

Estado Plurinacional de Bolivia

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2009, a pesar de la crisis financiera internacional, la economía boliviana continuó presentando resultados positivos en términos de crecimiento de la actividad económica, cuentas externas y fiscales. El PIB registró un incremento del 3,4%, lo que significó una desaceleración de la tasa de crecimiento de 2,7 puntos porcentuales con respecto a 2008. Por su parte, el crecimiento de los precios fue de un 0,26%. Al cuarto trimestre de 2009, la tasa de desempleo de las principales ciudades fue de un 7,4%¹. Asimismo, el sector público no financiero (SPNF) registró un superávit equivalente al 0,1% del PIB. Por su parte, la balanza de pagos presentó un superávit de 326 millones de dólares, lo que representa una disminución de 2.048 millones de dólares (86%) con respecto a 2008. A su vez, las reservas internacionales netas en poder del Banco Central de Bolivia (BCB) se incrementaron 858 millones de dólares y alcanzaron los 8.580 millones de dólares, en comparación con los 2.403 millones registrados en 2008.

Estos resultados obedecen a los efectos de la crisis financiera internacional. En este contexto, se redujeron las ventas externas debido a la disminución del precio medio de los principales productos de exportación bolivianos (soja, gas natural y productos mineros), así como a los menores volúmenes exportados de soja y gas natural. Cabe destacar que dado el bajo grado de integración del sistema financiero de esta economía en los mercados internacionales de capital, no se registraron consecuencias en ese sector. Según estimaciones de la CEPAL, la tasa de crecimiento de la actividad económica en 2010 será de aproximadamente un 4,5%.

Desde el punto de vista político, en abril de 2010 se celebraron elecciones para elegir a los gobernadores y otras autoridades gubernamentales regionales, únicas

autoridades que aún no habían sido electas bajo el nuevo marco constitucional aprobado mediante referendo en enero de 2009, ya que en diciembre de 2009 se celebraron elecciones presidenciales.

Entre los principales retos que deberá enfrentar el Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia se encuentra la implementación del régimen de autonomías departamentales, municipales, regionales e indígenas consagrado en la nueva Carta Magna. Asimismo, deberá hacer frente a la menor demanda de gas de la Argentina y del Brasil, dada la importancia del sector del gas para la economía boliviana durante los últimos diez años. En este sentido, la recuperación o sustitución de esos mercados debería ser una de las prioridades de las autoridades.

¹ A partir de 2009, el Estado Plurinacional de Bolivia cuenta oficialmente con información estadística sobre el comportamiento del empleo y desempleo, gracias a la aplicación de la Encuesta trimestral de empleo. Esta encuesta se realiza en las nueve capitales departamentales y en la ciudad de El Alto.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2009, el sector público no financiero tuvo por cuarto año consecutivo un superávit de aproximadamente un 0,1% del PIB. El superávit registrado por el gobierno general (4,1%) fue compensado por el saldo negativo de las empresas públicas. En el caso del gobierno general, los gobiernos regionales determinaron este resultado. El déficit de las empresas públicas obedeció a la disminución de los ingresos provenientes del sector del gas, lo que refleja la dependencia de la gestión pública de los ingresos por concepto de los impuestos a los hidrocarburos.

En 2009, la deuda pública externa del Estado Plurinacional de Bolivia se incrementó 155 millones de dólares (6%) y corresponde principalmente a la deuda contraída con organismos multilaterales, ya que se redujo la deuda bilateral. El saldo de la deuda pública externa a fines de 2009 alcanzó los 2.593 millones de dólares, cifra equivalente al 15% del PIB. Por su parte, la deuda interna registró un incremento respecto de 2008 de 265 millones de dólares (9,6%). Cabe destacar que en mayo de 2010, dada la transparencia en la ejecución de las políticas públicas y el desempeño de la economía boliviana, Standard and Poor's mejoró la calificación de riesgo de la deuda boliviana, tanto en moneda extranjera como nacional, de B-/C a B/B.

b) La política monetaria y financiera

En 2009, el Banco Central de Bolivia continuó con su objetivo de mantener una tasa de inflación baja y estable. Para ello, siguió aplicando una política monetaria basada en un esquema de metas intermedias de cantidad, en virtud del cual se establece un límite máximo de expansión del crédito interno neto de manera que la oferta monetaria sea compatible con la demanda de dinero del público. La tasa de inflación de referencia establecida por el banco central para 2009 fue de un 3%, mientras que para 2010 se fijó en un 4%.

