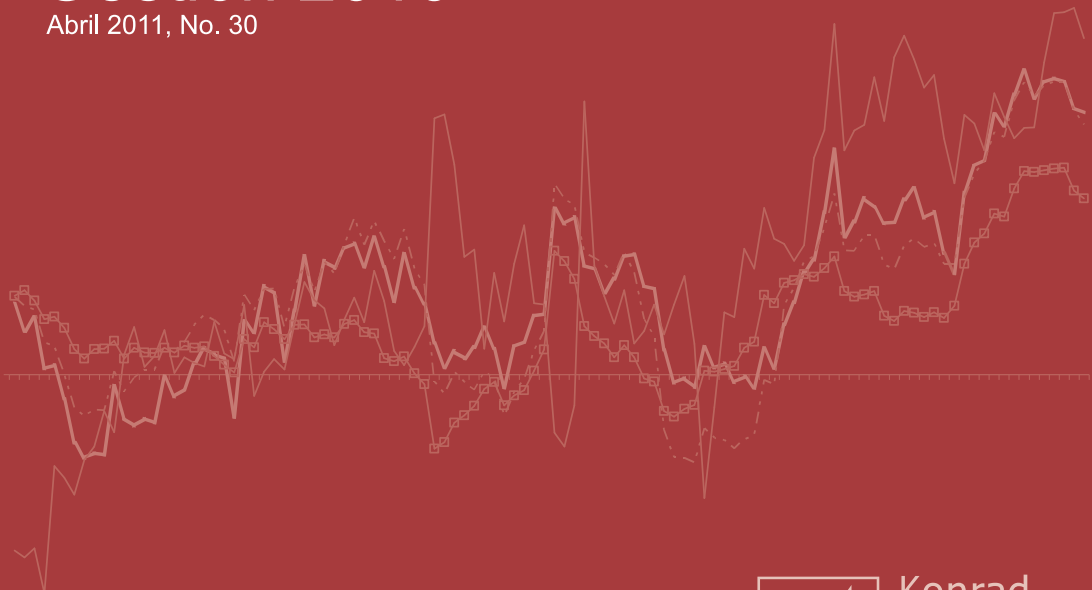


Fundación Milenio

# INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2010

Abril 2011, No. 30



Konrad  
Adenauer  
Stiftung

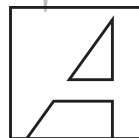
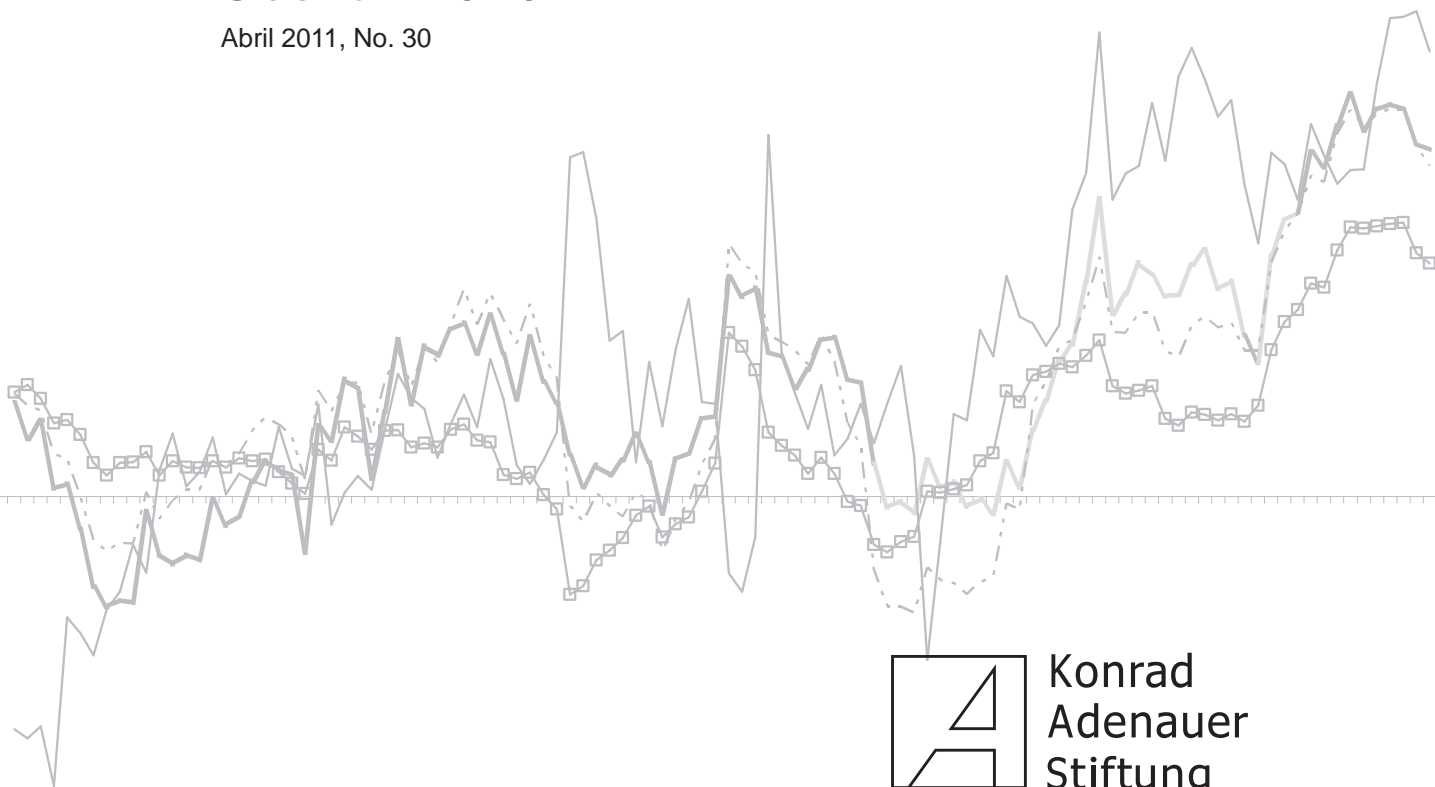
**Fundación Milenio**

# **INFORME** de **MILENIO** sobre la **ECONOMÍA**

---

**Gestión 2010**

Abril 2011, No. 30



**Konrad  
Adenauer  
Stiftung**

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

José Luís Evia, Rolando Jordán, Mauricio Medinaceli y Mario Napoleón Pacheco.

**Asistentes de investigación:**

Enrique Araníbar B., Marco Gavincha L. y Fernando Velasquez T.

**Coordinación:**

José Luís 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](http://www.fundacion-milenio.org)

**Correo electrónico:**

[fmilenio@entelnet.bo](mailto:fmilenio@entelnet.bo)

[milenio.bo@gmail.com](mailto:milenio.bo@gmail.com)

Tiraje: 1.000 ejemplares

**Depósito legal:**

4-1-864-11

Diseño e impresión

*Hot Ding*

Teléfono: 2 494869

E mail: [holding\\_imprensa@yahoo.com](mailto:holding_imprensa@yahoo.com)

Impreso en Bolivia

# CONTENIDO

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	i
<b>I. ENTORNO INTERNACIONAL</b> .....	1
1 Perspectivas .....	14
<b>II. DESEMPEÑO PRODUCTIVO E INVERSIÓN</b> .....	15
1 Producto Interno Bruto .....	15
2 Inversión .....	20
3 Análisis sectorial .....	29
3.1 Hidrocarburos .....	29
3.2 Minería .....	42
3.3 Construcción .....	59
3.4 Agrícola .....	61
3.5 Empleo .....	69
4 Consideraciones adicionales .....	71
<b>III. SECTOR EXTERNO</b> .....	75
1 Reservas internacionales .....	75
2 Balanza de pagos .....	78
2.1 Balanza comercial .....	78
2.2 Exportaciones .....	79
2.3 Importaciones .....	84
2.4 Cuenta corriente .....	86
2.5 Transferencias privadas .....	87
2.6 Cuenta capital .....	88
2.7 Inversión extranjera directa (IED) .....	89
3 Deuda externa .....	91
4 Tipo de cambio .....	93

<b>IV. LA POLÍTICA ECONÓMICA</b> .....	95
1 La gestión fiscal .....	95
1.1 Sector público no financiero .....	95
1.2 Empresas públicas .....	100
1.3 Gobierno general .....	103
1.4 Tesoro General de la Nación .....	105
2 La gestión monetaria .....	108
2.1 Operaciones de mercado abierto .....	108
2.2 Agregados monetarios .....	110
2.3 La inflación .....	114
<b>V. EL SISTEMA FINANCIERO</b> .....	123
1 Sistema bancario .....	123
1.1 Balance del sistema .....	124
1.2 Activos líquidos .....	125
1.3 Estado de resultados e ingresos financieros .....	127
1.4 Captaciones .....	128
1.5 Rol de intermediación .....	129
1.6 Cartera: destino del crédito, moneda y mora .....	130
2 Fondos Financieros Privados .....	136
<b>ANEXO GENERAL</b> .....	139
<b>ANEXO REGIONAL</b> .....	159

# RESUMEN EJECUTIVO

El 2010 el consumo ha jugado un papel central en la economía. Su crecimiento ha determinado el fuerte incremento de las importaciones, la forma en la que se ha financiado el sector público, los sectores que han crecido en la economía, la manera en la que se ha expandido el crédito, y el incremento de la demanda interna de hidrocarburos. Sin duda esto refleja la decisión del gobierno, que ha hecho explícita su intención de fomentar el crecimiento del consumo interno como una base de su propuesta de modelo de desarrollo. En contraste la inversión en la economía no ha logrado despegar. Dado el importante incremento de la inversión pública en los últimos años, esto sugiere que la inversión privada continúa estancada. Si bien la inversión privada había perdido dinamismo desde fines de los noventa, esto se ha agudizado los últimos años debido al clima de inversión que se vive en el país. Queda la duda si la expansión en el consumo es sostenible en el largo plazo, con una oferta (interna y de exportaciones) creciendo lentamente. Por lo pronto ya han comenzado a surgir signos inquietantes en la economía como el repunte de la inflación, o la escasez de ciertos productos.

Luego de la caída que sufrió el 2009, la economía mundial se recuperó notablemente el 2010. Este contexto externo se presenta muy favorable para Bolivia, pues sus principales socios comerciales se encuentran entre los países con elevado crecimiento de su producto e importaciones. Los precios de las exportaciones del país (concentradas en materias primas), han tenido un año extraordinario. El precio del petróleo se ha recuperado, jalando el precio de las exportaciones de hidrocarburos. Los precios de los minerales han subido fuertemente, estableciendo precios históricamente altos. Aún cuando en menor magnitud, lo mismo ocurre con los productos agrícolas (alimentos y productos no alimentarios). Este comportamiento tiene varias explicaciones: la recuperación del crecimiento mundial (especialmente el crecimiento de la China, cuyo producto es intensivo en materias primas), el bajísimo nivel en las tasas de interés internacionales (que incentiva una demanda especulativa, especialmente de metales), y el deterioro de la oferta de alimentos (fruto de los fenómenos climáticos).

La recuperación del precio de las materias primas se reflejó en el valor de las exportaciones, que alcanzaron los US\$ 6,870 millones de dólares, apenas US\$ 62.4 millones por debajo del récord de exportaciones alcanzado en 2008. Este desempeño fue enteramente el producto de mayores precios sobre una oferta exportable que permanece estancada. El volumen oficial de las exportaciones mineras creció en sólo 0.4 por ciento (aún cuando la producción minera se contrajo en 7.4 por ciento), mientras que el volumen de las exportaciones no tradicionales se contrajo en 5.8 por ciento. En el caso de las exportaciones de hidrocarburos existió un efecto cantidad importante, explicado por la recuperación de la demanda del Brasil, que alcanzó el año 2010 volúmenes similares a los del 2008. En todo caso resulta evidente que la capacidad productiva de los sectores exportadores no ha mejorado, aún frente a un contexto externo excepcionalmente bueno.

El impacto de los buenos precios sobre el balance externo fue contrarrestado por el importante incremento de las importaciones, que registraron un nuevo récord; US\$ 5,366.5 millones (20 por ciento más que las importaciones del 2008). Aún cuando el mayor incremento de las importaciones correspondió a bienes intermedios, hay que considerar que éstos se utilizan para la fabricación de bienes y servicios finales, que son consumidos internamente.

Si bien la mejora en los precios de las materias primas incrementó fuertemente el valor de las exportaciones, su efecto sobre las cuentas fiscales fue mucho más modesto. El incremento en los ingresos de las empresas públicas por la venta de hidrocarburos al mercado externo fue del 6 por ciento (Bs. 668 millones) y el incremento de los impuestos sobre los hidrocarburos fue sólo del 2.2 por ciento (Bs. 264 millones). El crecimiento de las regalías mineras fue también pequeño (Bs. 246 millones). El importante incremento de los ingresos del sector público (11.2 por ciento) provino principalmente del incremento de los ingresos de renta interna, en especial los que provienen del impuesto al valor agregado. El IVA importaciones se incrementó en más de Bs. 981 millones y el IVA mercado interno se incrementó en más de Bs. 545 millones. El gasto del sector público no financiero también creció (6.5 por ciento), pero sobretodo los gastos corrientes, que crecieron en 13.3 por ciento (explicado por el incremento en la adquisición de bienes y servicios), mientras que el gasto de capital se contrajo (10.6 por ciento).

El incremento en el consumo ha determinado la forma en la que el producto se ha expandido, privilegiando los sectores que atienden la demanda interna (a excepción de los hidrocarburos). Al tercer trimestre del 2010 el consumo de los hogares creció en 4.0 por ciento (con una incidencia de 2.8 por ciento sobre el crecimiento), mientras que la tasa de crecimiento del gasto público fue de 3.4 por ciento (con una incidencia del 0.4 por ciento sobre el crecimiento del producto). El producto creció al tercer trimestre en 3.8 por ciento. Este año la minería dejó de ser el motor del crecimiento, la producción minera cayó en 7.4 por ciento, especialmente por la reducción de la producción de San Cristóbal. Los sectores con mayor incidencia sobre el crecimiento (a excepción de hidrocarburos) han sido transportes y comunicaciones, establecimientos financieros, e industria manufacturera (destinada al mercado interno). La tasa de desempleo cayó de 7.1 por ciento en septiembre del 2009 a 5.3 por ciento en septiembre del 2010. Los sectores que mostraron mayor expansión del empleo fueron suministro de gas y agua, administración pública, y servicios inmobiliarios.

La evolución de la cartera de los bancos también refleja el incremento en la demanda interna. Los préstamos a sectores productivos no han crecido significativamente en la cartera de los bancos, cuyo crecimiento se explica más bien por la expansión del crédito a las ventas al por mayor y menor, los servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler, y la construcción. Es preocupante en especial la concentración de la cartera en actividades relacionadas con los bienes raíces. El nivel de precios que los bienes inmuebles han alcanzado podría estar reflejando una burbuja, que podría desinflarse ante algún cambio en la economía como el incremento de las tasas de interés o la caída en las remesas, con el consecuente efecto sobre los inversionistas y los financiadores.

Las tasas de crecimiento de la demanda interna de combustibles y derivados del petróleo superaron a las tasas de crecimiento de la producción, por lo que el

valor de las importaciones de combustibles y derivados de petróleo alcanzaron el 2010 un nivel récord. Con las importaciones creció también el subsidio a los combustibles, que podría estar por encima de los US\$ 450 millones. El "gasolinazo" fue un intento de reducir el peso de este subsidio sobre las cuentas fiscales, que habría significado un incremento en las recaudaciones del IEHD de US\$ 580 millones.

La formación bruta de capital fijo creció en 10 por ciento (con una incidencia de 1.4 por ciento sobre el crecimiento), alcanzando el 14.8 por ciento del PIB. Si bien la inversión del 2010 se ha recuperado y es mayor al promedio de la década (13.8 por ciento), está muy por debajo de la inversión de los noventa. Más aún, esto contrasta con el importante incremento en la inversión pública en los últimos años (que ha continuado el 2010), lo que sugiere que la inversión privada se encuentra estancada, no obstante el buen contexto interno e internacional. La inversión en minería, por ejemplo, alcanzó el 2010 apenas los US\$ 63 millones. La inversión privada en minería fue de US\$ 43 millones mientras que la inversión pública fue de US\$ 20 millones (planta de concentración de Huanuni). Esta inversión es decepcionante dados los niveles de precios récord de los minerales. El caso del oro y el estaño es gráfico, ya que aún con precios récord, la producción está en niveles históricamente bajos. Los niveles bajos de inversión se reflejan también en la inversión en agricultura. El 2010 la superficie sembrada en el oriente del país ha disminuido en 9 por ciento y la producción en 22.7 por ciento con relación a la del 2009.

El escaso dinamismo de la inversión también afecta al sector financiero, que no encuentra una demanda para la cantidad de fondos prestables (disponibilidades e inversiones temporarias) que posee. Si bien el 2010 se logró expandir la cartera (19.7 por ciento), y reducir la liquidez (14 por ciento), dada la cantidad de recursos disponibles estos resultados son más bien moderados, y muestran las grandes dificultades a la hora de expandir el crédito. El problema reside en el lado de la demanda, y la falta de proyectos productivos que pudieran ser financiados, reflejo del clima de inversiones imperante en el país.

La inseguridad jurídica, reflejada en la inestabilidad de las reglas de juego, y la falta del cumplimiento de la ley, explica en parte el poco dinamismo de la inversión privada. En el caso de la minería, por ejemplo, no existe claridad jurídica sobre: la manera de obtener derechos mineros, los derechos a la consulta previa a la población afecta por un proyecto minero, el derecho de aplicar normas propias de los pueblos indígenas en sus territorios, la participación de los pueblos indígenas y los beneficios de la explotación de recursos no renovables. Esto alienta la toma de minas; más de 100 establecimientos mineros se mantienen tomados por los pobladores rurales. Algo similar ocurre en el caso de la agro-industria.

Un aspecto notable del 2010 fue el retorno de la inflación que alcanzó el 7.18 por ciento. No obstante el índice de inflación de alimentos y bebidas fue superior al 21.16 por ciento. El incremento de la inflación subyacente sugiere que el incremento de la inflación no es fenómeno transitorio. Aún cuando la inflación importada, los factores climáticos, y las expectativas ayudan a entender la inflación, la política del gobierno en relación al sector privado ayuda a comprender la escasez de alimentos y el incremento de sus precios. Dado el incremento de la demanda interna, y el estancamiento de la oferta, es natural que se empiecen a ver presiones inflacionarias en varios mercados.





# I ENTORNO INTERNACIONAL

El 2010 marca el año de la recuperación global luego de la Gran Recesión de 2008 y 2009, que afectó particularmente al mundo desarrollado<sup>1</sup>. Según el Fondo Monetario Internacional, en 2009 el producto mundial se contrajo en 0.6 por ciento y para 2010 se estima preliminarmente una tasa de crecimiento que podría estar alrededor de 5.0 por ciento. Estimaciones de la CEPAL apuntan a un 4.6 por ciento. Los datos son positivos, pero llevan una importante carga de incertidumbre por la debilidad del impulso de recuperación en varias economías desarrolladas. Un aspecto importante es que la recuperación se produjo de manera acelerada, para lo que la coordinación de políticas económicas entre los países más afectados fue un elemento importante. El otro aspecto característico de la recuperación es la asimetría en el ritmo de retoma del crecimiento entre los países emergentes y en desarrollo, y las economías grandes y desarrolladas del norte. La vigorosa recuperación de China y la fuerza de India nuevamente jugaron un papel crucial en el resultado global y en otras variables clave como el precio de las materias primas. La tasa de crecimiento de estas dos economías llegó a bordear nuevamente los dos dígitos.

Las diferentes medidas de estímulo, especialmente en el Japón, y la

recuperación del consumo privado han impulsado el crecimiento en las economías avanzadas<sup>2</sup>, aún cuando este crecimiento no alcanza los niveles previos a la recesión de 2009. El estímulo fiscal y los rescates financieros en Estados Unidos, frenaron el avance de la recesión y posibilitaron la recuperación<sup>3</sup>. Los Estados Unidos, luego de importantes programas de estímulo fiscal e impulso monetario no lograron consolidar una recuperación duradera; los indicadores de empleo, consumo y la actividad económica en general no son todavía sólidos, lo que siembra preocupación por la recuperación global, dado el peso de esa economía en el mundo. La relación entre Estados Unidos y China, tanto comercial como en materia de flujo de capitales, genera incertidumbre adicional. Existe un debate cambiario entre estas economías que viene contagiando al mundo entero. China tradicionalmente ha mantenido un tipo de cambio depreciado. Los Estados Unidos ha iniciado un proceso de devaluación del dólar como respuesta a ello, y por su necesidad de hacer más competitivas sus exportaciones. En la parte financiera, China es el principal acreedor de deuda de los Estados Unidos y sigue todavía comprando deuda con la expectativa que los Estados Unidos sostengan y más aún, incrementen, su calidad de principal mercado de consumo de productos

\* Los autores agradecen los comentarios del Dr. Rolando Morales a una versión anterior.

1 La Fundación Milenio desarrolló un ciclo de actividades con la finalidad de analizar el origen y el contenido de la Gran Recesión. Ver: Visiones sobre la naturaleza de la crisis económica mundial. Coloquios Económicos No. 18 (Agosto, 2010); La crisis internacional y los hidrocarburos. Coloquios Económicos No. 19 (Septiembre, 2010); La crisis internacional: explicaciones alternativas. Coloquios Económicos No. 20 (Noviembre, 2010)

2 Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la economía mundial al día. Actualización de las proyecciones centrales. (Washington) (25/enero/2011). [www.imf.org](http://www.imf.org)

3 CEPAL. 2009-2010. Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Impacto distributivo de las políticas públicas. [www.eclac.cl](http://www.eclac.cl)

chinos. En suma, parece emerger gradualmente un conflicto de objetivos económicos entre estos dos colosos. Una pregunta importante en ese contexto es qué interés tendrá China de seguir tomando deuda de Estados Unidos si este no le corresponde con lo que más necesita: mercado.

También hubo cambios políticos en los Estados Unidos con las elecciones congresales que resultaron en un retroceso del partido Demócrata frente al Republicano y el inusitado avance del llamado partido del Té (tea party), una agrupación de derecha, conservadora y crítica a la actual administración. Esto implica entre otras cosas, menores grados de libertad para seguir con el pie en el acelerador de las medidas de impulso fiscal que ya tenían como límite el excesivo déficit fiscal. Entre tanto, la vía alternativa de incrementar la liquidez impulsando el consumo, no dio plenos resultados debido a la todavía débil posición de la banca y las lecciones aprendidas en cuanto a laxas políticas crediticias. Las entidades están priorizando mejorar sus posiciones de solvencia patrimonial, controlar su apalancamiento y mejorar la calidad de la cartera, antes que apoyar una expansión en el consumo.

Si bien la Zona del Euro creció, lo hizo muy débilmente (1.8 por ciento) de manera que no se compensó la disminución del producto en el 2009 que fue de 4.1 por ciento. Preocupa en especial la continuidad de la recesión en España en razón a que en este país se origina el 42 por ciento de las remesas que llegan a Bolivia. En Europa varios países

experimentaban situaciones de fragilidad fiscal aún antes de la crisis y los programas de salvataje de sus sistemas financieros. Es el caso de Grecia, Portugal, Irlanda y en menor medida Italia. Los esfuerzos fiscales requeridos en el marco de la Unión para sintonizar medidas de apoyo a sus sistemas financieros desnudaron serios problemas de sostenibilidad de deuda soberana, déficit público y la impostergable necesidad de reprogramar deuda. Grecia primero y luego Irlanda tocaron la alerta roja que implicó que la propia Comunidad y el Fondo Monetario Internacional (FMI) tuvieran que salir al rescate de estas economías. El papel de Alemania en este contexto fue importante y todo lo sucedido dejó cuestionamientos sobre la disparidad de fortaleza entre los miembros de la Comunidad y las perspectivas de ésta en temas de importancia como la política de gasto y la llamada economía del bienestar que al parecer todos los miembros aprecian pero no todos pueden financiar.

Muchos países de la Comunidad, y los que no están en ella, están apretando sus políticas fiscales, contrayendo en lo posible gasto (demanda agregada), lo que puede afectar el crecimiento regional y mundial. Todos cuidan el balance fiscal y el gasto se contrae, lo que resta una herramienta de impulso a la recuperación. Nuevamente China e India alcanzaron los niveles de crecimiento más elevados superando los registros de 2009 (ver cuadro 1).

**CUADRO 1**  
**PRODUCTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO EN EL MUNDO, AÑOS 2008- 2010**

PAÍS	PIB (Porcentaje)			Inflación a fin de periodo (Porcentaje)			Tasa de desempleo promedio (Porcentaje)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Mundo	2.8	(0.6)	5.0	-	-	-	-	-	-
Economías avanzadas	0.2	(3.4)	3.0	1.6	1.0	1.1	5.8	8.0	8.3
Estados Unidos	0.0	(2.6)	2.8	0.7	1.9	0.5	5.8	9.3	9.7
Zona del Euro	0.5	(4.1)	1.8	1.6	0.9	1.6	7.6	9.4	10.1
Alemania	1.0	(4.7)	3.6	1.1	0.8	1.3	7.3	7.5	7.1
Francia	0.1	(2.5)	1.6	3.2	0.1	1.6	7.8	9.4	9.8
Italia	(1.3)	(5.0)	1.0	2.4	1.0	1.7	6.7	7.8	8.7
España	0.9	(3.7)	(0.2)	1.5	0.9	1.4	11.3	18.0	19.9
Japón	(1.2)	(6.3)	4.3	0.4	(1.7)	(1.1)	4.0	5.1	5.1
Reino Unido	(0.1)	(4.9)	1.7	3.9	2.1	2.6	5.6	7.5	7.9
China	9.6	9.2	10.3	2.5	0.7	3.5	4.2	4.3	4.1
India	6.4	5.7	9.7	9.7	15.0	8.6	-	-	-
Rusia	5.2	(7.9)	3.7	13.3	8.8	7.5	6.4	8.4	7.5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook Database).

No obstante la recuperación del crecimiento, en el 2010 las tasas de desempleo no solamente se mantuvieron elevadas sino que aumentaron, a excepción de China, Alemania y Rusia. La persistencia de elevados niveles de desempleo se explica por el débil crecimiento y, probablemente, por la persistencia de expectativas pesimistas en los agentes económicos que afectaron negativamente a la inversión especialmente en el tercer trimestre de 2010, particularmente la inversión en maquinaria y equipo, según el reporte de enero de 2011 del FMI. En este ámbito la situación de España, donde el desempleo aumentó de 11.3 por ciento en 2008 a 18.0 por ciento en 2009 y a 19.9 por ciento en 2010, constituye un factor de preocupación debido a que el desempleo afecta a los migrantes, obligándolos a regresar a sus países de origen o aceptar trabajos con remuneraciones muy bajas.

En la medida que los mercados del norte queden relativamente limitados para los países impulsores de crecimiento en el sur (BRIC), economías como la China y la India, inclusive Brasil podría encontrar límites a su expansión. China e India son

países con un alto potencial productivo pero han enfocado su estrategia hacia los mercados externos. El desarrollar mercados internos, para sustituir la menor demanda del norte, puede tomar algún tiempo pues se requiere una mejora de los ingresos internos para construir capacidad de consumo. Entre tanto se desarrollan los mercados internos, esas economías podrían ralentizar su crecimiento, demandar menos materias primas y en consecuencia el precio de estas podría estancarse afectando a otros países en desarrollo que se han visto inusualmente favorecidos por tales precios. El otro efecto es cambiario y está vinculado a la depreciación del dólar y la apreciación de las monedas en varios países latinoamericanos. El problema particular en el sur es que este proceso se conecta al flujo de divisas por exportaciones de materias primas y recursos naturales y la recuperación de la inversión extranjera en la región, mientras que la apreciación es un creciente factor negativo para otros sectores exportadores.

Con excepción de India y Rusia, países en los que en 2010 la inflación fue alta (8.6

por ciento y 7.5 por ciento respectivamente), las economías avanzadas registraron niveles de inflación bajísimos, y Japón nuevamente tuvo deflación.

Otro aspecto relevante en el comportamiento de la economía mundial en 2010 fue la recuperación de los volúmenes del comercio mundial. Por efecto de la Gran Recesión el volumen del comercio mundial en 2009 se retrajo en -11.0 por ciento, estimándose que en 2010 creció en 11.4 por ciento<sup>4</sup>.

A diferencia de 2009, entre enero y septiembre de 2010 nuestros principales socios comerciales, a excepción de Venezuela, experimentaron un crecimiento económico, si bien a tono con la recuperación mundial, empero menor al registrado en 2008. Destaca la expansión de China, que creció en la misma magnitud que en 2008, seguida de la Argentina, Perú y Brasil. Estos países compraron el 51.8 por ciento de las exportaciones bolivianas el 2010 (ver cuadro 2).

**CUADRO 2**  
**PIB DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES**

(Variación respecto a similar periodo)

DETALLE	Variación (Porcentajes)			Participación en nuestras exportaciones
	Enero-Septiembre 2008	Enero-Septiembre 2009	Enero-Septiembre 2010	2010
China	10.6	8.1	10.6 <sup>(1)</sup>	3.0
Argentina	7.7	0.2	9.1	8.0
Perú	10.9	(0.0)	8.6	5.8
Brasil	6.7	(2.5)	8.4	35.0
Chile	4.7	(2.7)	5.1	1.2
Japón	(0.0)	(7.9)	4.9	6.7
Corea (sur) República de <sup>(1)</sup>	3.3	1.0	4.4	5.3
Colombia	4.0	0.1	4.1	3.4
Bolivia	6.8	2.9	3.8	-
Estados Unidos	0.9	(3.6)	2.9	9.4
Zona Euro	1.1	(4.7)	1.6	9.8
Venezuela	5.3	(2.3)	(2.4)	4.9
<b>PROMEDIO/TOTAL</b>	<b>5.2</b>	<b>(0.9)</b>	<b>4.6</b>	<b>92.6</b>

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

(1) Los datos corresponden al tercer trimestre.

(p) Preliminar.

En cuanto a las importaciones de nuestros socios comerciales se advierte un crecimiento que no llegó a cubrir la contracción de 2008. Los países que más aumentaron sus compras del exterior fueron Argentina, Brasil y Perú. Es importante

destacar el crecimiento de las importaciones de Corea del Sur que, como se conoce, es el comprador principal de la producción del emprendimiento minero más grande en Bolivia asentado en el yacimiento de San Cristóbal (ver cuadro 3).

4 Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la economía mundial. Octubre de 2010, op. cit., p. 210.

**CUADRO 3**  
**EXPORTACIONES DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES**  
**AÑOS 2008 - 2010**

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones (Porcentajes)		Incidencias (Porcentajes)	
	2008	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>
Estados Unidos	2,139,547.0	1,575,444.0	1,935,600.0	(26.4)	22.9	(15.3)	13.4
Japón <sup>(1)</sup>	706,196.0	497,838.1	627,729.6	(29.5)	26.1	(5.7)	4.8
Corea (Sur) República de	435,274.7	323,084.4	425,212.3	(25.8)	31.6	(3.0)	3.8
Brasil	172,984.8	127,722.3	181,648.7	(26.2)	42.2	(1.2)	2.0
Argentina	57,463.0	38,780.0	56,443.0	(32.5)	45.5	(0.5)	0.7
Chile	57,616.9	39,753.9	54,499.3	(31.0)	37.1	(0.5)	0.5
Colombia	39,668.8	32,897.7	40,682.7	(17.1)	23.7	(0.2)	0.3
Venezuela	45,128.0	36,907.0	30,746.0	(18.2)	(16.7)	(0.2)	(0.2)
Perú <sup>(1)</sup>	26,528.2	19,005.6	26,119.5	(28.4)	37.4	(0.2)	0.3
<b>TOTAL</b>	<b>3,680,407.3</b>	<b>2,691,433.0</b>	<b>3,378,681.1</b>	<b>(26.9)</b>	<b>25.5</b>	<b>(26.9)</b>	<b>25.5</b>

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

(1) Enero - noviembre de los años indicados.

(p) Preliminar.

El examen de la cotización del Euro en términos del dólar estadounidense en 2010 muestra tres fases. La primera que fue una disminución marcada comenzó en diciembre de 2009 hasta la primera semana de junio (4/ene/2010: 1€=US\$ 1.44; 7/jun/2010: 1€=US\$ 1.20). La segunda, fue de una recuperación en el valor del Euro, se inició en la segunda

semana de junio y se extendió hasta comienzos de noviembre (8/jun/2010: 1€=US\$ 1.19; 4/nov/2010: 1€=US\$ 1.42). Finalmente en la tercera fase, de comienzos de noviembre hasta el 31 de diciembre, el valor del euro nuevamente cayó (5/nov/2010: US\$ 1.41; 31/dic/2010: US\$ 1.34) (ver gráfico 1).

**GRÁFICO 1**  
**COTIZACIÓN DE UN EURO EN DÓLARES NORTEAMERICANOS**



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

La tendencia declinante en el valor de la moneda única europea debe contextualizarse en la persistencia de los graves problemas de la deuda pública, principalmente en Grecia, España, Portugal e Irlanda, y en los préstamos de última instancia otorgados al sistema financiero en el periodo más duro de la crisis. Uno de los efectos de estos fenómenos fue, en gran medida, la desconfianza y las expectativas pesimistas en el Euro y en el mantenimiento del sistema monetario europeo. Por otra parte, aún parecen estar presentes los efectos negativos de la crisis financiera mundial y de la contracción del sector real en la mayoría de las economías desarrolladas<sup>5</sup>.

El precio internacional del petróleo aumentó desde comienzos del 2009 hasta fines de 2010, con interrupciones breves. El factor que explica este incremento fue la subida en la demanda debido a la recuperación de la economía mundial. Las estimaciones disponibles muestran que la demanda mundial creció en 2.2 por ciento en 2010 respecto al 2009 (de 84.7 millones de barriles/día en 2009 a 86.6 millones de barriles/día en 2010). Debe recordarse que el 2009 y 2008 la demanda bajó en 1.4 por ciento y 0.6 por ciento respectivamente. Durante el 2010

la demanda subió en las economías avanzadas, en las emergentes, como también en las economías en desarrollo. Sin embargo, la demanda de China fue la de mayor crecimiento ya que se expandió en 9.0 por ciento (en 2008 la demanda de China representó el 8.9 por ciento de la demanda mundial y en 2010 el 10.5 por ciento), mientras que la de Estados Unidos aumentó en 1.1 por ciento. En la Zona del Euro la demanda de petróleo bajó en 1.2 por ciento y en las economías emergentes y en desarrollo aumentó en 4.2 por ciento<sup>6</sup>.

La oferta mundial que decreció el 2009 en 1.7 por ciento, subió el 2010 en razón del aumento de la producción en los países de la OPEP en 2.0 por ciento. Adicionalmente, los productores que no son miembros de dicha organización aumentaron su producción en 1.7 por ciento. En la medida en que la demanda superó a la oferta, los precios subieron habiendo alcanzado un máximo en diciembre de 2010 con 92.2 US\$/barril, que significa un incremento de 26.5 por ciento en relación a enero del mismo año y 16.2 por ciento cuando se compara con el precio de diciembre de 2009 (ver gráfico 2).

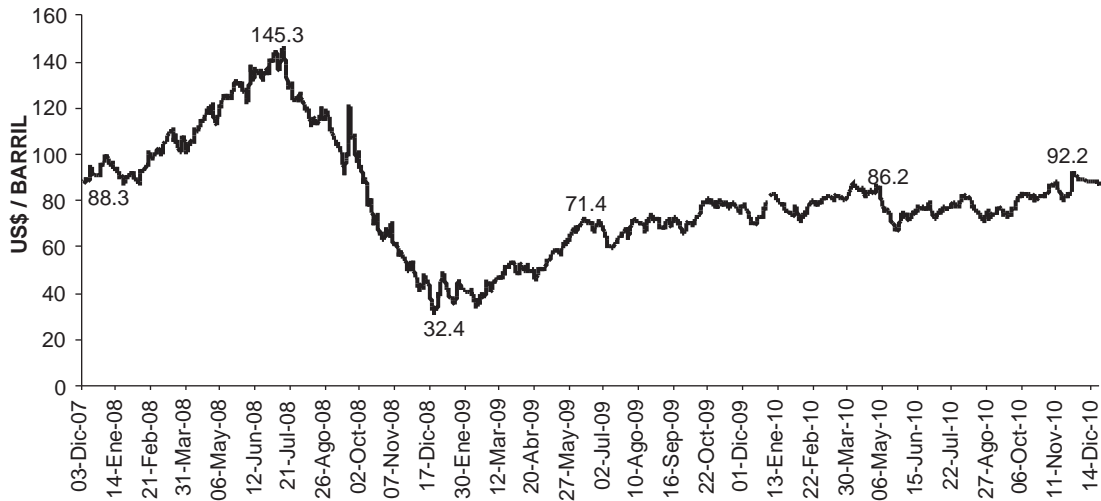
5 Ver: Fundación Milenio. La nueva crisis de la deuda. Coloquios Económicos No. 17 (Julio, 2010)

6 Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la economía mundial. Octubre de 2010. Washington, 2010, cuadro 1.2, p. 54.

## GRÁFICO 2

### EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO WTI

(Diciembre 2007 - Diciembre 2010)



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

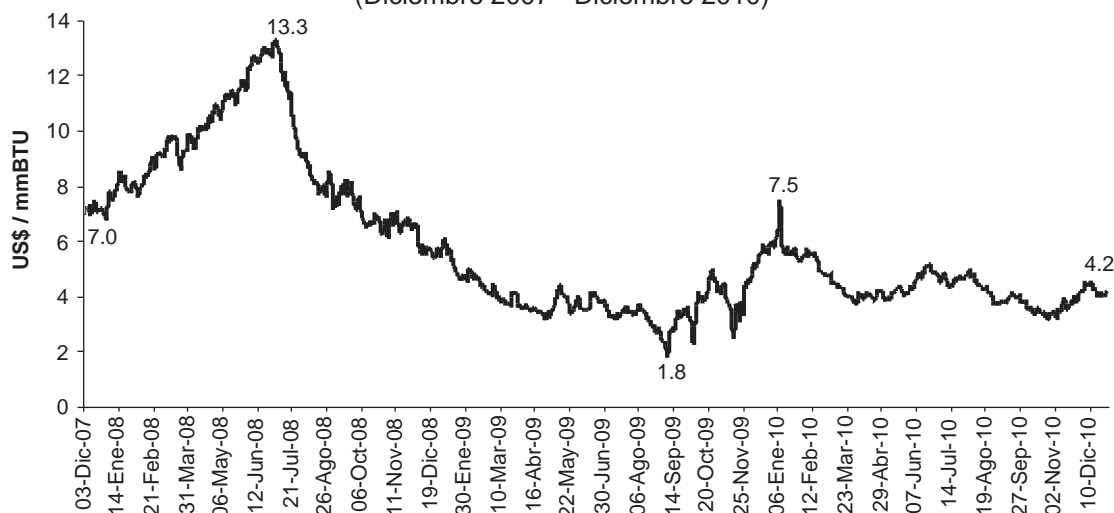
El precio del gas natural (con base Henry Hub) el 2010 tuvo una oscilación marcada pero sobretodo una tendencia declinante, que se inició en agosto de 2008. Luego de una recuperación importante en enero de

2010, de febrero a fines de octubre el precio se contrajo, y tendió a recuperarse solamente en el último trimestre. Sin embargo, entre enero y diciembre la caída fue de 44.0 por ciento (ver gráfico 3).



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

(Diciembre 2007 - Diciembre 2010)



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

Las causas que explican este comportamiento fueron el incremento de la producción, la disminución de la demanda y las perspectivas futuras sobre un mayor incremento en la oferta mundial. Según el reporte de la Agencia Internacional de Energía de noviembre de 2010 la producción de Estados Unidos subió en 2.0 por ciento de 2008 a 2009 y entre el primer y tercer trimestres de 2010 aumentó en 4.6 por ciento. La suba de la producción estadounidense y la contracción en su consumo en 29.0 por ciento, determinó que bajen sus importaciones en 11.0 por ciento entre el primer y tercer trimestre de 2010 y aumenten sus exportaciones en 11.3 por ciento. En el conjunto de países de la OECD las importaciones de gas se retrajeron en 31.1 por ciento, entre los

dos trimestres considerados<sup>7</sup>.

Respecto a las perspectivas futuras el primer factor que debe tomarse en cuenta es la sobreoferta que se está generando, no solamente por la disminución del consumo, sino fundamentalmente por el impacto de una innovación tecnológica en la extracción del gas natural, que gradualmente, está difundiendo en el mundo. Esta, en términos corrientes, permite extraer el gas de un cierto tipo de rocas. La técnica fue experimentada a comienzos de la década de 1990 por la empresa Mitchell Energy en Texas, Estados Unidos, en base a la fracturación hidráulica y la perforación horizontal<sup>8</sup>. El perfeccionamiento de la técnica permitió una fuerte reducción de los costos de extracción de este tipo de gas,

7 International Energy Agency. Monthly natural gas survey. Noviembre 2010.

8 "La fracturación hidráulica ... comprende el bombardeo de los esquistos arcillosos con un 'coctel' de agua, químicos y arena a alta presión que permite despedazar las l-aminas rocosas y liberar los hidrocarburos atrapados en los poros rocosos y en las grietas.... -y-... las técnicas de perforación horizontal permiten a la broca de perforación penetrar los estratos geológicos superiores de forma vertical inicialmente y, una vez alcanzados, los esquistos arcillosos, desviarse horizontalmente por cientos o miles de metros de modo de extender el contacto del pozo con la mayor superficie posible del estrato objetivo". Cámara Boliviana de Hidrocarburos. Petróleos y gas. La revista de hidrocarburos. No. 70 (Noviembre/Diciembre 2010), p. 18. El esquisto es un tipo de piedra pizarra que también existe en Bolivia. Agradecemos la explicación del Ing. Carlos Miranda.

denominado gas de esquisto o shale gas, de US\$ 6 a 8/millónBtu, a mediados de la década de los años 2000, a un intervalo de US\$ 2.50 a 4.25/millónBtu a comienzos del 2011.

En los Estados Unidos al inicio de la obtención del gas de esquisto en 2005, este representaba el 4.4 por ciento de la producción total. Para el 2011 se estima que este gas aporte con el 15.5 por ciento y para el 2020 con el 22.5 por ciento<sup>9</sup>. Una de las consecuencias de este avance tecnológico es, y será, la disminución del precio del gas, hecho que en, opinión de los expertos, le ha permitido recuperar una parte de su competitividad "como principal insumo energético, inclusive en el sector de la electricidad"<sup>10</sup>.

En la perspectiva del FMI, las posibilidades cada vez más ciertas de un incremento de la oferta de gas natural en Estados Unidos, a partir de la innovación anteriormente descrita, han repercutido en los mercados de gas de diferentes regiones del mundo. Por otra parte, existe un mejoramiento constante en los

sistemas de transporte y de distribución del Gas Natural Licuado (GNL). Estos factores al parecer están incidiendo, en lo que el FMI denomina como una marcada tendencia para ya no indexar los precios del gas natural a los precios del petróleo. Este nuevo factor, sin duda, incidirá en los futuros precios del gas y, en particular, en los precios de venta al Brasil, cuando al concluir el contrato vigente en 2019, se renegocie un nuevo contrato. Adicionalmente, existe el peligro que se plantee una renegociación inclusive antes que termine el contrato.

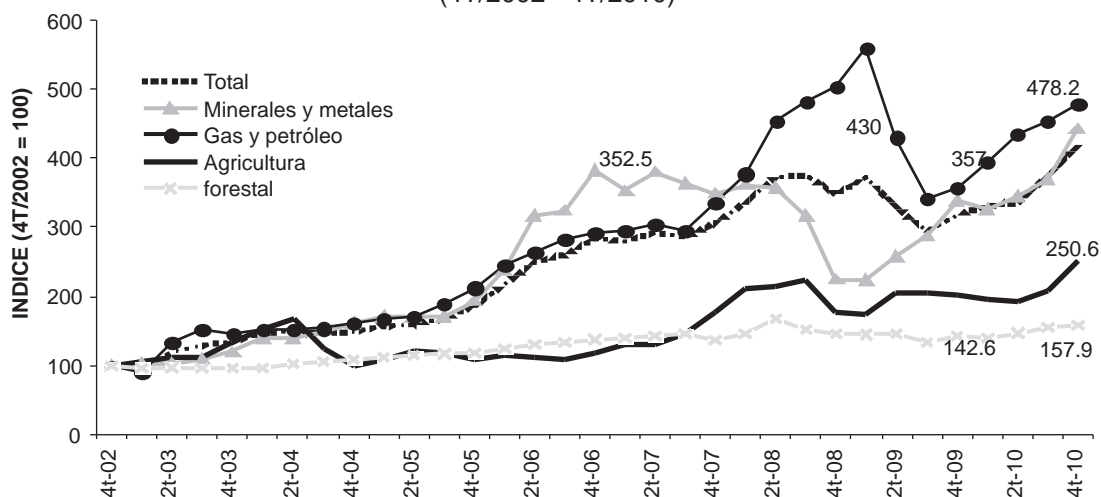
El año 2010 fue particularmente bueno para las economías atrasadas dependientes de la exportación de materias primas. Los mercados externos mostraron alzas máximas e inéditas durante el 2010 con un fuerte impulso en el último trimestre. Todos los precios de los productos primarios subieron, tal como se muestra en el índice de precios de las materias primas que Bolivia exporta, pero destacaron por su dinámica los minerales y metales y los productos agrícolas (ver gráfico 4).

9 Cámara Boliviana de Hidrocarburos. Petróleos y gas. La revista de hidrocarburos. No. 70, op. cit, p. 18.

10Fondo Monetario Internacional, Perspectivas económicas. Octubre 2010, op. cit., p. 59.

**GRÁFICO 4**  
**INDICE DE PRECIOS DE EXPORTACIÓN DE MATERIAS PRIMAS**

(4T/2002 - 4T/2010)



FUENTE: Índice de Precios de las Materias Primas exportadas por Bolivia, tomado de R. Jordán

El índice de precios de materias primas exportadas por Bolivia, elaborado por R. Jordán, muestra un crecimiento anual del 31.6 por ciento al cuarto trimestre del 2010, con alzas en todos sus componentes. Las expectativas de una demanda incrementada, con un fuerte componente especulativo de parte de inversores, estimulados por la fuerte expansión de la oferta monetaria en los Estados Unidos, los severos e inusitados cambios climáticos, y la inestabilidad de la oferta por el impacto de desequilibrios, institucionales y políticas crecientes en algunos países productores, explican esta dinámica.

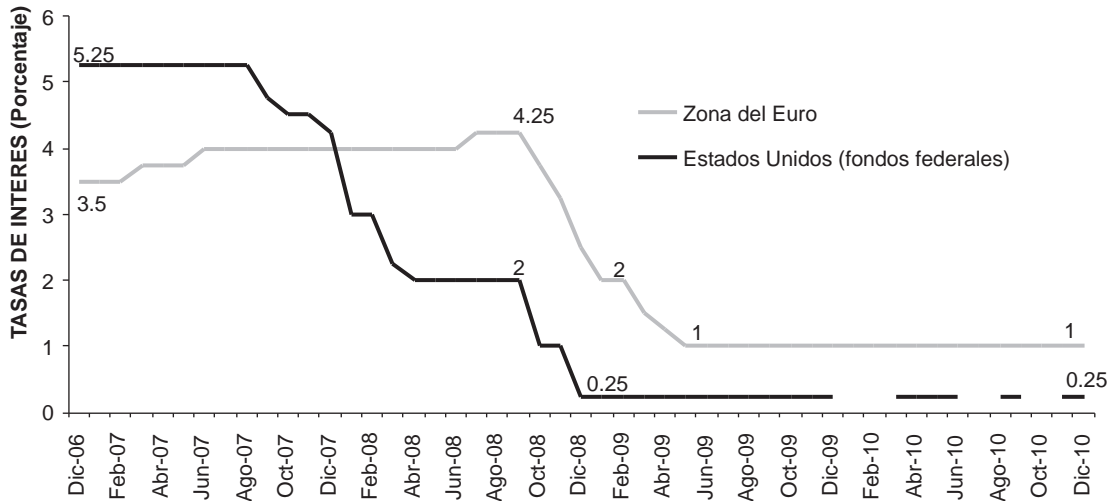
En particular el índice de precios de los minerales y metales subió anualmente a un 30.8 por ciento, ligeramente inferior al alza de los precios del gas y el petróleo (33.9 por ciento), pero por encima del 24.9 por ciento y 10.7 por ciento de los productos agrícolas y forestales. Sin embargo, se debe destacar la pérdida de

dinamismo en el crecimiento de los precios en el gas y petróleo si comparamos con la dinámica de los precios de los metales y minerales. En efecto, las tasas de crecimiento registradas en el último trimestre confirman esta tendencia: 19.8 por ciento en los metales y minerales, 20.5 en los productos agrícolas, 5.4 por ciento en el gas y petróleo y 1.5 por ciento en los productos forestales, siempre al cuarto trimestre del 2010 con respecto al trimestre anterior.

Los bancos centrales de los principales países industrializados como parte de la política anticrisis, disminuyeron las tasas de interés. Los fondos federales de Estados Unidos que llegaron a un máximo de 5.25 por ciento en agosto de 2007 disminuyeron sucesivamente hasta el 0.25 por ciento en 2009 y 2010. En la Zona del Euro la baja de la tasa de interés fue desde noviembre del 2008, en octubre llegaron a 4.25 y desde mayo de 2009 a 1.0 por ciento (ver gráfico 5).

### GRÁFICO 5 TIPOS DE INTERVENCIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES

(Diciembre 2006 - Diciembre 2010)

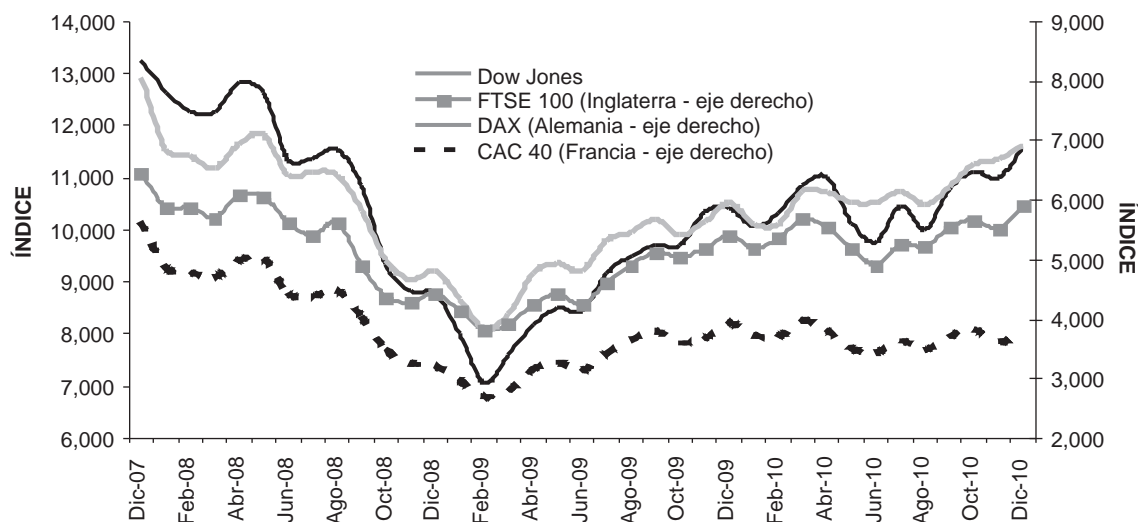


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco de España.

Si bien durante el 2010 la economía mundial se recuperó, el crecimiento de las cotizaciones en las principales bolsas de valores fue más intenso evidenciándose que este comportamiento tiene muy poca relación con el crecimiento económico de los países industrializados. El índice Dow Jones de la Bolsa de Valores de Nueva York que tuvo un promedio de 11,381 puntos el 2008, el siguiente año (el periodo más duro de la Gran Recesión), bajó a un promedio de 8,888 puntos y el 2010 creció hasta marcar una media de 10,595 puntos, sin embargo el último trimestre el promedio fue de

11,234 puntos, un poco menos que el promedio del 2008. El índice del FTSE de la Bolsa de Londres, tuvo el mismo comportamiento, empero entre julio y diciembre del 2010 el promedio de 5,522 puntos, fue mayor al promedio de 2008 (5,442 puntos). El Dax de Alemania alcanzó un promedio de 6,734 puntos en el último trimestre de 2010, nivel superior en 437 puntos respecto a la media de 2008. El CAC de Francia tuvo un promedio de 3,691 puntos en 2010 mayor en 344 puntos en comparación al promedio del 2009, pero inferior al promedio de 2008 que fue de 4,408 puntos (ver gráfico 6).

**GRÁFICO 6**  
**COTIZACIÓN DE LAS BOLSAS**  
(Diciembre 2007 - Diciembre 2010)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de Yahoo Finanzas.

Las condiciones económicas de la China que creció fuertemente el 2010 (demanda más del 40 por ciento del total en el cobre, níquel, estaño, zinc y plomo), impulsó la demanda y los precios del petróleo, minerales y alimentos. En el caso de los alimentos debe considerarse que las condiciones de una oferta deteriorada por la acción adversa de factores climatológicos, como inundaciones, sequías y los efectos negativos de la Niña, en varios países importantes productores de alimentos (Australia, Canadá, Estados Unidos, Rusia y varios países europeos y africanos), impulsaron los precios. Asimismo, debe tenerse en cuenta que en varios países los conflictos políticos repercutieron en el aumento de los precios de algunos productos. Ese es el caso del cacao cuyas cotizaciones subieron a niveles que no se alcanzaban desde 1990.

Un factor adicional tiene relación con el precio de los alimentos a nivel mundial

y los desequilibrios que se generan a partir del desbalance de mercados y políticas de subvención en países con altos niveles de pobreza y susceptibles a fuertes impactos por la subida de los alimentos. Hasta el mes de octubre de 2010 los precios internacionales del maíz aumentaron en un promedio de 8 por ciento respecto a similar periodo de 2009. En el caso del aceite de soya el incremento fue de 14 por ciento, mientras que la carne bovina subió en 26.8 por ciento y el azúcar en casi 17 por ciento. Esta tendencia significó una subida de la inflación en casi todos los países de Latinoamérica y las consecuencias no dejan de ser importantes dado el importante peso relativo de la canasta familiar en el total del consumo promedio de los hogares, particularmente los más pobres que son una porción amplia del total.

La Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO)

reporta que la presión en el encarecimiento de los alimentos se ha mantenido durante todo el 2010 y tiende a empeorar en 2011. Por su parte el Banco Mundial anticipa que el planeta está enfrentando una tendencia general de subida de precios de alimentos y el problema se agudiza con la escasez que se genera por políticas de control de precios que estimula la especulación.

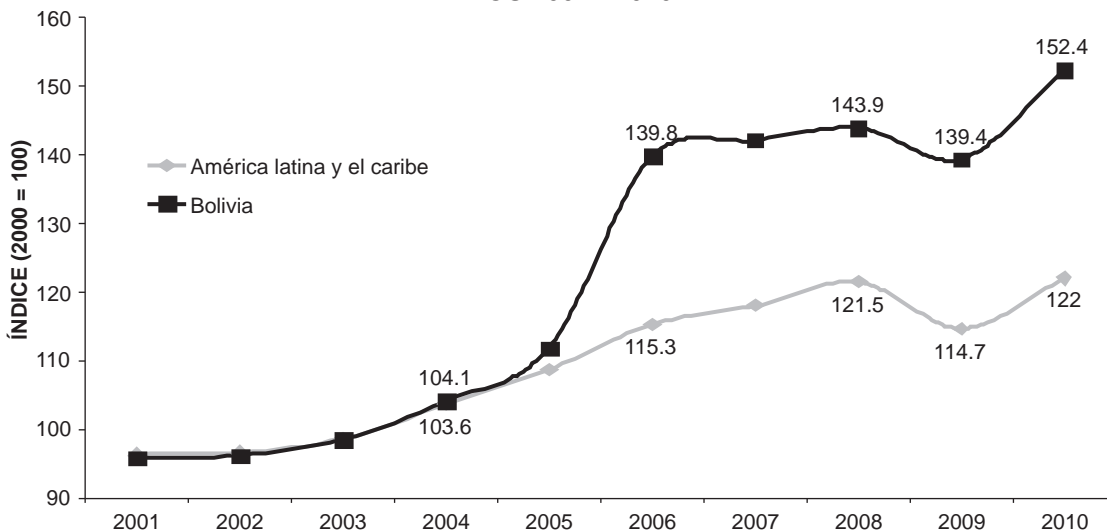
Este es un problema, como hicimos notar, que emerge de fuertes cambios climáticos en el mundo que han afectado los ciclos productivos, generando pérdidas para muchos productores y en consecuencia menor oferta. El exceso de lluvias en Australia, la sequía en la Argentina y en la zona del Mar Negro son factores que explican la extraordinaria cotización del trigo, materia prima para algo esencial como el pan.

El impacto social y político de esto puede ser insospechado y como señal están los ejemplos de Túnez y Egipto,

donde el descontento social agravado por el hambre ha podido generar turbulencias impensables en el pasado reciente. Durante la crisis de los precios de los alimentos de 2007-2008, el Banco Mundial estimó que 870 millones de personas en países en vías de desarrollo estaban desnutridas y/o pasaban hambre; en 2010 esa cifra habría subido a 925 millones en todo el mundo.

Como efecto de la evolución favorable en el precio de los productos básicos, en particular los que exporta nuestro país, la evolución de los términos del intercambio (TI) fue ampliamente favorable, superando los niveles regionales. En 2010 el incremento de los TI fue de 9.3 por ciento en comparación a 2009 (para la región el incremento fue de 6.4 por ciento). Es importante hacer notar que el nivel alcanzado por los TI el 2010, fue el más alto desde inicios de la década de los años 2000 (ver gráfico 7).

**GRÁFICO 7**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
AÑOS 2001 - 2010



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la CEPAL.

## 1. Perspectivas

El FMI, en su reporte de enero de 2011 consideraba que este año la economía mundial podría contraer su ritmo de crecimiento de 5.0 a 4.4 por ciento, como resultado de una pérdida de dinamismo por parte de las economías avanzadas que crecerían en 2.5 por ciento, mientras que Estados Unidos impulsaría levemente su crecimiento llegando posiblemente al 3.0 por ciento<sup>11</sup>. Para el Japón se estimaba un tenue crecimiento de 1.6 por ciento antes del gran terremoto del viernes 11 de marzo de 2011, el posterior tsunami y los graves problemas en la central nuclear Fukushima-1. Ahora el cálculo se ajustará hacia abajo considerando las enormes pérdidas que, según una estimación preliminar del Banco Mundial, se aproximan al 4 por ciento del PIB (US\$ 235,000 millones). El menor crecimiento japonés influirá negativamente en el producto mundial y en el de sus socios comerciales relevantes. La fuerza del crecimiento estará nuevamente asentada en las economías emergentes y en desarrollo que se expandirán en 6.5 por ciento, nivel relativamente menor en relación al 2010 que fue de 7.1 por ciento. Las causas para la posible desaceleración serían la retracción del crecimiento del PIB en China e India principalmente que transitarían, entre el 2010 y 2011, del 10.3 por ciento a 9.6 por ciento y del 9.7 por ciento al 8.4 por ciento respectivamente.

Un crecimiento mundial menos intenso determinará una contracción en el volumen del comercio mundial de bienes y servicios de 12.0 por ciento en 2010 a

7.1 por ciento en 2011. Sin embargo, los precios de las materias primas continuarán elevados en razón a un posible deterioro de la producción, especialmente de cereales, por los efectos prolongados de la Niña, y por el continuo incremento de la demanda china e india de alimentos, petróleo y minerales. No obstante, deben considerarse, además, los riesgos de un recrudescimiento de la inflación en China y la aplicación de una política monetaria restrictiva, que al ocasionar una reducción del nivel de actividad económica, podría moderar los incrementos en los precios de los productos básicos. Sin embargo, la posibilidad de que en 2011 los precios de los alimentos continúen subiendo ha llevado al presidente de Francia, Sarkozy, a proponer sanciones contra la especulación financiera de manera que se frene su accionar y se eviten problemas sociales. El presidente del Banco Central Europeo también hizo conocer su preocupación sobre el resurgimiento de las presiones inflacionarias emergentes del aumento en el precio de las materias primas.

Otros aspectos que deberán tomarse en cuenta para el 2011 son el desenvolvimiento del sistema financiero, el problema de la deuda soberana y la cancelación paulatina de los programas de estímulo fiscal que pueden afectar el crecimiento. Finalmente, los últimos acontecimientos en el Medio Oriente y norte de África, podrían no solamente impulsar un mayor aumento en el precio del petróleo, sino también profundizar la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la recuperación.

11 Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la economía mundial al día. Actualización de las proyecciones centrales. (Washington) (25/enero/2011), op. cit.

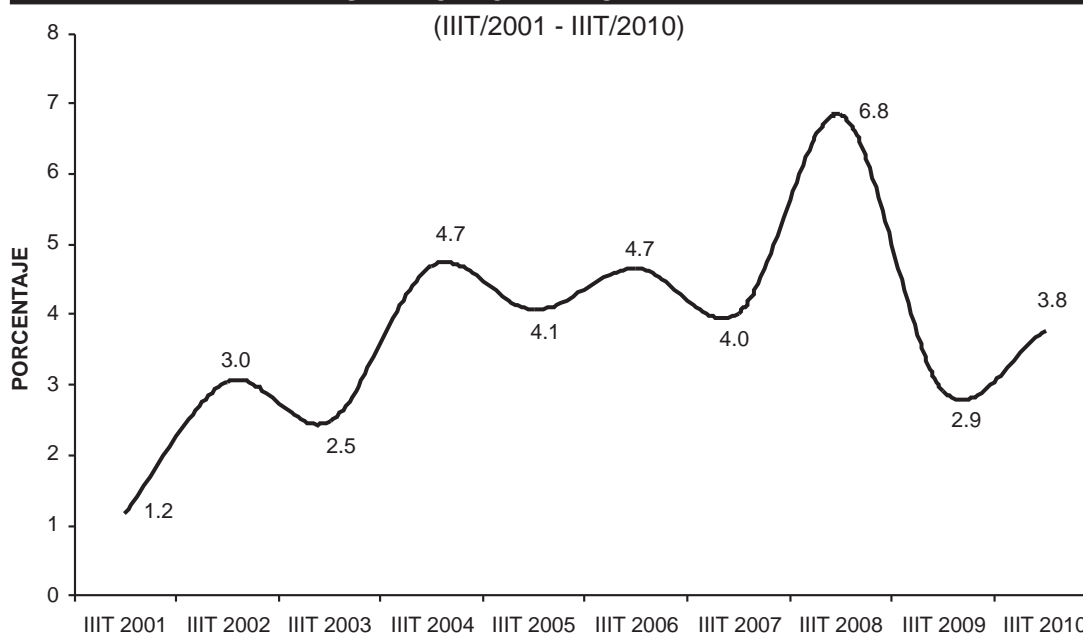
# II DESEMPEÑO PRODUCTIVO E INVERSIÓN

## 1. Producto Interno Bruto

El crecimiento económico al tercer trimestre del 2010 alcanza a 3.77 por ciento y expresa una recuperación en un punto porcentual con relación al año 2009<sup>12</sup>. Esta es una tasa de crecimiento modesta en comparación con el desempeño de los países de la región; las economías de América Latina crecieron a un ritmo promedio del 6.0 por ciento en el 2010. En especial, Uruguay,

Perú, Argentina y Paraguay superaron el 8.0 por ciento de crecimiento del producto, Brasil estuvo por encima del 7.0 por ciento y también se destaca el desempeño económico de Chile, que a pesar del terremoto sufrido a principios del año pasado, mostró un crecimiento superior al 5.0 por ciento<sup>13</sup>. De esta manera, el crecimiento económico de nuestro país se ubica en los últimos lugares en América Latina, solo por encima de Venezuela y Ecuador (ver gráfico 8).

