

Bolivia

En 2006, la economía boliviana se vio beneficiada nuevamente por el contexto externo, que favoreció el incremento de los precios de las materias primas, especialmente de los metales y los hidrocarburos, lo que se tradujo en una mejora de los términos del intercambio de Bolivia del 20,4%. Para 2006, se estima un crecimiento económico del 4,5%, una inflación del 4,5% y un superávit de la cuenta corriente de 1.280 millones de dólares, equivalente al 12% del PIB. Asimismo, se observa una gran acumulación de reservas internacionales, una mejora del saldo fiscal y una reducción de la deuda externa de 1.735 millones de dólares, equivalente al 16,2% del PIB. Estos resultados tuvieron lugar en un ambiente político e institucional caracterizado por profundos cambios. A principios de julio se celebraron elecciones para elegir a los representantes de la Asamblea Constituyente, que se estableció el 6 de agosto. Además, se observan algunos signos de cambio institucional, como el decreto supremo emitido el 1° de mayo, en virtud del cual se nacionalizaron los hidrocarburos, y la modificación de la estrategia de integración de Bolivia, materializada en los acuerdos de cooperación en distintas áreas firmados con Cuba y República Bolivariana de Venezuela.

Con respecto a la política fiscal, el sector público no financiero (SPNF) registró un superávit del 6,4% hasta septiembre de 2006, en comparación con el déficit del 2,3% observado en 2005. La mejora del saldo fiscal obedece a la acumulación de depósitos de las prefecturas y los gobiernos municipales que, según estimaciones de la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE) del Ministerio de Planificación del Desarrollo, alcanzarían aproximadamente un 70% de lo transferido a dichas instancias gubernamentales por concepto del impuesto directo a los hidrocarburos (IDH). Para el cierre del año 2006, se prevé un superávit del SPNF del 5,2% del PIB, en tanto que para el gobierno general se prevé un superávit del 4,1%. Por otra parte, la deuda externa se redujo un 35,2%, al pasar de 4.942 millones de dólares al cierre de 2005 a 3.207 millones en septiembre de 2006.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central de Bolivia cumplió el programa monetario establecido, pese a no haber suscrito un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. En los primeros nueve meses del año, los agregados monetarios M1, M2, M3 y M4 registraron un

incremento en términos reales. Este aumento fue absorbido por una demanda de dinero impulsada por la expansión económica y la sustitución monetaria a favor del boliviano. La base monetaria real se expandió un 5,8%, lo que se atribuye principalmente a un incremento de las reservas internacionales cercano al 60,1%. Dicho comportamiento fue compensado parcialmente por una disminución del crédito neto al sector público, en el marco del programa monetario del instituto emisor.

Se estima que la economía boliviana habría crecido un 4,5% en 2006; en el primer semestre del año registró una expansión del 4,8%. En un plazo más largo, se prevé que el crecimiento económico de Bolivia enfrentará riesgos, debido a dos factores. En primer lugar, en los últimos tres años, el crecimiento ha estado vinculado a un impulso de la demanda externa, principalmente de los sectores de extracción. En segundo lugar, la inversión ha constituido el componente del gasto que ha mostrado el menor crecimiento. En relación con el primero de los factores, no se prevé en el futuro cercano un incremento de los precios de las materias primas similar al registrado en 2004 y 2005. Con respecto al segundo, el comportamiento

de la inversión podría afectar la evolución del PIB potencial de la economía boliviana.

La tasa de inflación de los últimos 12 meses fue del 4,7%, es decir 0,3 puntos porcentuales menos que la observada hasta noviembre de 2005. Igualmente, la inflación acumulada hasta noviembre de 2006 fue 0,2 puntos porcentuales menor que la acumulada en igual período de 2005. Los precios del grupo de alimentos y bebidas acusaron el mayor incremento, superando incluso a la tasa de inflación. Asimismo, tanto la inflación acumulada de los bienes transables hasta noviembre de 2006 como la de los últimos 12 meses, un 4,8% y un 5,5%, respectivamente, superó a la de bienes no transables, un 3,7% y 4,2%.

