
Bolivia

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2005, la economía boliviana tuvo un desempeño favorable en distintas áreas. El PIB aumentó un 4,1%, cifra que superó en 0,2 puntos porcentuales el crecimiento registrado el año anterior. De manera similar, el PIB per cápita se incrementó un 1,8%, lo que superó el crecimiento registrado en 2004 en 0,1 puntos porcentuales. El déficit del sector público no financiero (SPNF) se redujo 3,2 puntos del PIB, la balanza de pagos cerró con un superávit de 492,9 millones de dólares y las reservas internacionales netas se incrementaron 503,6 millones. Esto se debió a dos factores que se contraponen: por una parte, un contexto externo favorable para los países productores de hidrocarburos en el que, en 2005, se incrementó el precio del gas natural y el petróleo un 28,9% y un 44,1%, respectivamente, y por otra, un ambiente político interno caracterizado por protestas, movilizaciones sociales, elecciones parlamentarias y presidenciales y reformas institucionales de importancia.

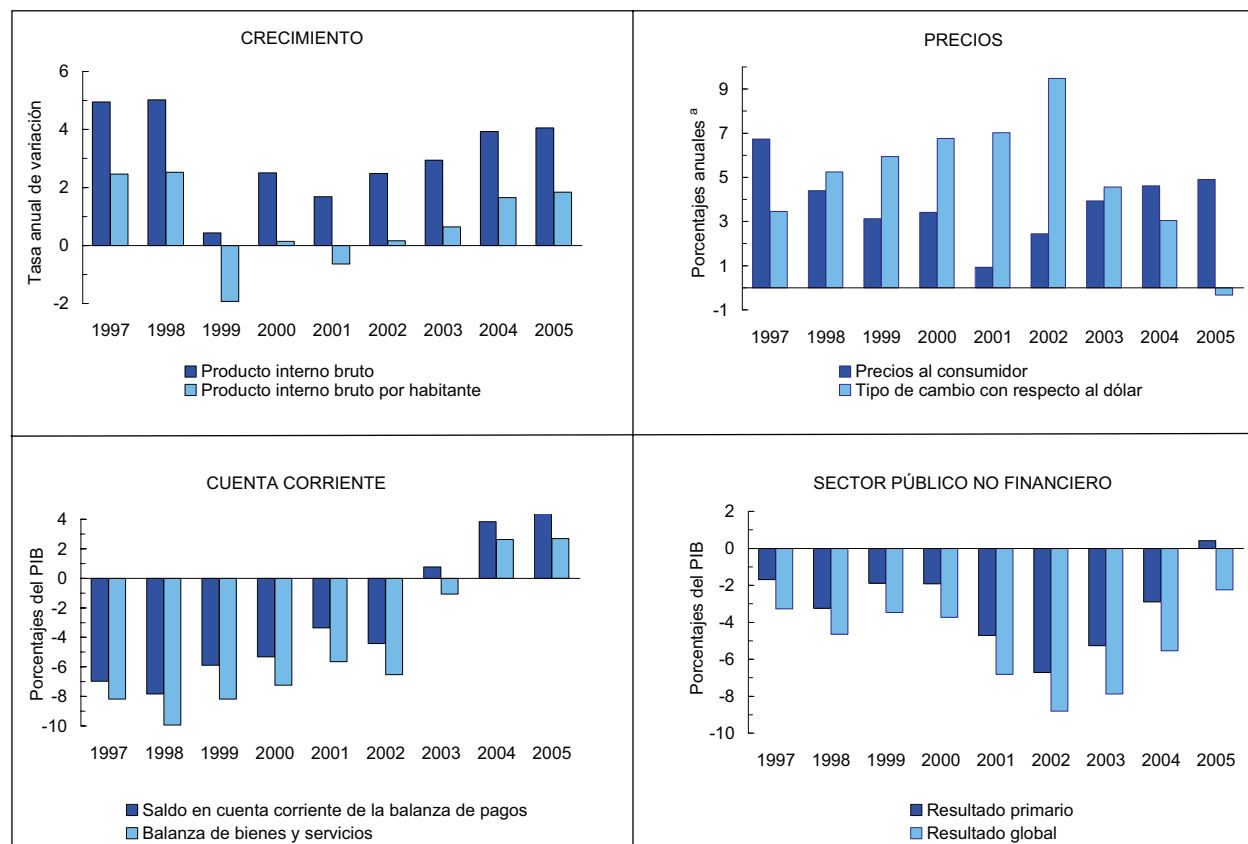
En términos políticos, 2005 fue un año bastante agitado. En el primer semestre, tuvieron lugar grandes protestas sociales, en las que se exigía la nacionalización de los hidrocarburos, en relación con la ley que sobre ese recurso se estaba considerando en el Congreso. Las movilizaciones culminaron con la renuncia del presidente y la posterior designación de un presidente interino. El segundo semestre estuvo marcado por las elecciones presidenciales. En diciembre, el candidato vencedor fue elegido presidente con un triunfo contundente, de modo que, a diferencia de los gobiernos anteriores, el gobierno naciente contó con una amplia base de apoyo, que se vio reflejada en una mayoría parlamentaria.