**GRÁFICO 8**  
**TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL**



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

<sup>12</sup> Este crecimiento es similar al promedio de la década 2000-2010 que alcanzó el 3.8 por ciento.

<sup>13</sup> Comisión Económica para América Latina, Febrero 2011. [www.eclac.org](http://www.eclac.org).



La estructura del Producto Interno Bruto (PIB) por actividad económica, continúa con la industria manufacturera como el principal componente, seguido por la agricultura y ganadería, establecimientos financieros, transporte y comunicaciones. En particular, los tres principales componentes del pib por actividad económica, muestran un crecimiento promedio de 3.1 por ciento,

que es inferior al crecimiento promedio de estas actividades económicas en el 2009 (promedio de 4.2 por ciento). El crecimiento al interior de estas tres actividades ha sido dispar, la industria manufacturera creció al 3.2 por ciento, la agricultura y ganadería al 1.1 por ciento y los establecimientos financieros al 5.0 por ciento<sup>14</sup> (ver cuadro 4).

**CUADRO 4**  
**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)	
	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
Industria manufacturera	3,753.5	3,924.5	4,050.0	17.0	16.9	4.6	3.2	0.8	0.5
Agricultura y ganadería	3,148.5	3,279.6	3,315.3	14.2	13.8	4.2	1.1	0.6	0.2
Establecimientos financieros <sup>(1)</sup>	2,611.7	2,715.1	2,851.5	11.7	11.9	4.0	5.0	0.5	0.6
Derechos e impuestos sobre importaciones	2,152.9	2,013.9	2,107.0	8.7	8.8	(6.5)	4.6	(0.6)	0.4
Administración pública	1,949.6	2,063.6	2,136.7	8.9	8.9	5.8	3.5	0.5	0.3
Comercio	1,879.4	1,962.1	2,042.9	8.5	8.5	4.4	4.1	0.4	0.3
Transporte y comunicaciones	2,363.9	2,499.1	2,667.9	10.8	11.1	5.7	6.8	0.6	0.7
Otros servicios	1,531.4	1,574.7	1,625.3	6.8	6.8	2.8	3.2	0.2	0.2
<b>Petróleo y gas natural</b>	<b>1,472.0</b>	<b>1,296.6</b>	<b>1,430.1</b>	<b>5.6</b>	<b>6.0</b>	<b>(11.9)</b>	<b>10.3</b>	<b>(0.8)</b>	<b>0.6</b>
<b>Minería</b>	<b>1,421.9</b>	<b>1,580.1</b>	<b>1,521.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.3</b>	<b>11.1</b>	<b>(3.7)</b>	<b>0.7</b>	<b>(0.3)</b>
Construcción	591.4	645.1	700.3	2.8	2.9	9.1	8.6	0.2	0.2
Electricidad, gas y agua	406.4	429.4	457.3	1.9	1.9	5.7	6.5	0.1	0.1
Servicios bancarios imputados	(811.3)	(857.3)	(906.4)	(3.7)	(3.8)	5.7	5.7	(0.2)	(0.2)
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)</b>	<b>22,471.3</b>	<b>23,126.4</b>	<b>23,999.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)</b>	<b>20,318.4</b>	<b>21,112.6</b>	<b>21,892.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

(p) Preliminar.

En relación a las actividades de minería y petróleo y gas natural, que son los principales ejes de las exportaciones, el crecimiento comparado con similar período del año 2009 corresponde a -3.7 por ciento y 10.3 por ciento por ciento respectivamente. Este resultado económico presenta dos aspectos importantes, el primero relacionado a la recuperación de la actividad de hidrocarburos, explicado principalmente

por la recuperación del volumen de exportación de gas natural al Brasil, y el crecimiento de la demanda de gas natural para el mercado interno; y el segundo, a la disminución importante en la producción de la actividad minera, a pesar que durante todo el período de análisis existió una recuperación de los precios internacionales de minerales tales como zinc, estaño o plata, además del incremento de los precios del oro.

14 En el año 2009, el crecimiento de las tres principales actividades económicas se desarrolló alrededor del 4 por ciento de crecimiento. Esta situación no se repitió en el 2010.

Desde la puesta en marcha del yacimiento San Cristóbal en el año 2007, el comportamiento productivo de este importante depósito ha influenciado decididamente sobre el crecimiento de la economía nacional y del propio sector minero. La contribución negativa del sector minero al crecimiento del PIB se explica por la caída de la producción en el yacimiento San Cristóbal, que en el 2010 y tomando los doce meses del año fue de -7.4 por ciento, en particular porque la utilización de la capacidad productiva instalada (40,000 toneladas por día (tpd)) bajó en un 9.0 por ciento (36,400 tpd)<sup>15</sup>.

En el año 2010, la minería revirtió el ritmo de crecimiento mostrado en el período 2007 - 2009, con una tasa de crecimiento negativa de -3.7 por ciento, que tuvo una incidencia de -0.3 puntos porcentuales del PIB. Con un menor dinamismo del sector minero, las perspectivas de una recesión productiva en la minería podrían reflejarse en una trayectoria similar en la economía, ceteris paribus la ausencia de dinamismo en otros sectores de la economía nacional.

El crecimiento de la actividad de transporte se explica por un desempeño positivo del transporte aéreo con un crecimiento del 29.0 por ciento, seguido por el transporte por ductos con 9.0 por ciento de crecimiento y el transporte carretero interdepartamental que creció en 8.0 por ciento<sup>16</sup>. En particular, el mejor desempeño del transporte por ductos se explica por un aumento en la actividad económica del sector de hidrocarburos. Adicionalmente a estos factores positivos, la inversión pública en esta actividad ha sido una de las más elevadas de la gestión<sup>17</sup>.

Por su lado, los establecimientos financieros explican su crecimiento, en la expansión del crédito a las ventas al por mayor y menor, y servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler, y a la construcción. Destacamos el hecho que el crédito no se ha dirigido a sectores productivos de la economía, sino que ha respondido a la demanda de los sectores de comercio, servicios y bienes raíces en general.

Al tercer trimestre del 2010, las mayores incidencias de crecimiento económico se encuentran en las actividades de Transporte y comunicaciones (0.7 por ciento), establecimientos financieros (0.6 por ciento), petróleo y gas natural (0.6 por ciento) e industria manufacturera (0.5 por ciento). Adicionalmente, la construcción, muestra un crecimiento levemente inferior en relación a similar período del 2009, indicando que ha disminuido su importancia dentro del crecimiento económico general.

Subrayamos la importancia del gasto del consumo final de los hogares e IPSFL que representa algo menos del 70 por ciento en la estructura del PIB. Por el lado de la demanda, todos los rubros explicados en el PIB muestran una evolución positiva. Al tercer trimestre del año 2010, la formación bruta de capital fijo, creció a una tasa de 9.9 por ciento y las exportaciones de bienes y servicios a 7.4 por ciento. Asimismo, la tasa de crecimiento del PIB se explica por el gasto del consumo final de los hogares e IPSFL (con una incidencia de 2.8 por ciento), la formación bruta de capital fijo (1.4 por ciento) y la balanza comercial, expresada como la diferencia entre exportaciones (2.2 por ciento) e importaciones (3.1 por

15 Las razones de esta importante caída de los niveles de producción no son muy claras, debido a que la información pública de este yacimiento ha dejado de ser publicada en la bolsa de acciones desde que fue absorbida por la transnacional Sumitomo.

16 Según datos del Instituto Nacional de Estadística, el transporte de carga tiene una mayor ponderación en el crecimiento que el transporte de pasajeros, en ambos sectores, terrestre y aéreo. [www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)

17 Una explicación más detallada de la inversión pública se encuentra en el siguiente subtítulo.

ciento), que presenta una incidencia neta de -0.9 puntos porcentuales. En particular, el crecimiento de 11.1 por ciento de las importaciones y el 4.0 por ciento del consumo de los hogares, muestra un significativo aumento de la demanda interna por bienes y servicios. Las importaciones registraron un nuevo record

con US\$ 5,366.5 millones, y correspondieron principalmente a la importación de bienes de capital con un crecimiento de 26.2 por ciento respecto al año anterior, los bienes de consumo crecieron en 19.0 por ciento y los bienes intermedios lo hicieron en 18.6 por ciento (ver cuadro 5).

### CUADRO 5

#### 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)	
	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2,479.5	2,564.0	10.7	10.7	3.8	3.4	0.4	0.4
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	15,972.8	16,618.4	69.1	69.2	3.3	4.0	2.2	2.8
Variación de existencias	908.5	935.2	3.9	3.9	(16.2)	2.9	0.6	0.1
Formación bruta de capital fijo	3,241.9	3,561.8	14.0	14.8	(2.3)	9.9	(0.3)	1.4
Exportaciones de bienes y servicios	6,950.3	7,461.8	30.1	31.1	(14.5)	7.4	(5.2)	2.2
Menos : Importaciones de bienes y servicios	6,426.7	7,142.2	27.8	29.8	(15.6)	11.1	(5.3)	3.1
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>23,126.4</b>	<b>23,999.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>
<b>DEMANDA INTERNA <sup>(1)</sup></b>	<b>21,694.2</b>	<b>22,744.3</b>	-	-	<b>2.4</b>	<b>4.8</b>	<b>2.3</b>	<b>4.5</b>
<b>DEMANDA AGREGADA <sup>(2)</sup></b>	<b>29,553.1</b>	<b>31,141.3</b>	-	-	<b>(1.8)</b>	<b>5.4</b>	<b>(2.4)</b>	<b>6.9</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://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

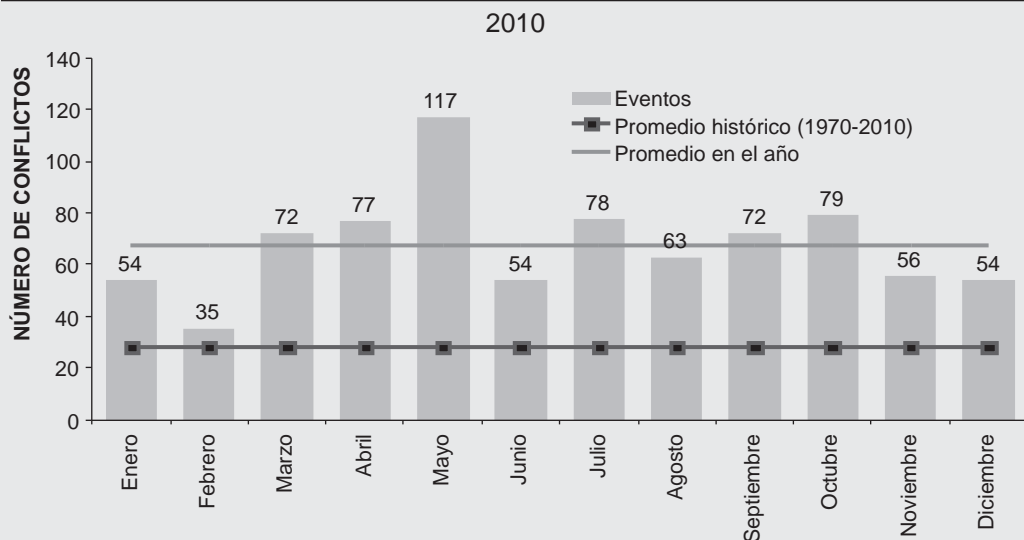
(p) Preliminar.

## CONFLICTOS SOCIALES

La prensa nacional registró el 2010 la mayor frecuencia de eventos conflictivos de los últimos 40 años: 811. También registró el mes de mayor cantidad de movilizaciones en ese largo período, cuando en mayo se registraron 117 eventos conflictivos. Este fue el récord de 40 años, superando tanto en promedio anual como en conflictos mensuales al año 1984, cuando gobernaba el Dr. Hernán Siles Zuazo, como líder de la Unidad Democrática y Popular.

Las cifras reales fueron probablemente mayores, ya que la prensa no alcanza a registrar todos los paros, las huelgas y los bloqueos que ocurren en el país, y ni siquiera todos los que ocurren en las ciudades más grandes. Por lo tanto, los datos de que disponemos son indicativos de una situación marcada por cada vez más movilizaciones y actos de presión social sobre las autoridades.

**GRÁFICO 1**  
**BOLIVIA: CONFLICTOS POR MES**



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Observatorio de Conflictos - CERES.

Como puede observarse en el gráfico, las movilizaciones del 2010 prácticamente duplicaron las del promedio histórico que es de alrededor de 27 eventos mensuales.

La causa principal de esta marcada intensificación en los conflictos sociales radica en la insatisfacción de expectativas y en la manera en que los

últimos gobiernos han venido gestionando los conflictos. Ambos aspectos están, por supuesto, muy relacionados.

Las expectativas de los bolivianos fueron estimuladas con el descubrimiento de inmensas reservas de gas natural y las excelentes perspectivas de exportación que se

abrieron al comenzar esta década. Y crecieron aún más cuando asumió el gobierno el Presidente Evo Morales, cuya promesa de nacionalización encarnaba también la promesa de la distribución de esas riquezas.

Esas expectativas no han sido satisfechas. La nacionalización tuvo la fortuna de estar acompañada por un impresionante aumento de precios de exportación, aumentando así los ingresos fiscales, pero la gestión gubernamental no ha podido traducir la bonanza fiscal en bienestar económico. Además, la baja inversión y el cierre de mercados a la producción boliviana han reducido considerablemente el potencial exportador de nuestro sector de hidrocarburos.

Al mismo tiempo, el gobierno ha estimulado la acción colectiva al enfatizar cada vez más su eslogan de "gobernar

obedeciendo", ignorando el hecho de que de esa manera aumenta su vulnerabilidad institucional.

Las consecuencias de esta creciente conflictividad son varias.

Por un lado, como los grupos mejor organizados y con más capacidad de presión son los que pueden lograr que se escuchen sus demandas, los más pobres están siendo excluidos de la atención gubernamental, cuyo discurso está, en parte por esa razón, perdiendo credibilidad.

Por otro lado, la conflictividad afecta directamente la productividad al reducir los días de trabajo y producción, al aumentar los costos de transporte y comercialización, y al aumentar la incertidumbre para quienes desean invertir.

## 2. Inversión

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) alcanzó un crecimiento cercano al 10.0 por ciento. Al tercer trimestre del 2010, la FBKF representa el 14.8 por ciento del PIB, sin mostrar variaciones significativas respecto al desempeño en el año 2009 y permanece todavía en un nivel bajo en relación a los requerimientos de inversión que permitan mejorar el ritmo de desarrollo económico del país.

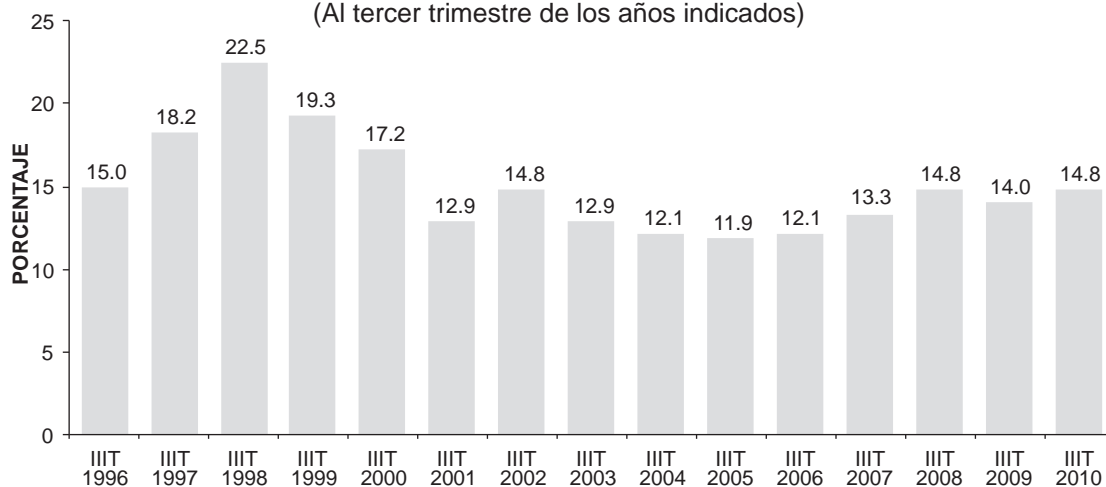
En el período 2006-2010, la FBKF como porcentaje del PIB, en promedio alcanzó a 13.8 por ciento que coincide con la tasa promedio de la década. Si bien, el ritmo de crecimiento de la FBKF ha mejorado en el último año, no se compara con la tasa de FBKF/PIB del período 1997-2000 que alcanzó niveles cercanos al 20 por ciento del PIB, cuando la inversión extranjera directa logró dinamizar las inversiones en los sectores estratégicos de la economía<sup>18</sup> (ver gráfico 9).

18 En el período 1997-2000, la Inversión Extranjera Directa se ejecutó principalmente en los sectores de hidrocarburos, telecomunicaciones, electricidad y transporte entre otros.

GRÁFICO 9

## PARTICIPACIÓN DE LA FBKF EN EL PIB

(Al tercer trimestre de los años indicados)

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

A continuación se presenta los resultados de la inversión pública a diciembre de 2010. La inversión pública ejecutada en el 2010 fue de US\$ 1,527.3 millones, que representa aproximadamente el 84 por ciento del total presupuestado. Existe un aumento de la inversión ejecutada, pero aun los niveles totales de inversión no son suficientes para impulsar el crecimiento de la inversión nacional total.

A diciembre de 2010, el sector de infraestructura alcanzó un nivel de ejecución de US\$ 727.6 millones, con un crecimiento de 6.0 por ciento, que está principalmente explicado por la ejecución de las inversiones en transporte y recursos hídricos cuyo crecimiento en la ejecución presupuestaria alcanzó el 13.8 y 17.5 por ciento respectivamente. En contraposición, las inversiones públicas en energía y comunicaciones mostraron una disminución en los niveles de ejecución presupuestaria (-13.3 por ciento y -75.7 por ciento).

En promedio, los sectores sociales también muestran un saldo neto positivo

en la ejecución de inversiones, explicado por dos tendencias opuestas; por un lado, el comportamiento positivo en el crecimiento de las inversiones en educación y cultura (20.8 por ciento), y saneamiento básico (2.4 por ciento); y por el otro lado, se observan importantes disminuciones en la ejecución de los sectores de salud (-25.3 por ciento) y urbanismo y vivienda (-3.2 por ciento).

La inversión en el sector productivo está liderado por la recuperación en las inversiones del sector de hidrocarburos, sin embargo, al igual que en el resto de los sectores, resalta la disminución de la ejecución de inversiones públicas en el sector de la minería (-40.6 por ciento) que representa uno de los subsectores más importantes al interior de las exportaciones y de la generación de divisas para el país. También la industria y el turismo muestran tasas negativas de crecimiento de la ejecución presupuestaria (-18.3 por ciento). De manera similar el subsector agropecuario muestra una disminución en la tasa de crecimiento de la ejecución de inversiones públicas (-5.0 por ciento) (ver cuadro 6).

**CUADRO 6**  
**PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS**

(A diciembre de los años indicados)

SECTORES	Presupuestado vigente (Millones de US\$)		Crecimiento (Porcentaje)	Ejecución (Millones de US\$)		Crecimiento (Porcentaje)	Relación de ejecución	
	2009	2010 <sup>(1)</sup>	2009 - 2010	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009 - 2010	2009	2010 <sup>(p)</sup>
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	<b>870.5</b>	<b>788.6</b>	<b>(9.4)</b>	<b>686.4</b>	<b>727.6</b>	<b>6.0</b>	<b>78.8</b>	<b>92.3</b>
Transportes	694.2	664.6	(4.3)	530.0	603.2	13.8	76.3	90.8
Energía	146.9	91.7	(37.6)	82.2	71.3	(13.3)	56.0	77.7
Comunicaciones	5.6	1.2	(78.4)	36.5	8.9	(75.7)	652.2	733.4
Recursos hídricos	23.8	31.0	30.4	37.7	44.3	17.5	158.6	143.0
<b>SOCIALES</b>	<b>473.2</b>	<b>343.6</b>	<b>(27.4)</b>	<b>470.2</b>	<b>473.5</b>	<b>0.7</b>	<b>99.4</b>	<b>137.8</b>
Salud	75.0	59.2	(21.0)	96.3	71.9	(25.3)	128.4	121.4
Educación y cultura	91.0	135.1	48.4	147.0	177.6	20.8	161.5	131.4
Saneamiento básico	110.3	93.6	(15.2)	77.3	79.2	2.4	70.1	84.6
Urbanismo y vivienda	196.9	55.7	(71.7)	149.5	144.8	(3.2)	75.9	260.1
<b>PRODUCTIVOS</b>	<b>401.5</b>	<b>590.3</b>	<b>47.0</b>	<b>181.1</b>	<b>232.9</b>	<b>28.6</b>	<b>45.1</b>	<b>39.5</b>
Hidrocarburos	107.9	381.2	253.3	31.1	109.1	250.9	28.8	28.6
Minería	110.5	71.5	(35.3)	47.1	28.0	(40.6)	42.6	39.1
Industria y turismo	33.5	16.8	(50.0)	14.6	11.9	(18.3)	43.5	71.1
Agropecuario	149.5	120.8	(19.2)	88.4	84.0	(5.0)	59.1	69.5
<b>MULTISECTORIALES</b>	<b>105.6</b>	<b>84.1</b>	<b>(20.3)</b>	<b>90.4</b>	<b>93.3</b>	<b>3.2</b>	<b>85.6</b>	<b>110.9</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>1,850.8</b>	<b>1,806.6</b>	<b>(2.4)</b>	<b>1,428.1</b>	<b>1,527.3</b>	<b>6.9</b>	<b>77.2</b>	<b>84.5</b>

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

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

(1) Presupuesto General del Estado.

La estructura porcentual de la ejecución de la inversión pública por regiones a diciembre de 2010, muestra que los departamentos de La Paz y Santa Cruz lideran esta ejecución con 22.1 y 21.0 por ciento respectivamente. Así también, los departamentos de Cochabamba, Tarija y

Potosí se ubican entre los cinco primeros lugares en el ranking de ejecución presupuestaria. También, es importante explicar que los departamentos de Beni y Oruro han mostrado los niveles más bajos de ejecución de inversión pública (ver cuadro 7).

CUADRO 7

## PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES

(A diciembre de 2010)

REGIÓN	Valor (Millones de US\$)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuestado <sup>(1)</sup>	Ejecutado 2010	Presupuestado <sup>(1)</sup>	Ejecutado 2010	(Porcentajes)
Santa Cruz	312.6	321.4	17.3	21.0	102.8
La Paz	314.5	337.8	17.4	22.1	107.4
Tarija	237.0	164.5	13.1	10.8	69.4
Potosí	216.1	159.3	12.0	10.4	73.7
Cochabamba	228.1	198.9	12.6	13.0	87.2
Oruro	175.6	81.4	9.7	5.3	46.4
Chuquisaca	107.3	109.8	5.9	7.2	102.3
Beni	99.7	63.9	5.5	4.2	64.1
Pando	39.2	33.3	2.2	2.2	84.9
Nacional	76.4	57.0	4.2	3.7	74.6
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>1,806.6</b>	<b>1,527.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>84.5</b>

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

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

(1) Presupuesto General del Estado.

En cuanto a la inversión pública por fuente de financiamiento, los recursos internos explican el 66.6 por ciento del financiamiento y los recursos externos el 33.4 por ciento. La tendencia muestra que los recursos externos están aumentando su participación en el financiamiento de la inversión pública y potencialmente estaríamos adquiriendo una mayor deuda pública.

A diciembre de 2010, la fuente de recursos internos se estructura de la siguiente manera. Los recursos propios representan el 16.3 por ciento del financiamiento, seguido por el IDH (14.5 por ciento), regalías (12.2 por ciento) y coparticipación municipal (9.7 por ciento) entre los más importantes. En relación a los recursos externos, la estructura de

financiamiento externo se da principalmente por créditos, donaciones y recursos HIPC<sup>19</sup>. En particular, el nivel total de créditos (concesionales y no concesionales) ha aumentado en más de US\$ 100 millones en el 2010, con un crecimiento de 46.8 por ciento, ocupando individualmente el primer lugar en la estructura del financiamiento de la inversión pública con casi el 25 por ciento. Así también, las donaciones HIPC II han aumentado en US\$ 10 millones con un crecimiento de 68.9 por ciento. Las donaciones generales que recibe el país han disminuido su participación en la inversión pública, pasando de 9.6 por ciento de participación en el 2009 a 7.1 por ciento en el 2010, con una disminución neta de -20.8 por ciento (ver cuadro 8).

19 Por sus siglas en inglés, Highly Indebted Poor Countries, se refiere a los países pobres altamente endeudados.



## CUADRO 8

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

(A diciembre de los años indicados)

FUENTE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2008	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>
<b>Recursos internos</b>	<b>865.4</b>	<b>1,019.3</b>	<b>1,016.5</b>	<b>71.4</b>	<b>66.6</b>	<b>17.8</b>	<b>(0.3)</b>
TGN	73.4	108.8	87.8	7.6	5.8	48.2	(19.2)
TGN - Papeles	7.3	8.6	11.9	0.6	0.8	18.1	37.6
Fondo de Compensación	9.3	5.1	13.2	0.4	0.9	(44.8)	157.3
Otros Gobiernos	0.0	0.0	0.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Recursos Contravalor	17.8	12.0	6.6	0.8	0.4	(32.3)	(45.2)
Coparticipación IEHD	35.4	13.7	26.6	1.0	1.7	(61.3)	94.5
Coparticipación Municipal	141.2	192.8	148.3	13.5	9.7	36.6	(23.1)
Impuesto Directo a los Hidrocarburos	273.3	230.3	221.1	16.1	14.5	(15.7)	(4.0)
Regalías	191.3	244.0	186.6	17.1	12.2	27.6	(23.5)
Recursos Propios	108.1	199.2	248.7	14.0	16.3	84.3	24.8
Otros	8.3	4.6	0.0	0.3	0.0	n.d.	n.d.
Recursos Específicos de la Municipalidades	0.0	0.0	64.7	0.0	4.2	n.d.	n.d.
<b>Recursos externos</b>	<b>397.1</b>	<b>408.7</b>	<b>510.8</b>	<b>28.6</b>	<b>33.4</b>	<b>2.9</b>	<b>25.0</b>
Créditos	279.1	257.6	378.2	18.0	24.8	(7.7)	46.8
Donaciones	103.4	136.8	108.4	9.6	7.1	32.3	(20.8)
Donaciones HIPIC II	14.6	14.4	24.2	1.0	1.6	(1.9)	68.9
<b>TOTAL</b>	<b>1,262.5</b>	<b>1,428.1</b>	<b>1,527.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>13.1</b>	<b>6.9</b>

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.

(p) Preliminar.

## NACIONALIZACIÓN DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

La política gubernamental en el ámbito de los sectores productivos denominados estratégicos, ha sido caracterizada por la reversión del Estado de empresas consideradas estratégicas. En el 2010 esta política continuó con la nacionalización efectuada en la industria eléctrica.

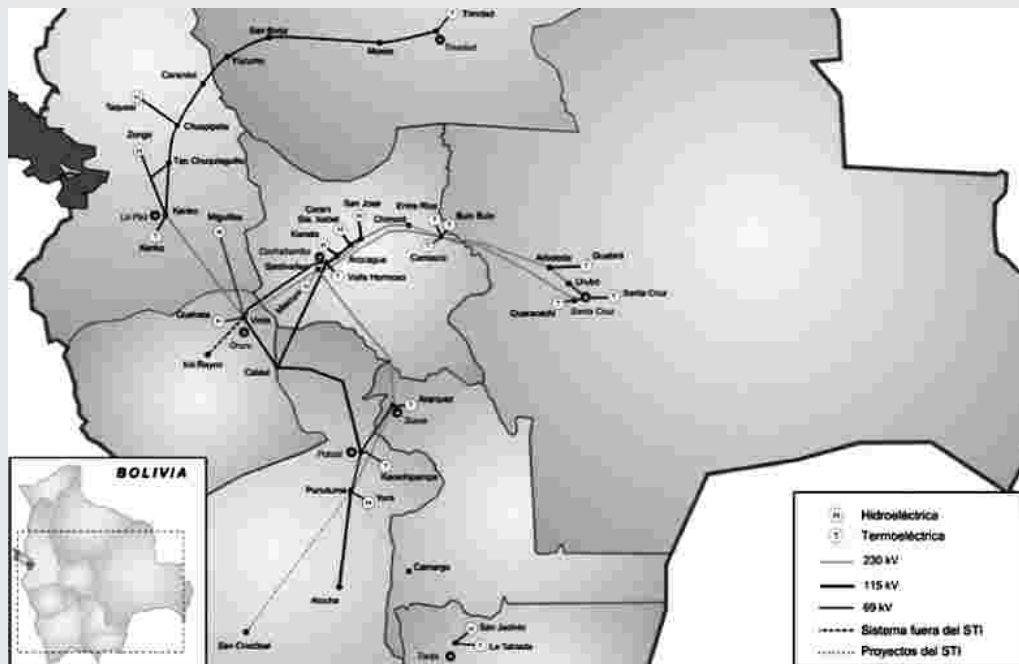
La capitalización de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), en inicio contempló un proceso de modernización corporativa caracterizada por la división vertical de la industria en tres etapas sucesivas: generación, transmisión y distribución. En 1994, el proceso de capitalización y privatización del sector eléctrico boliviano separó la capacidad de generación de ENDE en tres nuevas empresas reconocidas como Sociedades Anónimas Mixtas (SAM); Corani SAM, Guaracachi SAM y Valle Hermoso SAM. Sucedió lo mismo con la capacidad de transmisión de ENDE que actualmente es operado por la Empresa Transportadora de Electricidad S.A. (TDE S.A), Interconexión Bolivia (ISA Bolivia), Transmisora de Electricidad San Cristóbal S.A. (TESA). En el caso de distribución, ENDE y COBEE cumplieron con el proceso de capitalización y transfirieron los activos de distribución a las nuevas empresas creadas.

La capitalización de las empresas de energía eléctrica alcanzó al eje troncal y al Sistema Interconectado Nacional (SIN) que comprende las actividades de generación transmisión y distribución, cuya cobertura alcanza a los

departamentos de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz, Oruro, Chuquisaca y Potosí (ver gráfico 1). Todos aquellos sistemas que no forman parte del SIN son definidos como Sistemas Aislados Verticalmente Integrados (SAVIs), que corresponden a pequeños sistemas de generación, transmisión y distribución eléctrica en ciudades como Trinidad, Cobija, Tarija, Villazón, Riberalta y otros.

Actualmente, el SIN cuenta con 11 generadores, 3 transmisores y 6 distribuidores. En la actividad de generación se encuentran los siguientes operadores: Compañía Boliviana de Energía Eléctrica (COBEE), Empresa Eléctrica Corani (CORANI), Empresa Eléctrica Guaracachi (EGSA), Empresa Eléctrica Valle Hermoso (EVH), Sociedad Industrial Energética y Comercial Andina (SYNERGIA), Empresa Hidroeléctrica Boliviana (HB), Empresa Río Eléctrico (ERESA), Compañía Eléctrica Central Bulo Bulo (CECBB), Servicios de Desarrollo Bolivia (SDB), Ende Andina (Entre Ríos) y Guabirá. La potencia instalada de las empresas generadoras del SIN alcanzó a 1,266 MW (a julio de 2010), de los cuales el 38 por ciento corresponde a generación hidroeléctrica y el 62 por ciento a termoeléctrica. En el gráfico 2, observamos que las principales empresas generadoras son (en orden de importancia): Guaracachi (28 por ciento), COBEE (20 por ciento), Valle Hermoso (20 por ciento) y Corani (13 por ciento), que concentran el 81 por ciento de la capacidad instalada total en el SIN.

**GRÁFICO 1**  
**SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL: COBERTURA DE LA RED**  
 (Diciembre 2010)



Fuente: Comité Nacional de Despacho de Carga ([www.cndc.bo](http://www.cndc.bo)).

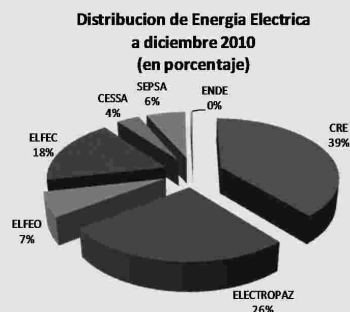
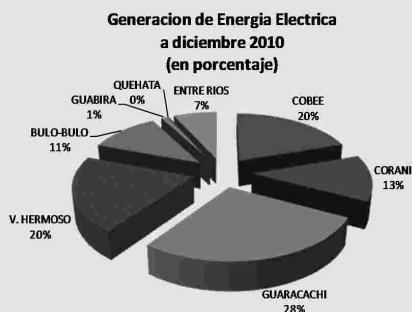
También, existen seis empresas distribuidoras en el SIN y cada una atiende una determinada zona de concesión que le ha sido otorgada mediante licitación. En el departamento de La Paz se encuentra la Empresa de Electricidad de La Paz (ELECTROPAZ), en Cochabamba la Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba (ELFEC), la Cooperativa Rural de Electrificación (CRE) se encuentra en Santa Cruz, en el departamento de Oruro opera la Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Oruro (ELFEO), Servicios Eléctricos Potosí (SEPSA) tiene cobertura en el departamento de Potosí, y la Compañía

Eléctrica Sucre (CESSA) en el departamento de Chuquisaca.

Tres empresas distribuidoras concentran el 83 por ciento de la distribución y comercialización de energía eléctrica, debido a que el área de cobertura de las mismas incluye a las ciudades más pobladas del país (La Paz, El Alto, Cochabamba y Santa Cruz). La distribución de electricidad en el eje troncal a diciembre de 2010 fue cubierta de la siguiente manera: CRE con el 39 por ciento, ELECTROPAZ con el 26 por ciento y ELFEC alcanzó el 18 por ciento.

GRÁFICO 2

## BOLIVIA: ESTRUCTURA DE GENERACIÓN Y DISTRIBUCIÓN



Fuente: elaboración propia con datos del CNDC ([www.cndc.bo](http://www.cndc.bo)).

### Decretos de nacionalización

El proceso de nacionalización del sector se inicia con el Decreto Supremo N° 0289 de 9 de septiembre de 2009, cuando se establece la transferencia a favor de ENDE (en representación del Estado Plurinacional de Bolivia), a título gratuito y sin costo administrativo, las acciones de las ciudadanas y los ciudadanos bolivianos, que formaban parte del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), y que eran administradas por las administradoras de Fondos de Pensiones Futuro de Bolivia S.A. AFP, y BBVA Previsión AFP S.A. Este decreto alcanza a las acciones de la Empresa Eléctricas Corani S.A., Empresa Valle Hermoso S.A. y Empresa Guaracachi S.A. Dado que la transferencia de las acciones de los bolivianos y bolivianas del FCC se realiza al Estado, el inicio del proceso de nacionalización tiene la característica de estatización.

Con el Decreto Supremo 493, se continúa con la nacionalización (o bien estatización) de algunas empresas eléctricas de generación, con la compra del paquete accionario restante. Las empresas de generación

estatizadas son:

a. Empresa Eléctrica Corani, en lo que concierne al capital accionario de la Empresa Inversiones Ecoenergy Bolivia S.A. y Carlson Dividen Facility S.A.

b. Empresa Eléctrica Valle Hermoso (Generación), nacionalización del paquete accionario de The Bolivian Generating Group L.L.C. (BGG).

c. Empresa Eléctrica Guaracachi (Generación), en la proporción accionaria que correspondía a Guaracachi América Inc. y del Grupo Rurelec.

Un aspecto importante del D.S. 493 es la definición del valor de las acciones nacionalizadas, que debía establecerse como resultado de un proceso de valuación a ser realizado por una empresa independiente contratada por ENDE, en el plazo de 120 días hábiles a partir del 1 de mayo de 2010 y que permita proceder al pago de las acciones. Este aspecto no ha sido cumplido y a la fecha las empresas extranjeras señaladas se encuentran en la etapa de reclamo de derechos y acciones, iniciando procesos de arbitraje internacional que terminen con el pago

del valor de las acciones que les correspondían, además de las multas e intereses por daños y perjuicios, por el tiempo que dure este arbitraje.

De la misma manera, el Decreto Supremo 494, establece la nacionalización de la Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba bajo las mismas condiciones explicadas para las Empresas Generadoras. En particular, el paquete accionario estatizado correspondía a la Empresa Luz del Valle, de la cual aproximadamente el 56 por ciento de las acciones correspondían a la Corporación COMTECO y el 44 por ciento restante a trabajadores y ex trabajadores de ELFEC. Al igual que en el caso de las empresas de generación, no se ha cumplido con el plazo de los 120 días hábiles para la valuación de las acciones estatizadas y el posterior pago de las mismas.

El 1 de mayo de 2011 se cumple un año de la nacionalización y estatización de las Empresas Guaracachi S.A., Corani S.A., Valle Hermoso S.A. y ELFEC S.A. y al momento no se conocen los planes de inversión necesarios para mantener el equilibrio oferta-demanda de electricidad en el país. Adicionalmente, el proceso de transición ha afectado la gestión

administrativa de algunas empresas estatizadas, tal es el caso de la designación sucesiva de tres gerentes generales de la Empresa Guaracachi S.A. en los últimos 10 meses. Un comportamiento similar se ha presentado en la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE). Así como en otros casos expuestos en el presente informe, la información de las empresas afectadas por los Decretos Supremos 493 y 494 se ha vuelto escasa o simplemente no está disponible.

Subrayamos el hecho que hasta la fecha el gobierno del Estado Plurinacional no ha autorizado el pago por las acciones nacionalizadas y/o estatizadas, por lo tanto, se espera que los procesos de arbitraje internacional aumenten el costo de la nacionalización y estatización de las acciones de las empresas mencionadas.

Finalmente, es importante mencionar que no se conoce si la política de nacionalización/estatización de empresas de la industria eléctrica continuará, en particular en lo que corresponde a las Empresas de transmisión y distribución que operan en el Sistema Interconectado Nacional.

### 3. Análisis sectorial

#### 3.1 Hidrocarburos

Durante el año 2010 el impacto negativo en la producción de hidrocarburos, observada el año 2009, se atenuó. Sin embargo, aún el abastecimiento del mercado interno es muy frágil, dado que la oferta de diesel oil, gasolinas y Gas Licuado de Petróleo (GLP) no es suficiente para abastecer la demanda. El crecimiento de la demanda por gas natural en el mercado interno, asociado a la política de precios adoptada<sup>20</sup> también dificulta la provisión futura de este producto.

Uno de los problemas centrales en el sector hidrocarburos es que la creciente demanda, tanto de gas natural como de petróleo, no es acompañada por el volumen de producción, debido a la falta de inversión que ayude en ello. En el caso del gas natural, si bien es posible abastecer los mercados contratados, la oportunidad de vender mayores volúmenes de este producto al Brasil quedó relegada desde el momento que dicho país se autoabastece con gas natural proveniente de los proyectos de LNG y producción propia. Para el petróleo, la producción interna no es suficiente para autoabastecer la demanda doméstica,

por ello, los volúmenes de importación son crecientes.

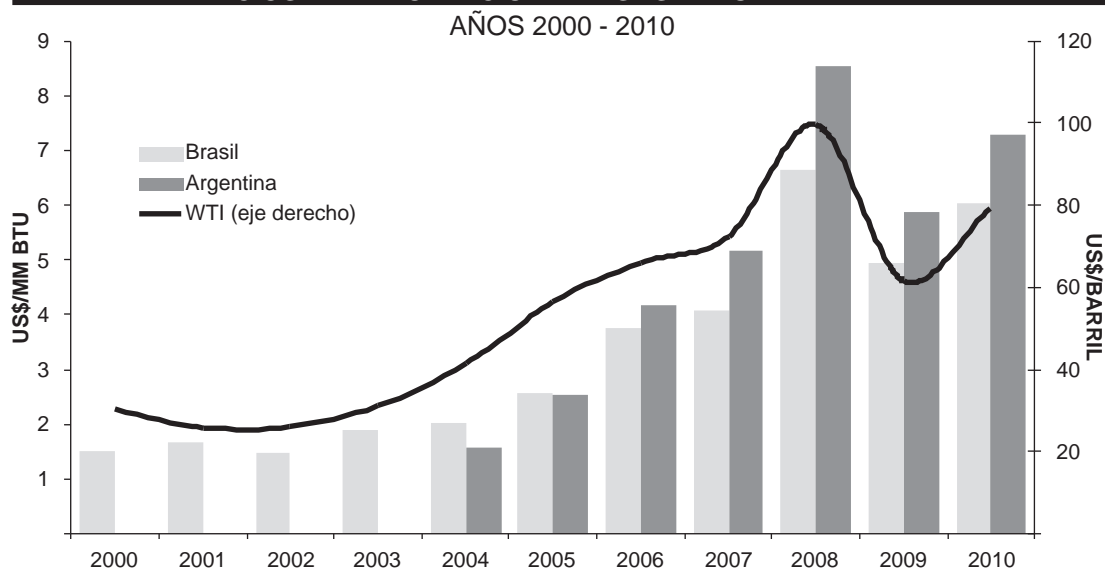
##### 3.1.1 Precios

La estructura de precios relevantes para el sector hidrocarburífero en Bolivia, durante el año 2010, no presenta 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.

El precio de exportación de gas natural a la República del Brasil se comportó de acuerdo al comportamiento internacional en el precio de una canasta de fuel oils (en función a lo establecido en el GSA), y en el caso de las exportaciones a 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. Seguidamente se presenta la evolución de los precios de exportación del gas natural (tanto al Brasil como Argentina) y el precio del WTI, los primeros expresados en US\$/MM BTU y el último en US\$/Barril (ver gráfico 10).

20 Explicada posteriormente.

**GRÁFICO 10**  
**PRECIOS DE EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL Y DEL WTI**



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y el Banco Central de Bolivia.

Si bien los precios internacionales del petróleo se recuperaron el año 2010 (respecto al período pasado) no alcanzaron los niveles del año 2008, año en cual el WTI superó los US\$/Barril 140. Ello, naturalmente beneficia al país pues resulta en mayores precios de exportación al Brasil, sin embargo, también incrementa el costo de importación y subsidio de diesel oil y GLP (más los aditivos de la gasolina). Esta situación será mucho más evidente el año 2011, dado que gran parte de las proyecciones de precios realizadas por varias agencias internacionales, dan cuenta de un precio del crudo superior a los US\$/Barril 100.

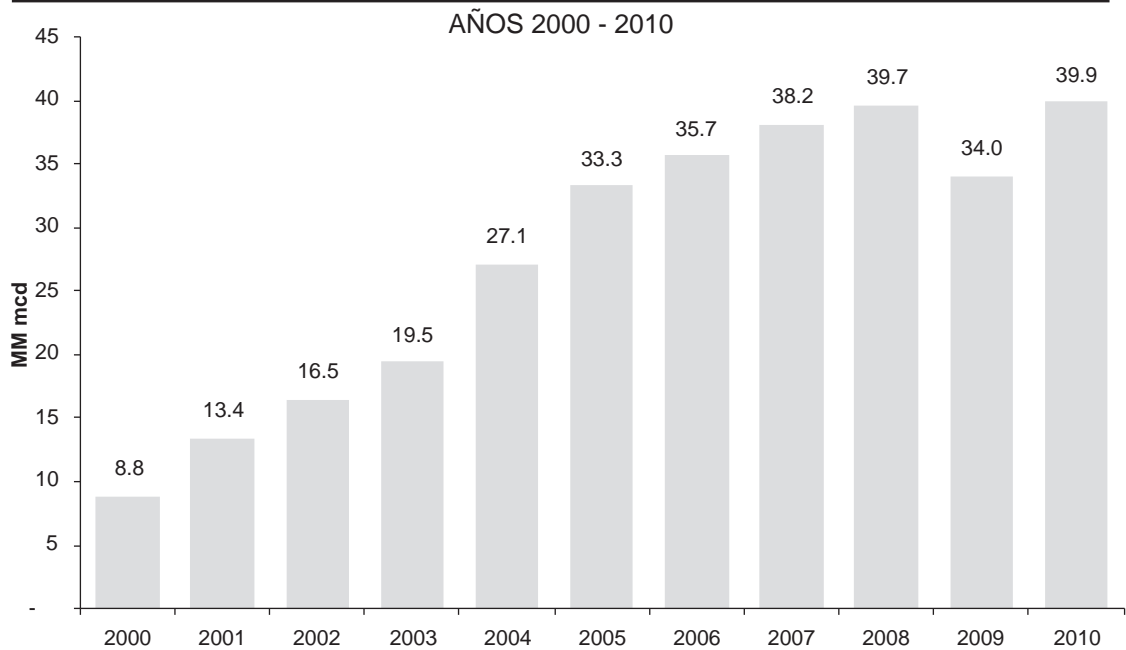
### 3.1.2 Producción

Con base en cifras publicadas por Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), la producción de gas

natural para el año 2010 ha revertido la tasa de crecimiento negativa observada durante el año 2009. Datos finales del año 2010 dan cuenta de un crecimiento mayor al 17 por ciento. Este resultado se debe a la recuperación del volumen de exportación de gas natural al Brasil y el crecimiento de la demanda de gas natural para el mercado interno. Sin embargo, es necesario aclarar que si bien Brasil demandó una mayor cantidad respecto al año 2009, ello no representa un crecimiento importante en la capacidad de producción de Bolivia, ya que el año 2008 la producción fue 39.7 MM mcd<sup>21</sup>. Más aún, debería preocupar que en este momento Brasil tiene programado incrementar sus volúmenes de importación de LNG, ya que en la actualidad este posee precios más competitivos (respecto al gas boliviano) y de mayor confianza de suministro (ver gráficos 11 y 12).

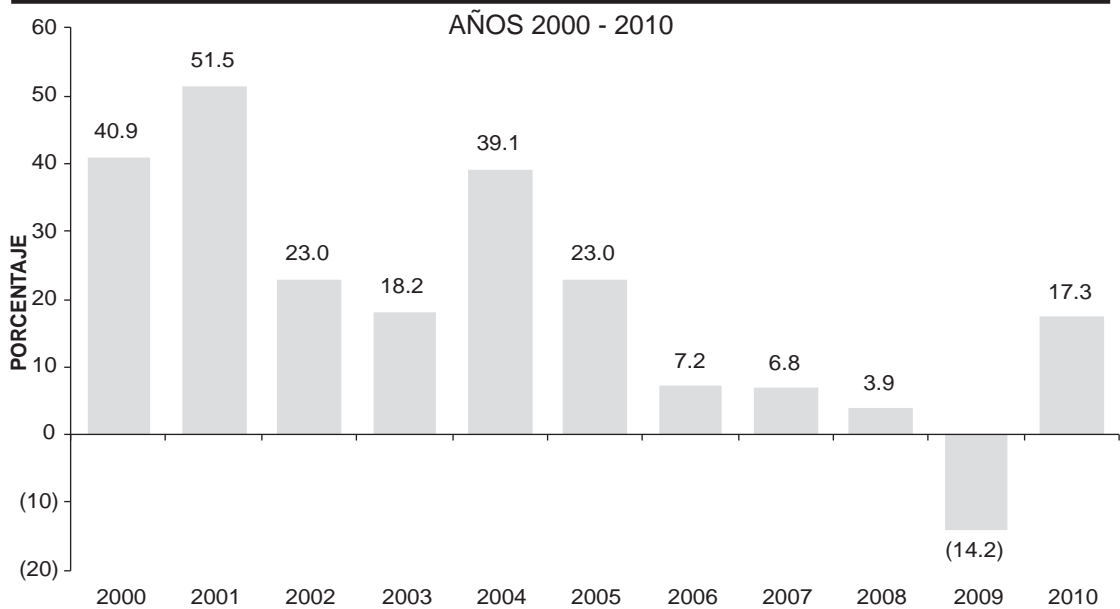
21 La comparación con el año 2008 se torna relevante porque al contrastar la producción del año 2010 con aquella del 2009, el crecimiento es interesante; sin embargo, si se la hace con el año 2008 queda evidente que el desempeño del sector hidrocarburos en Bolivia está completamente vinculado a variaciones en la demanda del Brasil y no así, a un incremento en la capacidad productiva o mayor apertura de mercados.

**GRÁFICO 11**  
**PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL**



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF.  
MM mcd: Millones de metros cúbicos por día.

**GRÁFICO 12**  
**TASA DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL**



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF.

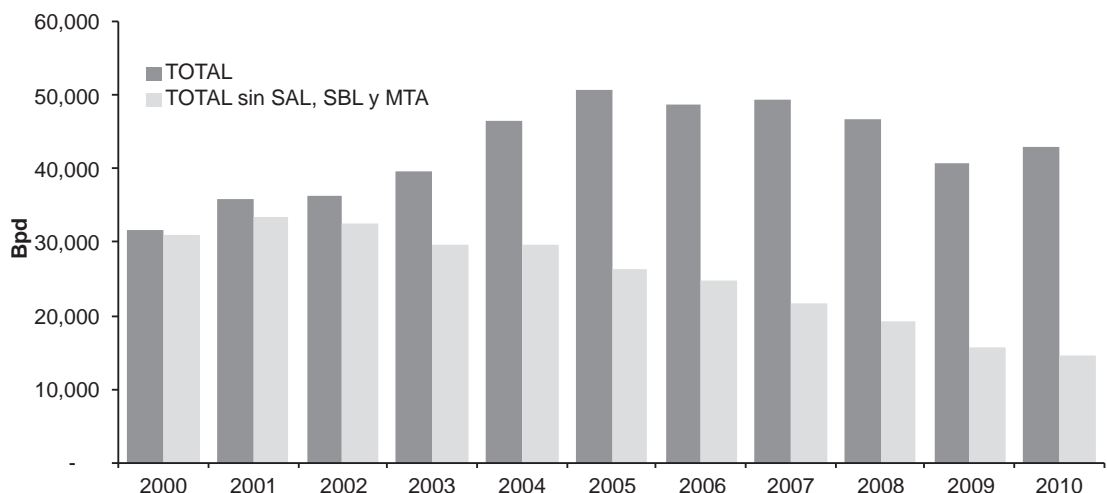


La situación en el caso de la producción de líquidos (petróleo, condensado y gasolina natural) se presenta relativamente favorable, dado que, respecto al año 2009, se observa un ligero crecimiento de 5.1 por ciento en la producción total, naturalmente ello responde al condensado asociado a la producción de gas natural. Mayor demanda de gas natural en Brasil, presiona por mayor producción de este producto en Bolivia y, como consecuencia de ello, la producción de los líquidos

asociados también se incrementa.

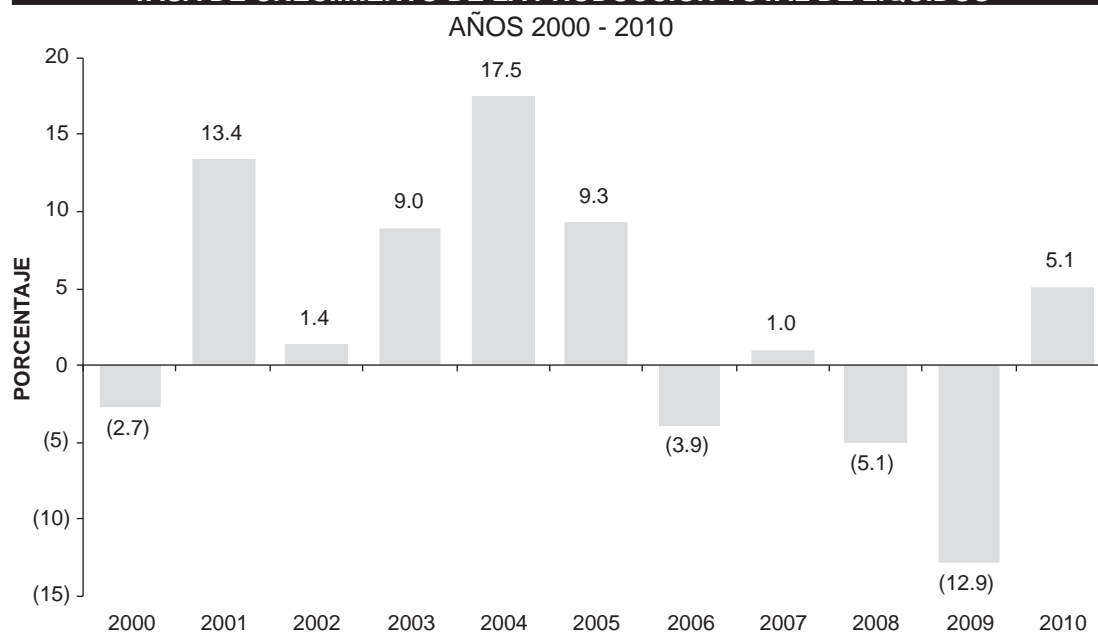
Sin embargo, si no se considera la producción de los campos San Alberto, San Antonio y Margarita la producción de petróleo del resto de campos (útil para obtener diesel oil) tiene una tendencia marcadamente decreciente. Por esta razón, pese a que la producción total de líquidos se incrementa, las necesidades de importación de diesel oil son cada vez mayores (ver gráficos 13 y 14).

**GRÁFICO 13**  
**PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO, CONDENSADO Y GASOLINA NATURAL**  
 AÑOS 2000 - 2010



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF.  
 Bpd: barriles por día.

**GRÁFICO 14**  
**TASA DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN TOTAL DE LÍQUIDOS**



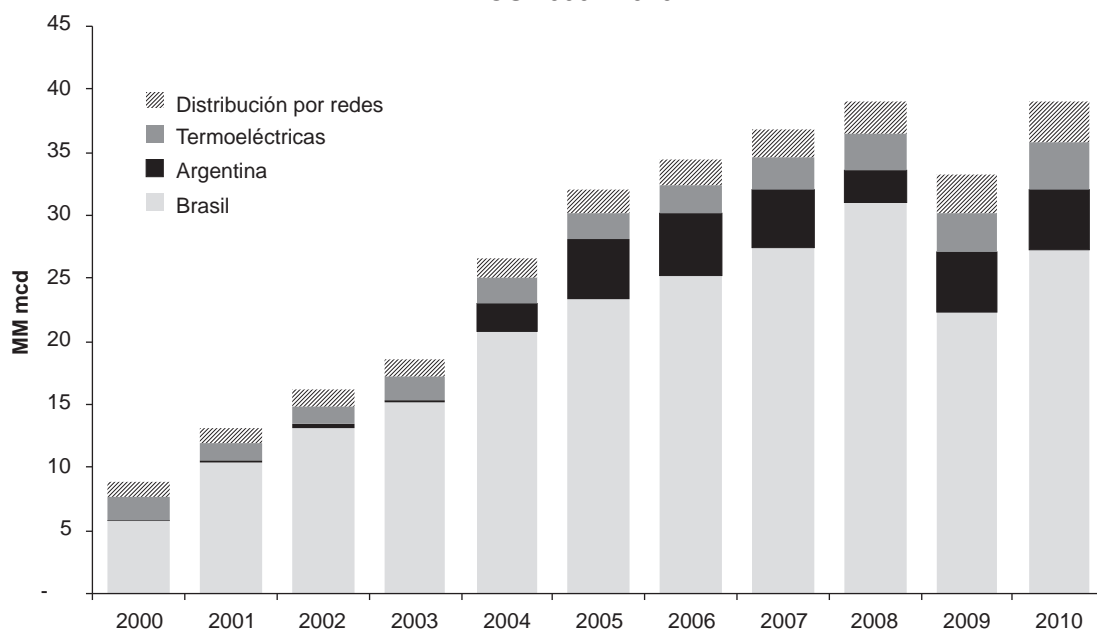
FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB.

### 3.1.3 Mercados

El principal mercado de la producción de gas natural en Bolivia es la República del Brasil. Este representa más del 68 por ciento del total. En segundo lugar se sitúa la demanda del mercado interno (termoeléctricas, redes de distribución, etc.) con una participación del 19.3 por ciento y, finalmente, el mercado de Argentina con 12.2 por ciento. Como ya se anotó, la demanda de gas natural por

parte de la República de Brasil presentó una notable recuperación respecto de la tendencia observada el año 2009. Por otra parte, la demanda de gas natural del mercado interno creció en 14.2 por ciento respecto del año 2009. Sostener este ritmo de crecimiento con los precios observados en el mercado interno (diez veces menores a los de exportación) y la carga tributaria del 50 por ciento, será una tarea financieramente compleja (ver gráfico15).

**GRÁFICO 15**  
**MERCADOS DEL GAS NATURAL**  
 AÑOS 2000 - 2010



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y la Superintendencia de Hidrocarburos.  
 MM mcd: Millones de metros cúbicos por día.

Los gráficos siguientes presentan el contraste entre el reporte de ventas en el mercado interno y refinación nacional de gasolinas automotrices y diesel oil, realizado por YPF. En ambos productos se observa que la demanda (ventas) es mayor a la oferta doméstica (refinación). Si bien la información presentada por YPF sólo reporta volúmenes de importación de diesel oil (dato consistente con el contraste realizado en esta sección) el desajuste en el mercado de gasolinas es notorio y quizás ello pueda explicarse con la importación de aditivos realizada por la estatal petrolera. Lo cierto es que, en los dos derivados de petróleo de mayor consumo en el país (gasolinas y diesel oil) la tasa de crecimiento de la

demanda supera con creces la observada en la oferta. Las causas para ello son ampliamente conocidas, siendo las principales, el poco incentivo a la exploración y explotación de campos de petróleo en Bolivia (por el lado de la oferta), la disminución en los precios relativos de ambos productos, y el crecimiento de la cantidad de automóviles<sup>22</sup> (por el lado de la demanda). Este último hecho, ocasiona que la demanda de ambos productos sea creciente (ver gráfico 16 y 17).

De hecho, la Fundación Milenio ya advirtió sobre este problema<sup>23</sup>, cuando se mencionó lo siguiente: "Claramente se observa que podrían existir problemas

<sup>22</sup> De acuerdo a cifras del INE, el parque automotor en Bolivia casi se triplicó en los últimos diez años.

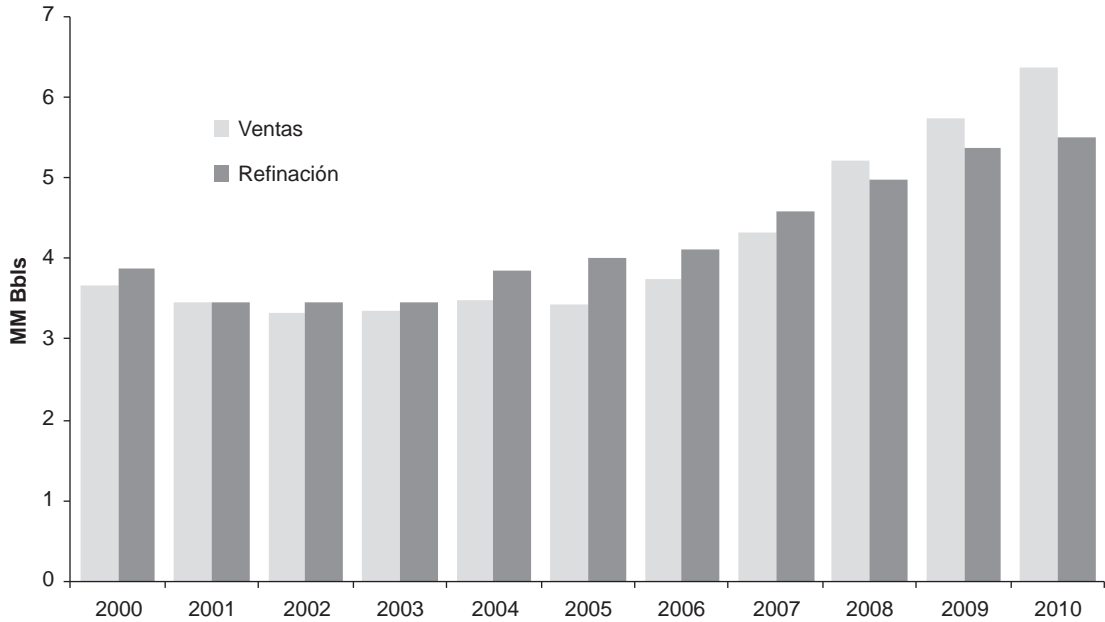
<sup>23</sup> Mauricio Medinaceli. "¿Cómo aprovechar contextos externos favorables en el sector hidrocarburífero en Bolivia?" En: Boletín Económico. Análisis de Coyuntura N° 2 (noviembre, 2007).

de abastecimiento en el mercado interno a partir del año 2010; o por el contrario, si se decide abastecer este mercado quedan dos alternativas: a) reinyectar el

gas, con los costos de capital asociados y; b) quemar o ventear el mismo, con todos los costos sociales y financieros que ello ocasiona."

**GRÁFICO 16**  
**REFINACIÓN Y VENTAS DE GASOLINAS AUTOMOTRICES**

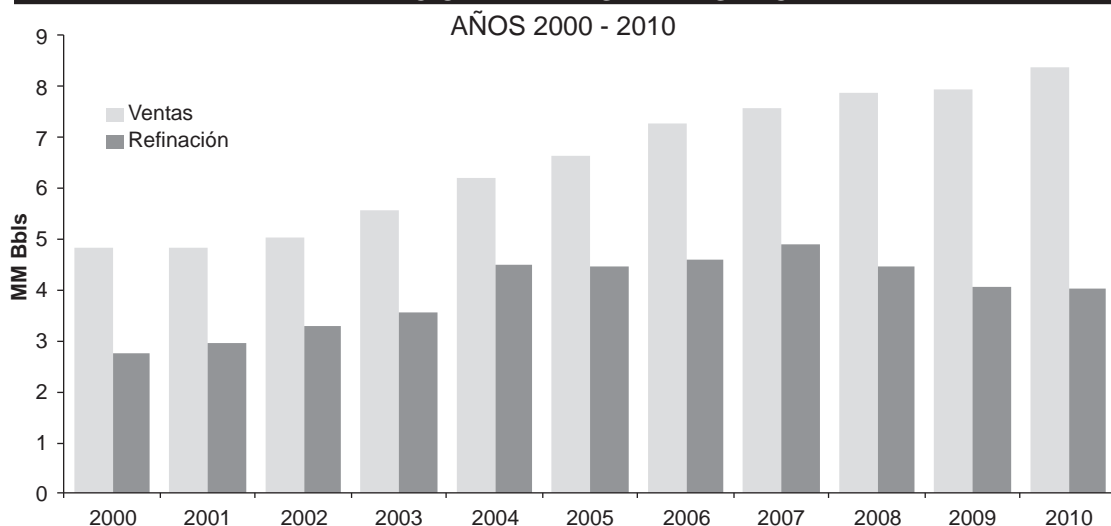
AÑOS 2000 - 2010



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y el Instituto Nacional de Estadística.