Desde el punto de vista institucional, en marzo de 2010, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Banco Central de Bolivia suscribieron el convenio Decisión de Ejecución del Programa Fiscal-Financiero 2010, con el objeto de garantizar la estabilidad y el crecimiento económico a través de un trabajo coordinado. Cabe destacar que por quinto año consecutivo se firmó un acuerdo de esta naturaleza, lo que refleja la transparencia de la relación entre ambos entes. Gracias a este convenio, el programa monetario y por lo tanto la meta acordada por el banco central para contraer crédito interno neto

consideran los objetivos establecidos en el programa fiscal anual. Además, en el convenio se estipulan las metas trimestrales de déficit del sector público no financiero, de financiamiento interno de dicho déficit, de crédito interno del banco central a ese sector y la acumulación de reservas internacionales netas por parte del instituto emisor, lo que permite programar coordinadamente las colocaciones de títulos de deuda pública.

Dada la menor expectativa inflacionaria y con el objeto de hacer frente a los efectos de la crisis financiera internacional, en el programa financiero de 2009 se contempló expandir la liquidez y proveer mayor espacio de financiamiento al SPNF que en años anteriores. Para ello, se acordaron metas menos ambiciosas de acumulación de reservas internacionales netas y de contracción del crédito interno neto, tanto al sector financiero como al SPNF. Con respecto al sector financiero, se contrajo el crédito interno mediante la aplicación de la política del banco central de propiciar una redención neta de títulos, disminuyendo el saldo de sus operaciones de mercado abierto respecto de diciembre de 2008 en 29,9% (658 millones de dólares). En 2010 se ha mantenido esta política. A fines de abril, se registró una reducción del saldo de operaciones de mercado abierto en 12 meses de un 55% (1.226 millones de dólares), mientras que la acumulada fue de un 35,2% (543 millones de dólares). En 2009 el saldo negativo del crédito interno neto al SPNF aumentó un 0,9%. Esta tasa de variación fue significativamente menor que la registrada en 2008 (48%), debido a la desaceleración del crecimiento de los depósitos que el SPNF realizó durante el año en el banco central.

Esta política monetaria expansiva se tradujo en una disminución de la tasa de reporto del banco central. Durante 2009, esta se redujo en cuatro oportunidades y pasó de un 13% a un 3%, nivel en el que se mantenía hasta fines de abril de 2010. En consecuencia, en 2009 la base monetaria registró una importante expansión en términos reales a diferencia de los agregados monetarios M1, M2 y M3².

La combinación de los factores anteriores repercutió significativamente en el sistema financiero. En efecto, la disminución del saldo de las operaciones de mercado abierto a lo largo del año constituyó una inyección neta de liquidez a ese sector y se tradujo en una reducción de las tasas de intermediación. Entre diciembre de 2008 e igual mes de 2009, bajaron todas las tasas activas en moneda nacional, con la excepción de las tasas a 30 días. Por su parte, las tasas pasivas registraron reducciones en todos

² Estos agregados solamente incluyen medios de pago en moneda nacional.

sus plazos que superaron a las de las tasas de préstamo. Ello se tradujo en un incremento del diferencial (*spread*). Por ejemplo, entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009, las tasas pasivas a 60 días se redujeron 3,73 puntos porcentuales, mientras que las activas al mismo plazo bajaron 2,3 puntos porcentuales. En 2009, la cartera de créditos en moneda nacional experimentó un crecimiento real de aproximadamente un 10,3% que superó ampliamente al registrado en 2008. De esta manera, la crisis financiera internacional no afectó al sistema financiero boliviano que no está integrado al resto del mundo, así como tampoco a su pequeño mercado bursátil. Dos fueron los factores que colaboraron en esta dinámica: el crecimiento económico experimentado por la economía boliviana y la modificación al encaje legal que tuvo lugar en junio de 2009, en la que se estableció la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional, siempre que aumentara la cartera bruta en tal denominación con respecto al saldo al 30 de junio de 2009.

