porcentuales del PIB, respecto a 2008, siendo la primera vez que se observa una reducción en el período 2006-2009. Estos egresos

mantiene un nivel similar al 2007. Del total de egresos, el 69.7 por ciento correspondió a gastos corrientes y el 30.3 por ciento a gastos de capital (ver cuadro 20).

CUADRO 20

FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁽¹⁾

(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009 ^(e)	2008	2009 ^(e)	2008	2009 ^(e)
INGRESOS TOTALES	34,131	45,496	39,816	100.0	100.0	33.3	(12.5)
EGRESOS CORRIENTES	32,052	38,020	37,392	83.6	93.9	18.6	(1.7)
Ingresos tributarios	28,659	34,414	33,663	75.6	84.5	20.1	(2.2)
IDH y regalías	9,268	10,249	10,524	22.5	26.4	10.6	2.7
Otros ingresos tributarios	19,393	24,165	23,139	53.1	58.1	24.6	(4.2)
Impuestos directos	3,901	5,414	5,607	11.9	14.1	38.8	3.6
Impuestos indirectos	15,492	18,751	17,532	41.2	44.0	21.0	(6.5)
Ingresos no tributarios	3,393	3,606	3,729	7.9	9.4	6.3	3.4
SALDO EMPRESAS PÚBLICAS	385	5,970	1,189	13.1	3.0	1,452.6	(80.1)
TRANSFERENCIAS Y DONACIONES	1,695	1,505	1,237	3.3	3.1	(11.2)	(17.8)
EGRESOS TOTALES	33,635	43,628	39,826	100.0	100.0	29.7	(8.7)
EGRESOS CORRIENTES	21,462	29,274	27,765	67.1	69.7	36.4	(5.2)
Sueldos y salarios	9,431	10,521	11,944	24.1	30.0	11.6	13.5
Adquisición de bienes y servicios	2,031	2,880	2,972	6.1	7.5	32.0	10.9
Interés deuda interna	1,749	1,881	1,936	3.9	4.9	(3.9)	15.2
Interés deuda externa	867	706	608	1.6	1.5	(18.6)	(13.9)
Transferencias corrientes	2,132	7,717	5,810	17.7	14.6	262.0	(24.7)
Del cual: Subsidio combustible	688	4,264	2,309	8.6	5.8	519.8	(45.8)
Programas sociales	671	2,732	2,667	6.3	6.7	307.2	(2.4)
Gastos corrientes pensiones	3,487	3,800	4,359	8.7	10.9	9.0	14.7
Otros gastos corrientes	1,765	2,169	136	5.0	0.3	22.9	(93.7)
EGRESOS DE CAPITAL	12,173	14,352	12,061	32.9	30.3	17.9	(16.0)
SUP(DÉF) GLOBAL	496	1,870	(8.0)	n.a.	n.a.	85.6	(96.5)
FINANCIAMIENTO TOTAL	(496)	(1,870)	8.0	100.0	100.0	277.0	(99.6)
CRÉDITO EXTERNO NETO	1,063	1,612	1,581	(86.2)	19,762.5	51.6	(1.9)
Desembolsos	3,268	4,232	3,776	(226.3)	47,200.0	29.5	(10.8)
Amortizaciones	(2,130)	(2,571)	(2,194)	137.5	(27,425.0)	(20.7)	14.7
Otros	(75)	(50)	0.0	2.7	0.0	33.3	100.0
CRÉDITO INTERNO NETO	(1,559)	(3,482)	(1,573)	186.2	(19,662.5)	(123.3)	34.8
Banco Central	(1,784)	(4,596)	(3,102)	245.8	(38,775.0)	(157.6)	32.5
Fondos de pensiones	741	0.0	1,255	0.0	15,687.5	(100.0)	n.a.
Otros	(516)	1,114	274	(59.6)	3,425.0	315.9	(75.4)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del FMI. Consulta del artículo IV con Bolivia. Reporte No. 10/27, enero 2010.
 (1): para la elaboración de este cuadro se ha excluido el saldo de operaciones del BCB, para trabajar con la información pertinente del sector público no financiero.

e: estimado.

Los egresos corrientes pasaron de 24.3 por ciento del PIB en 2008 a 22.6 por ciento del PIB en 2009. El gasto en los servicios personales aumentó de 8.7 por ciento del PIB en 2008 a 9.7 por ciento del PIB en 2009. En valores absolutos, subió en Bs. 1,423.0 millones.

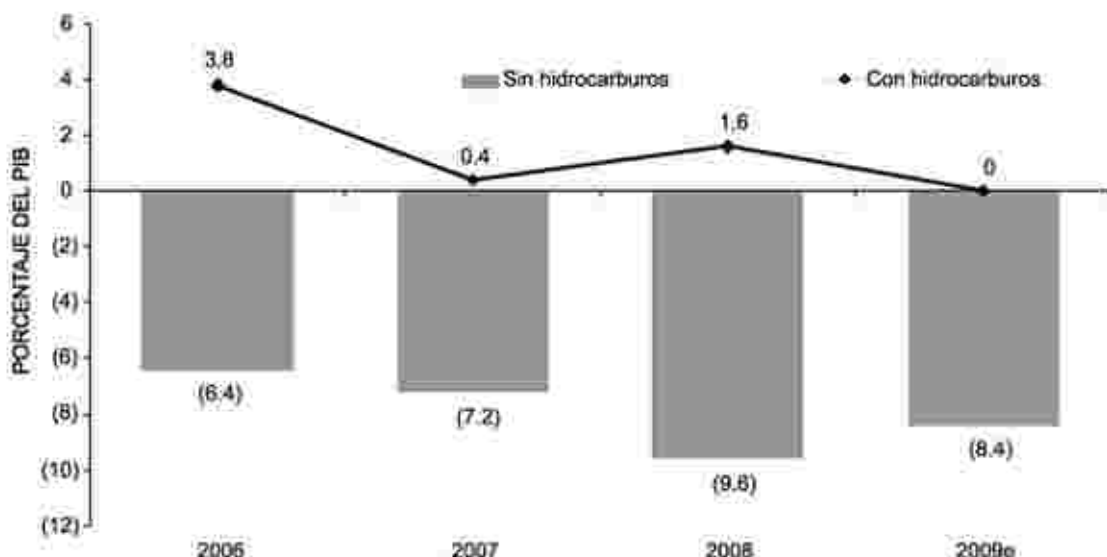
La adquisición de bienes y servicios, el pago por intereses de la deuda interna y los gastos corrientes de pensiones, aumentaron a tasas de dos dígitos respecto a 2008. El resto de los gastos corrientes registraron tasas negativas. Los egresos de capital disminuyeron en 2.1 puntos porcentuales del PIB en el período analizado. Hay que señalar que esta apreciación es de carácter estrictamente financiero, porque no se cuenta con información sobre avance físico, ni de la calidad de la inversión pública.

El balance de financiamiento (las cifras registradas debajo de la línea), muestran que el crédito externo utilizado fue positivo en 1.3 por ciento del PIB, similar a lo sucedido en la gestión precedente. El crédito interno neto,

muestra un saldo negativo igual al 1.3 por ciento del PIB, mucho menor a los saldos observados en los pasados años. La acumulación de depósitos en el BCB se ha reducido considerablemente. El SPNF registró superávits durante el período 2006-2008 por la bonanza externa, y la acumulación de depósitos por las entidades públicas a nivel nacional y sub-nacional. El 2009 se registra un cambio importante, el balance global es nulo, es decir las finanzas del SPNF están en equilibrio.

En anteriores informes de milenio sobre la economía boliviana se destacó la vulnerabilidad de las finanzas públicas por la alta dependencia a la exportación de un solo producto (el gas natural), y de dos mercados (Brasil y Argentina). Por otra parte, estos recursos financian gastos recurrentes e inflexibles a la baja; programas sociales y transferencias no condicionadas. Si los ingresos provenientes de hidrocarburos se redujeran sensiblemente se registrarían elevados niveles de déficit fiscal respecto al PIB (ver gráfico 12).

GRÁFICO 12
SUPERÁVIT/DÉFICIT FISCAL CON Y SIN HIDROCARBUROS
 AÑOS 2006 - 2009

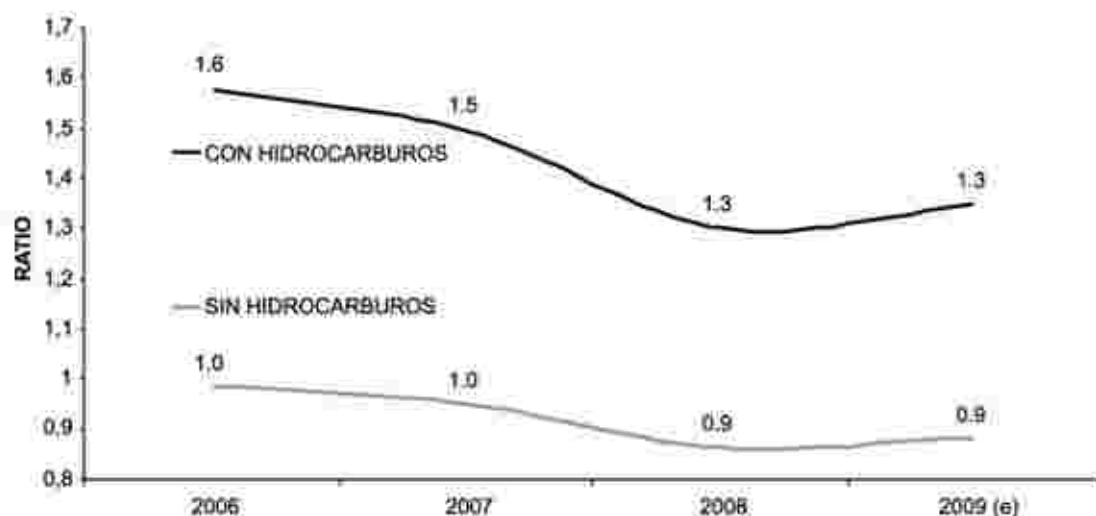


FUENTE: elaboración propia en base a cifras del FMI. Consulta del artículo IV con Bolivia. Reporte No. 10/27, enero 2010, e: estimado.

El ratio de los ingresos corrientes respecto al gasto corriente del SPNF fue a finales del 2009 mayor a uno; es decir los ingresos corrientes eran suficientes para cubrir los gastos corrientes. Si no se toman en cuenta

los ingresos provenientes de hidrocarburos, el indicador habría sido menor a uno; no se lograría cubrir los gastos corrientes, lo que muestra la peligrosa vulnerabilidad de las finanzas públicas de Bolivia (ver gráfico 13).

GRÁFICO 13
INGRESOS CORRIENTES DEL SPNF / GASTOS CORRIENTES DEL SPNF
AÑOS 2006 - 2009

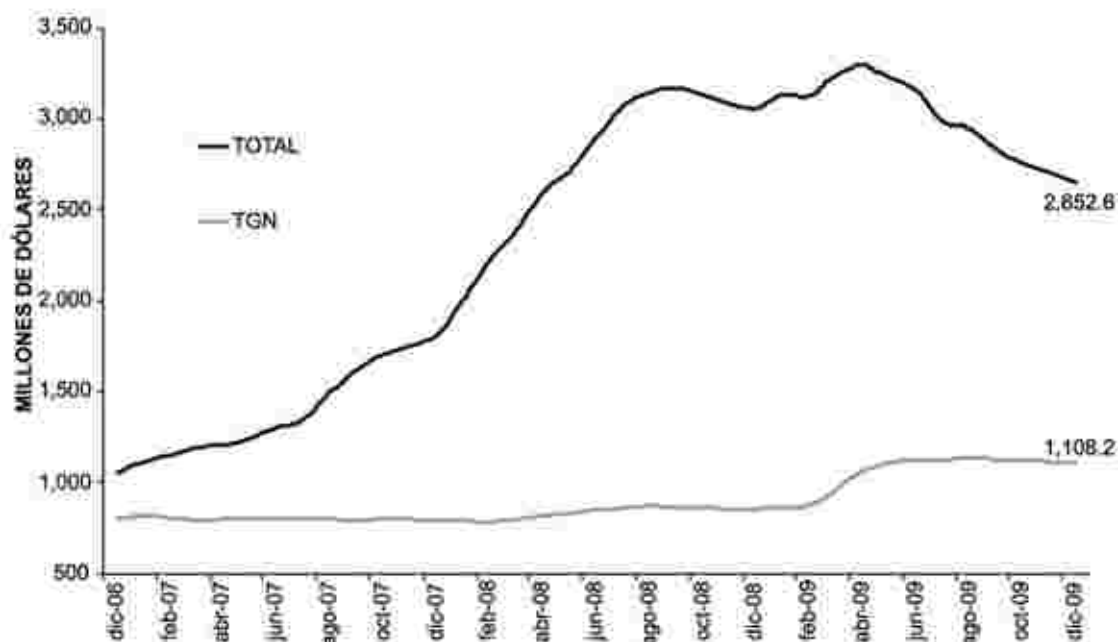


FUENTE: elaboración propia en base a cifras del FMI. Consulta del artículo IV con Bolivia. Reporte No. 10/27, enero 2010. e: estimado.

El 2009 el TGN realizó una importante emisión de bonos, según lo

establecido en la ley de pensiones (ver gráfico 14).

GRÁFICO 14
OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO TOTAL Y DEL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN
(Diciembre 2006 - Diciembre 2009)



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

1.2 Aspectos institucionales

Durante el periodo de la actual administración gubernamental, los presupuestos proyectados y presentados al Congreso Nacional de las gestiones fiscales 2007, 2008, 2009 y 2010, no

fueron discutidos en el Congreso (hoy Asamblea Legislativa Plurinacional), sino aprobados de acuerdo a la previsión constitucional que prevé su automática sanción, en caso de no ser tratado en las cámaras en sesenta días luego de ser presentados (ver cuadro 21).

CUADRO 21
APROBACIÓN DEL PRESUPUESTO GENERAL DE LA NACIÓN, AÑOS 2001 - 2010

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
El Honorable Congreso Nacional ha aprobado el PGN en calidad de ley	SI	SI	SI	SI	NO	SI	NO	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 Economía y Finanzas Públicas (anteriormente Ministerio de Hacienda).

Durante el período 2006-2009 el porcentaje de ejecución presupuestaria del gasto fue, en promedio, 89.95 por ciento, siendo el menor, el correspondiente a la gestión 2009 (76.7 por ciento). Los ingresos ejecutados respecto al presupuesto formulado fueron en

promedio 103.53 por ciento, encontrándose por debajo del promedio el de la gestión 2009. Los excedentes de ingresos ejecutados fueron acumulados en depósitos fiscales en promedio anual Bs 3.491.25 millones (ver cuadro 22).

CUADRO 22

CUADRO COMPARATIVO DE PROGRAMACIÓN Y EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL FLUJO FINANCIERO DEL SPNF

(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Presupuesto programado ¹⁾ (Millones de Bolivianos)				Ejecución ²⁾ (Millones de Bolivianos)				Ejecución (Porcentajes)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009 ^{e)}	2006	2007	2008	2009 ^{e)}
INGRESOS TOTALES	26,256	33,966	39,329	49,374	30,805	34,131	45,496	39,818	117.3	100.5	115.7	80.6
INGRESOS CORRIENTES	24,440	31,817	28,119	36,747	28,381	32,052	38,020	37,392	116.1	100.7	135.2	96.5
Ingresos tributarios	17,340	22,680	18,801	24,726	25,624	28,659	34,414	33,063	147.2	126.4	183.0	136.1
Ingresos no tributarios	7,100	9,137	9,318	14,021	2,857	3,393	3,606	3,729	40.2	37.1	38.7	26.8
SALDO EMPRESAS PÚBLICAS	27	239	8,479	8,927	732	385	5,970	1,189	2,732.2	161.0	70.4	13.3
TRANSFERENCIAS Y DONACIONES	541	475	1,078	765	1,692	1,895	1,505	1,237	312.5	357.0	139.6	161.7
OTROS INGRESOS	1,247	1,436	1,853	935	(0)	(1)	1	0	(0.0)	(0.0)	0.1	0.0
EGRESOS TOTALES	29,439	36,969	44,007	51,926	27,372	33,635	43,826	39,826	93.0	91.8	99.1	76.7
EGRESOS CORRIENTES	22,244	24,819	33,661	34,000	18,000	21,462	29,274	27,765	80.9	86.3	86.5	81.7
Sueldos y salarios	8,025	10,846	11,240	13,066	7,230	9,431	10,521	11,944	90.1	87.0	93.6	91.4
Adquisición de bienes y servicios	4,272	4,046	4,897	5,818	1,649	2,031	2,680	2,972	38.8	50.2	54.7	51.1
Interés deuda interna	1,211	1,243	1,765	1,609	1,358	1,749	1,681	1,306	112.1	140.7	85.2	120.3
Interés-deuda externa	1,047	1,090	1,130	673	600	667	706	608	91.7	79.6	62.5	62.5
Transferencias corrientes	4,066	3,750	946	3,169	1,396	2,132	7,717	5,810	34.3	56.8	813.9	183.3
Otros gastos corrientes	3,624	3,841	13,881	9,383	5,407	5,252	5,969	4,468	149.2	136.7	43.0	48.0
EGRESOS DE CAPITAL	7,194	12,150	10,146	17,926	9,372	12,173	14,352	12,061	130.3	100.2	141.5	67.3
SUP(DEF) GLOBAL	(3,183)	(3,003)	(4,678)	(2,554)	3,433	496	1,670	(9)	(107.9)	(16.5)	(46.0)	0.3
FINANCIAMIENTO TOTAL	3,183	3,003	4,678	2,554	(4,101)	(1,793)	(3,327)	(118)	(128.8)	(59.7)	(71.1)	(4.6)
CREDITO EXTERNO NETO	1,971	637	1,201	2,195	370	1,063	1,612	1,581	18.8	127.0	134.2	72.0
CREDITO INTERNO NETO	1,212	2,366	3,477	358	(4,471)	(2,856)	(4,939)	(1,700)	(398.9)	(131.8)	(142.0)	(474.5)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (antes Ministerio de Hacienda) y FMI; Consulta del artículo IV con Bolivia, Reporte No. 10/27, enero 2010.

1: en base a información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Las cifras fueron ajustadas para poder compararlas con las cifras del FMI.

2: Cifras del FMI, fueron ajustadas para poder compararlas con las cifras del PGN.

e: estimación FMI.

Las variables macroeconómicas programadas para 2010 utilizadas en el PGN fueron: 4.5 por ciento de crecimiento del PIB, 4.5 por ciento de tasa de inflación, déficit fiscal de 4.9 por ciento respecto al PIB y manteniendo fijo un 5 por ciento de eficiencia administrativa en recaudaciones en impuesto internos y también en la aduana nacional, desde el 2006. Para el cálculo de ingresos, utilizó

un precio base del petróleo de US\$ 61.3/barril, menor en US\$ 12.2 respecto al utilizado en el PGN de 2009 (En Venezuela se calculó el presupuesto público considerando US\$ 40.0 el Barril de petróleo y en Ecuador fijo en US\$ 65.9 el barril de petróleo). No se cuenta con información pública sobre las previsiones de las demás variables (ver cuadro 23).

CUADRO 23
VARIABLES MACROECONÓMICAS PROGRAMADAS
AÑOS 2006 - 2009

DESCRIPCION	PRESUPUESTO				
	2006	2007	2008	2009	2010
Tasa de crecimiento del PIB (%)	4.1	5.0	5.7	5.8	4.5
Tipo de cambio compra (promedio) Bs.	8.1	8.0	7.6	7.1	7.0
Tipo de cambio venta (promedio) Bs.	8.1	8.1	7.7	7.0	7.1
Tasa de inflación (promedio) (%)	3.4	3.7	7.1	10.6	4.5
PIB nominal en millones de Bs.	85,029.0	87,854.0	112,919.0	138,556.0	128,780.0
Eficiencia Servicio de Impuestos Internos (%)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Eficiencia de Aduana Nacional (%)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Superávit fiscal respecto al PIB (%)	3.7	3.4	4.1	1.8	4.9
Salario mínimo nacional (Bs.)	440.0	525.0	576.0	647.0	679.4

FUENTE: elaboración propia en base a información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (anteriormente Ministerio de Hacienda).

1.3. Ley de Presupuesto General del Estado 2010

La ley de Presupuesto General del Estado 2010 (PGE) aprueba Bs. 141,579.99 millones, cifra menor en Bs. 1,616.9 millones a la aprobada en la gestión 2009, que significa una disminución de 1.1 por ciento. La normativa presupuestaria vigente el 2010 contempla varios aspectos novedosos respecto a las anteriores, que cambian completamente los sistemas de administración financiera establecida mediante ley 1178 desde 1990. El artículo

10 determina que los órganos Legislativo, Ejecutivo, Judicial, Electoral y las instituciones de Control y Defensa legal del Estado deben presentar sus estados financieros hasta el 31 de marzo del año siguiente impostergablemente. Es decir, se determinaría que cada una de las entidades serían entes contables y sustituiría al ente contable Administración Central, vigente hasta el 2008.

Otro artículo, el 28 en sus incisos b) y d) determina la reversión de aquellos recursos no utilizados durante un cuatrimestre que son de fuente de

financiamiento el Tesoro General de la Nación, para su utilización en el programa "Bolivia Cambia". Generalmente, las entidades utilizan sus partidas de gasto sujeto a las disponibilidades del flujo de caja del TGN. Mediante el artículo 41 determina la otorgación de crédito interno hasta US\$ 1.000.0 millones a las empresas públicas estratégicas en condiciones concesionales para financiar proyectos de inversión productiva. También se autoriza la transferencia de recursos a organizaciones económicas, territoriales y naturales. Por otra parte, se aprueban varias acciones a realizar entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas con el Banco Central sobre conversión de deuda, y transferencia de los rendimientos de las reservas internacionales para el pago del bono Juana Azurduy de Padilla. Es importante anotar también que el salario mínimo nacional subió a Bs. 679.4, y que el

incremento salarial para el sector público y privado será aprobado el 1º de mayo de la presente gestión con carácter retroactivo desde enero. En el PGE 2010 se programó un monto de Bs. 372.8 millones para el incremento salarial del órgano ejecutivo, que significa una drástica disminución de 59.9 por ciento respecto al programado el 2009. Para la administración pública el monto programado para el aumento salarial es Bs. 490.1 millones que representa una caída drástica de 47.4 por ciento respecto al monto programado el 2009.

La estructura de ingresos públicos el 2010 en cada uno de sus componentes de ingresos de operación, venta de bienes y servicios e ingresos tributarios disminuye respecto al 2009, excepto el financiamiento interno. Por el lado de la estructura de gasto público aumentan los gastos en sueldos y jornales y aplicaciones financieras (ver cuadro 24).

CUADRO 24

PROGRAMACIÓN DEL PRESUPUESTO - FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁽¹⁾

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)						Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005	2008	2007	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010
INGRESOS TOTALES	24,541	30,738	41,909	51,168	77,548	70,746	100.0	100.0	26.9	(8.9)
INGRESOS CORRIENTES	23,336	28,947	39,998	58,437	75,947	68,597	67.8	67.0	30.0	(9.7)
Ingresos de operación	1,269	4,506	8,181	30,318	37,200	29,688	47.9	41.9	22.7	(20.2)
Ingresos tributarios	11,676	17,340	22,680	18,801	24,726	22,570	31.8	31.9	31.5	(8.7)
Regalías	2,446	2,175	3,713	680	825	579	0.8	0.6	(6.1)	(7.3)
Transferencias corrientes	98	111	232	705	228	243	0.3	0.3	(67.6)	6.5
Otros ingresos corrientes	7,848	4,814	5,192	7,933	13,168	15,537	17.0	22.0	66.0	18.0
INGRESOS DE CAPITAL	1,205	1,791	1,910	2,731	1,700	2,149	2.2	3.0	(37.7)	26.4
EGRESOS TOTALES	28,442	33,918	44,912	65,848	80,201	78,993	100.0	100.0	21.8	(4.0)
EGRESOS CORRIENTES	21,919	26,724	32,781	55,699	82,273	59,106	77.6	76.8	11.8	(5.1)
Sueldos y salarios	7,507	8,253	11,147	11,691	14,167	15,719	17.7	20.4	19.1	11.0
Bienes y servicios	4,439	8,480	11,674	26,029	32,929	27,815	41.1	36.1	26.5	(15.5)
Intereses y comis. deuda externa	928	1,047	1,090	1,130	973	767	1.2	1.0	(13.9)	(21.2)
Intereses y comis. deuda interna	1,284	1,211	1,243	1,765	1,609	1,817	2.0	2.4	(6.6)	12.9
Prestaciones de la seguridad social	3,378	3,347	3,511	3,932	4,613	4,910	5.8	6.4	17.3	6.4
Transferencias corrientes	4,182	4,065	3,753	948	3,168	2,925	4.0	3.8	234.2	(7.7)
Otros egresos corrientes	202	341	343	10,003	4,813	5,153	6.0	8.7	(51.9)	7.1
EGRESOS DE CAPITAL	6,523	7,194	12,130	10,148	17,928	17,888	22.4	23.2	76.7	(0.2)
SUPERÁVIT / DÉFICIT	(3,902)	(3,183)	(3,003)	(4,678)	(2,554)	(8,247)	n.a.	n.a.	45.4	(144.6)
FINANCIAMIENTO NETO	3,902	3,183	3,003	4,678	2,554	8,247	100.0	100.0	(45.4)	144.6
Externo	1,468	1,971	837	1,201	2,195	4,893	88.0	78.3	82.8	122.9
Interno	2,434	1,212	2,166	3,477	358	1,354	14.0	21.7	(89.7)	278.0

FUENTE: elaboración propia en base a información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (anteriormente Ministerio de Hacienda).

(1): Excluye BCB y FONDESIF.

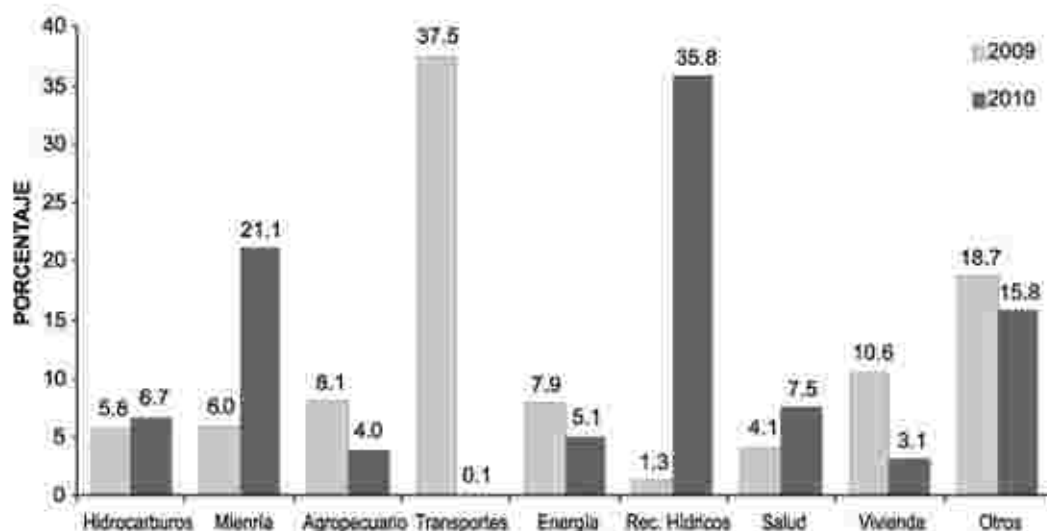
n.a.: no se aplica.

Los ingresos por el IDH programados para las prefecturas departamentales, municipalidades y universidades, que consideran un precio promedio del petróleo de US\$ 61.3 el barril, alcanzan Bs. 2.188.8 millones cifra menor en 34.6 por ciento respecto al 2009. Respecto a los ingresos por coparticipación tributaria también se registra una disminución de 17.7 por ciento respecto al 2009. De acuerdo al presupuesto, el Tesoro General de la Nación (TGN) continuará subvencionando los combustibles líquidos con notas de crédito fiscal (NOCRES). El PGE programado asigna para el pago de la renta dignidad 2010 recursos provenientes de los ingresos del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) por la venta de gas natural, de los dividendos de las empresas capitalizadas

que quedan y otros, no así de las transferencias directas del TGN.