MM Bbbs: Millones de barriles por año.

**GRÁFICO 17**  
**REFINACIÓN Y VENTAS DE DIESEL OIL**

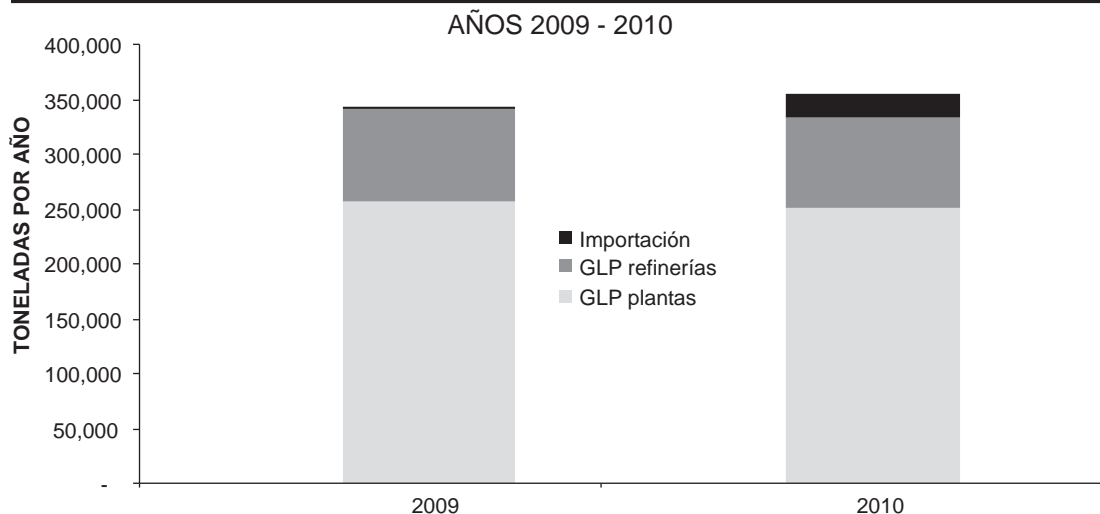


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y el Instituto Nacional de Estadística.  
MM Bbls: Millones de barriles por año.

Por su parte, el mercado del Gas Licuado de Petróleo presenta problemas similares (aunque de menor magnitud) a los observados en el caso del petróleo y sus derivados. La producción nacional (tanto de refinerías como de plantas) no fue suficiente el año 2010 para cubrir la

demanda interna, por ello fue necesario importar este producto. Si bien dichas importaciones sólo representan el 5.7 por ciento de las ventas totales en el mercado interno, la tendencia es creciente; el volumen importado fue siete veces mayor al observado el año 2009 (ver gráfico 18).

**GRÁFICO 18**  
**PRODUCCIÓN E IMPORTACIÓN DE GLP**

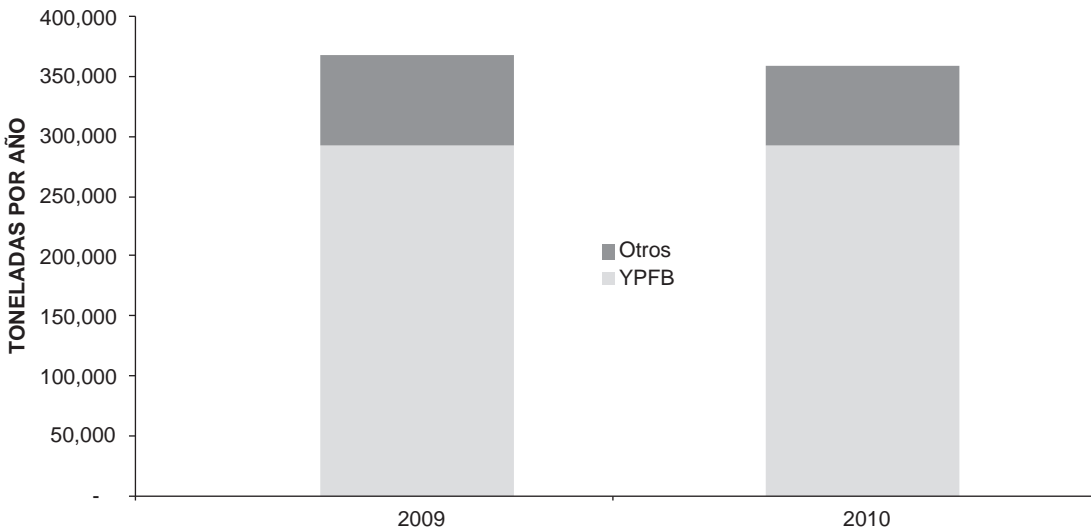


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y el Instituto Nacional de Estadística.

En cuanto a las ventas de GLP en el mercado interno no presentan un crecimiento significativo. Quizás ello se deba a la política de restricción al uso de este producto en Bolivia, ya sea prohibiendo su uso (en automóviles) o desincentivándolo (con mayores conexiones de gas natural domiciliario), lo cierto es que la presión de la

demanda disminuyó el año 2010. Finalmente debe señalarse que YPFB abastece con más del 80 por ciento del GLP consumido en el país, ello contrasta con la situación en la década de los noventa, cuando la estatal petrolera sólo engarrafaba y comercializaba 1/3 de la demanda total (ver gráfico 19).

**GRÁFICO 19**  
**VENTAS DE GLP EN BOLIVIA**  
AÑOS 2009 - 2010



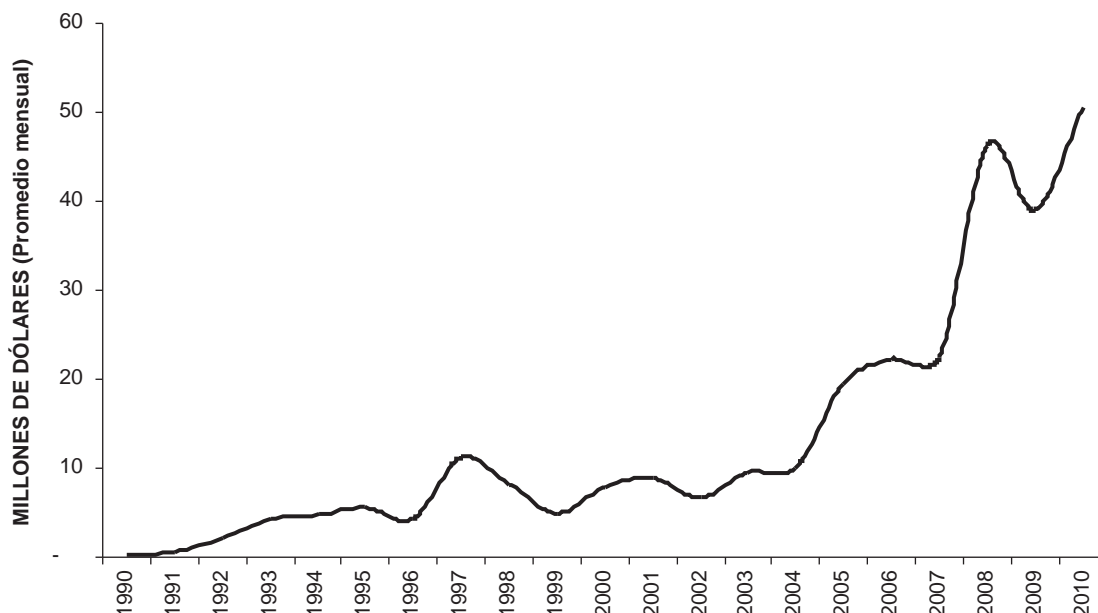
FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB y el Instituto Nacional de Estadística.

Dado el comportamiento del mercado anotado en los párrafos precedentes, creciente demanda y decreciente oferta, no debería extrañar que la importación de combustibles y derivados muestre un comportamiento alcista. Con los datos promedio mensuales publicados por el Banco Central de Bolivia (BCB), respecto al valor de importación de estos productos,

se evidencia que el año 2010 se estaría alcanzado un récord en el valor de importaciones en los últimos veinte años<sup>24</sup>. Dos hechos explicarían este evento: i) el creciente déficit de volumen ya anotado y; ii) el incremento en los precios internacionales de estos productos (ver gráfico 20).

<sup>24</sup> Las cifras del año 2010 son para el periodo enero - septiembre.

**GRÁFICO 20**  
**IMPORTACIÓN DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES**  
 AÑOS 1990 - 2010



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

### 3.1.4 Recaudación por IDH

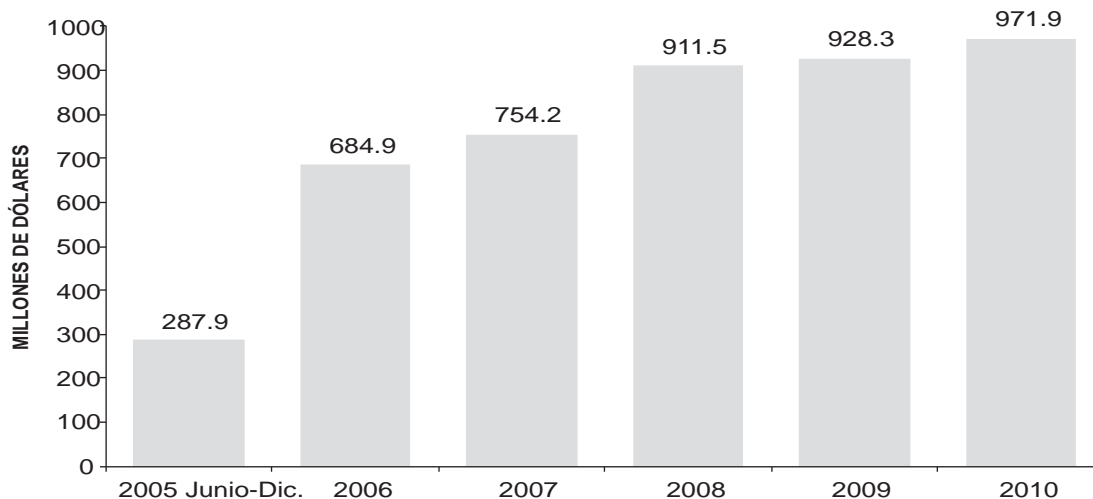
El Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) fue creado en el año 2005 durante la presidencia del Sr. Hormando Vaca Díez, mucho antes del llamado proceso de "Nacionalización" de los hidrocarburos, en este sentido, es posible tener datos históricos desde ese año. La recaudación por IDH no muestra una correlación perfecta<sup>25</sup> con los datos de volúmenes y

precios, toda vez que, desde que YPF actúa como agente de retención de dicho impuesto, existe un rezago de 3 meses entre su pago y el nivel de producción. Pese a ello, la tendencia es creciente y gran parte de la recaudación por este impuesto se explica por la venta de gas natural a la República del Brasil, proyecto bi nacional gestionado durante la década de los noventa (ver gráfico 21).

25 Como cabría esperar.

**GRÁFICO 21**  
**RECAUDACIÓN IMPUESTO DIRECTO A LOS HIDROCARBUROS**

AÑOS 2005 - 2010



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB y el SIN.

Uno de los hechos centrales en el mercado hidrocarburífero en Bolivia es que en el mercado de líquidos la producción actual no logra abastecer la demanda interna, incrementando de esta forma la presión sobre las importaciones. Por otra parte, en el mercado del gas natural, destaca el notable crecimiento de la demanda brasileña que presionó por mayores niveles de producción nacional. Finalmente, aún no se conoce el nivel de reservas de gas natural y petróleo oficial en Bolivia, ello será sustantivo para lograr abrir nuevos mercados y atraer inversión al país.

### 3.1.5 Subsidio

Uno de los problemas centrales con la cuantificación del subsidio es la falta de información desagregada en las cuentas fiscales, dado que ellas se publican de forma consolidada, es decir, no se presentan datos sobre volúmenes y precios de importación. Por esta razón, en esta sección se realizarán estimaciones acerca de la magnitud del subsidio perteneciente a la categoría 2

(mencionada en el punto precedente) en el caso del diesel oil importado.

Revisando los datos del presupuesto programado para el año 2011, por concepto de transferencias del TGN a YPFB dentro el rubro "combustibles, lubricantes y derivados para comercialización" (partida 34120) se tiene un monto de Bs. 1,408.9 millones, es decir, US\$ 201 millones aproximadamente. Cotejando esta información con las observaciones pasadas (2007-2009) se puede concluir que esta proyección fue realizada tomando en cuenta un precio del petróleo de US\$/Barril 70 y un volumen importado aproximado de 5 millones de barriles por año.

Sin embargo, las condiciones actuales resultan más complejas; un precio de US\$/Barril 100 y 6 millones de barriles de diesel oil importado. En este sentido, bajo estos nuevos supuestos el subsidio al diesel oil podría sobrepasar los US\$ 450 millones anuales. Ello representa aproximadamente el 80 por ciento de lo



que recibe el TGN por concepto de IDH y su participación del 6 por ciento sobre la producción total de hidrocarburos.

Actualmente los problemas del sector hidrocarburos en Bolivia requieren soluciones inmediatas pero de beneficio

en el mediano y largo plazo, toda vez que los períodos de maduración de proyectos son largos. Por ello, es seguro afirmar que la política hidrocarburífera de Bolivia debe concentrarse en minimizar costos antes que maximizar beneficios.

## GASOLINAZO

Quizás uno de los temas menos conocidos del incremento de precios sucedido al finalizar diciembre del año 2010 es su operativización, dado que, de forma colateral a dicho incremento (llamado "gasolinazo") se sucedieron varios comunicados donde se señalaba que esta medida favorecería a: 1) mejorar el precio interno del petróleo en Bolivia; 2) fomentar su exploración y explotación; 3) incrementar los recursos para las regiones y universidades; y; 4) destinar mayores recursos para el desarrollo rural, entre los más importantes.

Lo cierto es que el decreto supremo No. 0748 (el del gasolinazo) solo establecía un incremento en las tasas del Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD). De hecho, el mencionado decreto contiene un artículo único que fija dichas tasas y que, de acuerdo a la metodología para la fijación de precios de estos productos, son traspasadas en su integridad al consumidor final. El detalle de la variación del IEHD antes y después de la medida se encuentra en el cuadro 1.

**CUADRO 1**  
**VARIACIÓN EN LAS TASAS DEL IEHD**

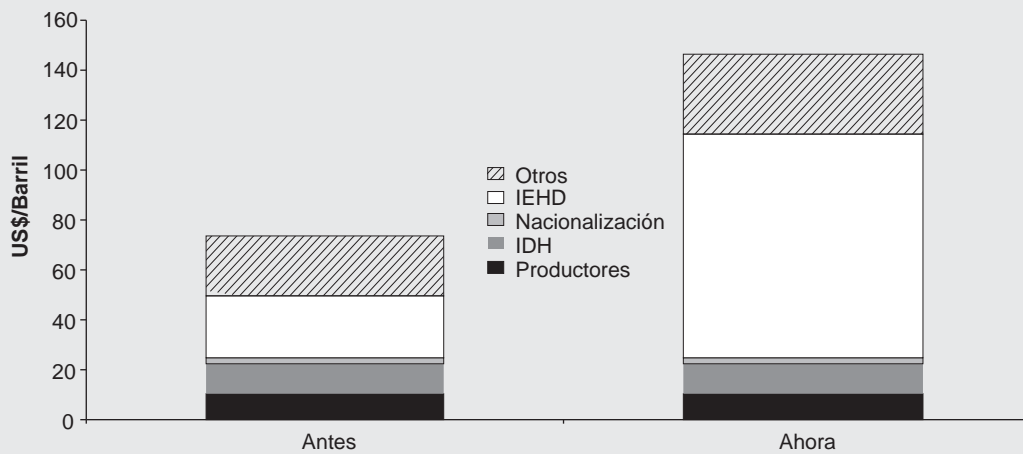
Producto	Tasas del IEHD (Bs/litro)	
	Antes	Después
Gasolina Especial	1.23	3.96
Gasolina Premium	2.18	4.90
Gasolina Aviación	1.85	4.57
Kerosene	0.29	2.87
Jet Fuel Nacional	0.32	3.05
Jet Fuel Internacional	3.87	5.25
Diesel Oil Nacional	1.25	4.33
Agro Fuel	0.62	3.04
Fuel Oil	0.39	3.03

FUENTE: Artículo único DS 0748.

El decreto supremo No. 0748 incrementó el impuesto al consumo de los principales derivados del petróleo. El gráfico 1 presenta la situación para el caso de la gasolina especial. Considerando los volúmenes comercializados hasta noviembre del año 2010 y un tipo de cambio igual a

Bs/US\$ 7.00, un cálculo preliminar, establece que el Estado boliviano hubiera recibido, durante el año 2011, un poco más de US\$ 580 millones. Gracias al marco legal del IEHD, parte esta recaudación debía favorecer a los gobiernos regionales y universidades.

**GRÁFICO 1**  
**PRECIO DE LA GASOLINA ESPECIAL**



FUENTE: elaboración propia.

La sola aplicación del decreto supremo no mejora las condiciones de venta del petróleo en el mercado interno, tampoco incentiva la inversión en exploración y explotación de este producto y, finalmente, no asigna recursos a proyectos de desarrollo productivo rural. Quizás, el logro de estos objetivos debía ser

alcanzado una vez que el Estado boliviano hubiera comenzado a recibir más recursos debido a este incremento en el impuesto, sin embargo, esta última afirmación queda en el ámbito especulativo, toda vez que no se tienen conocimientos de los criterios reglamentarios de estas medidas.

### 3.2 Minería

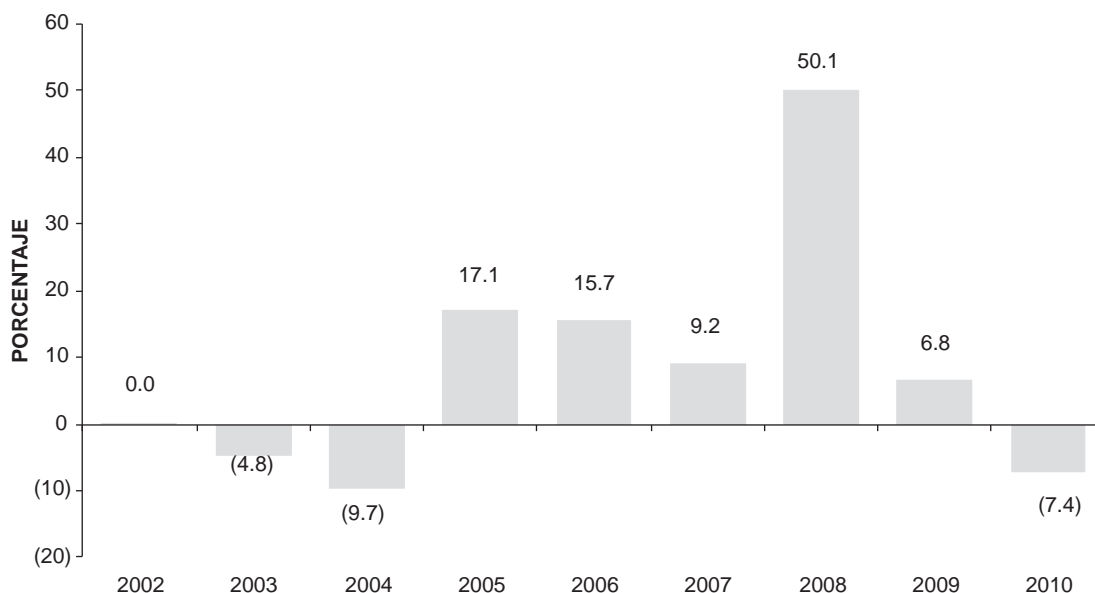
El 2010 será recordado como el año en el que la minería alcanzó la cima del "boom" externo, un ciclo expansivo de precios que superó en 44 por ciento el nivel del precio promedio ponderado que recibió Bolivia en el último ciclo alcista que ocurrió al terminar la década de la década de los años ochenta. Esto es, hace 30 años.

Asimismo, el año 2010 parece mostrar las primeras señales de la emergencia de un probable cambio de tendencia o inflexión de la tendencia alcista en el valor

de la producción minera para iniciar, probablemente a partir del año 2011, otra a la baja, influenciada por presiones bajistas en la producción y, también, acompañada al terminar la gestión 2011, por un descenso en los precios.

En efecto, la evidencia de una recesión productiva en la minería el año 2010, en pleno auge de precios (la primera caída productiva de los últimos 6 años), ocurre cuando los precios llegan a sus niveles más altos e inéditos de los 50 años recientes. La producción minera declinó en un 7.4 por ciento el 2010 con respecto al año 2009 (ver gráfico 22).

**GRÁFICO 22**  
**CRECIMIENTO ANUAL DE LA PRODUCCIÓN MINERA**  
AÑOS 2002 - 2010



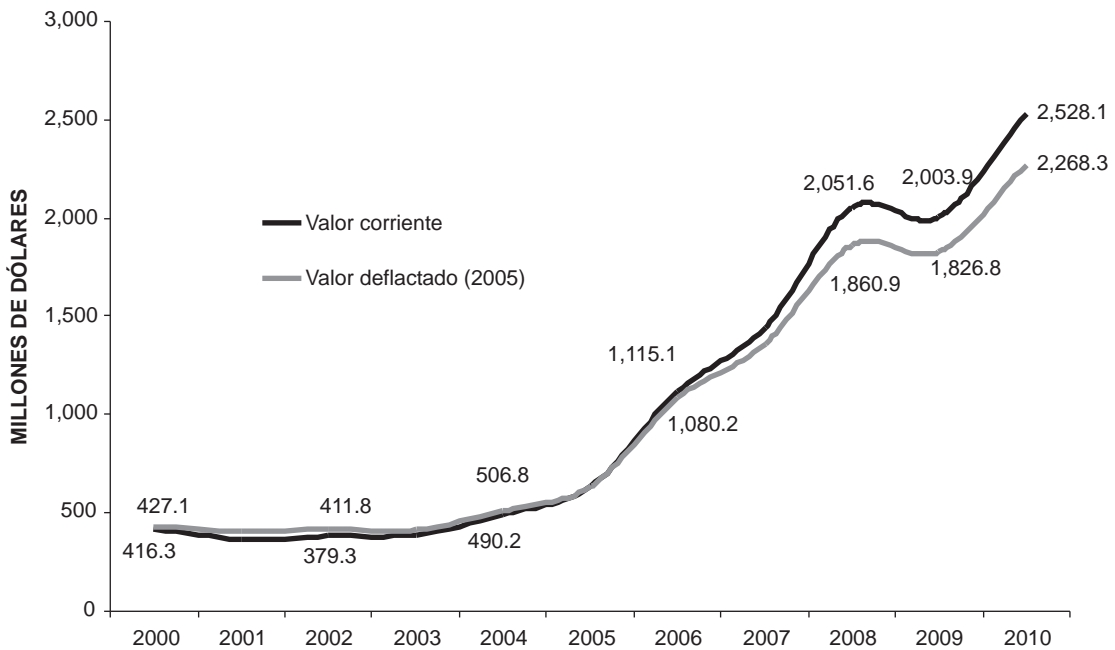
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2010.

No obstante la caída de la producción, el valor bruto de la producción minera ha experimentado en la gestión 2010 un nivel "record" (superó los US\$ 2,500 millones), gracias al "boom" de precios en el mercado externo.

Para hacer comparables los valores de producción minera registrada en 1980 (US\$ 769 millones) con el del 2010 (US\$ 2,528 millones), estos valores corrientes fueron deflactados usando el Índice de Precios al Consumidor de los EE.UU.

tomando como año base el año 2005. A continuación se muestra que a precios del año 2005, el valor deflactado de la producción minera del año 2010 (US\$ 2,268 millones) es equivalente a 1.25 veces el valor deflactado de la producción minera del año 1980 (US\$ 1,822 millones del 2005), y es superior en 4.8 veces en relación a los valores deflactados del año 2000 (US\$ 402.78 millones). En consecuencia, el "boom" minero de los años dos mil ha sido superior al registrado en los años ochentas (ver gráfico 23).

**GRÁFICO 23**  
**VALOR DE LA PRODUCCIÓN MINERA**  
AÑOS 2000 - 2010



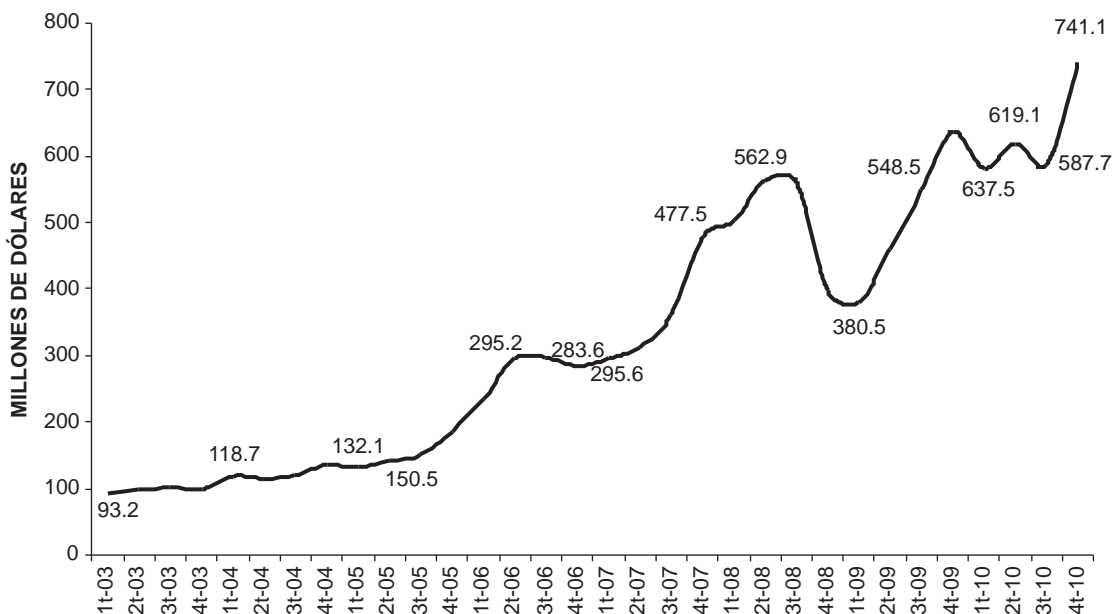
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2010.

La comparación última entre los años 2010 y 2000 es muy relevante porque ratifica que en los últimos diez años, no obstante el importante salto en la escalas de producción a partir de la puesta en marcha de los mega yacimientos "San Cristóbal" y "San Bartolomé", el salto en el valor constante de la producción a precios del 2005, se debe a un contexto

externo de precios excepcionalmente favorable y no visto en los últimos 50 años.

La trayectoria del valor nominal (y real) de la producción trimestral en el período 2000-2010 muestra como característica principal una volatilidad creciente luego de ocho años de tendencia alcista continua (ver gráfico 24).

**GRÁFICO 24**  
**VALOR DE LA PRODUCCIÓN MINERA TRIMESTRAL**  
(1T/2003 - 4T/2010)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2010.

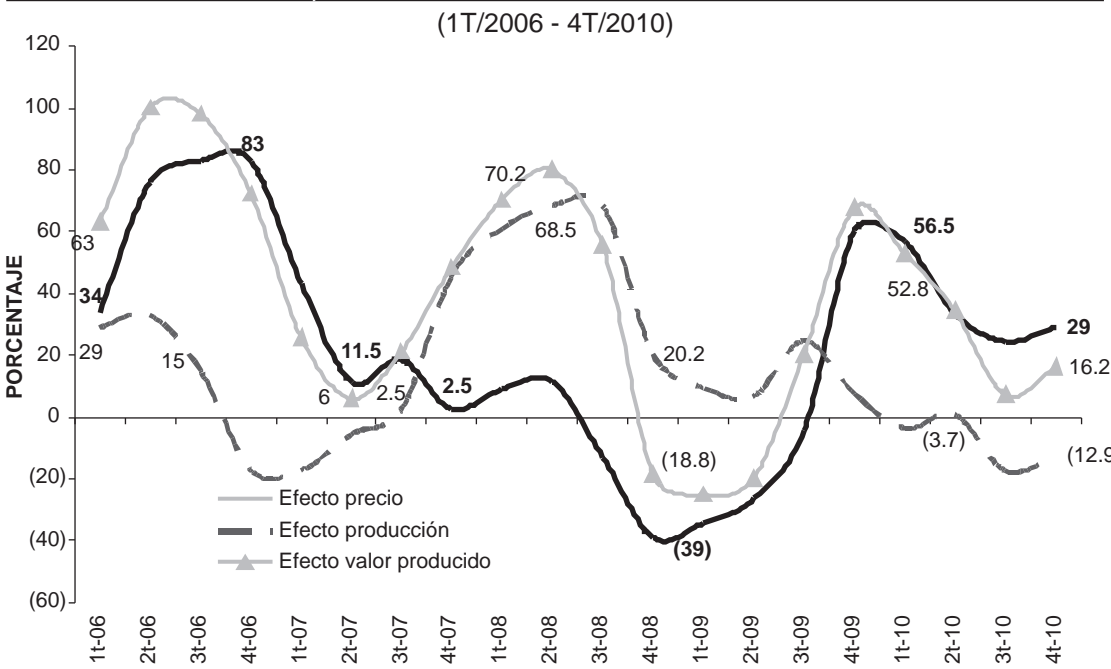
El valor real de producción más alto se obtuvo en el cuarto trimestre del 2010 (US\$ 603.9 millones del 2005), 6.1 veces más alto que al inicio del auge en el primer trimestre del 2003. La tendencia alcista fue constante y sin grandes fluctuaciones hasta que empieza la crisis financiera mundial, que tuvo su impacto en la minería, vía caída de precios a partir del primer trimestre del año 2007. De ahí en adelante, la trayectoria fluctuante del valor de la producción fue en aumento, con alzas y bajas marcadas por precios muy inestables (debido a una intensa actividad especulativa), y una trayectoria alcista en la producción (por el impacto positivo del proyecto San Cristóbal).

en los 5 trimestres siguientes a su puesta en marcha, el cuarto trimestre del 2007. Desde el cuarto trimestre del 2009, es el alza en los precios el que explica el comportamiento en el valor de la producción, compensando la aparición de una tendencia a la baja en los niveles de producción. Esto demuestra la existencia de una elasticidad precio de la oferta negativa que se confirma cuando los precios bajan y la producción aumenta (t4/2007 hasta el t3/2009). Asimismo, la ralentización y posterior caída de la producción cuando los precios suben a tasas muy altas aunque decrecientes (t4/2009 - t4/2010).

El comportamiento cíclico del valor trimestral de producción minera se explica por el impacto positivo que sobre el crecimiento tuvo el proyecto San Cristóbal

Si desagregamos el valor nominal de la producción minera nacional en el efecto precio y el efecto producción, se confirma una trayectoria cíclica del valor y la producción (ver gráfico 25).

**GRÁFICO 25**  
**EFFECTO PRECIO, PRODUCCIÓN Y VARIACIÓN DEL VALOR PRODUCIDO**



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

El gráfico anterior muestra que la fuente de la gran inestabilidad del valor de producción 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 pro cíclica 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

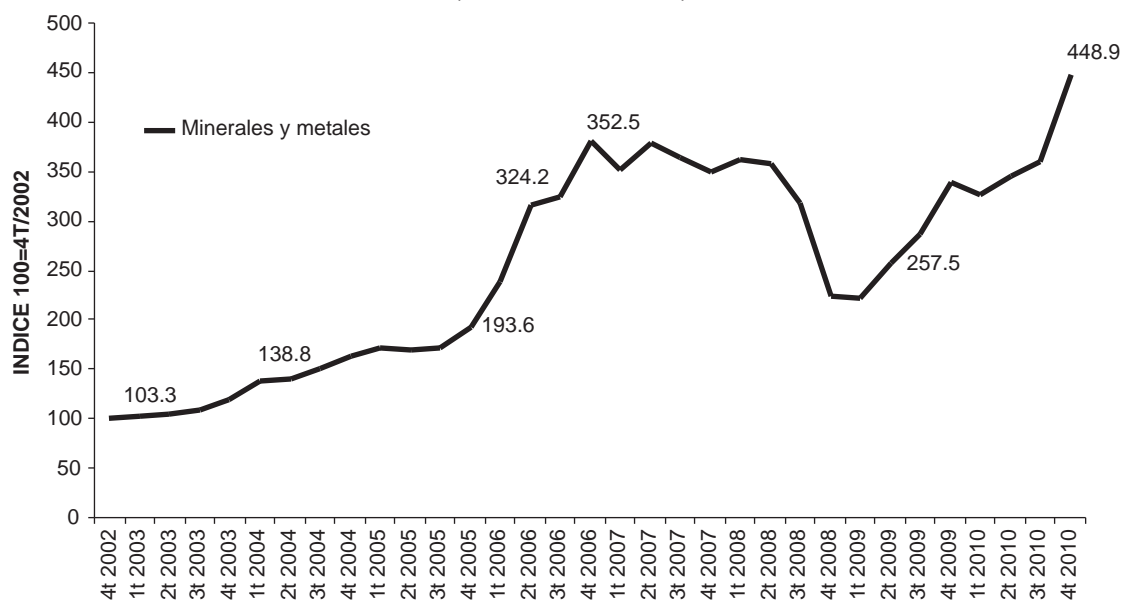
estable en el tiempo y no depende linealmente de las variaciones de precios, ya que responden, en muchos casos, a programas de inversión en curso y de vigencia a largo plazo.

### 3.2.1 Mercado y precios

El índice de precios de los minerales y metales, elaborado por R. Jordán, muestra el comportamiento trimestral de los precios de exportación de minerales y metales (ver gráfico 26).

**GRÁFICO 26**  
**INDICE DE PRECIOS DE EXPORTACIÓN DE MINERALES Y METALES**

(4T/2002 - 4T/2010)



FUENTE: Índice de Precios de las Materias Primas exportadas por Bolivia, tomado de R. Jordán.

A partir del tercer trimestre del año 2007, se observa un cambio de la tendencia alcista en los precios, por otra caracterizada por una rápida ralentización de las tasas de crecimiento, que ingresa a una fase descendente con tasas negativas de hasta el 40.0 por ciento entre el tercer trimestre del 2008 y el tercer trimestre del 2009. Esta trayectoria bajista se explica por el impacto negativo de la crisis financiera mundial sobre los precios de los minerales que produce y exporta Bolivia. A partir del cuarto trimestre del 2008 se observa una ralentización del proceso deflacionario en los precios de los minerales y desde el cuarto trimestre del 2009 hasta el cuarto trimestre del 2010 se observa una sólida recuperación con alzas fluctuantes de precios. Llamamos la atención a tasas de crecimiento del 59.0 por ciento en los precios (aunque el ritmo del crecimiento se ralentiza en los dos últimos trimestres del 2010). Estas alzas espectaculares no guardan relación coherente con la vigencia de una crisis económica mundial, ni pueden explicarse por la formación de expectativas positivas de los agentes de mercado (que les habría inducido a la reponer existencias en anticipo a un futuro crecimiento económico en el mundo), y parecen relacionarse más bien con la presencia de fuertes tendencias especulativas en los precios.

Destacan en particular los incrementos anuales (incrementos a partir de la canasta tipo y año base 2002  $t=100$ ), en los precios del antimonio (82.0 por ciento), estaño (71.0 por ciento), plata (48.0 por ciento) y el oro (23.0 por ciento), influenciados por una intensa actividad especulativa y tendencias recurrentes a una estructura de mercado tipo "backwardation"<sup>26</sup> que es el síntoma

característico de un mercado con una fuerte demanda especulativa, donde predominan presiones para entrega inmediata de material físico para cubrir posiciones largas y cortas.

En los mercados donde la actividad especulativa fue menos intensa se observan incrementos anuales de precios más moderados y acordes con la trayectoria de recuperación de la producción y el empleo en las naciones desarrolladas, influenciadas por políticas de reactivación de corte keynesiano (monetaria y fiscal expansivas). Estos son los casos del zinc con un incremento de precio anual del 4.2 por ciento anual, del plomo (4.4 por ciento anual) y del wolframio cuyo precio no sufrió variación en el 2010 con respecto al año anterior.

El examen de los fundamentos del mercado (condiciones de producción y demanda industrial de las materias primas) nos muestra la ausencia de cambios bruscos en las variables de producción o consumo mundial en los últimos 5 años que justifiquen dicha dramática tendencia alcista.

Con la crisis financiera mundial se produce una importante caída en la demanda por metales. El informe del Banco Mundial para la economía mundial 2010<sup>27</sup> señala que el consumo mundial de aluminio y cobre, los metales más importantes en volumen, cayó 19.0 y 11.0 por ciento, respectivamente. Por otra parte, durante el año 2010, 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

26 Backwardation es una posición que se presenta en mercados donde existe una intensa actividad especulativa y se expresa en un exceso de demanda para entrega inmediata de productos físicos, de tal intensidad que presiona a los precios al contado a niveles superiores a los precios a futuro.

27 Banco Mundial; (2010); "Perspectivas para la economía mundial 2010"- Informe anual.



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 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 2010. Por tanto, el aumento en la demanda por metales en los años 2009 y 2010 no ha estado ligado necesariamente al fortalecimiento en las economías de industrialización reciente 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 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 suficiente sobre que la devaluación de la divisa norteamericana originada en 8 años de una política económica expansiva ha tenido su impacto 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.

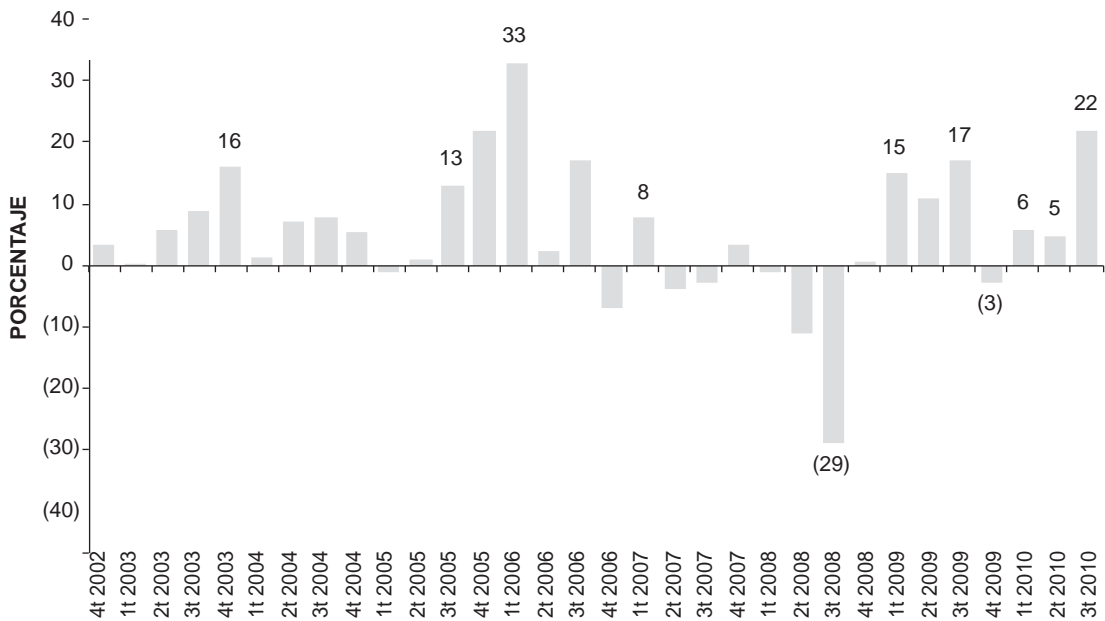
Una explicación plausible al fenómeno de precios crecientes, es el exceso de oferta de dinero en las economías avanzadas, combinado con un exceso creciente de demanda por materias primas, que han venido influenciando las condiciones del mercado de materias primas en general y de los minerales y metales en particular. A partir del año 2008 presenciamos un impacto positivo en los precios por el ingreso de una fuerte y sostenida demanda especulativa por parte del capital financiero desbocado (auge del capital ficticio).

La volatilidad extrema y creciente fue otra característica del comportamiento del mercado de materias primas metálicas durante el año 2010. La inestabilidad de precios no es nueva y coincide con cada crisis global de la economía mundial. La crisis de estancamiento con inflación de los años setentas en presencia de políticas fiscales y monetarias expansivas que alentaron una actividad especulativa en el mercado de materias primas que cobijó compras especulativas a partir de políticas de regulación de oferta financiada en parte por los países productores bajo esquemas de estabilización de precios acompañada de un auge especulativo de precios de materias primas.

La segunda oleada especulativa empezó con la crisis bursátil de los mercados de acciones tecnológicas en el año 2000 y más tarde está asociada a la crisis financiera mundial y las políticas contra cíclicas de corte keynesiano vigentes en los países desarrollados y en

la propia China. Una forma de evaluar y medir el grado de volatilidad en los precios de los minerales, es seguir la evolución de variaciones trimestrales en los precios a partir del índice de precios de las materias primas exportadas por Bolivia (ver gráfico 27).

**GRÁFICO 27**  
**VARIACIÓN ANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS TRIMESTRAL DE MINERALES**  
 (4T/2002 - 3T/2010)



FUENTE: Índice de Precios de las Materias Primas exportadas por Bolivia, tomado de R. Jordán.

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 está vigente en los países centrales, un relajamiento de 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.

### 3.2.2 Producción minera y perspectivas

La producción minera nacional durante el año 2010 bajó en un 7.4 por ciento con

relación al año 2009 como resultado de una caída del -27.3 por ciento en la producción de la minería grande respecto al año anterior. Hasta el año 2009 el dinamismo de la minería grande había impulsado el crecimiento de la minería boliviana y de la economía nacional, con incrementos de hasta el 18 por ciento por encima de su capacidad productiva en el caso de San Cristóbal. El año 2010 la producción declina hasta situarse en un 9.0 por ciento por debajo de su capacidad productiva. Las razones no son claras dado que desde que la mega transnacional Sumitomo adquirió la totalidad de las acciones de San Cristóbal, ha desaparecido la transparencia, dado que la información específica de San Cristóbal en la bolsa ya no aparece por separado en los reportes de la gigante japonesa.

Por el contrario los niveles de

producción de la Minería Pequeña-Cooperativa y de la minería mediana experimentaron alzas importantes del 24.8 por ciento y del 4.7 por ciento respectivamente, durante el año 2010 con relación al 2009. Estas alzas son la flexible respuesta de la producción a la recuperación sostenida de precios durante los años 2009 y 2010 y vinieron acompañadas por una demanda alta de mano de obra que empujó a los salarios hacia arriba. En el caso de la minería pequeña-cooperativa, se atribuye esta flexibilidad a los buenos precios y a que la producción muy baja en intensidad de capital es función directa de la cantidad de brazos empleados. En el caso de la minería mediana, aunque la elasticidad es muy baja, refleja el nivel de alto riesgo que impide nuevas inversiones en el sector (ver cuadro 9).

**CUADRO 9**

**VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES MINERALES POR SUBSECTORES**

2009-2010

MINERAL	Minería Chica y Cooperativas (TMF)		Minería Mediana (TMF)		Minería Grande <sup>(1)</sup> (TMF)		TOTAL	
	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>
Estaño	8,255	8,414	11,985	11,776	-	-	20,240	20,190
Oro	244	244	1.72	0.74	1.95	1.69	6.11	4.87
Plata	257	297	21,027	246	846	675	1,313	1,218
Plomo	9,978	9,674	3,983	5,341	70,654	57,565	84,615	72,580
Zinc	55,258	83,796	77,804	91,205	289,266	223,707	422,328	398,709
Otros	10,438	28,236	-	-	-	-	10,438	28,236

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín del Ministerio de Minería y Metalurgia 2010.

TMF: Toneladas Métricas Finas.

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

(p) Preliminar.

El subsector de la minería pequeña - cooperativas aumentó su producción en todos los minerales con excepción del plomo y el oro, habiendo incrementado su producción en un 24.8 por ciento el 2010 con respecto al año anterior. El subsector de la minería mediana tuvo un comportamiento productivo disímil, por una parte la producción polimetálica (zinc, plata, plomo) aumentó en respuesta a mejores precios, pero la producción de oro y plata continuó su declinación al impulso de menores inversiones y un descenso del nivel de reservas y de un aumento de la ley mínima económica. En conjunto el volumen de la producción de

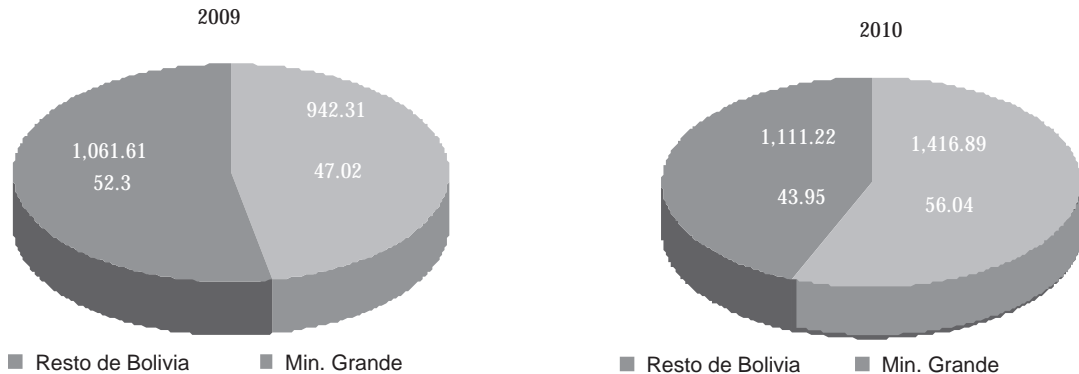
la minería mediana subió en 4.7 por ciento el año 2010 en relación al 2009.

En consecuencia la estructura del valor de la producción ha experimentado un cambio importante con el descenso de la participación relativa la minería grande desde el 52.3 por ciento el 2009 hasta el 43.9 por ciento el 2010. En cambio ha subido la participación de la minería pequeña-cooperativa y de la minería mediana en el valor de la producción minera nacional desde el 47.0 por ciento el 2009 hasta el 56.0 por ciento durante el año 2010 (ver gráfico 28).

GRÁFICO 28

COMPOSICIÓN DEL VALOR DE PRODUCCIÓN MINERA

En miles de dólares y porcentajes



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2010.

Seguidamente se puede observar el comportamiento desagregado del volumen

y valor de la producción minera (ver cuadro 10).

**CUADRO 10**

**EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE MINERALES CONCENTRADOS**

2009 - 2010

DETALLE	Volumen (Miles de toneladas)		Valor (Millones de Dólares)		Variación (Porcentaje)	
	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>
Antimonio	2,990	4,980	15.3	43.9	115.0	187.0
Estaño	20,240	20,190	274.2	411.6	50.1	(14.2)
Oro	6.1	4.9	191.3	191.8	(25.6)	0.3
Plata	1,313	1,218	619.7	789.5	(10.0)	27.4
Plomo	84,615	72,580	145.9	155.8	(18.0)	6.8
Ulexita	85,530	97,303	16.4	16.4	12.1	(0.2)
Wolfram	1,290	1,517	18.7	21.9	17.6	17.6
Zinc	422,328	398,709	700.2	861.2	(7.3)	23.0
Otros	22,489	42,947	22.3	36.1	5.8	(0.4)
<b>TOTAL</b>	<b>640,801</b>	<b>639,443</b>	<b>2,003.9</b>	<b>2,528.1</b>	<b>(7.4)</b>	<b>26.2</b>

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

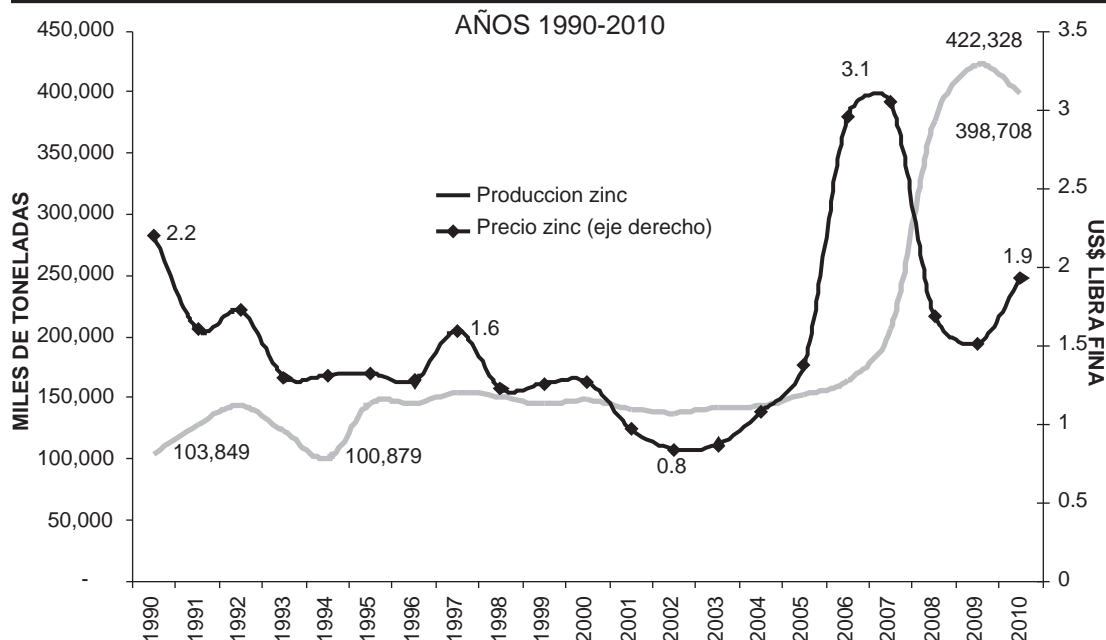
(p) Preliminar.

La caída en la producción minera contrasta con la vigencia de precios elevados y la tendencia reciente en algunos minerales a establecer niveles de precios históricos. A continuación se

muestran el comportamiento asimétrico de los niveles de producción con una clara tendencia a la baja en respuesta a precios en ascenso y extraordinariamente elevados (ver gráficos 29 y 30)

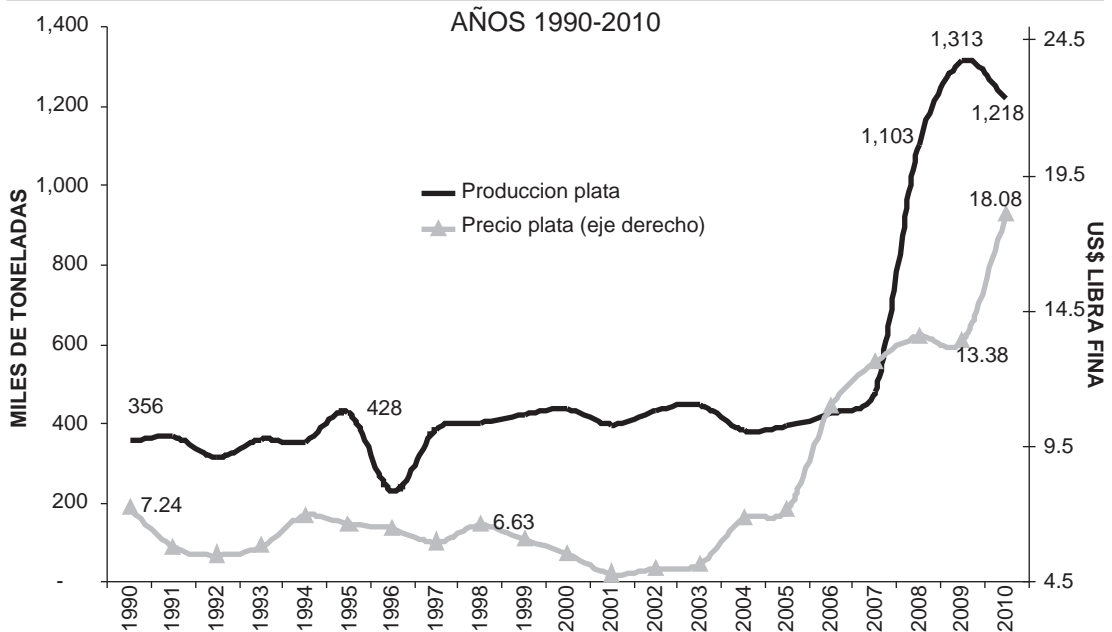
**GRÁFICO 29**

**ZINC: PRECIO Y PRODUCCIÓN**



FUENTE: Boletín Estadístico Minero, Marzo de 2010; Ministerio de Minería y Metalurgia.

**GRÁFICO 30**  
**PLATA: PRECIO Y PRODUCCIÓN**



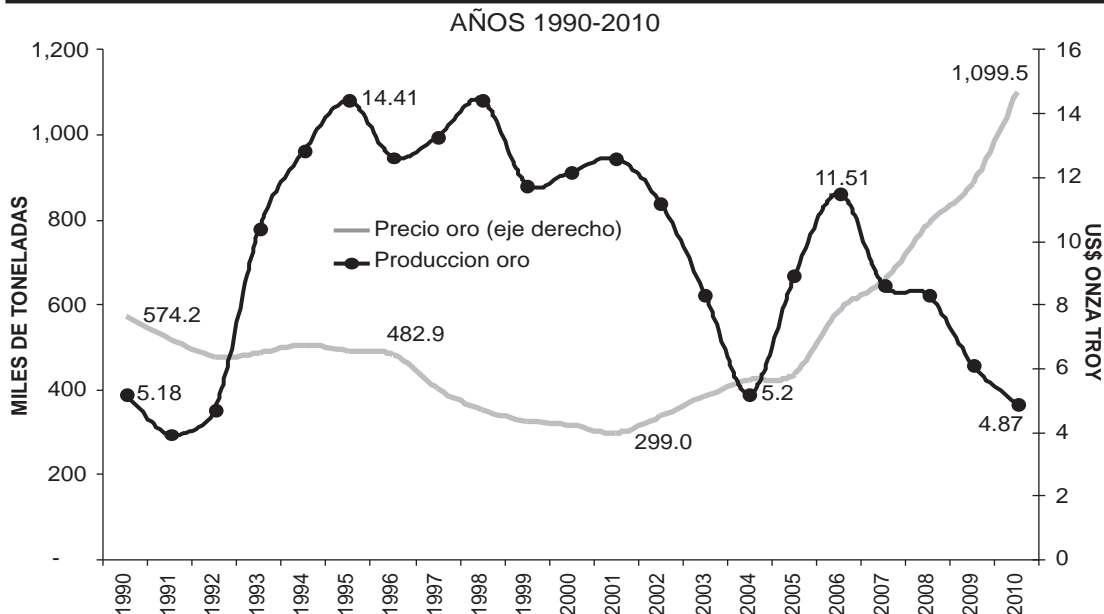
FUENTE: Boletín Estadístico Minero, Marzo de 2010; Ministerio de Minería y Metalurgia.

El comportamiento asimétrico de la producción nacional a la baja en presencia de precios en dólares constantes del año 2005 de la plata y el zinc, están claramente influenciados por la trayectoria de la producción del mega proyecto San Cristóbal, que como ya se dijo muestra a partir del año 2010 una clara tendencia hacia la caída de la producción, con una elasticidad precio de la oferta extrañamente negativa. No obstante de este atípico comportamiento de la producción, se destaca que los niveles

de producción subieron significativamente a partir de la puesta en marcha del proyecto San Cristóbal.

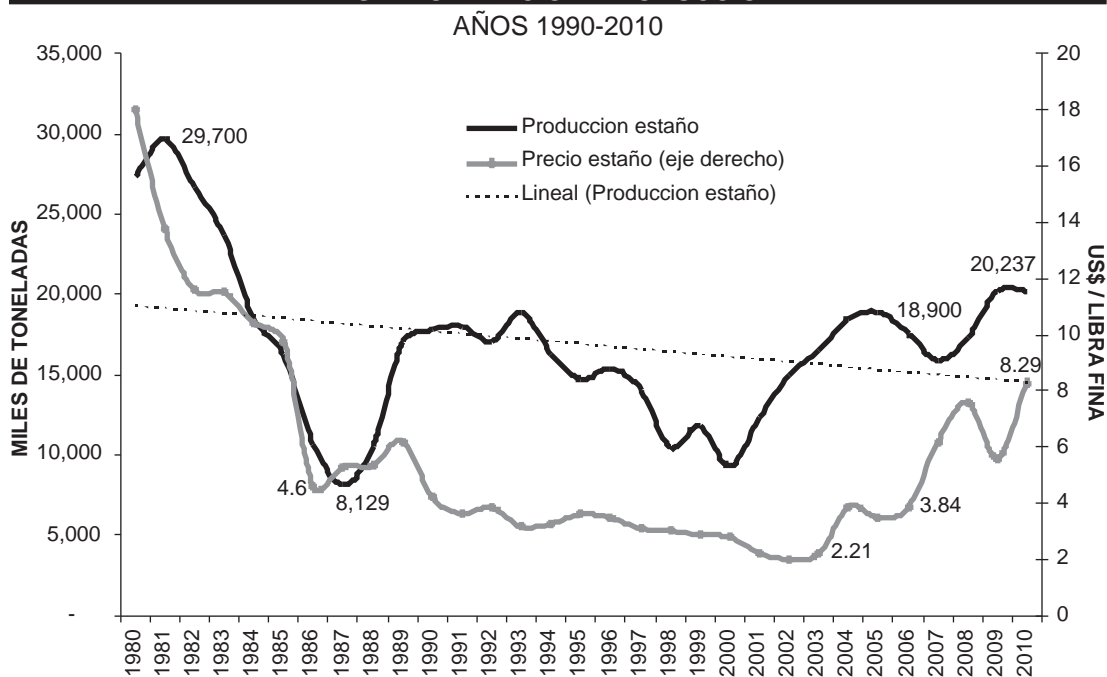
El comportamiento de la industria minera del oro y del estaño es muy preocupante, porque no obstante que los elevados precios en términos reales (para el oro estos son los más elevados de los últimos 50 años), se observa una trayectoria declinante en la producción que se sitúa en niveles más bajos de todos los tiempos (ver gráficos 31 y 32).

**GRÁFICO 31**  
**ORO: PRECIO Y PRODUCCIÓN**



FUENTE: Boletín Estadístico Minero, Marzo de 2010; Ministerio de Minería y Metalurgia.

**GRÁFICO 32**  
**ESTAÑO: PRECIO Y PRODUCCIÓN**



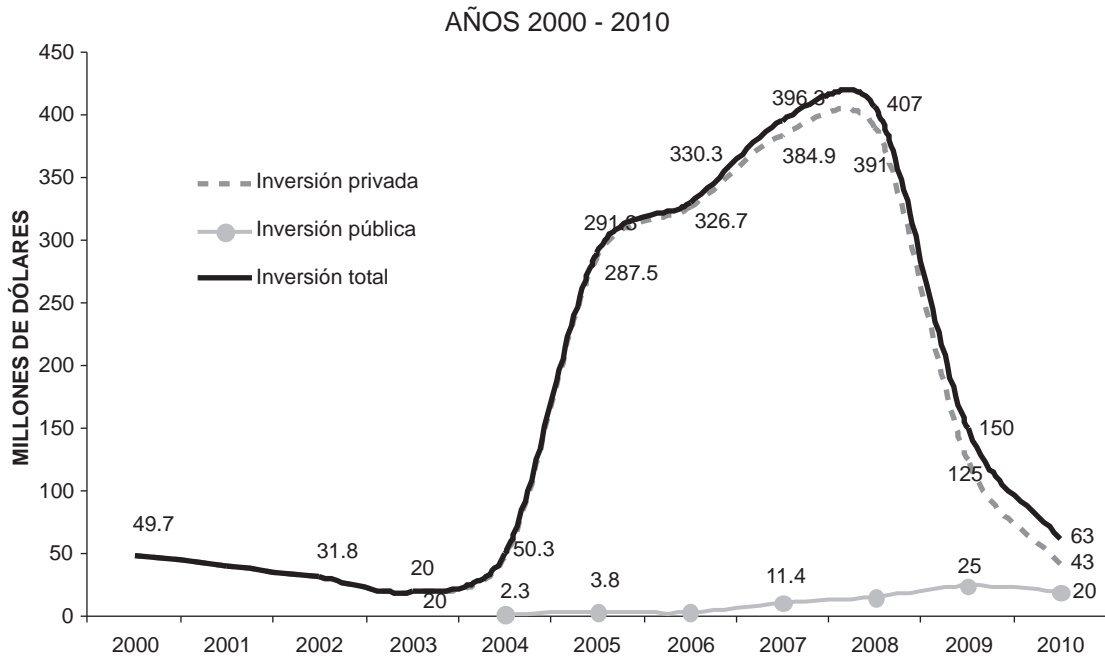
FUENTE: Boletín Estadístico Minero, Marzo de 2010; Ministerio de Minería y Metalurgia.

### 3.2.3 Las inversiones, la política tributaria y el ambiente legal y social

El nivel de inversiones en la minería boliviana ha bajado significativamente a partir del año 2008 cuando el mega proyecto San Cristóbal inició sus operaciones a plena capacidad (40,000 tpd). Los niveles de inversión actuales son principalmente inversiones de reposición y corresponden al clima de inestabilidad en las reglas del juego y alto riesgo de la inversión por la ausencia de un nuevo Código de Minería. Asimismo es la consecuencia de la frecuencia con la que las empresas mineras establecidas han sido ocupadas por pobladores locales sin que el Estado reponga la vigencia del estado de derecho.

A continuación se muestra la declinación de las inversiones mineras desde US\$ 407 millones en el año 2008 hasta US\$ 63 millones el año 2010. Este comportamiento es el resultado del clima en general adverso a la inversión privada, y de las inversiones marginales que el sector público ha venido realizando y que se concentraron principalmente en la ampliación de la capacidad de tratamiento en la planta de concentración del yacimiento de Huanuni de propiedad de COMIBOL, y que no superaron los US\$ 30 millones desde que el Estado recuperó la gestión de este yacimiento (ver gráfico 33).

**GRÁFICO 33**  
**INVERSIÓN MINERA POR SUBSECTORES**



FUENTE: Anuario Estadístico Minero 2010 – Banco Central de Bolivia, balanza de pagos.



Este decepcionante comportamiento de la inversión contrasta con los precios que han alcanzado los minerales en el mercado internacional, y se explica por el elevado nivel de riesgo originado en la inestabilidad de las reglas del juego y por el vacío jurídico sobre la forma de adquirir derechos mineros nuevos que se mantuvo en el año 2010, desalentando la inversión privada en el sector minero.

El año 2010 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 un nuevo yacimiento minero.

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 de operadores mineros y los pobladores rurales. Un número creciente de operaciones mineras fueron intervenidas por pobladores rurales el 2010, y se mantienen en poder de sus ocupantes ilegales más de 100 establecimientos mineros. Se mantiene por cuarto año la irregular intervención y explotación del yacimiento de wolframio por parte de pobladores rurales, ubicado a escasos 25 km de la sede de gobierno y sin que la autoridad haga nada para restablecer la vigencia de la ley.

Es verdad que es posible realizar inversiones en ambientes de alto riesgo político e institucional, siempre que la tasa de retorno del proyecto minero en cuestión sea tan alta que cubra en demasía el alto costo por riesgo, éste es el caso de los proyectos San Cristóbal y San Bartolomé que fueron implementados y puestos en marcha sólo cuando los altos precios (a partir del 2007) justificaban asumir altos riesgos.

