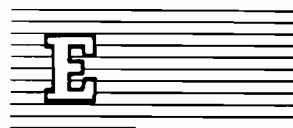


C

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.425/Add.18
Diciembre de 1987
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE
1986
BOLIVIA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1986* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.425 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el periodo considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

BOLIVIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

El éxito más notorio de la gestión económica de 1986 fue la caída abrupta del vertiginoso ritmo de crecimiento de los precios. Sin embargo, el panorama económico general quedó ensombrecido como consecuencia de un nuevo descenso del producto interno bruto, lo que, aparte de inducir un aumento del desempleo, agudizó la necesidad de la reactivación. Otros hitos de semejante trascendencia fueron la aprobación del Presupuesto General del Estado; la puesta en vigor de reformas tributaria, monetaria y arancelaria; el establecimiento de sendos convenios con el Fondo Monetario Internacional y el Club de París, y la reorganización de la Corporación Minera Boliviana.

La tasa de variación en doce meses del índice general de precios al consumidor fue 66%, frente a 8 170% en 1985. Por su parte, la variación media anual bajó de 11 750 a 275%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) En el cambio de la tendencia de la inflación desempeñaron un papel esencial la evolución tanto de las finanzas públicas como del sector externo, además de las políticas cambiaria y salarial.

El desequilibrio de las cuentas públicas se redujo en forma sustancial. El déficit consolidado del sector público no financiero, que en 1985 había equivalido a 14% del producto, osciló en torno a 7%. A su vez, por primera vez en los últimos veinte años el Tesoro General de la Nación cerró sus cuentas con superávit.

Tres hechos gravitaron decisivamente en la consecución de tales resultados. En primer lugar, el aumento de 16% que acusaron los ingresos del gobierno central, medidos en términos reales; segundo, la importante contracción de los gastos reales en moneda nacional; y, finalmente, la política de reestructuración de las empresas estatales, que condujo al cierre de numerosos establecimientos y obligó a otros a vender sus productos a precios indizados según el tipo de cambio y a depositar los fondos obtenidos de sus operaciones en el Tesoro General de la Nación.

Como resultado de la política de austeridad, el déficit del sector público dejó de financiarse vía la expansión de los medios de pago. Ello contribuyó a su vez a una marcada desaceleración del ritmo de crecimiento de la cantidad de dinero. Así, M_1 aumentó alrededor de 130%, en comparación con 5 900% en 1985. Por su parte, debido a la mayor confianza de los agentes económicos en la política del gobierno, el cuasidinero se acrecentó cerca de 640%.

Al mismo tiempo, se produjo un cambio significativo en las fuentes de generación del dinero. El aumento de los activos externos en poder de la autoridad monetaria y de los fondos canalizados hacia el sector privado contrastó con la drástica contracción del crédito facilitado al sector público.

La desaceleración inflacionaria hizo que las tasas reales de interés fuesen positivas por primera vez en los últimos años. Sin embargo, el diferencial entre las activas y pasivas fue relativamente elevado y el crédito para actividades comerciales y productivas fue así muy oneroso.

Al éxito de la política de estabilización contribuyó también la política cambiaria. Aunque como promedio anual el tipo de cambio oficial se incrementó 330%, su comportamiento fue muy estable en el transcurso del año. En efecto, luego de ser fijado en 1 100 000 pesos por dólar en septiembre de 1985 —lo que significó un alza de 1 450%—, la tasa de cambio oficial se incrementó con rapidez a fines del año y en febrero de 1986 subió a alrededor de 1 900 000 pesos. Empero, desde ese momento sus alzas fueron mínimas e incluso en algún mes del año la relación peso/dólar bajó.

A la estabilización del tipo de cambio contribuyeron la mantención del sistema de venta de divisas aprobado en agosto anterior; la mayor disciplina fiscal, que se tradujo en una moderada expansión de las variables monetarias y, en consecuencia, en un menor ritmo de crecimiento de los precios; la mayor confianza de los agentes en la política económica, lo que se tradujo en un vuelco en las expectativas; y, finalmente, la expedita atención que el Banco Central brindó a la demanda de divisas.