La reducción del saldo de las operaciones de mercado abierto ha permitido el incremento del financiamiento del Tesoro General de la Nación (TGN) en el mercado interno. En 2009, el saldo de los títulos del TGN aumentó un 29,8% (255 millones de dólares), mientras que hasta abril de 2010 se incrementó un 12,2% (136 millones de dólares). Cabe señalar que el TGN no solamente ha tenido mayor espacio para financiarse, sino que también se ha visto favorecido por la disminución de las tasas.

c) La política cambiaria

En lo que va de 2010, el Banco Central de Bolivia ha continuado manteniendo fijos los precios de referencia del dólar, tanto de compra como de venta (6,97 y 7,07 bolivianos, respectivamente), política que viene aplicando desde septiembre de 2008. El objetivo de esta medida es evitar una sobre-reacción del tipo de cambio ante la incertidumbre generada por la crisis financiera internacional. Cabe señalar que si bien en la práctica la economía presenta un tipo de cambio fijo, formalmente no se ha alterado el régimen cambiario que el banco central ha aplicado desde hace más de 20 años, basado en pequeñas apreciaciones o depreciaciones no anunciadas del boliviano con respecto al dólar, ya que no existe un compromiso formal por parte de la autoridad monetaria de mantener ese nivel de tipo de cambio.

Esta estabilidad del tipo de cambio nominal ha sido posible dado el importante nivel de reservas internacionales netas en poder del instituto emisor. Asimismo, con el objeto de disipar cualquier duda generada por la turbulencia

financiera externa, el banco central mantuvo una oferta diaria de 50 millones de dólares que no fue superada en ninguna ocasión por la demanda. Además, en diciembre de 2008, con el objeto de promover la recomposición de la cartera de créditos hacia los denominados en moneda nacional, el directorio del Banco Central de Bolivia aprobó la modificación al Reglamento de Posición de Cambios del Sistema Financiero, con lo que se disminuyen los límites a la posición larga en moneda extranjera y en unidades de fomento de vivienda (UFV) a niveles de un 60% y un 15%, respectivamente.

En 2009, el índice del tipo de cambio real del Estado Plurinacional de Bolivia se incrementó un 15,9%. Hasta marzo de 2010, este se mantuvo en niveles similares a los registrados a fines de 2009.

d) Otras políticas

El 1 de mayo de 2010, el gobierno decretó la nacionalización de las siguientes empresas: Empresa Eléctrica Corani, perteneciente en un 50% a Ecoenergy International; Guaracachi, empresa cuya mayoría accionaria estaba en manos de la empresa británica Rurelec PLC; Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba (ELFEC), empresa que no se encontraba en manos del capital extranjero, ya que pertenecía a los mismos trabajadores y a la Cooperativa Mixta de Teléfonos de Cochabamba (COMTECO); y Valle Hermoso, empresa cuyo 50% de las acciones es propiedad de The Bolivian Generating Group perteneciente a la empresa Panamerican de Bolivia. La mayoría accionaria de estas empresas pasará a manos del Estado. En este contexto, se estableció un período de 120 días para realizar un avalúo y proceder al pago de esos lotes accionarios³.

En el ámbito laboral, el gobierno promulgó una serie de decretos supremos. El 1 de mayo de 2010 se anunció un aumento del salario mínimo público y privado de un 5%, incremento que estaba contemplado en la ley de presupuesto general del Estado de 2010. Con este aumento, el salario mínimo mensual asciende a 679,5 bolivianos. Esta medida es retroactiva al 1 de enero. Cabe señalar que desde 2006, dados los sucesivos decretos anuales, el salario mínimo mensual registra un incremento acumulado de un 54,3%. Asimismo, se promulgó la inamovilidad laboral en toda la economía para aquellas personas que tengan hijos.

³ Según la Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia, una de las funciones asignadas al Estado en la economía consiste en ejercer la dirección y el control de los sectores estratégicos de la economía.