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 empresa privada indú Jindal, se mantiene en ámbito de indefiniciones e incumplimientos por parte del gobierno y de la empresa, debido a que para empezar no existe o no hay obligación contractual para realizar el estudio de factibilidad y ambas partes se deslindan de la obligación de realizar inversiones gigantescas en infraestructura industrial, por montos similares a la inversión comprometida por la Jindal. El gran interés de empresas de primer nivel por la explotación del litio en la Salar de Uyuni, no ha avanzado más allá de las negociaciones políticas con un alto contenido ideológico.

La COMIBOL pudo en la gestión 2010, realizar y vender su producción de cobre electrolítico que estuvo acumulado por varios años, brindando un alivio a su situación de iliquidez que comprometía los importantes recursos que por concepto de arrendamiento o participación en utilidades, recibe de las empresas privadas con las cuales mantiene contratos de operación de distinto tipo.

La reforma del régimen tributario minero establecida por Ley N° 3787 de 24 de noviembre de 2007, entró en vigencia el año 2008, reglamentada por el D.S. 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 y declaradas en los estados financieros por las empresas privadas. El aumento de la tasa del impuesto del 25

por ciento al 37.5 por ciento, no necesariamente generó mayores impuestos para el Estado, con lo que se renunciaron a compartir las rentas mineras altas cuando los precios fueron altos (2008-2010).

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 empírica está en la constatación de un nivel de subtributación cuando comparamos la presión tributaria del año 2010 sobre el valor bruto de la producción minera (4.6 por ciento), con la vigente el año 1980 (16.6 por ciento) cuando la minería boliviana alcanzó la cima de los precios al finalizar la década de los setentas.

El año 2010 los precios fueron extraordinariamente altos, se situaron en un 33.5 por ciento por encima de sus niveles del 2009 y en un 44.0 por ciento por encima del precio promedio ponderado que Bolivia recibió en el año 1980, en la cúspide del auge especulativo de precios de la década de los años setentas.

Las recaudaciones por regalías en el año 2010 llegaron a US\$ 117.6 millones superior en un 44.7 por ciento a lo recaudado en el año 2009. Sin embargo, esta recaudación representó el 4.6 por ciento del valor bruto de la producción minera del 2010. Esta presión tributaria es muy baja si la comparamos con la contribución fiscal de la minería en el año 1980 que representó el 16.6 por ciento del valor bruto de la producción minera del año 1980. Estos indicadores nos muestran que el camino elegido por la reforma tributaria del 2008 que optó por aumentar la presión tributaria por la vía de mayores impuestos sobre las utilidades mineras, no ha generado mayores

recaudaciones que la alternativa de aumentar la presión tributaria por la vía de mayores regalías mineras.

### 3.2.4 Perspectivas

Las proyecciones positivas del sector minero para el año 2011 dependen en cuanto a su desempeño productivo de que se prolonguen las favorables condiciones del mercado mundial de metales del período 2003-2010.

La minería pequeña y cooperativas, por ser un sector productivo que emplea intensivamente mano de obra y con bajo uso de capital y tecnología, opera en yacimientos marginales de tamaño y calidad reducido y por tanto, en condiciones de productividad bajas y con altos costos. Por estas razones su nivel de producción es una función casi lineal y directa de los niveles de empleo. Cuando los precios de los minerales son bajos la producción no es rentable y declina, así como la demanda de mano de obra provocando severas presiones sociales. Al contrario, en las fases expansivas de altos precios los niveles de producción y empleo suben y al impulso de rentas altas y crecientes, el sector minero presiona al alza los salarios en los mercados laborales.

La minería mediana es más intensiva en capital y realiza sus operaciones en plantas de concentración de minerales con capacidades que fluctúan entre los 250 y 1,500 toneladas por día. Operan en yacimientos subterráneos con volúmenes y calidades medias y su rentabilidad es función de la escala de producción, precios del mercado y la eficiencia en la gestión empresarial. La elasticidad precio de su oferta es positiva a corto y largo plazo.

La minería grande, con el empleo intensivo de capital y tecnología moderna, puede incursionar en la explotación

rentable de reservas de mineral masivas pero de baja calidad (la de mineralización diseminada, es un ejemplo), sus operaciones tienden a compensar los altos costos con economías de escala. En Bolivia, la primera experiencia fue Inti Raymi que hasta el año 2000 agotó sus reservas diversificando sus operaciones hacia yacimientos de menor potencial, todo esto se tradujo en niveles de producción de oro decreciente pero rentable con la vigencia de altos precios para el oro y la plata.

Las operaciones de San Cristóbal y San Bartolomé recientemente inauguradas (el 2007 y 2009 respectivamente) en condiciones de precios estables tienden a niveles de producción predecibles. Sin embargo, el hecho que la decisión de arrancar estos proyectos en la fase más elevada de precios plantea la duda si la rentabilidad de estos proyectos se vería afectada en las coyunturas de recesión y bajos precios.

Las perspectivas de la economía mundial, del mercado y de los precios de las materias primas y de los metales en particular para el 2011, son pues decisivas para la continuidad de las operaciones mineras en Bolivia. No obstante, en las condiciones institucionales de reglas del juego inestables, los subsectores Mediano y Grande se han inhibido de realizar inversiones netas.

Respecto a las predicciones de mercado para el 2011, los analistas y expertos difieren radicalmente. Por un lado están quienes predicen que un período de inflación seguirá a la recesión económica global el 2011 y por tanto las tasas de interés tenderán hacia el alza. Por otro lado, están quienes predicen que la deflación es la salida penosa pero necesaria a la actual crisis mundial y que las actuales políticas keynesianas expansivas postergan e impiden una recuperación sostenida de la producción

y del empleo. En este sentido, el exceso de oferta monetaria y de demanda especulativa por materias primas vigente desde el año 2007 se prolongará el 2011 con el consiguiente crecimiento de la burbuja de altos precios por las materias primas.

Si es la inflación el peligro mayor, los hacedores de política económica tendrían que priorizar un programa de estabilización mediante el alza de las tasas de interés, una fuerte contracción de la oferta monetaria y el consiguiente estallido de la burbuja de precios de metales. Si es la deflación el principal problema, la recuperación débil con altas tasas de desempleo se mantendrán el 2011 y, por tanto, la política de estímulo fiscal y monetaria permanecerá y aún sería fortalecida, con tasas de interés muy bajas, e inyecciones ulteriores de oferta monetaria por la vía de las operaciones de mercado abierto por parte de los bancos centrales.

Las alternativas de curso de acción que sigan la política económica en el mundo desarrollado, tendrían implicaciones diametralmente opuestas sobre los precios de los metales. En el primer caso, con la deflación como peligro, y las políticas monetarias y fiscales expansivas, veremos la ampliación del ambiente actual de especulación creciente y precios de las materias primas subiendo cual una burbuja, el exceso de demanda por metales continuaría acompañando al exceso de oferta de dinero en los países centrales.

Si se diera el otro curso de acción, es de esperar que una explosión de la burbuja especulativa de los precios de los metales, y una suerte de "crack" similar al que experimentaron el estaño y el petróleo en la segunda mitad de los años ochentas, sería la consecuencia inmediata. La acumulación de existencias de metales en contradicción al alza de

precios, en particular en el caso del oro y la plata por parte de los bancos centrales de las potencias emergentes (China e India) 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 2011 será un año de profundos cambios en la bolsas y los mercados de materias primas, impulsados por la crisis de la deuda pública y privada en los países desarrollados.

### 3.3 Construcción

La construcción es uno de los sectores que ha mostrado un aumento en el ritmo de crecimiento en los últimos cinco años. A continuación se muestra el índice del costo de la construcción (ICC) a partir de la evolución de las variables establecidas como edificios residenciales urbanos, edificios no residenciales y otras construcciones o de infraestructura. La mayor variación del ICC se dió en edificios residenciales urbanos, apuntando hacia un mayor costo de los materiales de construcción. El ICC a septiembre de 2010 alcanzó 155.6 puntos que representaron un incremento de 3.4 por ciento respecto a similar período del año anterior. En comparación con el tercer trimestre del 2009, cuando se había presentado una disminución en el ICC, los precios de los materiales de construcción en el 2010 nuevamente han comenzado a aumentar. El comportamiento ascendente de los precios de la construcción incide directamente sobre el precio de los bienes de infraestructura (camino, puentes, otros), bienes inmuebles, y otras construcciones civiles, por lo que habríamos experimentado (hasta septiembre del 2010) una inflación del 3.4 por ciento en este sector (ver cuadro 11).

**CUADRO 11**  
**ÍNDICE DEL COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN**

(Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	ICC (Junio 2002=100)				Variación respecto a similar periodo (Porcentaje)		
	2007	2008	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2008	2009	2010
Edificios residenciales urbanos	134.5	163.8	154.1	163.2	21.8	(5.9)	5.9
Edificios no residenciales	136.8	170.0	159.8	163.9	24.3	(6.0)	2.6
Otras construcciones o de infraestructura	130.5	153.4	144.5	146.9	17.5	(5.8)	1.6
<b>GENERAL</b>	<b>132.9</b>	<b>159.8</b>	<b>150.4</b>	<b>155.6</b>	<b>20.2</b>	<b>(5.9)</b>	<b>3.4</b>

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

ICC = índice del costo de la construcción.

(p) Preliminar.

Uno de los principales materiales de construcción es el cemento. En correspondencia con el ICC, la producción de cemento ha aumentado en 5.4 por ciento y el consumo de este material ha aumentado en 8.0 por ciento, es decir, en el 2010 el crecimiento de la demanda fue mayor que el crecimiento de la oferta interna.

En el 2010, los departamentos de Potosí, La Paz y Chuquisaca, han mostrado las mayores tasas de crecimiento del consumo de cemento,

mientras que Oruro, Beni, Tarija y Cochabamba, mostraron disminuciones en su consumo. Otro aspecto de relevancia es la disminución del ritmo de crecimiento del consumo de cemento en el departamento de Santa Cruz (de 17.5 por ciento en septiembre de 2009 a 2.6 por ciento en septiembre del 2010). Sin embargo, el consumo de cemento continúa concentrado en el eje troncal, vale decir, las ciudades de La Paz, El Alto, Cochabamba y Santa Cruz cuyo consumo supera el 70.0 por ciento del cemento producido en toda Bolivia (ver cuadro 12).

CUADRO 12

**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)	
	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010
<b>PRODUCCIÓN</b>							
SOBOCE <sup>(1)</sup>	965.5	1,094.3	1,214.0	47.8	50.3	13.3	10.9
FANCESA	532.3	625.6	658.9	27.3	27.3	17.5	5.3
COBOCE IRPA IRPA	349.0	449.9	412.8	19.6	17.1	28.9	(8.2)
ITACAMBA CEMENTO S.A.	138.7	121.8	128.7	5.3	5.3	(12.2)	5.7
<b>TOTAL PRODUCCIÓN</b>	<b>1,985.4</b>	<b>2,291.6</b>	<b>2,414.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>15.4</b>	<b>5.4</b>
<b>CONSUMO</b>							
Santa Cruz	614.9	722.8	741.5	32.1	30.5	17.5	2.6
La Paz	476.4	501.1	610.7	22.3	25.1	5.2	21.9
Cochabamba	399.7	444.7	436.9	19.8	18.0	11.2	(1.7)
Tarija	147.4	180.6	159.0	8.0	6.5	22.5	(11.9)
Chuquisaca	130.9	147.0	173.5	6.5	7.1	12.2	18.1
Potosí	83.0	94.2	190.3	4.2	7.8	13.4	102.1
Oruro	114.8	125.3	89.1	5.6	3.7	9.2	(28.9)
Beni	10.0	25.8	21.2	1.1	0.9	157.5	(18.0)
Pando	5.2	7.2	7.3	0.3	0.3	37.7	1.6
<b>TOTAL CONSUMO</b>	<b>1,982.4</b>	<b>2,248.6</b>	<b>2,429.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>13.4</b>	<b>8.0</b>

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.

En definitiva, el sector de la construcción ha continuado con un aumento del nivel de precios, ha aumentado la producción (oferta) de cemento en 5.4 por ciento y ha aumentado el consumo de cemento (demanda) en 8.0 por ciento, por lo tanto, el sector continúa con un desempeño positivo, aunque con la presencia de una considerable reducción en el ritmo de crecimiento comparada con el 2009, cuando la producción y el consumo superaron el 13.4 por ciento de crecimiento.

### 3.4 Agrícola

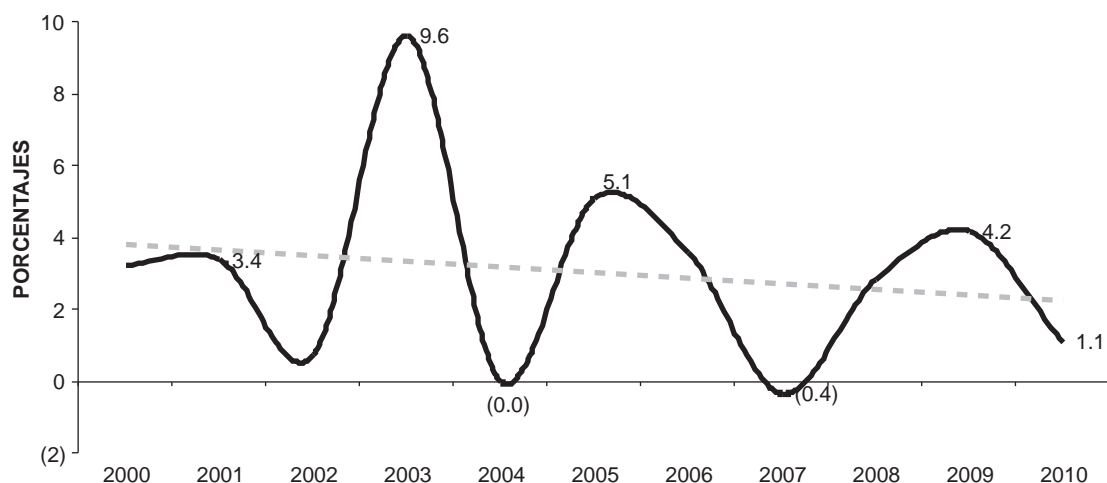
Una de las actividades económicas más importantes del Producto Interno Bruto es la agricultura (14.0 por ciento del PIB), que presenta una significativa participación en la producción destinada

al mercado interno, y participa también de manera substancial en las exportaciones no tradicionales del país. En particular, la actividad económica agrícola y pecuaria presenta un comportamiento cíclico en el tiempo, principalmente explicado por los fenómenos climatológicos (naturales) como ser el fenómeno del niño y de la niña.

El año agrícola se define en el período comprendido entre el 1 de julio de un año y el 30 de junio del año siguiente. Se considera este período debido a que en el mes de julio se da inicio a las diferentes tareas como la preparación del terreno, la siembra, las labores culturales, riego, aporqué, deshierbe, etc., y se concluye con la cosecha hasta el mes de junio del siguiente año. Por lo tanto, podemos distinguir la producción agrícola por campañas; de verano e invierno.

**GRÁFICO 34**  
**VARIACIÓN ACUMULADA DEL PIB AGRÍCOLA**

(IIIT 2000 - IIIT 2010)



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

Tomando como referencia el tercer trimestre de cada año, la tasa de crecimiento promedio del sector en los últimos diez años fue de 3.0 por ciento. A septiembre de 2010, el crecimiento de la actividad agrícola y pecuaria alcanzó a 1.1 por ciento, inferior en tres puntos porcentuales en similar período del 2009, explicando una reducción en la producción del sector de la agricultura, silvicultura, caza y pesca (ver gráfico 34).

La superficie cultivada y el número de toneladas métricas producidas en el año 2010 muestran un cambio en la tendencia observada en los últimos 3 años, apuntando hacia un estancamiento y/o contracción del sector. El número de hectáreas cultivadas en el 2010 es inferior (-200 mil hectáreas) que en 2009. El número de toneladas métricas también ha disminuido en relación al año anterior en 300 mil toneladas métricas (ver cuadro 13).

**CUADRO 13**  
**BOLIVIA: SUPERFICIE CULTIVADA Y PRODUCCIÓN**

AÑOS 2000-2010

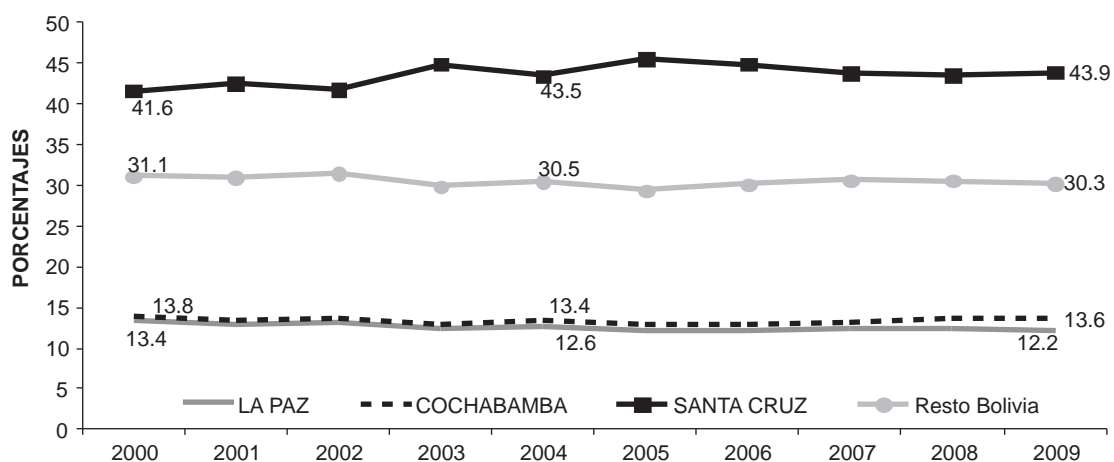
AÑO	Superficie cultivada (Millones de Has.)	Variación relativa (Porcentajes)	Producción (Millones de T.M.)	Variación relativa (Porcentajes)
2000	2.2		9.8	
2001	2.1	(1.9)	9.9	1.0
2002	2.2	5.7	10.9	10.1
2003	2.2	(3.6)	11.9	8.9
2004	2.5	15.8	11.8	(0.9)
2005	2.7	6.4	12.4	5.0
2006	2.8	3.8	12.2	(1.5)
2007	2.7	(1.8)	10.8	(10.9)
2008	2.8	4.8	14.4	32.7
2009	2.9	1.1	12.9	(10.4)
2010	2.7	(6.3)	12.6	(2.4)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Ministerio de Desarrollo Rural y tierras.

De la misma manera, cuando analizamos la participación departamental en la actividad de la agricultura, silvicultura, caza y pesca, a diciembre de 2009, el departamento de Santa Cruz representa el 44.0 por ciento de la producción agrícola y pecuaria del país. Así también, este departamento

produce más del 50 por ciento de productos agrícolas industriales y no industriales del país, según cuentas nacionales del INE. Por lo tanto, el desempeño de la actividad agropecuaria en este departamento es fundamental para definir el ritmo de crecimiento del sector a nivel nacional (ver gráfico 35).

**GRÁFICO 35**  
**ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LA AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA POR DEPARTAMENTOS**  
AÑOS 2000 - 2009



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



### 3.4.1 Producción agrícola: Santa Cruz

La información obtenida de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO) a diciembre del 2010, corresponde a la superficie cultivada y la producción agrícola en el departamento de Santa Cruz. Los principales productos de análisis son la soya, cuya producción es utilizada como grano para exportación, en la elaboración de harina, torta y aceite entre otros; maíz, arroz, sorgo (que sustituye a la producción de soya en determinadas campañas y es utilizado en la producción de aceite),

sésamo, algodón (fibra y pepita) y caña de azúcar.

En la campaña de verano, la superficie cultivada de los productos agrícolas señalados ha disminuido en casi todos los casos, excepto en el cultivo de arroz. La mayor disminución de la superficie cultivada se presenta en la producción de algodón fibra (-71.5 por ciento) seguido por el maíz (-22.5 por ciento), Sorgo (-12.5 por ciento) y Soya (-9.9 por ciento). Asimismo, se subraya la disminución de la superficie cultivada de caña de azúcar (-2.0 por ciento) (ver cuadro 14).

**CUADRO 14**

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

**AÑOS 2009 - 2010**

DETALLE	Hectareas Cultivadas		Variación de Hectareas Cultivadas		Producción agrícola (Toneladas)		Variación de la producción	
	2009	2010	Absoluta (En hectáreas)	Relativa (Porcentajes)	2009	2010	Absoluta (Toneladas)	Relativa (Porcentajes)
Soya	700,700	631,500	(69,200)	(9.9)	1,391,610	1,263,110	(128,500)	(9.2)
Maíz	120,000	93,000	(27,000)	(22.5)	513,000	272,190	(240,810)	(46.9)
Arroz	100,000	110,000	10,000	10.0	270,000	308,000	38,000	14.1
Sorgo	40,000	35,000	(5,000)	(12.5)	164,500	140,000	(24,500)	(14.9)
Sésamo	25,000	25,000	0	0.0	15,000	10,000	(5,000)	(33.3)
Algodón fibra	2,459	700	(1,759)	(71.5)	1,357	419	(938)	(69.1)
Algodón pepita					1,939	598	(1,341)	(69.2)
Total Verano	988,159	895,200	n.a.	n.a.	2,357,406	1,994,317	(363,089)	(15.4)
Caña de Azúcar	129,069	126,500	(2,569)	(2.0)	6,405,008	4,616,102	(1,788,906)	(27.9)
<b>TOTAL</b>	<b>1,117,228</b>	<b>1,021,700</b>	<b>(95,528)</b>	<b>(8.6)</b>	<b>8,762,414</b>	<b>6,610,419</b>	<b>(2,151,995)</b>	<b>(24.6)</b>

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de la CAO (subsectores afiliados).  
(p) Preliminar.

De la misma manera, la producción agrícola medida en toneladas, también ha mostrado disminuciones en todos los productos excepto el arroz. En relación directa a la disminución de la superficie cultivada, las disminuciones más importantes en la producción se dieron en los cultivos de algodón en fibra y pepita (-69.1 por ciento), maíz (-46.9 por ciento), sésamo (-33.3 por ciento) y caña de azúcar (-27.9 por ciento). En comparación con el

2009, la producción agrícola total del departamento habría disminuido en 15.4 por ciento. Este aspecto debe ser estudiado tanto por el sector privado como por el gobierno, y se deben adoptar las medidas necesarias para evitar mayores contracciones del sector. Considerando la tasa de crecimiento de la población, que entre 2005 a 2010 fue de 2.1 por ciento anual<sup>28</sup>, la tendencia de crecimiento del sector agrícola puede ocasionar

<sup>28</sup> En Bolivia, el crecimiento anual de la población de 2.1 por ciento significa aproximadamente cuarto millón de personas más cada año.

escasez de alimentos y el aumento del precio de los mismos, además de exacerbar la situación económica de los segmentos más empobrecidos del país y de la situación social en general.

Conjuntamente a esta contracción de la producción agrícola en la campaña de verano, la campaña de invierno también muestra una disminución general del 10.6 por ciento. También se puede especificar que tanto la soya como el girasol mostraron una disminución en la superficie cultivada (-10.4 por ciento y -39.5 por ciento respectivamente), la producción de soya disminuyó en 19.5 por ciento y la producción de girasol disminuyó en 50.9 por ciento. Resaltamos el hecho que en el caso específico de la soya, se presentaron reducciones en el número de hectáreas cultivadas y en el número de toneladas producidas en ambas campañas.

El único producto que presentó una recuperación del 10.0 por ciento en la

superficie cultivada respecto al 2009 fue el arroz. El incremento en la producción de arroz (14.1 por ciento) logró abastecer la demanda interna de este cereal. Se remarca esta recuperación debido a que el sector agrícola estuvo afectado por inundaciones en la campaña de verano (2009-2010).

Asimismo, se observa que en el caso del maíz, la campaña de invierno logró equilibrar la reducción del número de hectáreas cultivadas en la campaña de verano, pero esta recuperación no fue suficiente para revertir la reducción global (verano e invierno) en la producción de este cereal. De igual manera, en el caso del sorgo, el aumento de hectáreas cultivadas en la campaña de invierno logró mejorar ligeramente la superficie cultivada total (saldo neto verano e invierno: 8000 hectáreas más que en el 2009) y también permitió aumentar marginalmente la producción (saldo neto verano e invierno: 11,000 toneladas más en 2010) (ver cuadro 15).

**CUADRO 15**

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

AÑOS 2009 - 2010

DETALLE	Hectareas Cultivadas		Variación de Hectareas Cultivadas		Producción agrícola (Toneladas)		Variación de la producción	
	2009	2010	Absoluta (En hectáreas)	Relativa (Porcentajes)	2009	2010	Absoluta (Toneladas)	Relativa (Porcentajes)
Soya	284,900	255,200	(29,700)	(10.4)	561,122	451,518	(109,604)	(19.5)
Girasol	235,430	142,525	(92,905)	(39.5)	310,838	152,649	(158,189)	(50.9)
Sorgo	52,000	65,000	13,000	25.0	195,500	231,000	35,500	18.2
Trigo	92,250	107,221	14,971	16.2	192,887	179,179	(13,708)	(7.1)
Maíz	22,000	52,000	30,000	136.4	109,000	210,000	101,000	92.7
<b>TOTAL INVIERNO</b>	<b>686,580</b>	<b>621,946</b>	<b>(64,634)</b>	<b>(9.4)</b>	<b>1,369,347</b>	<b>1,224,346</b>	<b>(145,001)</b>	<b>(10.6)</b>

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de la CAO (subsectores afiliados).  
(p) Preliminar.

De manera general, la superficie cultivada agregada (tanto en la campaña de verano como de invierno) en el año 2010 ha disminuido en relación al año 2009 en 7.7 por ciento (reducción aproximada igual a 154 mil hectáreas), que conlleva una disminución agregada de la producción agrícola de 19.4 por

ciento, con una reducción equivalente a 2.3 millones de toneladas. De estos resultados, rescatamos la recuperación en la producción del maíz y sorgo, aunque los niveles de producción son todavía insuficientes para cubrir la demanda interna y poder equilibrar el mercado nacional (ver cuadro 16).

**CUADRO 16**  
**SANTA CRUZ: SUPERFICIE CULTIVADA Y PRODUCCIÓN**

AÑOS 2005-2010

AÑO	Superficie cultivada (Millones de Has.)	Variación relativa (Porcentajes)	Producción (Millones de T.M.)	Variación relativa (Porcentajes)
2005	1.7		8.8	
2006	1.8	5.2	9.6	9.6
2007	1.9	5.5	10.4	7.6
2008	1.7	(9.8)	11.1	7.6
2009	2.0	12.6	11.6	3.9
2010	1.8	(7.7)	9.3	(19.4)

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

Por todo lo expuesto en este apartado, se observa un deterioro en la capacidad de producción agrícola, en particular del departamento de Santa Cruz, a pesar del incremento de los precios internacionales de los principales alimentos de consumo general en el

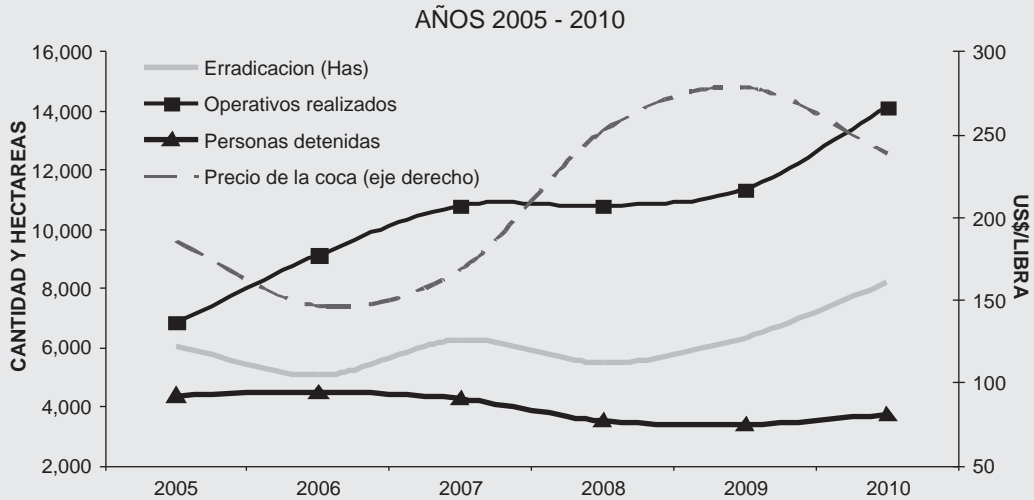
2010. A estos resultados debemos sumar la presencia de fenómenos climatológicos adversos cuya magnitud no fue experimentada en varias décadas, la inercia de crecimiento en la demanda por alimentos y el incremento en el nivel de precios de estos productos.

**COCA Y NARCOTRÁFICO**

Por la extensión de superficie dedicada a su producción, el valor comercial de su producto y la cantidad de empleo que genera, el de la coca es uno de los cultivos económicamente más importantes del país. Por sus imbricaciones con la

producción de cocaína, la prohibición que pesa sobre su producción, tráfico y consumo, y la existencia de normas y compromisos internacionales, se trata también del cultivo con mayor relevancia política del país.

**GRÁFICO 1**  
**INDICADORES DE LA POLÍTICA ANTIDROGAS**



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

En los últimos años se ha intentado establecer un difícil equilibrio entre el cumplimiento de los compromisos internacionales para controlar y reprimir el tráfico ilícito, respetando al mismo tiempo los intereses económicos de los productores agrícolas que, además, son el núcleo político de sustentación del gobierno. El gráfico anterior confirma los rasgos de dicha política. La erradicación de cultivos ha logrado las metas formales de eliminación de más de 5 mil hectáreas cada año, e incluso las ha sobrepasado. Y si bien la superficie total de cultivos ha aumentado, superando las 30 mil hectáreas el 2009, la producción boliviana se mantiene por

debajo del 20 por ciento de la generada en Colombia, Perú y Bolivia.

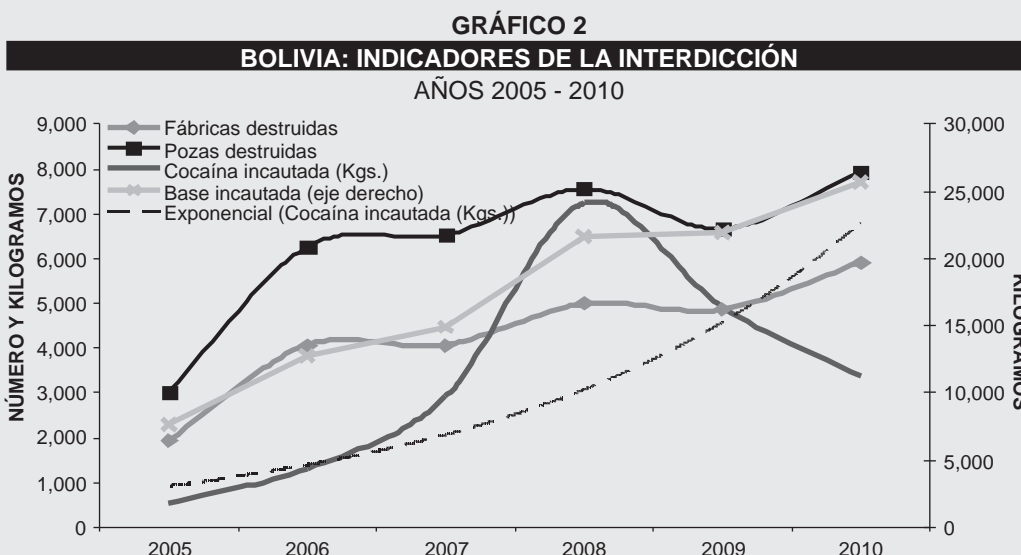
El gráfico también muestra que el precio de la coca ha tendido a aumentar, sugiriendo una creciente escasez relativa, y que se intensificaron notablemente los operativos de interdicción.

Sin embargo, el mismo gráfico muestra tendencias preocupantes. La que más llama la atención es la diferencia entre la curva de operativos policiales y la de personas detenidas, que parece haberse estancado por debajo de 4 mil al año. Esto podría

deberse a una reducción de la actividad ilegal, pero los datos no respaldan tal interpretación.

De hecho, el aumento del precio puede estar reflejando también un aumento de la demanda y no sólo restricciones de oferta. Esta posibilidad se refuerza con los datos del siguiente gráfico que, como el anterior, ha sido elaborado con datos proporcionados por la Fuerza Especial de Lucha Contra el Narcotráfico (FELCN).

La cantidad de pozas y fábricas destruidas, y de droga incautada, sugieren más bien un crecimiento de la actividad ilegal. Por supuesto, estos datos reflejan los resultados de los operativos que, como vimos, también han aumentado notablemente. Pero el conjunto de datos muestra que los operativos parecen más enfocados en las materias que en los actores ilegales. Una explicación de ello puede ser que éstos están cada vez mejor organizados y su captura resulta por ello cada vez más difícil.



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

Si hay mejor organización es posible también que haya más dinero a disposición de los ilegales, lo cual sería preocupante.

Un último aspecto llama la atención en el gráfico anterior, el comportamiento de las incautaciones de cocaína. Mientras los decomisos de pasta básica han crecido todo el tiempo a un ritmo similar al de la destrucción de pozas y fábricas, los decomisos de cocaína, que

habían aumentado a un ritmo exponencial entre el 2005 y el 2008, han descendido bruscamente en los últimos dos años. El dato del 2008 podría ser casual, ya que ese año se destruyó una fábrica enorme en el Oriente y no es fácil repetir tales éxitos. Pero la tendencia, reflejada en la línea de puntos, sugiere un importante crecimiento de la producción de cocaína que, como se sabe, es mucho más rentable pero también requiere de

organizaciones más sofisticadas y poderosas.

En síntesis, la información de la FELCN sugiere que en el país ha crecido la economía ilegal asociada a la producción de coca, y que la estructura

misma de esa economía está cambiando, alejándose de una producción artesanal de pequeña escala y formada por productores más o menos casuales, para desarrollar una producción de más alto valor económico y de mayor riesgo para la sociedad.

### 3.5 Empleo

Al tercer trimestre del 2010, la población en edad de trabajar alcanza a 4,035,729 personas, de las cuales el 52.0 por ciento son mujeres. La población económicamente activa (PEA) alcanza a 2,231,991 personas; el 46.0 por ciento son mujeres y el restante 54 por ciento son hombres. Las estadísticas indican que el 94.7 por ciento de la PEA es considerada población ocupada, por lo tanto, la tasa de desempleo abierto asciende a 5.3 por ciento.

Es necesario realizar una precisión sobre la definición de empleo que utiliza la encuesta trimestral de empleo. Esta encuesta define como población ocupada a toda persona que trabajó al menos una hora en la última semana de referencia. Esta condición, incluye a todas aquellas personas que pueden encontrarse en situación de subempleo visible y/o

subempleo invisible. No significa que todas las personas ocupadas tengan un empleo formal, un empleo con jornadas laborales completas, o simplemente un empleo que cumpla con las condiciones mínimas de remuneración, beneficios sociales y laborales. Por lo tanto, los resultados de esta encuesta deben entenderse de esta manera.

Otro de los aspectos que merece atención es la disminución en la PEA y la disminución de la población desocupada. En comparación con el tercer trimestre del 2009, la tasa de desocupación habría disminuido de 7.1 por ciento en septiembre de 2009 a 5.3 en septiembre de 2010, y la PEA habría disminuido de 57.3 por ciento a 55.3 por ciento en similar período. Los efectos de estas variaciones se reflejan en una menor tasa global de participación, -1.3 por ciento en el caso de los hombres y -3.3 por ciento en las mujeres (ver cuadro 17).

**CUADRO 17**  
**BOLIVIA: ENCUESTA TRIMESTRAL DE EMPLEO**

(1º Trimestre 2009 - 3º Trimestre 2010)

Valores porcentuales

DETALLE	Trim I-09	Trim II-09	Trim III-09	Trim IV-09	Trim I-10	Trim II-10	Trim III-10
Población en edad de trabajar (PET)	79.5	78.9	79.1	80.1	80.3	80.3	80.1
Población en edad de no trabajar (PENT)	20.5	21.1	20.9	19.9	19.7	19.7	19.9
Población económicamente activa (PEA)	56.6	55.9	57.3	57.8	57.9	56.4	55.3
Población ocupada (PO)	90.6	92.3	92.9	92.6	93.1	94.1	94.7
Población desocupada (PD)	9.4	7.7	7.1	7.4	6.9	5.9	5.3
Cesantes	82.0	82.6	83.3	82.0	80.9	81.7	83.3
Aspirantes	18.0	17.4	16.7	18.0	19.1	18.3	16.7
Población económicamente inactiva (PEI)	37.8	40.6	41.8	41.3	41.3	43.0	44.2
Temporales (PEIT)	44.3	45.4	44.1	43.8	43.0	40.5	39.4
Permanentes (PEIP)	55.7	54.6	55.9	56.2	57.0	59.5	60.6
<b>TASA GLOBAL DE PARTICIPACIÓN</b>							
Hombres	49.3	49.2	50.3	54.7	54.2	50.1	49.7
Mujeres	40.8	39.3	40.6	41.4	42.0	40.8	39.7
<b>TASA DE CESANTÍA</b>							
Hombres	6.3	5.5	5.0	5.6	4.6	4.3	3.6
Mujeres	9.3	7.5	7.1	6.7	6.6	5.5	5.5
<b>TASA DE DESOCUPACIÓN</b>							
Hombres	7.5	6.3	6.0	6.7	5.7	5.1	4.4
Mujeres	11.5	9.4	8.5	8.2	8.3	6.9	6.4

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

En cuanto a la estructura porcentual del empleo por actividad económica, al tercer trimestre del 2010, la actividad que mayor cantidad de personas ocupó fue el Comercio con 14.94 por ciento del total de la población ocupada. La industria manufacturera absorbe el 13.16 por ciento de la población ocupada, la construcción 8.49 por ciento, actividades inmobiliarias 7.54 por ciento y servicios comunitarios, sociales y personales 6.20 por ciento. Es decir, del total de la población ocupada que asciende a 2,113,695 personas, estas cinco actividades económicas concentran el 50 por ciento de ocupación (1,056,847 personas)

Otro rasgo importante que debemos analizar en la estructura de la ocupación laboral, se refieren a los cambios en la estructura ocupacional. A excepción de la

administración pública, servicios comunitarios, sociales y personales, casi todas las actividades económicas han mostrado menores niveles de ocupación de trabajadores(as). En particular, el sector de comercio es el que mostró una menor participación porcentual, disminuyendo de 27.0 por ciento de participación en enero de 2010 a 14.94 por ciento a septiembre del mismo año (ver cuadro 18).

Finalmente, llama la atención la tendencia decreciente de la participación de las mujeres en el mercado laboral. En el resto del mundo la tendencia de la participación de las mujeres en las actividades laborales ha sido positiva y creciente, mientras que en nuestro país se estaría presentando un fenómeno inverso.

## CUADRO 18

## SECTOR ECONÓMICO DE LA POBLACIÓN OCUPADA

(1º Trimestre 2009 - 3º Trimestre 2010)

Valores porcentuales

DETALLE	Trim I-09	Trim II-09	Trim III-09	Trim IV-09	Trim I-10	Trim II-10	Trim III-10
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1.98	2.68	1.94	1.97	2.13	1.87	1.83
Pesca	0.00	0.02	0.02	0.00	0.03	0.00	n.d.
Explotación de minas y canteras	0.92	0.97	0.94	0.88	0.98	0.87	0.86
Industria manufacturera	15.36	14.45	15.58	15.34	15.41	15.41	13.16
Suministro de electricidad, gas y agua	0.40	0.38	0.35	0.42	0.46	0.35	0.81
Construcción	8.43	9.51	9.35	8.61	8.17	8.80	8.49
Comercio	26.74	25.48	25.44	27.23	27.02	26.56	14.94
Hoteles y restaurantes	7.23	8.00	7.96	7.39	7.83	7.74	5.35
Transporte	9.39	10.03	10.14	10.04	9.99	9.93	5.11
Intermediación financiera	1.07	1.34	1.21	1.50	1.51	1.25	1.46
Actividades inmobiliarias	4.80	4.91	4.91	4.79	5.28	5.65	7.54
Administración pública	3.90	3.68	4.18	4.49	4.17	3.72	5.99
Educación	6.10	5.94	6.32	6.45	6.41	6.40	2.68
Servicios sociales y de salud	3.27	3.15	3.14	3.29	3.11	3.29	4.51
Servicios comunitarios, sociales y personales	5.07	4.75	4.63	4.06	3.60	4.11	6.20
Actividades de hogares privados	3.61	4.41	3.85	3.51	3.89	3.99	4.36
Servicio de organizaciones extraterritoriales	0.09	0.03	0.04	0.03	0.02	0.05	n.d.

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

#### 4. Consideraciones adicionales

En el 2010, se observan con claridad las restricciones de la oferta, a partir de escenarios positivos en los precios de exportaciones y la imposibilidad de ampliar la producción de bienes de exportación, en particular en lo que concierne a minería hidrocarburos y agricultura. Se entiende que la mayor restricción que impide el desarrollo del producto es el bajo nivel de inversión, explicado por un estancamiento de la inversión privada, que no es compensada por el aumento de la inversión pública. Podemos acercarnos a las condiciones del clima de inversión a través de indicadores internacionalmente reconocidos como el Índice de Libertad Económica del Heritage Foundation, el Índice de Competitividad publicado en Doing Business del Banco Mundial, y la calificación de riesgo soberano.

En el 2010, la calificación de riesgo soberano de la deuda otorgado por

Standard & Poors, alcanzó el nivel B/B. Esta calificación será revisada en mayo del 2011 y deberíamos observar en qué medida la calidad de la gestión pública incide en el comportamiento macroeconómico del país y cómo la calificación riesgo país podría verse afectada.

El Índice de Libertad Económica (ILE) que mide variables como el ambiente de negocios, de comercio, gasto fiscal, la situación de las inversiones, los derechos de propiedad y corrupción entre otros. Los resultados del ILE señalan que la situación fiscal del país, fue la variable que obtuvo el mayor puntaje y es considerada como libre (puntaje superior a los 80 puntos). Principalmente la situación de superávit fiscal y saldos positivos en la cuenta corriente, a raíz de superávit de balanza comercial, e incrementos en las Reservas Internacionales Netas explicarían esta calificación. Así también, el comercio



muestra un puntaje de 77.6 puntos que corresponde a una calificación mayormente libre. En contraposición, la medición de la corrupción apunta a una

situación de represión, conjuntamente con los derechos de propiedad y la situación laboral (27; 10; y 41 puntos respectivamente) (ver cuadro 19).

**CUADRO 19**  
**SCORE DE LIBERTAD ECONÓMICA, 2011**

País	Negocios	Comercio	Fiscal	Gasto de Gobierno	Monetario	Inversión	Financiera	Derechos de propiedad	Corrupción	Laboral
Argentina	62.4	69.5	68.7	81.7	63.2	45.0	30.0	20.0	29.0	47.9
<b>Bolivia</b>	<b>57.2</b>	<b>77.6</b>	<b>83.9</b>	<b>63.7</b>	<b>68.8</b>	<b>20.0</b>	<b>50.0</b>	<b>10.0</b>	<b>27.0</b>	<b>41.5</b>
Brasil	54.3	69.8	69.0	49.6	75.9	50.0	50.0	50.0	37.0	57.8
Chile	67.2	88.0	77.7	86.6	77.9	80.0	70.0	85.0	67.0	74.5
Colombia	86.1	73.2	74.5	78.9	75.8	65.0	60.0	50.0	37.0	79.3
Ecuador	53.5	76.0	78.9	50.1	64.9	25.0	40.0	20.0	22.0	40.1
Paraguay	61.7	83.0	97.6	93.4	80.9	70.0	60.0	30.0	21.0	24.9
Perú	71.9	86.0	79.4	91.0	83.1	70.0	60.0	40.0	37.0	67.7
Uruguay	61.5	83.0	84.3	76.5	72.8	80.0	30.0	70.0	67.0	74.9
Venezuela	47.8	61.2	75.0	65.3	47.0	5.0	20.0	5.0	19.0	31.1

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Fundación Heritage ([www.heritage.org](http://www.heritage.org)).

NOTA: (100-80) libre, (79.9-70) mayormente libre, (69.9-50) moderadamente libre, (59.9-50) mayormente no-libre, (49.9-0) reprimido.

De la misma manera, cuando analizamos las expectativas sobre la situación de los negocios en el 2011, el Índice de Competitividad de Doing Business nos muestra que no han existido cambios en lo que respecta al ambiente de inversiones, en el cual todos los valores correspondientes a la protección de las inversiones son menores al promedio latinoamericano y de los países desarrollados, además que el índice del grado de transparencia presenta el menor

puntaje de la escala.

Igualmente, las condiciones de contrataciones laborales, muestran la poca flexibilidad de este mercado, con índices de rigidez de empleo, dificultad de despido y dificultad de contratación, que se encuentran en desventaja con los promedios para Latino América y bastante alejados del promedio de los países que conforman la OCDE (ver cuadro 20).

## CUADRO 20

## INDICADORES DE COMPETITIVIDAD 2011

## APERTURA DE UN NEGOCIO

Indicador	Bolivia	América Latina y el Caribe	OCDE Promedio
Procedimientos (número)	15.0	9.3	5.6
Tiempo (días)	50.0	56.7	13.8
Costo (% de ingreso per cápita)	100.8	36.2	5.3
Capital mínimo pagado (% de ingreso per cápita)	2.5	4.6	15.3
<b>CONTRATO DE TRABAJADORES</b>			
Índice de dificultad de contratación (0-100)	78.0	34.4	26.5
Índice de rigidez en los horarios (0-100)	53.0	21.2	30.1
Índice de dificultad de despido (0-100)	100.0	24.1	22.6
Índice de rigidez empleo (0-100)	77.0	26.6	26.4
<b>OBTENCIÓN DE CRÉDITO</b>			
Índice de fortaleza de los derechos legales (0-10)	1.0	5.5	6.9
Índice de alcance de la información crediticia (0-6)	6.0	3.3	4.7
Cobertura de registros públicos (% de adultos)	11.3	10.1	8.0
Cobertura de organismos privados (% de adultos)	31.4	31.5	61.0
<b>PROTECCIÓN DE LOS INVERSORES</b>			
Índice de grado de transparencia (0-10)	1.0	4.1	6.0
Índice de responsabilidad de los directores (0-10)	5.0	5.3	5.2
Índice de facilidad para juicios de accionistas (0-10)	6.0	6.0	6.8
Índice de fortaleza de protección de inversores (0-10)	4.0	5.1	6.0

FUENTE: elaboración propia en base a: Banco Mundial. Doing Business 2008 ([www.doingbusiness.org](http://www.doingbusiness.org)).

Finalmente, de acuerdo a los resultados mostrados en el Índice de Competitividad, consideramos que las condiciones de inversión de los agentes privados no variarán sustancialmente a las mostradas en el 2010. El sector de hidrocarburos y

energía eléctrica, no ha mostrado señales categóricas para mejorar las inversiones. Adicionalmente, los niveles de corrupción en las actividades económicas, generan incertidumbre y disminuyen las expectativas de mejorar el ambiente de negocios en el país.



# III SECTOR EXTERNO

El 2008 fue un año formidable para el sector externo boliviano, particularmente por los precios que indujeron a un resultado altamente positivo en cuenta corriente de la balanza de pagos. El 2009 se experimentaron los efectos de la crisis mundial y las cifras cayeron de manera importante en esa gestión. Con esos antecedentes, en 2010 la balanza de pagos, que resume el comportamiento del sector externo, volvió a recuperarse

pero a niveles inferiores respecto al pico de 2008.

El saldo al tercer trimestre de 2008 fue de US\$ 2,430.4 millones de superávit, mientras que en 2009 este dato cayó a US\$ 310.3 millones, para luego recuperarse de manera modesta y cerrar al tercer trimestre de 2010 con US\$ 366.4 millones (ver cuadro 21).

**CUADRO 21**  
**RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS**  
(Enero - septiembre de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Como porcentaje del PIB (Porcentajes)		
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>1,595.7</b>	<b>757.1</b>	<b>690.2</b>	<b>12.6</b>	<b>6.0</b>	<b>4.9</b>
Balanza comercial de bienes	1,188.1	463.0	746.8	9.4	3.6	5.3
Renta factorial (neta)	(406.0)	(475.7)	(669.7)	(3.2)	(3.7)	(4.8)
Servicios (netos)	(151.2)	(135.6)	(149.5)	(1.2)	(1.1)	(1.1)
Transferencias	964.8	905.4	762.7	7.6	7.1	5.4
<b>Capital y financiera (incluye E y O)</b>	<b>834.8</b>	<b>(446.8)</b>	<b>(323.7)</b>	<b>6.6</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(2.3)</b>
<b>Capital y financiera (excluye E y O)</b>	<b>627.0</b>	<b>(152.8)</b>	<b>560.3</b>	<b>4.9</b>	<b>(1.2)</b>	<b>4.0</b>
Transferencias de capital	7.3	30.8	(9.0)	0.1	0.2	(0.1)
Inversión extranjera directa (neta)	416.4	278.8	409.9	3.3	2.2	2.9
Inversión de cartera	(70.7)	(168.3)	147.4	(0.6)	(1.3)	1.1
Otro capital	273.9	(294.1)	12.1	2.2	(2.3)	0.1
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>207.8</b>	<b>(294.0)</b>	<b>(884.1)</b>	<b>1.6</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(6.3)</b>
<b>TOTAL BALANZA DE PAGOS</b>	<b>2,430.4</b>	<b>310.3</b>	<b>366.4</b>	<b>19.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>

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

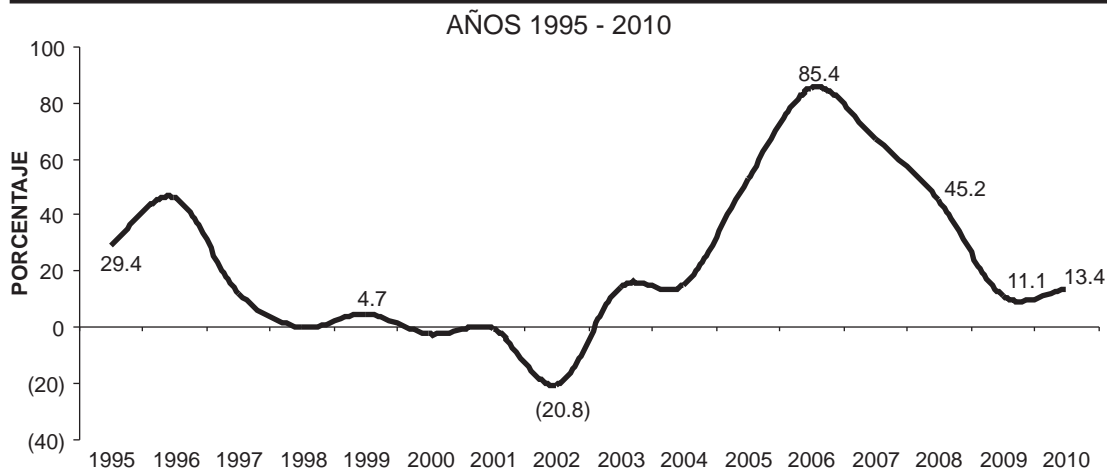
(p) Preliminar.

## 1. Reservas internacionales

En informes previos de Milenio se ha mostrado el acelerado crecimiento de las reservas internacionales netas (RIN) en años anteriores y se ha establecido la correlación entre este desempeño y el de

las exportaciones, particularmente de gas natural al Brasil. En el siguiente gráfico se puede observar la variación de las RIN durante los últimos años, donde luego de un crecimiento de 85.4 por ciento en 2006, la variación se ha mantenido positiva, pero decreciente (ver gráfico 36).

**GRÁFICO 36**  
**VARIACIÓN DE LAS RIN DEL BANCO CENTRAL**



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

Luego de varios años en que el gas impulsó el crecimiento de las reservas a una tasa de dos dígitos, el efecto ha venido diluyéndose gradualmente y en particular el 2009, año de mayor efecto de la crisis, se cerró con 11.1 por ciento de crecimiento de las RIN. El 2010 el crecimiento de las reservas del Banco Central de Bolivia (BCB) fue de 13.4 por ciento, cifra que permitió seguir acumulando saldos pero a ritmos menores a los experimentados en los años pre crisis.

Las reservas muestran el efecto de la recuperación del precio y la demanda de gas y en menor medida la recuperación de otros productos de exportación como los minerales. Es importante notar que

hasta el primer semestre de 2010 las RIN habían experimentado una pequeña contracción (US\$ 42.8 millones) respecto a diciembre de 2009. Esto se explicó en una reducción en el stock de divisas que fue parcialmente compensada con una recuperación en el componente de oro por la subida del precio de este mineral. En el segundo semestre el efecto de menor acumulación de divisas se diluyó por la recuperación del petróleo y el efecto positivo del oro, de modo que al cierre del año se alcanzó 13.4 por ciento más de RIN. Las cifras sin el componente del oro muestran una expansión de 7.3 por ciento de modo que hubo una contribución en el componente de divisas (ver cuadro 22).

## CUADRO 22

## RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

(A diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones 2009-2010	
	2008	2009	2010 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Reservas internacionales brutas	7,722.2	8,580.5	9,730.2	1,149.7	13.4
Obligaciones de corto plazo	0.2	0.4	0.5	0.2	41.5
Reservas internacionales netas (RIN)	7,722.0	8,580.1	9,729.7	1,149.6	13.4
RIN menos oro	6,927.6	7,582.5	8,133.5	551.0	7.3

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

(p) Preliminar.

En valor absoluto las reservas cerraron el 2010 en US\$ 9,729.7 millones, con una acumulación de US\$ 1,149.6 millones en el año. Este saldo es importante y representa una holgura formidable cuando se mide el número de meses de importación que se podría financiar con ellas. Para la gestión se tiene un promedio de cerca de US\$ 450 millones importados por mes, de modo que el saldo de RIN cubriría 22 meses de compras externas. El indicador estándar es que este saldo cubra al menos tres meses de importación, de modo que lo que se tiene acumulado implica un margen muy importante de holgura en esta variable.

Normalmente, las RIN deberían ser un pilar central en la política cambiaria generando estabilidad sobre la tendencia del tipo de cambio. En el caso boliviano, sin embargo, el stock se ha convertido en un colchón amplio a favor de la apreciación de la moneda nacional, aspecto que tiene al menos dos caras: por un lado un boliviano más fuerte contribuye a contener parte de las fuerzas de inflación<sup>29</sup> aunque se percibe que el efecto de esta medida tiene rendimiento decreciente. Por el otro, la apreciación resta competitividad al sector exportador y estimula las importaciones, de modo

que ello tiene la desventaja de reducir el saldo de cuenta corriente además de desplazar parte de la producción nacional de transables incluyendo a los que generan sustitutos de importaciones. En contraparte, el BCB anota como positivo la reducción en el costo de insumos importados.

En términos de perspectiva, cabe señalar que la ley financiera 2011 establece que "Se autoriza al BCB (a) efectuar inversiones de hasta un tercio de las reservas internacionales, excluido el oro, en títulos valor emitidos por las empresas públicas productivas de sectores estratégicos y aquellas donde el Estado Plurinacional tenga mayoría accionaria, en el marco del Plan Nacional de Desarrollo". Lo señalado vulnera la ley orgánica del BCB que impide este tipo de operaciones y a pesar de que la ley financiera tiene dicho rango, sólo dura un año, no puede incorporar temática diferente al balance ingresos y gastos, y finalmente es una ley solo en lo formal. Por lo tanto, tiene menor rango que una ley orgánica como la del BCB. Pero adicionalmente la redacción es imprecisa pues no queda claro si se invierten las reservas (divisas y otros) o recursos regulares del BCB hasta un valor

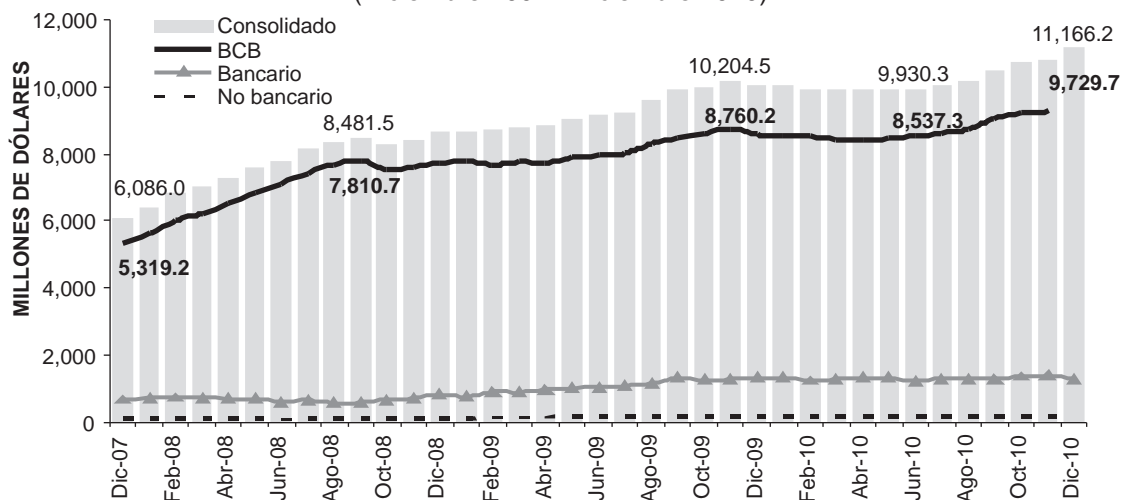
29 No se conoce de algún estudio reciente que calcule el efecto pass-through, pero es razonable pensar que este se ha reducido en el tiempo, de modo que el impacto en mitigar inflación sería cada vez menor.

equivalente a un tercio de las RIN. Lo racional sería que lo señalado se ajuste a esta segunda concepción, pero independientemente de ello, la mayor liquidez que se puede inyectar a la economía (potencialmente US\$ 2,700 millones) mediante este mecanismo puede significar un cambio en el stock de reservas acumulado hasta el cierre de 2010.

Las reservas consolidadas que incluyen los saldos en el BCB y en los bancos, alcanzaron US\$ 11,166.2 millones. La tendencia en las reservas bancarias parece haber llegado a un techo de expansión, mismo que puede relacionarse a menor flujo de capital desde el exterior y el agotamiento de la bolivianización que ha logrado avances en los últimos años (ver gráfico 37).

**GRÁFICO 37**  
**TENDENCIA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**

(Diciembre 2007 - Diciembre 2010)



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

## 2. Balanza de pagos

Al tercer trimestre del 2010 el saldo de la balanza de pagos (BdP) fue superavitario en US\$ 366.4 millones, cifra que fue 18.1 por ciento mayor al saldo de 2009. En la cuenta corriente se registró un valor menor en 8.8 por ciento respecto al año previo, mismo que fue más que compensado por un mejor resultado en la cuenta capital (menos negativa) que en 2009 si se considera la partida de errores y omisiones (positiva si se excluye ella). En lo que sigue se discute en mayor detalle el comportamiento de cada uno de los componentes correspondientes.

## 2.1 Balanza comercial

El saldo comercial de 2010 alcanzó US\$ 1,504.0 millones, dato que representa un crecimiento de 67.4 por ciento en el año, equivalente a US\$ 605.4 millones adicionales. El valor de las exportaciones se recuperó incrementándose en US\$ 1,505.0 millones (28.0 por ciento) respecto al dato de 2009 que incorpora el efecto de la crisis mundial. Por su parte, las importaciones también se recuperaron pero en menor proporción (20.1 por ciento) de modo que ambos efectos contribuyeron a una mejora en el saldo final (ver cuadro 23).

**CUADRO 23**  
**BALANZA COMERCIAL, AÑOS 2009 - 2010**

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2009-2010 <sup>(p)</sup>	
	2009	2010 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
<b>Balanza comercial de bienes</b>	<b>898.6</b>	<b>1,504.0</b>	<b>605.4</b>	<b>67.4</b>
Exportaciones FOB <sup>(1)</sup>	5,365.5	6,870.5	1,505.0	28.0
Importaciones CIF	4,466.9	5,366.5	899.6	20.1

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

(1) No incluye reexportaciones ni efectos personales.

(p) Preliminar.

## 2.2 Exportaciones

La recuperación de las exportaciones ha estado liderada por los hidrocarburos, rubro en el que se produjo una expansión de 40.6 por ciento (en valor). Esto significó que estas ventas pasaran de US\$ 2,114.2 a US\$ 2,972.4 millones entre 2009 y 2010, arrojando

un incremento de US\$ 858.3 millones en valor absoluto. En un segundo orden de impacto se ubicaron las exportaciones de minerales con un 29.3 por ciento (US\$ 540.7 millones más) y con una menor dinámica cerraron las exportaciones no tradicionales con un avance modesto de 7.5 por ciento (ver cuadro 24).

**CUADRO 24**  
**EXPORTACIONES DE BOLIVIA**

AÑOS 2009 - 2010

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2009-2010 <sup>(p)</sup>		
	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Participación (Porcentaje)
Hidrocarburos	2,114.2	2,972.4	39.4	43.3	858.3	40.6	57.0
Minería	1,847.2	2,387.9	34.4	34.8	540.7	29.3	35.9
No tradicionales	1,404.2	1,510.2	26.2	22.0	106.0	7.5	7.0
<b>TOTAL</b>	<b>5,365.5</b>	<b>6,870.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,505.0</b>	<b>28.0</b>	<b>100.0</b>

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

(p) Preliminar.

Es importante notar que las ventas mineras representan una porción muy importante del total exportado y tienen un peso gravitante en el comercio exterior del país; hasta hace pocos años atrás la contribución de estas ventas había bajado significativamente tanto por menor volumen como precios deprimidos. El

efecto de la Mina San Cristóbal (en volumen) y la extraordinaria subida de precios internacionales, generaron la resurrección de la minería que estaba deprimida por varios años durante las dos décadas previas. La participación de los hidrocarburos y la minería suma 78.0 por ciento para el cierre de 2010 frente a 73.8



por ciento en 2009. Claramente, el grueso de las exportaciones bolivianas esta conformado por materias primas y de sectores productivos en enclave. Las exportaciones no tradicionales que son las que agregan valor, generan empleo e ingresos para cientos de trabajadores no logran repuntar a los niveles que

requiere la economía. En relación a este último punto cabe señalar que son varias las gestiones en las que se han establecido prohibiciones para ciertos productos dentro este tipo de exportaciones, lo que sin duda limita el desarrollo de varios rubros que la componen (ver cuadro 25).