Gráfico 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

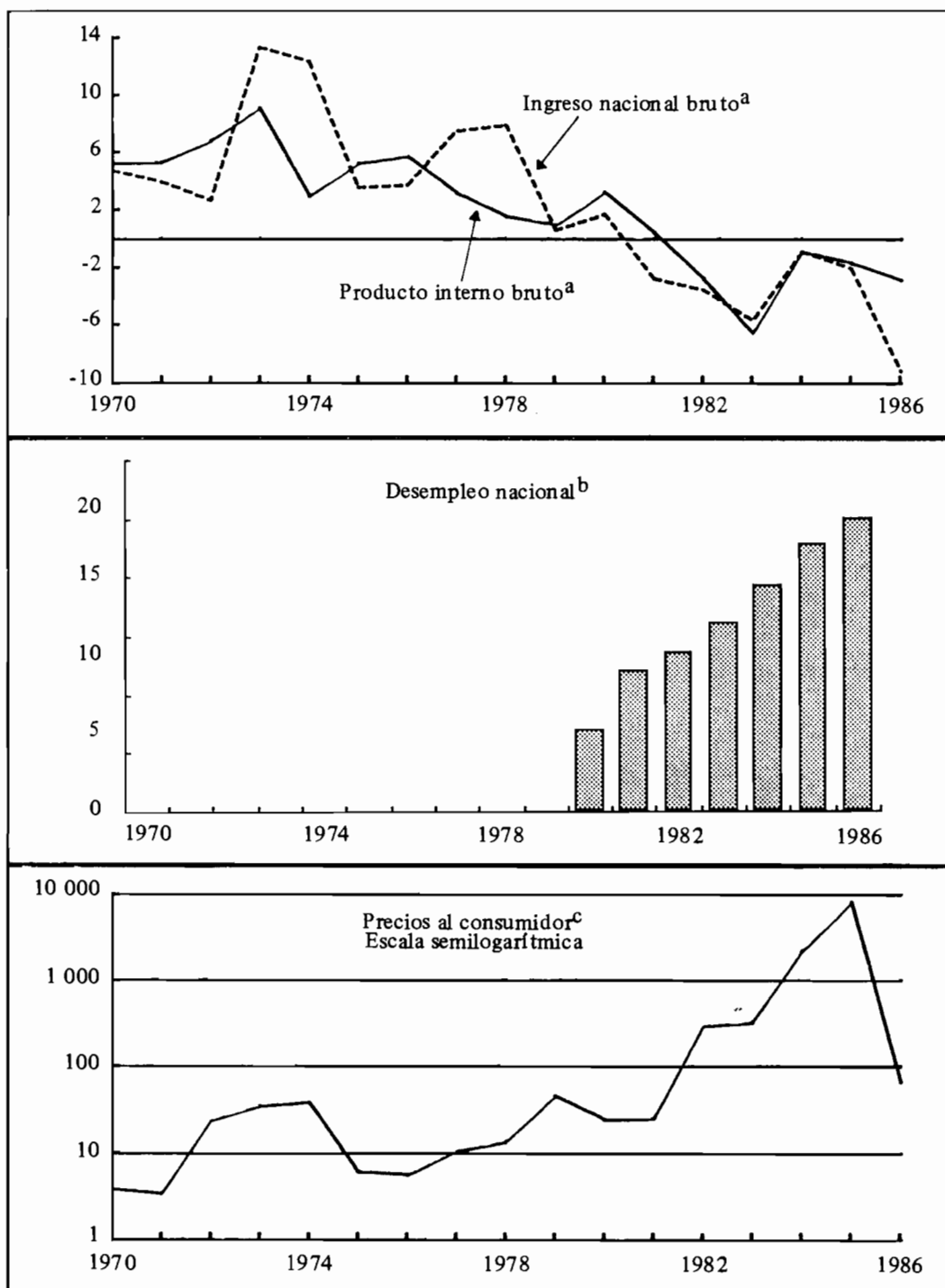
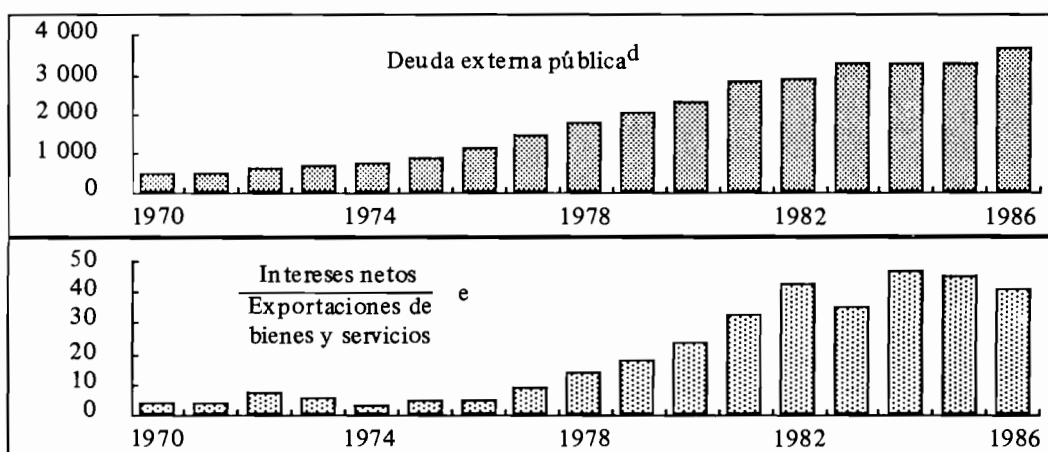
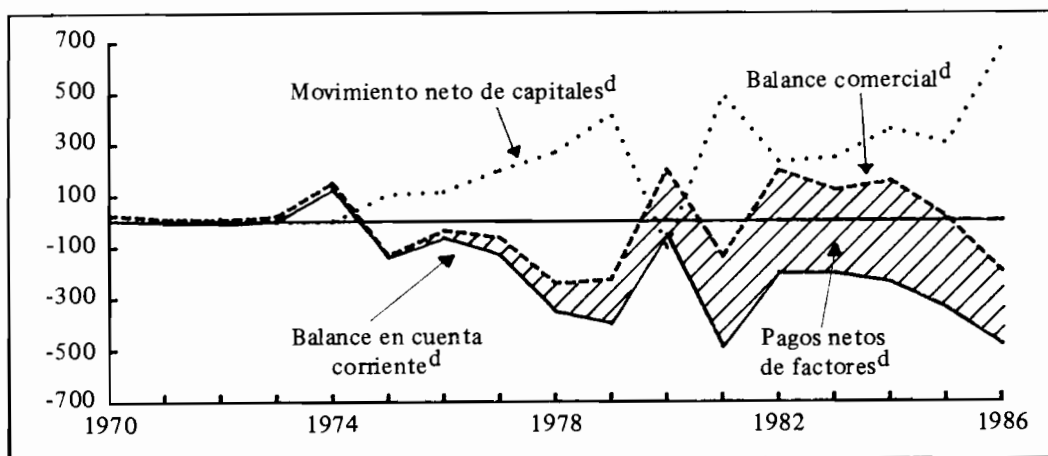


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual nacional.

^cVariación porcentual de diciembre a

diciembre. ^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

La percepción de todos estos fenómenos por parte de los agentes llevó a que la corización del dólar en el mercado paralelo fuese prácticamente la misma que en el oficial. En síntesis, la firmeza mostrada por el mercado de divisas acabó con la especulación en contra del peso, permitiendo además que éste recuperase su condición no sólo de medio de pago, sino de depósito de valor.

Otro elemento que coadyuvó decisivamente a desacelerar la inflación fue la política salarial. En esencia, ella procuró impedir que los aumentos de remuneraciones siguieran constituyendo un mecanismo de retroalimentación de los incrementos de precios. En ese marco, desde el cambio de gobierno (agosto de 1985) las retribuciones de los asalariados del sector privado quedaron entregadas a la libre negociación entre las partes involucradas. Las remuneraciones de los funcionarios públicos permanecieron congeladas hasta noviembre de 1985, reajustándose en diciembre con efecto retroactivo a agosto de ese año. Al mismo tiempo, el salario mínimo se elevó a 30 000 000 de pesos (unos 20 dólares), monto que, de acuerdo al programa de estabilización en marcha, sería revisado sólo a mediados de 1986.

Simultáneamente, se continuó con el proceso de racionalización de las planillas y escalas salariales y se determinaron los presupuestos para el pago de personal en cada repartición pública desde aquel momento hasta mediados del año siguiente.

En junio de 1986 el salario mínimo nominal subió 33%, situándose en 40 000 000 de pesos, al tiempo que los funcionarios públicos con remuneraciones inferiores a 300 000 000 de pesos recibieron un aumento proporcional de 7.5%, y aquellos cuyos salarios fuesen inferiores a 140 millones, de 13%.