El primer semestre de 2006 ha estado nuevamente caracterizado por el tema electoral, esta vez por las votaciones que tendrán lugar a principios de julio a fin de elegir a los representantes a la Asamblea Constituyente. Además, se observan algunos signos de cambio institucional como el decreto supremo emitido el 1º de mayo, mediante el 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. Igualmente, el contexto de mejora de las cuentas fiscales y del fortalecimiento de las reservas internacionales netas, al parecer no se contempla una renovación del acuerdo de derecho de giro suscrito con el Fondo Monetario Internacional que se había extendido el año pasado.

Dada la naturaleza estructural de estos cambios y la falta de información específica, pareciera prematuro evaluar su efecto. Por ejemplo, el mencionado decreto de nacionalización de hidrocarburos establece un plazo de 180 días para negociar con las empresas afectadas por la medida. En todo caso, es de esperar un incremento en los precios de exportación del gas con respecto al nivel que prevaleció en 2005. Por otra parte, aún se desconoce cuál será el monto de las inversiones que se efectuarán en el marco de los convenios de cooperación. Sin embargo, ante un escenario fiscal y externo favorable como el que prevalece este año, se espera que la economía boliviana crezca un 4,2%.

Gráfico 1

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

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

^a Variación diciembre a diciembre.

2. Política económica

La aprobación del impuesto a los hidrocarburos y las disposiciones que propiciaron la remonetización de la economía fueron las medidas de política económica más importantes aplicadas en 2005.

a) Política fiscal

Al cierre del año 2005, el déficit del SPNF fue del 2,3% del PIB, lo que supone una mejora cercana a los 3,2 puntos del PIB con respecto al 2004 y constituye el menor valor registrado en la presente década. La mejora del resultado fiscal obedece a un incremento de los ingresos del sector, cercano a los 4,9 puntos del PIB, mientras que

los gastos crecieron en una menor cuantía, 1,4 puntos. Este comportamiento de las cuentas fiscales se explica por el establecimiento del impuesto directo a los hidrocarburos (IDH), cuya recaudación alcanzó los 3,1 puntos del PIB. Por otra parte, la Ley 3.058 promulgada el 17 de mayo de 2005 modificó la estructura impositiva y de regalías. Por consiguiente, todos los campos deben pagar un 32% del valor de su producción por concepto de este impuesto, así como un 6% y un 12% por concepto de regalías nacionales y gubernamentales, respectivamente. Cabe notar que en el presente año esto no implica necesariamente un alivio real para el Tesoro General de la Nación (TGN), debido a que se estableció un mecanismo de distribución mediante el

cual el 42,3% de la recaudación del impuesto se destinará al tesoro y el 57,7% a los departamentos.¹

En el 2005, se continuó recaudando el impuesto a las transacciones financieras (ITF), por cuyo concepto el fisco obtuvo ingresos cercanos al 0,8% del PIB. Dicho gravamen continuará aplicándose en el 2006. Asimismo, se incrementó la recaudación, entre otros tributos, del IVA y el impuesto a las utilidades de las empresas (IUE). Este último arrojó casi 2,8 puntos del PIB, debido en parte al impuesto a las utilidades extraordinarias (Surtax) de las empresas dedicadas a las actividades extractivas de recursos naturales no renovables, que se decretó en 1994 pero se recaudó por primera vez en 2005.

