

Bolivia (Estado Plurinacional de)

En 2012 el PIB del Estado Plurinacional de Bolivia creció un 5%, lo que supone una leve desaceleración con respecto a 2011. La tasa de inflación se situó en un 4,5%, bastante menor a la registrada el año anterior. Asimismo, las cuentas del gobierno general volvieron a arrojar un superávit de un 1,5% del PIB después del leve déficit registrado en 2011.

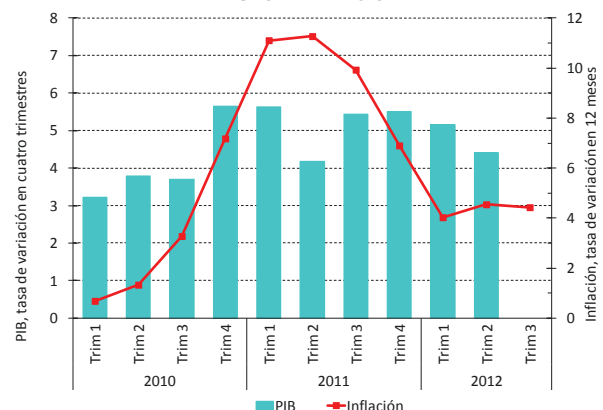
Entre las políticas macroeconómicas que se implementaron durante 2012 se destacan las políticas financieras. Para promover el proceso de bolivianización, el gobierno subió el encaje para depósitos en moneda extranjera y aplicó un impuesto a los bancos del 0,7% sobre la venta de dólares. El gobierno también creó un impuesto sobre la rentabilidad de los bancos del 12,5% aplicable a los bancos cuya rentabilidad es superior al 13% de su patrimonio neto. En el área del comercio, el gobierno subió algunas tarifas arancelarias para favorecer la producción de pequeñas empresas nacionales. El salario mínimo aumentó a 1.000 bolivianos mensuales (un 22,6% más que el salario anterior) y el gobierno nacionalizó la sociedad Red Eléctrica Internacional, la empresa que maneja la red de electricidad del país.

Durante el primer semestre de 2012, el sector público no financiero (SPNF) arrojó un superávit global equivalente al 5,6% del PIB. Pese a estos resultados, el gobierno prevé que el SPNF cierre el año con un superávit de 1,5%, lo que significaría la existencia de un déficit durante el segundo semestre. En los primeros tres trimestres de 2012, los ingresos tributarios nominales aumentaron un 20,5% con respecto al mismo período del año anterior, mientras que los ingresos por hidrocarburos se incrementaron un 31,2% (tanto la producción como el precio del gas subieron en 2012). Hasta septiembre de 2012, los gastos corrientes registraron un aumento del 7,1% en relación con el mismo período del año anterior y los gastos de capital subieron más de un 21,8%, debido al programa de inversión pública —mayormente en infraestructura— que sigue teniendo una gran importancia dentro de los gastos del gobierno boliviano. Hasta septiembre de 2012, la inversión pública fue de 1.407 millones de dólares, un 32% más

que en el mismo período del año anterior; el total presupuestado para 2012 llega a 3.253 millones de dólares. Aunque la ejecución de la inversión pública fue del 43,2% al terminar el tercer trimestre, se espera que, como ocurrió en años anteriores, durante el último trimestre se acelere la ejecución de la inversión, por lo que el gobierno contempla llegar a gastar más del 90% del monto presupuestado.

La deuda pública interna se redujo en términos nominales y reales en los primeros nueve meses del año, ya que bajó 2 puntos porcentuales del PIB, mientras que la externa solo registró un leve aumento. En el primer semestre, la deuda externa fue equivalente al 11,2% del PIB, y en octubre de 2012, el Estado Plurinacional de Bolivia entró de nuevo al mercado internacional de capitales, lanzando un bono de 500 millones de dólares, que logró colocar a una tasa de interés del 4,85%.

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO E INFLACIÓN



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

En el primer semestre del año el Banco Central de Bolivia (BCB) buscó mantener un balance entre las medidas encaminadas a asegurar una baja inflación y las destinadas a promover el crecimiento económico. Debido a que la inflación se encontraba por debajo de la meta establecida, el banco central favoreció una política expansiva gradual, con una disminución de la oferta de títulos en las operaciones de mercado abierto, induciendo menores colocaciones netas a tasas monetarias decrecientes. Estos factores hicieron también disminuir los tipos de interés en el mercado financiero local. A su vez, las metas del programa monetario del primer semestre (crédito interno neto total, crédito interno neto del banco central al SPNF y acumulación de reservas internacionales) se cumplieron con un amplio margen. La tasa de reporto del banco central se mantuvo sin cambios en el año. Los agregados monetarios aumentaron durante 2012, aunque a tasas relativamente bajas en comparación con otros años (a fines de octubre el M2 había aumentado un 6% y el M3 un 10,9%). Por otra parte, la cartera bruta de crédito de los bancos privados continuó creciendo un 15,6% en los primeros diez meses de 2012, favorecida por una leve reducción de las tasas activas, especialmente en moneda nacional.