Cuadro 1
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4
Producto interno bruto por habitante	-0,4	0,4	0,7	2,2	2,5	2,9	2,7	4,3	1,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,5	0,4	8,7	0,2	5,0	4,3	-0,5	2,6	3,7
Explotación de minas y canteras	-1,5	2,5	5,0	9,4	13,1	5,4	7,0	22,9	-2,0
Industrias manufactureras	2,7	0,3	3,8	5,6	3,0	8,1	6,1	3,7	4,8
Electricidad, gas y agua	0,7	2,2	2,9	3,1	2,7	4,0	4,3	3,6	6,1
Construcción	-7,0	16,2	-23,7	2,2	6,4	8,2	14,3	9,2	10,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,1	2,0	1,8	3,5	2,4	3,4	4,8	4,0	4,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,0	4,3	3,9	4,0	2,9	3,9	3,5	4,0	5,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0,2	-3,1	-3,3	-1,5	0,4	5,4	6,3	4,7	4,1
Servicios comunales, sociales y personales	2,6	3,0	2,9	3,3	3,0	3,3	3,7	3,5	5,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	1,5	2,2	2,1	2,9	3,3	4,0	4,1	5,3	3,7
Consumo del gobierno	2,9	3,5	3,6	3,1	3,4	3,3	3,8	3,9	3,8
Consumo privado	1,3	2,0	1,9	2,9	3,3	4,1	4,2	5,5	3,7
Formación bruta de capital	-17,5	17,9	-12,8	-11,8	26,9	-5,1	11,1	29,3	3,9
Exportaciones de bienes y servicios	8,4	5,7	12,2	16,6	8,3	11,3	3,1	2,2	-10,8
Importaciones de bienes y servicios	-5,0	13,1	0,9	5,5	14,8	5,2	4,4	9,4	-10,2
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Formación bruta de capital	14,3	16,3	13,2	11,0	14,3	13,9	15,2	17,6	17,0
Ahorro nacional	10,9	11,8	14,3	14,9	20,8	25,4	27,3	29,6	21,6
Ahorro externo	3,4	4,5	-1,0	-3,8	-6,5	-11,5	-12,1	-12,1	-4,6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-274	-352	85	337	622	1 318	1 591	2 015	801
Balanza de bienes	-295	-340	100	421	609	1 243	1 215	1 807	761
Exportaciones FOB	1 285	1 299	1 598	2 146	2 791	3 875	4 458	6 448	4 848
Importaciones FOB	1 580	1 639	1 498	1 725	2 183	2 632	3 243	4 641	4 087
Balanza de servicios	-164	-177	-187	-190	-194	-350	-400	-540	-500
Balanza de renta	-211	-205	-302	-385	-376	-397	-489	-536	-674
Balanza de transferencias corrientes	396	369	474	491	584	822	1 266	1 284	1 213
Balanzas de capital y financiera ^d	238	9	-147	-265	-185	-112	346	359	-475
Inversión extranjera directa neta	703	674	195	83	-291	284	362	508	426
Otros movimientos de capital	-465	-665	-341	-347	106	-396	-16	-149	-901
Balanza global	-36	-343	-62	73	437	1 206	1 938	2 374	326
Variación en activos de reserva ^e	33	303	-152	-157	-463	-1 286	-1 938	-2 374	-326
Otro financiamiento	3	40	214	85	26	80	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	101,2	95,4	104,0	109,5	116,8	119,5	118,6	110,4	100,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	95,8	96,2	98,5	104,1	111,8	139,8	142,1	143,9	139,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	366	175	279	213	358	1 077	1 037	1 156	971
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6 861	6 970	7 734	7 562	7 666	6 278	5 403	5 930	6 033
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	67,8	64,6	67,6	64,9	62,8	66,3	64,8
Tasa de desempleo abierto ^h	8,5	8,7	9,2	6,2	8,1	8,0	7,7	6,7	7,9
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	0,9	2,4	3,9	4,6	4,9	4,9	11,7	11,8	0,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	7,4	8,5	6,7	3,8	1,6	-0,8	-1,9	-7,8	-2,8
Variación del salario mínimo real	10,8	4,7	0,8	-4,2	-5,1	4,5	-1,3	-1,5	8,2
Tasa de interés pasiva nominal ⁱ	...	2,7	1,8	2,0	1,7	2,4	2,4	3,6	1,6
Tasa de interés activa nominal ⁱ	13,7	10,9	9,1	8,2	8,2	7,8	8,2	8,9	8,3
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos totales	30,4	27,5	28,8	27,4	31,7	39,1	43,6	48,4	...
Ingresos corrientes	28,0	25,3	25,9	24,9	29,5	37,3	42,0	47,1	...
Ingresos tributarios	15,2	15,4	14,8	17,0	18,4	17,9	18,1	19,2	...
Ingresos de capital	2,4	2,3	2,9	2,5	2,1	1,8	1,6	1,2	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Gastos totales	37,2	36,3	36,7	33,0	33,9	34,6	41,9	45,1	...
Gastos corrientes	28,9	28,0	28,6	23,9	23,9	24,4	29,1	32,4	...
Intereses	2,1	2,1	2,6	2,6	2,7	1,8	1,3	0,9	0,9
Gastos de capital	8,4	8,4	8,1	9,1	10,0	10,2	12,7	12,6	...
Resultado primario	-4,7	-6,7	-5,3	-2,9	0,4	6,3	3,0	4,1	1,0
Resultado global	-6,8	-8,8	-7,9	-5,5	-2,2	4,5	1,7	3,2	0,1
Deuda pública^j									
Interna ^k	76,7	80,2	89,5	83,9	78,1	52,4	40,0	36,8	39,5
Externa	26,0	28,6	30,7	31,5	30,9	26,9	24,0	22,7	24,4
Externa	50,7	51,5	58,8	52,3	47,2	25,5	16,0	14,1	15,1
Moneda y crédito^l									
Crédito interno	67,4	66,6	63,7	58,0	53,4	44,1	42,0	39,4	43,5
Al sector público	14,2	15,5	15,9	15,9	14,1	9,2	8,0	8,3	9,6
Al sector privado	53,2	51,1	47,8	42,1	39,3	34,8	34,0	31,1	33,9
Liquidez de la economía (M3)	52,9	49,4	47,7	42,3	43,0	42,4	47,8	46,5	58,7
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	7,9	7,7	8,3	9,3	12,2	15,6	23,9	26,1	34,3
Depósitos en moneda extranjera	45,0	41,7	39,4	33,1	30,9	26,7	23,9	20,3	24,4