A consecuencia de los incrementos de precios que se produjeron a lo largo del año, de la escasa magnitud de los reajustes otorgados y, en especial, del nivel al que las remuneraciones fueron congeladas entre agosto y diciembre del año anterior, el salario mínimo medio cayó 30% en 1986.

La evolución del sector externo se caracterizó por las tendencias dispares que mostraron los principales componentes del balance de pagos. El aspecto más sobresaliente fue el aumento de las reservas internacionales netas en poder del Banco Central, que a fines de 1986 llegaron a 330 millones de dólares, monto casi 200 millones mayor que el existente un año antes. Este incremento contrastó marcadamente con las estimaciones iniciales, que contemplaban una pérdida comprendida entre 50 y 150 millones de dólares, y obedeció a que el superávit de la cuenta de capitales compensó con holgura el déficit de la cuenta corriente.

El aumento del desequilibrio de la cuenta corriente se debió enteramente al vuelco desfavorable que experimentó el comercio de bienes. Así, el valor de las importaciones de bienes y servicios fue 200 millones de dólares superior al de las exportaciones, situación que no se presentaba desde los comienzos de la crisis en 1981. Las exportaciones no tradicionales aumentaron de manera sustancial, pero no alcanzaron a compensar el violento descenso sufrido por las tradicionales. De este modo, pese al aumento del cuántum exportado (36%), el valor unitario de los bienes exportados disminuyó en igual proporción. Ello fue consecuencia, básicamente, de la baja en el precio (-12%) del gas natural vendido a la República Argentina, aun cuando el volumen se mantuvo constante, y de una contracción todavía mayor de las ventas de estaño metálico, cuyo volumen y valor unitario declinaron 30 y 40% respectivamente.

Por otro lado, aunque los pagos netos de utilidades e intereses fueron menores que en 1985, siguieron representando una cantidad significativa, no sólo en términos absolutos (310 millones), sino también como porcentaje de las exportaciones totales de bienes y servicios.

El superávit del balance de capitales se debió por entero a los movimientos de corto plazo, dado que los de largo plazo involucraron una salida de divisas del orden de 140 millones de dólares. A su vez, las transferencias oficiales representaron un ingreso de 75 millones más. Finalmente, los ingresos por errores y omisiones significaron algo más del doble de esa última cantidad.

En materia de financiamiento externo, dos hechos de diferente significado definieron la evolución del año. El monto de la deuda externa pública de mediano y largo plazo aumentó a 3 700 millones de dólares, nivel 10% más alto que el del año precedente, con lo que siguió representando una carga muy pesada para la economía. Los pagos de intereses netos equivalieron a 40% de las exportaciones de bienes y servicios, relación que habría sido mucho mayor si se hubiesen atendido las obligaciones vencidas con los acreedores privados. Los pagos por amortizaciones e intereses con estos últimos, suspendidos desde 1984, ascendieron aproximadamente a 1 100 millones de dólares.

Por otro lado, aparte de los nuevos créditos de carácter bilateral que el país recibió en 1986, se suscribieron acuerdos con el Fondo Monetario Internacional, el Club de París y el Fondo Andino de Reservas, en virtud de los cuales estos organismos otorgaron su ayuda al Plan de Estabilización emprendido por el Gobierno.

Los avances en materia de estabilización y en el balance de pagos estuvieron acompañados, empero, de una contracción del producto interno bruto (-3%) por quinto año consecutivo, con lo que el nivel de esta variable resultó 15% inferior al de 1980. A consecuencia de este nuevo deterioro y del crecimiento de la población, el producto por habitante cayó casi 6%, de manera que fue el más reducido desde 1970.

Aunque la merma de la producción fue generalizada, afectó con especial intensidad a los sectores generadores de bienes. En conjunto, éstos retrocedieron casi 7%; y la minería, una de las actividades más importantes de la economía, cayó cerca de 20%.

Esta situación y la voluntad de las autoridades de reducir el tamaño del sector público influyeron en el aumento del desempleo. De acuerdo con las estimaciones oficiales —no siempre precisas—, la tasa de desempleo subió de 18% en 1985 a 20% en 1986, en tanto que el subempleo se mantuvo estable en alrededor de 57%.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

En 1986 se completaron cinco años seguidos de retroceso en la oferta global de bienes y servicios. Debido a su cuasi estancamiento, en el ejercicio analizado se situó en el nivel más bajo desde 1974.

Lo sucedido en 1986 obedeció exclusivamente a la nueva caída (-3%) del producto interno bruto, con la que la pérdida acumulada en el último quinquenio ascendió a 15%. En cambio, el cuántum importado se amplió alrededor de 20%, más que el doble que en el año anterior, superando por primera vez en la década de los ochenta el nivel que exhibía a fines del decenio anterior. (Véase el cuadro 2.)

A su vez, la merma de casi 6% sufrida por la demanda interna puso de manifiesto el carácter desfavorable del marco en que se desarrolló la economía en el pasado reciente. El retroceso global anotado por esta variable en el lapso 1982-1986 se aproximó a 20%.

A diferencia de lo ocurrido en otros ejercicios, la baja de la demanda interna se explicó por el descenso del consumo total (-6%), atribuible a su turno a las caídas de los efectuados por el Gobierno y, sobre todo, las familias. En el primer caso, la reducción de 3% se agregó a la de años anteriores, totalizándose una pérdida superior a 10% en el quinquenio 1982-1986. Por su parte, el decrecimiento de 7% observado en el consumo privado anuló por amplio margen los pequeños repuntes del bienio anterior, de modo que el nivel de esta variable se situó por debajo del valor alcanzado en 1978.

El otro componente de la demanda global, la inversión bruta en capital fijo, se amplió (3%) por primera vez desde aquel año. Sin embargo, la enorme pérdida acumulada en el intertanto (-58%) llevó a que en 1986 el coeficiente de inversión (13%) quedase muy lejos del alcanzado en la segunda mitad del decenio anterior.

