

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

Un nivel histórico de producción de gas natural y la expansión del consumo privado impulsaron el crecimiento de la economía boliviana en 2013. Al mismo tiempo, hubo un cierto desanclaje de las expectativas inflacionarias. Se prevé una desaceleración del crecimiento del PIB en 2014.

En 2013, el crecimiento de la economía boliviana superó las estimaciones iniciales. Debido a que se alcanzaron niveles históricos de producción de gas natural y se registró un fuerte aumento del consumo privado, el PIB creció un 6,4%. Sin embargo, la economía también mostró indicios de recalentamiento y un significativo aumento de la inflación durante el año. Mediante las políticas macroeconómicas, especialmente en el segundo semestre, se intentó contrarrestar esta tendencia. Como consecuencia de ello y de los reducidos precios internacionales del petróleo —que sirven como referencia para los contratos de exportación de gas natural— se prevé para 2014 un crecimiento menor, del 5,5%.

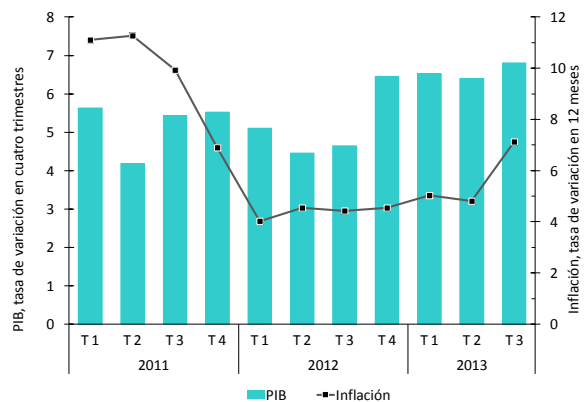
Gracias al favorable desempeño de la economía, sobre todo del sector de los hidrocarburos, los ingresos totales del gobierno general aumentaron un 15,0% en términos reales entre enero y octubre, una tasa algo menor que la registrada en el mismo período de 2012 (17,9%). El establecimiento de un nuevo impuesto a la venta de moneda extranjera (IVME) y la alícuota adicional del sector financiero (ambos aprobados en 2012) contribuyeron al positivo resultado de los ingresos tributarios, que crecieron un 13,0%. Los ingresos por hidrocarburos, en particular, se incrementaron un 20,7%.

Si bien los ingresos mostraron un crecimiento menor que en 2012, los gastos totales aumentaron a un ritmo mayor (un 17,3% en 2013 en términos reales, en comparación con un 7,6% el año anterior). La inversión pública mostró un desempeño notable, con un alza del 37,9%. El aumento de los sueldos de los funcionarios públicos —de un 8%— y de las transferencias, especialmente mediante el bono de la Renta Dignidad, impulsó el alza de los gastos corrientes. El mayor crecimiento de los gastos se tradujo en un leve deterioro del resultado global, pero el gobierno anticipa que se alcanzará un superávit a fin de año.

Dado que las cuentas fiscales exhibían un superávit, el aumento del 13,1% de la deuda pública del país hasta octubre se explica principalmente por la exitosa emisión en agosto de bonos soberanos por 500 millones de dólares. Los recursos captados por medio de esta emisión de bonos, la segunda en los últimos 12 meses, serán destinados por el gobierno a la inversión pública. Como resultado, la deuda externa al final de octubre llegó a 4.990 millones de dólares y fue equivalente al 17% del PIB.

En el ámbito monetario, el año se caracterizó por un aumento de las presiones inflacionarias y por altos niveles de liquidez. En este contexto, el Banco Central de Bolivia (BCB) buscó reducir la liquidez del mercado mediante un incremento de la emisión de títulos públicos y

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.

la introducción de nuevos instrumentos destinados al sector privado no financiero. Este proceso se aceleró en septiembre, y en octubre el BCB logró retirar de circulación más de 2.000 millones de bolivianos, en términos netos, a través de sus operaciones de mercado abierto. Entre otros factores que limitaron el crecimiento de la liquidez, se destacan también el aumento de los depósitos del sector público no financiero (SPNF) en el banco central, que alcanzó un 29,4% del PIB en el primer semestre, y la extensión programada de la base de depósitos en moneda extranjera sujeta al encaje adicional, que aumentará de manera continua hasta 2016. Además, el banco central mantuvo el tipo de cambio nominal estable durante el año con el fin de anclar las expectativas de inflación.

A pesar de ello, los agregados monetarios y el crédito al público continuaron creciendo a tasas elevadas, aunque algo menores que las registradas en 2011 y en los primeros meses de 2012. En los 12 meses anteriores a octubre de 2013, el crédito del sistema bancario al sector privado creció un 20,7%, en un contexto de muy bajos niveles de morosidad y favorables tasas de interés. Sin embargo, el sistema financiero del país está por iniciar un proceso de cambio como resultado de la nueva Ley de Servicios Financieros, que permite al gobierno fijar por decreto los límites máximos de la tasa de interés activa y mínimos de la tasa de interés pasiva y la composición de la cartera, regular comisiones y períodos de gracia y servir como rector de las entidades financieras con el fin de promover la canalización de crédito para el sector productivo y de vivienda. Se espera que el nuevo reglamento esté terminado a fin de año.

