

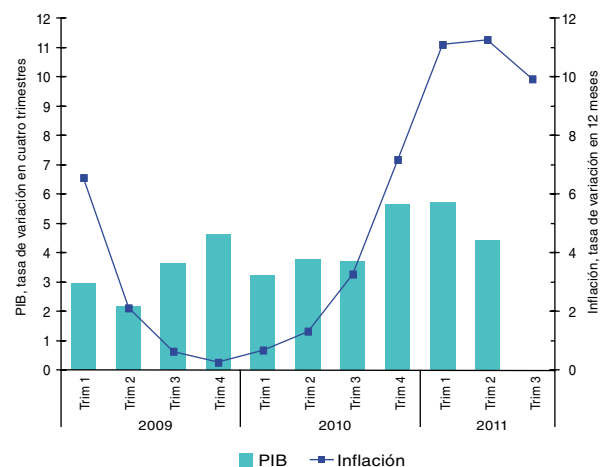
Bolivia (Estado Plurinacional de)

Se estima que en 2011 el PIB de Bolivia (Estado Plurinacional de) crecerá un 5,1%, lo que supone una aceleración próxima a 1 punto porcentual con respecto a 2010. La tasa de inflación prevista se acercaría al 7% a diciembre de 2011, lo que representaría un incremento similar al del año anterior. Asimismo, se prevé que las cuentas del gobierno general cierren con un leve déficit por primera vez desde 2005, aunque el sector público no financiero presentaría superávit por séptimo año consecutivo.

Durante el primer semestre de 2011, el sector público no financiero tuvo un superávit global equivalente al 2,9% del PIB. Estos resultados son casi iguales que los del año pasado, en que se registró un saldo positivo del 2,8%. El gobierno prevé que el sector público no financiero termine el año con un leve superávit de alrededor de un 0,5% del PIB, y el gobierno general con un pequeño déficit del 0,5% del PIB. Sería la primera vez que se registra un déficit desde 2005. Para los primeros tres trimestres de 2011, los ingresos tributarios nominales aumentaron un 29,7% con respecto al mismo período del año anterior, en virtud del aumento en la recaudación a través de los hidrocarburos, que se incrementó un 14,3% en este período. Hasta septiembre de 2011, los gastos corrientes crecieron en términos nominales un 16% en relación con el mismo período del año anterior. Eso se debió principalmente al aumento de los gastos de bienes y servicios, que fue de un 20%, mientras que los gastos de personal se incrementaron un 13%. Durante 2011 el gobierno continuó su programa de inversión pública y amplió ese presupuesto, pero, como en años anteriores, ha enfrentado algunas dificultades para ejecutar las inversiones. Hasta septiembre de 2011, la inversión pública fue de 1.080 millones de dólares, un 34% más que en el mismo período del año anterior, mientras que el total presupuestado para el año completo había sido de 2.400 millones. Aunque la ejecución de la inversión pública se situó en torno al 51,4% después del tercer trimestre, el gobierno espera un avance en ese sentido en lo que resta del año. Para 2012 el gobierno prevé un aumento significativo de la inversión pública, de 2.400 millones a más de 3.000 millones de dólares.

Esa inversión es un componente principal del nuevo plan económico del gobierno orientado a invertir en las empresas públicas y aumentar su capacidad productiva. La deuda pública externa se expandió ligeramente en términos nominales durante el primer semestre de este año. A fines de junio, se incrementó un 4,1% en términos nominales, pero como porcentaje del PIB bajó 1 punto porcentual, del 15,4% al 14,4% entre el fin de 2010 y junio de 2011.

BOLIVIA (ESTADO PLURINACIONAL DE): PIB E INFLACIÓN



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El Banco Central de Bolivia (BCB) usa el tipo de cambio como un ancla para controlar la inflación, con lo que hasta cierto punto la oferta de dinero en la economía es endógena. No obstante, el BCB prosiguió una política monetaria de contracción gradual, con una oferta creciente de títulos en las operaciones de mercado abierto (OMA) durante el primer semestre y un incremento del encaje legal en depósitos en moneda extranjera para entidades financieras. Esta contracción de liquidez estaba contemplada en el programa monetario del BCB para compensar la expansión esperada en el crédito interno neto total y en el crédito interno neto al sector público no financiero. Durante el primer semestre, el crédito interno neto total no alcanzó su meta según ese programa. Después de más de un año y medio en que la tasa de reporte se había mantenido sin cambios, el BCB la subió en junio de este año como parte de su programa contractivo. Aunque el banco central está implementando políticas contractivas, todos los indicadores monetarios continúan presentando valores en ascenso. Los agregados monetarios aumentaron durante 2011 (a 11 de noviembre, el M2 había registrado una variación anual del 14,8%, mientras que la del M3 fue del 20,6%). Por otra parte, la cartera bruta de crédito de los bancos privados ha continuado su rápida expansión, incrementándose un 16,6% en los ocho primeros meses de 2011, a pesar de que tanto las tasas activas como las pasivas aumentaron levemente en los nueve primeros meses del año (si bien la tasa activa real sigue siendo negativa). La bolivianización del sistema bancario ha continuado durante 2011. En septiembre, dos tercios de los créditos y un 62% de los depósitos estaban en moneda nacional. Se trata en ambos casos de máximos históricos. La política cambiaria se mantuvo, con pequeñas apreciaciones del boliviano respecto al dólar estadounidense. Hasta el 20 de noviembre de este año, el BCB apreció la moneda desde 6,95 (precio de compra) hasta 6,86 y no se alteró la brecha de 0,10 bolivianos entre el precio de compra y el de venta (el precio de venta entonces era de 6,96). A octubre de 2011 el tipo de cambio real efectivo presentaba una apreciación interanual del 5,7%.