Finalmente, no obstante las adversas condiciones en que se desarrollaron los principales rubros de exportación, el cuántum exportado se amplió casi 35%. Las ventas externas llegaron a significar 21% del producto, la relación más elevada desde 1977, y fueron las más altas de la década en curso, con excepción de 1981.

b) *La evolución de los principales sectores*

El deterioro sufrido por la actividad productiva fue significativo, pero afectó en forma heterogénea a los distintos sectores. La producción de bienes —casi 45% del producto— se redujo casi 7%, baja que se agregó a las que se han registrado a partir de 1978, de modo que la pérdida acumulada llegó a 33%. Los servicios básicos acusaron en cambio una ligera expansión (1%). A su vez, el producto de los denominados "otros servicios" (46% del PIB) prácticamente se estancó, manteniéndose de esta forma dentro de la tónica de años anteriores. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Luego de dos años seguidos de expansión, la actividad agropecuaria se contrajo 2%. Fundamentalmente, ello fue consecuencia de las inundaciones derivadas del desbordamiento del Lago Titicaca. Las fuertes lluvias de comienzos de año afectaron a unos 150 000 campesinos, perjudicando a una gran cantidad de cultivos altiplánicos. A la caída de la producción contribuyeron además el alto costo del transporte y la insuficiencia de la demanda. No obstante, se amplió 9% la cosecha de trigo, uno de los productos más importantes en la dieta alimentaria.

ii) *La minería.* Durante 1986 se agudizó la crisis por la que atraviesa el sector (-19%), cuyo producto viene cayendo desde 1977, con la sola excepción de 1980. La baja acumulada durante el lapso 1974-1986 llegó de esta forma a 80%, concentrándose más de la mitad de esa pérdida en el último trienio. Debido a lo anterior, la participación del sector en el producto interno bruto (casi 11%) fue la más baja desde 1970.

Este resultado tan negativo fue consecuencia de varias circunstancias. Entre las de carácter más permanente destacan el deterioro de la ley de los minerales, el no descubrimiento de nuevos yacimientos y la obsolescencia de la maquinaria y los equipos utilizados. En 1986 se agregaron el descenso del precio internacional de la gran mayoría de los minerales exportados, el deterioro de la productividad de casi todas las explotaciones mineras y, en forma especial, las reformas introducidas con la Nueva Política Económica.

La producción de estaño —hasta hace poco el rubro más importante de la economía— cayó casi 35%. De esta forma, el descenso acumulado en el quinquenio se aproximó a 90%. (Véase el cuadro 4.)

Aparte de las causas de carácter general que han afectado al conjunto de la actividad minera, en lo tocante al estaño concurren durante 1986 otras dos circunstancias desfavorables. A lo largo del ejercicio persistió en el mercado internacional la incertidumbre surgida en octubre de 1985, cuando, debido a un complejo conjunto de circunstancias, el Consejo Internacional del Estaño (CIE) paralizó sus operaciones y el precio internacional se derrumbó. En 1986 la cotización media fue 45% inferior a la de 1985, año en el que, a su vez, ya había disminuido casi 4%. Un descenso de esta magnitud —que en opinión de los expertos no es puramente coyuntural— no podía menos que afectar negativamente el valor de las exportaciones mineras y suscitar graves problemas en el funcionamiento de las empresas y de la economía en su conjunto. (Véase el cuadro 9.)

Ante esta situación, las autoridades emprendieron un profundo plan de reformas de la minería estatal. Este fue dirigido a racionalizar su funcionamiento y aligerar las enormes pérdidas sufridas por la Corporación Minera Boliviana (COMIBOL) en los últimos años, que sólo en 1985 habían sido del orden de 240 millones de dólares, en tanto que las deudas con los acreedores se acercaron a 500 millones.

Para superar los problemas que la afectaban, la COMIBOL empezó la descentralización de las diferentes unidades empresariales. En el caso de aquellas con mayores pérdidas se ofreció a sus trabajadores la posibilidad de constituir cooperativas mediante el arrendamiento de las instalaciones a la propia corporación. A pesar de ello, alrededor de 11 000, de un total de 27 000 trabajadores mineros, perdieron sus puestos de trabajo. También en la minería privada hubo —aunque en menor medida— un aumento de la desocupación, quedando cesantes alrededor de 9 000 trabajadores.

La evolución de los demás minerales fue igualmente negativa en materia tanto de producción como de precios. Así, la cantidad extraída se contrajo en casi todos los restantes minerales. Aunque sus volúmenes de producción han sido tradicionalmente pequeños, en 1986 la magnitud de los retrocesos fue espectacular (cobre, -80%; plomo, -58%; wolframio, -31%). La producción de antimonio y oro se amplió (16 y 38%), pero ello no fue suficiente para recuperar los niveles de comienzos del decenio.

En materia de precios la situación fue similar, al contraerse la cotización internacional de casi todos los minerales (cobre, -3%; wolframio, -30%). Aunque el precio internacional del oro aumentó casi 15%, esta alza no alcanzó a compensar el deterioro de 25% sufrido en el bienio 1984-1985.

iii) *Los hidrocarburos.* Durante el primer semestre la producción de petróleo crudo disminuyó del orden de 15% respecto de igual período de 1985. (Véase el cuadro 5.) Dado que en el segundo semestre no se suscitaban cambios en el comportamiento del sector, 1986 debió ser el decimotercer año consecutivo de caída en la producción de este combustible.

Paralelamente, se redujeron las ventas internas de casi todos los combustibles. Con excepción de la gasolina —cuyo consumo permaneció estancado—, las compras de queroseno y fuel oil y, en menor medida, las de diesel oil se contrajeron. Ello obedeció en gran parte al deprimido comportamiento de la actividad económica y a las fuertes alzas de los precios internos de los productos energéticos, con las que se buscó acercar su valor a los del mercado internacional y reducir el comercio no registrado.

En materia de precios, se continuó con la política iniciada en el ejercicio anterior. Es decir, el precio interno de la gasolina siguió siendo equivalente a 0.30 dólares el litro, valor semejante al de países limítrofes.

Por otro lado, el volumen producido de gas natural declinó algo más de 7% durante el primer semestre. De esta forma, se completó el tercer año consecutivo de bajas en la producción, no obstante lo cual este combustible continuó siendo por amplio margen el principal producto de exportación.

Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) siguió obligado a depositar en el Banco Central todos sus ingresos en divisas y en moneda nacional. Este último se encargó de retener los impuestos y las regalías pertinentes, quedando a disposición de la empresa los saldos en moneda nacional. De esta forma, los ingresos obtenidos por YPFB merced a la venta de carburantes sirvieron para financiar parte de la puesta en vigencia del Plan de Estabilización.

3. El sector externo

a) *Rasgos generales*

La eficacia de la política cambiaria para conseguir la estabilidad del tipo de cambio oficial y del mercado paralelo; el establecimiento de sendos acuerdos con el Fondo Monetario Internacional y el Club de París; la nueva política arancelaria y el sustancial incremento de la reserva de divisas fueron los hechos que caracterizaron el comportamiento del sector externo en 1986.