**CUADRO 25**  
**LEGISLACIÓN SOBRE LOS PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN**  
AÑOS 2008 - 2010

PRODUCTO	Acció a la exportación	Decreto	Fecha
		Supremo	
Animales de la especie bovina	Suspensión	D.S. 29460	27/02/2008
Carne de res	Suspensión	D.S. 29460	27/02/2008
Carne de pollo	Suspensión	D.S. 29460	27/02/2008
	Retiro de suspensión	D.S. 29491	28/03/2008
	Suspensión	D.S. 29583	27/05/2008
	Retiro de suspensión	D.S. 29610	25/06/2008
Trigo	Suspensión	D.S. 29460	27/02/2008
Maíz	Suspensión	D.S. 29460	27/02/2008
	Retiro de suspensión <sup>(1)</sup>	D.S. 29498	01/04/2008
	Retiro de suspensión	D.S. 29746	15/10/2008
	Suspensión	D.S. 0435	24/02/2010
	Retiro de suspensión <sup>(1)</sup>	D.S. 0501	05/05/2010
Arroz	Suspensión	D.S. 29460	27/02/2008
	Regulación <sup>(2)</sup>	D.S. 0373	02/12/2009
Harina de trigo	Suspensión	D.S. 29460	27/02/2008
Aceite	Suspensión	D.S. 29480	19/03/2008
Subproductos de maíz	Suspensión	D.S. 29583	27/05/2008
	Retiro de suspensión	D.S. 29746	15/10/2008
	Suspensión	D.S. 0435	24/02/2010
Sorgo	Suspensión	D.S. 29583	27/05/2008
	Retiro de suspensión	D.S. 29695	03/09/2008
	Suspensión	D.S. 0435	24/02/2010
Azucar	Regulación	D.S. 0348	28/10/2009
	Suspensión	D.S. 0434	19/02/2010
	Retiro de suspensión <sup>(3)</sup>	D.S. 0453	19/03/2010
	Retiro de suspensión	D.S. 0464	31/03/2010
	Suspensión	D.S. 0671	13/10/2010
Caña de azucar	Suspensión	D.S. 0671	13/10/2010
Soja y harina de semillas	Regulación	D.S. 0725	06/12/2010

FUENTE: elaboración propia en base a información de la Gaceta Oficial de Bolivia.

(1) Solo para el producto: maíz para siembra.

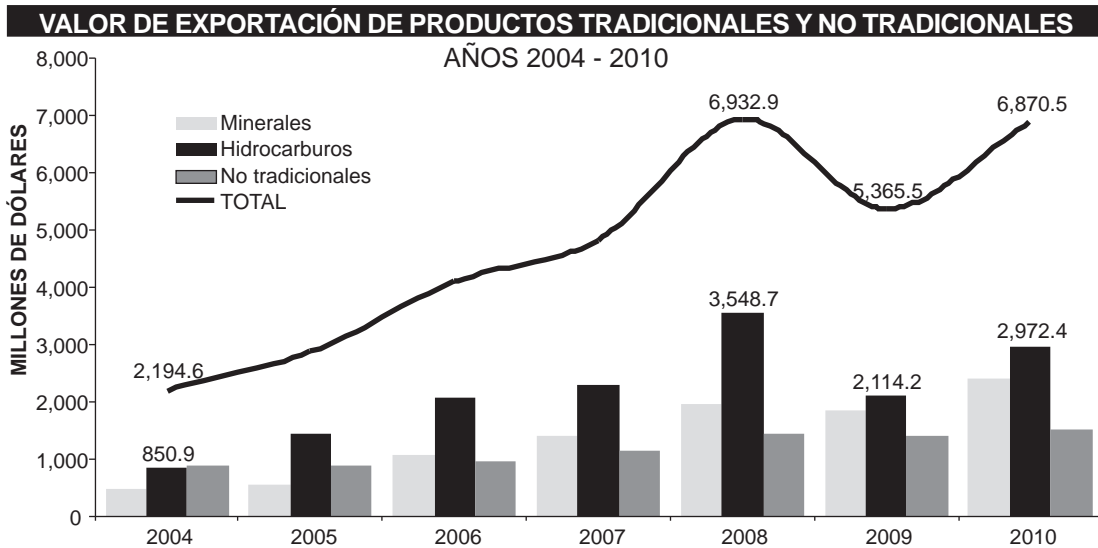
(2) Solo para los productos: arroz descascarillado (arroz cargo o arroz pardo) y arroz semiblanqueado o blanqueado, incluso pulido o glaseado.

(3) Solo para el producto: chancaca (panela, raspadura).

Podemos apreciar varios elementos adicionales de relevancia en las exportaciones. Primero, el carácter cíclico que se correlaciona con el contexto externo; la bonanza de precios que llegó a su pico en 2008 impulsó el total de ventas externas a una cima para luego caer en 2009 por efecto de la contracción de precios y demanda. En 2010 la

recuperación del contexto externo nuevamente expandió el valor exportado. Sin duda que las exportaciones de Bolivia y de cualquier otro país se mueven en sintonía con el contexto. Sin embargo, la fuerte concentración de ventas en materias primas en el caso boliviano hace que esta correlación se acentúe (ver gráfico 38).

GRÁFICO 38



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

Segundo, se percibe una baja elasticidad de las exportaciones no tradicionales al contexto; la bajada de 2008 a 2009 fue relativamente limitada (aspecto positivo), pero la subida en 2010 fue igualmente reducida (aspecto negativo).

Es importante observar la descomposición del incremento del valor exportado en los efectos precio y volumen correspondientes. La subida de US\$ 540.7 millones en la minería corresponde fundamentalmente al efecto precio: 98.6 por ciento del mayor valor exportado se explica en precios. En valor

absoluto, del total de incremento, US\$ 533.3 millones se explican en precios mientras que US\$ 7.4 millones en un mayor volumen exportado<sup>30</sup>. En suma, en términos prácticos la minería estaría estancada en producción y volumen mientras que el incremento de valor se debe solo a precios. El cuadro también reporta que la mayor parte del avance se explica en Zinc (US\$ 197 millones); Plata (US\$ 186.6 millones) y Estaño (US\$ 119.2 millones). En estos tres rubros el efecto precio fue absolutamente predominante (ver cuadro 26).

30 Aún cuando este análisis se basa en los valores reportados por el Instituto Nacional de Estadística hay que notar que la descomposición entre efecto precio y efecto volumen en las exportaciones de oro parecen estar equivocadas. El precio del oro subió fuertemente en el año, y la producción más bien se contrajo. Por ello el efecto precio (efecto cantidad) parece ser mayor (menor) al comentado.

**CUADRO 26**  
**EFFECTOS PRECIO Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES**

AÑOS 2009 - 2010

	Valor Millones de US\$		Variación Millones de US\$			Variación Porcentual		
	2009	2010 <sup>(p)</sup>	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio
<b>TOTAL MINERÍA</b>	<b>1,847.2</b>	<b>2,387.9</b>	<b>540.7</b>	<b>7.4</b>	<b>533.3</b>	<b>29.3</b>	<b>0.4</b>	<b>28.9</b>
Zinc	689.6	887.2	197.5	(14.3)	211.8	28.6	(2.1)	30.7
Plata	610.6	797.2	186.6	89.4	97.1	30.6	14.6	15.9
Estaño	236.9	356.1	119.2	20.0	99.3	50.3	8.4	41.9
Plomo	138.9	156.9	18.1	(16.1)	34.1	13.0	(11.6)	24.6
Oro	116.5	95.3	(21.2)	363.5	(384.7)	(18.2)	312.0	(330.3)
Antimonio	15.5	41.9	26.4	9.3	17.1	170.2	60.0	110.3
Wolfram	17.8	21.3	3.5	3.1	0.4	19.7	17.7	2.0
Otros minerales	21.4	32.0	10.6	6.9	3.7	49.7	32.3	17.4
<b>TOTAL HIDROCARBUROS</b>	<b>2,114.2</b>	<b>2,972.4</b>	<b>858.3</b>	<b>373.1</b>	<b>485.1</b>	<b>40.6</b>	<b>17.6</b>	<b>22.9</b>
Gas natural	1,967.6	2,797.8	830.2	357.9	472.3	42.2	18.2	24.0
Otros hidrocarburos	146.6	174.7	28.1	(10.6)	38.7	19.1	(7.3)	26.4
<b>TOTAL NO TRADICIONALES</b>	<b>1,404.2</b>	<b>1,510.2</b>	<b>106.0</b>	<b>(81.9)</b>	<b>187.9</b>	<b>7.5</b>	<b>(5.8)</b>	<b>13.4</b>
Soya	573.8	540.9	(33.0)	(9.9)	(23.1)	(5.7)	(1.7)	(4.0)
Castaña	72.8	103.7	30.9	(4.0)	34.9	42.5	(5.5)	47.9
Maderas	79.8	95.8	16.0	34.4	(18.3)	20.1	43.1	(23.0)
Bebidas	44.8	43.5	(1.4)	(3.6)	2.2	(3.0)	(7.9)	4.9
Azúcar	75.1	41.1	(34.0)	(44.6)	10.6	(45.3)	(59.4)	14.2
Cueros	18.1	35.3	17.2	15.3	1.8	95.1	84.9	10.2
Joyería con oro importado	54.9	25.7	(29.2)	(33.5)	4.3	(53.1)	(60.9)	7.8
Joyería	2.1	17.6	15.5	13.7	1.8	738.7	652.4	86.3
Café	16.2	16.0	(0.2)	(1.0)	0.8	(1.0)	(6.0)	5.0
Cacao	2.0	4.0	2.1	2.3	(0.3)	106.1	118.9	(12.8)
Algodón	2.8	2.1	(0.7)	(0.8)	0.1	(24.7)	(29.7)	5.0
Otros	461.8	584.3	122.6	(36.2)	158.8	26.5	(7.8)	34.4
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>5,365.5</b>	<b>6,870.5</b>	<b>1,505.0</b>	<b>694.8</b>	<b>810.2</b>	<b>28.0</b>	<b>12.9</b>	<b>15.1</b>

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

(p) Preliminar.

En lo que corresponde a hidrocarburos el 56.5 por ciento del incremento es por precios y el restante 43.5 por mayor volumen exportado. Este último dato tiene relación con la recuperación de nominaciones que realizó Petrobrás luego que en 2009 los volúmenes bajaran considerablemente por menor demanda en ese país. Finalmente, en el ámbito de las no tradicionales el incremento se explica en su totalidad en precios. De hecho, hubo una contracción de volumen que se relaciona a la soya, la castaña, el azúcar y la joyería con oro importado.

En el total consolidado, del 28.0 por ciento de incremento en el valor de las exportaciones, 15.1 puntos porcentuales (equivalentes al 53.8 por ciento del incremento) se deben a mejores precios, mientras que 12.9 puntos porcentuales (el restante 46.2 por ciento) se explica en mayor volumen. Este es un dato importante puesto que refleja la baja elasticidad que ha demostrado la oferta exportable ante una mejora en los precios internacionales. La producción ha mostrado estar restringida a pesar de los buenos precios, lo que puede ser reflejo de una combinación de baja inversión

adicional e incertidumbre, particularmente sobre limitaciones al comercio exterior.

Las exportaciones regionales guardan cierta relación con las exportaciones sectoriales. El departamento con mayor valor exportado es Tarija que se caracteriza por la producción de gas

natural. En segunda posición se ubica Potosí que es importante productor de minerales y luego Santa Cruz, principal productor de exportaciones no tradicionales. La participación de estos tres departamentos suma 78.1 por ciento del total exportado en 2010 (ver cuadro 27).

**CUADRO 27**  
**EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO**  
AÑOS 2008 - 2010

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2009-2010 <sup>(P)</sup>	
	2008	2009	2010 <sup>(P)</sup>	2009	2010 <sup>(P)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Tarija	2,194.9	1,405.8	1,930.3	26.2	28.1	524.6	37.3
Potosi	1,355.7	1,403.1	1,774.5	26.2	25.8	371.4	26.5
Santa Cruz	1,868.9	1,477.5	1,661.2	27.5	24.2	183.7	12.4
Oruro	392.9	319.0	467.9	5.9	6.8	148.9	46.7
La Paz	406.2	311.6	452.5	5.8	6.6	141.0	45.2
Cochabamba	418.7	253.0	311.7	4.7	4.5	58.8	23.2
Chuquisaca	198.3	115.3	164.8	2.1	2.4	49.4	42.9
Beni	79.5	67.2	90.5	1.3	1.3	23.3	34.7
Pando	17.9	13.1	17.1	0.2	0.2	4.0	30.2
<b>TOTAL</b>	<b>6,932.9</b>	<b>5,365.5</b>	<b>6,870.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,505.0</b>	<b>28.0</b>

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

(p) Preliminar.

Es interesante notar que La Paz exportó menos que Oruro en 2010 y algo más que Cochabamba. Por su parte, Chuquisaca, Beni y Pando son las regiones con menor desarrollo exportador.

En materia de diversificación existe una elevada concentración en pocos

mercados. La suma de las participaciones de los principales 13 países alcanza a 92.3 por ciento, mientras que varios otros países agrupados en la categoría residual suman solamente el 7.7 restante. El 35.0 por ciento de las ventas externas está dirigida al Brasil (gas) por un valor de US\$ 2,406.5 millones (ver cuadro 28).

**CUADRO 28**  
**EXPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE DESTINO**

AÑOS 2008 - 2010

PAÍS DE DESTINO	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2009-2010 <sup>(p)</sup>	
	2008	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	3,023.1	1,667.4	2,406.5	31.1	35.0	739.1	44.3
Estados Unidos	486.9	450.0	647.3	8.4	9.4	197.3	43.9
Argentina	493.3	432.8	550.8	8.1	8.0	118.0	27.3
Japón	214.3	303.5	460.3	5.7	6.7	156.8	51.7
Perú	275.9	287.4	395.1	5.4	5.8	107.8	37.5
Bélgica	157.4	189.6	379.1	3.5	5.5	189.4	99.9
Corea (sur) República de	812.5	494.9	367.1	9.2	5.3	(127.7)	(25.8)
Venezuela	250.0	299.3	339.5	5.6	4.9	40.1	13.4
Colombia	216.2	292.4	233.8	5.5	3.4	(58.6)	(20.0)
China	129.4	130.6	208.1	2.4	3.0	77.5	59.4
Suiza	162.1	167.3	166.4	3.1	2.4	(1.0)	(0.6)
Reino Unido	90.0	74.3	101.3	1.4	1.5	27.0	36.4
Canada	87.3	69.9	88.4	1.3	1.3	18.5	26.4
Resto de países	534.6	506.1	526.9	9.4	7.7	20.8	4.1
<b>Total</b>	<b>6,932.9</b>	<b>5,365.5</b>	<b>6,870.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,505.0</b>	<b>28.0</b>

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

(p) Preliminar.

El mercado de Estados Unidos ocupa el segundo lugar pero a una distancia importante de Brasil. La relevancia de este mercado, sin embargo, esta en la naturaleza de las ventas que en un grado considerable son manufacturas y productos con valor agregado como las confecciones. La Argentina es un tercer mercado donde también existe un componente de gas pero en menor proporción al caso de Brasil.

### 2.3 Importaciones

Las compras externas subieron en 20.1 por ciento en 2010 con un predominio de bienes intermedios que sumaron US\$ 3,186.4 millones (59.4 por ciento del total importado). Dentro esta categoría se reportan las importaciones de combustibles que en 2010 habrían

sumado cerca de US\$ 615 millones. Cada año este componente se incrementa de manera significativa y responde a la combinación de mayor consumo interno y menor producción local.

Por su parte, los bienes de capital ocuparon un segundo lugar en participación y el mayor dinamismo en crecimiento (26.2 por ciento). Finalmente, los bienes de consumo crecieron en 19.0 por ciento, concepto que incluye alimentos y bebidas además de otros productos de consumo directo. En el total las importaciones sumaron US\$ 5,366.5 millones, cifra que representa el 26 por ciento del PIB y refleja un importante grado de apertura de la economía (ver cuadro 29).

**CUADRO 29**  
**IMPORTACIONES DE BOLIVIA**

AÑOS 2009 - 2010

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2009-2010 <sup>(p)</sup>	
	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Bienes intermedios <sup>(1)</sup>	2,686.3	3,186.4	60.1	59.4	500.0	18.6
Bienes de capital	935.1	1,179.8	20.9	22.0	244.6	26.2
Bienes de consumo <sup>(2)</sup>	833.3	991.2	18.7	18.5	157.9	19.0
Otros <sup>(3)</sup>	12.2	9.2	0.3	0.2	(3.0)	(24.7)
<b>TOTAL</b>	<b>4,466.9</b>	<b>5,366.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>899.6</b>	<b>20.1</b>

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.

Cuando se consideran las grandes categorías económicas se tiene la mayor ponderación en suministros industriales. Luego se ubican los bienes de capital y equipo de transportes donde figura la importación de automotores que se ha reducido respecto al pasado cuando no existían restricciones para la entrada de

vehículos usados. El siguiente rubro es combustibles y lubricantes que sumó el 11.4 por ciento y se explica en la compra de gasolinas, diesel, jet fuel y otros cuya producción interna ha caído como resultado de la no exploración y producción local (ver cuadro 30).

**CUADRO 30**  
**IMPORTACIÓN DE BOLIVIA SEGÚN GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS**  
**AÑOS 2009 -2010**

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2009-2010 <sup>(p)</sup>		
	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Incidencia (Porcentaje)
Suministros industriales	1,576.7	1,863.2	35.3	34.7	286.4	18.2	6.4
Bienes de capital	935.1	1,179.8	20.9	22.0	244.6	26.2	5.5
Equipo de transporte, piezas y accesorios	641.9	708.9	14.4	13.2	67.0	10.4	1.5
Combustibles y lubricantes	467.7	614.3	10.5	11.4	146.6	31.3	3.3
Artículos de consumo	460.8	607.9	10.3	11.3	147.1	31.9	3.3
Alimentos y bebidas	372.5	383.3	8.3	7.1	10.9	2.9	0.2
Efectos personales	6.0	6.5	0.1	0.1	0.6	9.7	0.0
Bienes no especificados en otras partidas	6.2	2.6	0.1	0.0	(3.6)	(57.7)	(0.1)
<b>TOTAL</b>	<b>4,466.9</b>	<b>5,366.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>899.6</b>	<b>20.1</b>	<b>20.1</b>

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

(p) Preliminar.

Este componente tiene una fuerte tendencia a subir por tres factores. El primero es la escasa capacidad de producción interna, el segundo tiene que ver con el incremento en el consumo interno puesto que el precio local está subvencionado y el tercer factor guarda relación con la subida del precio internacional del petróleo. En suma, existe un problema de oferta en este ámbito y todo apunta a que en el corto plazo no existan condiciones para remontar los problemas y lograr las inversiones requeridas para la producción.

## 2.4 Cuenta corriente

El saldo en cuenta corriente al tercer trimestre del 2010 fue inferior al de 2009, año de mayor repercusión de la crisis internacional. Se puede observar la evolución de los últimos tres años con un resultado de US\$ 1,595.7 millones al tercer trimestre del 2008, US\$ 757.1 millones en el mismo período el 2009 y US\$ 690.2 millones en 2010<sup>31</sup>. Este saldo se redujo en 8.8 por ciento, contrayéndose por segundo año consecutivo. Si el saldo comercial mejoró en 2010, la pregunta es cuáles son los factores que hicieron que en el conjunto se produzca un menor saldo en cuenta corriente (ver cuadro 31).

**CUADRO 31**  
**BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE**

(Al tercer trimestre de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)	
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>1,595.7</b>	<b>757.1</b>	<b>690.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(52.6)</b>	<b>(8.8)</b>
<b>Balanza comercial de bienes</b>	<b>1,188.1</b>	<b>463.0</b>	<b>746.8</b>	<b>61.1</b>	<b>108.2</b>	<b>(61.0)</b>	<b>61.3</b>
Exportaciones (FOB)	4,859.9	3,604.1	4,573.3	476.1	662.6	(25.8)	26.9
Importaciones (CIF)	(3,671.8)	(3,141.2)	(3,826.5)	(414.9)	(554.4)	(14.5)	21.8
<b>Renta factorial (neta)</b>	<b>(406.0)</b>	<b>(475.7)</b>	<b>(669.7)</b>	<b>(62.8)</b>	<b>(97.0)</b>	<b>17.2</b>	<b>40.8</b>
Intereses recibidos (BCB y privados)	227.5	159.8	65.3	21.1	9.5	(29.7)	(59.1)
Intereses debidos	(139.9)	(99.7)	(72.2)	(13.2)	(10.5)	(28.8)	(27.6)
Otra renta de inversión (neta)	(515.5)	(556.5)	(685.3)	(73.5)	(99.3)	8.0	23.1
Renta del trabajo (neta)	21.9	20.7	22.4	2.7	3.2	(5.6)	8.0
<b>Servicios (netos)</b>	<b>(151.2)</b>	<b>(135.6)</b>	<b>(149.5)</b>	<b>(17.9)</b>	<b>(21.7)</b>	<b>(10.3)</b>	<b>10.3</b>
<b>Transferencias</b>	<b>964.8</b>	<b>905.4</b>	<b>762.7</b>	<b>119.6</b>	<b>110.5</b>	<b>(6.2)</b>	<b>(15.8)</b>
Oficiales excluido HIPC	131.8	138.3	83.3	18.3	12.1	4.9	(39.7)
Donaciones por alivio HIPPC	11.8	11.8	7.0	1.6	1.0	0.1	(40.8)
Privadas	821.2	755.4	672.3	99.8	97.4	(8.0)	(11.0)

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

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

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

(p) Preliminar.

31 Nótese la diferencia de datos en exportaciones e importaciones respecto al cuadro 23 debido a que en este último caso las cifras son al tercer trimestre 2010, mientras que en el primero corresponden al año completo. Las exportaciones del tercer trimestre reportadas por el INE son US\$ 1,809 millones, cifra que explica la mayor parte de la diferencia, mas no toda, pues existen otras discrepancias originales en las fuentes INE y BCB.

Mientras el saldo comercial subió (61.3 por ciento de expansión) el saldo de servicios netos y las transferencias experimentaron una importante contracción. Las tres sub categorías de transferencias se redujeron y la que corresponde a transferencias privadas - donde se inscriben las remesas - fue la más relevante. En valor absoluto, el descenso de transferencias privadas sumó US\$ 83.0 millones, equivalentes a una variación porcentual negativa de 11.0 por ciento. La renta factorial se hizo más negativa debido a pagos por renta de inversiones al exterior mayores a las recibidas. En suma, todos los componentes excepto la balanza comercial, fueron menos favorables en 2010.

## 2.5 Transferencias privadas

La llegada de recursos al país se redujo en 9.6 por ciento y en el caso particular de las remesas, que en cierto momento llegaron a tener relevancia por su magnitud, se registró una caída de 10.5 por ciento. Por su parte, las salidas de recursos por transferencias se incrementaron en 4.4 por ciento, de modo que el saldo neto se contrajo. La disminución acumulada en las transferencias desde 2008 es importante y responde particularmente al deterioro y escasa recuperación de las condiciones de empleo de nacionales en el exterior (ver cuadro 32).

**CUADRO 32**  
**TRANSFERENCIAS PRIVADAS**

(Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Valores (En millones de dólares)			Variación 2008 <sup>(p)</sup> -2009 <sup>(p)</sup>		Variación 2009 <sup>(p)</sup> -2010 <sup>(p)</sup>	
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
<b>CRÉDITO</b>	<b>895.2</b>	<b>828.2</b>	<b>748.3</b>	<b>(67.0)</b>	<b>(7.5)</b>	<b>(79.9)</b>	<b>(9.6)</b>
Remesas de trabajadores	825.3	756.7	677.0	(68.6)	(8.3)	(79.7)	(10.5)
Otras transferencias	69.8	71.4	71.3	1.6	2.2	(0.1)	(0.2)
<b>DÉBITO</b>	<b>73.9</b>	<b>72.8</b>	<b>76.0</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>3.2</b>	<b>4.4</b>
Remesas de trabajadores	70.6	70.2	73.6	(0.4)	(0.6)	3.4	4.9
Otras transferencias	3.3	2.6	2.4	(0.7)	(21.4)	(0.2)	(7.7)
<b>SALDO NETO</b>	<b>821.2</b>	<b>755.4</b>	<b>672.3</b>	<b>(65.9)</b>	<b>(8.0)</b>	<b>(83.1)</b>	<b>(11.0)</b>

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

(p) Preliminar.

Al tercer trimestre del 2008 las transferencias netas sumaron US\$ 821.2 millones, mientras que para el mismo período el 2010 alcanzaron US\$ 672.3 millones, representando una contracción acumulada de 18.1 por ciento que en valor absoluto equivale a US\$ 148.9 millones.

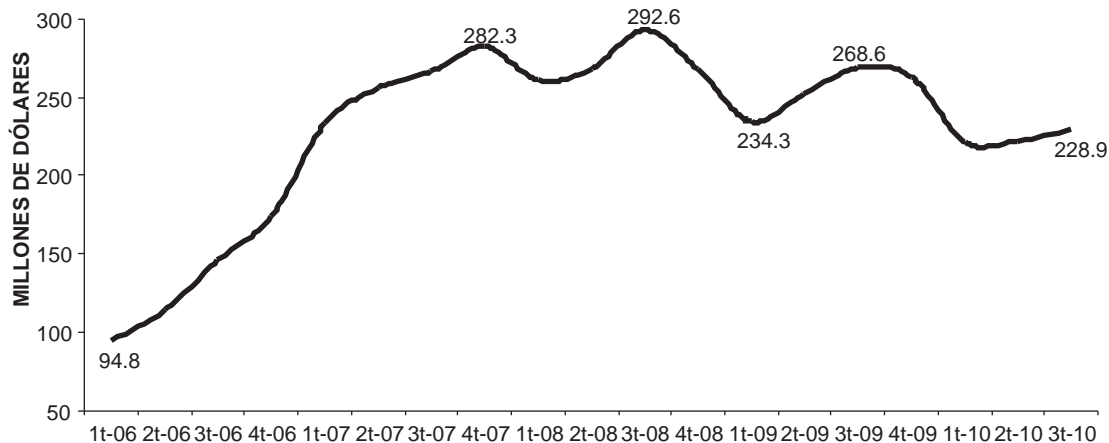
Observando el valor de las remesas trimestralmente queda claro que el mejor periodo fue el tercer trimestre de 2008, luego del cual el valor bajó para recuperarse de manera marginal al cierre del tercer trimestre de 2010<sup>32</sup> (ver gráfico 39).

32 Nótese que en el cuadro son cifras acumuladas al tercer trimestre mientras que en gráfico son datos de cada trimestre sin ser acumulados.



**GRÁFICO 39**  
**VALOR DE LAS REMESAS**

(1T/2006 - 3T/2010)



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

### 2.6 Cuenta capital

La cuenta capital fue la que ayudó a lograr el saldo favorable en el conjunto de la BdP y ello se relaciona con una mejora en la Inversión Extranjera Directa (IED) y la inversión de cartera. Entre estas dos

categorías se logró un incremento neto de US\$ 446.7 millones y la cuenta "otro capital" aportó con US\$ 306.2 millones más, que se explican en mayores desembolsos de deuda pública pero principalmente menor desinversión por parte del sector privado (ver cuadro 33).

**CUADRO 33**  
**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)	
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>Capital y financiera (incluye E y O)</b>	<b>834.8</b>	<b>(446.8)</b>	<b>(323.7)</b>	<b>(1,281.6)</b>	<b>123.1</b>	<b>(153.5)</b>	<b>(27.5)</b>
<b>Capital y financiera (excluye E y O)</b>	<b>627.0</b>	<b>(152.8)</b>	<b>560.3</b>	<b>(779.8)</b>	<b>713.1</b>	<b>(124.4)</b>	<b>(466.7)</b>
Transferencias de capital <sup>(1)</sup>	7.3	30.8	(9.0)	23.4	(39.8)	319.7	(129.4)
Inversión extranjera directa (neta)	416.4	278.8	409.9	(137.6)	131.1	(33.0)	47.0
Inversión de cartera	(70.7)	(168.3)	147.4	(97.6)	315.6	138.1	(187.6)
Otro capital	273.9	(294.1)	12.1	(568.0)	306.2	(207.4)	(104.1)
Desembolsos de deuda pública	220.8	216.9	261.5	(4.0)	44.7	(1.8)	20.6
Amortización de deuda pública	(124.8)	(116.7)	(129.4)	8.2	(12.8)	(6.5)	10.9
Otro capital sector público	28.9	8.0	34.1	(20.9)	26.1	(72.3)	326.8
Otro capital sector privado	149.1	(402.3)	(154.1)	(551.4)	248.2	(369.9)	(61.7)
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>207.8</b>	<b>(294.0)</b>	<b>(884.1)</b>	<b>(501.8)</b>	<b>(590.0)</b>	<b>(241.5)</b>	<b>200.7</b>
<b>TOTAL BALANZA DE PAGOS</b>	<b>2,430.4</b>	<b>310.3</b>	<b>366.4</b>	<b>(2,120.2)</b>	<b>56.2</b>	<b>(87.2)</b>	<b>18.1</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>(2,430.4)</b>	<b>(310.3)</b>	<b>(366.4)</b>	<b>2,120.2</b>	<b>(56.2)</b>	<b>(87.2)</b>	<b>18.1</b>
Alivio HIPC y MDRI <sup>(2)</sup>	206.2	182.6	189.7	(23.6)	7.1	(11.4)	3.9
Reservas Internacionales Netas BCB <sup>(3)</sup>	(2,430.4)	(310.3)	(366.4)	2,120.2	(56.2)	(87.2)	18.1

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).

(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. En aplicación de normas internacionales.

E y O: errores y omisiones.

(p) Preliminar.

El saldo que excluye errores y omisiones pasó de un resultado negativo en US\$ 152.8 millones al tercer trimestre de 2009 a un valor positivo de US\$ 560.3 millones al tercer trimestre de 2010. Por su parte, el saldo que incluye errores cerró el tercer trimestre con un valor negativo, pero menor al que se produjo en 2009 (US\$ 123.1 millones menos). Con todo, llama la atención el fuerte crecimiento de esta cuenta de ajuste que pasó de US\$ 294.0 a US\$ 884.1 millones, lo que implica que existen dificultades tanto en la cuenta corriente como la de capital para capturar de manera precisa la información respectiva. El saldo al tercer trimestre de la BdP habría sido US\$ 1,250.5 millones si la partida de errores y

omisiones hubiera sido cero, frente a los US\$ 366.4 millones que se computaron cuando se incluye dicha cuenta. Existen deficiencias que no permiten capturar con precisión los flujos de capital y esto puede asociarse a importaciones sub declaradas (contrabando de ingreso); contrabando de exportaciones que generó divisas, y un mayor grado de desatesoramiento de divisas por parte de privados que han decidido vender sus divisas para pasar a bolivianos.

## 2.7 Inversión extranjera directa (IED)

A continuación se presenta la desagregación de Inversión Extranjera Directa en sus componentes de ingreso y salida al tercer trimestre. En el primer

caso se tiene un total de US\$ 619.9 millones, cifra que representa una recuperación de 23.9 por ciento respecto a la gestión previa. Este dato implica que la IED bruta (llegada de capital solamente) es cercana al 3 por ciento del PIB, cifra que a pesar de la recuperación de 2010 es baja en comparación a los promedios en la región. Este limitado flujo de capital externo es un factor a considerarse en el estancamiento de la oferta y la rigidez

de ésta para reaccionar ante mejores precios<sup>33</sup>.

En términos netos (luego de contabilizar las salidas de capital), el saldo creció en 75.6 por ciento, en parte debido a que ya no se contabilizó como salida de capital las compras de las acciones de YPF. Sin considerar este efecto, que en gran medida es contable, el crecimiento del saldo neto había alcanzado a 37.4 por ciento (ver cuadro 34).

**CUADRO 34**  
**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)	
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>TOTAL RECIBIDO</b>	<b>989.2</b>	<b>500.5</b>	<b>619.9</b>	<b>(488.7)</b>	<b>119.4</b>	<b>(49.4)</b>	<b>23.9</b>
Hidrocarburos	277.3	206.9	186.6	(70.4)	(20.3)	(25.4)	(9.8)
Minería	354.4	92.8	50.4	(261.6)	(42.4)	(73.8)	(45.7)
Industria	90.4	33.0	295.0	(57.4)	262.0	(63.5)	793.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	43.2	71.8	26.0	28.6	(45.8)	66.2	(63.8)
Comercio, electricidad y otros servicios	223.9	75.4	61.9	(148.5)	(13.5)	(66.3)	(17.9)
<b>DESINVERSIÓN</b>	<b>(509.1)</b>	<b>(223.2)</b>	<b>(238.8)</b>	<b>285.9</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(56.2)</b>	<b>7.0</b>
<b>IED NETA</b>	<b>480.2</b>	<b>277.3</b>	<b>381.1</b>	<b>(202.9)</b>	<b>103.8</b>	<b>(42.3)</b>	<b>37.4</b>
<b>AJUSTE</b>							
Compra de acciones por YPF	(60.0)	(60.3)	0.0	(0.3)	60.3	0.5	n.a.
<b>IED NETA AJUSTADA</b>	<b>420.2</b>	<b>217.0</b>	<b>381.1</b>	<b>(203.2)</b>	<b>164.1</b>	<b>(48.4)</b>	<b>75.6</b>

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

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

En el detalle se puede apreciar que los recursos dirigidos al área de hidrocarburos se contrajeron en 9.8 por ciento. En valor absoluto se trata de un flujo de US\$ 186.6 millones que dada la magnitud de los requerimientos de este sector, solo se puede deducir que se trata de inversión para el mantenimiento de operaciones actuales. En la minería también hubo una contracción (45.7 por ciento menos). Toda la recuperación que se reporta está

sustentada en el sector industrial donde las cifras muestran un salto de US\$ 33.0 a US\$ 295.0 millones (entre el tercer trimestre de 2009 y similar período de 2010), lo que implica 793.9 por ciento de crecimiento. Al respecto, los datos para industria al primer semestre de 2010 muestran US\$ 46 millones de flujo y con ello se tenía una contracción de 38 por ciento respecto al primer semestre de 2009. En el tercer trimestre habría

33 Nótese la diferencia respecto al dato de Bdp. Existe una diferencia de US\$ 28 millones que las fuentes deben conciliar, pues las cifras son todavía preliminares.

sucedido algo extraordinario para llegar a los US\$ 295.0 millones al cierre del tercer trimestre del año, y al momento de la elaboración de este informe no se conoce una explicación que sustente este importante incremento en la IED en industria. Finalmente, corresponde anotar que en transporte, almacenamiento y comunicaciones como en comercio, electricidad y otros rubros, los valores brutos de IED cayeron; es decir, todos los rubros cayeron excepto industria donde el repunte fue espectacular.

### 3. Deuda externa

En lo global, el año 2008 se tenía

US\$ 2,506.2 millones de deuda externa, el 2009 se cerró en US\$ 2,729.2 millones y la pasada gestión se volvió a subir a US\$ 3,013.0 millones. Este último incremento representa US\$ 283.8 millones más en 2010, equivalentes a una subida de 10.4 por ciento. Ello se explica en el componente de deuda multilateral que creció en 14.8 por ciento por desembolsos de la CAF y en menor medida el BID. El saldo deudor en el primer caso se incrementó en US\$ 148.5 millones (un total de US\$ 1,168.5 millones) haciendo a esta institución la principal acreedora de deuda soberana del país (ver cuadro 35).

**CUADRO 35**

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

ACREEDOR	AÑOS 2008 - 2010			Estructura porcentual		Variaciones	
	Valor (Millones de dólares)			(Porcentajes)		2009-2010 <sup>(p)</sup>	
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>62.5</b>	<b>127.6</b>	<b>131.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>3.8</b>	<b>3.0</b>
<b>FMI</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>1,819.9</b>	<b>1,993.3</b>	<b>2,287.9</b>	<b>73.0</b>	<b>75.9</b>	<b>294.6</b>	<b>14.8</b>
CAF	947.0	1,020.0	1,168.5	37.4	38.8	148.5	14.6
BID	460.9	519.4	629.4	19.0	20.9	110.0	21.2
Banco Mundial	280.1	315.2	355.1	11.5	11.8	39.9	12.7
Otros	131.9	138.7	134.9	5.1	4.5	(3.8)	(2.7)
<b>BILATERAL</b>	<b>623.8</b>	<b>608.3</b>	<b>593.7</b>	<b>22.3</b>	<b>19.7</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(2.4)</b>
Venezuela	229.5	304.4	300.4	11.2	10.0	(4.0)	(1.3)
Brasil	114.0	101.4	95.0	3.7	3.2	(6.4)	(6.3)
China	79.5	79.5	82.2	2.9	2.7	2.7	3.4
Alemania	56.5	58.4	54.7	2.1	1.8	(3.7)	(6.3)
Coreal del Sur	17.2	20.4	20.9	0.7	0.7	0.5	2.5
Otros	127.1	44.2	40.5	1.6	1.3	(3.7)	(8.4)
<b>TOTAL MEDIANO PLAZO</b>	<b>2,443.7</b>	<b>2,601.6</b>	<b>2,881.6</b>	<b>95.3</b>	<b>95.6</b>	<b>280.0</b>	<b>10.8</b>
<b>TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO</b>	<b>2,506.2</b>	<b>2,729.2</b>	<b>3,013.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>283.8</b>	<b>10.4</b>

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

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

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

El saldo total de deuda externa representa un valor cercano al 14 por ciento del PIB, cifra que es absolutamente razonable y controlable considerando estándares internacionales. En esto vale la pena recordar los esfuerzos de condonación que hicieron los acreedores multilaterales y bilaterales a efectos de aliviar el peso de los pasivos del país. Sin duda que este proceso, que viene de muchos años atrás y fue impulsado por otras administraciones gubernamentales, benefició al conjunto de la economía y le concedió holgura a la actual gestión.

Sin embargo, dos observaciones son importantes dentro todo lo positivo que se ha reflejado. Primero, por qué existiendo superávit fiscal, la deuda ha crecido. Esto induce a pensar que al interior del Sector Público No Financiero (SPNF) existen componentes importantes que enfrentan déficit (el TGN por ejemplo). El segundo comentario tiene relación con los acreedores. Durante los procesos de alivio a la deuda, una de las pocas instituciones que no condonó deuda fue la CAF y ello se explica en el hecho que esa entidad no cuenta con recursos especiales que pueda dejar de cobrar. Se fondea en mercados internacionales y no tiene recursos blandos o donaciones que puedan ser condonados a los países.

Luego del perdón de deuda realizado por los demás, la CAF sigue expandiendo sus acreencias con Bolivia, aspecto que tiene dos caras. En lo positivo, permite acceder a financiamiento para proyectos que posiblemente otros financiadores no priorizarían (infraestructura vial). En lo negativo, las condiciones de deuda

son casi comerciales y nuevamente, luego de la condonación, el saldo está creciendo y con una entidad que difícilmente podría asumir decisiones de perdón de deuda en el futuro. Finalmente, el componente de deuda bilateral se ha reducido en 2.4 por ciento y al interior resaltan (en valor absoluto) las disminuciones con Venezuela, Brasil y Alemania.

El siguiente cuadro presenta las cifras de deuda considerando los deudores o entes ejecutores puesto que desde el punto de vista del financiador es el Estado en su conjunto el deudor y de ello que emerge la garantía soberana. Como es natural, el gobierno central es el principal deudor a través del TGN con casi 75 por ciento del total de la deuda. Luego está YPF con 10.1 por ciento, equivalente a US\$ 303.4 millones. La Alcaldía de La Paz ocupa el tercer puesto; es un ente autónomo pero debe sujetarse a las normas nacionales de endeudamiento público. Su saldo deudor es de US\$ 89.3 millones con un crecimiento de 39.5 por ciento en el último año. A raíz de esta expansión existe al momento un debate con el Ministerio de Economía y Finanzas respecto a la posibilidad de que esta alcaldía pueda contratar deuda adicional (ver cuadro 36). En todo caso, la norma establece que el servicio de la deuda (amortizaciones a capital, intereses y comisiones) comprometido anualmente, no podrá exceder el 20 por ciento de los ingresos corrientes recurrentes percibidos en la gestión anterior. Adicionalmente, se señala que el valor presente de la deuda total no podrá exceder el 200 por ciento de los ingresos corrientes recurrentes percibidos en la gestión anterior.

CUADRO 36

## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO POR DEUDOR

AÑOS 2008 - 2010

DEUDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2009-2010	
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>62.5</b>	<b>127.6</b>	<b>131.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>3.8</b>	<b>3.0</b>
YPFB	62.5	127.6	131.4	4.7	4.4	3.8	3.0
<b>MEDIANO Y LARGO PLAZO</b>	<b>2,443.7</b>	<b>2,601.6</b>	<b>2,881.6</b>	<b>95.3</b>	<b>95.6</b>	<b>280.0</b>	<b>10.8</b>
TGN	1,947.0	2,077.1	2,244.9	76.1	74.5	167.8	8.1
YPFB	156.7	221.5	303.4	8.1	10.1	81.9	37.0
Alcaldía de La Paz	36.5	64.0	89.3	2.3	3.0	25.3	39.5
FNDR	49.1	42.0	36.3	1.5	1.2	(5.7)	(13.6)
Prefectura de Potosí	42.4	38.0	41.0	1.4	1.4	3.0	7.9
Banco de desarrollo	21.9	24.8	31.7	0.9	1.1	6.9	27.8
Prefectura de Chuquisaca	24.7	22.5	24.4	0.8	0.8	1.9	8.4
Prefectura de Tarija	24.1	21.5	21.4	0.8	0.7	(0.1)	(0.5)
SAGUAPAC	14.8	18.8	17.8	0.7	0.6	(1.0)	(5.3)
Prefectura de Santa Cruz	20.0	14.7	12.2	0.5	0.4	(2.5)	(17.0)
Otros	106.5	56.7	59.2	2.1	2.0	2.5	4.4
<b>TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO</b>	<b>2,506.2</b>	<b>2,729.2</b>	<b>3,013.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>283.8</b>	<b>10.4</b>

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

(p) Preliminar.

#### 4. Tipo de cambio

En 2010 se rompió la política de mantener el tipo cambio nominal fijo y se comenzó un lento proceso de apreciación del Boliviano con el objetivo de que esta medida contribuya a reducir el componente de inflación importada. El importante flujo de divisas y el crecimiento de las reservas han sido el soporte de este esquema de apreciación, mientras que globalmente el Dólar de Estados Unidos ha tendido a depreciarse. El problema con la apreciación es que genera postergación en las exportaciones particularmente no tradicionales y por otro lado impulsa las importaciones, particularmente de bienes de consumo y ello desplaza a la producción nacional.

Ante la depreciación global del dólar varios países realizarán esfuerzos importantes para depreciar sus monedas y así defender su competitividad en el mercado más grande que son los Estados Unidos. Dado el contexto, el simple hecho de no hacer nada está significado la apreciación de varias monedas y el efecto adverso sobre los sectores externos. Entonces, las acciones esperadas se enmarcan en una tendencia a depreciar para mantener niveles al menos constantes frente al dólar.

La apreciación en Bolivia significa además que los ingresos centrales por las exportaciones de gas se estén distribuyendo en menores montos liquidados a los beneficiarios que son

gubernaciones y municipios. Por supuesto que esto también afecta a empresas estatales involucradas en este proceso como es la estatal petrolera.

En el tipo de cambio real bilateral la subida representa ganancia de competitividad y la bajada todo lo contrario. En el caso del Brasil, Colombia, Japón, China y Chile se tiene una mejora respecto al año base. Lamentablemente el grueso

del comercio con Brasil es gas y la competitividad es irrelevante puesto que son ventas mediante contrato. En el caso de Colombia existe un interesante avance particularmente para el rubro de la soya y derivados; finalmente en el caso de Venezuela persisten los problemas administrativos y de asignación de divisas que complican las exportaciones a ese país (ver cuadro 37).

CUADRO 37

**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)	
	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2008-2009	2009-2010
Japón	80.8	77.3	82.3	(4.3)	6.5
Chile	85.2	105.5	109.5	23.9	3.8
Brasil	104.6	145.7	150.3	39.3	3.1
Colombia	104.9	117.5	119.4	12.0	1.6
China	90.3	91.9	92.5	1.7	0.7
Corea (sur) República de	68.7	76.2	75.5	11.0	(0.9)
Argentina	82.4	80.6	79.3	(2.3)	(1.6)
Venezuela	127.5	161.4	157.3	26.6	(2.5)
Perú	82.4	89.5	87.2	8.6	(2.6)
Estados Unidos	70.9	72.6	68.4	2.5	(5.8)
Zona del Euro	89.6	92.9	81.7	3.6	(12.0)

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

(p) Preliminar.

El caso de mayor rezago cambiario es Estados Unidos que representa el principal destino de las exportaciones no tradicionales, rubro donde la competitividad cambiaría tiene mucha relevancia. En el total, de los 11 países considerados 7 reflejan un valor de tipo de cambio real por debajo del que se generó en el año base (2003).

En suma, lo que se aprecia en el sector externo, frente a la recuperación global y

en particular de los países emergentes como los BRICs es una reacción lenta condicionada particularmente por los volúmenes exportados. En muchos rubros la mejora de las cuentas obedece a un efecto precio antes que mayor producción y ventas externas. Se aprecia una baja elasticidad en la oferta que estaría generando este modesto rebote que tendrá impactos en otros sectores como el fiscal, tal como se apreciará en la siguiente sección.

# IV LA POLÍTICA ECONÓMICA

## 1. La gestión fiscal

Si bien la recuperación del valor de nuestras exportaciones se reflejó en la mejora de los ingresos del sector público, el crecimiento de los ingresos provenientes de los impuestos a los hidrocarburos y exportaciones mineras resultaron el 2010 menos importantes que el crecimiento de los impuestos generados en el consumo del mercado interno (principalmente el impuesto al valor agregado a las importaciones y al mercado interno). Hay que destacar también que a pesar del superávit del Sector Público No Financiero (SPNF), el Gobierno General muestra un déficit, y el Tesoro General un pequeñísimo superávit: son las empresas públicas donde se genera el superávit.

En el más largo plazo, el importante incremento en el gasto, que ha absorbido gran parte de los mayores ingresos, genera inquietud sobre: i) la vulnerabilidad del sector público ante caídas en el valor de las exportaciones (la experiencia del 2009 muestra que en una situación de ingresos decrecientes, los gastos tienden a seguir creciendo), y ii) la posibilidad de

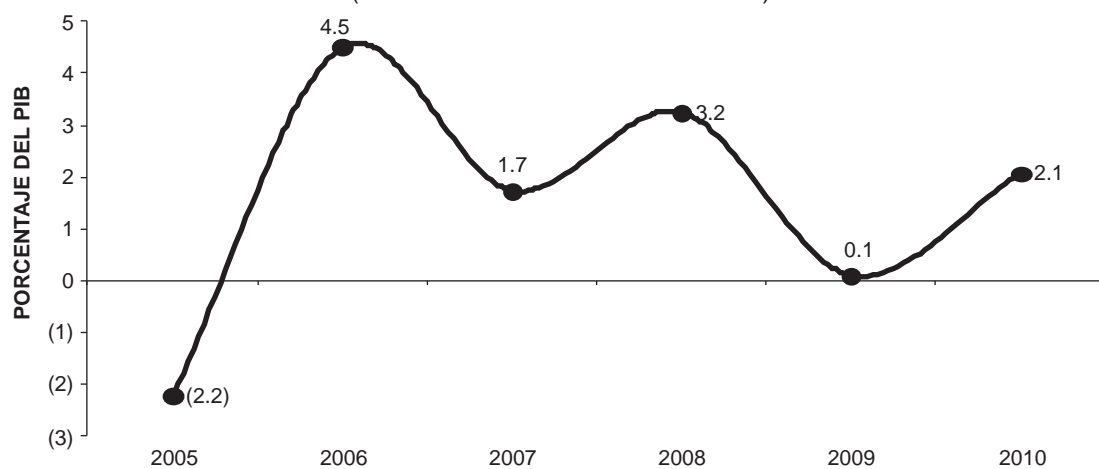
expandir la inversión pública en la magnitud que se requiere para compensar la caída en la inversión privada, y en la magnitud que ha sido anunciada por el gobierno. Un impulso importante a la inversión generará déficits crecientes en el sector público, que sólo podrán ser parcialmente cubiertos por el ahorro financiero que ha generado el gobierno en estos años.

### 1.1 Sector público no financiero

El año 2010 el SPNF tuvo un superávit de Bs. 2,715.7 millones (2.1 por ciento del PIB), lo que representó un importante incremento del pequeño superávit fiscal obtenido en el año 2009. Este mayor superávit fue el resultado de un importante incremento en los ingresos totales del SPNF con referencia al año 2009 (11.19 por ciento), que lograron más que compensar una expansión del gasto en el mismo período (6.5 por ciento). No obstante, el superávit del 2010 es menor a los superávits alcanzados el 2006 y el 2008, a pesar de que los ingresos fiscales han superado a los alcanzados en estos años (ver gráfico 40 y cuadro 38).



**GRÁFICO 40**  
**SUPERÁVIT (DÉFICIT) DEL SPNF**  
 (A diciembre de los años indicados)



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

**CUADRO 38**  
**FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>(1)</sup>**

(A Diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Como porcentaje del PIB		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>58,394.5</b>	<b>54,824.1</b>	<b>60,957.0</b>	<b>45.0</b>	<b>46.2</b>	<b>(6.1)</b>	<b>11.2</b>
INGRESOS CORRIENTES	56,857.6	53,374.5	59,418.6	43.8	45.1	(6.1)	11.3
INGRESOS TRIBUTARIOS	21,385.9	19,708.5	23,022.2	16.2	17.5	(7.8)	16.8
Renta Interna	19,365.6	17,980.7	20,682.3	14.8	15.7	(7.2)	15.0
Renta Aduanera	1,332.1	1,178.9	1,544.9	1.0	1.2	(11.5)	31.1
Regalías Mineras	688.2	548.9	794.9	0.5	0.6	(20.2)	44.8
IMPUESTOS SOBRE HIDROCARBUROS	2,580.4	1,847.3	1,645.8	1.5	1.2	(28.4)	(10.9)
VENTA DE HIDROCARBUROS	26,332.8	25,325.3	26,392.9	20.8	20.0	(3.8)	4.2
VENTA DE OTRAS EMPRESAS	2,390.3	2,335.7	3,465.6	1.9	2.6	(2.3)	48.4
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	998.1	1,262.1	1,312.6	1.0	1.0	26.5	4.0
OTROS INGRESOS CORRIENTES	3,170.0	2,895.5	3,579.6	2.4	2.7	(8.7)	23.6
INGRESOS DE CAPITAL	1,536.9	1,449.6	1,538.4	1.2	1.2	(5.7)	6.1
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>54,478.2</b>	<b>54,714.8</b>	<b>58,241.2</b>	<b>44.9</b>	<b>44.2</b>	<b>0.4</b>	<b>6.4</b>
EGRESOS CORRIENTES	39,235.8	39,077.3	44,268.1	32.1	33.6	(0.4)	13.3
SERVICIOS PERSONALES	11,327.6	13,205.0	14,047.5	10.8	10.7	16.6	6.4
BIENES Y SERVICIOS	18,350.8	14,870.9	18,736.5	12.2	14.2	(19.0)	26.0
INTERESES Y COMIS. DEUDA EXTERNA	798.6	549.0	482.0	0.5	0.4	(31.3)	(12.2)
INTERESES Y COMIS. DEUDA INTERNA	231.1	1,430.3	1,739.1	1.2	1.3	519.0	21.6
OTROS	1,688.5	1,536.5	1,561.9	1.3	1.2	(9.0)	1.7
CUASIFISCAL	(1,457.4)	(106.2)	177.2	(0.1)	0.1	(92.7)	(266.9)
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	7,352.3	7,644.3	8,010.5	6.3	6.1	4.0	4.8
Del cual: Pensiones	3,800.3	4,313.5	4,543.5	3.5	3.4	13.5	5.3
OTROS EGRESOS CORRIENTES	1,175.3	1,377.8	1,252.6	1.1	0.9	17.2	(9.1)
EGRESOS DE CAPITAL	15,242.4	15,637.5	13,973.1	12.8	10.6	2.6	(10.6)
<b>SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE</b>	<b>17,621.8</b>	<b>14,297.2</b>	<b>15,150.5</b>	<b>11.7</b>	<b>11.5</b>	<b>(18.9)</b>	<b>6.0</b>
<b>SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL</b>	<b>3,916.2</b>	<b>109.2</b>	<b>2,715.7</b>	<b>0.1</b>	<b>2.1</b>	<b>(97.2)</b>	<b>2,386.6</b>
PENSIONES	3,800.3	4,313.5	4,543.5	3.5	3.4	13.5	5.3
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL ANTES DE PENSIONES	7,716.5	4,422.7	7,259.2	3.6	5.5	(42.7)	64.1
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>(3,916.2)</b>	<b>(109.2)</b>	<b>(2,715.7)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(97.2)</b>	<b>2,386.6</b>
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>	<b>1,611.7</b>	<b>1,277.2</b>	<b>912.2</b>	<b>1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>(20.8)</b>	<b>(28.6)</b>
DESEMBOLSOS	3,570.3	3,784.2	5,106.5	3.1	3.9	6.0	34.9
AMORTIZACIONES	(2,570.5)	(2,505.0)	(4,159.5)	(2.1)	(3.2)	(2.5)	66.0
DEPOSITOS BANCOS EXTERIOR	(49.6)	(1.9)	(34.8)	(0.0)	(0.0)	(96.1)	1,717.3
<b>FINANCIAMIENTO INTERNO</b>	<b>(5,527.9)</b>	<b>(1,386.4)</b>	<b>(3,627.9)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(74.9)</b>	<b>161.7</b>
BANCO CENTRAL	(6,052.0)	(501.0)	(6,749.3)	(0.4)	(5.1)	(91.7)	1,247.2
Cuasifiscal BCB <sup>(2)</sup>	(1,457.4)	(106.2)	177.2	(0.1)	0.1	(92.7)	(266.9)
Crédito Neto	(4,594.6)	(394.8)	(6,926.6)	(0.3)	(5.3)	(91.4)	1,654.6
CRÉDITO NETO SISTEMA FINANCIERO <sup>(3)</sup>	(927.0)	615.4	2,994.6	0.5	2.3	(166.4)	386.6
OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS <sup>(4)</sup>	1,451.1	(1,500.8)	126.8	(1.2)	0.1	(203.4)	(108.5)

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

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

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

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

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

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

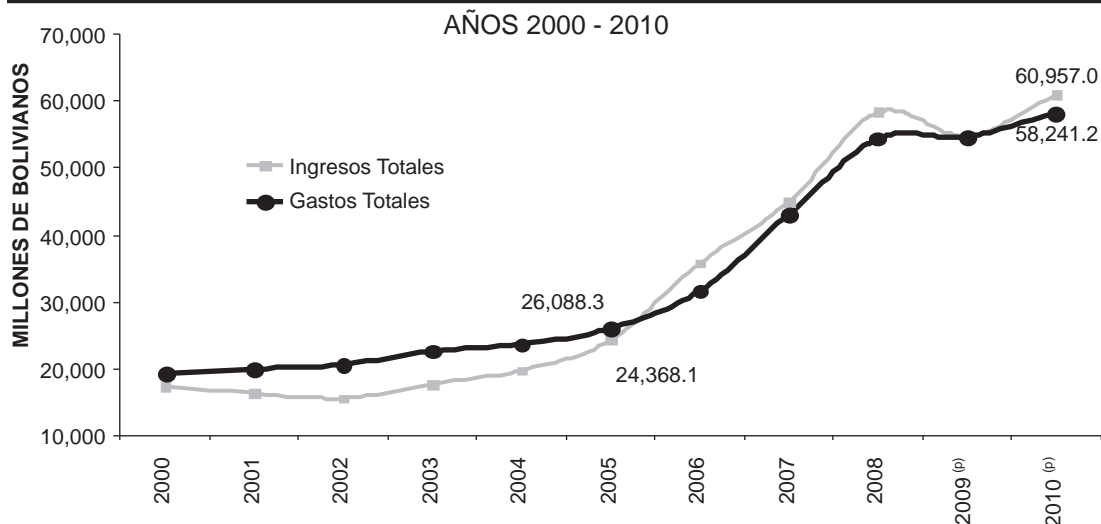
El año 2010 se ha alcanzado el nivel más alto de ingresos fiscales en la historia económica reciente, inclusive mayores a los obtenidos en el año 2008. Hay que resaltar el hecho de que los ingresos fiscales se han incrementado fuertemente a partir del año 2006, representando el 2010 2.5 veces los ingresos obtenidos el 2005.

El incremento de los ingresos del SPNF el 2010 ha provenido principalmente el incremento de los ingresos tributarios, en especial del incremento de la renta interna (Bs. 3,313 millones), que explica el 54 por ciento del incremento de los ingresos del SPNF. Le sigue en importancia el incremento en la venta de productos de otras empresas estatales (diferentes a hidrocarburos) que alcanza a Bs. 1,130 millones (con una incidencia de 18.4 por ciento del incremento en los ingresos), y la venta de hidrocarburos, que se incrementó en Bs. 1,067 millones (con una incidencia de 17.4 por ciento de los ingresos). Es interesante notar también que los impuestos a los hidrocarburos

(que en los estados del SPNF se refieren a los impuestos que provienen de las empresas privadas) cayeron en relación a los impuestos recaudados el 2009.

Al importante incremento en los ingresos le ha sido seguido el incremento en los gastos, los que han alcanzado también el mayor nivel registrado en los últimos años. El 2010 los gastos han representado 2.23 veces los egresos del 2005. El incremento en el gasto el 2010 ha estado concentrado en el gasto corriente, que ha crecido en 13.3 por ciento, mientras que el gasto de capital se ha contraído en 10.6 por ciento. Este incremento del gasto corriente tuvo su origen en la adquisición de bienes y servicios, que se incrementó en 26 por ciento en relación al 2009 (con una incidencia sobre el incremento del gasto corriente del 74.5 por ciento), y en menor medida al incremento en servicios personales, cuyo incremento fue del 6.4 por ciento (con una incidencia del 16.2 por ciento del gasto corriente) (ver gráfico 41).

**GRÁFICO 41**  
**INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL SPNF**

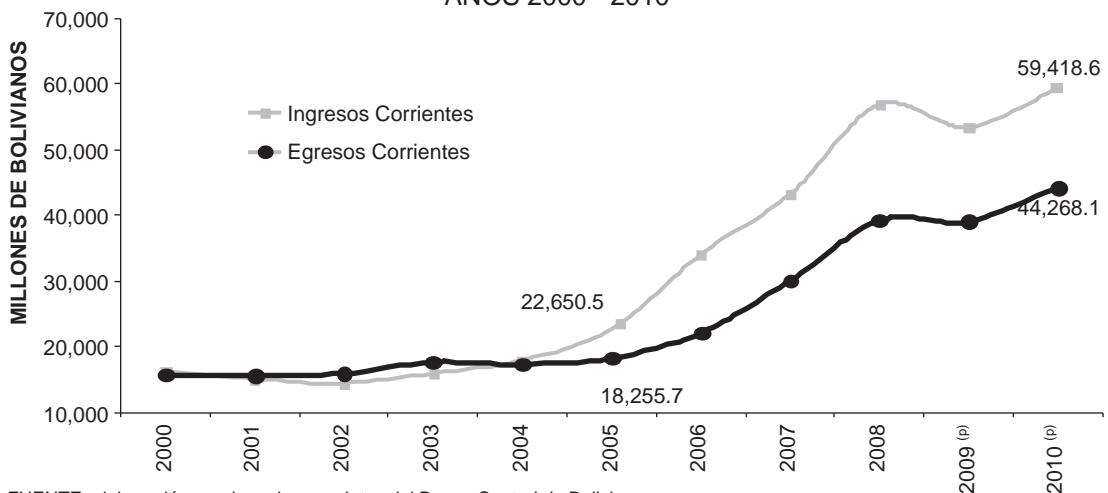


El importante incremento en los ingresos del sector público ha podido sostener un patrón de fuerte incremento en los gastos públicos. Queda la duda de: i) Cómo podrían acomodarse estos elevados gastos ante una eventual reducción en los ingresos, ii) Si el incremento en los gastos seguirá la tendencia al crecimiento o podrá reducir su tasa de crecimiento y acomodarse a un nivel de crecimiento más moderado.

Es interesante notar que en el año 2009, cuando por efecto de la reducción de los precios internacionales de nuestras exportaciones, los ingresos totales cayeron (6.11 por ciento), los egresos totales continuaron creciendo, aún cuando a tasas más moderadas (0.43 por ciento).

Si vemos la evolución del ingreso corriente y el gasto corriente en la última década podemos notar el importante crecimiento de los ingresos a partir del año 2006. Para el 2010 los ingresos corrientes eran 2.62 veces los ingresos corrientes obtenidos en el 2005. Los egresos corrientes también siguieron un patrón de crecimiento muy fuerte. Para el 2010 estos representaron 2.42 veces los egresos del 2005. Aún así se lograron constituir superávits corrientes (ahorro) desde el 2005, lo que ha permitido expandir la inversión del sector público. El superávit corriente alcanzó en el 2010 los Bs. 15,150 millones, superior al superávit alcanzado en el 2009 (6 por ciento), pero inferior al alcanzado en el 2008 (14 por ciento) (ver gráfico 42).

**GRÁFICO 42**  
**INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL SPNF**  
AÑOS 2000 - 2010



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

El incremento acumulado del ingreso total entre el 2005 y el 2010 ha sido de Bs. 133,124.4 millones. De este monto recursos el 62.7 por ciento ha ido a un mayor gasto corriente, el 21.3 por ciento ha ido a un mayor gasto de capital, y el 16 por ciento a un mayor superávit fiscal. Del incremento en el gasto corriente el 70.2 por ciento ha ido la adquisición de bienes y servicios, el 20.6 por ciento al incremento de servicios personales, el 10.6 por ciento a transferencias corrientes, y un 1 por ciento a otros egresos. El pago de los intereses de deuda se redujo, liberando recursos para los demás gastos.

Si bien el porcentaje de los recursos adicionales que se han destinado a gasto de capital ha sido relativamente pequeño, para el 2010 estos han sido 1.78 veces el gasto de capital alcanzado en el 2005. El gasto de capital ha pasado de Bs. 7,832.6 millones en el 2005 a Bs. 13,973.1 millones el 2010, un incremento importante, pero pequeño considerando la cantidad de recursos disponibles adicionales. No obstante, el año 2010 el gasto de capital se redujo en 10.6 por ciento con referencia al efectuado el 2009.

Por debajo de la línea se nota un incremento importante en los desembolsos de financiamiento externo, que han crecido en 34.9 por ciento con respecto al 2009, alcanzando los Bs. 5,106 millones. No obstante las amortizaciones también han subido fuertemente (66 por ciento con respecto a 2009, alcanzando los Bs. 4,159 millones). Esto ha hecho que el financiamiento externo disminuya

de Bs. 1,277 millones el 2009 a Bs. 912 millones el 2010.

El superávit fiscal alcanzado el 2010, unido al financiamiento externo se reflejó en una importante disminución del crédito interno neto (Bs. -3,627.9 millones). A esto se sumó el incremento de crédito neto del sistema financiero (que incluye la colocación de títulos del sector público), permitiendo que el SPNF acumulara depósitos en el BCB, reduciendo el crédito neto del Banco Central por un monto de Bs. 6,995.9 millones (US\$ 1,001 millones) el año 2010, contribuyendo así a la reducción de la liquidez en la economía. La totalidad de los recursos netos (restándole el crédito que el BCB le ha extendido) que el SPNF tiene depositado en el BCB, y que constituye el ahorro que este podría utilizar para financiar un déficit más adelante es de Bs. 19,034 millones (aproximadamente US\$ 2,719 millones).

Llama la atención que habiendo obtenido un superávit, teniendo un financiamiento neto positivo, y teniendo cuantiosos recursos depositados en el BCB, el SPNF haya recurrido a colocar deuda emitiendo títulos, recursos que finalmente terminan incrementando sus depósitos en el BCB.