El presupuesto de inversión pública 2010 alcanza Bs. 12.646 millones, menor en Bs. 254 millones respecto al 2009; una disminución de 1.9 por ciento. La principal característica del programa de inversión pública es una mayor participación en la asignación presupuestaria del sector productivo de 47.6 por ciento respecto al 2009, principalmente minería, y en menor medida hidrocarburos. Por el contrario la inversión en los sectores de infraestructura y social disminuyen significativamente, y su participación en la estructura del gasto cae. Esta situación significa que se posterga la política social (ver gráfico 15).

GRÁFICO 15
PRESUPUESTO DE INVERSIÓN PÚBLICA, AÑOS 2009 - 2010



FUENTE: elaboración propia en base a información del Instituto Nacional de Estadística.

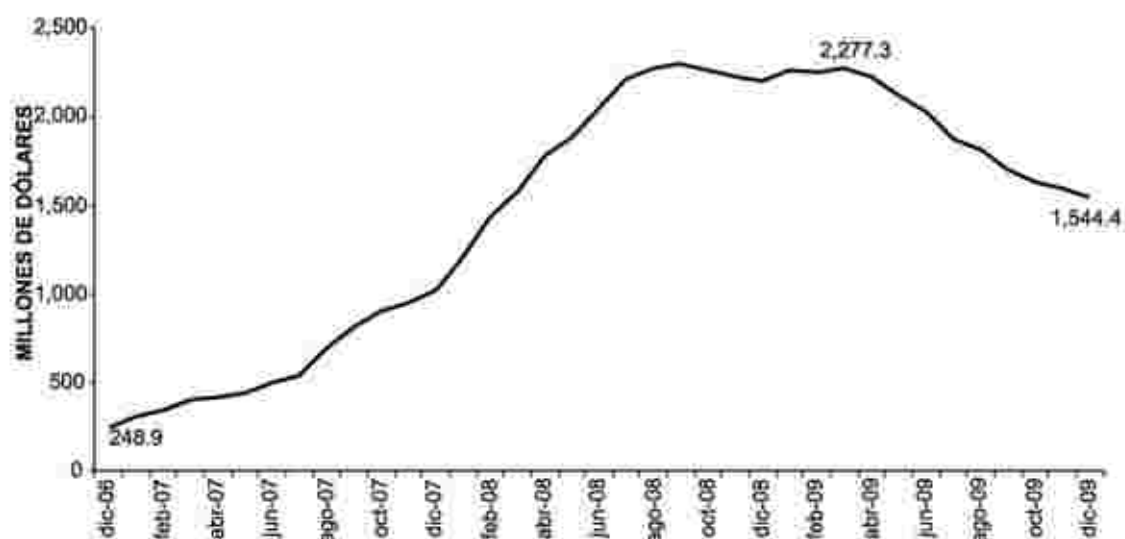
2. La gestión monetaria

El aspecto más sobresaliente de la política monetaria el pasado año fue el cambio en la política de colocación de instrumentos de regulación monetaria. La colocación de estos instrumentos había alcanzado elevados niveles (US\$ 2.277.3 millones a fines de marzo del 2009), con el objetivo de contrarrestar el efecto de la acumulación de reservas internacionales sobre la cantidad de dinero en la economía. El saldo neto de los títulos colocados por el Banco Central de Bolivia (BCB) creció entre diciembre del 2006 y diciembre del 2007 a una tasa de 310 por ciento, y de 116 por ciento

entre diciembre del 2007 y diciembre del 2008. Desde abril del pasado año la política cambió hacia la redención neta de los títulos de regulación monetaria, de manera muy agresiva, cambiando incluso la periodicidad con la que el comité de colocación de títulos se reunía (El Comité de Operaciones de Mercado Abierto cambió la frecuencia de sus reuniones de semanal a bisemanal entre octubre de 2009 y enero del 2010). Entre diciembre del 2008 y diciembre del 2009, se generó una redención neta de los títulos de regulación monetaria en manos del público de US\$ 660 millones, equivalente al 30 por ciento del stock total (ver gráfico 16).

GRÁFICO 16
OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO DEL BCB

(Diciembre 2006 - Diciembre 2009)



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

El objetivo de este cambio de política ha sido el de "permitir la reducción de las tasas de intermediación financiera para apuntalar la demanda agregada, en

el contexto mundial de crisis económica y financiera internacional" (Banco Central de Bolivia. Informe de Política Monetaria 2009).

Esta redención neta de títulos de regulación monetaria se reflejó en una importante caída de los rendimientos de los títulos públicos. Los títulos públicos han reducido sus tasas de rendimiento fuertemente. De hecho las tasas de rendimiento de los títulos han caído a casi cero

en términos nominales, como se observa en el siguiente cuadro (más adelante se examina los efectos sobre el crédito y las inversiones de los bancos comerciales). Con una inflación positiva, los rendimientos reales pueden resultar negativos (ver cuadro 25).

CUADRO 25

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

TASA DE RENDIMIENTO	dic-08	ene-09	feb-09	mar-09	abr-09	may-09	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09
Moneda nacional (Bs.)													
13 semanas	8.730	8.061	7.477	7.235	5.527	4.202	0.749	0.146	0.024	0.004	0.004	0.004	0.004
26 semanas	10.722	9.923	9.262	8.094	5.070	4.171	0.669	0.149	0.028	0.012	0.002	0.002	--
51 semanas BCB	11.791	10.445	9.718	8.471	5.483	4.604	0.999	0.151	0.039	0.020	0.001	0.001	0.001
Moneda extranjera (US\$)													
13 semanas	4.319	3.018	1.465	0.515	0.490	0.487	0.475	0.475	0.392	0.198	0.099	0.075	--
51 semanas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV)													
51 semanas BCB	0.375	0.362	0.376	0.497	--	--	--	--	0.025	0.001	0.001	0.001	0.001

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

El cambio en la política ha hecho que, a diferencia de años anteriores, las operaciones de mercado abierto contribuyan a la expansión de la oferta de dinero en la economía, como se aprecia en el cuadro siguiente, que muestra la evolución de la base monetaria y sus determinantes. La

reducción de las operaciones de mercado abierto explica el 62 por ciento de la expansión de la base monetaria el 2009, cuando en 2008 estas operaciones redujeron la base monetaria en US\$ 652 millones, equivalentes al 135 por ciento de la expansión de la base monetaria en ese año (ver cuadro 26).

CUADRO 26

ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

(Saldos a diciembre 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 irrevocables netas (FIN)	1,714.2	3,177.7	5,319.2	7,722.0	8,580.1	241.4	202.3	45.2	11.1	104.2	26.8
Crédito neto al sector público (ONSP)	86.0 (775.1)	(1,065.0)	(1,711.9)	(1,727.1)	(1,727.1)	(53.5)	(40.7)	(60.7)	(0.9)	(29.1)	(0.5)
Crédito a bancos (CB)	258.9	254.2	279.9	241.2	196.7	7.5	4.6	(13.8)	(18.0)	(1.7)	(1.4)
Operaciones de mercado abierto (OMAS)	88.8	242.5	1,010.3	2,218.4	1,966.3	69.4	36.9	119.6	(25.4)	52.4	(20.4)
Otras cuentas netas (OCH)	(965.0)	(999.8)	(1,217.6)	(854.9)	(1,240.2)	(26.1)	(29.2)	31.5	(46.6)	16.8	(12.7)
Base monetaria	985.3	1,414.5	2,306.2	3,198.4	4,242.2	100.0	100.0	38.7	32.6	38.7	32.6

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

Como en anteriores años, la base monetaria también se expandió por la acumulación de reservas, pero de manera mucho más modesta. Las reservas internacionales del BCB crecieron el 2009 en US\$ 858 millones (11 por ciento). Esta fuente explica el 82 por ciento de la expansión de la base monetaria, un porcentaje mucho menor al observado en anteriores años. Esto refleja la importante reducción en la tasa de crecimiento de las reservas internacionales. Los demás

determinantes de la base monetaria han jugado un papel mucho más modesto. Como en otros años la acumulación de depósitos del SPNF en el BCB ha contribuido a limitar el incremento de la base monetaria, sin embargo de una manera mucho menor. Así la acumulación neta de depósitos del SPNF se ha incrementado el 2009 en 0.9 por ciento; en 2008 este incremento fue del 60.7 por ciento, y el 2007 de 37.4 por ciento (ver cuadro 27).

CUADRO 27

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SECTOR PÚBLICO

(Saldo a diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Dólares)				Variación (Porcentajes)				Incidencia (Porcentajes)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Crédito bruto	784.4	860.1	1,278.3	1,367.2	(21.8)	9.6	48.6	7.0	(21.8)	9.6	48.6	7.0
Gobierno central	784.4	860.1	1,278.3	1,367.2	(21.8)	9.6	48.6	7.0	(21.8)	9.6	48.6	7.0
Seguridad social	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno locales y regionales	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos	1,559.5	1,925.0	2,990.2	3,094.3	70.0	23.4	55.3	3.5	70.0	23.4	55.3	3.5
Gobierno central	743.3	998.2	1,464.5	1,982.9	55.1	34.3	46.7	36.4	28.8	16.3	24.2	17.3
Seguridad social	58.8	88.6	153.8	207.8	45.3	59.4	73.8	35.1	1.8	2.1	3.4	1.8
Gobierno locales y regionales	598.8	753.5	889.5	703.7	54.4	28.3	15.4	(19.1)	22.9	10.0	8.0	(5.5)
Empresas públicas	158.9	84.8	502.5	200.0	1,150.2	(48.2)	(92.4)	(60.2)	16.4	(5.1)	21.7	(10.1)
Crédito neto	(775.1)	(1,065.0)	(1,711.9)	(1,727.1)	(1,001.2)	(37.4)	(60.7)	(0.9)	(1,001.2)	(37.4)	(60.7)	(0.9)
Gobierno central	41.1	(138.1)	(186.2)	(615.7)	(92.2)	(436.2)	(34.8)	(230.7)	(561.4)	(23.1)	(4.5)	(25.1)
Seguridad social	(55.6)	(88.8)	(153.8)	(207.8)	(45.3)	(59.4)	(73.8)	(35.1)	(20.1)	(4.3)	(6.1)	(3.2)
Gobierno locales y regionales	(606.6)	(753.5)	(889.5)	(703.7)	(54.4)	(28.3)	(15.4)	19.1	(244.4)	(20.2)	(10.9)	8.7
Empresas públicas	(163.9)	(84.8)	(502.5)	(200.0)	(1,150.2)	48.2	(92.4)	60.2	(175.3)	10.2	(39.2)	17.7

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

Hay que resaltar que aún cuando el gobierno central ha generado un crédito neto negativo el 2009 (ha constituido más depósitos que su utilización del crédito del BCB) esto sólo ha alcanzado para compensar la mayor utilización de los recursos atesorados en el BCB por parte de los gobiernos municipales, pero sobre todo de las empresas públicas.

En el balance final, la base monetaria se ha incrementado en 33 por ciento. Este incremento ha sido mayor al registrado en el año 2008 (28 por ciento), pero menor al experimentado en el 2007 (56 por ciento). La expansión de la base monetaria se ha reflejado también que los agregados más amplios, que han continuado con la expansión experimentada en pasados años, aún cuando de manera más moderada (ver cuadro 28).

CUADRO 28

TASA DE CRECIMIENTO A 12 MESES DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

(A diciembre del año indicado)

	Base monetaria	M1	M2	M3
2004	10.15	1.80	(10.65)	0.94
2005	36.63	22.53	20.28	13.64
2006	42.43	29.68	28.89	18.09
2007	55.50	43.21	41.08	28.93
2008	27.89	20.26	24.56	19.89
2009	32.64	18.13	18.00	19.72

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

Los agregados más amplios han reducido su crecimiento principalmente por la reducción del multiplicador monetario, que se explica por las normas sobre encaje que se han aplicado en 2009 (modificación al reglamento aprobado en diciembre del 2008 mediante R.D. 143/2008, que incrementa el encaje adicional a depósitos en moneda extranjera). Estas normas han estado destinadas principalmente a inducir más aún la bolivianización de la economía. Ha contribuido también a la reducción del multiplicador la mayor demanda de efectivo del público en moneda nacional. Si bien la mayor demanda de efectivo (Bolivianos) del público tiene efectos positivos (permite que la expansión de la liquidez sea absorbida por el público sin generar presiones inflacionarias, genera mayores ingresos por señoriaje, permite un mayor control de la oferta de dinero por el BCB), cuando esta re-monetización es tan fuerte y rápida, puede generar el riesgo de reversiones súbitas, que pueden afectar la economía.

2.1 La efectividad de la política monetaria

Durante los años de bonanza, la política monetaria ha contribuido a reducir el impacto del incremento del ingreso disponible, resultante del incremento de los precios de las exportaciones. Al

incrementar la tasa de interés y expandir la colocación de letras de regulación monetaria, se ha incentivado al público a ahorrar parte de su mayor ingreso disponible, contribuyendo a evitar así que todo el incremento del ingreso se destine al mayor consumo e inversión. Esto ha hecho que el ahorro del sector privado se expanda de manera importante. Una vez que el ingreso disponible se ha reducido, por la reducción de los precios de nuestras exportaciones, parte del ahorro puede destinarse a suavizar la caída del consumo y la inversión. Por esto el BCB ha reducido la tasa de interés de manera de contribuir a la expansión del consumo y la inversión.

Es interesante notar que este mecanismo es más complejo en la presencia de libre movilidad de capital con un tipo de cambio fijo. Con un tipo de cambio fijo la política monetaria es inefectiva. Esta inefectividad viene del hecho de que la tasa de interés está determinada por la tasa de interés internacional. En este caso, la política monetaria sólo determina la acumulación de reservas, y no así la tasa de interés (y por ello tampoco incide en la decisión de consumo e inversión del público). Una política monetaria, como la que se ha experimentado en el país hasta el pasado año puede haber generado el ingreso de capitales (repatriación de capitales) que

aprovecharon las altas tasas de interés que se pagaban, y contribuido al incremento de las reservas internacionales, sin afectar (o solamente de manera marginal) la decisión ahorro-inversión del público. Es cierto que la movilidad de capitales no es perfecta, y por ello la anterior conclusión debe ser matizada. Más aún, dada la inseguridad jurídica, es posible que el capital extranjero haya mostrado menos elasticidad a la tasa de interés vigente en el país.

De la misma manera la política monetaria expansiva que se ha empezado a implementar en el país puede estar reduciendo la acumulación de reservas internacionales, sin afectar la decisión ahorro inversión del público. En este caso, el público buscará alternativas de ahorro en el exterior del país, por lo que se experimentaría una salida de capitales. Esta salida puede realizarse directamente

por los propios depositantes (que deciden constituir sus ahorros en instituciones financieras en el resto del mundo), o a través de las inversiones en el exterior de los bancos comerciales nacionales donde el público realiza sus depósitos. (Nótese que existe una asimetría con el escenario anterior de elevadas tasas de interés, pues en este caso los flujos hacia el resto del mundo tienden a ser más flexibles ante las diferenciales de tasas de interés, por el riesgo país.) El siguiente gráfico muestra que la transferencia de divisas al exterior a través del BCB se ha incrementado en los últimos meses del 2009. De la misma manera la venta de divisas al sistema financiero por el bolsín se ha incrementado en los meses finales del pasado año. No obstante, el nivel reducido en el que se mantienen las tasas de interés en el resto del mundo puede haber contribuido a reducir este efecto (ver gráficos 17 y 18).

GRÁFICO 17

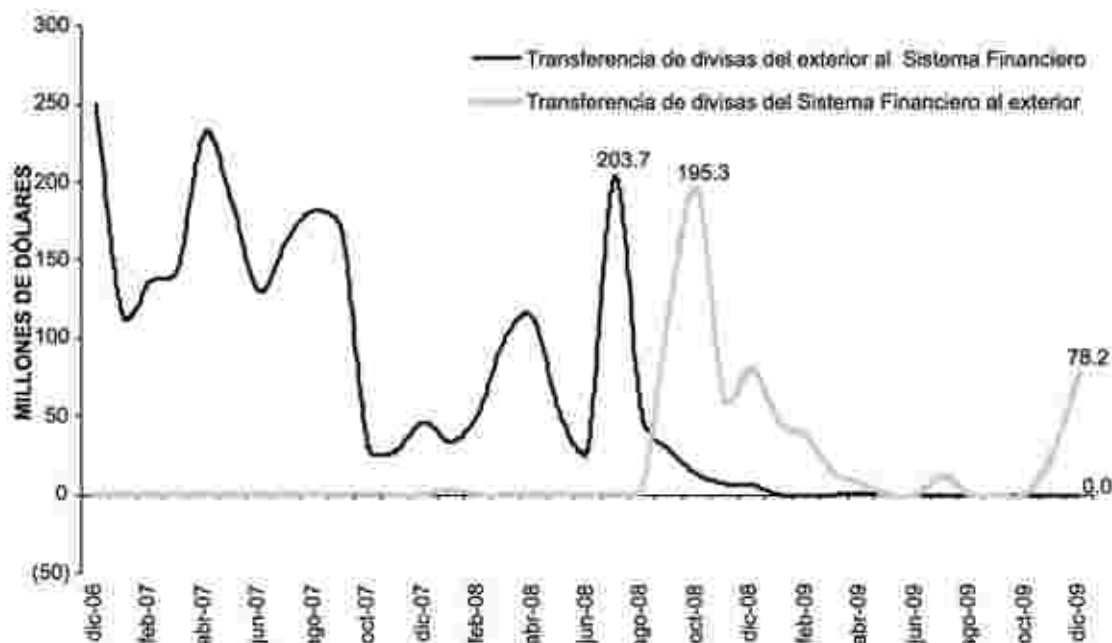
COMPRA Y VENTA DE DÓLARES POR EL BCB EN EL BOLSÍN AL SISTEMA FINANCIERO

(Diciembre 2007 - Diciembre 2009)



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

GRÁFICO 18
TRANSFERENCIA DE DIVISAS AL EXTERIOR Y DEL EXTERIOR A TRAVÉS DEL BCB
 (Diciembre 2006 - Diciembre 2009)



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

Aún si la política monetaria fuese efectiva, queda la pregunta de si el nivel de absorción que se trata de mantener es sostenible en el largo plazo. La política monetaria tratará de contribuir a mantener un nivel de absorción, pero si este nivel es muy elevado, se pueden generar desequilibrios económicos en el mediano

plazo, que se expresarán en déficit en balanza comercial, inflación, y pérdida de reservas. Dada la recuperación de los precios de las materias primas, queda la pregunta de si la importante expansión de la política monetaria no está presionando la absorción por encima de su nivel de equilibrio de largo plazo.

III

EL SISTEMA FINANCIERO

El 2009 los bancos comerciales continuaron con un vigoroso crecimiento, si bien menor al experimentado los anteriores años. Los activos de los bancos crecieron en 18.7 por ciento, frente a un 32.0 por ciento en 2008 y a un 21.3 por ciento en 2007. Los pasivos crecieron en 19.5 por ciento (frente a un crecimiento de 32.4 por ciento en 2008), y el patrimonio creció en 10.6 por ciento (frente a un

crecimiento del 28.3 por ciento en 2008). El incremento de las obligaciones con el público explica el 91 por ciento del crecimiento del pasivo. El otro rubro con una variación importante en el pasivo es el incremento de los pasivos con empresas con participación estatal, que se registraron por primera vez en esta gestión, y explican el 6.6 por ciento del incremento total del pasivo (ver cuadro 29).

CUADRO 29

ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)						Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2008	2009
ACTIVO	3,613.7	3,968.3	4,461.9	5,413.8	7,145.7	8,479.9	32.0	18.7
Disponibilidades	336.3	398.2	552.3	631.6	824.5	1,087.0	30.5	104.8
Inversiones temporarias	886.5	831.0	958.8	1,276.2	2,272.9	2,385.4	78.2	4.9
Cartera	2,153.0	2,360.6	2,576.4	3,035.7	3,586.0	3,971.8	17.5	11.4
Otros cuentas por cobrar	38.7	30.8	24.5	28.6	34.4	42.3	20.3	23.0
Bienes realizables	108.1	66.0	41.1	30.7	17.3	8.1	(43.8)	(52.9)
Inversiones permanentes	131.9	132.0	155.9	258.8	250.8	204.2	(3.2)	(18.5)
Bienes de uso	121.1	126.4	129.2	135.8	158.8	100.7	16.9	1.3
Otros activos	38.2	11.3	24.8	17.4	21.5	20.4	23.9	(5.2)
PASIVO	3,198.6	3,521.8	4,017.2	4,894.4	6,479.3	7,742.5	32.4	19.5
Obligaciones con el público	2,558.9	2,878.7	3,343.3	4,237.9	5,689.9	6,847.8	34.3	20.4
Obligaciones con instituciones financieras	15.1	14.7	15.0	18.3	18.0	11.4	(1.5)	(36.7)
Obligaciones con bancos y entidades financieras	455.0	463.5	475.0	420.0	498.5	463.4	18.2	(6.7)
Obligaciones con empresas c. part. estatal	-	-	-	-	-	84.5	n.a.	n.a.
Otras cuentas por pagar	90.1	86.0	87.1	119.5	136.5	153.9	14.2	12.7
Provisiones	8.8	21.4	48.9	45.7	69.3	67.5	51.0	40.7
Obligaciones subestimadas	69.7	57.3	50.8	53.0	69.1	84.0	30.5	21.5
PATRIMONIO	415.1	446.8	444.7	519.4	666.4	737.3	28.3	10.6
Capital social	322.3	341.8	315.8	341.5	398.9	433.4	18.8	8.7
Aportes no capitalizados	32.1	20.1	17.3	18.4	21.1	17.0	14.5	(19.8)
Ajustes al patrimonio	0.0	(0.1)	(0.3)	(1.7)	0.0	0.0	(100.0)	n.a.
Reservas	61.8	67.2	60.6	62.3	127.4	152.5	104.4	19.7
Resultados acumulados:	(21.2)	17.6	51.6	98.8	119.0	134.4	20.4	13.0
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(16.1)	(10.1)	(5.4)	(5.5)	(5.8)	(10.1)	5.8	73.1
Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión	(5.1)	28.0	57.0	104.3	124.8	144.5	19.8	15.8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,613.7	3,968.3	4,461.9	5,413.8	7,145.7	8,479.9	32.0	18.7

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).
n.a.: no se aplica.

Las obligaciones con el público crecieron en 20.4 por ciento (un porcentaje menor al experimentado el 2008, de 34.3 por ciento). En términos absolutos esto significó un incremento de US\$ 1,158 millones, monto menor al registrado en 2008 (de US\$ 1,452 millones), pero mayor a los incrementos registrados en 2007 y 2006. El incremento de las obligaciones con el público se dio principalmente en depósitos a la vista (42 por ciento del

incremento), depósitos a plazo fijo (35 por ciento del incremento), y caja de ahorros (20 por ciento del incremento). Hay que destacar también que los depósitos en Bolivianos crecieron en mayor medida que los depósitos en moneda extranjera o con mantenimiento de valor. Esto hizo que los depósitos en Bolivianos lleguen a representar el 42.3 por ciento del total de depósitos en el sistema bancario (ver cuadro 30).

CUADRO 30
CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005	2006	2007	2008	2009	2006	2009	2008	2009
POR PRODUCTO	3,182.0	3,647.1	4,521.5	6,204.4	7,407.1	100.0	100.0	37.2	19.4
Captaciones del público	2,879.7	3,343.3	4,237.9	5,689.8	6,847.8	91.7	92.4	34.3	20.4
Vista	738.2	870.0	1,082.2	1,407.7	1,892.9	22.7	25.6	30.1	34.5
Caja de ahorros	731.2	940.0	1,377.9	2,063.8	2,298.4	33.3	31.0	49.8	11.4
Plazo fijo	1,274.0	1,355.2	1,561.9	1,925.0	2,324.7	31.0	31.4	21.7	20.8
Otros	108.0	144.1	141.1	210.3	223.8	3.4	3.0	49.1	6.4
Cargos devengados p/pagar	27.1	34.0	54.8	83.0	108.0	1.3	1.5	31.4	30.1
Empresas c. part. Estatal	-	-	-	-	84.5	-	1.1	n.a.	n.a.
Instituciones fiscales	14.7	15.0	18.3	18.0	11.4	0.3	0.2	(1.5)	(36.7)
Entidades Fin. País ⁽¹⁾	130.7	164.8	160.1	332.1	344.8	5.4	4.7	107.4	3.8
Fin. externos	127.9	124.8	105.2	164.4	118.6	2.8	1.6	56.2	(27.9)
POR MONEDA	3,182.0	3,647.1	4,521.5	6,204.4	7,407.1	100.0	100.0	37.2	19.4
Nacional	486.8	783.8	1,302.9	1,981.9	3,129.6	31.9	42.3	52.1	67.9
Con mantenimiento de valor	21.6	8.6	5.0	4.6	4.7	0.1	0.1	(7.9)	1.1
Extranjera	2,650.1	2,700.7	2,862.6	3,967.5	3,861.0	54.3	52.1	17.6	14.7
MNMV-UFV	93.6	170.9	351.1	850.3	411.0	13.7	5.5	142.2	(51.7)

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
n.a.: no se aplica.

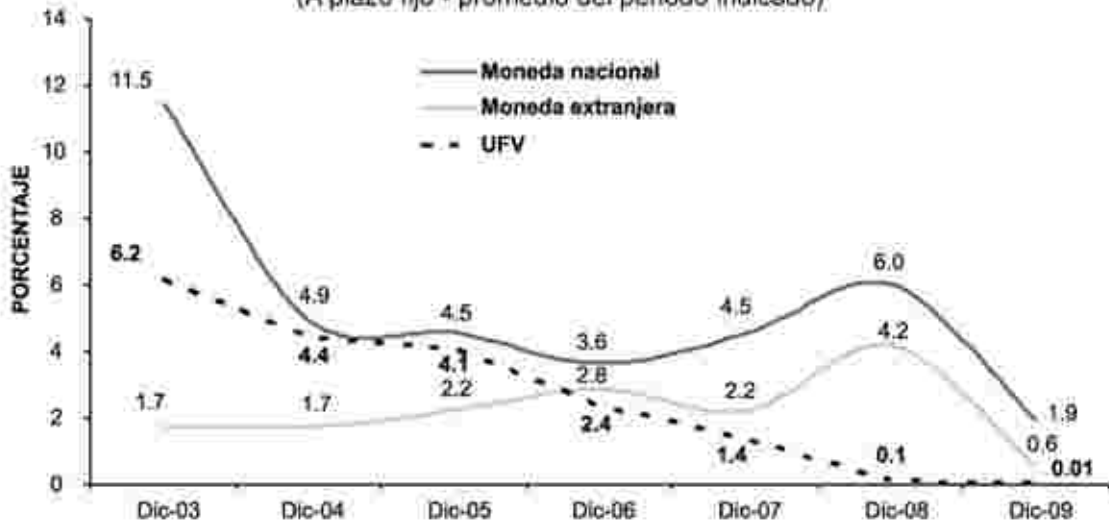
La recuperación de la demanda externa, debido a la recuperación de los precios de nuestras materias primas, así como el mayor dinamismo de la demanda interna se reflejó en un nivel de ingreso que permitió a la población incrementar

su nivel de ahorro financiero. Si bien la oferta de recursos para depósitos se incrementó, la demanda por estos recursos se redujo. Esto generó una reducción de las tasas de interés pasivas en el sistema bancario (ver gráfico 19).

GRÁFICO 19

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.gob.bo).

Las tasas de interés pasivas (efectivas) para depósitos a plazo fijo en moneda nacional y moneda extranjera, se han reducido fuertemente en el último año, pasando de 6.0 por ciento a 1.9 por ciento en el caso de la moneda nacional, y de 4.2 a 0.6 en el caso de la moneda extranjera.