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 El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, área urbana.

^h Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, área urbana.

ⁱ Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, en dólares, de los bancos.

^j No incluye la deuda privada con garantía pública.

^k La deuda interna corresponde a la deuda del gobierno central.

^l Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En 2009, el PIB de la economía del Estado Plurinacional de Bolivia creció un 3,4%, lo que implicó una desaceleración de la tasa de crecimiento de 2,7 puntos porcentuales con respecto a 2008. Sin embargo, el país registró uno de los mejores resultados de la región en comparación con las otras economías que sintieron los efectos de la recesión de las economías desarrolladas. Las tres actividades económicas que registraron un mayor crecimiento fueron la construcción (10,8%), los minerales metálicos y no metálicos (9,9%) y los servicios de la administración pública (6,5%). La incidencia de estas actividades en la tasa de crecimiento del producto fue de 0,34, 0,62 y 0,57 puntos porcentuales, respectivamente. Por otra parte, el sector de petróleo crudo y gas natural se contrajo un 13,5% debido principalmente a la disminución de la demanda de gas del Brasil.

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento del PIB se basó en el incremento del gasto de consumo final de la administración pública que se elevó un 3,8% (incremento similar al de 2008), mientras que el gasto de consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) creció un 3,7% (cifra inferior a la registrada en 2008). Por su parte,

la formación bruta de capital fijo aumentó un 2,9%. En cuanto al consumo público, este respondió a las políticas contracíclicas implementadas por el gobierno con el objeto de contrarrestar el escenario externo. La tasa de expansión de la formación bruta de capital podría haber presentado una mayor desaceleración de no haber sido por el repunte de la inversión pública.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2009, la tasa de inflación de la economía boliviana fue del 0,3%, es decir 11,5 puntos porcentuales menos que en 2008. El comportamiento de la inflación obedeció principalmente a dos factores: la caída del precio de los alimentos asociada tanto a la reducción de los precios de los productos básicos en los mercados internacionales, que a partir del tercer trimestre de 2007 constituyó la mayor presión inflacionaria, como al incremento de la oferta interna de alimentos debido a las condiciones climáticas favorables que se diferenciaron de aquellas de los años previos, que estuvieron marcados por el impacto de los fenómenos climáticos de “El Niño” y “La Niña”; y las políticas internas como la fijación del tipo de cambio nominal con respecto al dólar por parte del banco central que contribuyeron a reducir aún más las expectativas inflacionarias.

Cuadro 2
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2008				2009 ^a				2010 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	6,6	6,7	6,8	6,1	2,1	4,2	3,3
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 561	1 740	1 895	1 705	1 160	1 286	1 473	1 493	1 489	1 100 ^c
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 036	1 234	1 359	1 380	1 052	977	1 135	1 303	1 168	862 ^c
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	6 232	7 118	7 809	7 722	7 762	7 955	8 453	8 580	8 449	8 537
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	120	117	111	93	92	98	104	108	106	106 ^c
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	14,1	17,3	14,5	11,8	6,6	2,1	0,6	0,3	0,7	1,4 ^c
Tipo de cambio nominal promedio (bolivianos por dólar)	7,56	7,31	7,07	7,00	7,00	7,03	7,04	7,05	7,03	7,02
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	2,8	3,5	4,0	4,1	2,9	1,7	0,8	0,5	0,5	0,3 ^c
Tasa de interés activa ^e	8,1	8,2	9,3	9,8	9,6	8,8	7,9	6,8	5,9	5,4 ^c
Tasa de interés de reporto ^f	4,8	6,9	7,9	11,2	7,5	4,1	1,4	0,7	0,7	2,0 ^g
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	6,4	4,8	8,5	10,1	11,4	12,4	10,6	11,2	11,4	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	5,7	5,2	5,0	4,3	4,8	4,4	4,2	3,5	3,8	3,5 ^c

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 Datos hasta el mes de abril.