Por otra parte, el costo fiscal atribuible a las pensiones disminuyó 0,2 puntos del PIB con respecto a 2004 y equivalió al 4,1% en 2005. Cabe destacar que dicho costo ha venido decreciendo desde 2002, año en fue de 4,9 puntos del PIB. En el 2005 se produjo una recomposición de la deuda pública, la externa descendió 5,4 puntos porcentuales del PIB, mientras que la interna se elevó 0,7 puntos porcentuales del PIB. Cabe destacar el incremento de los títulos públicos en bolivianos, cuya proporción con respecto al total de títulos públicos se incrementó 17,4 puntos porcentuales.

b) Política monetaria

Uno de los objetivos principales del Banco Central de Bolivia (BCB) es mantener una tasa de inflación baja y estable. Para ello aplica una política monetaria basada en la fijación de un monto máximo de crédito interno neto y el establecimiento de un nivel mínimo de reservas internacionales. En 2005, dado el escenario fiscal descrito y el contexto externo favorable, se cumplieron holgadamente las metas establecidas. Luego de la reprogramación del déficit fiscal en octubre, mediante la cual se redujo la meta de un 5% del PIB a un 3,5%, este cerró en un 2,1%, lo que se tradujo en una disminución de las necesidades de financiamiento. Asimismo, las reservas internacionales se incrementaron 503,6 millones de dólares, lo que supera 3,73 veces el monto programado.

Desde mediados de 2005, los agregados monetarios crecieron significativamente en términos reales. Tanto la base monetaria como los agregados M1, M2 y M3 presentaron un dinamismo mayor que el observado en 2004, al crecer un 30,2%, un 28,8%, un 33,4% y un 37,5%, respectivamente. La expansión de la base monetaria se

atribuye principalmente al citado incremento de las reservas internacionales. Durante 2005, la participación del Banco Central de Bolivia en el mercado abierto fue acorde con el patrón estacional de los agregados monetarios. En efecto, durante el primer semestre del año pasado, el saldo neto de los títulos públicos se redujo 17,1 millones de dólares, mientras que en el segundo semestre se incrementó 39,8 millones. En 2005, el elevado nivel de liquidez de la economía se tradujo en una reducción de la mayoría de las tasas de interés de los instrumentos en moneda nacional. La tasa de interés de las letras del tesoro a 13 semanas descendió del 5,82% al 4%. Asimismo, la de las operaciones de reporto se redujo del 6,01% al 5,26%, mientras que las tasas ponderadas de los créditos de liquidez con garantía del fondo de requerimiento de activos líquidos (RAL) disminuyeron del 7,5% al 6,75%.

El significativo aumento de estos agregados fue absorbido por una demanda de dinero impulsada por la expansión económica y la sustitución monetaria a favor del boliviano, como consecuencia de la relativa abundancia de divisas y de las medidas tomadas por el banco central que se describen en la sección siguiente.

c) Política cambiaria

En 2005, el banco central mantuvo el régimen cambiario vigente desde la segunda mitad de los años ochenta, es decir, el sistema de tipo de cambio deslizante incompleto, el cual consiste en pequeñas depreciaciones o apreciaciones no anunciadas del boliviano con respecto al dólar. El objetivo de la política cambiaria es mantener un tipo de cambio real competitivo, pero subordinado a la meta inflacionaria.

Durante 2005, la depreciación del tipo de cambio nominal del boliviano fue de un 0,37%, en tanto que hasta abril de 2006 la apreciación alcanza un 0,2%. La estabilidad del tipo de cambio se atribuye al contexto externo favorable y a las medidas de política tomadas por el banco central, que contribuyeron a la remonetización de la economía. Entre estas se destacan: i) el nuevo reglamento de encaje legal establecido en abril de 2005, por medio del cual se elevó el costo relativo de la tenencia de moneda extranjera, en virtud del incremento de la tasa de encaje legal de los títulos denominados en divisas, del 10% al 12%, y del establecimiento de un encaje adicional aplicable a estos, del 2,5% sobre la llamada base del encaje adicional, y ii) los incrementos