La demanda de fondos de los bancos se ha reducido, pues los bancos no han encontrado un destino rentable, a un riesgo adecuado, para estos recursos. Hasta el pasado año pasado la mayor cantidad de recursos adicionales que captaban los bancos se destinaba a la compra de títulos de regulación monetaria en el Banco Central de Bolivia (BCB). Una vez que el BCB ha decidido reducir estas compras, el incremento de los recursos a disposición de los bancos ha generado una cantidad importante de fondos prestables, para la cual los bancos deben buscar destinos rentables. La composición del activo muestra que los bancos no han encontrado todavía un destino adecuado a todos estos recursos.

De los recursos adicionales que han captado los bancos, la mayor parte han quedado como disponibilidades (65 por ciento de los recursos adicionales). Otra parte, también importante (30 por ciento del adicional de recursos), ha ido a cartera. El incremento en disponibilidades no sólo ha sido muy importante, sino que considerando los montos de disponibilidades que los bancos ya poseían, estos han quedado con una gran liquidez que no han destinado ni a inversiones de mayor plazo ni a cartera. Las disponibilidades y las inversiones a corto plazo alcanzaron al 48 por ciento del activo a fines de 2009. La reducción de las tasas de rendimiento de los títulos públicos ha complicado la gestión de los bancos. Si antes existía la posibilidad de realizar inversiones con estos recursos, mediante la adquisición de valores del BCB, esta posibilidad se ha visto reducida en el 2009. Los bancos están en el proceso de recomponer sus activos de manera de compensar la reducción de su tenencia de títulos públicos.

No obstante, llama la atención que los bancos no hayan expandido significativamente la cartera. De hecho, la expansión de la cartera ha sido menor (en términos absolutos y como porcentaje de los recursos prestables) a la expansión de la cartera en 2007 y 2008. El crédito se ha expandido principalmente a sectores no transables. La mayor proporción de la expansión del crédito ha ido a la construcción (33 por ciento de la expansión de la cartera), a la venta por mayor y por menor (31 por ciento), a servicios inmobiliarios y de alquiler (17 por ciento), y a transporte almacenamiento y comunicación (15 por ciento), servicios sociales comunales y personales (8 por

ciento). En cambio las actividades productivas transables han visto reducido su crédito, o su participación en el total de la expansión del crédito ha sido mínima. El crédito destinado a las actividades mineras ha caído en 1.5 por ciento, al igual que el crédito destinado a la agricultura y la ganadería. El crédito destinado a la manufactura se ha incrementado solamente en 0.2 por ciento (representando menos del 1 por ciento del incremento de la cartera en el 2009). El crédito a la extracción de petróleo crudo y gas natural se ha incrementado en 8.8 por ciento (representando menos del medio por ciento de la expansión del crédito el 2009) (ver cuadro 31).

CUADRO 31

CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR DESTINO DEL CRÉDITO⁽¹⁾

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	768.9	892.9	960.8	23.9	23.3	18.1	7.6
Industria manufacturera	700.4	770.7	772.2	20.6	18.7	10.0	0.2
Venta al por mayor y menor	620.9	789.8	913.7	21.2	22.1	27.2	15.7
Construcción	306.5	367.3	498.2	9.8	12.1	19.8	35.7
Agricultura y ganadería	204.8	203.9	200.9	5.5	4.9	(0.4)	(1.5)
Transporte, almacenamiento y comunicación	198.1	247.4	306.2	6.6	7.4	24.9	23.8
Servicios sociales, comunales y personales	140.1	163.6	194.5	4.4	4.7	16.8	18.9
Hotelería y restaurantes	66.3	77.0	75.2	2.1	1.8	12.7	(2.4)
Intermediación financiera	43.5	55.6	43.7	1.5	1.1	27.9	(21.3)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	42.8	61.6	60.1	1.6	1.5	43.9	(2.3)
Educación	38.3	38.6	54.2	1.0	1.3	0.9	40.5
Minerales metálicos y no metálicos	28.2	27.7	22.6	0.7	0.5	(2.0)	(18.3)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	24.9	15.1	16.4	0.4	0.4	(39.4)	8.8
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	10.6	13.4	7.0	0.4	0.2	26.7	(47.8)
Caza, silvicultura y pesca	2.9	4.9	3.7	0.1	0.1	66.7	(23.5)
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	2.5	0.5	0.2	0.0	0.0	(81.6)	(57.6)
Actividades atípicas	2.2	3.6	1.3	0.1	0.0	61.4	(63.1)
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	49.8	(37.0)
TOTAL CARTERA	3,204.1	3,733.7	4,131.3	100.0	100.0	16.5	10.6

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).
(1) Información reportada por las entidades bancarias a Central de Riesgos.

Si bien hay una abundancia de recursos prestables en la economía (oferta), parece no existir una demanda efectiva por estos recursos prestables. Esto puede tener importantes efectos sobre la economía en el mediano plazo. Si se presiona para la

expansión de la cartera mediante la política bancaria (incluyendo la reducción, por disposiciones normativas, de las tasas de interés para los préstamos) se puede generar en el mediano plazo un deterioro de la calidad de la cartera, lo que puede tener

importantes consecuencias en el más largo plazo. La manera de dinamizar la demanda de crédito debe ser la generación de proyectos reales rentables, lo que parece estar hoy ausente en la economía nacional, principalmente por las incertidumbres legales emergentes de los cambios en la legislación nacional que se pretende realizar a partir de la Nueva Constitución Política del Estado. Alternativamente, el exceso de recursos prestables puede encontrar destino como activos externos, como inversiones en el resto del mundo, ya sea por inversiones de particulares en el resto del mundo (incluyendo depósitos en instituciones financieras en el exterior), o por inversiones de las instituciones financieras nacionales en el resto del mundo.

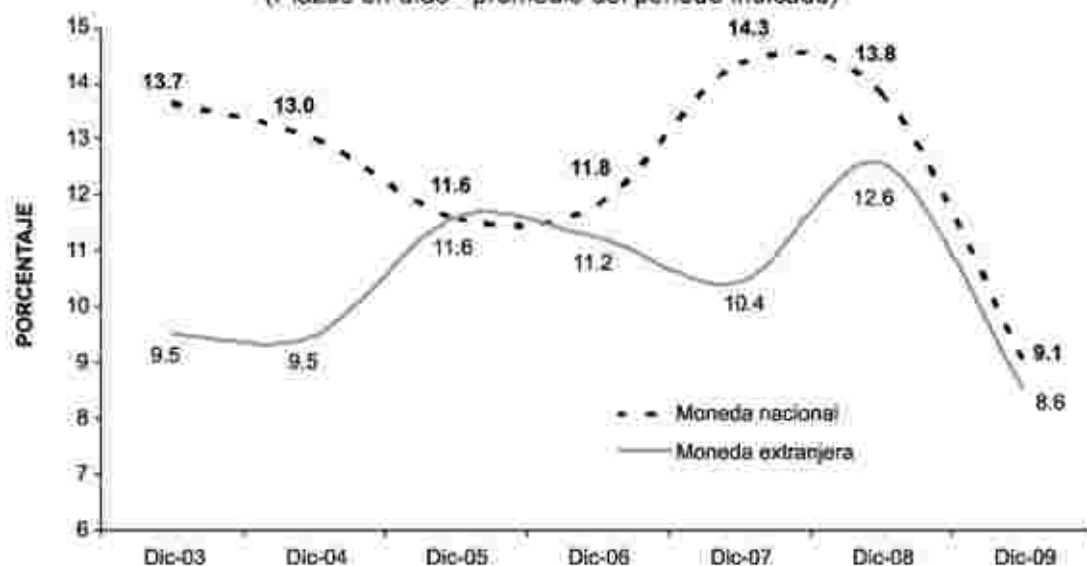
La gran cantidad de recursos prestables,

así como la reducida demanda efectiva de crédito, ha generado presión para la reducción de las tasas de interés activas. Sobre esto, la autoridad de regulación bancaria, mediante resolución 0073/2009, modificó la metodología del cálculo de la tasa de referencia (TRe) con la que se calculan las tasas activas, incluyendo en el cálculo a la totalidad de los depósitos a plazos fijo. Esto redujo de hecho la TRe al considerar los plazos más cortos, que poseen una tasa de interés baja, y que por su volumen tienen una alta incidencia sobre el cálculo de la TRe. El pasado año se observó entonces una reducción marcada de la tasa de interés activa, de 13.8 por ciento a 9.1 por ciento en moneda nacional, y de 12.6 por ciento a 8.6 por ciento en moneda extranjera (ver gráfico 20).

GRÁFICO 20

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

(Plazos en días - promedio del periodo indicado)



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

No obstante la reducción de las oportunidades de colocación de fondos, la reducción de las tasas activas, y el importante incremento de la liquidez, la banca ha generado el 2009 un nivel de

utilidades incluso mayor al generado el 2008. Su ROE ha alcanzado al 20.6 por ciento, en términos netos la utilidad ha sido de US\$ 144.5 millones (ver cuadro 32).

CUADRO 32

INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

INDICADORES GENERALES	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
SOLVENCIA								
Coefficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ : %	16.1	15.3	14.9	14.7	13.3	12.6	13.7	13.3
LIQUIDEZ								
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	1,055.1	983.9	1,022.7	1,219.2	1,511.0	1,906.9	3,097.4	4,072.3
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	68.0	57.3	67.8	74.6	76.2	71.4	83.8	90.1
CALIDAD DE CARTERA								
Cartera en mora ⁽²⁾ : (Millones de US\$)	470.6	427.1	339.2	294.3	239.8	179.6	159.8	145.8
Cartera en mora / cartera ⁽³⁾ : %	17.6	16.7	14.0	11.3	8.7	5.6	4.3	3.5
RENTABILIDAD⁽⁴⁾								
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	0.7	2.8	(1.2)	6.4	13.3	21.2	20.3	20.6
Resultado neto de la gestión: (Millones de US\$)	3.4	13.1	(5.1)	28.0	57.0	104.3	124.6	144.5

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 total y en ejecución total.

(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 financieros de los bancos se han incrementado en US\$ 23 millones. Este incremento proviene del incremento del rendimiento de la cartera (US\$ 29.1 millones), pues los demás rubros se han contraído, aún cuando en pequeña

magnitud. Los ingresos operativos han caído, principalmente por la caída de bienes realizables e inversiones temporarias. El único ingreso operativo que creció fue el de comisión por servicios (ver cuadro 33).

CUADRO 33

INGRESOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variación 2008 - 2009		Estructura Porcentual	
	2007	2008	2009	Absoluta	Relativa	2008	2009
INGRESOS FINANCIEROS	396.0	527.1	550.1	23.0	4.4	67.3	70.0
Cartera	303.1	394.2	423.3	29.1	7.4	50.4	53.9
Inversiones temporarias	68.0	114.8	112.5	(2.1)	(1.8)	14.6	14.3
Inversiones permanentes	8.2	4.4	2.4	(2.0)	(45.9)	0.6	0.3
Disponibilidades	6.7	2.1	0.2	(1.8)	(87.9)	0.3	0.0
Otros	10.0	11.8	11.6	(0.2)	(1.7)	1.5	1.5
INGRESOS OPERATIVOS	168.4	255.6	235.9	(19.7)	(7.7)	32.7	30.0
Comisión por servicios	51.8	72.4	78.2	5.7	7.9	9.3	9.9
Operaciones de cambio y arbitraje	36.6	73.1	69.8	(3.3)	(4.5)	9.3	8.9
Bienes realizables	48.8	46.7	32.9	(13.8)	(29.5)	6.0	4.2
Inversiones permanentes no financieras	11.3	36.7	26.1	(10.5)	(28.7)	4.7	3.3
Otros	19.8	25.7	28.8	2.2	8.1	3.4	3.7
TOTAL INGRESOS	564.4	782.7	786.0	3.3	0.4	100.0	100.0

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

Hay que notar sin embargo que los ingresos financieros han ido cayendo a lo largo del año 2009. Si continúa esta tendencia probablemente veamos una

caída de los ingresos financieros bancarios en el 2010, con la consiguiente reducción de sus utilidades (ver cuadro 34).

CUADRO 34

INGRESOS FINANCIEROS DESAGREGADOS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variación 2008 - 2009		Estructura Porcentual	
	2007	2008	2009	Absoluta	Relativa	2008	2009
INGRESOS FINANCIEROS	396.0	527.1	550.1	23.0	4.4	67.3	70.0
Cartera	303.1	394.2	423.3	29.1	7.4	50.4	53.9
Inversiones temporarias	68.0	114.6	112.5	(2.1)	(1.8)	14.8	14.3
Rend. inversiones en el BCB	4.8	26.8	33.0	6.2	23.1	3.4	4.2
Rend. inversiones en entidades financieras del país	3.2	6.4	7.9	1.5	24.2	0.8	1.0
Rend. inversiones en entidades financieras del exterior	16.9	4.6	7.6	3.0	64.0	0.6	1.0
Rend. inv. en entidades públicas no financieras del país	20.5	44.5	39.8	(4.7)	(10.6)	5.7	5.1
Rend. inversiones en otras entidades no financieras	1.5	3.7	5.2	1.5	41.0	0.5	0.7
Rend. inversiones de disponibilidad restringida	21.1	28.6	19.0	(9.6)	(33.4)	3.7	2.4
Inversiones permanentes	8.2	4.4	2.4	(2.0)	(45.9)	0.6	0.3
Rend. inversiones en el BCB	4.0	0.5	0.3	(0.2)	(43.9)	0.1	0.0
Rend. inversiones en entidades financieras del país	0.1	0.1	0.9	0.8	597.2	0.0	0.1
Rend. inversiones en entidades financieras del exterior	2.6	1.6	0.8	(1.0)	(62.9)	0.2	0.1
Rend. inversiones en ent. públicas no financieras del país	1.5	2.0	0.6	(1.4)	(70.8)	0.2	0.1
Rend. inversiones de disponibilidad restringida	0.0	0.0	-	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Rend. inversiones financieras en otras entidades no financieras	0.0	0.2	0.0	(0.1)	(90.5)	0.0	0.0
Disponibilidades	6.7	2.1	0.2	(1.6)	(87.9)	0.3	0.0
Otros	10.0	11.8	11.6	(0.2)	(1.7)	1.5	1.5
INGRESOS OPERATIVOS	168.4	255.6	235.9	(19.7)	(7.7)	32.7	30.0
Comisión por servicios	51.8	72.4	78.2	5.7	7.9	9.3	9.9
Operaciones de cambio y arbitraje	36.6	73.1	69.8	(3.3)	(4.5)	9.3	8.9
Bienes realizables	48.8	46.7	32.9	(13.8)	(29.5)	6.0	4.2
Inversiones permanentes no financieras	11.3	36.7	26.1	(10.5)	(28.7)	4.7	3.3
Rend. participación en entidades financieras y afines	11.1	28.9	24.7	(4.2)	(14.4)	3.7	3.1
Rend. inversiones en otras entidades no financieras	0.2	7.8	1.4	(6.3)	(81.5)	1.0	0.2
Disminución de provisión	0.0	0.0	-	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Otros	19.8	26.7	28.8	2.2	8.1	3.4	3.7
TOTAL INGRESOS	564.4	782.7	786.0	3.3	0.4	100.0	100.0

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

IV PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO

1. Precios

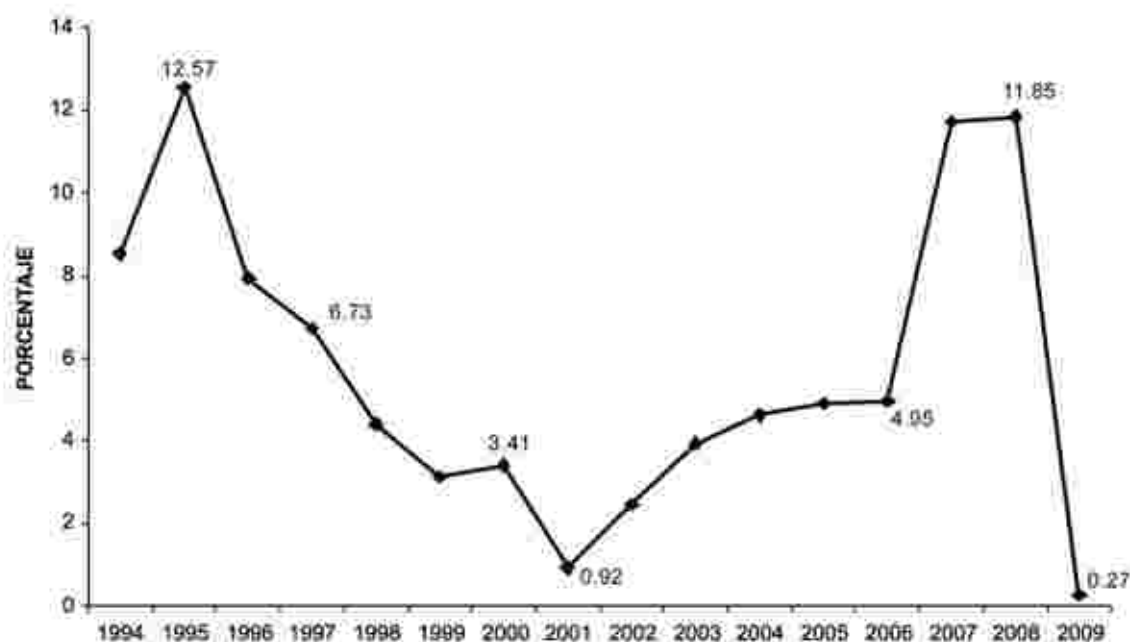
La inflación en la gestión 2009 registrada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) mediante el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0.27 por ciento, muy distante del 11.85 por ciento de la gestión 2008. Este descenso de los precios, marca el cambio de

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 período 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	(0.76)
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	196.48	221.86	223.51	1.78	0.58	0.24	6.96	7.87	(0.55)
Septiembre	199.50	223.40	223.78	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	-	-	-	-	-	-	-	6.94	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	4.85	4.60	2.07
Equipamiento y funcionamiento del hogar ⁽⁶⁾	0.66	1.81	2.27	2.47	4.28	5.92	6.54	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 ⁽¹⁾⁽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	309.1	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	30.6
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	353.8	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	86.1	12.5	9.2	79.2	(19.1)
Educación y cultura	45.2	52.0	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)
Agropecuaria	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	368.9	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	60.4	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	147.6	135.6	22.6	18.9	(6.1)	(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	(36.2)	(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 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾
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 ⁽²⁾	2,483.8	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	9.8	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	1,292.8	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	68.6	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	(738.0)	(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	23,196.4	100.0	100.0	6.8	3.2	6.8	3.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	19,611.8	20,316.4	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.

(2) 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 periodo 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 ^(a)	2008 ^(a)	2009 ^(a)	2008 ^(a)	2009 ^(a)	2008 ^(a)	2009 ^(a)	2008 ^(a)	2009 ^(a)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2.299.8	2.368.8	2.507.0	10.6	10.8	3.0	5.0	0.4	0.5
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	14.586.0	15.408.7	15.998.2	88.8	89.0	6.1	3.4	4.2	2.4
Variación de existencias	672.1	782.0	829.1	3.5	3.8	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	6.029.1	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	23,195.4	100.0	100.0	6.8	3.2	6.8	3.2
DEMANDA INTERNA⁽¹⁾	19,691.0	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.

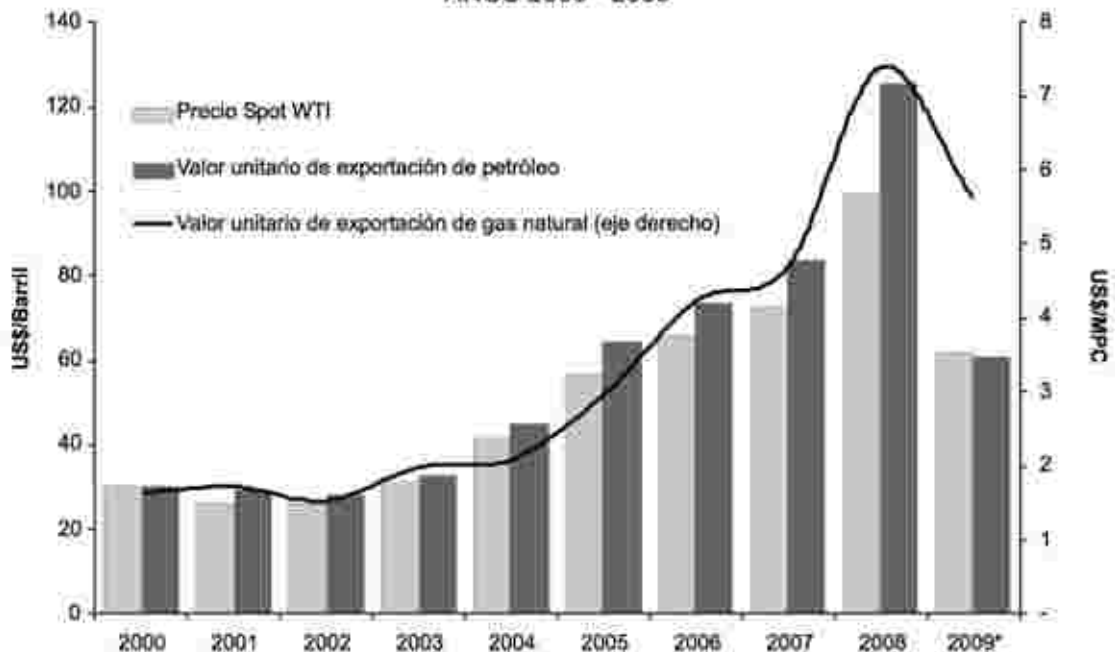
4.2.1 Precios

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



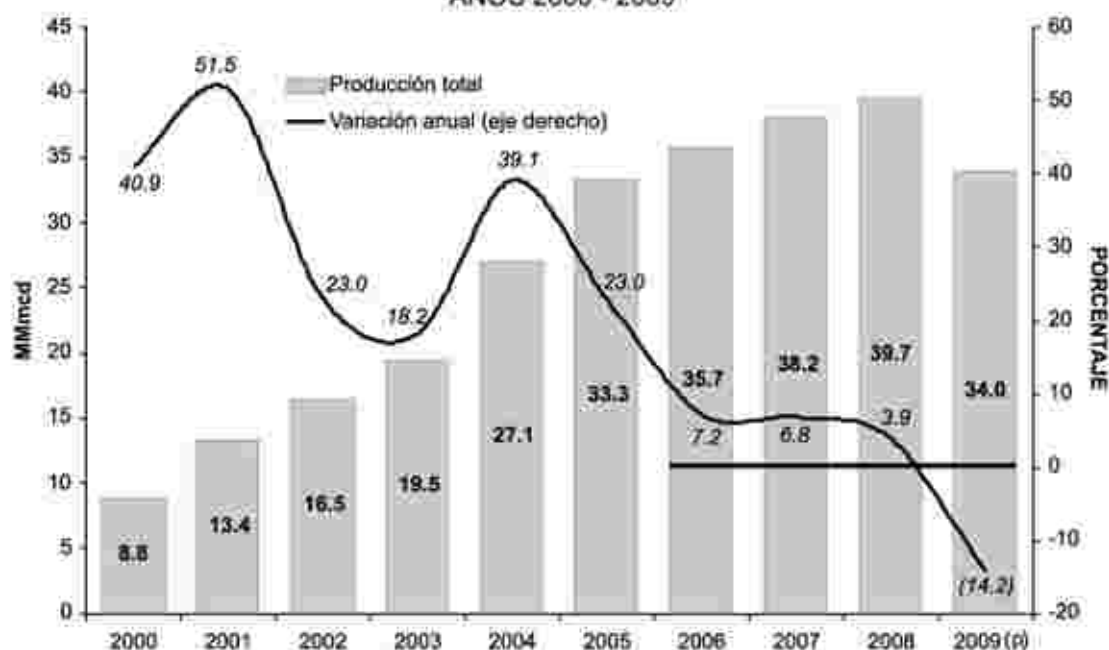
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Departamento de Energía de EE.UU. y del Banco Central de Bolivia.
 * información a septiembre.

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.

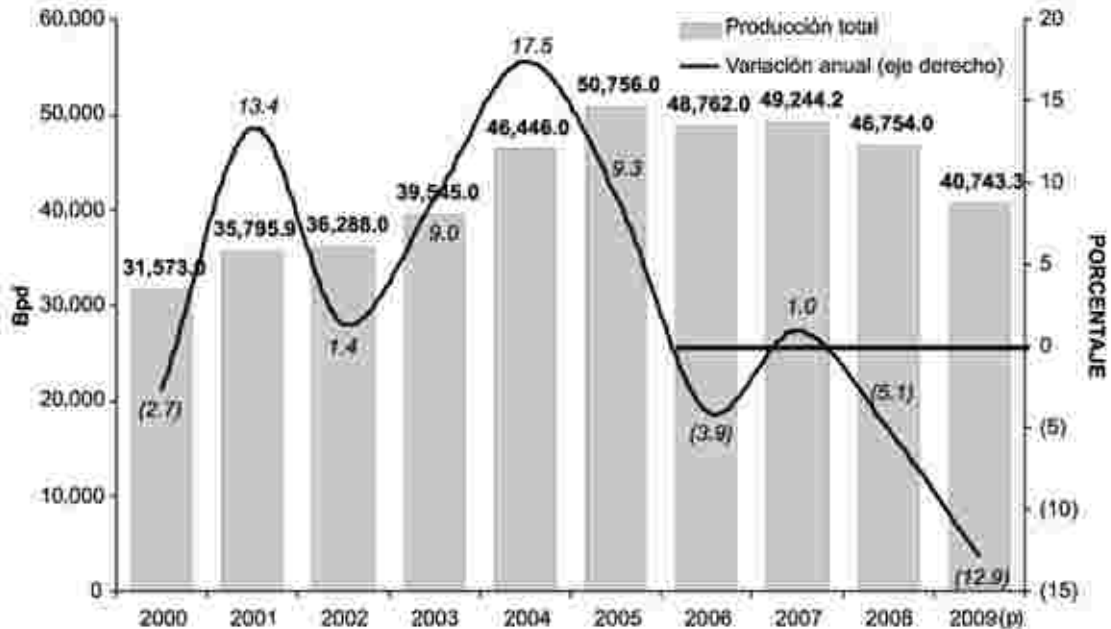
La situación en el caso de la producción de líquidos (petróleo, condensado y gasolina natural) tampoco se presenta favorable; la fragilidad de esta variable ya se puso en evidencia en años pasados. El año 2009 la tasa de crecimiento fue -12.9 por ciento, siendo la más baja registrada desde el año 2000. 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 PETROLEO, CONDENSADO Y GASOLINA NATURAL
 AÑOS 2000 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB.
 (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 YPFB y el Ministerio de Energía e Hidrocarburos a las reservas certificadas a enero del año 2005.

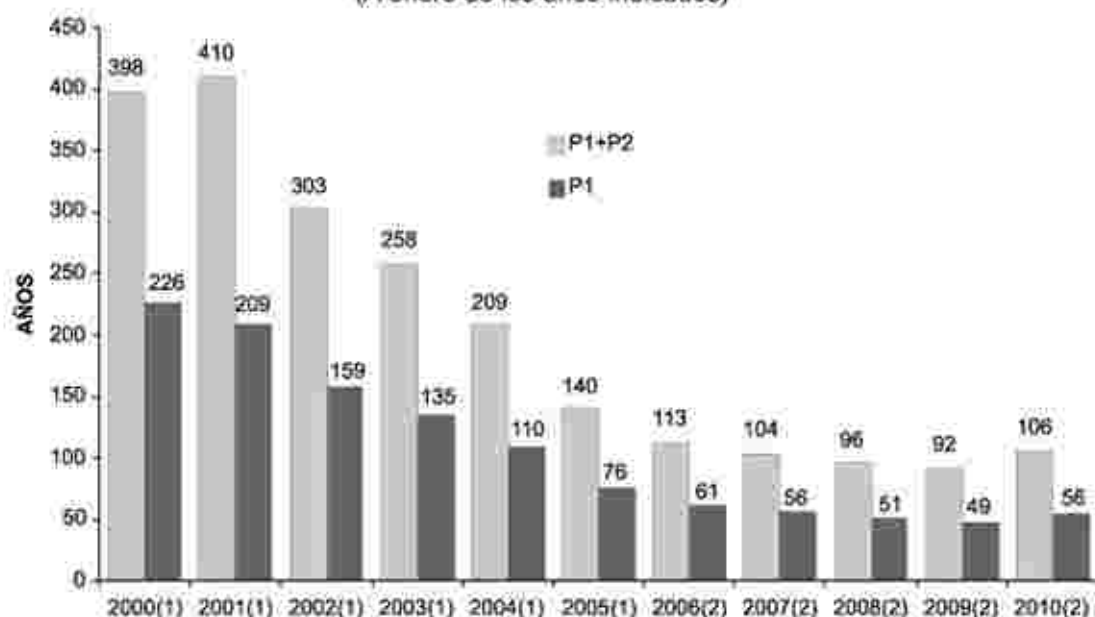
¹⁴ Este indicador se expresa en años, de esta forma, muestra la cantidad de tiempo que las reservas podrían sostener los niveles de producción de un determinado año.