## 1.2 Empresas públicas

Para una mejor comprensión del comportamiento de las variables fiscales, se analizan los estados desagregados por nivel del SPNF. El cuadro 39 muestra el flujo financiero de las empresas públicas.

**CUADRO 39**  
**FLUJO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS <sup>(1)</sup>**

(A Diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Como porcentaje del PIB		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>34,310.3</b>	<b>30,177.9</b>	<b>31,760.0</b>	<b>24.8</b>	<b>24.1</b>	<b>(12.0)</b>	<b>5.2</b>
INGRESOS CORRIENTES	33,959.1	29,848.7	31,556.8	24.5	23.9	(12.1)	5.7
VENTA DE HIDROCARBUROS	26,332.8	25,325.3	26,392.9	20.8	20.0	(3.8)	4.2
Mercado Interno	11,520.6	13,835.2	14,214.2	11.4	10.8	20.1	2.7
Mercado Externo	14,812.1	11,490.1	12,178.7	9.4	9.2	(22.4)	6.0
OTRAS EMPRESAS	2,390.3	2,335.7	3,465.6	1.9	2.6	(2.3)	48.4
Mercado Interno	1,026.4	1,105.9	1,688.8	0.9	1.3	7.7	52.7
Mercado Externo	1,363.9	1,229.8	1,776.8	1.0	1.3	(9.8)	44.5
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	4,616.2	1,795.9	1,378.0	1.5	1.0	(61.1)	(23.3)
Del Gob General	4,586.1	1,762.0	1,322.8	1.4	1.0	(61.6)	(24.9)
Del Sector Privado	30.1	34.0	55.2	0.0	0.0	12.9	62.5
OTROS INGRESOS CORRIENTES	619.8	391.8	320.3	0.3	0.2	(36.8)	(18.3)
Otros Ingresos	619.8	391.8	320.3	0.3	0.2	(36.8)	(18.3)
INGRESOS DE CAPITAL	351.2	329.2	203.2	0.3	0.2	(6.3)	(38.3)
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>30,382.3</b>	<b>28,674.6</b>	<b>28,688.2</b>	<b>23.6</b>	<b>21.8</b>	<b>(5.6)</b>	<b>0.0</b>
EGRESOS CORRIENTES	27,994.0	27,265.1	27,504.2	22.4	20.9	(2.6)	0.9
SERVICIOS PERSONALES	806.5	842.8	933.5	0.7	0.7	4.5	10.8
BIENES Y SERVICIOS	15,670.6	11,658.3	15,747.0	9.6	11.9	(25.6)	35.1
INTERESES Y COMIS. DEUDA EXTERNA	92.8	71.2	110.3	0.1	0.1	(23.3)	55.0
INTERESES Y COMIS. DEUDA INTERNA	7.9	11.7	12.8	0.0	0.0	49.0	9.0
PAGO DE TRIBUTOS	6,986.6	7,600.4	7,097.7	6.2	5.4	8.8	(6.6)
REGALIAS E IMP. HIDROCARBUROS	3,555.0	3,642.8	3,829.4	3.0	2.9	2.5	5.1
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	90.2	212.7	342.9	0.2	0.3	135.7	61.2
OTROS EGRESOS CORRIENTES	784.4	3,225.2	(569.3)	2.6	(0.4)	311.2	(117.7)
EGRESOS DE CAPITAL	2,388.3	1,409.5	1,184.0	1.2	0.9	(41.0)	(16.0)
<b>SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE</b>	<b>5,965.1</b>	<b>2,583.7</b>	<b>4,052.6</b>	<b>2.1</b>	<b>3.1</b>	<b>(56.7)</b>	<b>56.9</b>
<b>SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL</b>	<b>3,928.0</b>	<b>1,503.4</b>	<b>3,071.8</b>	<b>1.2</b>	<b>2.3</b>	<b>(61.7)</b>	<b>104.3</b>
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>(3,928.0)</b>	<b>(1,503.4)</b>	<b>(3,071.8)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(61.7)</b>	<b>104.3</b>
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>	<b>445.5</b>	<b>(604.7)</b>	<b>(1,355.1)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(235.7)</b>	<b>124.1</b>
DESEMBOLSOS	1,650.2	418.5	613.1	0.3	0.5	(74.6)	46.5
AMORTIZACIONES	(1,204.7)	(1,023.2)	(1,968.2)	(0.8)	(1.5)	(15.1)	92.4
<b>FINANCIAMIENTO INTERNO</b>	<b>(4,373.5)</b>	<b>(898.7)</b>	<b>(1,716.8)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(79.5)</b>	<b>91.0</b>
BANCO CENTRAL	(5,373.2)	224.0	(1,839.6)	0.2	(1.4)	(104.2)	(921.1)
DEUDA FLOTANTE	137.8	(429.2)	19.9	(0.4)	0.0	(411.5)	(104.6)
OTROS	861.9	(693.5)	102.9	(0.6)	0.1	(180.5)	(114.8)

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

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

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

Los ingresos totales de las empresas públicas se incrementaron en 5.2 por ciento en relación a los ingresos totales generados en el 2009, alcanzando los Bs. 31,760 millones. No obstante este nivel de ingresos está por debajo del pico alcanzado en el 2008, cuando los ingresos totales sumaron Bs. 33,959.1 millones. La recuperación de los ingresos de las empresas públicas se explica en gran parte por el incremento de los ingresos de la venta de bienes y servicios y de hidrocarburos.

Los ingresos por la venta de hidrocarburos alcanzaron los máximos históricos en términos nominales, con un nivel de ventas de hidrocarburos de Bs. 26,392.9 millones. La mayor parte de este incremento proviene del mercado externo (Bs. 688.5 millones), pero el incremento de los ingresos por la venta de hidrocarburos en el mercado interno también es importante (Bs. 379 millones). Hay que resaltar sin embargo la diferente trayectoria de las ventas externas e internas. Las ventas externas de hidrocarburos cayeron fuertemente el 2009, y se recuperaron el 2010, aún cuando continuaron 17.8 por ciento por debajo del nivel alcanzado el 2009. En cambio las ventas internas no han parado de crecer, habiendo registrado el 2009 un fuerte incremento, y el 2010 un incremento más ligero. Esto ha hecho que la mayor parte de los ingresos de las empresas públicas por la venta de hidrocarburos provenga del mercado interno desde el 2009. Esto tiene fuertes implicaciones, debido al subsidio que gozan los hidrocarburos en el mercado interno.

Los egresos totales de las empresas públicas se mantuvieron en el mismo nivel que el pasado año (Bs. 28,688.2 millones en el 2010 frente a 28,674.6 en el 2009), y un 5.6 por ciento por debajo de los

egresos totales del 2008. Los egresos corrientes se mantuvieron también en niveles comparables con los últimos años (Bs. 27,504.2 millones de bolivianos el 2010, frente a 27,265.1 en el 2009 y Bs. 27,994 millones el 2008). Hay que notar que los gastos de capital se redujeron el 2010 en 16 por ciento frente a los gastos de capital del 2009, que ya se habían reducido en un 41 por ciento frente a los gastos de capital del 2008.

Esta mejora en los ingresos de las empresas públicas, unido a un gasto total que se mantiene constante, ha generado un mayor superávit. El superávit de las empresas públicas se ha incrementado de Bs. 1,503.4 millones a Bs. 3,071.8 millones el 2010, un incremento de 56.9 por ciento. Este superávit ha ido en parte a reducir la deuda externa de las empresas públicas (Bs. 1,355.1 millones), y en parte a reducir el crédito interno (Bs. 1,716.8 millones). Este resultado contrasta con la aprobación de líneas de crédito para YPFB y otras empresas que ha realizado el BCB. La restricción de liquidez no parece la más importante para la inversión de las empresas públicas.

Con todo, las empresas públicas, en especial YPFB, transfieren gran parte de sus ingresos al gobierno general en la forma de impuestos y regalías. El año 2010 el pago de tributos de las empresas públicas al Gobierno General (nivel central, gobernaciones y municipios) se redujo en un 2.8 por ciento con respecto al monto pagado en el 2009, lo que contrasta con un mejor nivel de ingresos totales y corrientes de las empresas públicas. Esta reducción se explica por una importante caída de los impuestos generales que pagan las empresas, ya que las regalías e impuestos a los hidrocarburos crecieron en Bs. 186.6 millones, alcanzando un nivel récord de Bs. 3,829.4 millones.

### 1.3 Gobierno general

El gobierno general refleja el comportamiento financiero de la administración pública, incluyendo al gobierno central, las gobernaciones y las alcaldías. El 2010 el gobierno general generó un pequeño déficit (Bs. 356.1 millones), mucho menor al déficit reportado el pasado año (Bs. 1,394.1 millones); como se anotó más arriba, el superávit del SPNF se explica por el superávit de las empresas públicas. El menor déficit del Gobierno General se explica por un incremento de los ingresos totales (Bs. 3,702.9 millones, 9.7 por ciento) mayor a la expansión de los egresos totales (Bs. 2,664.8 millones, 6.8 por ciento). El importante incremento de los ingresos del gobierno general tiene su origen en el incremento en los

impuestos tributarios (un incremento del 12.2 por ciento, con una incidencia del 67.7 por ciento en el incremento de los ingresos). Estos ingresos tributarios excluyen los ingresos tributarios provenientes de hidrocarburos, (los que se incrementaron solamente en Bs. 264.2 millones). El incremento en la recaudación proveniente de la tributación minera también fue relativamente modesto (un incremento de sólo Bs. 246 millones). El principal incremento en los ingresos tributarios proviene de la renta interna, que incrementó sus ingresos en 10 por ciento (Bs. 1,919.7 millones). Esto muestra que la mejora en las cuentas del gobierno general se ha debido al incremento de la recaudación proveniente de actividades ligadas principalmente al mercado interno, distintas a las exportaciones de hidrocarburos y minería (ver cuadro 40).



**CUADRO 40**  
**FLUJO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL (1)**

(A Diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Como porcentaje del PIB		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>39,513.6</b>	<b>38,100.6</b>	<b>41,803.5</b>	<b>31.3</b>	<b>31.7</b>	<b>(3.6)</b>	<b>9.7</b>
INGRESOS CORRIENTES	37,993.3	36,602.0	40,341.7	30.1	30.6	(3.7)	10.2
INGRESOS TRIBUTARIOS	21,634.9	20,843.8	23,375.5	17.1	17.7	(3.7)	12.1
Renta Interna	19,544.9	19,116.0	21,035.7	15.7	16.0	(2.2)	10.0
Renta Aduanera	1,401.7	1,178.9	1,544.9	1.0	1.2	(15.9)	31.1
Regalías mineras	688.2	548.9	794.9	0.5	0.6	(20.2)	44.8
IMPUESTOS SOBRE HIDROCARBUROS	12,779.0	11,955.3	12,219.5	9.8	9.3	(6.4)	2.2
VENTA DE HIDROCARBUROS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
VENTA DE OTRAS EMPRESAS	199.1	222.2	245.3	0.2	0.2	11.6	10.4
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	1,029.2	1,299.3	1,487.4	1.1	1.1	26.3	14.5
OTROS INGRESOS CORRIENTES	2,351.1	2,281.5	3,014.0	1.9	2.3	(3.0)	32.1
INGRESOS DE CAPITAL	1,520.3	1,498.6	1,461.8	1.2	1.1	(1.4)	(2.5)
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>39,525.3</b>	<b>39,494.7</b>	<b>42,159.6</b>	<b>32.4</b>	<b>32.0</b>	<b>(0.1)</b>	<b>6.7</b>
EGRESOS CORRIENTES	26,336.6	24,888.5	29,243.8	20.4	22.2	(5.5)	17.5
SERVICIOS PERSONALES	10,521.1	12,362.2	13,114.0	10.2	9.9	17.5	6.1
BIENES Y SERVICIOS	2,680.2	3,212.6	2,989.5	2.6	2.3	19.9	(6.9)
INTERESES Y COMIS. DEUDA EXTERNA	705.8	477.8	371.7	0.4	0.3	(32.3)	(22.2)
INTERESES Y COMIS. DEUDA INTERNA	223.2	1,418.6	1,726.3	1.2	1.3	535.5	21.7
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	11,909.4	9,264.7	9,220.4	7.6	7.0	(22.2)	(0.5)
Del cual: Pensiones	3,800.3	4,313.5	4,543.5	3.5	3.4	13.5	5.3
OTROS EGRESOS CORRIENTES	296.9	(1,847.4)	1,821.9	(1.5)	1.4	(722.2)	(198.6)
EGRESOS DE CAPITAL	13,188.7	14,606.2	12,915.8	12.0	9.8	10.7	(11.6)
<b>SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE</b>	<b>11,656.6</b>	<b>11,713.5</b>	<b>11,097.9</b>	<b>9.6</b>	<b>8.4</b>	<b>0.5</b>	<b>(5.3)</b>
<b>SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL</b>	<b>(11.8)</b>	<b>(1,394.1)</b>	<b>(356.1)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>11,753.5</b>	<b>(74.5)</b>
PENSIONES	3,800.3	4,313.5	4,543.5	3.5	3.4	13.5	5.3
SUPERAVIT O DEF GLOBAL ANTES PENSIONES	3,788.5	2,919.3	4,187.4	2.4	3.2	(22.9)	43.4
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>11.8</b>	<b>1,394.1</b>	<b>356.1</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>11,753.3</b>	<b>(74.5)</b>
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>	<b>1,166.1</b>	<b>1,881.9</b>	<b>2,267.3</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>61.4</b>	<b>20.5</b>
DESEMBOLSOS	2,581.5	3,365.7	4,493.4	2.8	3.4	30.4	33.5
DESEMBOLSOS LINEAS DE DESARROLLO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
AMORTIZACIONES	(1,365.8)	(1,481.9)	(2,191.3)	(1.2)	(1.7)	8.5	47.9
ALIVIO DEUDA EXTERNA - HIPC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
DEPOSITOS BANCOS EXTERIOR	(49.6)	(1.9)	(34.8)	(0.0)	(0.0)	(96.1)	1,716.9
<b>FINANCIAMIENTO INTERNO</b>	<b>(1,154.4)</b>	<b>(487.8)</b>	<b>(1,911.2)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(57.7)</b>	<b>291.8</b>
BANCO CENTRAL	(678.8)	(725.0)	(4,909.8)	(0.6)	(3.7)	6.8	577.2
Cuasifiscal BCB <sup>(2)</sup>	(1,457.4)	(106.2)	177.2	(0.1)	0.1	(92.7)	(266.9)
Crédito Neto	778.6	(618.8)	(5,087.0)	(0.5)	(3.9)	(179.5)	722.1
CREDITO NETO SISTEMA FINANCIERO <sup>(3)</sup>	(529.9)	1,515.5	3,107.8	1.2	2.4	(386.0)	105.1
OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS <sup>(4)</sup>	54.3	(1,278.2)	(109.1)	(1.1)	(0.1)	(2,453.4)	(91.5)

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

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

(2) : El cuasifiscal se excluyen las operaciones financieras y administrativas del (FONDESIF).

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

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

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

Los egresos se incrementaron liderados por el incremento de los gastos corrientes, que aumentaron en Bs. 4,355.3 millones (un incremento del 17.5 por ciento). El grueso de este incremento corresponde a la categoría de otros egresos corrientes, que se incrementaron en 17.5 por ciento y que explican el 84.2 por ciento del incremento de los egresos corrientes. Los servicios personales se incrementaron en Bs. 751.8 millones, un incremento del 6.1 por ciento con relación al pasado año, y que representó el 17.3 por ciento del total del incremento de los gastos corrientes. La adquisición de bienes y servicios cayó en Bs. 223.1 millones, mientras que el pago por intereses de deuda interna y externa subió en Bs. 201.6 millones (con una incidencia del 5.1 y 4.6 por ciento respectivamente).

En cambio los egresos de capital cayeron en Bs. 1,690.4 millones, mostrando una reducción de 11.6 por ciento con respecto a 2009. En el 2010 la mejora en los ingresos públicos permitió financiar una expansión en el gasto y reducir el déficit en relación a los anteriores períodos.

#### **1.4 Tesoro General de la Nación**

Los datos del Tesoro general de la Nación no son directamente comparables con los del resto del sector público, pues

aparecen como flujo de caja, y no como flujo financiero. No obstante estos dan una idea de cómo han evolucionado las finanzas a nivel del estado central. Como en los anteriores casos, se observa un superávit, revirtiendo así el déficit que se había observado el pasado año. Esto se explica por un incremento de los ingresos (6.7 por ciento) superior al incremento de los egresos (2.9 por ciento). Como en el caso del Gobierno General, los ingresos tributarios (diferentes a los que provienen de los hidrocarburos) son los que explican la mayor parte del incremento en los ingresos (un incremento de Bs. 2,472 millones). Los ingresos provenientes de los impuestos a los hidrocarburos muestran una pequeña mejora, que no es significativa (US\$ 71.4 millones). El incremento de los egresos se explica completamente por el incremento de los egresos corrientes, mientras que los egresos de capital se han reducido 17.3 por ciento en relación al 2009.

Los incrementos del gasto corriente más importantes vienen de los servicios personales (que se incrementaron en Bs. 724.7 millones) y el incremento en las transferencias corrientes (un incremento de Bs. 334.7 millones). En cambio se nota una reducción importante en las compras de bienes y servicios (Bs. 413 millones) (ver cuadro 41).

**CUADRO 41**  
**FLUJO DE CAJA DEL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN**

(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor			Estructura porcentual		Tasa de crecimiento	
	(Millones de Bolivianos)			(Porcentajes)		(Porcentajes)	
	2008	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>	2009	2010 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>18,926.7</b>	<b>19,126.7</b>	<b>20,400.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.1</b>	<b>6.7</b>
INGRESOS CORRIENTES	18,899.4	19,101.9	20,394.2	99.9	100.0	1.1	6.8
INGRESOS TRIBUTARIOS	16,810.0	14,836.3	17,308.4	77.6	84.8	(11.7)	16.7
IMPUESTOS SOBRE HIDROCARBUROS	1,233.9	1,269.1	1,340.4	6.6	6.6	2.8	5.6
OTROS INGRESOS CORRIENTES	855.4	2,996.6	1,745.4	15.7	8.6	250.3	(41.8)
INGRESOS DE CAPITAL	27.3	24.7	6.2	0.1	0.0	(9.6)	(74.8)
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>17,517.5</b>	<b>19,784.1</b>	<b>20,361.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.9</b>	<b>2.9</b>
EGRESOS CORRIENTES	17,204.6	19,368.0	20,017.9	97.9	98.3	12.6	3.4
SERVICIOS PERSONALES	7,408.2	8,687.6	9,412.2	43.9	46.2	17.3	8.3
BIENES Y SERVICIOS	1,641.0	2,193.6	1,780.6	11.1	8.7	33.7	(18.8)
INTERESES DEUDA EXTERNA	750.2	562.6	465.7	2.8	2.3	(25.0)	(17.2)
INTERESES DEUDA INTERNA	1,320.3	1,378.9	1,454.1	7.0	7.1	4.4	5.5
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	6,049.8	6,486.3	6,821.0	32.8	33.5	7.2	5.2
OTROS EGRESOS CORRIENTES	35.0	59.0	84.3	0.3	0.4	68.3	43.0
EGRESOS DE CAPITAL	313.0	416.2	344.0	2.1	1.7	33.0	(17.3)
<b>SUPERAVIT (DEFICIT) CORRIENTE</b>	<b>1,694.8</b>	<b>(266.0)</b>	<b>376.3</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>(115.7)</b>	<b>(241.5)</b>
<b>SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL</b>	<b>1,409.2</b>	<b>(657.5)</b>	<b>38.6</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>(146.7)</b>	<b>(105.9)</b>
FINANCIAMIENTO	(1,409.2)	657.5	(38.6)	100.0	100.0	(146.7)	(105.9)
CREDITO EXTERNO NETO	(479.6)	2,388.3	2,052.6	363.3	(5,321.5)	(597.9)	(14.1)
CREDITO INTERNO NETO	(929.5)	(1,730.9)	(2,091.2)	(263.3)	5,421.5	86.2	20.8

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

Como se ha mencionado más arriba el incremento de los ingresos del sector público proviene principalmente del incremento de los impuestos internos. La evolución de la renta interna muestra un incremento del 13.6 por ciento. Este incremento proviene principalmente del incremento de las recaudaciones del IVA

importaciones (Bs. 981.3 millones, un incremento del 22.9 por ciento), seguido del incremento de IVA mercado interno (Bs. 545.9 millones, un incremento de 15.4 por ciento). Ciertamente el incremento del consumo interno ha contribuido decisivamente a la mejora de los ingresos fiscales (ver cuadro 42).

**CUADRO 42**  
**RENTA INTERNA**

(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor			Estructura porcentual		Variación	
	(Millones de Bolivianos)			(Porcentajes)		2009-2010	
	2008	2009	2010	2009	2010	Absoluta (Millones de Bs.)	Relativa (Porcentajes)
IVA (Mercado Interno) <sup>(P)</sup>	3,750.8	3,554.1	4,100.0	22.8	23.2	545.9	15.4
IVA (Importaciones) <sup>(P)</sup>	4,931.0	4,285.0	5,266.3	27.5	29.8	981.3	22.9
IT	2,252.6	2,003.1	2,174.2	12.9	12.3	171.1	8.5
IUE	3,657.3	3,761.3	3,874.0	24.2	21.9	112.6	3.0
IUE RE	570.6	622.8	742.2	4.0	4.2	119.4	19.2
ICE (Mercado Interno) <sup>(P)</sup>	716.7	739.0	932.9	4.7	5.3	194.0	26.2
RC-IVA	231.9	255.2	237.1	1.6	1.3	(18.1)	(7.1)
ITF	340.3	338.6	347.1	2.2	2.0	8.4	2.5
<b>TOTAL</b>	<b>16,451.2</b>	<b>15,559.0</b>	<b>17,673.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,114.6</b>	<b>13.6</b>

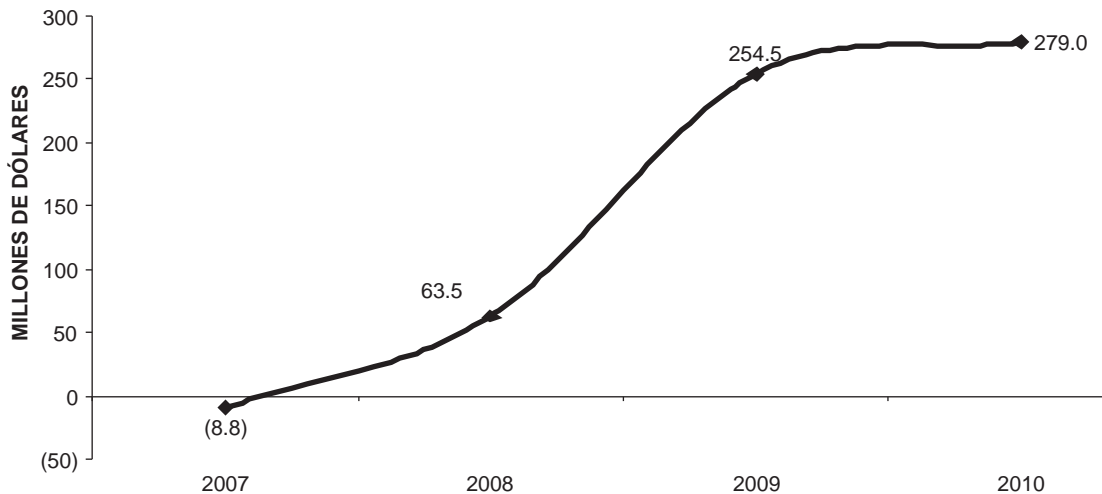
FUENTE: elaboración propia en base a información del Servicio de Impuestos Nacionales de Bolivia.

(P): Preliminar.

Durante el 2010 la colocación de títulos del tesoro por parte del TGN ha sido, al igual que el 2009, importante. La colocación

netamente de títulos llegó a US\$ 279.0 millones frente a una colocación netamente de US\$ 254.5 millones el 2009 (ver gráfico 43).

**GRÁFICO 43**  
**SALDOS NETOS DE TÍTULOS DEL TGN**  
AÑOS 2007 - 2010



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

Lo anterior llama la atención ya que, de acuerdo al flujo de caja, las necesidades de financiamiento habrían sido mucho menores que el 2009. Adicionalmente, el Tesoro ha logrado un financiamiento externo importante, lo que le ha permitido contribuir de manera importante a la

acumulación de depósitos del sector público en el BCB. Como se observa los depósitos del gobierno central se han incrementado en el año en más de US\$ 730 millones, que provienen principalmente del crédito externo e interno. (ver cuadro 43)<sup>34</sup>.

<sup>34</sup> Hay que notar que estos datos no concuerdan con los datos de acumulación de depósitos en el BCB.

CUADRO 43

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SECTOR PÚBLICO**

(Saldos a diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Dólares)				Variación (Porcentajes)			Incidencia (Porcentajes)		
	2007	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
<b>Crédito Bruto</b>	<b>846.2</b>	<b>1,260.2</b>	<b>1,347.9</b>	<b>1,451.0</b>	<b>48.9</b>	<b>7.0</b>	<b>7.7</b>	<b>48.9</b>	<b>7.0</b>	<b>7.7</b>
Gobierno Central	846.2	1,260.2	1,347.9	1,451.0	48.9	7.0	7.7	48.9	7.0	7.7
Seguridad Social	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Gobiernos Locales y Regionales	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Empresas Públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
<b>Depósitos</b>	<b>1,893.9</b>	<b>2,947.9</b>	<b>3,050.6</b>	<b>4,154.7</b>	<b>55.7</b>	<b>3.5</b>	<b>36.2</b>	<b>55.7</b>	<b>3.5</b>	<b>36.2</b>
Gobierno Central	982.0	1,443.8	1,954.9	2,685.6	47.0	35.4	37.4	24.4	17.3	24.0
Seguridad Social	87.1	151.6	204.8	254.5	74.0	35.1	24.3	3.4	1.8	1.6
Gobiernos Locales y Regionales	741.3	857.2	693.7	1,015.5	15.6	(19.1)	46.4	6.1	(5.5)	10.5
Empresas Públicas	83.4	495.4	197.1	199.0	493.6	(60.2)	0.9	21.8	(10.1)	0.1
<b>Crédito neto</b>	<b>(1,047.7)</b>	<b>(1,687.7)</b>	<b>(1,702.7)</b>	<b>(2,703.7)</b>	<b>61.1</b>	<b>0.9</b>	<b>58.8</b>	<b>61.1</b>	<b>0.9</b>	<b>58.8</b>
Gobierno Central	(135.9)	(183.5)	(607.0)	(1,234.6)	35.1	230.7	103.4	4.5	25.1	36.9
Seguridad Social	(87.1)	(151.6)	(204.8)	(254.5)	74.0	35.1	24.3	6.2	3.2	2.9
Gobiernos Locales y Regionales	(741.3)	(857.2)	(693.7)	(1,015.5)	15.6	(19.1)	46.4	11.1	(9.7)	18.9
Empresas Públicas	(83.4)	(495.4)	(197.1)	(199.0)	493.6	(60.2)	0.9	39.3	(17.7)	0.1

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

Con todo, el tesoro tiene una posición frágil, dado el pequeño superávit que ha logrado. Este pequeño superávit contrasta con el importante superávit logrado el 2008 (que fue también un año con un entorno económico favorable), y refleja el importante incremento del gasto del sector público central. Hay que señalar adicionalmente que parte del superávit se genera en una contención de los gastos de capital. Si el gobierno desea incrementar las inversiones del gobierno central, como es su deseo, requiere utilizar los recursos que ha acumulado en el BCB o encontrar nuevas fuentes de financiamiento. De todas maneras una mayor inversión se reflejará en la aparición de déficits fiscales.

## 2. La gestión monetaria

El aspecto más sobresaliente de la política monetaria el año 2010 fue el cambio en la orientación de la misma. La política cambió de expansiva a una orientación ligeramente contractiva. Este cambio fue la respuesta de la política monetaria ante las crecientes presiones

inflacionarias que vivió el país durante los últimos meses.

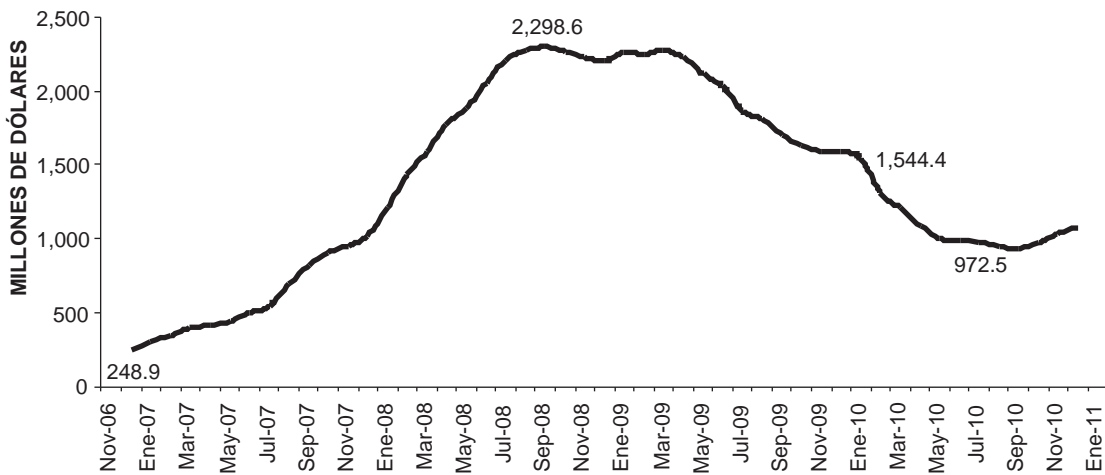
### 2.1 Operaciones de mercado abierto

El boom de precios de las materias primas, que se inicia en la segunda parte de la década pasada, generó una importante acumulación de reservas, lo que a su vez tendió a incrementar la liquidez en la economía. La política monetaria ayudó a retirar parte de esta mayor liquidez, a través de operaciones de mercado abierto. El objetivo principal de esta política fue la de controlar el nivel de expansión de los medios de pagos, para evitar efectos sobre el nivel de precios. Esta política se impulsó fuertemente hasta el primer trimestre del 2009, cuando la política monetaria cambia hacia una política de redención neta de títulos de regulación monetaria. Este cambio de política se debió a la caída (que mostró luego ser temporal) del nivel de precios de las materias primas que exportábamos, y de la anticipación de una caída en el nivel de ingreso nacional.

No obstante la recuperación de precios de las materias primas, la política monetaria continuó siendo fuertemente expansiva hasta abril del 2010. Posteriormente la redención neta de títulos continuó, pero a un menor ritmo. A partir de septiembre del 2010 la política cambia

a una política de colocación neta de títulos, pero a un ritmo relativamente suave. En el año 2010 la cantidad de títulos de regulación monetaria cayó de US\$ 1,544 millones a finales del 2009 a US\$ 1,145 millones a finales del 2010 (ver gráfico 44).

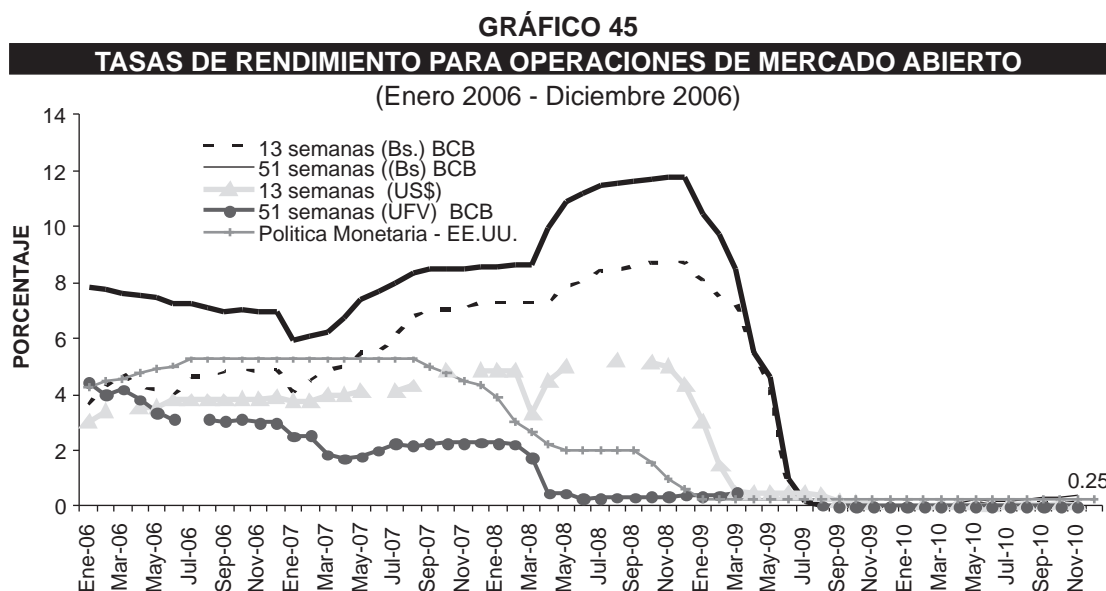
**GRÁFICO 44**  
**OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO DEL BCB**  
(Diciembre 2006 - Diciembre 2010)



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

El cambio de política monetaria afectó las tasas de rendimiento de los títulos, que tendieron a subir desde septiembre del 2010, aún cuando levemente. Las letras del tesoro en moneda nacional a 91 días alcanzaron a fin de año 0.15 por ciento. La cantidad de colocaciones realizada, junto a la pequeña elevación de la tasa de rendimiento, sugiere una gran elasticidad de la demanda de estos

títulos. Esto sugiere a su vez que, a pesar del crecimiento de la cartera de los bancos observado en el 2010, no existen muchas opciones de colocación de recursos prestables en los bancos privados, y que éstos están dispuestos a comprar una cantidad importante de títulos públicos aún a tasas de rendimiento bajas (ver gráfico 45).



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

Aún cuando el Banco Central de Bolivia (BCB) ha cambiado la orientación de la política monetaria, este cambio tiene la intención de ser un cambio suave hacia una instancia menos expansiva. De hecho el BCB pretende que la política de colocación de letras de regulación monetaria "prest[e] especial atención a que las colocaciones netas no impliquen incrementos pronunciados de las tasas de interés activas del sistema financiero" a fin de "no tener efectos negativos sobre el crecimiento del crédito en la economía" (BCB, Informe de Política Monetaria). Esto muestra una aproximación mucho más gradual hacia la conducción de la política monetaria que contrasta con los fuertes cambios en las operaciones de mercado abierto en los anteriores episodios de expansión y redención de los instrumentos de regulación monetaria.

La intención de reducir la liquidez de la economía sin afectar negativamente el consumo y el crédito, se basa en la idea de que es posible reducir la inflación evitando efectos contractivos en el sector real de la economía. Para ello, es

necesario que el BCB pueda influir sobre las expectativas inflacionarias de los agentes de la economía. A su vez esto requiere que el público confíe en la habilidad del BCB de conducir su política económica libre de las injerencias de otros poderes públicos que poseen otras prioridades. La falta de independencia del BCB (que se ha hecho una vez más evidente con el cambio de la principal autoridad del ente emisor en noviembre del pasado año, y la decisión de invertir parte de las RIN en empresas públicas), conspira sobre la credibilidad del BCB, y su habilidad para poder controlar la inflación sin afectar el sector real de la economía.

## 2.2 Agregados monetarios

La base monetaria se incrementó entre diciembre del 2010 y diciembre del 2011 en un 7 por ciento. Esta tasa de crecimiento anual es una de las tasas más bajas de los últimos años, y refleja que el crecimiento de la demanda de dinero, que ha crecido fuertemente los últimos años, está llegando a un límite (ver cuadro 44).

## CUADRO 44

## ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

(Saldos a diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentaje)		Variación (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Incidencia (Porcentajes)	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Reservas Internacionales Netas (RIN)	8,460.3	9,627.7	202.3	207.3	10.4	13.8	794.4	1,167.4	25.0	27.9
Crédito Neto al Sector Público (CNSP)	(1,703.0)	(2,713.9)	(40.7)	(58.4)	0.2	59.4	(3.5)	(1,010.9)	(0.1)	(24.2)
Crédito a Bancos (CB)	192.9	184.3	4.6	4.0	(19.4)	(4.4)	(46.5)	(8.6)	(1.5)	(0.2)
Operaciones de mercado abierto	1,544.4	1,145.4	36.9	24.7	(29.9)	(25.8)	(657.9)	(399.0)	(20.7)	(9.5)
Otras Cuentas netas (Neto)	(1,222.9)	(1,307.8)	(29.2)	(28.2)	47.6	6.9	(394.4)	(84.9)	(12.4)	(2.0)
<b>Base monetaria</b>	<b>4,183.0</b>	<b>4,645.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>31.7</b>	<b>11.0</b>	<b>1,007.8</b>	<b>462.0</b>	<b>31.7</b>	<b>11.0</b>

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

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

El origen del crecimiento de la base monetaria fue crecimiento de las reservas internacionales netas (con una incidencia de 27.9 puntos porcentuales sobre el crecimiento de la base monetaria), seguida de las operaciones de mercado abierto (que como se mencionó, para el año fueron expansivas, con una incidencia de 9.5 puntos porcentuales en el crecimiento de la base monetaria). En cambio el crédito neto del sector público fue fuertemente contractivo (con una incidencia de menos 24.2 puntos porcentuales sobre la base monetaria). El comportamiento del sector público fue central al explicar la reducción en el crecimiento de la base monetaria. Dados los importantes ingresos que recibe el sector público por concepto de impuestos y regalías a las exportaciones de materias primas, parte de la expansión de la cantidad de dinero procedente de la

acumulación de reservas internacionales corresponde al sector público. Si el sector público gasta estos recursos convalidará la expansión de la cantidad de dinero, en cambio si ahorra estos recursos reducirá la cantidad de dinero que finalmente sale del BCB. Por ello el comportamiento del Sector Público es clave también a la hora de entender el comportamiento de la oferta monetaria. Si el sector público continúa expandiendo su gasto a tasas elevadas, o decide dinamizar la inversión pública, tendrá un efecto sobre la oferta monetaria.

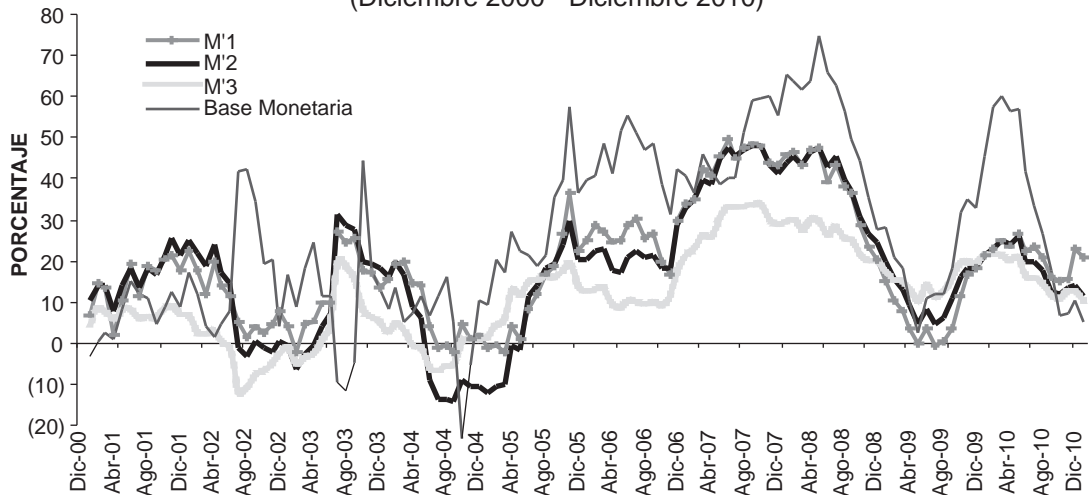
Los agregados monetarios más amplios, que también habían crecido a elevadas tasas en los anteriores años, han moderado su tasa de crecimiento más recientemente (ver gráfico 46).



**GRÁFICO 46**

**TASA DE CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS**

(Diciembre 2000 - Diciembre 2010)



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

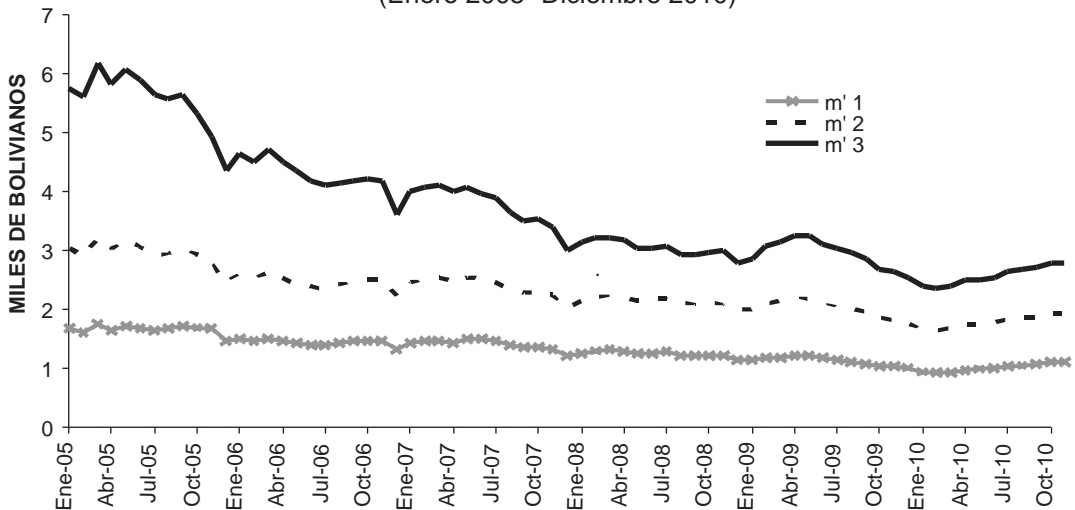
Las tasas de crecimiento de los agregados monetarios más amplios han sido mucho más moderadas que el

crecimiento de la base monetaria, lo que se ha reflejado en una reducción de los multiplicadores monetarios (ver gráfico 47).

**GRÁFICO 47**

**MULTIPLICADORES MONETARIOS PARA m'1 m'2 m'3**

(Enero 2005- Diciembre 2010)



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

Ciertamente el comportamiento de los bancos ha contribuido a que la expansión de la base monetaria no se refleje completamente en los agregados más amplios. En parte esta política ha sido impulsada por las políticas sobre encaje legal y provisiones, pero también responden a políticas mucho más prudentes que han adoptado los propios bancos, lo que se ha reflejado en las disponibilidades que estas instituciones mantienen<sup>35</sup>.

No obstante, la política de la autoridad financiera el 2010 ha sido la de impulsar la concesión de créditos. De hecho se ha alcanzado un acuerdo entre ASOBAN y el gobierno sobre una serie de medidas destinadas a incrementar la cartera, tales como el incremento de las tasas de interés pasiva en MN y la disminución de las tasa de interés activa, límites a las inversiones de las entidades financieras en el resto del mundo, modificaciones en los reglamentos de calificación de cartera, y modificación a las provisiones de cartera, entre otros. Esta política está a contramano de las operaciones de mercado abierto. Si el objetivo de esta última es disminuir la cantidad de dinero en la economía, el incremento del multiplicador monetario tenderá a restar eficacia a las operaciones de mercado abierto. La cantidad de dinero en la economía (considerada como los agregados más amplios, en especial M2<sup>1</sup>) puede terminar creciendo más fuertemente que la base monetaria.

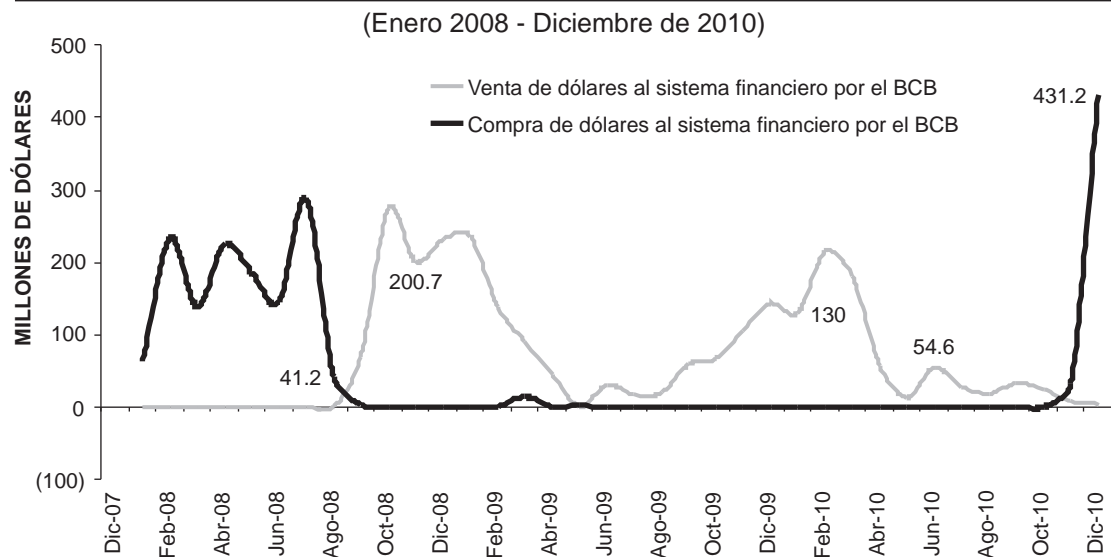
Durante los últimos años la demanda de dinero ha crecido estimulada por un proceso de re-monetización muy fuerte que ha vivido el país. Este proceso de re-monetización ha respondido al crecimiento importante del ingreso, a una tasa de

interés baja, a una política de apreciación del boliviano, y a las políticas del BCB de desincentivo al uso de la moneda extranjera tanto como medio de transacción como de ahorro. La re-monetización ha ayudado a mejorar los saldos en balanza de pagos, y a la acumulación de reservas internacionales (lo que a su vez ha contribuido a la política de revalorización del boliviano). Este ciclo parece estarse agotando; dados los elevados niveles de los precios de nuestras exportaciones no se esperan incrementos mayores en el ingreso nacional en el futuro, y se prevé un incremento en la tasa de interés, aún cuando todavía leve. Si bien la apreciación del boliviano tiende a generar todavía una re-monetización (véase el Informe de Política Monetaria del BCB), queda la duda de si la política de revaluación es sostenible en el largo plazo. Como se ha mostrado antes, la tasa de crecimiento de los agregados monetario se ha reducido considerablemente. Si este proceso de re-monetización llega a sus límites, esto impondrá mayores restricciones a la política monetaria.

Un peligro latente es que se revierta el proceso de re-monetización, con sus consecuentes efectos negativos. Este proceso puede ser desencadenado si el público percibe que el valor del boliviano frente a la moneda extranjera puede caer, lo que puede generar un proceso de desmonetización (reducción de saldos monetarios y regreso al dólar). Como demuestra el episodio vivido luego del frustrado incremento de precios de los hidrocarburos, cuando la gente incrementó fuertemente su demanda de moneda extranjera (ver gráfico 48).

35 A finales del pasado año el Banco Central modificó una vez más el régimen de encaje legal, elevando el encaje en moneda extranjera de 2 a 3.5 por ciento en efectivo y de 30 a 45 por ciento la tasa de encaje adicional. Esta medida tuvo el objetivo de contribuir a la re-monetización de la economía al hacer menos atractivos los créditos y depósitos en moneda extranjera. A principios del presente año se volvió a modificar el encaje legal incrementando el encaje en efectivo para depósitos en moneda extranjera a 13.5 por ciento, y se redujo el encaje en títulos de 12 a 8 por ciento.

**GRÁFICO 48**  
**COMPRA Y VENTA DE DÓLARES POR EL BCB EN EL BOLSÍN AL SISTEMA FINANCIERO**



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

Esto puede haber sido el resultado de una expectativa de depreciación del boliviano frente al dólar en el largo plazo (si la gente percibió un fuerte incremento de los precios internos como resultado del ajuste del precio de los combustibles, lo que deterioraría el tipo de cambio, y podría generar una presión por la depreciación del boliviano), o la respuesta del público ante la incertidumbre (ante esta el público opta por mantener su riqueza financiera en un activo más seguro, aceptado internacionalmente). En todo caso, este episodio demuestra que el proceso de re-monetización de la economía es frágil, y puede estar sujeto a reversiones súbitas. Esto tiene implicaciones fuertes sobre la prudencia con la que las decisiones de política económica deben realizarse.

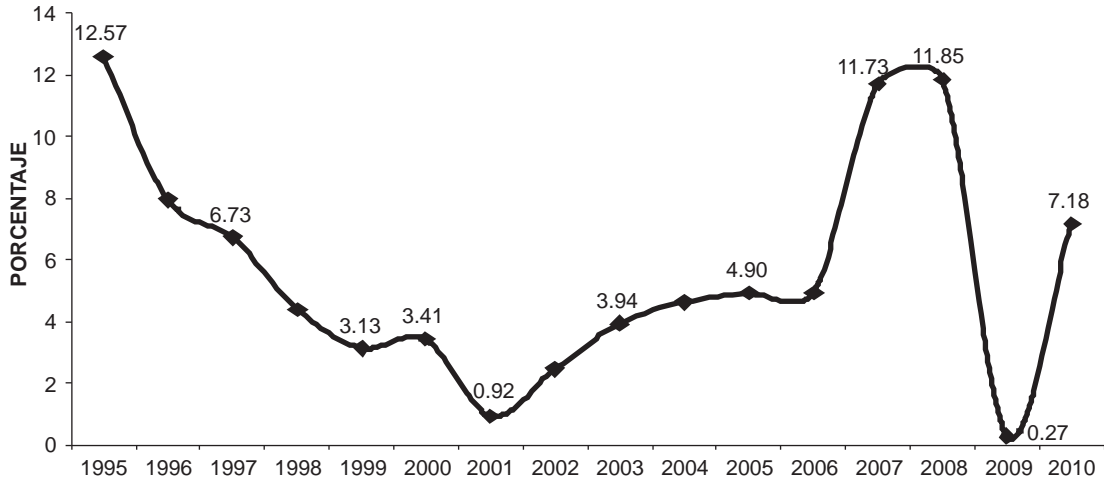
### 2.3 La Inflación

Uno de los aspectos más notables de la evolución económica del 2010 fue el resurgimiento de la inflación. Como muestra el siguiente gráfico, la inflación había tenido una tendencia creciente desde principios de la década, alcanzando un pico inflacionario entre el 2007 y 2008, años en los que superó la tasa anual del 11 por ciento. Para el 2009 la inflación cayó a un nivel bajo, alcanzando en el año solamente el 0.27 por ciento. No obstante, el 2010 la inflación ha vuelto a resurgir con fuerza, alcanzando para el año un nivel de 7.18 por ciento (ver gráfico 49).

GRÁFICO 49

## 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.

La inflación del 2010 se presentó principalmente en el segundo semestre del año, alcanzando el 6.72 por ciento, en contraste con la inflación del primer semestre que alcanzó solamente el

0.43 por ciento. Especialmente inflacionario fue el último trimestre del año, período en el que la inflación alcanzó el 4.16 por ciento (ver cuadro 45).

**CUADRO 45**  
**VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
 (2007=100)

Mes	Índice de Precios al Consumidor			Inflación mensual (Porcentajes)			Inflación acumulada (Porcentajes)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	104.70	116.26	116.35	1.09	0.36	0.17	1.09	0.36	0.17
Febrero	107.44	116.18	116.54	2.62	(0.07)	0.16	3.74	0.29	0.34
Marzo	108.49	115.61	116.40	0.98	(0.49)	(0.12)	4.75	(0.20)	0.22
Abril	109.29	115.11	116.51	0.74	(0.43)	0.09	5.52	(0.63)	0.31
Mayo	111.33	114.89	116.49	1.87	(0.19)	(0.02)	7.49	(0.82)	0.29
Junio	112.73	115.12	116.65	1.26	0.20	0.14	8.84	(0.62)	0.43
<b>Acumulado 1er. Semestre</b>	-	-	-	<b>8.84</b>	<b>(0.62)</b>	<b>0.43</b>	-	-	-
Julio	113.25	114.89	117.37	0.46	(0.20)	0.62	9.35	(0.82)	1.05
Agosto	113.99	115.61	118.61	0.65	0.63	1.06	10.06	(0.20)	2.12
Septiembre	114.99	115.73	119.52	0.88	0.10	0.77	11.03	(0.09)	2.90
Octubre	115.20	116.10	120.98	0.18	0.32	1.22	11.23	0.22	4.16
Noviembre	115.35	115.88	122.33	0.13	(0.19)	1.12	11.37	0.03	5.32
Diciembre	115.84	116.15	124.49	0.42	0.23	1.77	11.85	0.27	7.18
<b>Acumulado 2do. Semestre</b>	-	-	-	<b>2.76</b>	<b>0.89</b>	<b>6.72</b>	-	-	-
<b>Acumulado Anual</b>	-	-	-	<b>11.85</b>	<b>0.27</b>	<b>7.18</b>	-	-	-

FUENTE:elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadísticas ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

El mes más inflacionario del año fue diciembre. Esto se debe naturalmente al ajuste "transitorio" de precios de los hidrocarburos en ese mes, que disparó una serie de aumentos de precios en la mayoría de los bienes. El incremento de los precios de los hidrocarburos, una medida de shock cuya magnitud (mayor al 80 por ciento) tomó por sorpresa a la población, generó gran incertidumbre. Los días en los que estuvo vigente esta medida no existió un mecanismo de indexación de precios, lo que generó desconcierto, y falta de señales sobre cuál debería ser en cada caso el ajuste de precios. Esto generó a su vez un caos de precios, que continuó hasta que la medida fue revertida. Esta situación fue naturalmente

aprovechada por especuladores que hicieron ajustes de precios muy por encima del ajuste que podría esperarse.

La inflación subyacente muestra la misma tendencia que el índice general, aún cuando la variación es menor, debido a la metodología que utiliza. La inflación subyacente señala un importante incremento de la inflación en el 2010, especialmente a finales de año. El incremento de la inflación subyacente nos mostraría que la aceleración de la inflación que estamos experimentando es un fenómeno más permanente (ver cuadro 46).

**CUADRO 46**  
**VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE<sup>(1)</sup>**  
 (1993=100)

Mes	Índice de inflación subyacente al Consumidor			Inflación subyacente mensual (Porcentajes)			Inflación subyacente acumulada (Porcentajes)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	207.27	225.33	224.98	0.77	0.26	0.15	0.77	0.26	0.15
Febrero	211.79	225.12	225.16	2.18	(0.09)	0.08	2.97	0.16	0.23
Marzo	213.94	224.12	225.08	1.02	(0.44)	(0.03)	4.02	(0.28)	0.19
Abril	215.41	223.56	225.53	0.69	(0.25)	0.20	4.73	(0.53)	0.39
Mayo	217.48	223.00	225.65	0.96	(0.25)	0.05	5.74	(0.78)	0.44
Junio	219.46	223.09	225.78	0.91	0.04	0.06	6.70	(0.74)	0.50
<b>Acumulado 1er. Semestre</b>	-	-	-	<b>6.70</b>	<b>(0.74)</b>	<b>0.50</b>	-	-	-
Julio	220.58	222.97	226.82	0.51	(0.06)	0.46	7.24	(0.79)	0.97
Agosto	221.86	223.51	228.27	0.58	0.24	0.64	7.87	(0.55)	1.61
Septiembre	223.40	223.76	229.71	0.70	0.11	0.63	8.62	(0.44)	2.25
Octubre	223.76	224.22	231.99	0.16	0.21	0.99	8.79	(0.24)	3.27
Noviembre	224.07	223.92	234.02	0.14	(0.13)	0.88	8.94	(0.37)	4.17
Diciembre	224.75	224.65	237.37	0.30	0.32	1.43	9.27	(0.05)	5.66
<b>Acumulado 2do. Semestre</b>	-	-	-	<b>2.41</b>	<b>0.70</b>	<b>5.14</b>	-	-	-
<b>Acumulado Anual</b>	-	-	-	<b>9.27</b>	<b>(0.05)</b>	<b>5.66</b>	-	-	-

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.

El rubro más inflacionario dentro del índice general de precios fue el de alimentos y bebidas que registró una inflación superior al 21.16 por ciento. Este

rubro es especialmente relevante para las personas con menores niveles de ingreso, y que dedican una mayor parte de éste a la compra de alimentos (ver cuadro 47).

**CUADRO 47**  
**VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2003 - 2010**  
 (2007=100) (Porcentajes)

DETALLE	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>(1)</sup>	2009	2010
<b>POR CIUDAD</b>								
Cochabamba	4.42	5.44	7.87	6.77	13.39	12.27	0.54	7.37
Santa Cruz	3.75	4.96	4.41	5.03	12.33	11.90	0.96	7.46
La Paz	3.51	3.89	3.98	3.69	9.67	11.09	(0.24)	6.98
El Alto	5.17	4.37	3.14	4.97	13.32	n.a.	n.a.	n.a.
Sucre	-	-	-	-	-	5.38	(0.16)	7.78
Oruro	-	-	-	-	-	7.29	(1.28)	7.66
Potosí	-	-	-	-	-	6.92	(2.35)	7.34
Tarija	-	-	-	-	-	8.94	0.25	7.11
Trinidad	-	-	-	-	-	4.49	(0.55)	3.67
Cobija	-	-	-	-	-	7.74	(4.26)	5.98
<b>POR CAPÍTULO DE BIENES<sup>(2)</sup></b>								
Alimentos y bebidas <sup>(3)</sup>	5.09	5.53	5.26	6.78	19.84	31.64	0.13	21.16
Bebidas alcohólicas y tabaco	-	-	-	-	-	13.00	5.55	6.84
Vestidos y calzados <sup>(4)</sup>	2.06	2.51	3.43	3.89	6.50	6.19	0.76	3.68
Vivienda <sup>(5)</sup>	3.27	5.23	3.05	2.74	4.65	4.60	2.07	3.71
Equipamiento y funcionamiento del hogar <sup>(6)</sup>	2.27	2.47	4.28	5.92	8.54	14.43	1.23	6.01
Salud	1.55	2.40	4.47	2.12	6.84	7.47	2.30	2.76
Transporte y comunicaciones <sup>(7)</sup>	3.69	5.96	7.85	4.49	2.70	(3.04)	(0.21)	5.48
Educación	2.22	1.67	1.68	1.17	1.71	3.14	5.57	0.79
Esparcimiento y cultura <sup>(8)</sup>	6.53	4.79	6.94	2.50	1.43	1.38	(0.26)	3.94
Bienes y servicios diversos	2.66	2.77	3.71	1.39	3.03	9.97	1.60	3.60
<b>GENERAL</b>	<b>3.94</b>	<b>4.62</b>	<b>4.90</b>	<b>4.95</b>	<b>11.73</b>	<b>11.85</b>	<b>0.27</b>	<b>7.18</b>

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.

De acuerdo al BCB la causas de la inflación, en orden de importancia, son: i) el aumento de la inflación importada, ii) factores climáticos, iii) incremento de las expectativas de inflación, iv) incremento de la demanda interna, v) nivelación transitoria del nivel de precios de los hidrocarburos.

Ciertamente los anteriores son factores

que ayudan a explicar el incremento en la inflación, pero no agotan la lista. Como vimos gran parte de la inflación proviene de la inflación de alimentos. Parte de este incremento, los alimentos transables, puede explicarse por el incremento mundial en el precio de los mismos. Pero en la inflación de los alimentos menos transables, fuera de los fenómenos climatológicos, juega un importante papel

el desincentivo a la producción de alimentos internamente, principalmente por la política de tierras del actual gobierno, las restricciones a las exportaciones de alimentos, y los controles que ejerce sobre el sector privado productor de alimentos. Este desincentivo a la empresa privada tendrá un efecto de largo plazo sobre la producción de alimentos en el país.

Existe también en la inflación un efecto de desembalse. El gobierno ha pretendido contener el incremento de una serie de precios mediante medidas administrativas. Esto es posible solamente en el margen, mientras el rezago de estos precios no afecta la provisión de los bienes. Con el tiempo estos precios quedan muy rezagados y requieren de un incremento relativamente importante. En muchos casos el incremento de los precios de los hidrocarburos en diciembre mostró la inviabilidad de ciertos precios, y otorgó la

oportunidad para ajustarlos. Por supuesto es muy difícil que estos precios vuelvan a su nivel anterior, aún cuando los precios de los hidrocarburos lo hayan hecho.

En el más largo plazo la inflación se constituye en uno de los mayores riesgos. El crecimiento de la cantidad de dinero en la economía ha sido muy fuerte la última década. Este crecimiento no se ha traducido en precios por el incremento de la demanda de dinero, que ha acompañado la expansión de los medios de pago. No obstante, un nivel de inflación elevado, combinando con mayores tasas de interés, y un tipo de cambio sin espacio para mayores apreciaciones del boliviano, puede combinarse en el largo plazo para reducir la demanda de dinero, y generar un proceso inflacionario más acentuado en el futuro.

## POLÍTICA DE PRECIOS

Hace muchos años que el tema referido a la política de precios, su administración ligada a intervenciones, subvenciones y controles no había tomado titulares en la agenda nacional. Más específicamente, desde inicios de la década de los años 80 estos debates no se escuchaban. Sin embargo, ya antes del llamado "gasolinazo" de navidad se había comenzado a debatir el tema de precios; controles de parte del Estado para frenar la inflación, e intervención de mercados con empresas estatales cuyo fin es aprovisionar a precio justo los bienes de la canasta familiar. Así, una parte del Estado está ganando experiencia de comerciante, comprando caro y vendiendo barato en la mayoría de los casos.

El ajuste de precios de combustibles fue un importante factor que coincidió desafortunadamente con una tendencia general a la subida de los precios, particularmente de alimentos en el mundo. Este contexto de subida se vincula a problemas de diversa índole: i) el cambio climático ha afectado la producción de cereales, carne y muchos otros rubros. Los excesos de lluvia en algunos casos y las sequías en otros han significado problemas de oferta; ii) el crecimiento acelerado de los países emergentes como China e India ha significado una creciente demanda de alimentos. Se calcula que más de 500 millones de ciudadanos han ingresado a segmentos de ingreso con niveles de consumo de clase media en estos países; iii) a lo anterior se suma la



demanda para la producción de biocombustibles y iv) la depreciación general del dólar frente a otras monedas que hace que los precios en dólares tengan que subir para mantener paridad en monedas locales. En el caso boliviano a ello se suman otros factores que hicieron que la producción se contraiga. Uno de ellos es la prohibición de exportación de ciertos productos que ha inducido a reducir las inversiones en algunos rubros importantes. Finalmente, la fuerte presión generada por los días de vigencia del mayor precio de combustibles generó no solo la subida sino un importante desorden en los precios relativos.

Aún con las críticas sobre la medición de la inflación, el año 2010 cerró con 7.18 por ciento en el índice general. Entre tanto, la inflación en alimentos ha superado el 21 por ciento. Las cifras a septiembre reflejan una importante tendencia de subida de precios en países vecinos lo que ciertamente puede ser un factor de importación de inflación. Las diferencias de precios han hecho también que se produzca contrabando de salida de productos alimenticios bolivianos. Los periódicos han reportado la confiscación de camiones enteros cargados de azúcar y otros abarrotados, de modo que la escasez y el ocultamiento contribuyeron a los problemas internos.