¹ De los fondos asignados al Tesoro General de la Nación, el 74,02% debe destinarse a las Fuerzas Armadas, la Policía Nacional, el Poder Nacional, el Fondo de Desarrollo y a Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB); el 11,81% a los pueblos indígenas y originarios, y el 14,17% al fondo de compensación. Asimismo, de la asignación departamental, el 21,7% se destinará a los tres departamentos productores de hidrocarburos, el 54,2% a los no productores y el 24,1% a la nivelación de los departamentos. Los fondos departamentales están preasignados: el 56,6% a las prefecturas, el 34,7% a los municipios y el 8,7% a las universidades.

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	5,0	5,0	0,4	2,5	1,7	2,5	2,9	3,9	4,1
Producto interno bruto por habitante	2,5	2,5	-1,9	0,1	-0,6	0,2	0,6	1,7	1,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,5	-4,4	2,6	3,4	3,5	0,4	8,6	0,5	5,1
Minería	6,1	5,5	-4,6	6,4	-1,5	2,5	4,4	9,5	13,7
Industria manufacturera	2,0	2,5	2,9	1,8	2,7	0,3	4,0	5,6	3,2
Electricidad, gas y agua	4,7	2,4	4,6	1,9	0,7	2,2	3,1	2,8	2,6
Construcción	4,9	35,7	-16,9	-4,1	-7,0	16,2	-23,1	1,8	1,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,1	2,0	0,8	3,6	1,1	2,0	2,1	3,7	2,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,2	7,1	-0,8	2,4	3,0	4,3	4,0	4,1	3,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	12,6	12,5	13,3	-0,6	0,2	-3,1	-2,0	-1,7	0,6
Servicios comunales, sociales y personales	4,9	3,6	2,9	2,4	2,6	3,0	3,0	1,5	1,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	5,1	5,1	2,8	2,3	1,5	2,2	2,1	2,8	2,9
Gobierno general	3,4	3,8	3,2	2,1	2,9	3,5	3,6	1,6	0,5
Privado	5,4	5,2	2,8	2,3	1,3	2,0	1,9	2,9	3,3
Inversión interna bruta	30,2	28,5	-18,8	-7,4	-17,5	17,9	-12,1	-12,3	19,9
Exportaciones de bienes y servicios	-2,1	6,5	-12,8	15,0	8,4	5,7	12,5	16,4	9,6
Importaciones de bienes y servicios	13,5	22,3	-17,1	4,7	-5,0	13,1	0,9	5,3	13,5
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	19,6	23,6	18,8	18,1	14,3	16,3	13,3	11,2	13,7
Ahorro nacional	12,6	15,8	12,9	12,8	10,9	11,9	14,1	15,1	18,7
Ahorro externo	7,0	7,8	5,9	5,3	3,4	4,4	-0,8	-3,9	-5,0
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-554	-666	-488	-446	-274	-350	62	337	467
Balanza de bienes	-477	-656	-488	-364	-423	-476	-18	302	329
Exportaciones FOB	1 167	1 104	1 051	1 246	1 285	1 299	1 598	2 146	2 671
Importaciones FOB	1 644	1 760	1 539	1 610	1 708	1 775	1 616	1 844	2 341
Balanza de servicios	-172	-189	-190	-244	-36	-41	-69	-71	-74
Balanza de renta	-197	-162	-196	-225	-211	-205	-302	-385	-373
Balanza de transferencias corrientes	292	341	386	387	396	371	451	491	584
Balanzas de capital y financiera ^d	654	791	515	407	237	57	15	-211	26
Inversión extranjera directa neta	728	947	1 008	734	703	674	195	63	-280
Capital financiero ^e	-74	-156	-493	-327	-467	-617	-180	-274	306
Balanza global	101	125	27	-39	-37	-293	77	126	493
Variación en activos de reserva ^f	-90	-133	-32	39	28	275	-93	-138	-504
Otro financiamiento ^g	-11	8	5	1	9	17	16	13	11
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	103,8	98,5	98,6	100,0	101,0	95,4	104,1	111,6	119,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	107,9	102,0	97,1	100,0	95,8	96,2	98,5	104,1	111,8
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	5,6	7,5	3,9	2,2	0,4	-1,6	-3,4	-6,7	-3,5
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	4 532	4 659	4 574	4 460	4 497	4 400	5 142	5 045	4 942
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	57,2	54,8	55,2	53,1	55,2	55,7	63,5	57,9	52,9
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-13,9	-11,9	-15,0	-15,3	-13,9	-13,2	-15,4	-15,0	-11,9
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	52,5	49,5	55,9	56,1	60,6	58,0	60,4	58,6	...
Tasa de desempleo abierto ^k	4,4	6,1	7,2	7,5	8,5	8,7	9,2	6,2	...
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,7	4,4	3,1	3,4	0,9	2,4	3,9	4,6	4,9
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	3,5	5,3	5,9	6,8	7,0	9,5	4,6	3,0	-0,3
Variación del salario mínimo real	2,0	16,1	7,6	2,9	10,8	4,7	0,8	-4,2	-5,1
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	...	...	...	...	2,7	1,8	2,0	1,7
Tasa de interés activa nominal ^l	...	...	...	...	13,7	10,9	9,1	8,2	8,2