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.

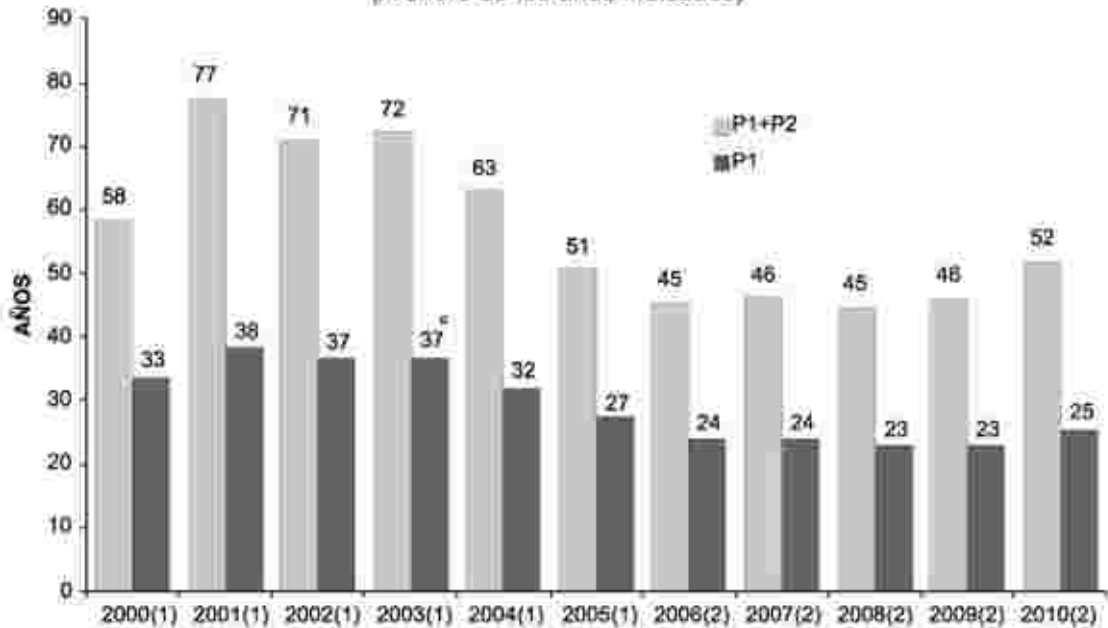
En el caso del petróleo/condensado/gasolina natural, es evidente la necesidad de mayor inversión en la exploración y/o desarrollo de campos de petróleo, toda vez que, por ejemplo, el nivel de reservas probadas al año 2010 sólo podría "sostener" el nivel de

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: RELACION 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	1,084.3	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)	106.1	89.8	95.8	112.3	127.0	138.4	151.4	169.2	185.8	244.0
Termoeléctricas	65.2	48.4	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	68.9	81.3	90.8	n.d.
Gas natural vehicular	2.5	4.0	5.6	7.3	9.8	13.6	16.4	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.

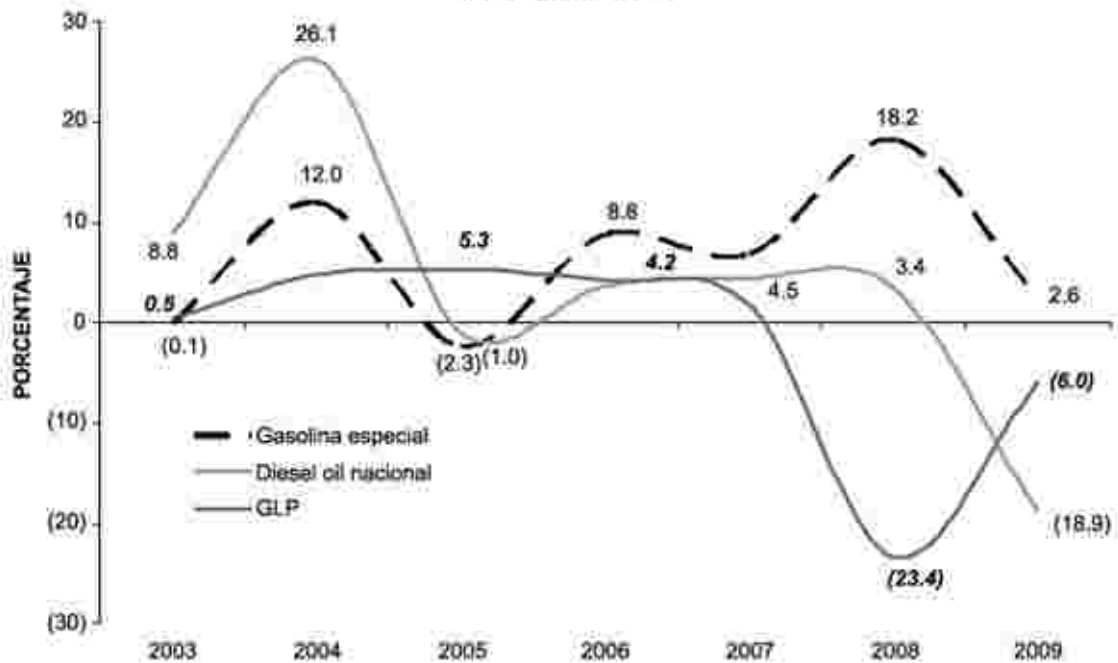
(2) No considera consumo de refinerías, consumo propio y ventos.

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

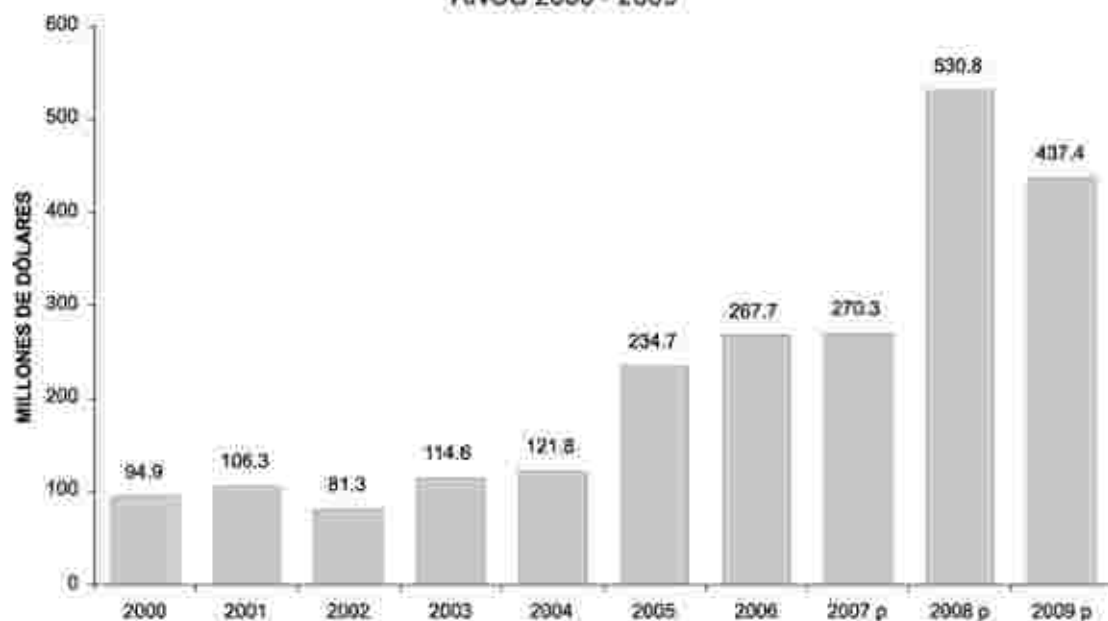
negativas para el diesel oil nacional (-18.9 por ciento) y el GLP (-6.0 por ciento), generan la necesidad de incrementar las importaciones de ambos productos. Esto se observa en el gráfico que presenta la evolución de la importación total de combustibles registrada por el Banco Central de Bolivia (ver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



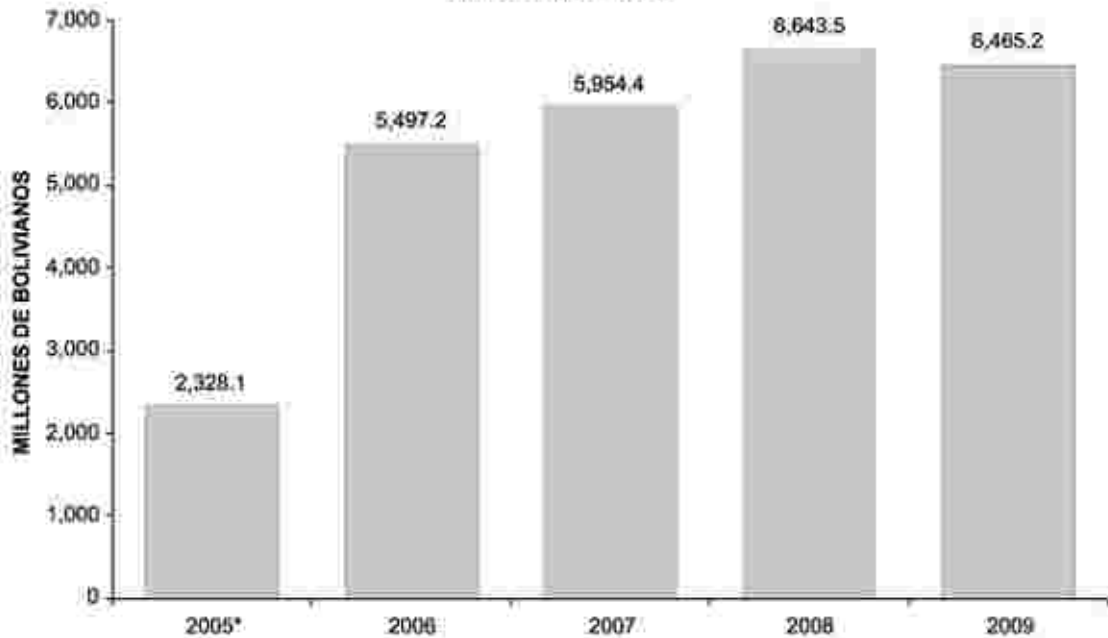
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.
 (p) Preliminar.

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 periodo 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.

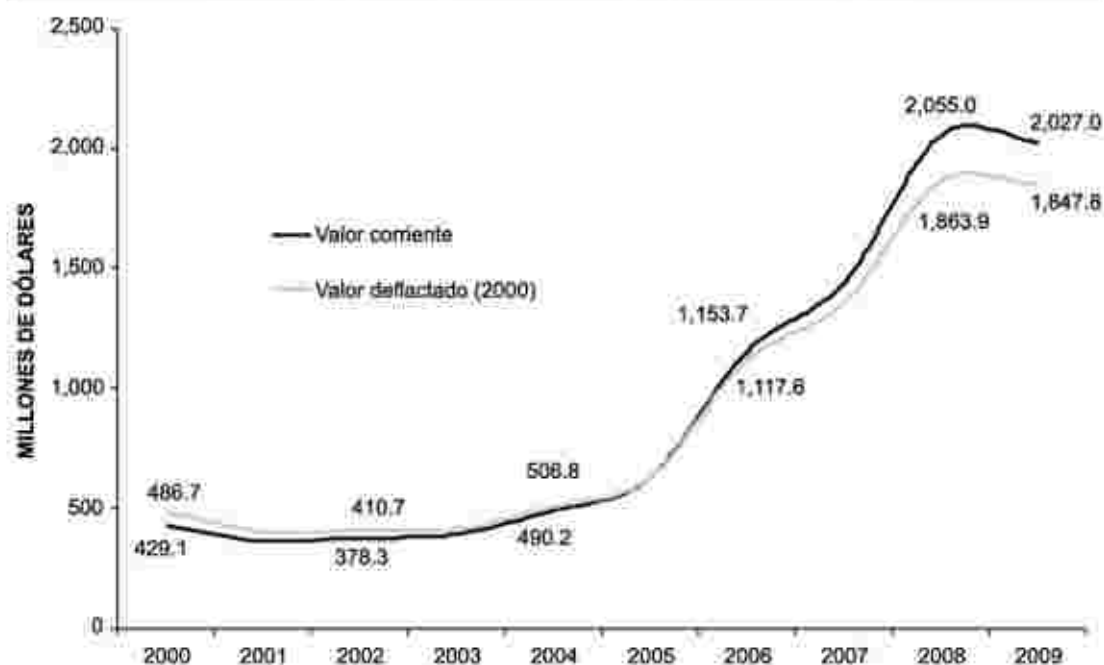
Bajo el impulso dado por precios y rentas muy elevadas, la producción minera boliviana continuó creciendo el 2009, por quinto año consecutivo, esta vez a una tasa del 8.06 por ciento anual. Esta tasa es muy inferior al crecimiento del 50 por ciento registrado el año 2008, que fue el año en el que se 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 periodo 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.

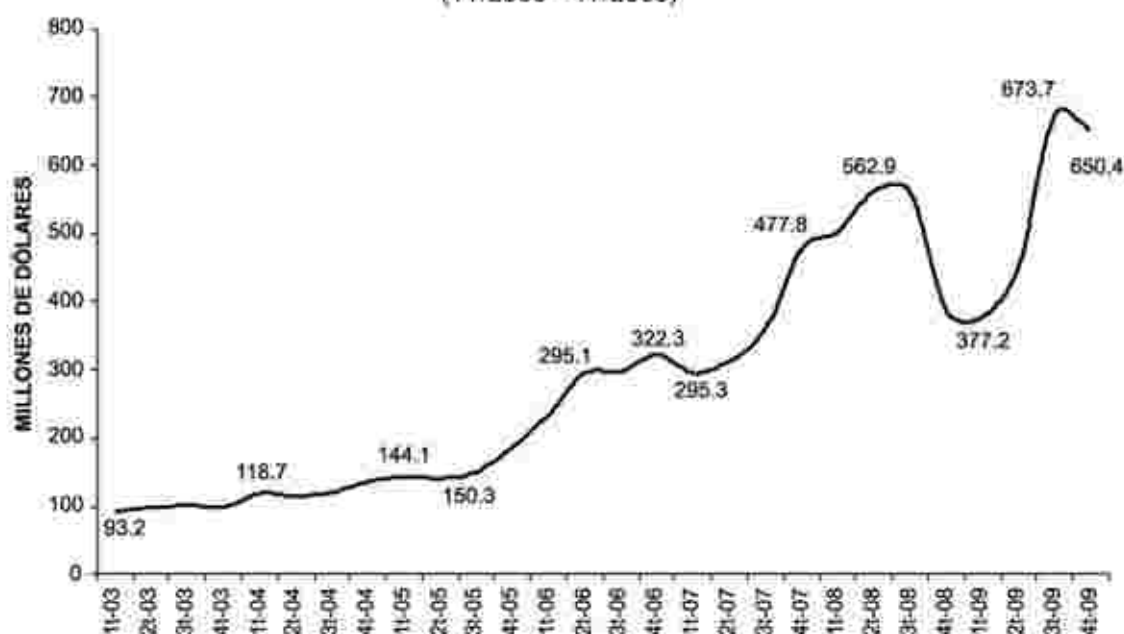
El auge minero se tradujo en una presión alcista de salarios, beneficios, renta y consumo suntuario. Las inversiones, excepto las realizadas por la

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.

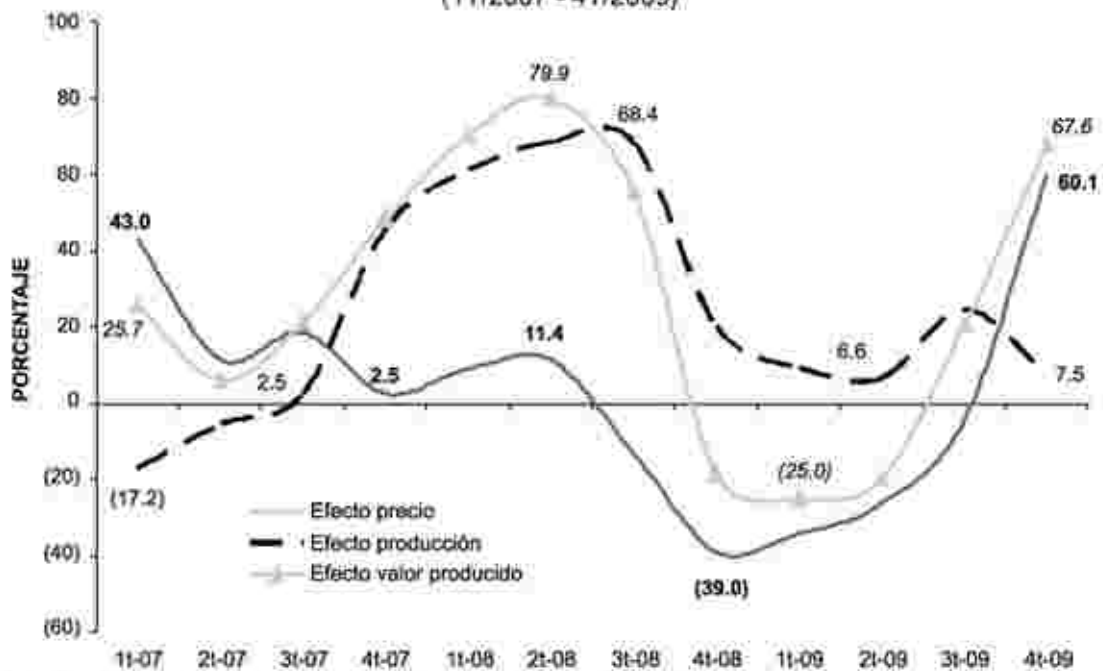
Las variaciones porcentuales en la producción (efecto producción) muestran una ralentización del crecimiento de la producción minera. La recuperación observada en el tercer trimestre del 2009 (24.7 por ciento) se explica por el alto nivel de producción (47,300 tpd) alcanzado

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 periodos 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
EFECTO 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.

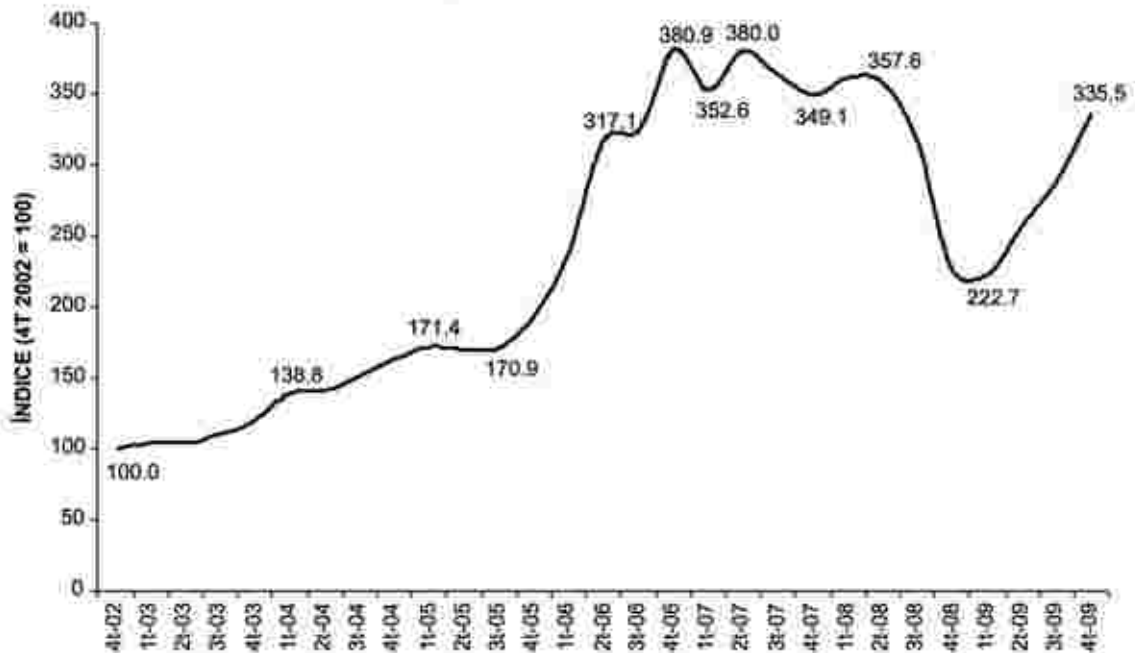
Los años 2008 y 2009 se caracterizaron por una gran inestabilidad en el comportamiento de los precios con alzas y luego descensos promedios del 66 por ciento y 9 por ciento respectivamente para los minerales que produjo Bolivia, como se puede observar en el gráfico 33. Un salto imprevisto alcista en 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 periodo 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 sí a factores de índole especulativo financiero.

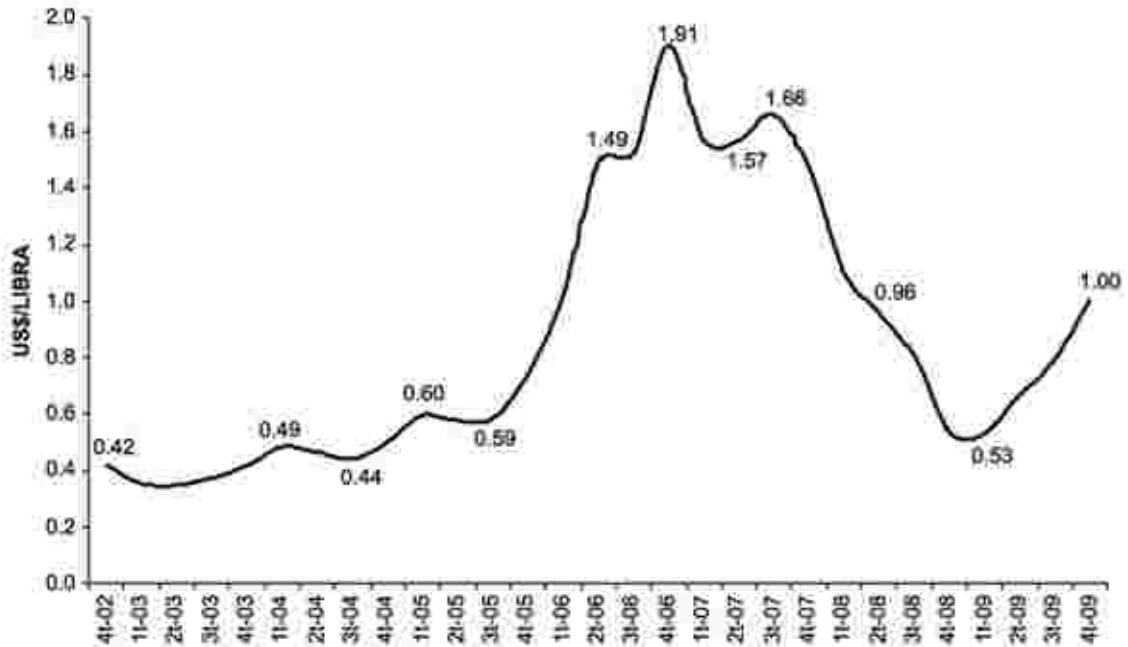
El aumento persistente en los precios de los metales, a pesar de fundamentos que tienden a crear excesos de oferta, parece estar estrechamente relacionado con el relajamiento de la política monetaria y fiscal en las economías avanzadas y en especial en los Estados Unidos. La debilidad del dólar y la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

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

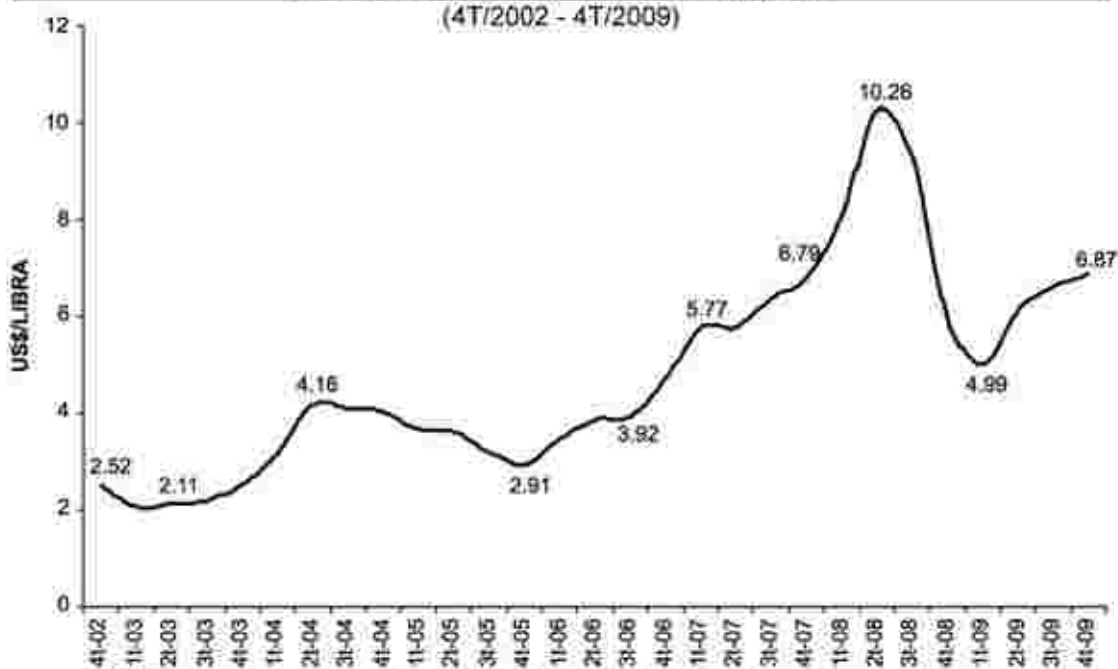


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

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
Piomo	81,093	84,615	169.0	145.9	3.4	(1.4)
Ufexita	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 prolongó la cuestionada vigencia legal del D.S. 29117 de mayo del 2007 que de una forma irregular e ignorando la prelación de disposiciones legales, dejó 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 Salár 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 illiquidez, 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 regalia 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 estancamiento de los años ochenta. En ese caso, sería el punto de inflexión de la tendencia en los precios de una alista 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 periodo del 2008 (ver cuadro 46).

CUADRO 46

INDICE 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	(2.8)	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	382.3	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
Tarja	139.5	147.4	180.6	7.4	8.0	5.6	22.5
Chuquisaca	97.1	130.9	147.0	6.8	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	48.5	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
INDICE 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	289.6	313.8	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 significa 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

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.asf.gov.bo).

(1) A partir del 1° 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.

V

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA PARA EL 2010

El comportamiento de la economía boliviana para el 2010 dependerá en forma fundamental de la recuperación de la economía mundial. Los últimos datos de crecimiento del PIB de los Estados Unidos, de 5.7 por ciento para el último trimestre de 2009, indican que existe por ahora una tendencia de la economía mundial hacia la recuperación. En enero de 2010 el Fondo Monetario Internacional (FMI) también dio a conocer sus pronósticos sobre el crecimiento esperado de la economía mundial, los cuales son más optimistas que los realizados por el FMI en el mes de octubre de 2009. De acuerdo al FMI, la recuperación se estaría dando a distintas velocidades, ya que economías emergentes como China e India crecerían el 2010 a tasas muy elevadas del 10 por ciento y 7.7 por ciento respectivamente, mientras que Estados Unidos, Europa y Japón lo estarían haciendo a tasas más bajas de 2.7 por ciento, 1 por ciento y 1.7 por ciento respectivamente. Las proyecciones para América Latina se sitúan en un término intermedio, con Brasil y México, las dos economías más grandes de la región, creciendo el 2010 a tasas de 4.7 por ciento y 4 por ciento respectivamente (ver cuadro 50).