Con el FMI, Bolivia suscribió un acuerdo de crédito contingente y otro de compensación por la baja en el precio de las materias primas. Asimismo, en virtud de las negociaciones emprendidas con los gobiernos acreedores, las autoridades reprogramaron una parte significativa de la deuda pública de mediano y largo plazo. Pese a lo anterior, continuó sin atenderse el servicio de la deuda externa con acreedores privados.

La nueva política arancelaria, que se inserta en el proceso de liberalización iniciado a fines de 1985, sancionó un gravamen tarifario uniforme para todas las importaciones e inferior a los aranceles vigentes hasta entonces.

Por último, merced a un alza de casi 200 millones de dólares, el total de activos extranjeros netos en poder del Banco Central llegó a unos 330 millones de dólares, monto que no se alcanzaba desde 1974.

b) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de las exportaciones de bienes volvió a contraerse (-13%), llegándose así a una pérdida acumulada del orden de 50% en el último sexenio. A diferencia de lo ocurrido en el ejercicio anterior, la baja se debió exclusivamente a la sustancial reducción del valor unitario (-36%), que confirmó la tendencia al deterioro que vienen mostrando las exportaciones bolivianas desde comienzos del presente decenio. Por su parte, el cuántum se incrementó en forma espectacular (36%), compensando por amplio margen los retrocesos de los ejercicios precedentes. (Véase el cuadro 6.)

La baja de las exportaciones fue especialmente significativa en el caso de las tradicionales (-17%), que representaron cerca de 85% del total. Dentro de éstas, las ventas externas de gas natural —más de la mitad del total de las exportaciones— decrecieron cerca de 12%, luego de tres años de virtual estancamiento. El principal comprador de este combustible continuó siendo la República Argentina, país que si bien mantuvo constante el volumen de sus importaciones, redujo 12% el precio pagado por el gas. Asimismo, cerca de la mitad del valor de las importaciones de combustibles le fueron pagadas a Bolivia en especie. (Véase el cuadro 7.)

Las exportaciones de estaño metálico y concentrado, que apenas un año antes habían representado aproximadamente 30% de las ventas externas, cayeron en forma dramática en 1986. Como consecuencia de un descenso cercano a 60% en el valor de las exportaciones de estaño metálico, su participación relativa en el comercio exterior bajó de un quinto a menos de un décimo de un año a otro. Bajas como las señaladas se explicaron por la disminución tanto del cuántum exportado como del valor unitario. Así, el volumen disminuyó 30%, después de haber caído 25% en 1985. A su vez, el deterioro del valor unitario (-41%) se agregó a otro de casi 7% en 1985. (Véanse los cuadros 8 y 9.)

El estaño concentrado continuó siendo otro de los principales productos de exportación (cerca de 8% del total). No obstante, el valor de las ventas externas del metal bajó más de 7%. Ello obedeció al retroceso de su valor unitario (-52%), el cual no pudo ser compensado, pese a que el volumen exportado prácticamente se duplicó.

El valor de las restantes exportaciones tradicionales tuvo una evolución igualmente desfavorable, excepto las de plata, que casi se triplicaron. A su vez, las no tradicionales aumentaron de manera sustancial (188%). Especial dinamismo exhibieron las de madera, que llegaron a representar un quinto de este rubro.

ii) *Las importaciones de bienes.* Merced, principalmente, a una vigorosa ampliación del volumen, el valor de las compras externas se expandió 25%, que se sumó al incremento de 12% registrado un año antes. Aun así, el valor de las importaciones siguió por debajo de lo alcanzado a comienzos del decenio, a causa del gran descenso (-57%) sufrido entre 1982 y 1984. (Véase otra vez el cuadro 6.) A su vez, las importaciones de bienes de consumo y bienes de capital fueron las que más se acrecentaron.

iii) *La relación de precios del intercambio.* Como consecuencia del fuerte deterioro del valor unitario de las exportaciones, la relación de precios del intercambio cayó dramáticamente (-37%). A su vez, el aumento del cuántum fue contrarrestado por el deterioro de la relación de intercambio, debido a lo cual también disminuyó (-15%) el poder de compra de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 6.)

c) *El balance de pagos*

El déficit de la cuenta corriente se aproximó a 500 millones de dólares, lo que representó un aumento de 40%. Este obedeció fundamentalmente a un cambio de signo en el balance comercial, toda vez que los pagos netos al exterior por servicio de factores fueron menores y las transferencias privadas se ampliaron. (Véase el cuadro 11.)

En efecto, el comercio de bienes y servicios reales arrojó un déficit de casi 200 millones de dólares. Tal desequilibrio, que se presentó por primera vez desde 1981, se debió al comercio tanto de bienes como de servicios. Así, el comercio de bienes se cerró con saldo negativo (37 millones de dólares) por primera vez en los años ochenta. A su turno, el déficit en el comercio de servicios reales (-162 millones) se acrecentó 9%, pero ello no significó cambio sustancial alguno respecto de la evolución de ejercicios precedentes.

Las remesas netas de utilidades e intereses ascendieron a unos 310 millones de dólares, lo que, además de suponer un descenso de 17%, representó el monto más pequeño que el país ha pagado por este concepto al exterior desde 1981. Por su parte, los desembolsos netos de utilidades y los intereses netos pagados al exterior se redujeron 23 y 17% respectivamente.

La cuenta de capitales arrojó un superávit del orden de 680 millones de dólares, monto que duplicó por amplio margen el de 1985 y fue el más elevado desde 1980. Los movimientos de largo plazo acusaron una salida de recursos de casi 140 millones, lo que significó un flujo inferior en unos 100 millones al del período anterior. Por el contrario, los movimientos de capital de corto plazo arrojaron un saldo positivo de algo más de 580 millones de dólares, que duplicó el generado en 1985 y representó la mayor cantidad de recursos obtenidos por el país al menos desde comienzos de la década.

Como consecuencia de estos cambios y del saldo positivo de la cuenta de errores y omisiones (165 millones de dólares), en 1986 las reservas internacionales de divisas aumentaron casi 200 millones de dólares, con lo que el monto total de activos extranjeros brutos en poder del Banco Central llegó a fines de año a unos 410 millones de dólares, cantidad equivalente a dos meses de importaciones.

d) *La deuda externa*

En materia de financiamiento externo, los aspectos de mayor trascendencia de la gestión de 1986 fueron los acuerdos suscritos con el Fondo Monetario Internacional y con los países miembros del Club de París.