La bolivianización del sistema financiero continuó impulsándose en 2012. A septiembre de 2012, aproximadamente un 70% de los depósitos y un 78% de los créditos —nuevos máximos históricos en ambos casos— estaban en moneda nacional. Este proceso se vio favorecido por cambios en la reglamentación del encaje legal, como el aumento del encaje adicional para depósitos en moneda extranjera, con vistas a fortalecer el uso de la moneda nacional en el sistema financiero. El tipo de cambio nominal permaneció estable en 2012, mientras que el tipo de cambio real efectivo presentaba una apreciación interanual del 5% a septiembre de 2012.

El crecimiento del PIB en 2012 se situó en un 5%. Los sectores de actividad con mayor dinamismo fueron los del petróleo y gas natural, que creció un 13,9%, la construcción, que aumentó un 10,0%, y el sector financiero, cuya actividad se elevó un 8,1%. El sector de la minería, uno de los sectores más importantes del país, redujo su actividad un 9% en 2012 debido a problemas sociales en algunas de las minas más grandes. Por el lado de la demanda, el crecimiento del PIB fue impulsado por el aumento de la formación bruta de capital fijo (13%) y por el gasto de consumo del gobierno (7%). La CEPAL estima que en 2013 la expansión de la economía boliviana se acercará al 5%.

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,1	5,2	5,0
Producto interno bruto por habitante	2,5	3,5	3,5
Precios al consumidor	7,2	6,9	4,3 ^b
Salario medio real ^c	3,1	-1,2	...
Dinero (M1)	24,1	27,2	18,9 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	4,5	-1,4	-5,8 ^f
Relación de precios del intercambio	13,1	11,0	3,6
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	6,1	5,8	...
Resultado global del sector público no financiero / PIB	1,7	0,8	1,5
Tasa de política monetaria	3,0	4,0	4,0 ^g
Tasa de interés activa nominal ^h	5,2	6,3	6,7 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	7 159	9 133	10 485
Importaciones de bienes y servicios	6 412	8 787	9 396
Balanza de cuenta corriente	969	537	1 180
Balanzas de capital y financiera ⁱ	-46	1 623	434
Balanza global	923	2 160	1 614

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

^a Estimaciones.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

^c Índice de salario medio del sector privado.

^d Variación del promedio de enero a agosto de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

^g Promedio de enero a octubre.

^h Tasa nominal en moneda nacional para operaciones a 60-91 días.

ⁱ Incluye errores y omisiones.

La inflación acumulada entre enero y octubre de 2012 fue del 3,5% y se espera que a fines de diciembre se sitúe alrededor del 4,5%. Después de experimentar tasas mayores al principio de 2011, durante el último año y medio la inflación se ha mantenido dentro del rango de inflación de referencia del banco central. Ese resultado refleja la estabilidad de los precios de los alimentos y de otros productos básicos.

El Instituto Nacional de Estadística dejó de publicar datos sobre el empleo después del segundo trimestre de 2011, aunque el Ministerio de Economía estima que el desempleo se encuentra levemente por debajo del 5%. El 1 de mayo de 2012 el gobierno anunció un aumento del salario mínimo a 1.000 bolivianos mensuales, un incremento del 22,6% sobre el salario mínimo anterior.

En el primer semestre de 2012, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia registró un superávit en cuenta corriente de 734 millones de dólares, es decir, un aumento del 53% en comparación con el mismo período del año anterior. Las exportaciones de bienes continuaron su rápida expansión y se incrementaron un 30% durante ese período. La causa de este aumento fue más el incremento del volumen que el alza de los precios, si bien estos subieron alrededor de un 5%. Las importaciones, por su parte, crecieron un 14,9%. Las remesas de los trabajadores

aumentaron poco en la primera mitad de 2012. Las provenientes de España (42,9% del total) y la Argentina (12,7%) cayeron con respecto al mismo período del año anterior, mientras que las de los Estados Unidos y otros países subieron en 40,7%, lo que compensó la caída en los otros dos países. Por otra parte, las cuentas de capital y financiera presentaron un superávit de solo 63,4 millones de dólares hasta

junio de 2012. Ese resultado, menor que el correspondiente a 2011, se explica por una salida de capital privado en el segundo trimestre del año. Sin embargo, a octubre de 2012 las reservas internacionales netas en poder del banco central se situaron en 13.772 millones de dólares, lo que supone un incremento del 14,6% y equivale a 21 meses de importaciones.