Para contener todo esto, el gobierno desplegó a la policía y la guardia municipal como herramienta de política económica y los resultados no fueron los mejores. Por su parte, el BCB ha apreciado el boliviano en un intento de neutralizar la subida de precios en alimentos importados. Esto, sin embargo,

tiene claros límites. En teoría se puede apreciar mucho más pero el resultado sería el derrumbe de la producción nacional. Entonces, ¿dada la relativa efectividad de las políticas (policiales y de apreciación) que alternativas quedan?

Quedan tres alternativas: 1. Dejar que los precios se ajusten; 2. Seguir con la intervención fijando precios y 3. Subvencionar la oferta (EMAPA). La primera alternativa fue descartada el día previo a año nuevo. Entonces, se renunció definitivamente a ella. Pero es importante anotar que una acción de liberalización total de precios tendría costos sociales muy altos y atraería problemas de gobernabilidad que sin duda afectaría a la administración, pero también al conjunto del país y la sociedad. La segunda alternativa se tradujo en acciones como la prohibición de exportaciones y luego el establecimiento del sistema que obliga a que las exportaciones pasen por un filtro por el cual el Estado define si el mercado interno está abastecido y solo entonces autoriza exportaciones las que pueden ser parciales o totales en función de los déficits que el Estado pueda determinar en los mercados internos. Ya se adelantó que el resultado de esta estrategia fue la incertidumbre para exportar, la pérdida de clientes y contratos externos por la percepción de calidad de proveedor incierto, y la consecuente reducción en la oferta. Más simple, la prohibición generó un exceso de oferta inicial y una caída de precios. La señal para los productores fue clara: produce menos. El otro resultado fue que los precios inicialmente bajaron pero luego volvieron a subir. El caso del pollo es el mejor ejemplo de esto.

CUADRO 11

**RESUMEN DEL IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE PROHIBICIÓN DE EXPORTACIONES**

PRODUCTO	VALOR NO EXPORTADO US\$	VOLUMEN NO EXPORTADO TM	IMPACTO EN PRODUCCION	EFFECTO EN PRECIOS
Vacuno y su carne	11,300,000	3,700	400 mil cabezas	NO
Pollo	541,000	519	ND	NO
Arroz	1,800,000	18,000	NO	NO
Caña de azúcar	1,540,000	64,800	NO	NO
Azúcar	27,600,000	68,400	ND	NO
Sorgo	3,450,000	20,900	NO	ND
Maíz	3,500,000	23,000	NO	NO
Harina de trigo	5,600,000	17,000	NO	NO
Aceite vegetal	123,200,000	136,600	SI	SI
<b>TOTAL</b>	<b>178,531,000</b>	<b>352,919</b>		

Fuente: elaboración propia.

ND=No disponible.

Lo que quedó entonces es el tercer camino que tiene que ver con la subvención por el lado de la oferta: EMAPA e Insumos Bolivia. Conceptualmente los subsidios no son malos pero requieren de mucho cuidado en su manejo. Algunos criterios indispensables para evaluar toda subvención son: a) a quien va dirigida (focalización); ii) por cuanto tiempo (limites); iii) los efectos que pueden derivar en incentivos no deseados (consumir en exceso aquellos que es escaso y subvencionado); iv) cuanto cuesta y si es posible financiar dicho costo y, v) cómo levantar el subsidio gradualmente señalizando correctamente al productor o al consumidor.

De manera general se puede señalar que los subsidios por el lado de la oferta han funcionado muy poco en relación a los establecidos por el lado de la demanda. En el caso puntual que analizamos, el subsidio por la oferta implica crear empresas comercializadoras (vocación no propiamente estatal). Implica contratar personal, capacitarlo, crear controles internos y una infinidad de aspectos que hacen a una empresa. Esta empresa

comparará a un precio y deberá vender al mismo precio o incluso por debajo. Su misión no es preservar su patrimonio sino adecuarse a fines diferentes: hacer bajar los precios. En esta tarea, no se focaliza el subsidio. Todos compran más barato, los que realmente necesitan subvención (los más pobres) y los que no son pobres pero se disfrazan de pobres. Existen los que compran barato para ganar luego vendiendo a precios más altos a terceros. En suma, todo esto distorsiona precios en el mercado, desincentiva la producción (competencia desleal); desplaza la demanda hacia el proveedor subvencionador que nunca podrá dar abasto con el volumen de gente. Se dañan los canales de distribución desarrollados en mucho tiempo. Se genera problemas de desempleo (abarroteros sin demanda, transportistas, etc).

La alternativa no considerada todavía es la subvención por el lado de la demanda espacio en el que se puede focalizar mejor, evitar distorsiones de precios y mercados evitando que el Estado tenga que aprender a ser comerciante y sea además honesto (libre de corrupción).



# V EL SISTEMA FINANCIERO

## 1. Sistema bancario

El 2010 fue otro año positivo para el sistema bancario boliviano y se inscribe en la tendencia que desde 2006 ha significado una importante subida de utilidades para las entidades. En promedio, las utilidades de todo el sistema para el periodo 2002 a 2005 llegaron a US\$ 9.8 millones equivalentes a un ROE también promedio de 2.2 por ciento<sup>36</sup>. A inicios de la década los resultados del sistema fueron muy modestos; de hecho, para 2002 se reportó una utilidad consolidada de Bs. 25 millones, equivalentes a sólo US\$ 3.4 millones. En contraste, para el tramo 2006 a 2010 las utilidades promedio fueron US\$ 110.6 millones, que corresponden a un ROE

promedio de 18.5 por ciento. Sin duda la bonanza de los últimos años ha tenido impacto en el sistema bancario y en particular, el crecimiento de las inversiones temporarias como fuente de ingreso, junto a nuevos conceptos como la brecha de compra - venta ampliada para divisas han sido factores que han ayudado adicionalmente a lo que se pudo lograr con la expansión de la cartera, que no ha sido muy significativa.

El cuadro 48 presenta los indicadores centrales que dan cuenta de un sistema sólido, con un nivel de liquidez excesivo, activos de buena calidad (cartera), rentabilidad importante y adecuada solvencia patrimonial.

**CUADRO 48**

### INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO SIN FIE

(A fines de diciembre de los años indicados)

INDICADORES GENERALES	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>SOLVENCIA</b>									
Coefficiente de adecuación patrimonial% <sup>(1)</sup>	16.1	15.3	14.9	14.7	13.3	12.6	13.7	13.3	11.9
<b>LIQUIDEZ</b>									
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	3,501.1
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	68.0	57.3	67.8	74.6	76.2	71.4	83.8	90.1	74.2
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>									
Cartera en mora: (Millones de US\$) <sup>(2)</sup>	470.6	427.1	339.2	294.3	239.8	179.6	159.8	145.8	113.8
Cartera en mora / cartera: % <sup>(3)</sup>	17.6	16.7	14.0	11.3	8.7	5.6	4.3	3.5	2.2
<b>RENTABILIDAD<sup>(4)</sup></b>									
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	0.7	2.8	(1.2)	6.4	13.3	21.2	20.3	20.6	17.3
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	3.4	13.1	(5.1)	28.0	57.0	104.3	124.8	144.5	122.2

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

36 Promedio anual a partir de los estados financieros consolidados para todo el sistema, conforme los reportes de la Autoridad de Fiscalización correspondiente.

La mayor dificultad que persiste en el sistema es la colocación de cartera. Si bien es importante el financiamiento para la inversión y esta última es relevante para el crecimiento, también es cierto que aún cuando existan recursos, si otras condiciones de contexto no son propicias para la inversión, de nada sirve contar con altos niveles de liquidez y fondos prestables. Por muchos años y en particular los que siguieron a la crisis de los años 80, se consideró que uno de los principales factores que limitaron el crecimiento fue la escasez de ahorro interno, y por lo tanto, financiamiento para la inversión. Lo ocurrido en los últimos años, y en particular los dos más recientes, es la clara evidencia que no basta incrementar el ahorro sino contar con un contexto favorable a la inversión.

La solvencia patrimonial se ha mantenido por encima del mínimo requerido de 10 por ciento. Por su parte la liquidez representada por la Disponibilidad y las Inversiones temporarias representó 40 por ciento del total del activo, y 74 por ciento de los pasivos de corto plazo en 2010. El 2009 la liquidez había crecido mucho más hasta superar el 90 por ciento de los pasivos de corto plazo, de modo que en 2010 se

tuvo un avance en este ámbito (menos recursos ociosos y más intermediación).

La calidad de la cartera es una de las más importantes variables que refleja la salud del sistema; en 2010 la cartera en mora bajó al punto más bajo después de la crisis de 1999. No solo bajó el indicador relativo de cartera en mora sino además el valor absoluto de los préstamos con dificultades. El porcentaje bajó de 3.5 por ciento (2009) a 2.2 (2010) y en valor absoluto la mora pasó de US\$ 145.8 a 113.8 millones.

### 1.1 Balance del sistema

El cuadro 49 presenta el balance del sistema bancario tomando datos con y sin FIE; las cifras últimas reportan datos con FIE pero la comparación apropiada debería excluir esta entidad debido a que recién en 2010 se convirtió en banco<sup>37</sup>. En general, el crecimiento del sistema fue menor al registrado en gestiones anteriores. Se tiene por un lado menor crecimiento del activo, pero algo más de dinamismo de expansión de la cartera (esta subió en US\$ 783 millones). Un dato clave es la reducción en las disponibilidades y similar tendencia en las inversiones temporarias (menores saldos de fondos que no fueron a cartera).

37 Hasta 2010 había funcionado como Fondo Financiero Privado

CUADRO 49

## ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Variación (Millones de dólares)			Tasas de crecimiento (Porcentajes)		
	2007	2008	2010		2010 (con FIE)	2009 (sin FIE)	2010		2009 (sin FIE)	2010	
			(sin FIE)	(con FIE)			(sin FIE)	(con FIE)		(sin FIE)	(con FIE)
<b>ACTIVO</b>	<b>5,413.8</b>	<b>7,145.7</b>	<b>8,479.9</b>	<b>8,716.5</b>	<b>9,235.2</b>	<b>1,334.1</b>	<b>236.6</b>	<b>755.3</b>	<b>18.7</b>	<b>2.8</b>	<b>8.9</b>
Disponibilidades	631.6	824.5	1,687.0	1,523.8	1,589.1	862.5	(163.2)	(97.9)	104.6	(9.7)	(5.8)
Inversiones temporarias	1,275.2	2,272.9	2,385.4	1,977.5	2,013.7	112.4	(407.9)	(371.7)	4.9	(17.1)	(15.6)
Cartera	3,035.7	3,566.0	3,971.8	4,755.6	5,162.6	405.8	783.9	1,190.8	11.4	19.7	30.0
Otros activos	471.3	482.4	435.8	459.6	469.8	(46.6)	23.8	34.0	(9.7)	5.5	7.8
<b>PASIVO</b>	<b>4,894.4</b>	<b>6,479.3</b>	<b>7,742.5</b>	<b>7,982.6</b>	<b>8,456.0</b>	<b>1,263.2</b>	<b>240.0</b>	<b>713.4</b>	<b>19.5</b>	<b>3.1</b>	<b>9.2</b>
Obligaciones con el público	4,237.9	5,689.8	6,847.8	7,117.5	7,473.0	1,158.0	269.7	625.2	20.4	3.9	9.1
Obligaciones con bancos y entidades fin.	420.0	496.5	463.4	362.2	438.7	(33.1)	(101.2)	(24.7)	(6.7)	(21.8)	(5.3)
Obligaciones con empresas c. part. estatal	-	-	84.5	91.4	91.9	84.5	7.0	7.4	n.a.	8.2	8.8
Otros pasivos	236.5	293.0	346.9	411.4	452.3	53.9	64.6	105.5	18.4	18.6	30.4
<b>PATRIMONIO</b>	<b>519.4</b>	<b>666.4</b>	<b>737.3</b>	<b>733.9</b>	<b>779.2</b>	<b>70.9</b>	<b>(3.4)</b>	<b>41.8</b>	<b>10.6</b>	<b>(0.5)</b>	<b>5.7</b>
Capital social	341.5	398.9	433.4	453.7	480.2	34.5	20.3	46.8	8.7	4.7	10.8
Reservas	62.3	127.4	152.5	133.5	143.3	25.1	(19.0)	(9.2)	19.7	(12.5)	(6.0)
Resultados acumulados	98.8	119.0	134.4	122.8	131.6	15.5	(11.7)	(2.8)	13.0	(8.7)	(2.1)
Otras cuentas de patrimonio	16.8	21.1	17.0	23.9	24.0	(4.2)	7.0	7.1	(19.8)	41.1	41.6
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5,413.8</b>	<b>7,145.7</b>	<b>8,479.9</b>	<b>8,716.5</b>	<b>9,235.2</b>	<b>1,334.1</b>	<b>236.6</b>	<b>755.3</b>	<b>18.7</b>	<b>2.8</b>	<b>8.9</b>

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

El año previo estas dos categorías habían subido de manera acelerada (104.6 para disponibilidades y 4.9 para inversiones temporarias). Con este cambio se produjo mayor dinamismo en la cartera que pasó de 11.4 a 19.7 por ciento de expansión. Hace varios periodos se tenía un retroceso en la cartera y al mismo tiempo un avance en las disponibilidades y las inversiones temporarias. El 2010 esta tendencia se ha revertido, lo que podría conducir al fortalecimiento de la función de intermediación; sin embargo, los cambios todavía son muy pequeños y se requiere algo más de tiempo para verificar esta tendencia.

En 2007 la cartera, que es la razón de ser de los bancos, representaba el 56 por ciento de los activos y bajó hasta llegar a 46 por ciento en 2009. La recuperación en la función intermediadora hizo que para 2010 este dato cierre en 54.5 por ciento. Sin duda, esta fue una buena noticia durante la gestión de análisis. Por su lado, el pasivo subió a un ritmo un

tanto mayor que el activo; 3.1 por ciento, que equivale a US\$ 240 millones netos más. La mayor parte corresponde a captaciones del público en sus diferentes modalidades.

Finalmente, el patrimonio cerró en US\$ 733.9 millones cifra que es similar a la registrada en la gestión 2009. Sin embargo, dado que tanto los activos como pasivos crecieron es natural que el patrimonio, como línea de defensa de los ahorristas, haya retrocedido marginalmente.

## 1.2 Activos líquidos

La liquidez total del sistema se redujo en US\$ 571.2 millones que representa una variación negativa de 14 por ciento. Al mismo tiempo la cartera subió en US\$ 783.9 millones, de modo que este resultado muestra que en gran medida, la menor liquidez fue compensada con mayor cartera y ese es el sentido apropiado de movimiento frente al

pasado en el que se había acumulado excesiva liquidez. El cuadro 50 muestra la evolución de los dos componentes de la liquidez donde se puede apreciar una reducción de US\$ 163 millones en

disponibilidades y US\$ 408 millones en inversiones temporarias, particularmente en entidades financieras del exterior y el Banco Central de Bolivia (BCB).

**CUADRO 50**

**LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO SIN FIE**

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>	<b>3,097.4</b>	<b>4,072.3</b>	<b>3,501.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>975.0</b>	<b>(571.2)</b>	<b>31.5</b>	<b>(14.0)</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>824.5</b>	<b>1,687.0</b>	<b>1,523.7</b>	<b>41.4</b>	<b>43.5</b>	<b>862.5</b>	<b>(163.3)</b>	<b>104.6</b>	<b>(9.7)</b>
Caja	270.3	369.3	499.4	9.1	14.3	99.1	130.1	36.6	35.2
Banco Central de Bolivia	414.4	1,164.3	774.2	28.6	22.1	750.0	(390.1)	181.0	(33.5)
Bancos y Correp. del país	6.0	5.1	4.1	0.1	0.1	(0.9)	(1.0)	(15.1)	(19.5)
Oficina matriz y sucursales	2.7	2.0	2.7	0.0	0.1	(0.7)	0.7	(26.2)	37.4
Bancos y Correp. del exterior	127.8	140.1	238.3	3.4	6.8	12.2	98.2	9.6	70.1
Otros	3.3	6.2	5.0	0.2	0.1	2.9	(1.2)	89.5	(18.8)
<b>Inversiones temporarias</b>	<b>2,272.9</b>	<b>2,385.4</b>	<b>1,977.4</b>	<b>58.6</b>	<b>56.5</b>	<b>112.4</b>	<b>(408.0)</b>	<b>4.9</b>	<b>(17.1)</b>
Banco Central de Bolivia	1,119.5	644.1	557.5	15.8	15.9	(475.4)	(86.6)	(42.5)	(13.4)
Entidades financieras del país	120.7	92.3	75.6	2.3	2.2	(28.3)	(16.8)	(23.5)	(18.2)
Entidades financieras del exterior	207.7	354.1	96.3	8.7	2.8	146.4	(257.8)	70.5	(72.8)
Entidades públicas no financieras del país	65.9	179.0	158.7	4.4	4.5	113.1	(20.3)	171.7	(11.3)
Otras entidades no financieras	93.1	242.7	180.6	6.0	5.2	149.6	(62.2)	160.7	(25.6)
Disponibilidad restringida	624.5	830.4	888.9	20.4	25.4	205.9	58.5	33.0	7.1
Otros	41.5	42.7	19.8	1.0	0.6	1.2	(22.9)	2.8	(53.7)

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

En el total se tiene US\$ 3501 millones de liquidez que representan más del 43 por ciento de cobertura respecto al total de pasivos (corto y largo plazo). A pesar del avance en 2010, todavía existe una importante porción de activos que podrían ser factores de financiamiento y expansión económica.

Las disponibilidades en el BCB han bajado considerablemente desde US\$ 1,164 a US\$ 774.2 millones (33.5 por ciento de contracción) mientras que la liquidez en las bóvedas de los bancos ha subido. Normalmente hacia finales de cada año las entidades requieren de mayor liquidez para cubrir las demandas de gasto cíclico, pero también cabe anotar que en particular el cierre de 2010 estuvo marcado por rumores que

acompañaron el llamado gasolinazo e hicieron que se produzca una corrida que significó el retiro de US\$ 200 millones entre la última semana de diciembre y la primera de enero de 2011.

En el campo de las inversiones temporarias se tiene una disminución por US\$ 408 millones que se explica en un saldo menor de inversiones en el BCB. Es decir, muchos de los valores emitidos en el marco de las estrategias de esterilización del crecimiento monetario han sido redimidos y ello ha hecho bajar estos activos en los bancos. Pero el rubro con mayor contracción ha sido la reducción de inversiones en activos de entidades financieras del exterior. En este caso, la disminución fue de US\$ 257.8 millones que corresponde

a una caída de 72.8 por ciento<sup>37</sup>. En síntesis, el exceso de liquidez que se registraba en años pasados ha bajado. Se trata de un saldo 14 por ciento menor, considerando la suma de disponibilidades e inversiones temporarias.

### 1.3 Estado de resultados e ingresos financieros

En el informe del primer semestre del año 2010, Milenio enfatizó sobre los efectos relacionados a la disminución de cartera en el activo y la posterior reducción en rendimiento en las inversiones temporarias, por decisión del BCB en el marco de su estrategia de

política monetaria. Se señaló que la bajada de la cartera implica menores ingresos financieros por este concepto central del activo de la industria. Luego, se argumentó sobre el efecto de la bajada de tasas de rendimiento de las OMA's y la redención neta de títulos. En suma, se mostró que todo ello podría reducir los ingresos financieros generales de las entidades financieras.

El cuadro 51 presenta el resumen del estado de pérdidas y ganancias del sistema bancario para revisar nuevamente estos conceptos a la luz de los resultados del cierre de 2010.

CUADRO 51

**RESUMEN ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL SISTEMA BANCARIO SIN FIE**  
(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>527</b>	<b>550</b>	<b>473</b>	<b>70.0</b>	<b>64.1</b>	<b>23.0</b>	<b>(77.6)</b>	<b>4.4</b>	<b>(14.1)</b>
Cartera	394.2	423.3	399.3	53.9	54.2	29.1	(24.0)	7.4	(5.7)
Inversiones temporarias	114.6	112.5	56.0	14.3	7.6	(2.1)	(56.6)	(1.8)	(50.3)
Otros	18.2	14.2	17.2	1.8	2.3	(4.0)	3.0	(22.0)	21.2
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>255.6</b>	<b>235.9</b>	<b>264.8</b>	<b>30.0</b>	<b>35.9</b>	<b>(19.7)</b>	<b>28.9</b>	<b>(7.7)</b>	<b>12.3</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>782.7</b>	<b>786.0</b>	<b>737.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.3</b>	<b>(48.6)</b>	<b>0.4</b>	<b>(6.2)</b>
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>(175.7)</b>	<b>(186.7)</b>	<b>(108.3)</b>	<b>29.1</b>	<b>17.6</b>	<b>(11.0)</b>	<b>78.4</b>	<b>6.3</b>	<b>(42.0)</b>
<b>EGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>(82.1)</b>	<b>(76.5)</b>	<b>(88.0)</b>	<b>11.9</b>	<b>14.3</b>	<b>5.7</b>	<b>(11.6)</b>	<b>(6.9)</b>	<b>15.1</b>
Gastos de administración	(297.2)	(326.9)	(350.1)	51.0	56.9	(29.7)	(23.2)	10.0	7.1
Otros	1,212.9	1,231.5	1,161.6	(192.0)	(188.8)	18.6	(69.9)	1.5	(5.7)
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>(657.9)</b>	<b>(641.5)</b>	<b>(615.1)</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>16.5</b>	<b>26.3</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(4.1)</b>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>124.8</b>	<b>144.5</b>	<b>122.2</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>19.7</b>	<b>(22.3)</b>	<b>15.8</b>	<b>(15.4)</b>
<b>RATIOS (En porcentaje)</b>									
Ing. Financieros / Egr. Financieros	(300.06)	(294.6)	(436.2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(1.8)	48.0
Ing. Cartera / Total egresos	(59.92)	(66.0)	(64.9)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10.1	(1.6)
Ing. Cartera / Gastos adm.	(132.66)	(129.5)	(114.0)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(2.4)	(11.9)

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

37 También estableció límites a este tipo de inversiones en el exterior.



En el total los ingresos financieros bajaron en 14 por ciento, que en valor absoluto representó US\$ 77.6 millones menos; si se toma el resultado final de US\$ 122 millones en 2010, lo que se ha dejado de percibir en ingresos financieros representa 63.5 del total de la utilidad. Tanto los ingresos financieros por cartera como los relacionados a inversiones temporarias han caído. En el primer caso se trata de US\$ 24 millones menos (5.7 por ciento) mientras que en el segundo caso la contracción fue mucho mayor US\$ 56.6 millones (50.3 por ciento). A pesar de la recuperación en la participación de la cartera en el activo, esta todavía no alcanzó niveles significativamente mayores de intermediación pues no existe un crecimiento fuerte en la demanda de fondos prestables. Pero además las tasas de interés activas han tendido a bajar para estimular la colocación de cartera, lo que no ha rendido en términos de expansión de colocaciones.

En el caso de las inversiones temporarias, la caída se explica exclusivamente en la redención neta de OMA's y la reducción en su rendimiento. Si la inflación comienza a generar dificultades adicionales, es probable que nuevamente este sea un destino para las inversiones bancarias; mientras tanto, las entidades necesitan retomar su misión de intermediar al sector productivo.

Los ingresos operativos subieron para compensar parcialmente la caída de los ingresos financieros (subieron en US\$ 28.9 millones). La explicación de esta expansión está en varios componentes como mayores comisiones por giros, transferencias y otros servicios. Un ítem importante de mayor ingreso fue la venta de bienes realizables (bienes raíces que las entidades se adjudicaron en propiedad por el no pago de los clientes y que son

ingresos de una sola vez - no recurrentes). Por otra parte, se tienen mayores ingresos en operaciones de cambio y arbitraje, más diversas comisiones relativas al mantenimiento de cuentas, operaciones en cajeros automáticos, ingresos por alquiler de bienes y reducción de varios gastos operativos como las provisiones por desvalorización de los bienes muebles vendidos. Por su parte los egresos financieros bajaron por efecto de las tasas y los gastos de administración subieron, particularmente por los ajustes de salarios determinados desde el gobierno central y otros factores vinculados a planes de expansión de servicios y productos.

En la parte baja del cuadro se presentan tres ratios que muestran la evolución de los ingresos financieros respecto a otras variables importantes. Puesto que los egresos financieros cayeron de manera importante debido a menores tasas y la poca competencia por fondeo, debido a que existe exceso de liquidez, el ratio ingresos/egresos financieros se fortaleció. En contraste, el ratio de ingresos por cartera / total egresos se debilitó, al igual que el que mide los ingresos por cartera respecto a los gastos administrativos.

#### 1.4 Captaciones

Las captaciones del sistema han crecido en 8.3 por ciento respecto a 2009, tasa positiva pero menos acelerada que la que se registró en 2009 (19.4). Este resultado corresponde al cierre del 31 de diciembre de 2010 y esta influenciado por la corrida bancaria de fin de año en la que se retiró US\$ 225 millones por los temores a una apreciación acelerada del boliviano y su efecto sobre los ahorros en dólares<sup>39</sup>. Adicionalmente hubo incertidumbre sobre la libertad de retiro de recursos y rumores sobre un posible corralito. Sobre el primer

39 Caída en depósitos entre el 27 y el 30 de diciembre de 2010.

punto cabe señalar que abiertamente las autoridades anunciaron un proceso de apreciación del Boliviano, pero la incertidumbre giró sobre la magnitud de la

apreciación. Con todo, el resultado del año muestra confianza del público en el sistema y una subida de US\$ 613 millones en todo el año (ver cuadro 52).

**CUADRO 52**  
**CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO**

(A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010
<b>POR PRODUCTO</b>	<b>3,647.1</b>	<b>4,521.5</b>	<b>6,204.4</b>	<b>7,407.1</b>	<b>8,020.7</b>	<b>98.9</b>	<b>100.0</b>	<b>19.4</b>	<b>8.3</b>
Captaciones del público	3,343.3	4,237.9	5,689.8	6,847.8	7,472.8	92.4	93.2	20.4	9.1
Vista	870.0	1,082.2	1,407.7	1,892.9	2,105.2	25.6	26.2	34.5	11.2
Caja de ahorros	940.0	1,377.9	2,063.8	2,298.4	2,442.6	31.0	30.5	11.4	6.3
Plazo fijo	1,355.2	1,581.9	1,925.0	2,324.7	2,558.2	31.4	31.9	20.8	10.0
Otros	144.1	141.1	210.3	223.8	238.8	3.0	3.0	6.4	6.7
Cargos devengados p/pagar	34.0	54.8	83.0	108.0	127.9	1.5	1.6	30.1	18.5
<b>Empresas c. part. Estatal</b>	-	-	-	<b>84.5</b>	<b>91.9</b>	-	<b>1.1</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Instituciones fiscales	15.0	18.3	18.0	11.4	17.4	0.2	0.2	(36.7)	52.3
Entidades Fin. País <sup>(1)</sup>	164.0	160.1	332.1	344.8	320.2	4.7	4.0	3.8	(7.1)
Fin. externos	124.8	105.2	164.4	118.6	118.5	1.6	1.5	(27.9)	(0.1)
<b>POR MONEDA</b>	<b>3,647.1</b>	<b>4,521.5</b>	<b>6,204.4</b>	<b>7,407.1</b>	<b>8,020.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>19.4</b>	<b>8.3</b>
Nacional	763.8	1,302.9	1,981.9	3,129.8	4,307.1	42.3	53.7	57.9	37.6
Con mantenimiento de valor	8.6	5.0	4.6	4.7	1.2	0.1	0.0	1.1	(73.5)
Extranjera	2,703.7	2,862.6	3,367.5	3,861.6	3,489.6	52.1	43.5	14.7	(9.6)
MNMV-UFV	170.9	351.1	850.3	411.0	222.8	5.5	2.8	(51.7)	(45.8)

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

(1) Incluye bancos y entidades financieras, BCB, Fondesif y bancos de 2do piso.

n.a.: no se aplica.

Las captaciones con mayor crecimiento fueron los depósitos a la vista que subieron en 11.2 por ciento. En contraste, las cajas de ahorro fueron más lentas en su expansión. En términos de peso relativo, todavía los DPF's son los más importantes, pero ya casi fueron igualados por las cajas de ahorro que son altamente líquidas y apenas detrás están los depósitos vista que cada vez ganan mayor terreno.

En la composición por moneda, al cierre de 2010 se tiene el predominio de moneda nacional sobre extranjera y ello refleja el avance de la bolivianización del sistema. El 53.7 por ciento de las captaciones fueron en moneda nacional

y solo el 43.5 en moneda extranjera. Este resultado reduce uno de los riesgos importantes en la gestión bancaria (cambiarío).

### 1.5 Rol de intermediación

El gráfico 50 muestra la evolución en el rol de intermediación medido con el ratio de cartera a total de activos. La disminución continua de este cociente expresa la menor actividad de intermediación al sector real al punto que este activo, que se considera el más importante del rubro, llegó a un nivel inferior al 50 por ciento. En el último año esta situación se ha revertido por efecto de la redención de valores por parte del

BCB y las limitaciones para incrementar inversiones en el exterior. Como en otras versiones previas de este informe, vale la pena remarcar que el problema con esto no está en la política crediticia. El problema es la baja demanda de préstamos y posiblemente la percepción de que el clima para los negocios no es el mejor o que no existen oportunidades suficientemente atractivas para invertir. Durante muchos años se asumió que uno de los cuellos de botella para el crecimiento del país era el escaso ahorro nacional y la poca capacidad de

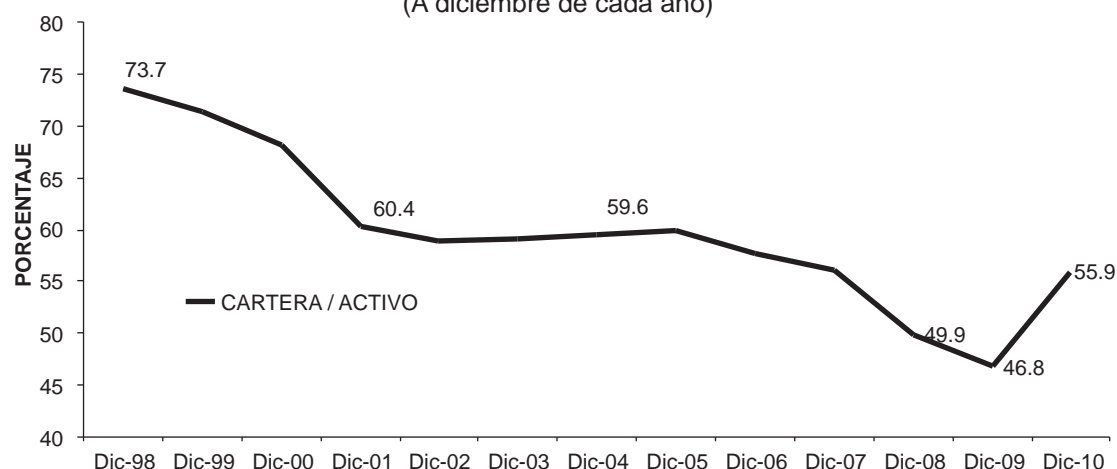
financiamiento local. Es decir, falta de recursos o la imposibilidad de acceder a ellos. Las cifras de liquidez del sistema financiero han desvirtuado en gran medida esa concepción de larga data y profunda raíz en la sociedad.

En el país existen recursos, se tiene excedentes de liquidez y disponibilidad para incrementar préstamos. Sin embargo eso no sucede por que no existe demanda. Esto puede deberse a temores, bajas perspectivas de rendimiento en proyectos o la ausencia de éstos.

**GRÁFICO 50**

**RATIO DE CARTERA / TOTAL ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO**

(A diciembre de cada año)



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

Nota: 2010 no incluye FIE

**1.6 Cartera: destino del crédito, moneda y mora**

Los componentes más importantes de la cartera están vinculados al sector de la construcción y la vivienda, mismos que han sido extraordinariamente exitosos en los últimos años. El sector de la construcción creció al tercer trimestre de 2010 en 8.6 por ciento y en gestiones pasadas llegó a valores igualmente altos:

10.8 por ciento para 2009 y 9.2 para 2008. En consecuencia, existe un proceso de subida de actividad, precios y demanda en estos dos sectores. La construcción civil ha sido impulsada por una demanda de activos reales que en cierta medida están cubriendo la necesidad de preservación de valor del ahorro. Los activos financieros no generan retornos importantes, mientras el crecimiento de

los precios de activos reales genera un mejor retorno. La pregunta es cuánto puede durar este proceso y si su caracterización corresponde a la descripción de una burbuja que podría desinflarse en el momento en que las tasas de interés suban a nivel global y local.

En servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler se tiene concentrada una cuarta parte de la cartera y en construcción (crédito a empresas constructoras) se tiene casi 13 por ciento, haciendo un total de 38 por ciento de la cartera en solo en dos rubros y altamente vinculados (ver cuadro 53).

CUADRO 53

**CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR DESTINO DEL CRÉDITO SIN FIE<sup>(1)</sup>**

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación absoluta (Millones de dólares)		Incidencias (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
	Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	892.9	960.8	1,228.8	23.3	25.1	67.9	268.0	1.8	6.5	7.6
Industria manufacturera	770.7	772.2	812.3	18.7	16.6	1.5	40.1	0.0	1.0	0.2	5.2
Venta al por mayor y menor	789.8	913.7	1,213.7	22.1	24.8	123.9	300.0	3.3	7.3	15.7	32.8
Construcción	367.3	498.2	633.7	12.1	12.9	131.0	135.4	3.5	3.3	35.7	27.2
Agricultura y ganadería	203.9	200.9	217.8	4.9	4.4	(3.0)	17.0	(0.1)	0.4	(1.5)	8.4
Transporte, almacenamiento y comunicación	247.4	306.2	312.6	7.4	6.4	58.8	6.4	1.6	0.2	23.8	2.1
Servicios sociales, comunales y personales	163.6	194.5	167.3	4.7	3.4	30.9	(27.2)	0.8	(0.7)	18.9	(14.0)
Hoteles y restaurantes	77.0	75.2	81.9	1.8	1.7	(1.8)	6.8	(0.0)	0.2	(2.4)	9.0
Intermediación financiera	55.6	43.7	46.5	1.1	1.0	(11.9)	2.8	(0.3)	0.1	(21.3)	6.4
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	61.6	60.1	60.8	1.5	1.2	(1.4)	0.7	(0.0)	0.0	(2.3)	1.1
Educación	38.6	54.2	55.5	1.3	1.1	15.6	1.2	0.4	0.0	40.5	2.3
Minerales metálicos y no metálicos	27.7	22.6	27.9	0.5	0.6	(5.1)	5.3	(0.1)	0.1	(18.3)	23.4
Extracción de petróleo crudo y gas natural	15.1	16.4	29.4	0.4	0.6	1.3	13.0	0.0	0.3	8.8	79.3
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	13.4	7.0	4.4	0.2	0.1	(6.4)	(2.6)	(0.2)	(0.1)	(47.8)	(36.9)
Caza, silvicultura y pesca	4.9	3.7	3.9	0.1	0.1	(1.1)	0.1	(0.0)	0.0	(23.5)	3.6
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0	(0.3)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(57.6)	(75.6)
Actividades atípicas	3.6	1.3	0.4	0.0	0.0	(2.3)	(1.0)	(0.1)	(0.0)	(63.1)	(73.5)
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(37.0)	(52.4)
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>3,733.7</b>	<b>4,131.3</b>	<b>4,897.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>397.5</b>	<b>765.8</b>	<b>10.6</b>	<b>18.5</b>	<b>10.6</b>	<b>18.5</b>

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

(1) Información reportada por las entidades bancarias a Central de Riesgos.

En suma, se percibe un crecimiento inusual de demanda y precios en los bienes raíces y es necesario determinar cuales son los factores que inciden en este resultado y si los mismos pueden ser considerados como duraderos (basados en fundamentos). Es decir, si responden a factores como el crecimiento poblacional y el ingreso, de modo que esa demanda se explica en una mayor necesidad de soluciones habitacionales, o puede ser asociada a otros factores externos (inclusive especulativos).

El hecho es que la caída a casi cero

en las tasas de interés pasivas, habrían desviado el ahorro hacia activos reales en sustitución de activos financieros. Se anticipa que una parte considerable de la demanda de bienes raíces se explica en un cambio de preferencia de los agentes, mismos que han comprado activos reales ante la ausencia de condiciones para el ahorro financiero. En consecuencia, aquellos que no son parte de esta tendencia, no disponen de ahorro y requieren de soluciones habitacionales, han tenido que enfrentar precios mas altos, aspecto que podría haber limitado sus posibilidades de vivienda.

La lectura es que los bienes raíces se convirtieron en reserva de valor desplazando a los activos del sistema financiero. Sin duda, quienes hicieron este cambio de activos temprano en el proceso se beneficiaron de la subida de precios y lograron rentabilidad. Sin embargo, es posible que los que entraron más tarde no estén en posibilidad de realizar rentabilidad y peor aún, quienes entren después, puedan enfrentar un proceso de desinflación de precios que les provoque pérdidas importantes.

Existe el riesgo de que la evolución del sector se ajuste a un comportamiento de Burbuja. Es decir, una subida que no se sustenta en un incremento real de las variables fundamentales que definen la demanda del sector. En consecuencia, algún cambio súbito en los siguientes periodos podría revertir la extraordinaria tendencia que se ha experimentado hasta ahora.

Por ejemplo, ante una subida de las tasas de interés a nivel internacional, dado que existe libertad de flujo de capitales, las tasas domésticas también deberían subir. Frente a ello, la demanda por activos financieros podría restablecerse y desplazarse desde los bienes raíces hacia depósitos bancarios y otros. De igual manera, ante un incremento de precios en la economía, nuevamente puede producirse el caso de que el BCB tenga que subir tasas de interés para esterilizar

el crecimiento del dinero y con ello, nuevamente subirían las tasas de interés. Otras variables que pueden tener relevancia son las remesas que llegan desde el exterior, la apreciación de la moneda local que sesga la demanda hacia bienes no transables y las señales sobre la normativa de la propiedad privada urbana.

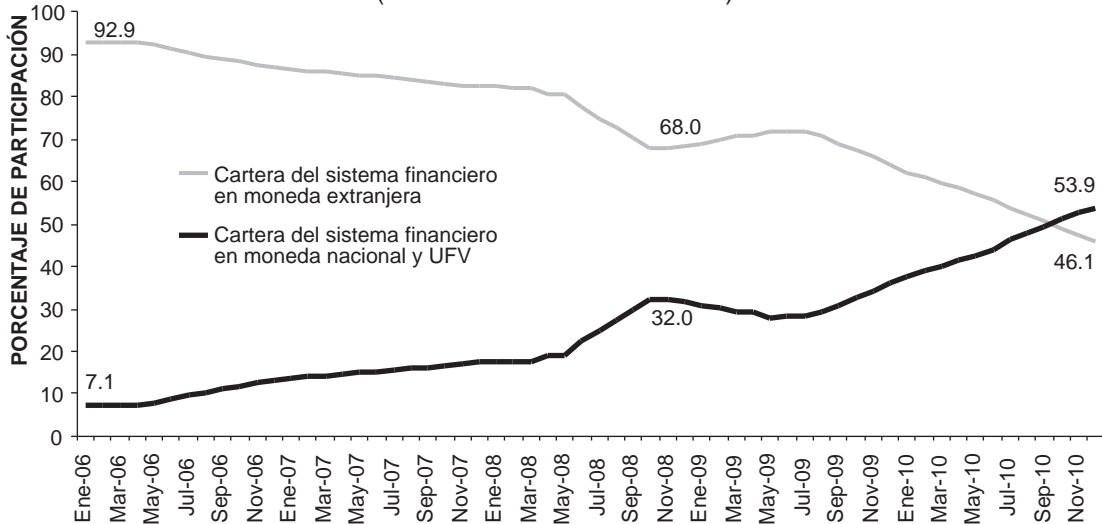
En suma, estos y otros factores podrían ser detonantes de cambios importantes en el mercado de bienes raíces, la construcción y la demanda de los principales insumos del sector. El problema de un cambio en estas variables puede traer como consecuencia impactos sobre el sistema financiero dado el alto grado de concentración de riesgo en este ámbito. El riesgo para el sistema financiero es la mora. El total de la cartera en el sector, al cierre de diciembre pasado alcanzó US\$ 633 millones en préstamos al sector constructor y US\$ 1,228 millones a un sector vinculado que es servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler.

Líneas arriba se vio que en el lado de las captaciones las denominadas en moneda nacional lograron rebasar aquellas en moneda extranjera. En el caso de la cartera pasó algo similar y se aprecia un cruce de líneas que representa el momento en que los préstamos en moneda nacional superaron a los denominados en moneda extranjera (ver gráfico 51).

**GRÁFICO 51**

**ESTRUCTURA DE LA CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO**

(Junio 2006 - Diciembre 2010)



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

En valor absoluto la mora ha seguido disminuyendo hasta cerrar con US\$ 113.8 millones, el dato más bajo en varios años posteriores a los problemas que emergieron hace una década atrás. En valor relativo, esta mora representa el 1.4 por ciento de la cartera, cifra que es igualmente la más baja y el reflejo de la buena situación de la

cartera. Estos resultados muestran una coyuntura muy positiva y en esta línea es que se inscriben las reflexiones hechas en relación a la concentración de cartera en la construcción. Ciertamente todos queremos que la calidad actual de la cartera se mantenga en el tiempo (ver cuadro 54).

**CUADRO 54**

**COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA SIN FIE**

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			
	2007	2008	2009	2010
Mora	179.6	159.8	145.8	113.8
Previsiones	201.5	211.3	197.6	176.9
Previsión específica	188.5	202.3	177.4	139.9
Previsión genérica	19.3	9.0	20.2	37.1
<b>Índice de cobertura (%)<sup>(1)</sup></b>	<b>112.2</b>	<b>132.3</b>	<b>135.5</b>	<b>155.5</b>
<b>Tasa de mora (%)</b>	<b>4.0</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>

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

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

Nota: la mora incluye reprogramaciones de vencida y ejecución.

Finalmente, el índice de cobertura que es el ratio entre las provisiones y la mora ha llegado a 155.5. Es decir, lo acumulado como previsión cubre toda la mora y un 50 por ciento más de ésta.

### 1.7 Tasas de Interés y spread

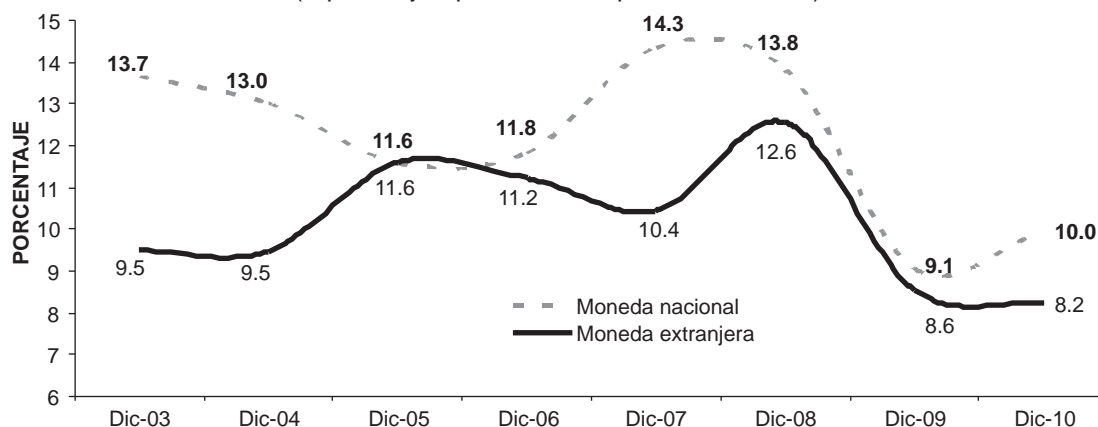
La tendencia reciente (a partir del 2007), tanto en las tasas activas en

moneda nacional como extranjera, ha sido hacia la baja. En particular vale la pena observar lo sucedido desde 2007 con una bajada acelerada desde un promedio de 14.3 por ciento a 9.1 por ciento a finales de 2009. Desde entonces las tasas en moneda nacional han comenzado a moverse hacia arriba y cerraron en un promedio de 10.0 por ciento en 2010 (ver gráfico 52).

GRÁFICO 52

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

(A plazo fijo - promedio del periodo indicado)



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

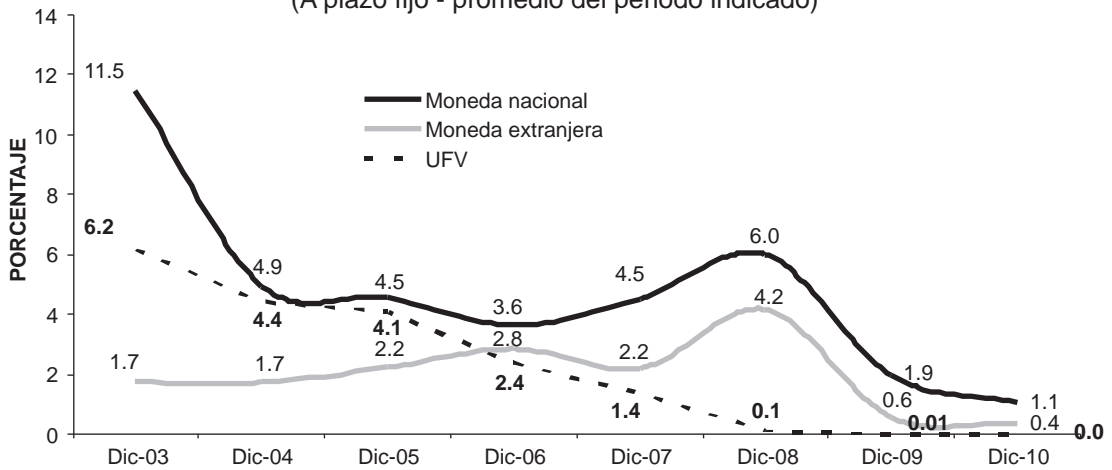
La tendencia hacia la baja de las tasas de interés pasivas ha sido igualmente evidente. Los altos niveles de liquidez y el crecimiento moderado de los activos (particularmente cartera) hacen que las entidades no pugnen por captura recursos del público. En consecuencia,

las tasas solamente pueden bajar. Se trata de tasas anuales; en el caso de moneda nacional se tiene un retorno de 1.1 por ciento y en el caso de moneda extranjera 0.4 por ciento. Más aún, el retorno en UFV (tasa real) es prácticamente cero (ver gráfico 53).

**GRÁFICO 53**

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

(A plazo fijo - promedio del periodo indicado)



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

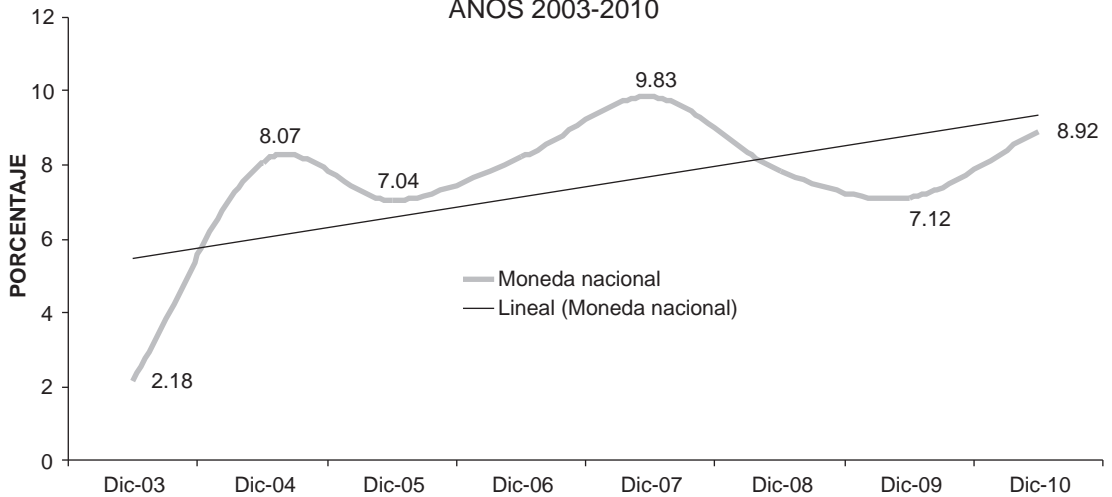
Del spread en moneda nacional, se advierte una subida en el último periodo y una tendencia a la subida en la evolución desde 2003 (ver gráfico 54). Lo que viene pasando es que la caída de las tasas pasivas ha sido fuerte mientras que las tasas activas han comenzado a subir

recientemente de modo que el spread ha favorecido al sistema. Con todo, éste no logró las utilidades del año anterior por la bajada en los ingresos financieros, tanto por cartera como por inversiones temporarias, como se señaló párrafos arriba.

**GRÁFICO 54**

**SPREAD DE TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL**

AÑOS 2003-2010



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

NOTA: Las tasa activa es el promedio del sistema bancario de plazos en días. La tasa pasiva es el promedio de sistema financiero para depósitos a plazo fijo.



## 2. Fondos Financieros Privados

En los estados financieros de los Fondos Financieros Privados se puede verificar un crecimiento importante de esta industria. El total del activo ha crecido en casi 21 por

ciento, la cartera ha subido en 29 por ciento, y no se tienen los problemas de concentración de recursos en disponibilidades e inversiones temporarias tal como sucede en los bancos (ver cuadro 55).

**CUADRO 55**

**ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE LOS FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS SIN FIE**

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor			Variación		Tasas de crecimiento	
	(Millones de dólares)			(Millones de dólares)		(Porcentajes)	
	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010
<b>ACTIVO</b>	<b>558.7</b>	<b>763.6</b>	<b>921.8</b>	<b>204.9</b>	<b>158.2</b>	<b>36.7</b>	<b>20.7</b>
Disponibilidades	56.8	139.2	139.7	82.4	0.5	145.1	0.3
Inversiones temporarias	55.9	71.7	68.7	15.8	(3.0)	28.3	(4.2)
Cartera	417.0	521.1	670.9	104.1	149.8	25.0	28.8
Otros activos	29.0	31.6	42.5	2.6	10.9	9.1	34.5
<b>PASIVO</b>	<b>502.4</b>	<b>697.2</b>	<b>832.9</b>	<b>194.8</b>	<b>135.8</b>	<b>38.8</b>	<b>19.5</b>
Obligaciones con el público	381.1	559.0	679.6	177.9	120.6	46.7	21.6
Obligaciones con bancos y entidades financieras	98.7	97.1	94.0	(1.6)	(3.2)	(1.6)	(3.3)
Obligaciones con empresas c. part. estatal	0.0	13.0	14.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros pasivos	22.6	28.0	45.3	5.4	17.3	23.9	61.6
<b>PATRIMONIO</b>	<b>56.3</b>	<b>66.4</b>	<b>88.9</b>	<b>10.1</b>	<b>22.4</b>	<b>18.0</b>	<b>33.8</b>
Capital social	31.1	53.1	56.2	22.0	3.1	70.9	5.9
Reservas	5.0	4.5	5.1	(0.5)	0.6	(10.5)	12.9
Resultados acumulados	3.9	7.4	21.4	3.5	14.0	88.0	189.2
Otras cuentas de patrimonio	16.2	1.4	6.1	(14.8)	4.7	(91.3)	331.6
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>558.7</b>	<b>763.6</b>	<b>921.8</b>	<b>204.9</b>	<b>158.2</b>	<b>36.7</b>	<b>20.7</b>

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

n.a.: no se aplica.

La cartera en este sector sigue concentrada en actividades como el comercio antes que en actividades de transformación de materias primas en productos con valor agregado. El problema con ello es que la cartera microfinanciera depende en gran medida del desempeño del consumo interno y no se han dado avances importantes en diversificar esa concentración. Por otra parte, es muy difícil y costoso para estas entidades lograr discriminar con absoluta eficacia aquellos escenarios en los que, a pesar de los esfuerzos por evitarlo, parte de los recursos puedan caer o fluir a actividades cuestionadas como el comercio ilegal de mercadería.

Las captaciones han crecido en 19.5 por ciento en la categoría de captaciones con el público principalmente, lo que muestra confianza de parte de la gente en estas entidades. Otro resultado positivo ha sido el incremento del patrimonio que llegó a US\$ 88.9 millones. En suma, esta industria ha prosperado mucho en 2010 y ha sido capaz de evitarse los problemas de la banca en cuanto a la composición de activos. Sin embargo, tiene sus propios retos: uno central es moverse a financiar actividades productivas en mayor proporción, y reducir su financiamiento del comercio. Otra es lograr mejores precios (tasas más bajas), expandirse a lo rural donde está concentrada la pobreza, y lograr mayor impacto social.

En el cuadro 56 se presenta la estructura de la cartera de los FFP's por sector, donde queda clara la concentración en ventas al por mayor y menor. Se tiene mayor concentración que en 2009; la cartera pasó de 42.1 a 46.4 por ciento en este rubro, y en valor absoluto se trata de US\$ 322.9 millones. El problema con la construcción descrito en el caso de los bancos también es relevante en el caso de los FFP's. La cartera en este rubro

ocupa el segundo lugar de concentración con US\$ 157.6 millones.

De manera coincidente con los bancos, el tercer componente de concentración es "Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler", rubro igualmente ligado a los bienes raíces y la construcción. En consecuencia, los argumentos desarrollados para el caso de los bancos son perfectamente válidos para este caso.

### CUADRO 56

#### CARTERA DE LOS FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS SIN FIE POR DESTINO DEL CRÉDITO SIN FIE<sup>(1)</sup>

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación absoluta (Millones de dólares)		Incidencias (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2008	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Venta al por mayor y menor	181.80	225.32	322.96	42.1	46.4	43.5	97.6	10.1	18.2	23.9	43.3
Construcción	85.07	115.12	157.63	21.5	22.7	30.0	42.5	7.0	7.9	35.3	36.9
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	27.03	32.59	68.62	6.1	9.9	5.6	36.0	1.3	6.7	20.6	110.6
Transporte, almacenamiento y comunicación	33.76	39.98	42.42	7.5	6.1	6.2	2.4	1.5	0.5	18.4	6.1
Industria Manufacturera	26.71	31.86	36.27	6.0	5.2	5.1	4.4	1.2	0.8	19.3	13.8
Agricultura y Ganadería	27.69	37.34	32.68	7.0	4.7	9.6	(4.7)	2.2	(0.9)	34.8	(12.5)
Servicios sociales, comunales y personales	30.45	31.92	13.96	6.0	2.0	1.5	(18.0)	0.3	(3.4)	4.8	(56.3)
Hoteles y Restaurantes	4.97	6.41	7.26	1.2	1.0	1.4	0.9	0.3	0.2	29.0	13.3
Intermediación financiera	5.24	4.35	5.14	0.8	0.7	(0.9)	0.8	(0.2)	0.1	(17.0)	18.3
Educación	2.25	3.81	2.86	0.7	0.4	1.6	(0.9)	0.4	(0.2)	69.1	(24.9)
Caza, Silvicultura y Pesca	1.31	1.94	2.32	0.4	0.3	0.6	0.4	0.1	0.1	48.1	19.6
Minerales metálicos y no metálicos	0.98	1.66	1.48	0.3	0.2	0.7	(0.2)	0.2	(0.0)	69.2	(11.2)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	0.64	1.37	1.11	0.3	0.2	0.7	(0.3)	0.2	(0.0)	113.6	(19.1)
Actividades atípicas	0.68	1.31	0.92	0.2	0.1	0.6	(0.4)	0.1	(0.1)	91.1	(29.3)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0.17	0.14	0.12	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(14.5)	(15.9)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.09	0.09	0.05	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(9.0)	(43.8)
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0.03	0.06	0.05	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	85.1	(20.8)
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	0.02	0.03	0.02	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	65.7	(35.7)
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>428.9</b>	<b>535.3</b>	<b>695.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>106.4</b>	<b>160.6</b>	<b>24.8</b>	<b>30.0</b>	<b>24.8</b>	<b>30.0</b>

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

(1) Información reportada por las entidades bancarias a Central de Riesgos.



# ANEXO GENERAL



**ANEXO 1  
BOLIVIA: INDICADORES GENERALES**

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
PIB (Millones de Bs. de 1990)	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	31,294.3	23,999.1 <sup>(1)</sup>
PIB (Millones de Bs.)	41,643.9	46,822.3	48,156.2	51,928.5	53,790.3	56,682.3	61,904.4	69,626.1	77,023.8	91,747.8	103,009.2	120,693.8	121,726.7	98,907.5 <sup>(1)</sup>
PIB (Millones de US\$)	7,919.0	8,489.6	8,269.3	8,384.6	8,129.2	7,894.4	8,071.9	8,762.1	9,524.7	11,383.5	13,047.2	16,559.5	17,217.4	18,035.2 <sup>(2)</sup>
PIB: tasa de crecimiento (%)	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.6	6.1	3.4	3.8 <sup>(1)</sup>
PIB per cápita (US\$/habitante)	1,008.8	1,057.0	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	1,683.5	1,729.8 <sup>(2)</sup>
IPC variación acumulada anual (%)	6.7	4.4	3.1	3.4	0.9	2.4	3.9	4.6	4.9	4.9	11.7	11.8	10.2	7.2
Superávit / déficit del sector público no financiero (Millones de Bs.)	(1,364.4)	(2,178.3)	(1,672.5)	(1,936.0)	(3,668.3)	(5,007.7)	(4,879.8)	(3,859.7)	(1,720.2)	4,131.9	1,785.4	3,916.2	109.2	2,715.7
Superávit / déficit del sector público no financiero (% del PIB)	(3.3)	(4.7)	(3.5)	(3.7)	(6.8)	(8.8)	(7.9)	(5.5)	(2.2)	4.5	1.7	3.2	0.1	2.1 <sup>(2)</sup>
Ingresos totales SPNF (Millones de Bs.)	12,288.3	14,653.9	15,703.3	17,498.7	16,394.1	15,708.4	17,917.4	19,120.2	24,368.1	35,859.7	44,929.7	58,394.5	54,824.1	60,957.0
Egresos totales SPNF (Millones de Bs.)	12,609.4	14,955.7	15,390.6	19,434.6	20,062.3	20,716.1	22,797.2	22,979.9	22,978.3	28,444.0	43,144.4	54,478.2	54,714.8	58,241.2
Renta de los hidrocarburos (% de los ingresos totales del SPNF)	10.0	15.0	14.2	15.1	16.6	16.6	15.8	18.2	28.3	33.3	17.3	4.4	3.4	4.4 <sup>(1)</sup>
Renta de los hidrocarburos (Millones de Bs.)	1,223.4	2,193.6	2,231.8	2,650.5	2,718.7	2,610.5	2,831.2	3,479.9	6,904.7	11,935.8	7,782.1	2,580.4	1,847.3	1,075.8 <sup>(1)</sup>
Oferta monetaria (M <sup>1</sup> ) (Millones de Bs.)	5,737.9	6,341.7	5,893.0	6,405.9	7,532.8	8,115.3	9,206.1	9,371.5	11,483.3	14,891.0	21,325.5	25,645.6	30,295.6	37,244.2
Oferta monetaria (M <sup>1</sup> ) (% del PIB)	13.8	13.5	12.2	12.3	14.0	14.3	14.9	13.5	14.9	16.2	20.7	21.2	24.9	29.2 <sup>(2)</sup>
Liquidez total (M <sup>3</sup> ) (Millones de Bs.)	22,039.0	25,118.3	25,777.0	27,263.7	29,159.6	28,472.7	29,911.5	30,193.9	34,313.0	40,518.5	52,240.3	62,632.8	74,984.7	84,382.3
Liquidez total (M <sup>3</sup> ) (% del PIB)	52.9	53.6	53.5	52.5	54.2	50.2	48.3	43.4	44.5	44.2	50.7	51.9	61.6	66.2 <sup>(2)</sup>
Sistema bancario, obligaciones con el público (Millones de US\$)	3,122.5	3,533.6	3,596.1	3,507.4	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,558.9	2,878.7	3,343.3	4,237.9	5,689.8	6,847.8	7,472.8
Términos de intercambio (2000=100)	108.0	102.0	97.1	100.0	95.8	96.2	98.5	104.1	111.8	139.8	142.1	143.9	139.4	152.4
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Millones de US\$)	(553.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(274.0)	(349.9)	84.9	337.4	622.5	1,317.6	1,591.2	1,992.7	813.5	690.2 <sup>(1)</sup>
Exportaciones FOB (Millones de US\$) <sup>(3)</sup>	1,166.5	1,108.1	1,405.4	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,676.6	2,265.2	2,948.1	4,231.9	4,889.7	7,058.0	5,452.6	6,956.6
Exportaciones de gas natural (Millones de US\$)	69.9	55.5	35.5	121.4	239.3	286.2	389.6	619.7	1,086.5	1,667.8	1,971.2	3,159.1	1,967.6	2,797.8
Importaciones CIF (Millones de US\$)	1,894.5	2,450.9	2,098.1	2,020.3	1,708.3	1,832.0	1,692.1	1,920.4	2,440.1	2,925.8	3,588.0	5,100.2	4,466.9	5,366.5
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	5.26	5.52	5.82	6.19	6.62	7.18	7.67	7.95	8.09	8.06	7.90	7.29	7.07	7.07
Tipo de cambio a diciembre del año indicado (Bs/US\$)	5.35	5.64	5.99	6.38	6.83	7.47	7.81	8.05	8.08	8.04	7.69	7.07	7.07	7.04
Índice del tipo de cambio efectivo y real (agosto 2003=100) <sup>(4)</sup>	93.6	96.7	94.9	96.2	99.1	91.7	105.0	112.0	110.7	112.5	107.0	85.8	94.3	92.8
Inversión extranjera directa (Millones de US\$)	598.9	1,023.4	1,008.0	733.9	703.3	674.1	194.9	82.6	(290.8)	277.8	362.3	507.6	425.7	409.9 <sup>(1)</sup>
Inversión extranjera directa (% PIB)	7.6	12.1	12.2	8.8	8.7	8.5	2.4	0.9	(3.1)	2.4	2.8	3.1	2.5	2.3 <sup>(1)</sup>
Saldo de la deuda externa pública (Millones de US\$) <sup>(4)</sup>	4,531.5	4,659.3	4,573.4	4,460.2	4,496.8	4,299.7	5,039.7	4,949.5	4,940.8	3,242.1	2,208.6	2,443.7	2,601.6	2,881.6
Saldo de la deuda externa pública (% del PIB)	57.2	54.9	55.3	53.2	55.3	54.5	62.4	56.5	51.9	28.5	16.9	14.8	15.1	16.0 <sup>(2)</sup>
Reservas internacionales netas del BCB (Millones de US\$) <sup>(4)</sup>	1,066.0	1,063.4	1,113.5	1,084.8	1,077.4	853.8	975.8	1,123.3	1,714.2	3,177.7	5,319.2	7,722.0	8,580.1	9,729.7
Tasa de desempleo abierto (%) <sup>(5)</sup>	3.7	n.d.	7.2	7.5	8.5	8.7	9.2	8.7	8.1	8.0	7.7	n.d.	7.9	6.5
Estimaciones de la población real (Millones de personas)	7.8	7.9	8.1	8.3	8.3	8.8	9.0	9.2	9.4	9.6	9.8	10.0	10.2	10.4

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) El dato corresponde al tercer trimestre.

(2) Cálculo en base a la proyección oficial del PIB de 2010.

(3) Incluye reexportaciones.