Una vez que se definieron los planes macroeconómicos y se aprobaron el Presupuesto General del Estado y la ley de Reforma Tributaria, las autoridades solicitaron la firma de un acuerdo contingente con el FMI, a fin de sustentar la proyectada reactivación dentro de un marco de estabilidad de precios y de una balanza de pagos saneada. La consecución de estos objetivos debía estar respaldada por una reestructuración de la deuda externa y la entrega de nuevos recursos, a mayores plazos de gracia.

Una vez establecidos los condicionamientos habituales en materias fiscales, monetarias y del sector externo, el FMI concedió un crédito de 50 millones de dólares para apoyar el Plan de Estabilización. También entregó otros 57 millones en compensación por la baja en el precio de las materias primas y 20 millones adicionales, de libre disponibilidad.

Por otra parte, de los 1 640 millones de dólares a los que ascendía la deuda pública de mediano y largo plazo con los acreedores oficiales, en el Club de París fueron renegociados unos 645 millones. De esta cantidad, del orden de 440 millones correspondían a amortizaciones en mora o por vencer antes de julio de 1987; y el saldo, a intereses.

En el proceso de renegociación se aplazaron la totalidad de los pagos de capital e intereses vencidos el 30 de junio de 1986, estipulándose que el nuevo período de pago se prolongaría durante un quinquenio a partir de junio de 1990, con cuatro años de gracia. También fueron reprogramados los desembolsos de capitales e intereses del período junio 1986-junio 1987, acordándose que éstos, al cabo

de cinco años de gracia, se reanudarán durante otros cuatro y medio. Además, se acordó que la tasa de interés quedaría sujeta a las negociaciones entre el Gobierno de Bolivia y cada uno de los países acreedores.

El monto de la deuda externa pública de mediano y largo plazo continuó siendo muy elevado (3 700 millones de dólares). Aunque esta cantidad fue levemente superior a la de 1985, equivalió a 5.5 veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios; mientras tanto, continuó siendo muy elevado el coeficiente servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios. Tan solo el pago de los intereses netos totales absorbió cerca de 40% de las exportaciones. (Véase el cuadro 12.) Esta relación habría sido mucho mayor si se hubiesen servido las obligaciones con los acreedores privados, las cuales llegaron a alrededor de 1 100 millones de dólares y cuyo servicio está suspendido desde 1984.

e) *La política cambiaria y de comercio exterior*

Uno de los éxitos más notables de la política económica fue el alto grado de estabilidad del tipo de cambio oficial y del mercado paralelo. El procedimiento para la venta de las divisas oficiales continuó siendo el aprobado con la Nueva Política Económica a fines del ejercicio anterior, que estableció el precio de la divisa norteamericana en términos del promedio ponderado de las operaciones de venta pública efectuadas por el Banco Central. La cotización del dólar se fijó en forma semejante a una subasta. Esto es, en función de un precio base establecido por las autoridades y de las ofertas realizadas por los agentes con anterioridad a las operaciones.

También los estrictos controles ejercidos sobre las variables fiscales y, en consecuencia, el ritmo más pausado de expansión de la oferta monetaria, junto al mayor grado de confianza de los agentes en la política económica contribuyeron a la estabilidad del tipo de cambio y al virtual término de la especulación en contra del peso.

De esta forma, la evolución del tipo de cambio oficial y del paralelo fue bastante semejante a la observada a partir de la instauración de la Nueva Política Económica en agosto de 1985, cuando el valor del dólar se fijó en alrededor de 1 100 000 pesos. El nivel medio del tipo de cambio oficial aumentó durante el último trimestre en forma moderada (18%). A su vez, en 1986 su cotización fue ligeramente superior a 1 900 000 pesos, lo que significó un alza del orden de 320% respecto de la de 1985. Sin embargo, en este caso la comparación anual no es suficientemente representativa. El posible deterioro del tipo de cambio durante 1986 debe establecerse con respecto al valor fijado por las autoridades que asumieron el Gobierno cuando ya estaba bien avanzado el segundo semestre de 1985. Con este criterio, la depreciación del peso estuvo relativamente controlada a lo largo de 1986: así, salvo en el primer trimestre, en el que la relación peso/dólar se elevó casi 50% frente al último trimestre del ejercicio anterior, en el resto del año no se observaron grandes variaciones, lo que reflejó una ligera tendencia a la apreciación de la moneda boliviana.

Por otra parte, como en 1986 el tipo de cambio nominal promedio anual aumentó más que la tasa de inflación y, en términos generales, el dólar cayó frente a otras monedas, las exportaciones se hicieron más rentables y las importaciones se encarecieron. En efecto, en el transcurso del año el tipo de cambio real efectivo de las exportaciones aumentó de manera significativa y el índice correspondiente subió de 55 a 90. Por su lado, las importaciones resultaron mucho más caras y el índice del tipo de cambio real se elevó de 68 a 113. (Véase el cuadro 13.)

Los promedios anuales ocultan, sin embargo, las contrapuestas tendencias observadas durante el año. La evolución trimestral pone de manifiesto cómo los pequeños incrementos de precios y la estabilidad del tipo de cambio nominal fueron encareciendo las exportaciones, con lo que a fines de año ellas resultaban mucho menos atractivas que a comienzos del ejercicio. En el caso de las importaciones se suscitó el fenómeno inverso. (Véase el gráfico 2.)

En lo concerniente al comercio de bienes, en agosto entró en vigencia una nueva política arancelaria. Además de racionalizarse las disposiciones sobre esta materia, se estableció un gravamen aduanero único de 20%. En la práctica, ello significó un tratamiento no discriminatorio entre las importaciones de bienes de consumo y las de materias primas y de bienes de capital. Por su parte, las empresas exportadoras tendrían derecho al reintegro de los aranceles pagados por las materias primas importadas.

Finalmente, a comienzos del año el Gobierno contrató los servicios de la compañía Société Générale de Surveillance, S.A., a fin de controlar el comercio exterior —público y privado— y evitar la subfacturación de las exportaciones y la sobrefacturación de las importaciones.

4. La evolución de los precios, las remuneraciones y el desempleo

a) *Los precios*

El mayor éxito de la política de estabilización emprendida por las autoridades en la última parte de 1985 fue el control de la hiperinflación. La tasa de aumento del índice general de precios al consumidor en doce meses cayó de 8 170% en diciembre de 1985 a apenas 66% en diciembre de 1986. Por su parte, la variación media anual se redujo de 11 750% a 276%. (Véanse el cuadro 14 y el gráfico 3.)