Cuadro 1 (conclusión)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^a
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos totales	29,5	31,3	32,6	33,7	30,5	27,6	28,9	27,5	31,8
Ingresos corrientes	28,1	29,9	30,8	31,5	28,1	25,4	26,0	25,0	29,7
Ingresos tributarios	15,8	18,8	17,9	18,6	17,9	17,7	17,8	20,5	25,2
Ingresos de capital	1,4	1,4	1,8	2,2	2,4	2,3	2,9	2,5	2,2
Gastos totales	32,8	35,9	36,1	37,4	37,3	36,5	36,8	33,0	34,1
Gastos corrientes	25,5	28,9	28,9	30,3	28,9	28,1	28,7	23,9	24,0
Intereses	1,6	1,4	1,6	1,8	2,1	2,1	2,6	2,6	2,7
Gastos de capital	7,2	7,0	7,1	7,1	8,4	8,4	8,1	9,1	10,1
Resultado primario	-1,7	-3,2	-1,9	-1,9	-4,7	-6,7	-5,3	-2,9	0,4
Resultado global	-3,3	-4,7	-3,5	-3,7	-6,8	-8,8	-7,9	-5,5	-2,3
Deuda pública^m	61,7	61,2	65,0	66,3	73,8	78,0	90,7	85,0	76,7
Interna ⁿ	13,6	13,8	16,7	19,4	26,0	28,6	30,7	31,5	30,4
Externa	48,1	47,4	48,3	46,9	47,8	49,4	60,0	53,5	46,3
Moneda y crédito^o									
Crédito interno ^p	66,2	68,4	73,7	70,1	67,2	64,7	62,5	56,8	52,7
Al sector público	13,1	11,1	10,7	10,8	12,5	14,1	15,4	15,0	14,0
Al sector privado	53,0	57,3	63,0	59,3	54,7	50,6	47,1	41,9	38,8
Liquidez de la economía (M3)	47,9	48,9	51,0	49,1	50,7	47,0	45,4	40,1	40,1
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	7,1	7,3	6,7	6,2	6,4	6,3	6,7	7,1	8,9
Depósitos en moneda extranjera ^q	40,9	41,7	44,3	42,9	44,3	40,7	38,7	33,0	31,1

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, área urbana; hasta 1998, ciudades capitales de departamento. ^k Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, área urbana; hasta 1998, ciudades capitales de departamento. ^l Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, en dólares, de los bancos. ^m No incluye la deuda privada con garantía pública. ⁿ La deuda interna corresponde a la deuda del gobierno central. ^o Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^p Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^q Se refiere a depósitos a la vista, a plazo, cajas de ahorro y otras obligaciones del sector bancario con el sector privado.