En diciembre de 2012, el gobierno nacionalizó cuatro filiales de la empresa española Iberdrola, proceso que fue seguido por la nacionalización de la empresa de Servicios de Aeropuertos de Bolivia (SABSA), una filial de la empresa española Abertis con participación de AENA (España) que operaba los principales aeropuertos del país. En el sector de los hidrocarburos, el gobierno firmó en agosto contratos con Gazprom (Federación de Rusia) y Total (Francia) para la exploración del Bloque Azero en el sureste del país.

El país presentó un superávit considerable en su cuenta corriente, de alrededor del 3% del PIB, al final del primer semestre del año. Este resultado se explica principalmente por una fuerte expansión de las exportaciones, que crecieron un 29,1% en términos de valor, y por un aumento solo moderado de las importaciones (de un 10,3%). Los últimos datos del saldo comercial sugieren que este superávit se reducirá a fin de año, dado que hasta septiembre las importaciones crecieron un 12,0% y las exportaciones solo un 6,3%.

Hasta agosto, las remesas de trabajadores alcanzaron un monto de 771 millones de dólares, que supera en un 6,8% el registrado en el mismo período de 2012. Las remesas provenientes de España y los Estados Unidos, que representan el 63,7% del total durante el período, aumentaron en forma notable, un 11,5% y un 19,8%, respectivamente. La cuenta de capital y financiera —incluidos los errores y

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013 a/
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	5,2	5,2	6,4
Producto interno bruto por habitante	3,6	3,6	4,9
Precios al consumidor	6,9	4,5	7,5 b/
Salario medio real c/	-1,2
Dinero (M1)	27,2	18,3	13,7 d/
Tipo de cambio real efectivo e/	-1,4	-5,4	-4,9 b/
Relación de precios del intercambio	11,0	3,4	-3,7
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	5,8
Resultado global del gobierno general / PIB	-1,1	1,8	0,4
Tasa de política monetaria	4,0	4,0	4,0 b/
Tasa de interés activa nominal f/	6,3	6,7	6,9 b/
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	9 238	12 178	12 473
Importaciones de bienes y servicios	9 176	9 687	10 567
Balanza de cuenta corriente	77	2 127	1 321
Balanzas de capital y financiera g/	2 083	-416	-998
Balanza global	2 160	1 712	323

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Índice de salario medio del sector privado.

d/ Datos al mes de julio.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

f/ Tasa nominal en moneda nacional para operaciones a 60-91 días.

g/ Incluye errores y omisiones.

omisiones— se mantuvo deficitaria, pero cabe destacar que la inversión extranjera directa aumentó en el primer semestre del año, sobre todo debido a la reinversión de empresas que operan en el sector de los hidrocarburos.

Como consecuencia del superávit de la cuenta corriente, las reservas internacionales netas siguieron creciendo durante el año y alcanzaron un total de 14.518 millones de dólares (alrededor del 50% del PIB) al final de septiembre. En octubre disminuyeron un 1,8% (256 millones de dólares), principalmente debido al desembolso destinado al Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO), con el que se busca fortalecer la producción agrícola y consolidar la soberanía alimentaria.

Tanto el gobierno como la CEPAL preveían un crecimiento de alrededor del 5% para 2013, pero los datos del primer semestre sugieren que más bien llegaría a alrededor del 6,4%. Entre enero y agosto el índice global de la actividad económica (IGAE) creció un 6,9% con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, en septiembre una desaceleración de la actividad en el sector de petróleo crudo y gas natural redundó en una disminución de la tasa de crecimiento al 6,6%. Los sectores que exhiben un crecimiento superior al del índice general hasta septiembre de 2013 son el petróleo crudo y el gas natural (18,3%), la construcción (8,6%), el transporte y almacenamiento (8,1%) y la industria manufacturera (6,7%). La minería, una actividad clave en el país, registró un aumento de solo un 1,3%. Este resultado se debe en parte a los menores precios internacionales de minerales y metales, y al hecho de que se espera una nueva ley minera, que está en proceso de negociación, para la próxima gestión. Por el lado de la demanda, en el primer semestre el crecimiento del PIB fue impulsado principalmente por la contribución del gasto privado (que explica 4,2 puntos porcentuales) y de las exportaciones netas (1,4 puntos porcentuales).

Entre agosto y septiembre la inflación aumentó en forma significativa, alcanzando en octubre un 7,5% en 12 meses, como resultado de presiones de la demanda y problemas de la oferta. Por el lado de la demanda, se destacan el mayor crecimiento de la economía y los aumentos de los sueldos de los funcionarios públicos así como del sueldo mínimo nacional, entre otros factores clave. En términos de la oferta, se observó un alza de los precios de ciertos productos de la canasta básica, en particular las papas y los tomates, a causa de fenómenos climáticos. Además de la respuesta del banco central, el gobierno fijó temporalmente en 0% el gravamen arancelario para productos de tomate y productos de trigo y morcajo.

Si bien no existe una encuesta continua sobre el estado del mercado laboral, según el gobierno el nivel de desempleo es de alrededor del 3%. Los ingresos laborales crecieron debido al aumento de los sueldos de los funcionarios públicos y al incremento del salario mínimo nacional, que fue de un 20%, llegando a 1.200 bolivianos. En otras políticas laborales, en octubre el gobierno decretó que los trabajadores de una empresa en proceso de quiebra pueden asumir el control y reconstituirla como una empresa social.