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

(5) Entre los años 1990 y 1995 corresponde la tasa a ciudades capitales.

Desde el año 2004 hasta 2007 son estimaciones de UDAPE. El dato del año 2009 corresponde al promedio de la Tasa de Desocupación para los cuatro trimestres, y el dato 2010 corresponde al promedio de los dos primeros trimestres.

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>BIENES</b>	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	3.0	2.7
Industria manufacturera	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	4.8	3.2
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	6.7	1.4	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	3.7	1.1
Petróleo crudo y gas natural	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	(13.5)	10.3
Minerales metálicos y no metálicos	0.0	10.1	(4.8)	0.2	(0.5)	(4.8)	1.5	(3.1)	0.1	0.6	(8.4)	10.6	6.7	10.0	56.3	9.9	(3.7)
Construcción	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	10.8	8.6
<b>SERVICIOS BÁSICOS</b>	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	3.9	5.7	6.7
Transporte y comunicaciones	6.0	5.9	6.9	9.2	7.0	(0.8)	2.3	3.0	4.3	3.9	4.0	2.9	3.9	3.5	4.0	5.6	6.8
Electricidad gas y agua	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	3.6	6.1	6.5
<b>OTROS SERVICIOS</b>	3.9	3.1	5.1	7.0	5.9	5.8	1.6	1.3	0.5	0.5	1.8	2.0	4.0	4.9	4.0	4.7	4.1
Establecimientos financieros y otros <sup>(2)</sup>	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	4.1	5.0
Administración pública	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	6.5	3.5
Comercio	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	4.9	4.1
Otros servicios	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	3.1	3.2
Servicios bancarios imputados	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	8.6	5.1	5.7
Derechos e impuestos sobre importación	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	5.1	5.7
PIB a precios básicos	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	3.9	3.7
PIB a precios de mercado	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	3.4	3.8

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2010 respecto a similar periodo de 2009.

(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	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)(1)</sup>
<b>CONSUMO</b>	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	3.7	4.0
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	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	3.8	3.4
Gasto de consumo de las Adm. públicas	6.6	2.6	3.4	3.8	3.2	2.1	2.9	3.5	3.6	3.1	3.4	3.3	3.8	3.9	3.7	4.0
<b>INVERSIÓN BRUTA</b>	12.3	18.8	30.2	28.5	18.8	7.4	17.5	17.9	12.8	11.8	26.9	5.1	11.1	29.3	3.9	8.3
Formación bruta de capital fijo	13.8	11.7	26.8	29.2	15.3	8.9	21.4	18.5	10.8	11.1	6.7	9.3	12.6	18.7	2.9	9.9
Variación de existencias	53.4	(125.5)	341.2	10.3	(123.9)	(170.2)	535.3	6.8	(50.6)	(381.0)	(217.7)	(162.9)	41.3	(132.4)	59.0	2.9
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	16.9	(137.8)	n.a.	114.8	(29.7)	(32.6)	(87.4)	402.2	(123.5)	593.7	(42.4)	108.1	(7.1)	(62.4)	(24.9)	(39.0)
Exportaciones de bienes y servicios	9.1	4.1	(2.1)	6.5	(12.8)	15.0	8.4	5.7	12.2	16.6	8.3	11.3	3.1	2.2	(10.8)	7.4
Importaciones de bienes y servicios (menos)	8.9	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	(10.2)	11.1
PIB a precios de mercado	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	3.4	3.8

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2010 respecto a similar periodo de 2009.

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)(1)</sup>
<b>CONSUMO</b>	85.3	84.3	84.5	84.5	86.5	86.3	86.1	85.9	85.4	84.4	83.5	82.9	82.5	81.8	82.1	79.9
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	73.7	72.9	73.2	73.4	75.1	74.9	74.6	74.3	73.7	72.8	72.1	71.6	71.3	70.8	71.0	10.7
Gasto de consumo de las Adm. públicas	11.6	11.4	11.3	11.1	11.4	11.4	11.5	11.6	11.7	11.6	11.5	11.3	11.2	11.0	71.1	69.2
<b>INVERSIÓN BRUTA</b>	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	17.0	18.7
Formación bruta de capital fijo	14.7	15.8	19.0	23.4	19.8	17.6	13.6	15.7	13.6	12.9	13.2	13.8	14.8	16.6	16.5	14.8
Variación de existencias	(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	0.5	3.9
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	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	0.9	1.3
Exportaciones de bienes y servicios	26.7	26.7	24.9	25.2	21.9	24.6	26.2	27.0	29.5	33.0	34.2	36.4	35.9	34.5	29.8	31.1
Importaciones de bienes y servicios (menos)	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	28.9	29.8
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.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Corresponde a la participación porcentual de los datos al tercer trimestre de 2010.

(p) Preliminar.



**ANEXO 4a**  
**BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA<sup>(1)</sup>**  
(En millones de Dólares)

SECTORES	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (p)
Infraestructura	219.8	231.8	197.7	176.6	177.5	203.1	229.8	222.1	227.7	296.7	326.0	481.5	550.9	590.6	686.4	727.6
Sociales	183.8	239.4	246.8	245.1	264.9	285.5	295.5	251.2	186.9	221.1	194.0	262.7	284.2	389.2	470.2	473.5
Productivos y extractivos	81.5	78.4	60.7	62.8	52.6	61.2	67.0	63.2	48.7	54.8	71.5	97.8	122.4	193.3	181.1	232.9
Multisectoriales	34.5	39.1	43.1	20.1	35.6	33.7	46.6	48.2	36.5	29.0	37.7	37.5	47.9	89.4	90.4	93.3
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>519.7</b>	<b>588.7</b>	<b>548.3</b>	<b>504.7</b>	<b>530.6</b>	<b>583.5</b>	<b>638.8</b>	<b>584.7</b>	<b>499.8</b>	<b>601.6</b>	<b>629.2</b>	<b>879.5</b>	<b>1,005.4</b>	<b>1,262.5</b>	<b>1,428.1</b>	<b>1,527.3</b>

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo ([www.vipfe.gob.bo](http://www.vipfe.gob.bo)), UDAPE ([www.udape.gob.bo](http://www.udape.gob.bo)) e Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).  
(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.  
(p) Preliminar.

**ANEXO 4b**  
**BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA<sup>(1)</sup>**  
(Participación porcentual)

SECTORES	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (p)
Infraestructura	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	46.8	48.1	47.6
Sociales	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	30.8	32.9	31.0
Productivos y extractivos	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	15.3	12.7	15.2
Multisectoriales	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	7.1	6.3	6.1
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo ([www.vipfe.gob.bo](http://www.vipfe.gob.bo)), UDAPE ([www.udape.gob.bo](http://www.udape.gob.bo)) e Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).  
(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales  
(p) Preliminar.

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

SECTOR Y PRODUCTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>
<b>TOTAL</b>	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	5,167.5
Bienes de Capital	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	2,293.3
Construcción	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	2,874.1
<b>PÚBLICO</b>	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	2,804.0
Bienes de Capital	525.2	485.2	303.1	258.7	414.8	161.3	113.7	127.8	150.8	316.5	375.1	478.5	589.1	752.3	691.4
Construcción	889.7	912.1	903.3	908.5	864.2	950.8	1,076.8	1,038.9	982.8	1,182.3	1,253.1	1,403.0	1,685.5	1,919.3	2,112.6
<b>PRIVADO</b>	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	2,363.5
Bienes de Capital	785.9	1,016.5	1,937.8	2,331.5	1,883.8	1,871.5	1,224.1	1,438.3	1,421.5	1,193.6	1,238.0	1,267.5	1,304.9	1,685.0	1,601.9
Construcción	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	761.6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

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

SECTOR Y PRODUCTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>
<b>TOTAL</b>	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	2.9
Bienes de capital	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	(5.9)
Construcción	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	11.2
<b>PÚBLICO</b>	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	5.0
Bienes de capital	(5.7)	(7.6)	(37.5)	(14.6)	60.3	(61.1)	(29.5)	12.4	18.0	110.0	18.5	27.6	23.1	27.7	(8.1)
Construcción	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	13.9	10.1
<b>PRIVADO</b>	28.7	25.2	59.8	43.6	(22.7)	(7.1)	(32.7)	31.4	(14.6)	(18.9)	5.0	3.7	4.4	20.1	0.5
Bienes de capital	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	(4.9)
Construcción	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	14.4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
INGRESOS TOTALES	2,249	2,337	2,657	2,697	2,825	2,478	2,188	2,326	2,498	3,013	4,449	5,691	8,012	7,754	8,624
Ingresos corrientes	2,072	2,224	2,538	2,545	2,639	2,283	2,010	2,088	2,259	2,801	4,234	5,471	7,801	7,549	8,406
de los cuales Impuestos sobre hidrocarburos <sup>(1)</sup>	9	233	398	383	428	411	364	369	438	854	1,481	986	354	261	n.d.
Ingresos de capital	177	113	119	152	187	195	178	238	239	212	216	219	211	205	218
EGRESOS TOTALES	2,390	2,596	3,052	2,984	3,138	3,032	2,885	2,962	2,984	3,226	3,937	5,465	7,475	7,739	8,240
Egresos corrientes	1,787	2,022	2,456	2,393	2,544	2,353	2,220	2,302	2,178	2,257	2,749	3,813	5,383	5,527	6,263
de los cuales Pensiones	-	180	306	309	346	354	358	353	375	385	407	442	521	610	n.d.
Egresos de capital	602	574	595	590	594	679	665	660	806	969	1,187	1,652	2,091	2,212	1,977
Superávit (déficit) corriente	285	201	81	151	94	(70)	(211)	(214)	82	543	1,484	1,659	2,418	2,022	2,143
Superávit (déficit) global	(141)	(259)	(395)	(287)	(313)	(554)	(697)	(636)	(486)	(213)	513	226	537	15	384
FINANCIAMIENTO	141	259	395	287	313	554	697	636	486	213	(513)	(226)	(537)	(15)	(384)
Financiamiento externo	185	217	232	159	164	245	472	428	355	214	46	135	221	181	129
Financiamiento interno	(44)	43	163	129	148	310	225	208	130	(1)	(559)	(361)	(758)	(196)	(513)

FUENTE: Banco Central de Bolivia y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas 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.

n.d.: no disponible.

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>TRADICIONALES</b>	619.3	606.6	525.2	472.1	603.7	643.6	693.3	874.6	1,308.1	1,988.9	3,121.8	3,682.1	5,486.8	3,961.4	5,360.4
<b>MINERALES</b>	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	1,938.0	1,847.2	2,387.9
Zinc	151.7	200.0	156.1	154.3	170.6	118.9	112.1	124.2	151.7	200.8	548.4	696.5	740.8	689.6	887.2
Estaño	83.5	81.6	66.1	69.4	76.5	56.1	58.2	74.6	147.1	125.8	145.3	218.3	290.7	236.9	356.1
Plata	64.0	59.3	73.9	68.1	74.0	53.9	68.5	75.9	91.2	92.6	172.1	226.6	525.8	610.6	797.2
Oro	119.6	110.5	111.7	89.1	88.0	92.2	89.7	72.1	34.3	78.7	127.2	123.1	142.2	116.5	95.3
Antimonio	9.6	8.9	6.2	3.6	1.7	1.8	3.3	6.5	8.6	18.8	26.8	21.2	23.8	15.5	41.9
Plomo	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	156.9
Wolfram	3.5	2.7	2.3	1.4	1.9	4.0	1.6	2.1	2.6	7.6	16.4	22.0	22.8	17.8	21.3
Otros	34.0	25.5	11.6	6.3	7.4	9.0	9.1	9.4	12.2	10.6	10.8	22.3	21.4	21.4	32.0
<b>HIDROCARBUROS</b>	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	3,548.7	2,114.2	2,972.4
Gas natural	94.5	69.9	57.4	35.5	121.4	239.3	266.2	389.6	619.7	1,086.5	1,667.8	1,971.2	3,159.1	1,967.6	2,797.8
Otros	46.8	37.1	30.3	39.6	57.3	64.2	80.2	115.7	231.2	356.7	392.2	319.6	389.6	146.6	174.7
<b>NO TRADICIONALES</b>	595.2	647.2	571.3	570.1	642.6	582.7	626.6	715.3	886.5	878.5	966.6	1,139.7	1,446.1	1,404.2	1,510.2
Soya	200.6	242.5	231.7	222.8	299.2	275.0	318.6	369.8	425.6	380.0	370.9	416.4	511.2	573.8	540.9
Castaña	28.6	31.1	31.0	30.9	34.1	27.7	27.4	37.9	53.4	75.0	70.2	76.9	88.0	72.8	103.7
Maderas	82.6	87.6	67.5	51.0	57.7	41.0	41.1	42.8	56.1	67.6	87.5	99.6	96.9	79.8	95.8
Joyería	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	17.6
Cueros	12.2	14.8	11.3	12.4	22.8	23.0	24.5	21.8	23.6	21.7	32.6	37.0	32.2	18.1	35.3
Azúcar	27.9	22.1	23.6	9.2	7.2	10.0	15.8	23.7	31.0	18.7	18.5	32.5	49.7	75.1	41.1
Joyería con oro importado	49.5	54.3	39.8	32.0	13.7	11.4	15.9	11.7	17.3	14.6	22.0	16.4	36.3	54.9	25.7
Bebidas	9.3	6.9	9.5	9.6	6.3	7.3	6.3	11.5	14.6	15.4	24.7	31.1	40.1	44.8	43.5
Café	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	16.0
Algodón	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	2.1
Cacao	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	4.0
Gomas	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	0.0
Otros	94.4	99.9	120.4	151.6	147.4	147.6	123.9	143.3	204.4	218.3	268.2	357.0	548.2	461.8	584.3
<b>REEXPORTACIÓN</b>	79.2	16.5	214.7	360.6	226.1	123.7	52.4	84.2	68.1	78.1	141.3	64.3	120.7	84.6	83.7
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	1.7	1.8	1.9	2.5	2.6	3.0	2.7	2.6	2.5	2.5	2.3	3.6	4.4	2.5	2.4
<b>TOTAL (valor oficial)</b>	1,295.3	1,272.1	1,313.1	1,405.4	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,676.6	2,265.2	2,948.1	4,231.9	4,889.7	7,058.0	5,452.6	6,956.6

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	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>	258.3	177.9	203.6	266.4	326.8	340.7	344.9	417.0	550.2	586.7	584.1
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	93.6	39.3	45.4	77.7	100.3	145.7	126.4	141.1	116.2	147.7	110.4
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente al consumo de los hogares	6.5	9.1	11.2	11.6	23.8	18.9	22.7	34.1	145.3	123.9	156.8
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	116.7	94.4	111.2	133.6	150.3	141.3	154.0	174.6	207.0	209.1	223.5
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	41.5	35.0	35.8	43.5	52.4	34.8	41.8	67.2	81.8	106.0	93.4
<b>MATERIALES Y SUMINISTROS</b>	701.2	646.7	665.2	698.8	876.2	938.7	1,527.1	1,952.5	2,666.3	2,511.7	3,134.1
Suministros industriales básicos	275.5	197.8	207.9	238.4	314.0	367.9	819.8	1,094.7	1,556.3	1,520.8	1,884.8
Suministros industriales elaborados	425.6	448.9	457.3	460.4	562.2	570.8	707.3	857.8	1,110.0	990.9	1,249.3
<b>COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	178.8	303.6	346.4	505.4	851.1	1,443.2	2,060.1	2,290.9	3,548.0	2,112.7	2,971.2
Combustibles y lubricantes básicos	157.0	282.1	331.3	485.4	792.2	1,400.2	2,011.2	2,240.0	3,483.4	2,086.3	2,942.0
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	15.2	12.6	10.8	13.6	15.7	16.2	19.4	26.7	64.5	26.3	29.0
Otros combustibles y lubricantes elaborados	6.7	8.9	4.3	6.4	43.2	26.8	29.5	24.2	0.2	0.1	0.2
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	5.7	10.8	1.5	0.1	1.0	0.4	1.1	1.4	2.2	3.7	15.9
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	5.7	10.5	1.4	0.0	0.1	0.2	0.7	0.6	1.7	3.1	10.6
Piezas y accesorios	0.0	0.3	0.1	0.1	0.8	0.1	0.4	0.8	0.6	0.6	5.3
<b>EQUIPO DE TRANSPORTE, PIEZAS Y ACCESORIOS</b>	0.4	0.6	0.1	0.4	0.2	0.3	0.8	0.7	0.7	0.6	1.5
Otros vehículos de uso industrial	0.1	0.0	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	0.6	0.1	0.4	0.2	0.3	0.8	0.7	0.7	0.6	1.5
<b>ARTÍCULOS DE CONSUMO</b>	101.8	86.6	103.0	118.6	139.3	144.2	154.3	159.2	165.4	150.2	162.7
Artículos de consumo duraderos	63.3	50.8	71.2	69.2	78.9	81.5	90.9	100.7	87.4	88.0	84.2
Artículos de consumo semiduraderos	18.3	17.0	14.4	18.7	27.3	31.9	33.6	34.4	48.7	26.8	37.3
Artículos de consumo no duraderos	20.2	18.8	17.3	30.7	33.1	30.7	29.8	24.1	29.3	35.3	41.1
<b>BIENES NO ESPECIFICADOS EN OTRA PARTIDA</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
<b>REEXPORTACIÓN</b>	228.7	126.7	55.0	86.7	70.6	80.7	143.6	67.9	125.1	87.1	86.1
<b>TOTAL</b>	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,676.6	2,265.2	2,948.1	4,231.9	4,889.7	7,058.0	5,452.6	6,956.6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(5)</sup>
<b>MINERALES</b>	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	1,938.0	1,847.2	1,681.5
Estaño	85.5	81.0	64.1	69.2	76.0	56.0	57.8	73.3	145.4	124.9	144.4	214.1	281.7	233.5	244.9
Zinc	153.4	200.0	156.1	154.0	170.6	120.6	111.9	124.2	151.6	200.1	548.4	692.7	740.8	689.6	642.9
Plata	64.2	59.5	73.9	67.7	74.0	52.7	68.5	75.9	91.2	92.4	172.1	225.3	525.8	610.6	541.4
Oro	119.7	110.5	111.7	89.1	88.0	86.2	89.7	71.8	33.7	77.8	126.1	123.0	142.2	116.5	70.9
Otros	30.8	29.9	29.8	20.9	16.5	19.0	19.8	24.1	33.9	49.2	70.3	129.7	247.6	197.0	181.3
<b>HIDROCARBUROS</b>	133.2	97.8	87.7	64.8	165.8	289.3	330.8	490.9	838.9	1,427.5	2,043.2	2,263.3	3,519.3	2,089.2	2,145.0
Petróleo <sup>(1)</sup>	38.6	28.2	30.2	26.1	36.3	47.3	62.3	95.8	171.5	313.7	344.8	268.0	324.3	118.7	81.7
Gas Natural	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	3,159.1	1,967.6	2,061.5
Otros <sup>(2)</sup>	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	2.9	1.8
<b>NO TRADICIONALES</b>	550.3	594.8	507.8	521.5	546.5	500.8	513.6	621.7	788.6	709.1	770.3	927.6	1,195.6	1,199.8	1,038.4
Soya <sup>(3)</sup>	203.7	244.6	215.1	251.7	229.8	221.6	243.8	314.3	386.6	263.8	236.8	277.1	339.6	480.8	387.7
Madera	78.9	73.4	51.4	32.0	28.2	24.3	23.7	26.3	32.5	39.8	58.2	68.7	73.0	64.0	47.7
Castaña	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	64.2	72.2
Joyería	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	2.1	15.0
Otros	199.1	226.0	206.5	188.9	223.6	200.6	177.3	201.9	269.5	289.9	358.9	456.6	675.7	588.6	515.7
<b>OTROS BIENES <sup>(4)</sup></b>	108.2	101.7	165.7	151.8	207.5	231.5	180.6	203.5	177.8	240.4	371.4	284.6	405.0	316.4	184.1
<b>TOTAL CIF</b>	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	7,058.0	5,452.6	5,049.0
<b>TOTAL FOB</b>	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	6,526.5	4,917.5	4,573.3

FUENTE: Banco Central de Bolivia ([www.bcb.gob.bo](http://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 2010.

(p) Preliminar.

**ANEXO 10**  
**BOLIVIA: IMPORTACIÓN SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)**  
(Valor CIF frontera en millones de dólares)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>	257.5	244.0	225.6	214.7	207.1	227.3	248.2	347.6	439.9	372.5	383.3
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	96.4	86.2	98.1	92.3	76.1	68.6	72.1	90.0	64.7	31.9	25.8
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente al consumo de los hogares	12.4	11.1	8.4	7.5	9.2	12.6	11.4	13.9	16.6	14.7	17.4
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	44.4	47.4	39.4	30.2	28.6	50.7	51.4	89.8	151.2	138.2	111.4
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	104.2	99.4	79.8	84.7	93.1	95.5	113.3	153.9	207.5	187.7	228.7
<b>MATERIALES Y SUMINISTROS</b>	615.1	580.7	656.1	580.2	719.2	872.6	1004.4	1210.4	1759.5	1576.7	1863.2
Suministros industriales básicos	26.0	22.9	16.9	20.8	29.6	26.9	32.6	35.8	42.5	32.9	48.3
Suministros industriales elaborados	589.2	557.8	639.2	559.4	689.6	845.7	971.8	1174.6	1716.9	1543.9	1814.9
<b>COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES</b>	120.1	115.0	81.4	114.6	122.5	239.5	272.3	280.4	555.4	467.7	614.3
Combustibles y lubricantes básicos	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	0.1	0.1	0.6	1.2	0.0	0.3	0.2	2.6	3.4	33.8	142.0
Otros combustibles y lubricantes elaborados	120.0	114.8	80.7	113.3	122.4	239.2	272.0	277.7	551.9	433.9	472.3
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	448.0	382.6	400.2	331.0	409.8	499.7	636.1	736.1	1018.1	935.1	1179.8
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	297.4	266.4	297.6	245.0	304.8	375.7	496.8	562.3	788.4	717.6	902.0
Piezas y accesorios	150.6	116.2	102.6	86.0	105.0	124.0	139.3	173.8	229.6	217.6	277.8
<b>EQUIPO DE TRANSPORTE, PIEZAS Y ACCESORIOS</b>	299.7	136.0	230.6	236.0	228.3	325.0	436.5	617.1	817.3	641.9	708.9
Vehículos automotores de pasajeros	63.2	27.0	32.8	51.5	69.5	114.1	173.8	244.0	339.8	189.8	203.9
Otros vehículos de uso industrial	165.1	39.3	94.4	99.7	88.9	116.1	139.1	225.6	307.3	305.8	333.2
Otros vehículos de uso no industrial	9.7	5.5	5.3	4.2	7.1	11.8	16.0	22.0	28.7	27.9	36.2
Piezas de accesorios de equipo de transporte	61.7	64.3	98.1	80.6	62.7	82.9	107.6	125.5	141.4	118.4	135.6
<b>ARTÍCULOS DE CONSUMO</b>	276.6	248.1	235.9	213.2	229.9	268.1	321.1	386.9	494.9	460.8	607.9
Artículos de consumo duraderos	56.1	46.2	47.0	36.0	38.2	43.8	63.8	70.7	91.9	83.4	120.8
Artículos de consumo semiduraderos	87.9	75.0	70.0	57.9	57.5	73.7	80.8	104.8	127.1	116.2	148.1
Artículos de consumo no duraderos	132.6	126.9	118.9	119.3	134.1	150.6	176.5	211.3	275.9	261.2	338.9
<b>BIENES NO ESPECIFICADOS EN OTRA PARTIDA</b>	3.2	1.8	2.3	0.8	2.4	6.6	4.0	4.6	9.6	6.2	2.6
<b>EFECTOS PERSONALES</b>	0.0	0.0	0.0	1.6	1.2	1.2	3.1	4.8	5.5	6.0	6.5
<b>TOTAL</b>	2,020.3	1,708.3	1,832.0	1,692.1	1,920.4	2,440.1	2,925.8	3,588.0	5,100.2	4,466.9	5,366.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

**ANEXO 11**  
**BOLIVIA: IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
(Millones de dólares)

DETALLE	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)(3)</sup>
BIENES DE COSUMO	505.4	412.1	466.0	400.2	373.7	359.2	397.3	495.8	625.3	793.8	1,118.7	899.6	776.0
No duraderos	213.1	223.4	293.4	274.4	239.9	226.5	247.0	287.9	326.9	405.5	554.0	503.3	451.2
Duraderos	292.3	188.6	172.6	125.8	133.9	132.6	150.2	208.0	298.4	388.3	564.7	396.2	324.8
BIENES INTERMEDIOS	891.8	719.9	902.9	890.5	926.0	862.2	985.2	1,259.7	1,442.3	1,734.6	2,599.0	2,280.1	1,952.1
Combustibles y lubricantes	99.1	59.3	94.9	106.3	81.3	114.6	121.8	234.7	267.8	270.3	555.4	467.7	453.9
Para la agricultura	43.2	42.8	52.9	59.3	54.2	69.1	95.3	113.5	108.4	145.3	210.9	218.2	160.3
Para la industria	639.0	482.3	621.2	603.6	549.9	551.1	607.5	717.4	816.4	1,007.0	1,393.5	1,191.5	1,020.4
Materiales de construcción	72.7	101.4	81.6	63.8	185.5	79.4	105.6	120.8	165.5	204.8	309.0	294.2	228.1
Partes y accesorios de Eq. de Transporte <sup>(1)</sup>	37.8	34.0	52.5	57.5	55.1	48.0	54.9	73.3	84.2	107.3	130.3	108.5	89.5
BIENES DE CAPITAL	944.1	693.2	594.3	398.3	523.9	457.6	487.3	564.6	733.9	899.6	1,315.1	1,225.0	1,055.0
Para la agricultura	15.9	12.8	12.5	14.8	18.8	25.4	48.7	38.9	39.0	64.8	97.3	75.6	69.2
Para la industria	465.4	531.9	406.0	352.4	405.8	322.7	335.1	423.3	569.6	624.1	902.1	835.9	729.9
Equipo de transporte	462.8	148.6	175.8	31.1	99.2	109.5	103.5	102.5	125.3	210.8	315.7	313.4	255.9
DIVERSOS	45.6	29.3	13.5	18.7	8.2	11.5	16.7	21.8	19.5	24.2	61.8	56.3	45.0
TOTAL CIF	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	5,100.2	4,466.9	3,832.6
TOTAL CIF AJUSTADO <sup>(2)</sup>	1,983.0	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	5,081.4	4,434.5	3,826.5
TOTAL FOB	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	4,764.1	4,143.6	3,561.7

FUENTE: Banco Central de Bolivia ([www.bcb.gob.bo](http://www.bcb.gob.bo)).

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

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

(3) Datos de enero a septiembre de 2010.

(p) Preliminar.



ANEXO 12  
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL

AÑO/MES	Brasil			Argentina	
	Precio QDCb (US\$/MMBTU) <sup>(1)</sup>	Precio QDCa (US\$/MMBTU) <sup>(2)</sup>	Precio Ponderado (US\$/MMBTU) <sup>(3)</sup>	Precio Ponderado (US\$/MMBTU)	
1999	1.0070	-	-	-	
2000	1.5145	-	-	-	
2001	1.6426	2.1434	1.6617	-	
2002	1.4641	1.8391	1.4663	-	
2003	1.8554	2.3197	1.9027	-	
2004	1.9057	2.3634	2.0419	1.5922	
2005	2.4046	2.9506	2.5861	2.5396	
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	3.9696	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	4.0154	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	3.6901	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	4.1594	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	5.0698	6.1112	5.5518	6.9834
	feb-08	5.0698	6.1112	5.5532	6.9834
	mar-08	5.0698	6.1112	5.5533	6.9834
	abr-08	5.5223	6.6405	6.0409	7.7957
	may-08	5.5223	6.6405	6.0434	7.7957
	jun-08	5.5223	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	5.4400	6.5200	5.6607	7.8399
	feb-09	5.4400	6.5200	5.6477	7.8399
	mar-09	5.4400	6.5200	5.6387	7.8399
	abr-09	4.2900	5.1500	4.4816	4.5841
	may-09	4.2900	5.1500	4.6190	4.5841
	jun-09	4.2900	5.1500	4.6261	4.5841
	jul-09	4.3400	5.2100	4.6242	4.9170
	ago-09	4.3400	5.2100	4.5703	4.9170
	sep-09	4.3400	5.2100	4.5269	4.9170
	oct-09	4.8300	5.7900	5.1000	6.1600
	nov-09	4.8300	5.7900	5.0500	6.1600
	dic-09	4.8300	5.7900	5.0200	6.1600
2010	ene-10	5.3500	6.3900	5.5900	6.9900
	feb-10	5.3500	6.3900	5.7400	6.9900
	mar-10	5.3500	6.3900	5.7100	6.9900
	abr-10	5.6400	6.7100	5.9300	7.3700
	may-10	5.6400	6.7100	6.0700	7.3700
	jun-10	5.6400	6.7100	6.1100	7.3700
	jul-10	5.7500	6.8400	6.2000	7.4100
	ago-10	5.7500	6.8400	6.2300	7.4100
	sep-10	5.7500	6.8400	6.2300	7.4100
	oct-10	5.7600	6.8500	6.2100	7.3300
	nov-10	5.7600	6.8500	6.2200	7.3300
	dic-10	5.7600	6.8500	6.1300	7.3300

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales de Bolivia ([www.ypfb.gob.bo](http://www.ypfb.gob.bo)) y Ministerio de Hidrocarburos y Energías ([www.hidrocarburos.gob.bo](http://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).

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)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>COMPRAVENTA</b>	502.0	502.7	497.8	614.7	1,087.9	992.8	642.6	440.5	537.8	531.9	827.9	1,634.3	1,514.2	1,786.1
Moneda extranjera	462.9	482.4	481.5	609.4	1,063.8	908.0	596.2	373.8	388.3	288.6	347.6	545.3	604.9	445.5
Depósitos a plazo fijo	307.5	390.8	317.9	382.8	259.5	332.1	238.2	113.9	115.7	164.4	148.9	189.6	484.2	379.2
Letras del Tesoro	121.3	63.1	125.4	145.2	216.3	99.7	54.2	43.3	17.5	10.7	6.3	0.8	2.7	2.3
Bonos del Tesoro	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	1.5
Bonos de largo plazo	2.5	2.6	5.7	7.6	229.3	104.7	173.7	135.6	175.5	50.9	115.0	105.1	85.1	28.6
Otros	10.3	11.6	25.7	21.9	20.4	88.2	35.4	44.0	17.6	7.2	29.8	201.5	26.3	34.0
Moneda nacional	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	1,008.4
Certificados de depósito Bonos del BCB	4.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	63.0	56.2	63.9	120.7
Letras del Tesoro	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	69.4
Otros	9.7	9.1	2.0	4.6	6.0	0.0	5.8	11.1	24.4	21.4	11.2	9.7	299.3	818.3
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.9	34.1	101.5	162.1	221.7	644.3	251.7	303.6
Moneda nacional con mantenimiento de valor	0.5	0.0	0.7	0.2	17.0	82.4	28.4	17.1	12.1	2.4	7.3	1.9	15.6	28.6
<b>REPORTO</b>	836.4	1,161.9	1,203.3	2,729.3	2,576.5	1,922.2	591.2	872.1	806.5	1,136.2	1,536.0	1,455.4	1,238.5	2,080.1
Moneda extranjera	736.7	983.3	1,201.2	2,726.5	2,669.6	1,363.5	913.4	880.5	721.8	681.0	747.3	589.9	549.6	608.2
Depósitos a plazo fijo	383.8	733.7	709.4	1,901.5	1,282.4	528.6	262.1	165.4	217.5	308.9	393.8	407.2	487.9	0.0
Letras del Tesoro	302.0	208.1	461.1	338.8	338.9	67.0	183.5	169.5	134.2	17.6	1.2	0.1	2.0	0.0
Bonos del Tesoro	21.1	18.8	10.4	153.2	653.4	516.7	282.5	282.0	200.3	230.2	285.1	116.7	20.5	11.6
Bonos del BCB	0.0	0.0	11.1	247.8	257.0	103.2	22.8	36.7	0.0	0.0	-	-	-	0.0
Bonos de largo plazo	16.6	15.7	8.6	64.4	113.0	139.1	160.8	215.1	148.5	104.1	62.1	50.2	30.4	28.3
Otros	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	588.3
Moneda nacional	99.7	178.6	2.0	2.8	(96.1)	(171.3)	(322.4)	11.4	70.0	374.1	599.3	404.6	476.5	1,188.1
Letras del Tesoro	90.7	162.9	0.0	0.0	0.8	2.6	3.8	5.0	46.3	282.4	261.0	197.1	158.4	105.5
Certificados de depósito Bonos del BCB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	320.6	195.9	203.7	96.5
Otros	9.0	15.6	2.0	2.8	1.2	0.0	1.5	6.4	23.6	91.7	17.7	11.6	114.4	986.1
Moneda Unidad de Fomento a la vivienda	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0	0.2	0.2	12.3	79.8	188.9	459.0	208.3	236.0
Moneda nacional con mantenimiento de valor	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2.4	1.2	0.4	1.9	4.2	3.6
<b>TOTAL GENERAL RENTA FIJA</b>	1,338.4	1,664.6	1,701.1	3,344.1	3,664.4	2,185.0	1,233.8	1,312.6	1,344.3	1,668.0	2,364.1	3,089.7	2,752.8	3,866.2
<b>RENDA VARIABLE</b>	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	43.6
<b>TOTAL EN RUEDO</b>	1,342.0	1,670.8	1,704.3	3,416.2	3,665.7	2,276.2	1,236.0	1,317.1	1,349.4	1,675.6	2,400.9	3,149.3	2,778.9	3,909.8
SUBASTA, COMPRAVENTA, acciones no registradas	0.9	0.4	1.5	0.5	0.0	0.1	0.0	13.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0
MESA DE NEGOCIACIÓN, pagarés y letras de cambio	1.4	2.7	0.8	0.6	8.4	19.6	37.6	25.5	24.3	8.3	3.6	3.0	4.5	4.8
<b>TOTAL ANUAL</b>	1,344.2	1,673.9	1,706.6	3,417.3	3,674.1	2,295.9	1,273.6	1,355.7	1,373.7	1,683.9	2,404.4	3,152.3	2,783.4	3,915.2

FUENTE: Bolsa Boliviana de Valores ([www.bolsa-valores-bolivia.com](http://www.bolsa-valores-bolivia.com)).

ANEXO 14  
**PENSIONES: RECAUDACIONES DE LOS FONDOS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL TOTALES ANUALES POR DEPARTAMENTO SEGÚN AFP**  
 (Millones de bolivianos)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>FUTURO DE BOLIVIA AFP</b>	618.2	682.4	724.8	812.9	881.6	918.8	1,026.5	1,167.9	1,369.7	1,549.6	1,711.4
La Paz	378.1	435.3	476.1	516.8	569.6	591.0	640.1	711.9	815.1	928.9	1,009.2
Cochabamba	82.0	81.0	72.9	80.2	98.1	94.4	101.5	117.1	137.2	156.8	176.8
Santa Cruz	111.5	114.4	121.7	143.5	149.1	166.8	196.0	222.5	267.2	310.0	350.2
Oruro, Beni, Pando	46.6	51.7	54.0	72.4	64.9	66.6	88.3	114.6	146.0	151.2	170.7
Chquisaca, Potosí y Tarija	-	-	-	-	-	-	0.6	1.8	4.2	2.6	4.5
<b>BBVA PREVISIÓN AFP</b>	692.9	751.0	797.5	881.3	964.4	1,040.4	1,146.8	1,321.4	1,520.6	1,730.2	1,908.9
La Paz	390.6	443.4	473.6	517.8	572.6	616.9	658.8	747.7	834.3	953.3	1,039.4
Cochabamba	56.1	51.0	49.5	55.3	63.5	62.1	68.3	78.6	86.9	97.9	141.5
Santa Cruz	165.5	171.7	184.6	205.9	223.0	246.6	280.6	334.5	418.3	477.2	505.6
Chquisaca, Potosí y Tarija	80.7	84.8	89.8	102.3	105.2	114.8	139.1	160.6	181.1	197.4	212.2
<b>TOTAL (Millones de Bs.)</b>	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	3,279.8	3,620.3
<b>TOTAL (Millones de US\$)</b>	211.7	216.6	212.0	220.9	232.3	242.3	274.1	328.8	414.7	470.6	521.7

FUENTE: Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones Bolivia.

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>INVERSIONES POR EMISOR</b>	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	3,869.4	4,553.2
Sector público	585.1	684.9	790.1	957.6	1,158.3	1,442.6	1,718.4	2,106.1	2,671.3	2,267.0	2,305.9
Sector privado	225.9	223.2	320.9	487.4	513.5	547.7	475.8	704.3	1,068.7	1,602.4	2,247.3
Sector externo	0.0	0.0	15.1	25.3	25.7	51.7	61.9	65.2	-	-	-
<b>INVERSIONES POR INSTRUMENTO</b>	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	3,869.4	4,553.2
Bonos TGN <sup>(1)</sup>	571.1	670.0	771.3	900.5	1,117.6	1,435.0	1,691.3	2,087.0	2,653.4	2,120.4	2,282.7
Cupones TGN	0.0	0.0	5.5	10.9	7.1	6.6	25.6	11.0	1.4	3.7	13.6
Pagarés	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	4.1	0.5	2.7	0.3	0.7	0.6
Letras TGN <sup>(2)</sup>	8.9	12.3	1.0	24.1	33.5	0.9	1.5	8.1	6.9	133.3	0.0
Bonos Banco Central de Bolivia	3.0	0.0	12.3	22.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos a plazo fijo <sup>(3)</sup>	195.0	97.8	166.9	109.4	95.6	140.7	255.5	424.9	557.5	821.8	1,155.0
Bonos a largo plazo	30.9	125.4	147.8	239.7	277.4	264.2	204.0	237.0	303.6	296.6	538.7
Acciones de empresas capitalizadas	0.0	0.0	0.0	128.1	128.1	128.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acciones de las Sociedad Comerciales	-	-	-	-	0.0	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4	0.0
Valores procesos titularización	0.0	0.0	6.3	10.3	9.3	9.4	9.4	8.0	146.0	223.3	251.2
Time deposits	0.0	0.0	15.1	25.3	25.7	51.7	61.9	65.2	0.0	0.0	0.0
Cuota de fondos cerrados	-	-	-	-	-	-	5.1	30.4	41.5	229.7	248.4
Bonos Bancarios Bursátiles (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	18.5	30.3	53.5
Bonos Municipales (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9.7	9.6	9.6
<b>RECURSOS DE ALTA LIQUIDEZ<sup>(4)</sup></b>	30.8	27.5	17.7	22.9	18.6	17.6	42.6	34.7	145.3	170.8	80.4
<b>TOTAL VALOR DEL FCI</b>	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	4,040.3	4,633.7

FUENTE: Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones Bolivia.

TGN: Tesoro General de la Nación.

UFV: Unidad de Fomento a la Vivienda.

(1) Comprende Bonos TGN no obligatorios sin cupones (UFV), no obligatorios (US\$), 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 (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	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(2)</sup>	2010 <sup>(2)</sup>
<b>POR DEPARTAMENTO</b>											
La Paz	233,036	233,992	275,310	308,921	309,382	326,824	344,785	370,737	398,058	-	-
Cochabamba	92,103	100,818	109,456	118,144	124,670	133,665	142,381	157,779	172,627	-	-
Santa Cruz	179,650	197,112	216,777	242,273	257,109	274,576	290,478	320,368	350,939	-	-
Otros departamentos	128,363	143,967	159,416	177,020	187,182	199,239	211,323	228,930	245,214	-	-
<b>POR SECTOR</b>											
Independientes	31,918	27,615	32,986	35,736	38,330	40,706	41,019	46,828	50,188	-	-
Dependientes <sup>(1)</sup>	601,234	648,274	727,973	810,622	840,013	893,598	947,948	1,030,956	1,116,650	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>633,152</b>	<b>675,889</b>	<b>760,959</b>	<b>846,358</b>	<b>878,343</b>	<b>934,304</b>	<b>988,967</b>	<b>1,077,814</b>	<b>1,166,838</b>	<b>1,262,259</b>	<b>1,360,599</b>

FUENTE: Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones Bolivia.

(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 sector.

(2) La información desagregada por departamentos y sectores a diciembre de 2009 y 2010 no se encuentra disponible en la página web de la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones Bolivia.

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

DETALLE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>(1)</sup>
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>77,304</b>	<b>80,622</b>	<b>80,194</b>	<b>80,690</b>	<b>90,717</b>	<b>99,679</b>	<b>122,571</b>	<b>129,808</b>	<b>130,907</b>
Incendio	18,016	20,408	19,640	18,028	23,926	30,268	35,530	33,758	34,033
Automotores	15,736	15,581	15,770	15,946	18,524	21,527	28,771	30,860	32,283
Miscelánea (riesgos varios)	9,848	9,622	9,534	8,657	6,386	5,778	5,058	8,220	10,041
Salud o enfermedad	8,107	9,275	8,319	9,243	11,390	12,633	15,346	17,056	16,552
Ramos técnicos	7,755	6,384	7,006	8,151	7,445	8,220	10,112	11,146	10,489
Aeronavegación	5,795	5,642	3,546	5,439	4,920	3,550	6,592	8,648	5,387
Responsabilidad civil	5,775	6,854	8,032	7,269	8,818	7,357	7,653	7,868	8,131
Transportes	3,941	4,495	5,424	5,416	6,779	7,899	10,163	8,323	9,018
Accidentes personales	2,124	2,132	2,610	2,308	2,282	2,222	2,944	3,069	4,165
Robo	159	176	263	180	192	164	325	799	754
Naves o embarcaciones	48	53	50	53	55	61	77	63	54
<b>SEGUROS DE FIANZA</b>	<b>3,193</b>	<b>3,338</b>	<b>3,347</b>	<b>3,663</b>	<b>5,231</b>	<b>6,559</b>	<b>10,334</b>	<b>10,897</b>	<b>10,333</b>
Inversión de anticipos	739	752	985	963	1670	2,619	4,743	4,749	3,538
Garantía de cumplimiento de obligación	570	423	373	441	481	431	723	620	767
Cumplimiento de obra	545	666	577	600	865	1,232	2,284	2,272	2,790
Fidelidad de empleados	475	512	491	417	377	616	577	652	1,004
Seriedad de propuesta	439	415	324	622	975	591	393	565	352
Cumplimiento de servicios	209	321	367	299	396	480	550	468	357
Buena ejecución de obra	127	78	69	89	137	161	208	241	244
Cumplimiento de suministros	62	97	79	89	89	131	216	202	157
Créditos	27	74	82	111	154	183	349	533	523
Cump. Oblig. Leg. y Cont. Telecom.	-	-	-	32	87	115	291	595	600
<b>SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)</b>	<b>5,844</b>	<b>6,575</b>	<b>7,783</b>	<b>7,652</b>	<b>9,256</b>	<b>9,492</b>	<b>12,141</b>	<b>11,921</b>	<b>12,782</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>18,247</b>	<b>18,066</b>	<b>19,814</b>	<b>23,761</b>	<b>26,857</b>	<b>31,297</b>	<b>40,592</b>	<b>44,226</b>	<b>47,658</b>
Desgravamen Hipotecario CP	6,464	6,027	6,860	8,781	10,405	12,567	16,962	19,476	21,837
Salud o enfermedad	4,351	3,760	3,852	5,334	4,425	4,420	5,234	5,111	4,979
Vida individual LP, CP	3,434	4,115	5,137	6,209	7,375	9,051	12,227	13,415	15,066
Vida en grupo de CP	2,676	2,745	2,379	1,942	2,431	2,758	3,401	3,747	3,723
Accidentes personales	1,283	1,355	1,397	1,370	1,839	2,137	2,390	2,425	1,991
Defunción y/o sepelio de CP	39	64	189	125	382	364	378	53	63
<b>SERVICIOS PREVISIONALES</b>	<b>38,174</b>	<b>45,266</b>	<b>47,910</b>	<b>50,468</b>	<b>53,661</b>	<b>8,934</b>	<b>7,317</b>	<b>6,153</b>	<b>4,111</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>142,762</b>	<b>153,867</b>	<b>159,048</b>	<b>166,234</b>	<b>185,722</b>	<b>155,961</b>	<b>192,955</b>	<b>203,006</b>	<b>205,790</b>

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ([www.asfif.gov.bo](http://www.asfif.gov.bo)).

(1) Información a noviembre del año indicado.



# ANEXO REGIONAL





**ANEXO 1**  
**CUADRO SÍNTESIS**  
**(Participación porcentual)**

DETALLE	PIB 2009 <sup>(b)</sup>	Exportaciones		Importaciones		Impuestos		Inversión pública		Población <sup>(3)</sup>	
		2010 <sup>(p)</sup> (1)	2010 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(2)</sup>	2010 <sup>(3)</sup>			
Santa Cruz	28.7	23.9	46.2	14.4	21.0	26.7					
La Paz	23.7	6.5	26.8	21.2	22.1	27.2					
Cochabamba	16.1	4.5	8.0	6.0	13.0	17.9					
Tarija	10.0	27.7	7.9	1.0	10.8	5.0					
Potosí	6.7	25.5	3.9	1.2	10.4	7.6					
Oruro	5.7	6.7	6.6	0.5	5.3	4.3					
Chuquisaca	4.7	2.4	0.4	0.8	7.2	6.2					
Beni	3.5	1.3	0.2	0.4	4.2	4.3					
Pando	1.0	0.2	0.0	0.1	2.2	0.8					
<b>BOLIVIA</b>	<b>100.0</b>	<b>98.8</b>	<b>100.0</b>	<b>45.6</b>	<b>96.3</b>	<b>100.0</b>					

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

(1) Para obtener el 100 por ciento incluir 1.2 por ciento de reexportación.

(2) Para obtener el 100 por ciento incluir 3.7 por ciento de inversión pública nacional.

(3) Proyección quinquenal de la población, INE.

ANEXO 2  
PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	28.0	28.7	29.2	31.4	30.0	30.8	31.3	30.7	30.6	30.3	30.3	30.1	29.7	28.8	28.7
La Paz	27.9	27.5	26.1	23.8	24.4	23.8	23.5	24.1	24.6	24.3	23.5	23.3	23.4	23.3	23.7
Cochabamba	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	16.1
Tarija	4.7	4.7	5.3	5.5	5.4	5.5	5.8	6.6	7.3	8.4	10.1	10.3	10.6	10.5	10.0
Potosí	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	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	5.7
Chuquisaca	5.5	5.3	5.3	5.3	5.6	5.4	5.3	5.2	5.0	5.0	4.8	4.9	4.7	4.8	4.7
Beni	3.7	3.6	3.7	3.6	3.9	3.9	3.9	3.8	3.7	3.6	3.5	3.7	3.6	3.5	3.5
Pando	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	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
BOLIVIA (Millones de Bs de 1990)	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	31,294.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

**ANEXO 3**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
(Tasas de crecimiento)

DEPARTAMENTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
Potosí	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	8.0
Oruro	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	5.7
La Paz	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	4.8
Beni	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	3.8
Cochabamba	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	2.8
Santa Cruz	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	2.8
Chuquisaca	(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	2.6
Pando	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	0.5
Tarija	(0.3)	4.7	16.6	10.7	(1.6)	4.2	7.3	15.7	14.6	19.0	25.4	7.2	7.9	4.8	(1.2)
BOLIVIA	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	3.4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

**ANEXO 4**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
(Incidencias)

DEPARTAMENTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
La Paz	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	1.1
Santa Cruz	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	0.8
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	0.5
Cochabamba	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	0.5
Oruro	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	0.3
Beni	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	0.1
Chuquisaca	(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	0.1
Pando	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	0.0
Tarija	(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	(0.1)
BOLIVIA	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	3.4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	39.2	41.8	41.7	41.3	40.7	41.6	42.6	41.7	44.9	43.5	45.5	44.9	43.8	43.5	43.9
Cochabamba	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	13.6
La Paz	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	12.2
Beni	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	9.8
Chuquisaca	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	7.1
Tarija	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	5.0
Potosí	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	4.5
Pando	1.1	1.3	1.2	1.3	1.4	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
Oruro	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Bolivia (Millones de Bs. de 1990) 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 3,919.9 4,022.4 4,170.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo))

(p) Preliminar.

ANEXO 5b  
**PIB: INDUSTRIA MANUFACTURERA**  
 (Participación porcentual)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	30.1	31.1	31.1	31.4	32.8	34.3	35.7	35.2	36.0	37.4	37.4	37.9	38.3	37.8	37.9
La Paz	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	22.6
Cochabamba	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	21.1
Chuquisaca	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	4.8
Oruro	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	4.2
Beni	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	3.6
Tarija	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	3.4
Potosí	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
Pando	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	0.7
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Bolivia (Millones de Bs. de 1990) 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 5,355.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo))

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
Potosí	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	41.1
Oruro	29.6	29.3	39.6	39.9	40.5	37.7	41.5	36.9	31.2	25.4	26.5	26.6	24.0	25.2	25.3
La Paz	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	18.7
Santa Cruz	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	6.4
Cochabamba	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	2.9
Chuquisaca	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	2.3
Pando	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	1.3
Beni	1.4	1.3	1.5	1.8	2.2	2.2	2.3	2.0	1.7	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1
Tarija	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	0.9
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	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	2,100.2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo))

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
Tarija	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	66.0	67.5
Santa Cruz	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	17.4
Cochabamba	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	10.7
Chuquisaca	17.0	14.8	12.4	8.0	11.9	7.7	6.7	3.7	3.5	3.7	2.6	4.7	4.4	5.0	4.4
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	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	1,720.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo))

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	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	35.2
La Paz	36.7	31.9	32.7	31.9	31.1	31.3	31.3	30.5	30.2	30.1	29.8	29.7	29.7	29.7	29.8
Cochabamba	15.7	16.5	16.0	16.9	16.5	16.8	16.9	17.6	17.6	17.6	17.6	17.5	17.5	17.4	17.3
Oruro	9.1	7.3	7.7	6.3	6.1	6.0	6.2	6.2	6.1	6.1	6.2	6.2	6.1	6.2	6.2
Chuquisaca	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	3.8
Tarija	1.6	2.7	2.6	2.8	2.9	2.7	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.0	3.0
Potosí	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	2.8
Beni	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	1.6
Pando	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	0.4
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	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	615.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

ANEXO 5f  
**PIB: CONSTRUCCIÓN**  
 (Participación porcentual)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	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	21.4
La Paz	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	19.3
Cochabamba	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	15.2
Tarija	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	13.6
Potosí	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	10.6
Oruro	4.3	5.4	4.6	4.8	4.8	5.9	5.7	5.1	5.9	4.8	4.2	6.3	8.3	8.2	8.2
Beni	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	4.3
Chuquisaca	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	4.2
Pando	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	3.3
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	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	1,053.8

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

**ANEXO 5g**  
**PIB: COMERCIO**  
(Participación porcentual)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
La Paz	30.3	29.9	30.1	21.8	21.4	21.1	20.7	20.9	28.9	29.3	29.2	29.5	29.9	29.2	29.3
Santa Cruz	28.2	29.0	28.8	32.8	33.3	35.5	36.6	36.4	28.7	28.4	28.4	28.1	28.7	27.3	27.3
Cochabamba	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	15.9
Potosí	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	7.1
Oruro	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	5.2
Beni	3.6	3.5	3.5	4.9	5.1	5.1	5.1	5.0	4.9	4.9	4.9	4.8	4.6	4.7	4.6
Chuquisaca	4.9	4.8	4.7	5.2	5.3	5.1	4.9	4.9	4.8	4.7	4.6	4.6	4.4	4.6	4.6
Tarija	4.8	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	4.6
Pando	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	1.3
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	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	2,570.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	29.8	29.9	30.0	29.0	27.4	26.5	27.3	26.9	27.6	27.8	28.2	28.5	28.6	28.3	28.4
Cochabamba	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	23.9
La Paz	32.4	32.3	31.6	24.6	22.9	24.3	24.0	24.2	23.7	23.4	23.4	23.4	23.5	23.4	23.4
Oruro	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	6.5
Tarija	3.9	3.9	4.0	6.1	7.1	5.7	5.9	6.1	6.1	6.1	6.1	6.0	6.0	6.1	6.0
Chuquisaca	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	5.2
Potosí	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	5.0
Beni	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	1.4
Pando	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	0.2
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,879.9	2,008.7	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	3,367.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.



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

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
La Paz	35.2	34.7	33.4	29.9	33.1	33.4	31.3	32.5	34.2	34.6	34.8	35.6	35.7	36.1	36.2
Santa Cruz	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	27.5
Cochabamba	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	16.8
Tarija	3.5	3.5	5.6	5.8	3.6	5.6	5.9	5.5	5.1	5.0	4.6	4.9	4.8	4.9	4.9
Potosí	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	4.3
Oruro	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	3.9
Chuquisaca	3.4	3.2	3.8	4.0	4.1	3.5	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7
Beni	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	2.5
Pando	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	0.3
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Bolivia (Millones de Bs. de 1990) 2,028.9 2,201.9 2,479.7 2,790.7 3,161.5 3,140.5 3,146.3 3,047.4 2,945.9 2,903.1 2,913.4 3,070.5 3,262.9 3,415.4 3,557.0

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

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
La Paz	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	33.0
Santa Cruz	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	29.3
Cochabamba	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	20.3
Oruro	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	4.2
Chuquisaca	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	4.0
Potosí	3.8	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	3.2
Tarija	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	2.8
Beni	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	2.6
Pando	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	0.7
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Bolivia (Millones de Bs. de 1990) 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 1,282.5

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

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
La Paz	27.6	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	29.8
Santa Cruz	25.8	26.4	26.6	26.4	26.4	26.1	26.4	26.6	27.1	27.6	28.6	28.5	28.5	28.5	28.5
Cochabamba	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	17.1
Oruro	7.7	7.4	7.3	7.3	7.3	7.2	7.1	7.0	7.0	7.1	7.2	7.1	7.1	7.0	7.1
Potosí	5.1	4.9	4.9	4.9	4.9	5.1	5.0	5.0	5.0	4.9	5.0	4.8	4.9	4.8	4.8
Chuquisaca	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0
Tarifa	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	3.9
Beni	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.5	3.5	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3	3.2	3.3	3.3
Pando	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	609.1	635.0	646.9	666.8	687.7	705.8	723.0	735.0	735.9	752.7	757.1	773.8	792.1	806.4	825.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

ANEXO 5l  
**PIB: SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA**  
 (Participación porcentual)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>
La Paz	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	32.1
Santa Cruz	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	18.9
Cochabamba	16.3	15.6	16.3	16.7	16.3	16.0	15.9	15.8	15.6	15.8	15.8	15.7	15.7	15.8	15.9
Potosí	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	7.9
Chuquisaca	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	7.5	7.5
Oruro	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	6.6
Tarifa	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	6.0
Beni	2.9	3.0	3.7	3.7	3.7	3.9	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8	3.9	3.9	3.9	3.7
Pando	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	1.3
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,766.2	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	2,829.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

**ANEXO 6a**  
**EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO**  
(Participación porcentual)

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
Tarija	8.2	11.9	18.1	24.3	33.4	32.5	30.2	31.1	25.8	27.7
Potosí	10.0	10.1	10.1	9.9	9.0	13.2	16.6	19.2	25.7	25.5
Santa Cruz	36.5	37.2	35.2	34.1	27.3	23.2	26.7	26.5	27.1	23.9
Oruro	12.8	12.6	9.2	7.8	6.6	8.3	7.1	5.6	5.9	6.7
La Paz	10.2	11.4	10.9	9.3	8.2	7.2	7.6	5.8	5.7	6.5
Cochabamba	8.0	8.6	7.6	8.0	9.9	8.8	6.4	5.9	4.6	4.5
Chuquisaca	1.2	0.4	0.3	0.3	0.6	1.7	2.1	2.8	2.1	2.4
Beni	2.4	2.4	2.5	2.5	2.2	1.5	1.5	1.1	1.2	1.3
Pando	0.6	0.6	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
No especificado <sup>(1)</sup>	0.9	0.8	0.6	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reexportación	9.1	3.8	5.0	3.0	2.6	3.3	1.3	1.7	1.6	1.2
Efectos personales	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>BOLIVIA (Millones de US\$)</b>	<b>1,352.9</b>	<b>1,374.9</b>	<b>1,676.6</b>	<b>2,265.2</b>	<b>2,948.1</b>	<b>4,231.9</b>	<b>4,889.7</b>	<b>7,058.0</b>	<b>5,452.6</b>	<b>6,956.6</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 6b**  
**IMPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO**  
(Participación porcentual)

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	36.4	43.1	43.4	44.8	40.1	40.5	43.2	40.6	44.9	46.2
La Paz	31.5	26.1	26.1	26.7	26.5	26.1	24.1	28.3	26.3	26.8
Cochabamba	9.2	10.0	10.6	9.8	9.8	10.3	10.3	10.1	9.1	8.0
Tarija	10.3	11.1	9.9	8.5	10.3	7.5	6.9	6.5	7.5	7.9
Oruro	8.7	6.4	6.4	5.8	7.2	6.4	7.1	7.3	5.7	6.6
Potosí	2.3	2.0	2.0	2.4	3.9	7.7	7.0	6.0	5.4	3.9
Chuquisaca	0.5	0.3	0.3	0.3	0.5	0.3	0.7	0.3	0.3	0.4
Beni	0.2	0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	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 <sup>(1)</sup>	0.9	0.7	1.1	1.3	1.4	0.9	0.6	0.6	0.7	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>BOLIVIA (Millones de US\$)</b>	<b>1,708.3</b>	<b>1,832.0</b>	<b>1,692.1</b>	<b>1,920.4</b>	<b>2,440.1</b>	<b>2,925.8</b>	<b>3,588.0</b>	<b>5,100.2</b>	<b>4,466.9</b>	<b>5,366.5</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 7**  
**RECAUDACIONES IMPOSITIVAS<sup>(1)</sup>**  
**(Participación porcentual)**

CONCEPTO	1997	1998	1999	2000 <sup>(2)</sup>	2001 <sup>(2)</sup>	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>(p)</sup>	2007 <sup>(p)</sup>	2008 <sup>(p)</sup>	2009 <sup>(p)</sup>	2010 <sup>(p)(4)</sup>
Santa Cruz	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	14.4
La Paz	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	21.2
Cochabamba	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	6.0
Potosí	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	1.2
Tarija	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0	0.9	0.8	0.9	0.8	0.9	1.0
Chuquisaca	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	0.8
Oruro	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	0.5
Beni	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	0.4
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	0.1
TOTAL SIN (efectivo y valores)	57.2	56.0	59.7	55.8	57.2	58.7	61.8	56.6	47.7	43.7	44.0	46.2	54.3	45.6
TOTAL IEHD	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	3.0
TOTAL IDH	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	21.0
TOTAL YPFB	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	0.0
Importaciones IVA - ICE (E y Val) <sup>(3)</sup>	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	19.6
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.)	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	13,407.7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)) y Banco Central de Bolivia.

(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.

(4) La información corresponde al acumulado a junio.

(p) Preliminar.

**ANEXO 8**  
**INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA**  
(Participación porcentual)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 <sup>(p)</sup>
La Paz	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	19.4	22.1
Santa Cruz	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	21.1	21.0
Cochabamba	20.2	21.3	23.0	16.1	15.5	15.4	17.1	14.1	15.0	14.8	11.7	12.0	10.6	13.0	10.7	13.0
Tarija	7.9	6.5	7.1	10.5	9.4	8.0	8.5	10.6	12.1	13.0	16.2	19.9	14.7	10.8	7.8	10.8
Potosí	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	12.6	10.4
Chuquisaca	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	7.5	7.2
Oruro	4.9	5.4	5.6	6.4	8.3	8.4	6.6	5.4	6.3	4.8	4.1	6.5	8.8	7.9	11.5	5.3
Beni	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	5.0	4.2
Pando	0.7	0.7	2.5	2.3	2.1	2.4	2.7	2.8	2.5	1.9	2.0	4.3	5.0	1.7	1.5	2.2
Nacional	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	2.7	3.7
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
<b>BOLIVIA</b> (Millones de US\$)	519.7	588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.5	584.7	499.8	601.5	629.2	886.3	1,018.2	1,413.2	1,428.1	1,527.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)) y Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo ([www.vipfe.gob.bo](http://www.vipfe.gob.bo)).  
Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales a partir de 1995.

(p) Preliminar.

**ANEXO 9**  
**POBLACIÓN**

DEPARTAMENTO	Año del Censo										Tasa de crecimiento intercensal		Estructura porcentual	
	1950	1976	1992	2001	2008 <sup>(1)</sup>	2009 <sup>(1)</sup>	2010 <sup>(1)</sup>	1992-2001	2001	2010	1992-2001	2001	2010	
La Paz	854,079	1,465,078	1,900,786	2,350,466	2,756,989	2,798,653	2,839,946	2.29	28.4	27.2	2.29	28.4	27.2	
Santa Cruz	244,658	710,724	1,364,389	2,029,471	2,626,697	2,706,465	2,785,762	4.29	24.5	26.7	4.29	24.5	26.7	
Cochabamba	452,145	720,952	1,110,205	1,455,711	1,786,040	1,824,086	1,861,924	2.93	17.6	17.9	2.93	17.6	17.9	
Potosí	509,087	657,743	645,889	709,013	780,392	784,265	788,406	1.01	8.6	7.6	1.01	8.6	7.6	
Chuquisaca	260,479	358,516	453,756	531,522	631,062	640,768	650,570	1.71	6.4	6.2	1.71	6.4	6.2	
Tarija	103,441	187,204	291,407	391,226	496,988	509,708	522,339	3.18	4.7	5.0	3.18	4.7	5.0	
Oruro	192,356	310,409	340,114	391,870	444,093	447,468	450,814	1.53	4.7	4.3	1.53	4.7	4.3	
Beni	71,636	168,367	276,174	362,521	430,049	437,636	445,234	2.94	4.4	4.3	2.94	4.4	4.3	
Pando	16,284	34,493	38,072	52,525	75,335	78,250	81,160	3.48	0.6	0.8	3.48	0.6	0.8	
<b>BOLIVIA</b>	2,704,165	4,613,486	6,420,792	8,274,325	10,027,644	10,227,300	10,426,155	2.74	100.0	100.0	2.74	100.0	100.0	

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(1) Estimaciones INE.

ANEXO 10  
PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA  
(Dólares)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(p)</sup>
Tarija	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	3,529.0	4,082.6	3,920.3
Pando	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	1,965.0
Oruro	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	2,159.2
Santa Cruz	1,222.0	1,298.8	1,419.9	1,261.7	1,255.8	1,200.5	1,111.0	1,097.8	1,139.4	1,177.5	1,342.2	1,484.1	1,744.2	1,730.6
La Paz	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	1,547.9
Cochabamba	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	1,438.1
Potosí	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	1,502.8
Chuquisaca	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	1,206.7
Beni	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	1,162.0
BOLIVIA	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	1,683.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)).

(p) Preliminar.

## **Fundación Milenio**

[www.fundacion-milenio.org](http://www.fundacion-milenio.org)

[fmilenio@entelnet.bo](mailto:fmilenio@entelnet.bo)

[milenio.bo@gmail.com](mailto:milenio.bo@gmail.com)

Telf: (591-2) 2312788

Fax: (591-2) 2392341

Casilla: 2498