del margen (*spread*) entre el tipo de cambio de compra y de venta, de 0,02 a 0,06 bolivianos y de 0,06 a 0,08 bolivianos, que tuvieron lugar en agosto y noviembre de 2005, lo que representó un aumento de cuatro veces el costo financiero de pasar de una moneda a otra. Por consiguiente, en 2005, las reservas internacionales netas crecieron un 52,6%, a 1.714,2 millones de dólares. Al parecer este comportamiento se ha mantenido durante este

año, ya que hasta fines de abril su monto se ha elevado un 29,2% o 509,2 millones de dólares. Cabe notar que este incremento corresponde, en términos absolutos, al 101,1% del alcanzado en 2005. Ello refleja el contexto externo favorable que prevalece en 2006. Por último, entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005, el tipo de cambio real se apreció un 2,5% y entre diciembre de 2005 y marzo de 2006, un 2,3%.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2005, la actividad económica de Bolivia acusó una expansión de un 4,1% con respecto a 2004. Esta tasa de crecimiento del PIB, la más alta registrada en los últimos seis años, superó en 0,5 puntos porcentuales la observada en 2004, a pesar de los problemas políticos que tuvieron

lugar durante el segundo y tercer trimestres de 2005, que se tradujeron en restricciones de la oferta.

Las actividades económicas que registraron una mayor expansión fueron la extracción de minas y canteras (13,7%) y la agricultura, silvicultura, caza y pesca (5,1%). Cabe destacar que el incremento del primer rubro fue el más alto en los últimos 15 años, mientras que el segundo mostró

Cuadro 2
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2004				2005 ^a				2006 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	3,9	3,6	4,7	3,6	4,8	4,1	3,5	3,9	4,3	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	469	553	619	583	544	669	745	777	897	980
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	395	442	467	559	495	562	620	666	661	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	620	558	719	872	782	888	1 067	1 328	1 491	1 816 ^c
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	110,4	109,7	111,0	115,4	117,7	120,0	121,0	121,0	121,7	122,6
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,2	4,9	4,3	4,6	5,7	6,4	5,5	4,9	3,7	3,5
Tipo de cambio nominal promedio (bolivianos por dólar)	7,86	7,91	7,96	8,02	8,06	8,09	8,07	8,02	8,00	8,00
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	1,6	2,1	2,5	1,8	1,7	1,6	1,6	2,1	2,2	2,2
Tasa de interés activa ^e	7,4	7,9	8,8	8,8	8,5	7,6	8,6	8,1	7,5	7,7
Tasa de interés de reporto ^f	6,2	8,1	9,8	7,8	...	8,3	8,0	7,5	7,5	7,6 ^c
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^g	3,2	1,7	0,9	2,4	1,1	3,1	2,6	1,8	-3,6	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^h	18,7	18,1	17,4	14,5	16,8	14,7	14,9	12,4	13,3	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990. ^c Datos hasta el mes de mayo. ^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^e Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, bancos; promedio de los tres meses, en dólares. ^f Tasa de las operaciones de reporto, en dólares. ^g Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^h Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

un alza de 4,78 puntos porcentuales respecto del 2004. Dentro de este último, la actividad económica que más se expandió fue la de los productos agrícolas no industriales, que aumentó un 9,01%. La extracción de minas y canteras tuvo una incidencia del 33,5% en la tasa de crecimiento del PIB. El sector incluye el petróleo crudo y gas natural y minerales metálicos y no metálicos que en 2005 crecieron un 15,1% y un 11,6%, respectivamente. La tasa registrada por los hidrocarburos fue de 8,7 puntos porcentuales, cifra menor que la de 2004, mientras que la de la minería fue la mayor de los últimos 16 años. Por su parte, en 2005, la actividad de las industrias manufactureras se incrementó un 3,21%, el comercio un 2,9%, la electricidad y el agua un 2,6% y la construcción un 1,5%. Cabe notar que ciertas actividades bastante dinámicas en términos de empleo, como la manufactura, el comercio y la construcción, presentaron un repunte relativamente moderado.