Si bien existe un moderado optimismo sobre la recuperación económica, persisten riesgos significativos que pondrían retrasar la misma. Según el FMI la recuperación que se está dando en estos los últimos meses todavía se debe a las políticas de demanda adoptadas por los gobiernos de los países desarrollados y emergentes, ya que aún no hay una recuperación sensible del consumo e inversión privada. En la medida que el

empleo y el consumo privado no se recuperen, la recuperación económica estará expuesta a una elevada vulnerabilidad.

De acuerdo a las proyecciones realizadas por el Banco Mundial (BM), el episodio más agudo de la crisis financiera ya habría pasado, y la recuperación de la economía global se encontraría en camino. Sin embargo, la recuperación es frágil y se espera que se vuelva más lenta en la segunda mitad de 2010, a medida que el efecto de las políticas fiscales y monetarias sobre el crecimiento tienda a diluirse, y que el ciclo de inventario actual concluya. Como resultado, el crecimiento del empleo permanecerá débil y el desempleo se mantendrá elevado por varios años. La fortaleza global de la recuperación y su duración dependerá del grado en que la demanda del sector de los hogares—y de los negocios—se fortalezcan en los próximos trimestres.

A esto se suma el hecho que la crisis experimentada por algunos países de la zona del Euro, también pondría en riesgo dicha recuperación. El alto nivel de endeudamiento acumulado por países como Grecia, debido al elevado déficit fiscal presentado por este país, ha requerido que la Unión Europea adopte una "solución mixta" al problema, consistente en créditos bilaterales voluntarios y blandos por parte de los socios de la eurozona -la contribución de los 16 miembros quedaría determinada por su peso en el capital del Banco Central Europeo- y la participación "sustancial" del FMI.

CUADRO 50
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB

FUENTE	Tasa de crecimiento (Porcentajes)					
	PIB		Proyecciones		Diferencias con las proyecciones de octubre	
	2008	2009	2010	2011	2010	2011
Producción mundial	3.0	(0.8)	3.9	4.3	0.8	0.1
Economías avanzadas	0.5	(3.2)	2.1	2.4	0.8	(0.1)
Estados Unidos	0.4	(2.5)	2.7	2.4	1.2	(0.4)
Zona del Euro	0.6	(3.9)	1.0	1.6	0.7	0.3
Japón	(1.2)	(5.3)	1.7	2.2	0.0	(0.2)
Economías emergentes	8.1	2.1	8.0	8.3	0.9	0.2
África	5.2	1.9	4.3	5.3	0.3	0.1
China	9.6	8.7	10.0	9.7	1.0	0.0
India	7.3	5.6	7.7	7.8	1.3	0.5
Brasil	5.1	(0.4)	4.7	3.7	1.2	0.2
México	1.3	(6.8)	4.0	4.7	0.7	(0.2)

FUENTE: elaboración propia en base a: World Economic Outlook Update (Fondo Monetario Internacional, enero 2010).

Los mercados financieros han tendido a estabilizarse y se están recuperando. Las monedas que se depreciaron en todo el mundo con respecto al dólar, inmediatamente después de la crisis internacional, prácticamente ya han recuperaron los niveles que tenían antes de la crisis. Los flujos de capital hacia los países en desarrollo también se han recuperado aunque el costo del crédito para los países emergentes aún permanece elevado. Las empresas privadas continúan sin acceder al crédito bancario internacional, y se espera que los sucesos ocurridos en Dubái y los efectos de la baja de calificación de riesgo a Grecia y México aumenten los temores sobre la sostenibilidad de la deuda soberana, lo que afectaría la evaluación de riesgo, los flujos de capitales y los mercados financieros en el 2010.

La economía real a nivel mundial también muestra signos de mejoría. La caída observada en los inventarios ha contribuido a un fuerte rebote de la

producción, y se espera que este factor refuerce la producción industrial, aún en el caso que las tasas de crecimiento se reduzcan en el futuro.

El comercio también se está recuperando, aunque débilmente: las tasas trimestrales de crecimiento se han vuelto positivas en los meses recientes, pero el valor del comercio en dólares americanos se encuentra aún un 17 por ciento más bajo que el nivel observado en septiembre de 2009. Los precios más bajos de las materias primas hacen que el volumen del comercio tenga un mejor comportamiento, aunque este sea un 3 por ciento más bajo que el de hace un año.

La recuperación más notable se ha dado en el área de Asia Oriental, y refleja el importante estímulo fiscal (12 por ciento del PIB) puesto en vigencia por el gobierno de China, que se extendió hasta el 2010. La mayor parte de este estímulo ha resultado en un aumento de las

importaciones de materias primas y de bienes de capital. La demanda de China por metales ha incidido en la recuperación de precios observada en 2009. Sin embargo, el precio de los minerales en el 2010 se encuentra un 20 por ciento más bajo que en julio de 2008, los precios del petróleo un 44 por ciento más bajos, y los precios de los alimentos un 24 por ciento.

La combinación de la abrupta caída en el precio de las materias primas y la capacidad instalada ociosa en las economías del mundo ha resultado en una caída en la inflación en los países en desarrollo. Con la recuperación de la economía se espera que la inflación aumente moderadamente en 2010.

Los desequilibrios globales tendieron a reducirse durante la crisis. Esta tendencia puede ser en gran medida cíclica, ya que fue originada por la sustancial reducción del déficit comercial de los Estados Unidos, de la reducción del superávit comercial de China, y del precio del petróleo. La duración de estos menores desequilibrios dependerá de la velocidad en la que los Estados Unidos revierta sus medidas de estímulo fiscal y monetario, y de la forma en que los estímulos introducidos por China, a través de la inversión pública, contribuyan a una mayor demanda interna en vez de a una mayor capacidad exportadora.

Si bien los efectos reales de la crisis han sido importantes, la actividad económica en la mayor parte de los países en desarrollo se está recuperando y se espera que el crecimiento global se recupere del muy bajo crecimiento observado en 2009; solo 1.2 por ciento. El 2010 se espera que las economías en desarrollo crezcan en 5.2 por ciento y en 5.8 por ciento para el 2011. Si bien esta

tasa se encuentra muy por debajo de la tasa promedio de crecimiento de los países en desarrollo mostraron entre 2003 y 2008 (6.9 por ciento), se encuentran muy por encima del promedio observado durante la década de los 90 (3.3 por ciento). Excluyendo a China e India, se proyecta que el resto de los países en desarrollo crezcan a tasas de 3.3 por ciento y 4.0 por ciento para los años 2010 y 2011 respectivamente, en comparación a la tasa de crecimiento promedio de 5.4 por ciento observada para el periodo 2003 a 2008.

Aún continúa existiendo una gran incertidumbre acerca de las perspectivas futuras. Incluso la débil recuperación observada hasta ahora no está completamente consolidada. Si el sector privado continúa ahorrando con el objetivo de restaurar sus hojas de balance, la recuperación económica perfectamente podría tener la forma de una "W", con una desaceleración del crecimiento para el 2011, especialmente cuando el impacto de los estímulos monetario y fiscal se desvanezca. Una recuperación vigorosa y duradera de la economía mundial solo será posible si los estímulos monetario y fiscal que se han implementado en las economías avanzadas comienzan a generar efectos multiplicadores en el gasto privado.

En Latinoamérica, se espera que el producto regional continúe fortaleciéndose durante el 2010. La producción industrial se encuentra creciendo a tasas de 22.2 por ciento anual en Brasil y la contracción en México ha comenzado a moderarse. Se espera que estas tendencias se refuercen con los estímulos fiscal y monetario que se encuentran actualmente en operación y la mejora en los términos de intercambio. Es muy probable que aquellos países que tienen una elevada

dependencia de las remesas de trabajadores del exterior experimenten un rezago en su recuperación. Como resultado, se espera que el PIB regional crezca en 3.1 por ciento en 2010 y en 3.6 por ciento en 2011.

Los principales desafíos que enfrenta la economía regional son los de llevar adelante políticas dirigidas a desarmar los estímulos fiscal y monetario aplicados durante la crisis, sin afectar la recuperación y las políticas sociales, mantener la sostenibilidad fiscal y una actitud abierta hacia el comercio internacional y la inversión.

En este contexto, el FMI ha realizado una proyección pasiva para la economía boliviana en la que se proyecta un crecimiento de 4 por ciento anual para el periodo 2010-2015 (según el Latin Focus Consensus Forecast, este crecimiento sería de solo 3.8 por ciento para el 2010 y de 3.6 por ciento para el 2011) el cual se generaría a través de una recuperación de las exportaciones de gas natural a Brasil (cuyos volúmenes retornarían el 2010 a los niveles existentes antes de la crisis), mayores exportaciones mineras, y a través de un incremento en la inversión pública. El sector de la industria manufacturera podría verse afectado por la falta de acceso a mercados y por las restricciones internas impuestas a las exportaciones.

En el plano externo, el país continuaría beneficiándose de elevados precios de materias primas. El precio del petróleo según proyecciones del FMI, se estabilizará en US\$ 76 por barril el 2010, un 22 por ciento superior al precio promedio del 2009. Esto se traducirá en mayores ingresos de exportación y de ingresos fiscales. Los precios de los minerales también se han recuperado en

2009 y se espera que se mantengan en esos niveles durante el 2010, debido también a las mejores expectativas existentes sobre la recuperación económica mundial y a las altas tasas de crecimiento esperadas para China e India.

El FMI proyecta un superávit en cuenta corriente de 2.6 por ciento del PIB para el 2010 (2 por ciento del PIB según el LFCF).

En el área fiscal, el mayor gasto público, corriente y de capital, pondrá una mayor presión sobre las finanzas públicas. Según las proyecciones del FMI el SPNF presentará el 2010 un déficit de 0.3 por ciento del PIB (1 por ciento del PIB según el LFCF). La elevada dependencia de las finanzas públicas de los ingresos por hidrocarburos puede generar desequilibrios si los precios y las cantidades exportadas tienen un comportamiento volátil, en el caso que la recuperación de la economía mundial no ocurriera tal como se espera. Además, los equilibrios fiscal y macroeconómico se verían expuestos a un mayor riesgo si el gobierno ejecuta los diversos proyectos de inversión contemplados en el Plan Nacional de Desarrollo, en los sectores de hidrocarburos, minería y electricidad. YPFB planea financiar su programa de inversiones, que asciende a US\$ 600 millones (3.1 por ciento del PIB), mediante la línea de crédito especial del Banco Central de Bolivia (BCB) establecida por ley en 2008. El Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el BCB acordaron un programa Financiero para el 2010, en el cual se proyecta un déficit de 4.9 por ciento, el cual incluiría la ejecución de programas de inversión por parte de las empresas públicas. De ejecutarse estos mayores niveles de inversión muy probablemente éstos constituirían un impulso de demanda muy grande para la economía. Sin embargo,

también podrían tener un efecto de crowding-out sobre la inversión privada y podrían generar una mayor inflación y pérdida de reservas internacionales.

El gobierno proyecta una inflación de entre 3.5 por ciento y 5.5 por ciento (4 por ciento según el FMI y 4.3 por ciento según el LFCF), debido al incremento en la inflación mundial y de los precios de las materias primas en los mercados internacionales. Además, el estímulo fiscal que previsiblemente aplicará el gobierno,

así como el exceso de liquidez existente en la economía podría generar presiones inflacionarias adicionales. Potencialmente, el gobierno podría aplicar una política monetaria restrictiva para reducir las presiones inflacionarias, y de esta forma prevenir que el exceso de liquidez existente en el sistema bancario se traduzca en una creación excesiva de crédito, presiones sobre el tipo de cambio y sobre la inflación. Una política monetaria contractiva generaría un incremento en las tasas de interés.

CUADRO 51
PROYECCIONES MACROECONÓMICAS
(En porcentaje)

FUENTE	Crecimiento del Producto			Inflación		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Economía mundial	(2.0)	3.3	3.6	0.9	2.5	2.6
América Latina	(2.0)	4.1	3.8	6.0	6.6	6.6
Comunidad Andina	0.3	3.3	3.9	1.7	3.3	3.5
Bolivia	3.1	3.8	3.6	0.3	4.3	4.5
	Cuenta Corriente (% del PIB)			Balance Fiscal (% del PIB)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Economía mundial				(7.1)	(6.6)	(5.5)
América Latina	0.1	0.0	(0.4)	(3.1)	(2.5)	(2.3)
Comunidad Andina	(1.6)	(1.6)	(1.8)	(2.6)	(2.7)	(2.1)
Bolivia	2.1	2.0	3.1	(0.5)	(1.0)	(0.8)

FUENTE: elaboración propia en base a: Latin Focus Consensus Forecast (febrero 2010).

El principal obstáculo para que la economía boliviana alcance en el futuro altas tasas de crecimiento económico, es la baja inversión observada en los últimos años en sectores claves de la economía, como es el caso de la minería y los hidrocarburos. La baja inversión también se constituye en una limitante a la generación de empleo productivo y a la sostenibilidad de las políticas sociales implementadas.

En el marco de la nueva constitución, el gobierno modificará el marco

institucional y legal, por lo que sería importante que este nuevo marco tienda a revertir el deterioro en el clima de inversión observado en los últimos años, y de esta forma promover la inversión privada, nacional y extranjera. Según el Índice de Clima de Negocios del Banco Mundial, Bolivia ocupa el puesto 161 de 167 países incluidos en el estudio, en términos de clima de negocios. Según el Índice de Libertad Económica presentado por The Heritage Foundation, Bolivia ocupa el puesto 146 de un total de 179 países en términos de libertad económica.

Con el objetivo de revertir las endémicas bajas tasas de inversión que afectan a la economía boliviana y que impiden un mayor crecimiento, el Gobierno ha propuesto un ambicioso plan de inversión para el periodo 2010-2015, por un monto de US\$ 32.000 millones. Este monto equivaldría a un 22 por ciento del PIB promedio para estos años. Un programa de inversión de estas características y de esta magnitud tendría efectos macroeconómicos significativos. En primer lugar, generaría un shock de demanda de magnitud, lo cual tendería a estimular la actividad económica, pero

también incidiría en mayores precios, mayor déficit fiscal y en balanza de pagos, y en última instancia en una pérdida de reservas internacionales. Adicionalmente, este programa tendría sin lugar a dudas un efecto de crowding-out significativo sobre la inversión privada. Finalmente, queda la duda sobre la capacidad de gestión del gobierno para ejecutar un programa de inversión de esta magnitud, ya que esto requeriría contar con profesionales calificados en grandes cantidades, acceso a tecnología, capacidad de gestión, etc., que no son abundantes en el país.

ANEXO GENERAL

ANEXO 1
BOLIVIA: INDICADORES GENERALES

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*	2007*	2008*	2009*
PIB (Millones de Bs.) de 1990	16.877,4	19.700,7	20.676,7	21.716,6	21.939,3	22.366,3	22.703,7	23.297,7	23.829,4	24.928,1	26.032,2	27.218,9	28.534,0	30.277,8	31.196,4*
PIB (Millones de Bs.)	32.235,1	37.536,6	41.640,9	46.822,3	48.156,2	51.926,5	53.780,3	56.882,3	61.004,4	68.628,1	77.023,8	81.747,8	103.000,2	120.893,8	91.759,0*
PIB (Millones de US\$)	6.192,5	7.385,4	7.919,0	8.489,6	8.888,3	9.384,6	9.722,2	7.884,5	8.081,7	8.782,1	9.534,7	11.383,5	13.947,2	13.158,7	15.587,9*
PIB: tasa de crecimiento (%)	4,7	4,4	5,0	5,0	1,4	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,8	6,1	3,2*
PIB per cápita (US\$-machine)	897,6	964,4	1.083,3	1.087,6	1.025,4	994,4	942,2	884,7	884,3	946,2	1.082,9	1.182,4	1.383,0	1.581,0	2.172,8*
IPC variación acumulada anual (%)	12,6	7,9	6,7	4,4	3,1	3,4	0,9	2,4	3,8	4,8	4,8	4,6	11,7	11,8	0,3
Superavit / (déficit) del sector público no financiero (Millones de Bs.)	(560,9)	(716,5)	(1.394,4)	(2.178,3)	(1.872,5)	(1.308,0)	(3.886,3)	(5.007,7)	(4.678,5)	(3.888,7)	(1.720,2)	4.131,8	1.758,4	3.118,2	2.867,3*
Superavit / (déficit) del sector público no financiero (% del PIB)	(3,3)	(3,6)	(6,8)	(10,0)	(8,6)	(6,0)	(17,3)	(21,4)	(19,9)	(15,9)	(7,7)	17,7	7,8	12,9	9,1*
Ingresos totales SPNF (Millones de Bs.)	16.444,8	17.429,7	12.982,3	14.503,8	16.703,3	17.882,3	17.882,3	16.709,4	17.917,4	18.170,2	21.368,1	35.585,7	48.029,7	58.394,5	27.465,2*
Egresos totales SPNF (Millones de Bs.)	11.027,7	12.145,3	12.408,4	14.565,7	19.434,6	20.062,3	20.718,1	20.707,2	22.878,9	22.978,3	28.441,0	43.144,4	54.479,2	24.367,2*	
Pérdida de los hidrocarburos (% de los ingresos totales del SPNF)	0,0	0,4	10,0	19,0	14,2	15,3	18,6	16,6	15,8	19,2	26,3	33,3	17,3	4,4	4,3*
Renta de los hidrocarburos (Millones de Bs.)	0,0	47,4	1.223,4	2.103,6	2.251,8	2.650,6	2.710,7	2.610,3	2.332,2	3.475,9	6.904,7	11.835,6	7.752,1	2.560,4	1.173,8*
Oferta monetaria (M1) (Millones de Bs.)	2.913,0	4.788,2	5.777,9	6.941,7	6.993,0	8.405,9	7.532,8	8.115,3	9.256,1	9.201,5	11.480,3	14.981,0	21.025,5	26.945,6	30.295,8*
Oferta monetaria (M1) (% del PIB)	12,1	22,7	28,0	31,5	31,4	36,5	34,0	36,2	40,2	39,4	51,9	54,3	18,2	20,7	21,5*
Líquidos totales (M2) (Millones de Bs.)	12.880,3	16.429,6	22.030,0	25.191,3	26.777,0	27.263,7	29.168,9	28.472,7	29.811,3	30.180,3	34.313,0	40.218,5	52.200,3	62.832,8	74.084,7*
Liquidez total (M2) (% del PIB)	60,3	69,1	62,9	63,6	63,3	62,5	64,2	60,2	63,3	63,7	66,5	64,2	50,7	50,7	54,1*
Sistema bancario: obligaciones con el público (Millones de US\$)	2.472,4	2.973,5	3.122,5	3.333,8	3.598,1	3.977,4	3.293,4	2.818,6	2.713,0	2.588,9	2.816,7	3.343,3	4.207,9	5.689,8	6.847,8*
Términos de intercambio (2000=100)	110,4	128,9	128,0	122,0	97,1	100,0	96,8	96,2	98,3	104,1	111,8	138,8	142,1	143,9	140,7*
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Millones de US\$)	(366,4)	(332,6)	(553,1)	(666,8)	(448,5)	(274,0)	(348,9)	84,9	337,4	622,5	1.317,8	1.591,2	2.015,0	2.015,0	2.015,0*
Exportaciones FOB (Millones de US\$)	1.943,5	1.972,9	1.965,5	1.708,1	1.942,2	1.965,3	1.728,2	1.719,9	1.998,8	2.046,4	2.867,4	4.081,3	4.871,8	6.965,3	5.296,7*
Exportaciones de gas natural (Millones de US\$)	52,4	94,5	69,9	55,3	55,3	121,4	290,3	346,2	386,6	619,7	1.086,5	1.587,8	1.912,2	3.109,1	1.967,3*
Importaciones CIF (Millones de US\$)	1.433,5	1.655,0	1.694,5	2.450,9	2.698,1	2.023,3	1.708,3	1.833,0	1.692,1	1.820,4	2.440,1	2.923,8	3.888,0	5.009,1	4.409,2*
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	4,8	5,1	5,3	5,5	5,8	6,2	6,6	7,2	7,7	7,9	8,1	8,1	7,9	7,3	7,1*
Tipo de cambio a diciembre del año indicado (Bs/US\$)	4,0	5,2	5,5	5,6	6,0	6,4	6,8	7,5	7,8	8,0	8,1	8,0	7,7	7,1	7,1*
Índice del tipo de cambio efectivo y real (agosto 2003=100) ⁽¹⁾	101,1	99,4	93,8	96,7	94,9	96,2	96,1	91,7	100,0	112,0	116,7	112,5	107,9	87,5	88,8*
Inversión extranjera directa (Millones de US\$)	372,3	471,8	989,9	1.023,4	1.028,0	703,3	703,3	674,1	194,8	82,9	(98,8)	277,8	562,3	507,6	200,0*
Inversión extranjera directa (% PIB)	2,6	2,4	4,8	4,7	4,7	3,2	3,2	2,9	0,8	0,4	(0,4)	1,2	2,1	1,7	0,6*
Saldo de la deuda externa pública (Millones de US\$)	4.710,8	4.943,2	4.531,5	4.659,3	4.573,4	4.468,2	4.268,7	4.268,7	4.943,5	4.940,0	3.261,1	2.230,0	2.440,8	2.885,0*	
Saldo de la deuda externa pública (% del PIB)	28,0	24,6	21,4	21,4	20,9	20,9	19,6	18,3	20,7	20,3	13,5	8,2	9,1	9,4	9,4*
Reservas internacionales netas del BCB (Millones de US\$)	693,3	950,0	1.069,0	1.003,4	1.113,5	1.064,8	1.077,4	853,8	975,8	1.523,3	1.744,2	3.117,7	5.219,2	7.722,0	6.980,1*
Tasa de desempleo abierto (%) ⁽²⁾	3,8	3,1	3,7	6,0	7,2	7,5	8,5	8,7	9,2	6,7	8,1	6,0	7,7	6,8	7,9*
Estimaciones de la población nacional (Millones de personas)	7,4	7,6	7,6	7,8	8,1	8,3	8,3	8,8	9,0	9,2	9,4	9,8	10,0	10,2	10,2*

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) El dato corresponde al tercer trimestre.

(2) Proyección oficial.

(3) El dato corresponde a junio.

(4) Incluye respaldaciones, bienes para transformación, reparación, combustibles y lubricantes.

(5) Las cifras corresponden a diciembre del año indicado.

(6) Entre los años 1990 y 1995 corresponde la tasa a ciudades capitales. A partir de 1996, la tasa es urbana. Desde el año 2004 hasta 2006 son estimaciones de UDAPE. El dato del año 2009 corresponde al promedio de la Tasa de Desocupación para los cuatro trimestres.

(*) Preliminar.

n.d.: no disponible.

ANEXO 2
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(M)	2006 ^(M)	2007 ^(M)	2008 ^(M)	2009 ^(M) ^(P)
BIENES	(0.4)	4.6	5.1	5.0	4.2	4.0	3.4	(0.9)	2.8	1.2	2.0	3.4	4.4	6.2	6.2	4.7	8.5	2.4
Industria manufacturera	0.1	4.1	5.4	6.8	4.9	2.0	2.5	2.9	1.8	2.7	0.3	3.8	5.6	3.0	8.1	6.1	3.7	3.1
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	(4.2)	4.1	6.7	1.6	6.7	4.6	(4.4)	2.5	3.5	3.5	0.4	8.7	0.2	5.0	4.3	(0.5)	2.6	3.4
Petróleo crudo y gas natural	0.9	2.4	8.6	3.3	2.2	14.1	12.9	(4.3)	11.6	(0.0)	4.7	8.9	24.2	14.6	4.6	5.2	2.0	(12.2)
Minerales metálicos y no metálicos	1.6	6.3	0.0	10.1	(4.6)	0.2	(0.5)	(4.6)	1.5	(3.1)	0.1	0.6	(8.4)	10.8	6.7	10.0	56.3	10.7
Construcción	11.2	5.8	1.2	6.0	9.0	5.0	35.7	(16.8)	(4.2)	(7.0)	16.2	(23.7)	2.2	6.4	8.2	14.3	9.2	8.9
SERVICIOS BÁSICOS	4.6	6.0	6.8	6.4	6.3	8.5	6.3	0.1	2.2	2.6	4.0	3.7	3.9	2.9	3.9	3.6	5.9	6.0
Transporte y comunicaciones	4.8	4.4	6.0	5.9	6.9	8.2	7.0	(0.6)	2.3	3.0	4.3	3.9	4.0	2.9	3.9	3.5	4.0	6.1
Electricidad, gas y agua	4.6	15.5	11.3	8.7	3.4	4.7	2.5	4.7	1.8	0.7	2.2	2.9	3.1	2.7	4.0	4.3	3.5	5.5
OTROS SERVICIOS	4.1	4.2	3.9	3.1	5.1	7.0	5.8	5.8	1.6	1.3	0.5	0.5	1.8	2.0	4.0	4.9	4.0	4.3
Establecimientos financieros y otros ⁽¹⁾	6.4	6.7	6.0	3.7	8.5	12.6	12.5	13.3	(0.7)	0.2	(3.1)	(3.3)	(1.5)	0.4	5.4	6.3	4.7	3.8
Administración pública	4.1	3.0	2.7	2.5	1.5	4.7	3.7	2.2	1.6	2.5	3.2	3.4	3.4	3.6	3.7	4.1	3.8	6.3
Comercio	0.7	2.9	4.2	2.8	5.4	4.9	1.6	(0.2)	3.9	0.6	2.2	2.5	3.9	3.1	3.8	5.6	4.8	4.4
Otros servicios	4.9	4.0	2.1	3.2	4.5	3.8	3.1	3.7	3.5	2.7	2.3	1.1	2.7	1.3	2.4	2.8	2.3	2.7
Servicios bancarios impulsados	19.1	16.2	9.2	7.3	19.9	33.7	12.7	11.1	(1.9)	(1.9)	(5.4)	(9.7)	(6.6)	6.2	16.3	11.3	6.6	5.1
Derechos e impuestos sobre importación	2.1	3.0	4.2	8.3	3.4	5.8	10.8	(10.4)	3.4	2.7	8.5	2.9	10.0	8.6	6.0	6.3	6.9	0.4
PIB a precios básicos	1.6	4.4	4.7	4.4	4.4	4.9	4.5	1.5	2.4	1.6	1.9	2.7	3.6	4.0	4.7	4.4	6.1	3.5
PIB a precios de mercado	1.5	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.6	4.6	6.1	3.2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas (www.inec.gov.bo).

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2009 respecto a similar período de 2008.

(2) Otros comprende: seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas.

(P) Preliminar.