Se estima que la tasa de inflación de Bolivia en 2006 fue del 4,5%, lo que representa una disminución de 0,4 puntos porcentuales con respecto a 2005. Cabe destacar que dicha cifra se encuentra dentro de la banda establecida como meta por el Banco Central de Bolivia, entre el 3% y el 5%. En 2005, la tasa de desempleo se situó en un 8,5%. Para 2006, dado el contexto de crecimiento económico centrado en las industrias extractivas e impulsado por la demanda externa, se espera una disminución moderada de dicha tasa.

Para 2006, se estima que el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzaría aproximadamente los 1.280 millones de dólares, cifra que equivale a 1,65 veces la registrada en 2005. Igualmente se prevé un saldo de la balanza comercial de 1.300 millones de dólares. Entre enero y septiembre de 2006, este alcanzó los 1.100 millones de dólares, lo que representa un incremento de 694 millones con respecto a igual período de 2005. En los primeros nueve meses de 2006, las exportaciones totales de bienes crecieron un 50,1%, mientras que las importaciones aumentaron un 20,8%. Las actividades cuyas ventas externas presentaron un mayor dinamismo fueron la extracción de minerales y la de hidrocarburos, que acusaron incrementos del 121,7% y el 56,5%, respectivamente, con relación al período comprendido entre enero y septiembre de 2005. Las exportaciones de estos dos sectores representaron el 65,5% del total de ventas externas. Por su parte, las exportaciones de la industria manufacturera se elevaron un 15,8% y representaron el 26,1% de las exportaciones realizadas en los tres primeros trimestres de 2006. En cuanto a las compras externas, las de bienes de capital presentaron el mayor crecimiento, un 61,1%. Con respecto al saldo de la balanza comercial por países para este período, Brasil

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	3,9	4,1	4,5
Precios al consumidor	4,6	4,9	4,7 ^b
Salario medio real	2,9	-3,9	...
Dinero (M1)	15,7	30,1	46,4 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	7,2	7,4	2,0 ^c
Relación de precios del intercambio	5,6	7,5	20,4
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	6,2	8,2	...
Resultado global del SPNF/PIB	-5,5	-2,3	5,2
Tasa de interés pasiva nominal ^e	2,0	1,7	2,4 ^f
Tasa de interés activa nominal ^e	8,2	8,2	7,7 ^f
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	2 562	3 280	4 352
Importaciones de bienes y servicios	2 331	2 872	3 433
Saldo en cuenta corriente	337	619	1 284
Cuentas de capital y financiera	-265	-126	-184
Balanza global	73	493	1 100

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 2006.

^c Variación del promedio de enero a octubre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Promedio anual de las tasas en dólares.

^f Datos actualizados, promedio de enero a octubre.

presentó el mayor superávit, 755 millones de dólares, mientras que Chile mostró el mayor déficit, 120 millones de dólares. Los riesgos del sector exportador boliviano están vinculados en el mediano plazo a la evolución del precio de los hidrocarburos. En el corto plazo se disiparon los riesgos con la extensión del régimen preferencial de las exportaciones bolivianas a los Estados Unidos, en el marco de la ley de promoción comercial andina y erradicación de la droga, promulgada en diciembre de 2005. Gracias a este acuerdo, fue posible introducir productos de pequeños productores de tejidos, joyas y artesanías en el mercado estadounidense. Cabe destacar que se trata de productos elaborados con uso intensivo de mano de obra. En relación con el tipo de cambio, en los 10 primeros meses del año, el boliviano se ha apreciado un 0,37%. Por otra parte, este comportamiento del sector externo favoreció una acumulación de reservas internacionales entre diciembre de 2005 y octubre de 2006 cercana a 1.257 millones de dólares, equivalente al 11,8% del PIB, con lo cual se ubicaron en el máximo histórico de 2.970 millones de dólares. Para fines del año se prevé que estas reservas superarán los 3.000 millones de dólares.