En cuanto a gastos, en 2005 el consumo final de los hogares ascendió un 3,3% y el de la administración pública un 0,5%, mientras que la formación bruta de capital se incrementó un 2,8%. El cociente entre este último componente y el PIB fue de un 12,8%, y representa el 78% del valor promedio registrado por este coeficiente en

los años noventa. La formación bruta de capital privada acusó una contracción cercana al 6%. Por ejemplo, en el sector de los hidrocarburos, la inversión privada en exploración se redujo en 2005 casi un 50,6%, al ubicarse en un 16,1% del máximo valor histórico alcanzado en el año 2000, lo cual refleja la menor inversión por este concepto en los últimos nueve años.

En el primer trimestre de 2006, el PIB de Bolivia registró un crecimiento del 4,3% con respecto al mismo período de 2005. Los rubros que presentaron la mayor variación fueron los correspondientes a minerales metálicos y no metálicos, 18,7%; servicios financieros, 17,7%, y petróleo y gas natural, 12,42%. Por otra parte, el sector de la construcción continuó creciendo menos que el promedio de la economía, un 1,23%.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2005, el crecimiento de los precios en la economía boliviana fue de un 4,9%, cifra que superó tanto la meta establecida originalmente por el banco central (3,8%) como la ajustada (4,2%). Igualmente este resultado superó en 0,3 puntos porcentuales al del 2004, debido principalmente a los

problemas de oferta originados a raíz de las movilizaciones sociales que tuvieron lugar en mayo y junio, en las que se exigía la nacionalización de los hidrocarburos y que se tradujeron en la restricción de la oferta de algunos bienes, y a los incrementos registrados a principios de ese año en los pasajes del transporte urbano e interurbano. A partir de ese momento, se desaceleró la inflación anualizada, del 6,4% en junio de 2005 al 3,5% en junio de 2006. La inflación acumulada hasta junio de 2006 es del 2,1%. Para 2006, el banco central estableció la meta inflacionaria de entre un 3% y un 5%, centrada en un 4%.

En mayo de 2006 se produjo un incremento del salario mínimo de 440 a 500 bolivianos mensuales, lo que se traduce en una recuperación de poder adquisitivo, que ha alcanzado a los niveles de 2003, año en el que había tenido lugar su último aumento. Por otra parte, en un contexto de moderada aceleración del crecimiento económico, se estima que la tasa de desempleo habría disminuido levemente.

c) El sector externo

En 2005, la balanza de pagos de Bolivia registró un superávit de 492,9 millones de dólares, lo que equivale a 4,9 puntos del PIB. Cabe destacar que esta cuenta presenta un saldo positivo por tercer año consecutivo. En comparación con 2004, se produjo un incremento de 364 millones de dólares. Por su parte, el saldo de la cuenta corriente se elevó 129,2 millones de dólares con respecto al 2004, mientras que la cuenta de capital y financiera se

acrecentó 327,9 millones. La balanza comercial alcanzó un superávit de 329,5 millones de dólares, equivalente a 3,5 puntos del PIB y un 9,2% superior al observado en 2004. Durante 2005, las exportaciones de bienes crecieron un 24,5%, debido al alza que mostraron las ventas externas de gas y otros combustibles, las cuales aumentaron un 58,8% y un 52,4%, respectivamente. Igualmente, las exportaciones de minerales y metales no ferrosos registraron un crecimiento del 17,7%, mientras que las manufacturas se expandieron un 7,4%. Por el contrario, las ventas externas de productos agrícolas disminuyeron un 6,3%, debido a la reducción de la venta de soya y azúcar, entre otros. Las ventas externas se vieron favorecidas por un incremento de los precios de los productos básicos exportados. En 2005 los términos de intercambio de Bolivia mejoraron un 5,2%. Las importaciones se elevaron un 27%, concentrándose ese incremento en las compras externas de bienes intermedios y de consumo final, que aumentaron un 27,9% y un 24,8%, respectivamente. El déficit de la renta neta de los factores se redujo 11,6 millones de dólares, debido principalmente al alza de los intereses recibidos. De la misma manera, las transferencias corrientes netas crecieron un 18,9%.

Por último, la cuenta de capital y financiera, incluidos los errores y omisiones, se elevó 237,8 millones de dólares, con lo que arrojó un superávit de 26,3 millones. Cabe destacar la reducción de la inversión extranjera neta recibida, que disminuyó 342 millones de dólares al producirse un incremento de la desinversión de 361 millones de dólares.