CUADRO 3a
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^m	2006 ^m	2007 ^m	2008 ^m	2009 ^m (p)
CONSUMO	3.0	3.4	3.2	5.1	5.1	2.8	2.3	1.5	2.2	2.1	2.9	3.3	4.0	4.1	5.3	3.6
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	2.9	2.9	3.3	5.4	5.3	2.8	2.3	1.3	2.0	1.9	2.9	3.3	4.1	4.2	5.5	3.4
Gasto de consumo de las Adm. públicas	3.1	6.0	2.6	3.4	3.8	3.2	3.1	2.9	3.5	3.6	3.1	3.4	3.3	3.8	3.9	5.0
INVERSIÓN BRUTA	(10.8)	12.3	18.8	30.2	28.5	(18.8)	(7.4)	(17.5)	17.9	(12.8)	(11.8)	26.8	(5.1)	11.1	29.3	0.9
Formación bruta de capital fijo	(8.0)	13.8	11.7	26.8	29.2	(16.3)	(6.9)	(21.4)	19.4	(10.8)	(1.1)	6.7	9.3	12.9	18.7	(0.3)
Variación de existencias	255.6	53.4	(125.5)	341.2	10.3	(333.9)	(170.2)	535.3	9.8	(50.6)	(381.0)	(217.7)	(162.9)	41.3	(332.4)	6.0
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	(122.9)	16.8	(137.8)	n.a.	114.8	(29.7)	(32.6)	(87.4)	402.2	(133.5)	593.7	(42.4)	108.1	(7.1)	(62.4)	7.8
Exportaciones de bienes y servicios	15.1	9.1	4.1	(2.1)	6.5	(12.8)	15.0	8.4	5.7	12.2	16.6	6.3	11.3	3.1	2.2	(13.6)
Importaciones de bienes y servicios (menos)	(9.6)	6.9	7.9	13.5	22.3	(17.1)	4.7	(5.0)	13.1	0.9	5.5	14.8	5.2	4.4	9.4	(15.1)
PIB a precios de mercado	4.7	4.7	4.4	5.0	3.6	0.4	3.5	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.6	6.1	3.2

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

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2009 respecto a similar período de 2008.

(p) Preliminar.

CUADRO 3b
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^m	2006 ^m	2007 ^m	2008 ^m	2009 ^m (p)
CONSUMO	66.3	65.3	64.3	84.5	84.5	65.5	66.3	66.1	65.9	65.4	64.4	63.5	62.9	62.5	61.8	70.8
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	74.9	73.7	72.9	73.2	73.4	75.1	74.9	74.6	74.3	73.7	72.6	72.1	71.6	71.3	70.8	69.0
Gasto de consumo de las Adm. públicas	11.4	11.6	11.4	11.3	11.1	11.4	11.4	11.3	11.6	11.7	11.6	11.5	11.3	11.2	11.0	10.8
INVERSIÓN BRUTA	13.1	14.0	15.9	19.8	24.2	19.6	17.7	14.4	16.5	14.0	11.9	14.4	13.1	13.9	16.9	17.8
Formación bruta de capital fijo	13.5	14.7	15.8	19.0	23.4	19.0	17.6	13.6	15.7	13.6	12.9	13.2	13.8	14.8	16.6	14.3
Variación de existencias	(0.5)	(0.7)	0.2	0.7	0.8	(0.2)	0.1	0.8	0.8	0.4	(1.1)	1.2	(0.7)	(1.0)	0.3	3.6
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	0.6	0.7	(0.3)	(4.3)	(8.7)	(6.1)	(4.0)	(0.5)	(2.4)	0.6	3.7	2.1	4.1	3.6	1.3	2.4
Exportaciones de bienes y servicios	25.6	26.7	26.7	24.0	25.2	21.9	24.6	26.2	27.0	29.5	33.0	34.2	36.4	35.9	34.5	30.3
Importaciones de bienes y servicios (menos)	25.0	26.0	26.9	29.1	33.9	28.0	28.6	26.7	29.4	28.9	29.3	32.2	32.3	32.2	33.2	27.9
PIB a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

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

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Corresponde a la participación porcentual de los datos al tercer trimestre de 2009.

(p) Preliminar.

ANEXO 4a

BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA⁽¹⁾
(En millones de Dólares)

SECTORES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Infraestructura	234.5	219.8	231.6	197.7	176.6	177.5	203.1	229.8	222.1	227.7	296.7	326.0	485.2	557.9	679.4	353.6
Sociales	129.1	183.8	239.4	246.8	245.1	264.9	285.5	295.5	251.2	186.9	221.1	194.0	264.8	287.8	445.9	226.6
Productivos y extractivos	125.2	81.5	78.4	60.7	62.8	61.2	67.0	67.0	63.2	48.7	54.8	71.5	98.5	124.0	163.7	82.8
Multisectoriales	24.4	34.5	39.1	43.1	20.1	35.6	33.7	46.6	48.2	36.5	29.0	37.7	37.8	46.5	133.2	54.3
TOTAL INVERSIÓN	513.3	519.7	588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.8	584.7	499.8	601.6	629.2	886.3	1,018.2	1,413.2	717.3

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo), UDAPE (www.udape.gov.bo) e Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.

(2) Datos al tercer trimestre de 2008.

(p) Preliminar.

ANEXO 4b

BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA⁽¹⁾
(Participación porcentual)

SECTORES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Infraestructura	45.7	42.3	39.4	36.1	35.0	33.4	34.8	36.0	38.0	45.5	49.3	51.8	54.7	54.8	48.1	49.3
Sociales	25.2	35.4	40.7	45.0	48.6	49.9	48.9	46.2	43.0	37.4	36.7	30.9	29.9	28.3	31.6	31.6
Productivos y extractivos	24.4	15.7	13.3	11.1	12.4	9.9	10.5	10.5	10.8	9.8	9.1	11.2	11.1	12.2	10.9	11.5
Multisectoriales	4.8	6.6	6.6	7.9	4.0	6.7	5.8	7.3	8.2	7.3	4.8	6.1	4.3	4.8	9.4	7.6
TOTAL INVERSIÓN	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo), UDAPE (www.udape.gov.bo) e Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.

(2) Datos al tercer trimestre de 2009.

(p) Preliminar.

ANEXO 5a
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Millones de Bolivianos de 1990)

SECTOR Y PRODUCTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
TOTAL	2,442.9	2,780.1	3,106.1	3,937.4	5,087.8	4,310.6	3,927.0	3,084.7	3,655.6	3,259.1	3,222.7	3,437.6	3,757.1	4,232.1	5,022.4
Bienes de Capital	1,069.0	1,311.1	1,501.7	2,240.9	2,590.2	2,298.6	2,032.8	1,337.8	1,566.1	1,572.3	1,510.2	1,613.1	1,746.1	1,894.1	2,437.2
Construcción	1,373.9	1,469.0	1,604.5	1,696.5	2,497.6	2,012.0	1,894.2	1,746.9	2,089.6	1,686.8	1,712.6	1,824.5	2,011.0	2,338.1	2,585.1
PÚBLICO	1,381.9	1,414.8	1,397.2	1,206.4	1,167.2	1,279.1	1,112.2	1,190.5	1,166.7	1,133.6	1,498.9	1,628.2	1,881.5	2,274.7	2,671.5
Bienes de Capital	557.0	525.2	485.2	303.1	258.7	414.6	161.3	113.7	127.8	150.8	316.5	375.1	476.5	589.1	752.3
Construcción	824.9	889.7	912.1	903.3	908.5	864.2	950.8	1,076.8	1,038.9	982.8	1,182.3	1,263.1	1,403.0	1,685.5	1,919.3
PRIVADO	1,061.1	1,365.2	1,708.9	2,731.0	3,920.6	3,031.5	2,814.8	1,894.2	2,488.9	2,125.6	1,723.8	1,809.3	1,875.5	1,957.4	2,350.8
Bienes de Capital	512.1	785.9	1,016.5	1,937.8	2,331.5	1,883.8	1,671.5	1,224.1	1,438.3	1,421.5	1,193.6	1,238.0	1,267.5	1,304.9	1,685.0
Construcción	549.0	579.4	692.4	793.2	1,589.1	1,147.7	943.4	670.1	1,050.6	704.0	530.2	571.3	608.0	652.5	665.9

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

(p): Preliminar.

ANEXO 5b
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Tasas de crecimiento)

SECTOR Y PRODUCTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
TOTAL	(8.0)	13.8	11.7	26.8	29.2	(15.3)	(8.9)	(21.4)	18.5	(10.8)	(1.1)	6.7	9.3	12.6	18.7
Bienes de capital	(18.2)	22.6	14.5	49.2	15.6	(11.3)	(11.6)	(34.2)	17.1	0.4	(4.0)	6.8	8.2	8.5	28.7
Construcción	1.8	6.9	9.2	5.7	47.2	(19.4)	(5.9)	(7.8)	19.6	(19.3)	1.5	6.5	10.2	16.3	10.6
PÚBLICO	(2.3)	2.4	(1.2)	(13.7)	(3.2)	9.6	(13.0)	7.0	(2.0)	(2.8)	32.2	8.6	15.6	20.9	17.4
Bienes de capital	(8.5)	(5.7)	(7.6)	(37.5)	(14.6)	60.3	(61.1)	(29.5)	12.4	18.0	110.0	16.5	27.6	23.1	27.7
Construcción	2.4	7.9	2.5	(1.0)	0.6	(4.9)	10.0	13.2	(3.5)	(5.4)	20.3	6.0	12.0	20.1	13.8
PRIVADO	(14.5)	28.7	25.2	59.8	43.6	(22.7)	(7.1)	(32.7)	31.4	(14.6)	(16.9)	5.0	3.7	4.4	20.1
Bienes de capital	(26.6)	53.5	29.3	90.6	20.3	(19.2)	(0.7)	(34.6)	17.5	(1.2)	(16.0)	3.7	2.4	2.9	29.1
Construcción	1.0	5.5	19.5	14.6	100.3	(27.8)	(17.8)	(29.0)	56.8	(33.0)	(24.7)	7.8	6.4	7.3	2.0

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

(p): Preliminar.

ANEXO 6
BOLIVIA: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Millones de Dólares)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (p)
INGRESOS TOTALES	2,173	2,249	2,337	2,657	2,697	2,825	2,478	2,188	2,336	2,406	3,013	4,450	5,702	8,036	3,854
Ingresos corrientes	2,062	2,072	2,224	2,538	2,545	2,639	2,283	2,010	2,102	2,187	2,809	4,240	5,487	7,829	3,760
de los cuales impuestos sobre hidrocarburos ⁽¹⁾	-	9	233	398	383	428	411	364	369	438	654	1,481	988	355	166
Ingresos de capital	111	177	113	119	152	187	195	178	234	220	204	210	215	207	94
EGRESOS TOTALES	2,294	2,390	2,596	3,052	2,984	3,138	3,032	2,885	2,973	2,892	2,841	3,530	5,475	7,497	3,449
Egresos corrientes	1,744	1,787	2,022	2,456	2,393	2,544	2,353	2,220	2,319	2,093	1,873	2,342	3,820	5,399	2,553
de los cuales Pensiones	-	-	180	306	309	346	354	368	353	375	385	408	443	523	284
Egresos de capital	551	602	574	595	590	594	679	665	654	799	968	1,188	1,655	2,098	897
Superávit (déficit) corriente	319	285	201	81	151	94	(70)	(211)	(217)	94	552	1,490	1,666	2,429	1,207
Superávit (déficit) global	(121)	(141)	(259)	(395)	(287)	(313)	(554)	(697)	(636)	(486)	(213)	513	227	539	404
FINANCIAMIENTO	121	141	259	395	287	313	554	697	636	486	213	(513)	(227)	(539)	(404)
Financiamiento externo	242	185	217	232	159	164	245	472	428	355	214	48	135	222	32
Financiamiento interno	(120)	(44)	(43)	(163)	(129)	(148)	(310)	(225)	(208)	(130)	(1)	(559)	(351)	(761)	(436)

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal y Banco Central de Bolivia.

(1) Desde junio de 2005 se recauda el IDH según la Nueva Ley de Hidrocarburos (3058 del 17/05/2005).

Nota: las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta del año indicado.

(2) Datos a junio de 2009.

(p) Preliminar.

ANEXO 7
BOLIVIA: EXPORTACIONES SEGÚN PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES
(Millones de dólares)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
TRADICIONALES	663.2	619.3	606.6	525.2	472.1	603.7	643.6	693.3	874.6	1,306.1	1,998.9	3,121.8	3,682.1	5,473.4	3,919.7
MINERALES	510.5	478.0	499.6	437.5	397.0	424.9	340.0	346.9	369.3	457.2	545.7	1,061.8	1,391.3	1,938.9	1,847.1
Zinc	151.3	151.7	200.0	156.1	154.3	170.5	118.9	112.1	124.2	151.7	230.8	548.4	696.5	739.2	688.8
Estadío	68.6	83.5	81.6	66.1	69.4	76.5	56.1	58.2	74.6	147.1	125.8	146.3	218.3	283.9	238.6
Plata	70.8	64.0	59.3	73.9	68.1	74.0	53.9	68.5	75.9	91.2	92.6	172.1	226.6	525.4	608.8
Oro	130.8	119.5	110.5	111.7	89.1	88.0	92.2	89.7	72.1	34.3	78.7	127.2	123.1	142.1	116.5
Antimonio	12.4	9.6	8.9	6.2	3.8	1.7	1.8	3.3	6.5	8.6	18.8	26.8	21.2	23.8	15.5
Plomo	12.6	12.1	11.1	9.5	4.8	4.8	4.1	4.6	4.4	9.5	10.9	14.9	61.4	170.6	138.9
Wolfram	4.8	3.5	2.7	2.3	1.4	1.9	4.0	1.8	2.1	2.6	7.6	16.4	22.0	22.8	17.8
Otros	38.1	34.0	25.5	11.6	6.3	7.4	9.0	9.1	9.4	12.2	10.6	10.8	22.3	21.1	21.2
HIDROCARBUROS	152.6	141.3	107.0	87.7	75.1	178.8	303.6	346.4	505.3	850.9	1,443.2	2,059.9	2,290.8	3,534.5	2,072.6
Gas natural	92.4	94.5	69.9	57.4	35.5	121.4	239.3	265.2	389.8	619.7	1,086.5	1,667.8	1,971.2	3,159.1	1,967.3
Otros	60.2	46.8	37.1	30.3	39.6	57.3	64.2	80.2	115.7	231.2	358.7	382.2	319.6	375.4	105.3
NO TRADICIONALES	474.5	595.2	647.2	571.3	570.1	642.8	582.7	826.6	715.3	888.5	878.5	966.8	1,139.7	1,425.9	1,377.1
Soya	142.1	200.6	242.5	231.7	222.8	299.2	275.0	318.8	369.8	425.6	390.0	370.9	416.4	505.3	559.2
Castaña	18.7	28.6	31.1	31.0	30.9	34.1	27.7	27.4	37.9	53.4	75.0	70.2	75.9	88.0	72.8
Maderas	75.9	82.6	87.6	87.5	51.0	57.7	41.0	41.1	42.8	56.1	67.6	67.5	99.6	96.7	79.7
Joyería	78.5	39.8	20.0	3.7	15.4	31.8	28.0	41.5	41.5	44.5	49.3	51.2	53.4	23.7	2.1
Cueros	12.4	12.2	14.8	11.3	12.4	22.8	23.0	24.5	21.8	23.6	21.7	32.8	37.0	32.2	18.1
Azúcar	16.8	27.9	22.1	23.6	9.2	7.2	10.0	15.8	23.7	31.0	18.7	18.5	32.5	49.0	66.1
Joyería con oro importado	11.6	49.5	54.3	39.6	32.0	13.7	11.4	15.9	11.7	17.3	14.6	22.0	16.4	36.3	54.9
Bebidas	7.3	9.3	6.9	9.5	9.6	6.3	7.3	5.3	11.5	14.6	15.4	24.7	31.1	33.6	41.5
Café	15.9	16.5	26.0	14.4	13.8	10.4	5.8	6.2	6.4	9.4	11.3	13.9	13.8	13.9	16.2
Algodón	30.1	32.8	40.7	16.9	19.8	10.6	4.6	3.6	3.7	5.3	5.0	5.3	3.7	3.8	2.8
Cacao	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	1.1	1.2	1.1	1.2	1.4	1.5	1.7	1.8	2.2	2.0
Gomas	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	63.6	94.4	99.9	120.4	151.6	147.4	147.6	123.9	143.3	204.4	216.3	288.2	357.0	541.2	459.8
REEXPORTACIÓN	42.1	79.2	16.5	214.7	368.6	226.1	123.7	52.4	84.2	68.1	78.1	141.3	64.3	112.0	83.0
EFFECTOS PERSONALES	1.5	1.7	1.8	1.9	2.5	2.8	3.0	2.7	2.6	2.5	2.5	2.3	3.6	4.3	2.6
TOTAL (valor oficial)	1,181.2	1,295.3	1,272.1	1,313.1	1,405.4	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,678.6	2,265.2	2,948.1	4,231.9	4,889.7	7,015.7	5,382.3

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

(p) Preliminar.

ANEXO 8
BOLIVIA: EXPORTACIÓN SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)
(Millones de dólares)

GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	90.7	93.6	39.3	45.4	77.7	100.3	145.7	126.4	141.1	199.5	217.1
Alimentos y bebidas básicos destinados principalmente al consumo de los hogares	10.1	6.5	9.1	11.2	11.6	23.6	18.9	22.7	34.1	57.4	50.9
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	79.9	116.7	94.4	111.2	133.6	150.3	141.3	154.0	174.6	206.1	202.5
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	43.8	41.5	35.0	35.8	43.5	52.4	34.8	41.8	67.2	82.2	99.7
Suministros industriales básicos	252.5	275.5	197.8	207.9	238.4	314.0	367.9	819.8	1,094.7	1,552.6	1,518.9
Suministros industriales elaborados	378.7	425.6	448.9	457.3	460.4	562.2	570.8	707.3	857.6	1,098.5	982.0
Combustibles y lubricantes básicos	62.4	157.0	282.1	331.3	485.4	792.2	1,400.2	2,011.2	2,240.0	3,469.2	2,044.8
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	9.2	15.2	12.6	10.8	13.6	15.7	16.2	19.4	26.7	29.4	25.0
Otros combustibles y lubricantes elaborados	3.7	6.7	8.9	4.3	5.4	43.2	26.8	29.5	24.2	35.2	1.5
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	4.5	5.7	10.5	1.4	0.0	0.1	0.2	0.7	0.6	1.8	3.1
Piezas y accesorios	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1	0.8	0.1	0.4	0.8	0.4	0.4
Otros vehículos de uso industrial	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros vehículos de uso no industrial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Piezas de accesorios de equipo de transporte	0.4	0.4	0.6	0.1	0.4	0.2	0.3	0.8	0.7	0.7	0.6
Artículos de consumo duraderos	69.7	63.3	50.8	71.2	69.2	78.9	81.5	90.9	100.7	87.3	87.8
Artículos de consumo semiduraderos	18.0	18.3	17.0	14.4	16.7	27.3	31.9	33.6	34.4	48.6	27.1
Artículos de consumo no duraderos	18.8	20.2	18.8	17.3	30.7	33.1	30.7	29.8	24.1	29.5	35.4
Bienes no especificados en otra partida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
REEXPORTACIÓN	363.1	228.7	126.7	55.0	86.7	70.6	80.7	143.6	67.9	116.4	85.5
TOTAL	1,405.4	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,676.6	2,265.2	2,948.1	4,231.9	4,899.7	7,015.7	5,382.3

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

(p) Preliminar.

ANEXO 9
BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Millones de dólares)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(a)	2009 ^{(a)(b)}
MINERALES	479.8	453.6	480.9	435.6	400.8	425.1	334.5	347.6	369.3	455.8	544.3	1,061.4	1,384.9	1,939.6	1,255.2
Estaño	88.6	85.5	81.0	64.1	59.2	76.0	56.0	57.8	73.3	145.4	124.9	144.4	214.1	284.0	161.7
Zinc	151.3	153.4	200.0	156.1	154.0	170.6	120.6	111.9	124.2	151.6	200.1	548.4	692.7	736.5	450.8
Plata	70.8	64.2	59.5	73.9	67.7	74.0	52.7	68.5	75.9	91.2	92.4	172.1	225.3	525.1	424.1
Oro	130.8	119.7	110.5	111.7	89.1	88.0	86.2	89.7	71.8	33.7	77.8	126.1	123.0	142.1	86.2
Otros	38.2	30.6	29.9	29.8	20.9	15.5	19.0	19.8	24.1	33.9	49.2	70.3	129.7	249.9	132.4
HIDROCARBUROS	141.8	133.2	97.8	87.7	64.8	165.8	289.3	330.8	490.9	839.9	1,427.5	2,043.2	2,263.3	3,494.1	1,574.4
Petróleo ⁽¹⁾	48.1	38.6	28.2	30.2	26.1	36.3	47.3	62.3	95.6	171.5	313.7	344.8	268.0	300.3	57.7
Gas Natural	92.4	94.5	69.3	57.4	35.7	121.8	236.9	265.6	389.6	619.7	1,085.8	1,669.1	1,971.2	3,157.6	1,515.6
Otros ⁽²⁾	1.3	0.0	0.2	0.1	3.0	7.8	5.1	2.9	5.5	47.6	28.0	29.3	24.1	36.0	1.2
NO TRADICIONALES	478.2	550.3	594.8	507.8	521.5	546.5	500.8	513.6	621.7	788.6	709.1	770.3	927.6	1,156.9	638.3
Soya ⁽³⁾	152.9	203.7	244.6	215.1	251.7	229.8	221.6	243.8	314.3	386.6	263.8	236.8	277.1	328.8	354.3
Madera	72.0	76.9	73.4	51.4	32.0	28.2	24.3	23.7	26.3	32.5	39.8	58.2	68.7	72.7	43.8
Castaña	18.8	28.7	31.5	31.0	32.7	33.7	26.6	27.3	37.7	55.4	66.4	65.2	70.5	83.5	46.5
Joyería	78.3	39.9	19.3	3.7	16.1	31.1	27.7	41.5	41.5	44.5	49.3	51.2	54.7	23.7	1.3
Otros	156.2	199.1	226.0	206.5	188.9	223.6	200.6	177.3	201.9	269.5	288.9	358.9	456.6	646.1	392.4
OTROS BIENES⁽⁴⁾	82.7	106.2	101.7	165.7	151.8	207.5	231.5	180.6	203.5	177.8	240.4	371.4	284.6	397.7	235.9
TOTAL CIF	1,182.5	1,245.2	1,275.1	1,196.8	1,138.9	1,344.8	1,356.2	1,372.7	1,685.3	2,261.0	2,921.4	4,246.2	4,860.3	6,978.3	3,903.8
TOTAL FOB	1,041.5	1,072.9	1,166.5	1,104.0	1,051.1	1,246.1	1,284.8	1,298.7	1,597.8	2,146.1	2,791.8	3,874.5	4,458.3	6,447.8	3,549.0

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo).

(1) A partir de 1991 incluye diesel oil.

(2) Gas licuado, fuel oil, gasolina.

(3) Incluye soya en grano, torta, harina y aceite. Excluye exportaciones de estos productos bajo el sistema RITEX.

(4) Incluye reexportaciones, bienes para transformación (RITEX), reparación de bienes y combustibles.

(5) Datos de enero a septiembre 2009.

(6) Preliminar.

ANEXO 10

BOLIVIA: IMPORTACIÓN POR AÑO SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)
(Valor CIF Frontera en millones de dólares)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(a)	2008 ^(a)	2009 ^(b)
ALIMENTOS Y BEBIDAS	154.0	174.7	191.2	257.5	244.0	225.6	214.7	207.1	227.3	248.2	347.6	436.9	371.3
Alimentos y bebidas básicos destinados principalmente a la industria	52.7	48.1	73.5	96.4	86.2	98.1	92.3	76.1	88.6	72.1	90.0	64.7	31.6
Alimentos y bebidas básicos destinados principalmente al consumo de los hogares	7.6	10.6	8.7	12.4	11.1	8.4	7.5	9.2	12.6	11.4	13.9	16.4	14.7
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	15.2	26.8	24.2	44.4	47.4	39.4	30.2	26.6	50.7	51.4	66.6	148.7	137.8
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	76.2	89.1	84.6	104.2	99.4	79.8	84.7	93.1	95.5	113.3	153.9	207.2	187.0
MATERIALES Y SUMINISTROS	529.2	714.2	556.1	615.1	590.7	656.1	680.2	719.2	872.6	1,004.4	1,210.4	1,749.5	1,566.3
Suministros industriales básicos	29.2	15.4	15.0	26.0	22.9	15.9	20.8	29.0	26.9	32.6	35.8	42.4	32.8
Suministros industriales elaborados	500.0	698.8	541.1	589.2	557.8	639.2	659.4	689.0	845.7	971.8	1,174.6	1,707.2	1,533.5
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	138.7	100.8	74.3	120.1	115.0	81.4	114.6	122.5	239.5	272.3	280.4	530.9	437.5
Combustibles y lubricantes básicos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	0.0	0.0	2.1	0.1	0.1	0.6	1.2	0.0	0.3	0.2	2.6	3.5	33.4
Otros combustibles y lubricantes elaborados	138.6	100.8	72.2	120.0	114.8	80.7	113.3	122.4	239.2	272.0	277.7	527.3	404.0
Energía eléctrica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BIENES DE CAPITAL	501.2	559.4	570.3	448.0	382.6	400.2	331.0	469.8	499.7	636.1	736.1	1,008.2	928.3
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	340.1	358.3	379.7	207.4	266.4	297.6	245.0	304.8	375.7	496.8	562.3	778.2	712.6
Piezas y accesorios	161.1	201.1	190.6	150.8	116.2	102.6	88.0	105.0	124.0	139.3	173.8	228.0	215.6
EQUIPO DE TRANSPORTE, PIEZAS Y ACCESORIOS	437.6	702.1	466.9	299.7	136.0	230.6	236.0	228.3	325.0	436.5	617.1	786.6	636.4
Vehículos automotores de pasajeros	149.4	239.2	110.9	63.2	27.0	32.6	51.5	65.5	114.1	173.8	244.0	339.0	187.8
Otros vehículos de uso industrial	245.4	413.8	342.9	165.1	39.3	94.4	99.7	88.9	116.1	139.1	225.6	284.5	303.5
Otros vehículos de uso no industrial	7.5	7.6	6.4	9.7	5.5	5.3	4.2	7.1	11.6	16.0	22.0	27.9	27.5
Piezas de accesorios de equipo de transporte	35.2	41.5	36.7	61.7	64.3	98.1	80.6	62.7	82.9	107.6	125.5	135.3	117.6
ARTÍCULOS DE CONSUMO	164.3	195.2	207.7	276.6	248.1	235.9	213.2	228.9	268.1	321.1	386.9	481.5	458.0
Artículos de consumo duraderos	35.5	51.7	45.8	56.1	46.2	47.0	36.0	39.2	43.8	63.8	70.7	89.0	82.9
Artículos de consumo semiduraderos	32.9	38.9	54.9	87.9	75.0	70.0	57.9	57.5	73.7	80.8	104.8	118.5	115.5
Artículos de consumo no duraderos	95.9	104.7	107.0	132.6	126.9	118.9	119.3	134.1	150.6	176.5	211.3	274.0	259.7
BIENES NO ESPECIFICADOS EN OTRA PARTIDA	0.7	4.5	1.5	3.2	1.9	2.3	0.8	2.4	6.6	4.0	4.6	9.8	6.2
EFFECTOS PERSONALES	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	1.2	1.2	3.1	4.8	5.5	5.9
TOTAL	1,925.7	2,450.9	2,096.1	2,020.3	1,769.3	1,832.0	1,692.1	1,920.4	2,440.1	2,925.6	3,589.0	5,009.1	4,409.6

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

(p) Preliminar.