En el primer semestre de 2011, el PIB de Bolivia (Estado Plurinacional de) registró un incremento del 5% con respecto al mismo período de 2010. Los sectores de actividad que tuvieron un mayor dinamismo fueron los de petróleo y gas natural, que crecieron un 9,1%, debido, principalmente, a las alzas del precio del petróleo a finales de 2010 y principios de 2011. Ese efecto se explica por la existencia de un rezago de alrededor de tres meses para que el precio del petróleo observado se refleje en el precio al que lo vende Bolivia (Estado Plurinacional de). De hecho, durante el último año la producción de los hidrocarburos en volumen se estancó en 1.400 millones de

BOLIVIA (ESTADO PLURINACIONAL DE): PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	3,4	4,1	5,1
Producto interno bruto por habitante	1,6	2,4	3,4
Precios al consumidor	0,3	7,2	8,3 ^b
Salario mínimo real	8,3	2,5	9,2
Dinero (M1)	19,3	29,6	31,3 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-9,3	3,5	-0,9 ^e
Relación de precios del intercambio	-3,2	13,1	11,3
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	7,9	6,5	...
Resultado global del gobierno general / PIB	-1,1	-0,1	-0,5
Tasa de interés pasiva nominal ^f	1,5	0,4	0,5 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	8,3	5,2	6,3 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 433	6 840	8 816
Importaciones de bienes y servicios	5 159	6 159	8 450
Balanza de cuenta corriente	813	903	878
Balanzas de capital y financiera ⁱ	-488	20	1 295
Balanza global	325	923	2 173

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2011.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2011.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

^f Operaciones a plazo en dólares, 61-90 días.

^g Promedio de enero a noviembre.

^h Tasa activa del sistema financiero en moneda nacional, 61-90 días.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

metros cúbicos de gas natural y 1,4 millones de barriles de petróleo mensuales. La construcción mantuvo un ritmo de crecimiento bastante elevado, superior al 7%, al igual que los servicios de electricidad, gas y agua. Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento del PIB se vio impulsado principalmente por el incremento de la formación bruta de capital fijo (11%), el gasto del consumo final de las administraciones públicas (5%) y el gasto del consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) (4,6%). La CEPAL estima que en 2011 la expansión de la economía boliviana se acercará al 5% y en 2012, al 4,5%.

La inflación acumulada entre enero y noviembre de 2011 fue del 6,4%, y se espera que a fines de diciembre se sitúe alrededor del 7%. Ese comportamiento muestra una mejora en la tendencia de los precios a lo largo del año. Después de un incremento de casi 4 puntos porcentuales en el primer trimestre de 2011, la inflación se moderó, con un aumento de solo un 2% en un período de 7 meses hasta octubre. Esa moderación se debió principalmente a que los precios de los alimentos y de los productos básicos dejaron de subir. Entre junio de 2010 y junio de 2011 la tasa de desempleo disminuyó del 6% al 5,5%, debido

principalmente a la reducción del índice de desempleo de las mujeres, que pasó del 6,9% al 6,1%. Por su parte, la tasa de ocupación bajó levemente, del 53,7% al 52,8%, al igual que la tasa de participación, que se redujo del 45,5% al 44,8%.

En el primer semestre de 2011, la economía de Bolivia (Estado Plurinacional de) registró un superávit en cuenta corriente de 405,7 millones de dólares, es decir, un 17,8% menos que en el mismo período de 2010. Las exportaciones de bienes crecieron un 23,6%, mientras que las importaciones aumentaron un 33,7%. Eso ocasionó

que en el primer semestre de 2011 la balanza comercial cayera un 32%, hasta 301 millones de dólares. Las remesas de los trabajadores se incrementaron un 13,4% en el primer semestre con respecto al mismo período de 2010. Por otra parte, las cuentas de capital y financiera presentaron un superávit de 587,4 millones de dólares a junio de 2011. Desde enero hasta noviembre de 2011 las reservas internacionales netas en poder del BCB aumentaron 2.457 millones de dólares (25,3%) hasta superar los 12.000 millones de dólares, lo que equivale a 22 meses de importaciones.