Todos los componentes del índice general se incrementaron en proporciones semejantes en el año. Los precios de los productos alimenticios subieron 62%, mientras que los servicios de vivienda se acrecentaron alrededor de 45%; aumentos mayores experimentaron la indumentaria y el grupo de bienes diversos.

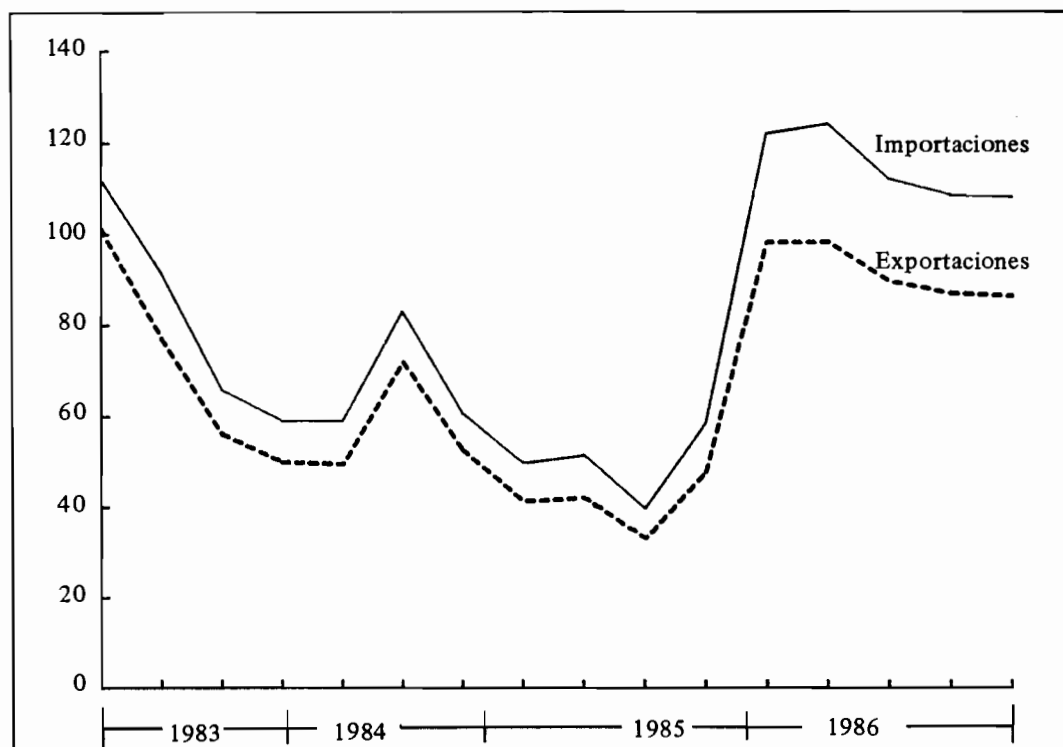
Los precios al por mayor reflejaron tendencias similares. La variación media anual del índice general fue ligeramente superior a 170%, en tanto que aquella en doce meses llegó a 47%.

Por su parte, los precios de la producción nacional subieron más que los de los productos importados, tanto en términos de promedios anuales como de variaciones en doce meses. En este último caso, los precios de los productos agropecuarios aumentaron 57% y los de las manufacturas 49%; en cambio, los de los productos importados sólo se acrecentaron 40%.

Gráfico 2

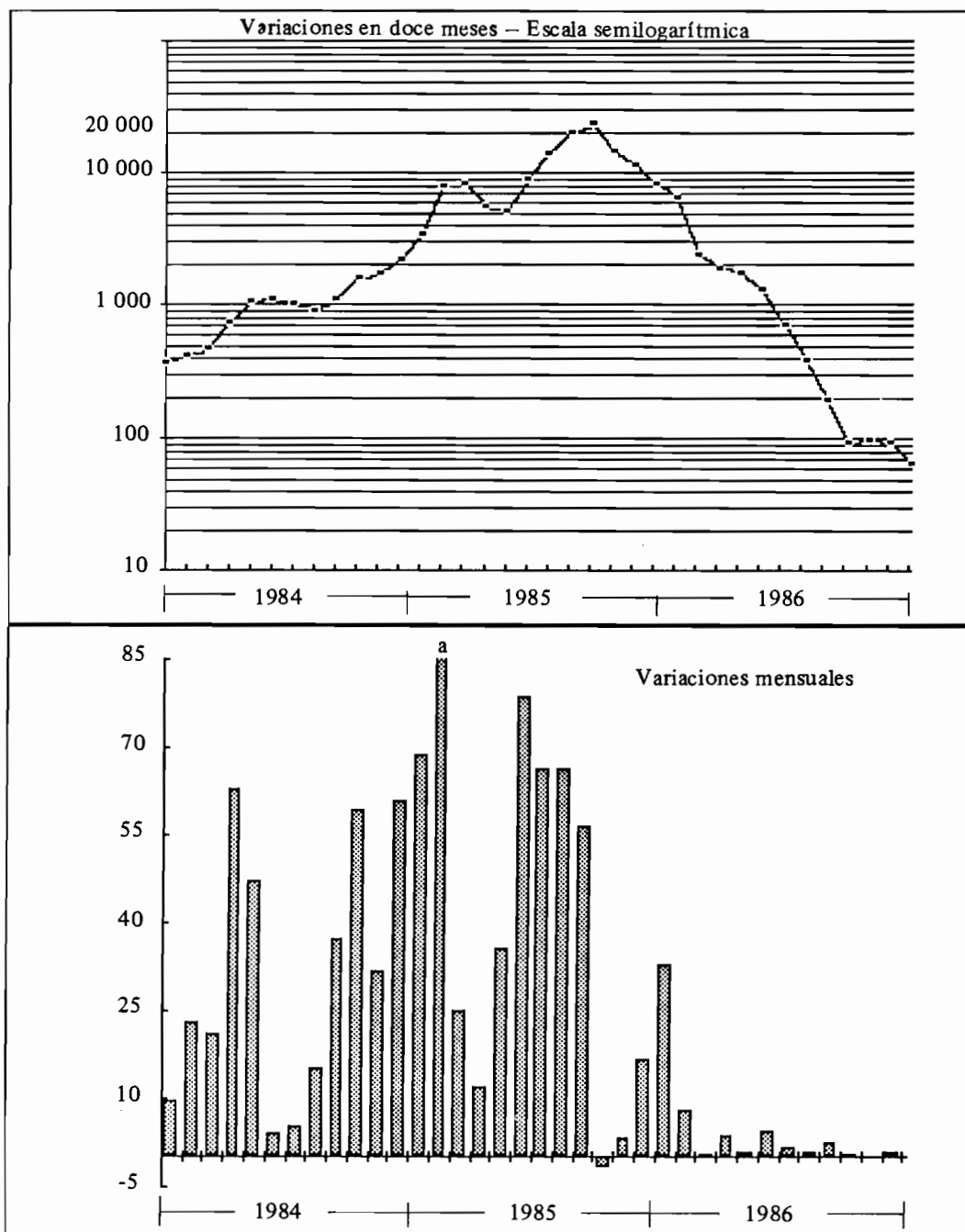
BOLIVIA: INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y LAS IMPORTACIONES

(1980 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

Gráfico 3
BOLIVIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aLa variación mensual fue 182.8 por ciento.