ANEXO 11
BOLIVIA: IMPORTACIONES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO
(Millones de dólares)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
BIENES DE CONSUMO	386.7	505.4	412.1	466.0	400.2	373.7	359.2	397.3	495.8	625.3	793.8	1,098.1	608.5
No duraderos	183.2	213.1	223.4	283.4	274.4	239.9	226.5	247.0	287.9	326.9	405.5	544.1	357.5
Duraderos	203.4	292.3	188.6	172.6	125.8	133.9	132.6	150.2	208.0	298.4	388.3	554.0	251.0
BIENES INTERMEDIOS	730.1	891.8	719.9	902.9	890.5	926.0	862.2	985.2	1,259.7	1,442.3	1,734.6	2,544.6	1,595.5
Combustibles y lubricantes	135.1	99.1	59.3	94.9	106.3	81.3	114.6	121.8	234.7	267.8	270.3	530.8	285.4
Para la agricultura	44.5	43.2	42.8	52.9	59.3	54.2	69.1	95.3	113.5	108.4	145.3	209.1	144.4
Para la industria	467.4	639.0	482.3	621.2	603.6	549.9	551.1	697.5	717.4	816.4	1,007.0	1,374.2	875.3
Materiales de construcción	51.5	72.7	101.4	81.6	63.8	185.5	79.4	105.6	120.8	165.5	204.8	306.7	199.4
Partes y accesorios de Eq. de transporte ⁽¹⁾	31.6	37.6	34.0	52.5	57.5	55.1	48.0	54.9	73.3	84.2	107.3	123.6	81.0
BIENES DE CAPITAL	733.7	944.1	693.2	594.3	398.3	523.9	457.6	487.3	564.6	733.9	899.6	1,276.8	874.7
Para la agricultura	16.2	15.9	12.8	12.5	14.8	18.8	25.4	48.7	38.9	39.0	64.8	96.0	52.3
Para la industria	455.1	465.4	531.9	406.0	352.4	406.8	322.7	335.1	423.3	569.6	624.1	889.7	603.6
Equipo de transporte	262.4	462.8	148.6	175.8	31.1	99.2	109.5	103.5	102.5	125.3	210.8	291.1	218.6
DIVERSOS	44.2	45.6	29.3	13.5	18.7	8.2	11.5	16.7	21.8	19.5	24.2	61.8	42.0
TOTAL CIF	1,894.7	2,386.8	1,854.5	1,976.7	1,707.7	1,831.9	1,692.1	1,887.8	2,343.3	2,824.3	3,457.0	4,986.8	3,124.9
TOTAL CIF AJUSTADO⁽²⁾	1,851.0	1,963.0	1,755.1	1,829.7	1,707.7	1,774.9	1,615.9	1,844.2	2,334.0	2,814.3	3,454.7	4,980.4	3,108.9
TOTAL FOB	1,644.9	1,759.3	1,591.2	1,671.8	1,580.0	1,642.3	1,497.6	1,724.6	2,182.5	2,638.3	3,240.0	4,666.8	2,901.0

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo).

(1) De acuerdo a Tercera Revisión del Manual de Cuentas Nacionales NNUU.

(2) Ajustes por alquiler de aeronaves y racionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

(3) Datos de enero a septiembre 2009.

(p) Preliminar.

ANEXO 12
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL

AÑO/MES	Brasil			Argentina	
	Precio QDCb (US\$/MMBTU) ⁽¹⁾	Precio QDCa (US\$/MMBTU) ⁽²⁾	Precio Ponderado (US\$/MMBTU) ⁽³⁾	Precio Ponderado (US\$/MMBTU)	
1999	1,0070	-	-	-	
2000	1,0145	-	-	-	
2001	1,0426	2,1434	1,6817	-	
2002	1,4641	1,8391	1,4063	-	
2003	1,6564	2,3197	1,8027	-	
2004	1,9057	2,3634	2,0419	1,5922	
2005	ene-05	1,9657	2,4203	2,0763	2,0800
	feb-05	1,9857	2,4203	2,0821	2,0411
	mar-05	1,9857	2,4203	2,1121	2,0611
	abr-05	2,1253	2,6091	2,2900	2,2390
	may-05	2,1253	2,6091	2,2706	2,2220
	jun-05	2,1253	2,6091	2,2647	2,2137
	jul-05	2,5410	3,1148	2,7088	2,6578
	ago-05	2,5410	3,1148	2,7483	2,6973
	sep-05	2,5410	3,1148	2,7665	2,7155
	oct-05	2,9862	3,6583	3,2369	3,1859
	nov-05	2,9862	3,6583	3,2455	3,1945
	dic-05	2,9862	3,6583	3,2181	3,1671
2006	ene-06	3,1720	3,8850	3,3714	3,3204
	feb-06	3,1720	3,8850	3,4044	3,3534
	mar-06	3,1720	3,8850	3,4178	3,3668
	abr-06	3,4354	4,2071	3,6345	3,5834
	may-06	3,4354	4,2071	3,6852	3,6342
	jun-06	3,4354	4,2071	3,6938	3,6428
	jul-06	3,6883	4,5166	3,9606	4,2822
	ago-06	3,6883	4,5166	3,9971	4,8449
	sep-06	3,6883	4,5166	4,0184	5,0000
	oct-06	3,7649	4,6102	4,0729	5,0000
	nov-06	3,7649	4,6102	4,0137	5,0000
	dic-06	3,7649	4,6102	4,0184	5,0000
2007	ene-07	3,5523	4,3292	3,7550	5,0000
	feb-07	3,5523	4,3292	3,8008	5,0000
	mar-07	3,5523	4,3292	3,7952	5,0000
	abr-07	3,4152	4,1514	3,6463	4,5602
	may-07	3,4152	4,1514	3,6598	4,5602
	jun-07	3,4152	4,1514	3,6801	4,5602
	jul-07	3,7932	4,6037	4,1195	5,0845
	ago-07	3,7932	4,6037	4,1208	5,0845
	sep-07	3,7932	4,6037	4,1584	5,0845
	oct-07	4,2850	5,1968	4,7087	6,0134
	nov-07	4,2850	5,1968	4,7071	6,0134
	dic-07	4,2850	5,1968	4,7035	6,0134
2008	ene-08	6,0698	6,1112	6,5518	6,9834
	feb-08	6,0698	6,1112	6,5532	6,9834
	mar-08	6,0698	6,1112	6,5533	6,9834
	abr-08	6,5223	6,6405	6,0409	7,7957
	may-08	6,5223	6,6405	6,0434	7,7957
	jun-08	6,5223	6,6405	6,0453	7,7957
	jul-08	6,4655	7,7654	7,0730	9,0269
	ago-08	6,4655	7,7654	7,0734	9,0269
	sep-08	6,4655	7,7654	7,0547	9,0269
	oct-08	7,3327	8,8026	8,0174	10,3534
	nov-08	7,3327	8,8026	7,9742	10,3534
	dic-08	7,3327	8,8026	7,8542	10,3534
2009	ene-09	n.d.	n.d.	5,6077	7,8309
	feb-09	n.d.	n.d.	5,8477	7,8309
	mar-09	n.d.	n.d.	5,8387	7,8309
	abr-09	n.d.	n.d.	4,4816	4,5841
	may-09	n.d.	n.d.	4,6180	4,5841
	jun-09	n.d.	n.d.	4,6261	4,5841
	jul-09	n.d.	n.d.	4,6242	4,9170
	ago-09	n.d.	n.d.	4,5703	4,9170
	sep-09	n.d.	n.d.	4,5269	4,9170

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales de Bolivia (www.ypfb.gov.bo) y Ministerio de Hidrocarburos y Energías (www.hidrocarburos.gob.bo).

(1) Precio QDCb: precio para volúmenes de 0 a 16 millones de metros cúbicos diarios.

(2) Precio QDCa: precio para volúmenes adicionales a 16 millones de metros cúbicos diarios, a partir de enero 2001.

(3) Precio Ponderado es el resultante de la división del Monto del mes entre la Energía del mes.

MMBTU: Millones de BTU (unidad término británica).

n.d.: no disponible.

El presente anexo fue modificado debido al cambio de presentación (desagregación) de la información disponible en YPFB.

ANEXO 13.
MONTOS NEGOCIADOS EN BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
(Millones de dólares)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
COMPRAVENTA	392.3	502.0	502.7	497.8	614.7	1,087.9	952.8	642.6	440.5	537.8	531.9	627.9	1,634.3	1,514.2
Moneda extranjera	338.9	462.9	482.4	481.5	609.4	1,063.8	968.0	596.2	373.8	388.3	288.6	347.6	545.3	604.9
Depósitos a plazo fijo	114.1	307.5	380.6	317.0	382.8	259.5	332.1	288.2	113.9	115.7	164.4	148.8	186.6	484.2
Letras del Tesoro	188.4	121.3	63.1	135.4	145.2	216.3	99.7	54.2	43.3	17.5	10.7	6.3	0.8	2.7
Bonos del Tesoro	23.5	21.2	14.3	6.7	51.8	338.3	283.2	94.8	37.1	62.0	55.3	47.6	48.3	6.7
Bonos de largo plazo	0.8	2.5	2.6	5.7	7.8	229.3	104.7	173.7	135.8	175.8	50.9	115.0	105.1	86.1
Otros	12.2	10.3	11.6	25.7	31.9	20.4	88.2	35.4	44.0	17.6	7.2	29.8	201.6	26.3
Moneda nacional	49.5	38.5	20.3	15.6	5.2	7.1	2.5	8.1	15.4	35.9	78.7	251.3	442.8	642.1
Certificados de depósito Bonos del BCB	7.9	4.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.0	56.2	63.9
Letras del Tesoro	37.3	24.1	11.2	13.6	0.6	1.1	2.5	2.3	4.3	11.5	57.4	177.1	376.9	278.9
Otros	4.4	9.7	9.1	2.0	4.8	8.0	0.0	5.8	11.1	24.4	21.4	11.2	9.7	289.3
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	9.9	34.1	101.5	162.1	221.7	644.3	251.7
Moneda nacional con mantenimiento de valor	3.8	0.5	-	0.7	0.2	17.0	82.4	28.4	17.1	12.1	2.4	7.3	1.9	15.6
REPORTO	539.6	836.4	1,161.9	1,203.3	2,729.3	2,576.5	1,192.2	591.2	872.1	806.5	1,136.2	1,536.0	1,455.4	1,238.5
Moneda extranjera	489.3	736.7	983.3	1,201.2	2,726.5	2,669.6	1,363.5	913.4	860.5	721.9	881.0	747.3	589.9	549.6
Depósitos a plazo fijo	212.0	383.5	733.7	708.4	1,801.5	1,282.4	528.8	282.1	185.4	217.5	308.9	393.8	407.2	487.9
Letras del Tesoro	182.7	302.0	208.1	481.1	338.8	338.9	67.0	183.5	189.5	134.2	17.6	1.2	0.1	2.0
Bonos del Tesoro	45.0	211.1	181.8	10.4	153.2	653.4	516.7	262.5	262.0	200.3	230.2	268.1	116.7	20.5
Bonos del BCB	-	-	-	11.1	247.8	257.0	103.2	22.8	36.7	-	-	-	-	-
Bonos de largo plazo	3.5	15.6	15.7	8.8	64.4	113.0	139.1	180.8	215.1	148.5	104.1	82.1	60.2	30.4
Otros	46.2	13.3	7.0	0.5	20.8	24.9	8.8	21.5	11.9	21.3	20.2	25.2	15.7	8.8
Moneda nacional	50.1	90.7	178.6	2.0	2.8	(96.1)	(171.3)	(322.4)	11.4	70.0	374.1	999.3	404.6	476.5
Letras del Tesoro	55.1	80.7	182.9	-	-	0.8	2.6	3.8	5.0	46.3	282.4	261.0	107.1	158.4
Certificados de depósito Bonos del BCB	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	320.6	105.9	203.7
Otros	12.8	9.0	15.6	2.0	2.8	1.2	-	1.5	6.4	25.6	91.7	17.7	11.8	114.4
Moneda Unidad de Fomento a la vivienda	0.1	-	-	-	-	3.0	-	0.2	0.2	12.3	79.8	100.9	409.0	208.3
Moneda nacional con mantenimiento de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	2.4	1.2	0.4	1.9	4.2
TOTAL GENERAL RENTA FIJA	931.9	1,338.4	1,684.6	1,701.1	3,344.1	3,864.4	2,105.0	1,233.8	1,312.8	1,344.3	1,668.0	2,364.1	3,089.7	2,782.8
RENDA VARIABLE	3.1	3.6	6.3	3.3	72.2	1.3	91.2	2.2	4.5	5.1	7.6	36.8	59.6	26.1
TOTAL EN RUEDO	934.9	1,342.0	1,670.9	1,704.3	3,416.2	3,865.7	2,276.2	1,236.0	1,317.1	1,349.4	1,675.6	2,400.9	3,149.3	2,778.9
SUBASTA, COMPRAVENTA, acciones no registradas	0.4	0.9	0.4	1.5	0.5	0.0	0.1	-	13.2	-	-	-	-	-
MESA DE NEGOCIACIÓN, pagarés y letras de cambio	1.3	1.4	2.7	0.8	0.6	8.4	19.6	37.8	25.5	24.3	8.3	3.6	3.0	4.5
TOTAL ANUAL	936.6	1,344.2	1,673.9	1,706.6	3,417.3	3,874.1	2,295.9	1,273.6	1,355.7	1,373.7	1,683.9	2,404.4	3,152.3	2,783.4

FUENTE: Bolsa Boliviana de Valores (www.bvb.com.bo).

ANEXO 14
PENSIONES: RECAUDACIONES DE LOS FONDOS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL TOTALES ANUALES POR DEPARTAMENTO SEGUN AFP.
 (Millones de Bolivianos)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Acumulado 1997-2008
FUTURO DE BOLIVIA AFP	637.8	618.2	682.4	724.8	812.9	881.6	918.8	1,026.5	1,167.9	1,368.7	9,725.0
La Paz	404.6	378.1	435.3	476.1	516.8	589.8	591.0	640.1	711.9	815.1	6,086.5
Cochabamba	81.9	82.0	81.0	72.9	80.2	98.1	94.4	101.5	117.1	137.2	1,071.4
Santa Cruz	106.0	111.5	114.4	121.7	143.5	149.1	168.8	196.0	222.5	267.2	1,742.5
Oruro, Beni, Pando	45.4	48.8	51.7	54.0	72.4	64.9	66.6	88.3	114.6	146.0	818.0
Chuquisaca, Potosí y Tarja								0.6	1.8	4.2	6.6
BBVA PREVISIÓN AFP	700.5	692.9	751.0	797.5	881.3	964.4	1,040.4	1,146.8	1,321.4	1,520.6	10,794.8
La Paz	408.2	390.6	443.4	473.6	517.8	572.6	616.9	658.8	747.7	834.3	6,199.8
Cochabamba	56.5	56.1	51.0	49.5	55.3	63.5	62.1	68.3	78.6	86.9	744.2
Santa Cruz	159.0	165.5	171.7	184.6	205.9	223.0	246.6	280.6	334.5	418.3	2,600.8
Chuquisaca, Potosí y Tarja	76.9	80.7	84.8	89.8	102.3	105.2	114.8	139.1	160.6	181.1	1,250.0
TOTAL (Millones de Bs.)	1,338.3	1,311.0	1,433.4	1,522.3	1,694.2	1,845.9	1,959.2	2,173.3	2,489.3	2,890.3	20,519.8
TOTAL (Millones de US\$)	229.8	211.7	216.6	212.0	220.9	232.3	242.3	274.1	328.8	414.7	2,926.3

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

ANEXO 15
PENSIONES: DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFPs POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO
(Millones de dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
INVERSIONES POR EMISOR	324.9	574.4	811.0	908.1	1,126.2	1,470.4	1,697.6	2,041.9	2,256.0	2,875.6	3,740.1
Sector público	224.8	397.4	585.1	684.9	790.1	957.6	1,158.3	1,442.6	1,718.4	2,106.1	2,671.3
Sector privado	100.1	177.0	225.9	223.2	320.9	487.4	513.5	547.7	475.8	704.3	1,068.7
Sector externo	0.0	0.0	0.0	0.0	15.1	25.3	25.7	51.7	61.9	65.2	-
INVERSIONES POR INSTRUMENTO	324.9	574.4	811.0	908.1	1,126.2	1,470.4	1,697.6	2,041.9	2,256.0	2,875.6	3,740.1
Bonos TGN (1)	224.7	386.5	571.1	670.0	771.3	900.5	1,117.6	1,435.0	1,691.3	2,087.0	2,653.4
Cupones TGN	0.0	0.0	0.0	0.0	5.5	10.9	7.1	6.6	25.6	11.0	1.4
Pagarés	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	4.1	0.5	2.7	0.3
Letras TGN (2)	0.0	6.4	8.9	12.3	1.0	24.1	33.5	0.9	1.5	8.1	6.9
Bonos Banco Central de Bolivia	0.0	2.9	3.0	0.0	12.3	22.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos a plazo fijo (3)	100.1	174.6	195.0	97.8	168.9	109.4	95.6	140.7	255.5	424.9	557.5
Bonos a largo plazo	0.0	0.0	30.9	125.4	147.8	239.7	277.4	264.2	204.0	237.0	303.6
Acciones de empresas capitalizadas	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	128.1	128.1	128.1	0.0	0.0	0.0
Acciones de las Sociedad Comerciales	-	-	-	-	-	-	0.0	1.2	1.2	1.3	1.4
Valores procesos titularización	0.0	0.0	0.0	0.0	6.3	10.3	9.3	9.4	9.4	8.0	146.0
Time deposits	0.0	0.0	0.0	0.0	15.1	25.3	25.7	51.7	61.9	65.2	0.0
Cuota de fondos cerrados	-	-	-	-	-	-	-	-	5.1	30.4	41.5
Bonos Bancarios Bursátiles (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.5
Bonos Municipales (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.7
RECURSOS DE ALTA LIQUIDEZ (4)	7.8	16.7	30.8	27.5	17.7	22.9	18.6	17.6	42.6	34.7	145.3
TOTAL VALOR DEL FCI	332.8	591.1	841.9	935.6	1,143.8	1,493.2	1,716.1	2,059.5	2,298.6	2,910.4	3,885.4

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

TGN: Tesoro General de la Nación.

UFV: Unidad de Fomento a la Vivienda.

(1) Comprende Bonos TGN no obligatorios sin cupones (UFV), no obligatorios (USD), no obligatorios (UFV), obligatorios (MVDOL) y obligatorios (UFV).

(2) Comprende Letras del TGN (BOB) y Letras del TGN (UFV).

(3) Comprende DPFs de Entidades Bancarias con cupones, sin cupones, sin cupones (BOB), sin cupones (MVDOL), sin cupones (UFV) y DPFs de Entidades No Bancarias sin cupones y sin cupones (UFV).

(4) Los recursos de alta liquidez, si bien forman parte de los Fondos de Capitalización Individual, no son considerados como inversión.

ANEXO 16

PENSIONES: SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO Y SECTOR

DETALLE	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
POR DEPARTAMENTO											
La Paz	213,381	188,769	233,036	233,992	275,310	308,921	309,382	326,824	344,785	370,737	398,058
Cochabamba	61,397	76,760	92,103	100,818	109,456	118,144	124,670	133,665	142,381	157,779	172,627
Santa Cruz	118,198	152,372	179,650	197,112	216,777	242,273	257,109	274,576	290,478	320,368	350,939
Otros departamentos	68,215	109,464	128,363	143,967	159,416	177,020	187,182	199,239	211,323	228,930	245,214
POR SECTOR											
Independientes	7,759	2,279	31,918	27,815	32,986	35,736	38,330	40,706	41,019	46,828	50,188
Dependientes ⁽¹⁾	453,871	483,793	601,234	648,274	727,973	810,622	840,013	893,598	947,948	1,030,956	1,116,650
TOTAL	461,630	486,072	633,152	675,889	760,959	846,358	878,343	934,304	988,967	1,077,814	1,166,838

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(1) De 1997 a 1999 comprende, a sectores público, privado e instituciones como ser: instituciones de la iglesia, embajadas, fundaciones, hogares de niños y ancianos, agencias internacionales, agregadurías, consulados y otras no comprendidas en los sectores.

ANEXO 17
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS
 (En miles de dólares americanos)

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ⁽¹⁾
SEGUROS GENERALES	67,547	77,304	80,622	80,194	80,690	90,717	99,679	122,573	119,927
Incendio	13,600	18,016	20,408	19,640	18,028	23,926	30,288	35,530	32,276
Automotores	15,908	15,736	15,581	15,770	15,946	18,524	21,527	28,771	28,017
Miscelánea (riesgos varios)	8,813	9,848	9,622	9,534	8,657	6,386	5,778	5,058	7,893
Salud o enfermedad	8,120	8,107	9,275	8,319	8,243	11,390	12,633	15,346	18,054
Ramos técnicos	6,008	7,755	6,384	7,006	8,151	7,445	8,220	10,112	10,522
Aeronavegación	3,923	5,795	5,642	3,546	5,439	4,920	3,550	6,592	6,590
Responsabilidad civil	5,176	5,775	6,854	8,032	7,269	8,818	7,357	7,653	7,402
Transportes	3,557	3,941	4,495	5,424	5,416	6,779	7,899	10,163	7,575
Accidentes personales	2,195	2,124	2,132	2,810	2,308	2,282	2,222	2,944	2,832
Robo	165	159	176	283	180	192	164	325	711
Naves o embarcaciones	82	48	53	50	53	55	61	77	54
SEGUROS DE FIANZA	2,581	3,193	3,338	3,347	3,663	5,231	6,539	10,338	9,770
Inversión de anticipos	570	739	752	985	963	1670	2,619	4,743	4,259
Garantía de cumplimiento de obligación	280	570	423	373	441	481	431	723	584
Cumplimiento de obra	433	545	666	577	600	665	1,232	2,264	2,076
Fidelidad de empleados	696	475	512	491	417	377	616	577	575
Seriedad de propuesta	357	439	415	324	622	975	591	393	514
Cumplimiento de servicios	70	209	321	367	299	396	480	550	404
Buena ejecución de obra	147	127	78	69	89	137	161	208	226
Cumplimiento de suministros	10	62	97	79	89	89	131	216	175
Créditos	8	27	74	82	111	154	163	349	361
Cump. Oblig. Leg. y Cont. Telecom.	-	-	-	-	32	87	115	291	575
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	8,214	5,844	6,575	7,783	7,652	9,256	9,492	12,141	11,900
SEGUROS DE PERSONAS	18,382	18,247	18,066	19,814	23,761	26,857	31,297	40,593	39,664
Desgravamen Hipotecario CP	6,928	6,464	6,027	6,860	8,781	10,405	12,567	16,962	17,583
Salud o enfermedad	5,782	4,351	3,760	3,852	5,334	4,425	4,420	5,234	4,398
Vida Individual LP, CP	2,486	3,434	4,115	5,137	6,209	7,375	9,051	12,227	12,130
Vida en grupo de CP	2,415	2,676	2,745	2,378	1,942	2,431	2,758	3,401	3,361
Accidentes personales	748	1,283	1,355	1,397	1,370	1,839	2,137	2,390	2,143
Defunción y/o sepelio de CP	23	39	54	189	125	362	364	378	48
SERVICIOS PREVISIONALES	5,128	38,174	45,266	47,910	50,468	53,661	6,934	7,317	5,821
TOTAL GENERAL	101,852	142,762	153,867	159,048	166,234	185,722	155,961	192,964	187,083

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asif.gov.bo)

(1) Información a Noviembre de 2009.

ANEXO REGIONAL

ANEXO 1
CUADRO SÍNTESIS
(Participación porcentual)

DETALLE	PIB 2008 ^(a)	Exportaciones 2009 ^{(a),(1)}	Importaciones 2009 ^(a)	Impuestos 2009 ^(a)	Inversión pública 2009 ^{(a),(2)}	Población 2009 ^(a)
Santa Cruz	28.8	26.2	45.2	27.1	22.6	26.5
La Paz	23.3	5.8	26.4	19.2	16.8	27.4
Cochabamba	16.2	4.6	9.2	4.6	7.3	17.6
Tarija	10.5	26.1	7.6	0.9	13.9	5.0
Potosí	6.4	26.0	5.5	0.9	10.9	7.7
Oruro	5.5	5.9	5.7	0.4	7.9	4.4
Chuquisaca	4.8	2.2	0.3	0.8	11.0	6.3
Beni	3.5	1.2	0.2	0.3	5.2	4.3
Pando	1.0	0.2	0.0	0.0	1.5	0.8
BOLIVIA	100.0	98.4	100.0	54.3	97.1	100.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo), Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo), Servicio de Impuestos Nacionales (www.impuestos.gov.bo) y PNUD.

(1) Para obtener el 100 por ciento incluir 1.6 por ciento de reexportación y efectos personales.

(2) Información al tercer trimestre.

(3) Para obtener el 100 por ciento incluir 2.9 por ciento de inversión pública nacional.

(4) Proyección quinquenal de la población, INE.

(p) Preliminar.

ANEXO 2
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	
Santa Cruz	27,9	28,0	28,7	29,2	31,4	30,0	30,8	31,3	30,7	30,6	30,3	30,3	30,3	30,1	29,7	28,8
La Paz	27,7	27,9	27,5	26,1	23,8	24,4	23,8	23,5	24,1	24,6	24,3	23,5	23,5	23,3	23,4	23,3
Cochabamba	17,7	18,1	18,2	18,1	18,1	18,3	18,3	18,0	17,6	17,0	17,3	16,8	16,7	16,6	16,2	16,2
Tarija	5,0	4,7	4,7	5,3	5,5	5,4	5,5	5,8	6,6	7,3	8,4	10,1	10,3	10,5	10,5	10,5
Potosí	5,5	5,3	5,3	5,1	4,8	5,1	5,2	5,0	5,1	5,2	5,2	5,1	5,1	5,1	5,5	6,4
Oruro	5,9	6,0	5,9	6,4	6,6	6,4	6,2	6,2	5,9	5,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,5
Chuquisaca	5,8	5,5	5,3	5,3	5,3	5,8	5,4	5,3	5,2	5,0	5,0	4,8	4,9	4,7	4,8	4,8
Beni	3,7	3,7	3,6	3,7	3,6	3,9	3,9	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	3,5	3,7	3,6	3,5
Pando	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0
BOLIVIA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
SOLIMA (Millones de Bs de 1996)	18.033,7	18.877,4	19.700,7	20.676,7	21.716,6	21.809,3	22.356,3	22.732,7	23.297,7	23.929,4	24.928,1	26.030,2	27.278,9	28.524,0	30.277,8	

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

(p) Preliminar.