El capítulo del índice de precios al consumidor (IPC) que registró la mayor disminución de precios fue el de los alimentos y bebidas alcohólicas (3,1%). Además, es el de mayor incidencia en el IPC (27%).

En los primeros cuatro meses de 2010, la inflación acumulada fue del 0,3%, 0,9 puntos porcentuales más que la registrada en igual período de 2009, mientras que la inflación a 12 meses alcanzó el 1,2%, 4,1 puntos porcentuales menos que en igual período de 2009. Este resultado obedece al pronunciado ajuste a la baja que registró la inflación en 2009, lo que se tradujo en tasas de inflación negativas en cada uno de los meses del período comprendido entre marzo y septiembre. Desde octubre, la tasa de inflación mensual se ha mantenido en niveles positivos. La aceleración de la tasa de inflación observada en 2010 no es alarmante, ya que obedece a una normalización del crecimiento de los precios hacia valores positivos. Esto indica que la trayectoria inflacionaria se estaría estabilizando y alcanzando la meta de mediano plazo establecida por el banco central (4%).

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la tasa de desempleo fue de un 7,4% al cierre del cuarto trimestre de 2009. Cabe señalar que no es posible realizar comparaciones con años anteriores, dado que esta cifra proviene de una encuesta que comenzó a aplicarse recién en

2009. Con respecto a las remuneraciones, en 2009 el IPC de la mano de obra no calificada registró un incremento del 4,2%, mientras que el de la mano de obra calificada creció un 2,4%⁴. El índice que abarca a ambos aumentó un 3,8%. Estos índices de remuneraciones han seguido con rezago el comportamiento mostrado por el IPC.

c) El sector externo

En 2009, la balanza de pagos registró un superávit de 326 millones de dólares, lo que representa una disminución de 2.048 millones de dólares (86,3%) con respecto a 2008. A su vez, el superávit de la cuenta corriente se redujo 1.214 millones de dólares y alcanzó los 801 millones de dólares. Por su parte, la cuenta de capital y financiera (sin errores y omisiones) se redujo 407 millones de dólares y terminó el año con un déficit de 28 millones de dólares.

El resultado de la cuenta corriente responde a una disminución del saldo de la balanza de mercancías de 1.046 millones de dólares (57,9%) con respecto al registrado en 2008. La caída de la balanza de mercancías corresponde al 86% del saldo de la cuenta corriente y refleja el principal

⁴ Estos indicadores de remuneraciones se calculan a partir de ciertos ítems de los distintos capítulos del IPC.

canal de transmisión de la recesión internacional a la economía boliviana. Aproximadamente el 90% de las ventas externas bolivianas corresponde a productos básicos como la soja, el gas natural y los minerales. En 2009, la reducción de los precios de esos productos básicos se tradujo en una caída de los precios de exportación. Los precios de la soja, el aceite de soja y el gas natural se redujeron un 16,6%, un 32,5% y un 55,5%, respectivamente. Por su parte, los volúmenes exportados disminuyeron un 16,1%. En este sentido, cabe destacar la disminución de la demanda de gas de los principales mercados de ese producto, el Brasil y la Argentina. Como resultado, las exportaciones bolivianas se redujeron 1.600 millones de dólares. Por otra parte, pese a la expansión de la actividad económica, las compras de bienes registraron

una merma de 554 millones de dólares (11,9%), siendo las de bienes intermedios las que presentaron el mayor descenso. Las remesas familiares mostraron niveles muy similares a los de 2008 y experimentaron una reducción de 70 millones de dólares (6,5%).

Al cierre de 2009, las reservas internacionales netas en poder del banco central alcanzaron los 8.580 millones de dólares, lo cual representa un crecimiento de 858 millones de dólares (11,1%) con respecto a 2008. En relación con 2003, año en que comenzó a experimentarse el incremento de precios de los hidrocarburos, las reservas internacionales netas en poder del banco central han aumentado. A fines de 2009 se registró el mayor saldo histórico de reservas netas al cierre de un año.