ANEXO 3
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Tasas de crecimiento)

DEPARTAMENTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Potosí	(5,2)	0,9	4,4	1,0	(0,6)	6,1	4,9	(2,4)	3,9	6,2	2,7	2,8	4,2	12,9	24,3
Oruro	9,0	7,0	2,5	12,5	8,3	(1,9)	(0,7)	1,6	(2,2)	(4,8)	(4,9)	4,2	5,2	3,3	18,5
Chuquisaca	(2,1)	(0,0)	(0,9)	5,9	4,3	7,3	(2,0)	(0,2)	1,0	(1,6)	4,2	1,0	5,8	1,8	6,7
La Paz	4,3	5,4	2,7	(0,2)	(4,4)	2,8	(0,1)	0,4	5,1	5,1	2,8	1,1	3,9	4,8	6,0
Pando	9,7	6,3	3,7	7,9	13,8	5,7	8,1	5,4	0,7	(1,0)	4,2	4,3	5,4	11,7	5,6
Tarija	3,1	(0,3)	4,7	16,6	10,7	(1,6)	4,2	7,3	15,7	14,5	19,0	25,4	7,2	7,9	4,8
Cochabamba	6,4	6,9	5,0	4,7	4,6	1,7	2,4	0,2	0,5	(0,8)	5,6	1,5	4,3	3,8	3,5
Beni	2,7	3,1	3,5	6,5	3,6	7,2	2,7	1,9	(0,1)	(0,1)	1,7	1,1	10,4	0,9	3,5
Santa Cruz	7,1	4,8	7,2	6,8	13,0	(4,3)	5,3	3,5	0,6	2,4	3,1	4,2	4,2	3,2	3,1
BOLIVIA	4,7	4,7	4,4	5,0	5,0	0,4	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Incidencias)

DEPARTAMENTO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
La Paz	1.2 (0.3)	1.5	0.8	(0.1)	(1.1)	0.7	(0.0)	0.1	1.2	1.2	0.7	0.3	0.9	1.1	1.4
Potosí		0.1	0.2	0.1	(0.0)	0.3	0.2	(0.1)	0.2	0.3	0.1	0.1	0.2	0.7	1.3
Oruro	0.5	0.4	0.1	0.7	0.5	(0.1)	(0.0)	0.1	(0.1)	(0.3)	(0.3)	0.2	0.3	0.2	0.9
Santa Cruz	1.9	1.4	2.0	2.0	3.8	(1.3)	1.6	1.1	0.2	0.7	1.0	1.3	1.3	1.0	0.9
Cochabamba	1.1	1.2	0.9	0.9	0.8	0.3	0.4	0.0	0.1	(0.1)	1.0	0.3	0.7	0.6	0.6
Tarija	0.2	(0.0)	0.2	0.8	0.6	(0.1)	0.2	0.4	0.9	1.0	1.4	2.1	0.7	0.8	0.5
Chuquisaca	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.3	0.2	0.4	(0.1)	(0.0)	0.1	(0.1)	0.2	0.0	0.3	0.1	0.3
Beni	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	(0.0)	(0.0)	0.1	0.0	0.4	0.0	0.1
Pando	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
BOLIVIA	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	4.4	2.5	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.8	6.1

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5a
PIB: AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA
(Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Santa Cruz	37.3	39.2	41.8	41.7	41.3	40.7	41.8	42.6	41.7	44.9	43.5	45.5	44.9	43.8	43.5
Cochabamba	18.6	17.9	16.8	16.4	15.9	14.5	13.8	13.4	13.6	12.9	13.4	12.9	12.9	13.3	13.6
La Paz	13.5	13.1	12.5	12.9	13.4	13.7	13.4	13.0	13.2	12.3	12.6	12.1	12.1	12.3	12.3
Beni	9.2	9.2	8.9	8.7	9.0	9.7	9.7	9.7	9.8	9.4	9.5	9.0	10.1	10.0	9.8
Chuquisaca	7.7	7.5	7.1	7.3	7.1	7.7	7.7	7.6	7.8	7.2	7.4	7.1	6.9	7.1	7.2
Tarija	5.5	5.4	5.1	5.1	4.9	5.1	4.9	5.1	5.0	5.0	5.1	4.9	4.8	5.0	5.1
Potosí	5.2	4.8	4.7	4.7	5.0	5.2	5.1	4.9	5.0	4.7	4.8	4.6	4.6	4.6	4.6
Pando	1.1	1.1	1.3	1.2	1.3	1.4	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0	2.0
Oruro	2.0	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Bolivia (Millones de Bs. de 1990) 2,771.2 2,810.1 2,998.5 3,135.1 2,996.3 3,071.4 3,178.1 3,288.1 3,302.8 3,590.6 3,599.5 3,778.9 3,939.8 3,918.9 4,022.4

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5b
PIB: INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Santa Cruz	30.1	30.1	31.1	31.1	31.4	32.8	34.3	35.7	35.2	36.0	37.4	37.4	37.9	39.3	37.8
La Paz	25.2	24.7	24.5	24.0	24.3	22.8	22.9	22.6	23.2	23.4	22.3	22.2	22.6	22.5	22.5
Cochabamba	22.9	23.6	23.1	22.9	23.0	23.3	22.8	22.3	22.3	21.3	21.7	21.8	21.4	21.6	21.5
Chuquisaca	5.8	5.6	5.4	5.6	5.4	5.3	4.7	4.4	4.4	4.4	4.3	4.4	4.4	4.4	4.7
Oruro	5.5	5.1	5.3	5.6	5.5	5.4	5.2	4.9	4.9	4.9	4.5	4.4	4.3	4.1	4.2
Beni	3.8	3.9	3.8	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.5	3.4	3.5
Tarifa	4.0	4.3	4.1	4.1	4.0	3.9	3.6	3.7	3.4	3.5	3.5	3.5	3.4	3.3	3.4
Potosí	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7
Pando	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia															
(Millones de Bs. de 1990)	3,014.9	3,219.8	3,376.4	3,444.6	3,530.2	3,633.5	3,698.5	3,797.9	3,807.4	3,952.4	4,172.9	4,298.3	4,646.1	4,929.1	5,109.5

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5c
PIB: MINERALES METÁLICOS Y NO METÁLICOS
(Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Potosí	32.7	30.0	33.1	29.2	30.9	30.9	32.2	27.9	30.0	32.8	35.1	34.0	33.8	38.7	39.8
Oruro	25.9	25.6	28.3	39.6	39.9	40.5	37.7	41.5	36.9	31.2	25.4	26.5	26.6	24.0	25.2
La Paz	25.9	23.9	22.2	14.5	11.2	11.0	11.0	12.3	16.3	19.5	19.7	20.2	20.5	19.2	19.0
Santa Cruz	2.3	2.1	2.2	3.7	6.3	4.0	4.9	4.6	3.1	4.2	6.9	7.1	7.2	6.9	6.8
Cochabamba	6.9	8.5	7.4	5.9	3.7	4.3	4.0	3.7	3.8	3.4	3.7	3.6	3.6	3.5	3.1
Chuquisaca	2.6	2.4	2.6	3.1	3.2	3.7	4.1	4.0	4.2	3.9	4.2	4.0	3.9	3.6	2.5
Pando	1.4	1.3	1.2	1.4	2.0	2.4	2.5	2.5	2.3	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7	1.4
Beni	1.5	1.4	1.3	1.5	1.6	2.2	2.2	2.3	2.0	1.7	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2
Tarifa	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4	1.2	1.2	1.1	1.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,044.2	1,150.1	1,094.6	1,097.1	1,091.9	1,039.1	1,054.6	1,022.2	1,023.2	1,029.1	942.4	1,042.6	1,112.0	1,223.0	1,911.0

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5d
 PIB: PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Tarija	17.5	14.8	16.0	18.5	21.8	23.2	24.4	27.2	38.3	46.5	54.2	63.5	61.3	65.8	68.0
Santa Cruz	48.6	47.7	43.5	42.1	45.6	42.9	43.3	40.6	35.4	28.0	23.7	19.7	19.6	16.8	16.7
Cochabamba	14.7	20.6	25.7	27.1	24.5	22.1	24.5	25.5	22.6	22.0	18.3	14.3	14.4	13.0	12.4
Chuquisaca	19.2	17.0	14.6	12.4	8.0	11.9	7.7	6.7	3.7	3.5	3.7	2.6	4.7	4.4	5.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	750.3	775.2	792.6	904.6	1,021.1	977.5	1,091.4	1,090.8	1,142.3	1,243.6	1,544.5	1,769.8	1,851.3	1,948.3	1,988.0

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5e
 PIB: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Santa Cruz	28.5	29.6	32.3	32.2	33.6	34.8	34.7	34.6	34.4	34.6	34.6	34.8	34.8	35.0	35.2
La Paz	31.7	36.7	31.9	32.7	31.9	31.1	31.3	31.3	30.5	30.2	30.1	29.8	29.7	28.7	29.7
Cochabamba	21.2	15.7	16.5	16.0	16.9	16.5	16.8	16.9	17.6	17.6	17.6	17.8	17.5	17.5	17.4
Oruro	8.3	9.1	7.3	7.7	8.3	8.1	8.0	8.2	8.2	8.1	8.1	8.2	8.2	8.1	8.2
Chuquisaca	2.3	3.8	4.5	4.5	4.3	4.2	4.0	3.7	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8
Tarija	4.1	1.6	2.7	2.6	2.6	2.9	2.7	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.0
Potosí	2.3	2.4	2.7	2.4	2.9	2.8	2.7	2.4	2.5	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7
Berl	1.4	0.9	1.6	1.4	1.0	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Pando	0.1	0.1	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	357.7	388.7	401.7	420.6	431.2	451.6	459.7	462.8	473.1	487.0	502.0	515.7	536.5	559.6	579.6

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5f
PIB: CONSTRUCCIÓN
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Santa Cruz	23.3	21.2	21.6	20.3	46.0	26.1	28.7	24.3	29.6	28.8	21.3	24.1	21.4	21.2	21.6
La Paz	31.3	30.7	31.2	27.6	19.5	27.9	24.9	26.2	18.9	19.7	23.3	22.4	17.7	18.6	19.2
Cochabamba	15.9	20.8	21.2	21.9	13.5	16.7	17.0	17.4	14.4	12.4	18.4	16.8	17.7	15.4	15.0
Tarja	7.8	7.0	6.2	11.6	5.3	9.0	6.5	6.5	14.0	15.1	11.8	13.6	17.9	13.5	13.4
Potosí	5.0	5.8	5.3	3.8	2.9	4.5	5.1	6.5	5.0	7.6	9.0	7.3	6.5	11.1	10.8
Oruro	5.7	4.3	5.4	4.6	4.8	4.8	5.9	5.7	5.1	5.9	4.8	4.2	6.3	6.3	8.2
Beni	2.7	3.5	3.2	3.4	3.1	4.1	5.3	5.5	3.6	2.9	3.0	2.7	4.8	4.2	4.3
Chuquisaca	7.3	5.8	5.1	5.0	3.2	5.5	5.5	6.6	8.1	6.5	7.3	8.2	6.3	4.2	4.2
Pando	1.0	0.9	0.8	1.8	1.7	1.4	1.2	1.4	1.2	1.1	1.1	0.8	1.4	3.4	3.4
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	597.7	633.8	691.0	725.5	984.7	819.0	784.9	730.0	848.1	647.4	661.5	703.5	761.5	870.8	950.9

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5g
PIB: COMERCIO
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
La Paz	30.4	30.3	29.9	30.1	21.8	21.4	21.1	20.7	20.9	28.9	29.3	29.2	29.5	28.9	29.2
Santa Cruz	27.9	28.2	29.0	28.8	32.8	33.3	35.5	36.6	36.4	28.7	26.4	28.4	28.1	26.7	27.3
Cochabamba	17.2	17.2	16.9	17.2	20.6	20.8	20.0	19.5	19.2	16.6	16.8	16.9	17.0	17.0	16.0
Potosí	5.2	5.2	5.0	5.0	3.4	3.4	3.3	3.2	3.6	5.1	5.1	5.2	5.2	5.1	7.1
Oruro	5.5	5.5	5.4	5.4	6.4	5.7	5.1	4.9	5.3	4.8	4.7	4.7	4.7	4.4	5.2
Beni	3.6	3.6	3.5	3.5	4.9	5.1	5.1	5.1	5.0	4.9	4.9	4.9	4.9	4.8	4.7
Chuquisaca	4.9	4.9	4.8	4.7	5.2	5.3	5.1	4.9	4.9	4.8	4.7	4.7	4.6	4.4	4.6
Tarja	4.6	4.6	4.9	4.7	4.0	3.9	3.7	3.8	3.5	4.8	4.8	4.7	4.7	4.5	4.6
Pando	0.6	0.6	0.6	0.6	1.1	1.2	1.2	1.3	1.2	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,577.5	1,622.3	1,709.9	1,794.3	1,822.8	1,820.0	1,891.2	1,902.3	1,943.3	1,991.1	2,069.0	2,132.6	2,214.7	2,338.4	2,449.9

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5h
PIB: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Santa Cruz	29.5	29.8	29.9	30.0	29.0	27.4	26.5	27.3	26.9	27.6	27.8	26.2	28.5	26.6	26.3
Cochabamba	19.2	19.1	19.2	19.5	22.7	23.9	24.8	23.9	23.7	23.8	24.1	24.1	24.0	23.9	23.9
La Paz	31.8	32.4	32.3	31.6	24.8	22.9	24.3	24.0	24.2	23.7	23.4	23.4	23.4	23.5	23.4
Oruro	4.4	4.2	4.2	4.0	5.6	5.8	6.4	6.6	6.7	6.5	6.5	6.4	6.3	6.3	6.4
Tarjía	4.2	3.9	3.9	4.0	6.1	7.1	5.7	5.8	6.1	6.1	6.1	6.1	6.0	6.0	6.1
Chuquisaca	4.1	3.9	3.9	4.1	5.9	5.9	5.5	5.5	5.6	5.5	5.4	5.3	5.3	5.2	5.3
Potosí	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	4.4	4.9	5.0	5.1	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	5.0
Beni	2.7	2.6	2.5	2.9	2.2	2.3	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4
Pando	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,774.7	1,879.9	2,006.7	2,194.5	2,349.1	2,330.8	2,385.0	2,457.0	2,563.3	2,662.5	2,769.9	2,850.9	2,962.6	3,066.3	3,189.6

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

ANEXO 5i
PIB: ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIO PRESTADOS A LAS EMPRESAS
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
La Paz	35.5	35.2	34.7	33.4	29.9	33.1	33.4	31.3	32.5	34.2	34.8	34.8	35.6	35.7	36.1
Santa Cruz	29.1	29.4	30.2	30.2	34.6	30.9	30.0	30.7	30.0	29.1	28.5	28.2	27.4	27.9	27.3
Cochabamba	16.4	16.5	16.8	15.9	15.4	16.9	16.4	17.2	16.9	16.6	16.8	16.9	17.1	16.8	16.8
Tarjía	3.4	3.5	3.5	3.5	5.8	3.6	5.6	5.9	5.5	5.1	5.0	4.5	4.9	4.8	4.9
Potosí	4.6	4.6	4.4	4.1	3.9	4.2	4.1	4.3	4.3	4.2	4.3	4.5	4.4	4.4	4.3
Oruro	4.9	4.9	4.8	4.7	4.3	4.8	4.1	4.2	4.3	4.3	4.2	4.3	4.1	3.9	3.9
Chuquisaca	3.4	3.4	3.2	3.6	4.0	4.1	3.5	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.7	3.7
Beni	2.4	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0	2.5	2.4	2.5	2.5	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5
Pando	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,957.2	2,028.9	2,201.9	2,479.7	2,790.7	3,161.5	3,140.5	3,146.3	3,047.4	2,845.9	2,903.1	2,913.4	3,070.5	3,262.9	3,415.4

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

ANEXO 5j
PIB: SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DOMÉSTICO
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
La Paz	31.3	30.7	31.1	31.1	31.1	31.2	31.5	31.7	32.1	32.5	32.5	32.8	33.0	33.2	33.0
Santa Cruz	28.2	28.3	27.6	27.6	27.6	27.6	28.0	28.3	28.6	28.8	29.2	29.1	29.3	29.4	29.3
Cochabamba	20.0	20.0	20.2	20.2	20.4	20.4	20.3	20.2	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	20.2	20.3
Oruro	5.1	5.1	5.2	5.2	5.1	5.1	5.0	4.8	4.7	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.2
Chuquisaca	4.4	4.5	4.5	4.4	4.5	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.1	4.0	4.0	3.9	4.0
Potosí	3.7	3.6	4.0	4.0	4.0	4.0	3.8	3.7	3.6	3.4	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2
Tarija	3.3	3.1	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8
Beni	3.1	3.3	3.3	3.3	3.2	3.1	3.0	2.9	2.8	2.7	2.7	2.6	2.6	2.5	2.6
Pando	0.9	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	792.8	822.0	860.0	905.4	934.0	973.0	1,012.4	1,041.4	1,069.1	1,088.5	1,121.6	1,141.7	1,169.8	1,205.8	1,238.1

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5k
PIB: RESTAURANTES Y HOTELES
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
La Paz	27.6	27.0	28.2	28.2	28.3	28.3	30.2	30.2	30.6	30.4	30.2	29.6	29.6	29.5	29.7
Santa Cruz	25.5	25.6	26.4	26.6	26.4	26.4	26.1	26.4	26.6	27.1	27.6	28.6	28.4	28.5	28.5
Cochabamba	18.8	18.7	18.4	18.4	18.4	18.4	18.2	18.2	17.9	17.7	17.4	16.9	17.2	17.2	17.1
Oruro	7.7	7.7	7.4	7.3	7.3	7.3	7.2	7.1	7.0	7.0	7.1	7.2	7.0	7.0	7.0
Potosí	5.1	5.1	4.9	4.9	4.9	4.9	5.1	5.0	5.0	5.0	4.9	5.0	4.8	4.8	4.8
Chuquisaca	4.3	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8	3.9	3.9	3.9
Tarija	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7	4.7	3.9	4.0	3.9	3.9	3.9	4.0	3.9	3.9	3.9
Beni	4.0	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.5	3.5	3.4	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2
Pando	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5	1.6
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	593.8	609.1	635.0	646.9	666.8	687.7	705.6	723.0	735.0	735.9	752.7	757.1	773.8	792.1	806.4

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

(p) Preliminar.

ANEXO 51
 PIB: SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
La Paz	39.8	39.4	39.5	35.4	35.2	35.7	31.9	30.9	31.6	31.4	31.9	31.9	31.9	31.6	31.6
Santa Cruz	16.9	17.1	17.9	19.8	18.8	17.9	19.6	19.6	19.1	20.2	19.2	19.1	19.1	19.3	19.3
Cochabamba	15.8	16.3	15.8	16.3	16.7	16.3	16.0	15.9	15.8	15.6	15.8	15.8	15.7	15.7	15.8
Potosí	4.9	4.8	5.0	6.5	5.5	6.6	7.4	7.8	7.9	7.8	7.9	7.9	7.9	8.0	7.9
Chuquisaca	6.2	6.3	5.5	5.7	6.5	6.7	7.7	7.7	7.6	7.4	7.5	7.5	7.5	7.5	7.4
Oruro	6.5	6.3	6.6	5.7	6.4	6.4	6.8	7.1	6.9	6.7	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Tarija	5.9	5.9	6.1	6.1	6.2	5.8	5.6	5.8	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
Beni	2.9	2.9	3.0	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8	3.8	3.9	3.9
Pando	1.1	1.1	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.3	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,723.5	1,786.2	1,793.5	1,877.5	1,947.8	1,991.3	2,024.0	2,075.0	2,140.8	2,214.4	2,289.7	2,372.8	2,459.4	2,559.3	2,657.2

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

ANEXO 6a
EXPORTACIONES SEGUN DEPARTAMENTO
(Participación porcentual)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Santa Cruz	31.6	36.5	37.2	35.2	34.1	27.3	23.2	26.7	26.2	26.2
Trujillo	3.3	8.2	11.9	18.1	24.3	33.4	32.5	30.2	31.3	26.1
Potosí	12.1	10.0	10.1	10.1	9.9	9.0	13.2	16.6	19.3	26.0
Oruro	14.6	12.8	12.6	9.2	7.8	6.6	8.3	7.1	5.6	5.9
La Paz	10.4	10.2	11.4	10.9	9.3	8.2	7.2	7.6	5.8	5.8
Cochabamba	6.6	8.0	8.6	7.6	8.0	9.9	8.8	6.4	6.0	4.6
Chuquisaca	1.3	1.2	0.4	0.3	0.3	0.6	1.7	2.1	2.8	2.2
Beni	2.7	2.4	2.4	2.5	2.5	2.2	1.5	1.5	1.1	1.2
Pando	1.0	0.6	0.6	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
No especificado ⁽¹⁾	0.9	0.9	0.6	0.6	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reexportación	15.3	9.1	3.8	5.0	3.0	2.6	3.3	1.3	1.6	1.5
Efectos personales	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de US\$)	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,676.6	2,265.2	2,948.1	4,231.9	4,889.7	7,015.7	5,382.3

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

(1) Incluye registros de fuente no aduanera de exportaciones de Jet Fuel y energía eléctrica.

(p) Preliminar.

ANEXO 6b
IMPORTACIONES SEGUN DEPARTAMENTO
 (Participación porcentual)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Santa Cruz	34.9	36.4	43.1	43.4	44.8	40.1	40.5	43.2	41.4	45.2
La Paz	28.8	31.5	26.1	26.1	26.7	26.5	26.1	24.1	28.5	26.4
Cochabamba	14.4	9.2	10.0	10.6	9.8	9.8	10.3	10.3	9.9	9.2
Tarija	9.0	10.3	11.1	9.9	8.5	10.3	7.5	6.9	6.6	7.6
Oruro	6.6	8.7	6.4	6.4	5.8	7.2	6.4	7.1	7.0	5.7
Potosí	1.9	2.3	2.0	2.0	2.4	3.9	7.7	7.0	6.1	5.5
Chuquisaca	1.3	0.5	0.3	0.3	0.3	0.5	0.3	0.7	0.3	0.3
Beni	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
No especificado ⁽¹⁾	0.9	0.9	0.7	1.1	1.3	1.4	0.9	0.6	0.1	0.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de US\$)	2,020.3	1,706.3	1,832.0	1,692.1	1,920.4	2,440.1	2,925.8	3,588.0	5,009.1	4,409.8

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

(1) Corresponde a registros administrativos de fuente no aduanera.

(p) Preliminar.

ANEXO 7
RECAUDACIONES IMPOSITIVAS⁽¹⁾
(Participación porcentual)

CONCEPTO	1996	1997	1998	1999	2000 ^(a)	2001 ^(a)	2002	2003	2004	2005	2006 ^(a)	2007 ^(a)	2008 ^(a)	2009 ^(a)
Santa Cruz	14.5	15.5	19.3	20.5	20.0	22.5	21.2	23.4	23.2	20.4	19.2	18.5	21.0	27.1
La Paz	32.6	29.0	25.5	27.1	25.1	24.8	27.6	28.5	23.4	19.2	16.9	17.5	17.3	19.2
Cochabamba	8.8	8.5	7.5	7.9	6.8	6.2	6.5	6.4	6.1	4.8	4.4	4.5	4.7	4.6
Potosí	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.7	0.9	0.8	0.9
Tarija	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0	0.9	0.8	0.9	0.6	0.9
Chuquisaca	1.6	1.6	1.4	1.6	1.3	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8
Oruro	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.6	0.5	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.4
Beni	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL SIN (efectivo y valores)	60.5	57.2	58.0	59.7	55.8	57.2	58.7	61.8	56.6	47.7	43.7	44.0	46.2	54.3
TOTAL IEHD	1.2	1.4	4.2	4.5	19.1	18.2	17.2	13.4	10.8	12.5	9.8	10.3	9.0	6.1
TOTAL IDH	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.4	27.0	25.6	23.6	22.0
TOTAL YPFB	10.4	9.0	6.3	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Integraciones IVA - ICE (E y Val) ^(b)	27.9	32.4	33.5	28.9	25.1	23.2	23.7	22.9	22.1	20.0	17.2	18.6	20.0	16.4
TOTAL GENERAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
TOTAL GENERAL (Millones de Bs.)	4,389.6	5,066.1	6,184.9	5,956.6	7,250.2	7,148.2	7,627.6	8,085.5	10,571.2	15,085.3	20,375.9	23,228.9	28,199.7	29,391.9

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

(1) Agrupación de dependencias del SIN.

(2) Las gestiones 2000 y 2001 no incluyen recaudación extraordinaria en valores de Bs. 80 y 501.3 millones pagados por la prefectura de Tarija.

(3) Información preliminar de impuestos por importación, no se cuenta con información oficial de Aduana Nacional.

(p) Preliminar.

ANEXO 8
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA
(Participación porcentual)

DETALLE	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (p)	2009 (p)
Santa Cruz	21.4	16.8	17.2	16.4	16.8	14.3	14.3	17.0	18.6	20.5	19.2	22.4	18.9	20.4	18.7	22.6
La Paz	24.4	23.8	24.9	19.8	20.3	19.7	20.2	18.0	18.1	18.3	17.7	15.8	14.1	14.6	18.7	16.8
Tarija	9.4	7.9	6.5	7.1	10.5	9.4	8.0	6.5	10.6	12.1	13.0	16.2	19.9	14.7	10.8	13.9
Chuquisaca	8.6	6.6	5.1	5.3	6.4	7.4	7.8	7.3	7.9	5.4	8.8	10.0	7.5	5.8	6.1	11.0
Potosí	6.7	8.6	6.6	5.8	7.1	7.3	6.5	7.1	8.0	8.1	10.6	9.4	8.4	12.7	12.4	10.9
Oruro	7.4	4.9	5.4	5.6	6.4	6.3	8.4	6.6	5.4	6.3	4.8	4.1	6.5	8.8	7.9	7.9
Cochabamba	13.8	20.2	21.3	23.0	16.1	15.5	15.4	17.1	14.1	15.0	14.8	11.7	12.0	10.8	13.0	7.3
Beni	3.2	4.0	3.8	4.2	4.9	6.8	6.1	5.9	5.8	4.3	4.4	3.8	5.6	5.6	6.5	5.2
Pando	0.9	0.7	0.7	2.5	2.3	2.1	2.4	2.7	2.6	2.5	1.9	2.0	4.3	5.0	1.7	1.5
Nacional	4.1	6.6	8.5	10.3	9.2	9.3	10.9	9.8	8.7	7.4	4.8	4.6	3.0	1.8	4.2	2.9
Bolivia	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de US\$)	505.4	519.7	588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.8	584.7	499.8	601.5	629.2	886.3	1,018.2	1,413.2	717.3

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

Nota: Incluye ejecución estimada de gobiernos municipales a partir de 1995.

(1) Datos al 3er trimestre de 2009.

(p) Preliminar.

ANEXO 9
POBLACIÓN

DEPARTAMENTO	Año del Censo				Proyecciones de población				Tasa de crecimiento intercensal		Estructura porcentual	
	1950	1976	1992	2001	2007 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	1992-2001	2001	2009		
La Paz	854,079	1,465,078	1,900,786	2,350,486	2,715,016	2,756,988	2,798,653	2.29	28.4	27.4		
Santa Cruz	244,658	710,724	1,364,389	2,029,471	2,546,881	2,626,697	2,706,465	4.29	24.5	26.5		
Cochabamba	452,145	720,952	1,110,205	1,455,711	1,747,906	1,786,040	1,824,086	2.93	17.6	17.8		
Potosí	509,087	657,743	645,899	709,013	776,588	780,392	784,265	1.01	8.6	7.7		
Chuquisaca	260,479	358,516	453,756	531,522	621,383	631,062	640,768	1.71	6.4	6.3		
Tarija	103,441	187,204	291,407	391,226	484,249	496,988	509,708	3.16	4.7	5.0		
Oruro	192,356	310,409	340,114	391,870	440,657	444,093	447,468	1.53	4.7	4.4		
Beni	71,636	168,367	276,174	362,521	422,434	430,049	437,636	2.94	4.4	4.3		
Pando	16,284	34,493	38,072	52,525	72,427	75,335	78,250	3.48	0.0	0.8		
BOLIVIA	2,704,165	4,613,486	6,420,792	8,274,325	9,827,522	10,027,644	10,227,300	2.74	100.0	100.0		

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

(1) Estimaciones INE.

ANEXO 10
PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA
(Dólares)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Tarija	846.2	903.2	1,067.1	1,174.6	1,100.1	1,109.4	1,107.3	1,175.2	1,355.3	1,706.8	2,332.3	2,845.1	3,528.0	4,082.6
Pando	1,045.1	1,122.8	1,210.5	1,384.9	1,406.6	1,446.9	1,412.4	1,264.7	1,164.6	1,191.4	1,337.6	1,410.9	1,791.8	2,077.1
Oruro	994.9	1,075.0	1,177.6	1,281.1	1,193.2	1,149.5	1,090.1	1,015.5	981.4	1,028.2	1,081.2	1,262.7	1,511.6	2,050.5
Santa Cruz	1,128.5	1,222.0	1,298.8	1,419.9	1,261.7	1,255.6	1,200.5	1,111.0	1,097.8	1,139.4	1,177.5	1,342.2	1,484.1	1,744.2
La Paz	900.9	972.2	965.1	932.2	906.6	892.3	831.9	810.0	816.7	841.1	887.1	1,024.5	1,212.2	1,472.7
Cochabamba	917.9	975.5	1,023.1	1,078.3	1,060.3	1,055.1	978.6	911.2	878.6	931.3	959.5	1,069.2	1,217.8	1,418.3
Potosí	452.9	504.0	516.2	509.1	529.1	538.6	502.2	478.7	503.4	556.9	563.0	810.5	933.9	1,358.2
Chuquisaca	686.8	705.9	761.0	828.8	849.5	807.5	765.8	719.7	690.7	733.3	696.3	851.8	957.5	1,214.1
Beni	817.3	865.1	885.5	914.7	902.3	854.0	811.9	744.6	714.6	722.0	713.7	882.2	877.3	1,067.2
BOLIVIA	895.7	964.6	1,009.1	1,055.7	1,005.4	995.4	942.2	894.7	894.3	949.2	1,009.9	1,182.4	1,363.0	1,651.0

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

(p) Preliminar.

Fundación Milenio

www.fundacion-milenio.org

fmilenio@entelnet.bo

milenio.bo@gmail.com

Tel: (591-2) 2312788

Fax: (591-2) 2392341

Casilla: 2498