El proceso de desaceleración inflacionaria pasó por etapas claramente diferenciadas desde la puesta en vigencia de la Nueva Política Económica. Así, entre agosto de 1985 y enero de 1986 las tasas mensuales de variación del índice general de precios al consumidor tuvieron comportamientos muy irregulares, fluctuando entre 56% en septiembre y -2% en octubre. En diciembre de 1985 y enero de 1986 los incrementos mensuales volvieron a intensificarse (17 y 33%, respectivamente). Sin embargo, a partir de entonces la desaceleración se afianzó. En tres de los once meses siguientes el incremento mensual del índice general de precios al consumidor fue inferior a 1%, en tanto que en otros tres osciló entre 1 y 3.5%. (Véase el gráfico 3.)

Entre las causas de estos progresos destaca el rígido control ejercido por las autoridades sobre los gastos del sector público, que en ejercicios anteriores habían sido financiados mediante la mera expansión de la oferta monetaria. Gran importancia tuvieron también el éxito en la política de estabilización del tipo de cambio, así como el establecimiento de un arancel único más bajo que los existentes hasta entonces.

b) *Las remuneraciones*

La política salarial trató de impedir —por encima de cualquier otra consideración— que los aumentos de remuneraciones se convirtiesen en un mecanismo de retroalimentación de las alzas de precios, como había sucedido en el pasado.

A fines de 1985 se había establecido un nuevo salario mínimo (30 000 000 de pesos), equivalente a algo menos de 20 dólares de acuerdo con el tipo de cambio oficial de diciembre de ese año. En aquella oportunidad fueron además congeladas todas las remuneraciones en el sector público durante un período de seis meses, en tanto que las del sector privado se dejaron a la libre negociación de las partes involucradas.

En junio de 1986 se fijó en 40 000 000 de pesos el nuevo salario mínimo. Si bien ello representó un alza nominal de 33%, al tipo de cambio oficial o del mercado paralelo continuó representando alrededor de 20 dólares. Para el resto de los asalariados del sector público cuyas remuneraciones fuesen inferiores a 300 000 000 de pesos, el incremento fue 7.5%, mientras que los perceptores de menos de 140 millones obtuvieron un reajuste de 13%. Quienes percibían remuneraciones superiores a la cantidad indicada no obtuvieron reajuste.

En 1986 el salario mínimo medio se incrementó nominalmente 250%. Sin embargo, en términos reales, y como consecuencia de los incrementos de precios y del nivel al que habían sido congeladas las remuneraciones en diciembre de 1986, los salarios mínimos medios declinaron 30%. Debido a ello y a las disminuciones del poder de compra de los ejercicios precedentes, el salario mínimo real medio sufrió una pérdida global cercana a 70% en el trienio 1984-1986. (Véase el cuadro 15.)

c) *El desempleo*

Durante 1986 la desocupación, que en los años anteriores se había incrementado en forma sistemática, llegó a 20%, convirtiéndose en uno de los principales problemas de la economía. Por su parte, la tasa de subempleo continuó siendo muy alta, aun cuando se estancó. Aparte de factores de carácter permanente, en el agravamiento de la situación del mercado de trabajo influyeron causas de tipo coyuntural, algunas de las cuales revistieron un significado especial.

El aumento del desempleo se debió en parte a la aplicación de la Nueva Política Económica. Uno de los ejes de este programa fue la reducción del tamaño del sector público y el intento de mejorar los niveles de competitividad de las empresas estatales. Ello se tradujo en una disminución del número de funcionarios de la Administración Pública y de los trabajadores de las empresas estatales. También la grave crisis minera repercutió en el aumento del desempleo, tanto en las empresas públicas como las privadas del sector. Finalmente, la política de apertura contribuyó en alguna medida al deterioro de la situación ocupacional, ya que numerosas empresas debieron paralizar o suspender sus operaciones ante la imposibilidad de soportar la competencia extranjera.

Con la intención de resolver estos problemas, el Gobierno creó el Comité Nacional de Empleo, destinado a la elaboración de proyectos de corta maduración y uso intensivo de mano de obra.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

La política aplicada en este campo durante 1986 quedó definida por el estricto control que las autoridades ejercieron sobre los desequilibrios del sector público, con lo que el comportamiento de las variables monetarias recuperó su autonomía, así como por la reforma monetaria emprendida a fines de año.

Así, en el período enero-octubre la base monetaria se amplió nominalmente poco más de 140%, cifra del orden de 45% si se descuenta la tasa de inflación. La abrupta caída del ritmo de crecimiento de los precios hizo que la cantidad de dinero (M_1) aumentase por encima de 125%, lo que en términos reales significó algo más de 35%. (Véase el cuadro 16.)

Merced a la mayor confianza de los agentes en la política económica del Gobierno, el cuasi dinero se acrecentó 640% en términos nominales, en tanto que la oferta monetaria ampliada (M_2) lo hizo en 270%, esto es 125% en moneda de valor constante.

A su vez, en la evolución de M_2 influyeron el gran incremento de las reservas internacionales (360%) y del crédito otorgado al sector privado (240%). En cambio, los fondos concedidos al sector público experimentaron retrocesos significativos y generalizados, incluso en valores nominales. (Véase otra vez el cuadro 16.)

Estas tendencias contrastaron, en términos generales, con las observadas en 1984-1985, bienio durante el cual el país sufrió el proceso hiperinflacionario más agudo de Latinoamérica. La drástica reducción del crédito al sector público y el aumento de los fondos otorgados al sector privado constituyen uno de los pilares sobre los que se apoya la Nueva Política Económica.

Por otro lado, el menor aumento de la cantidad de dinero y, sobre todo, la impresionante desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios explican la trayectoria de las tasas de interés. Las cobradas mensualmente por la banca de sus operaciones activas oscilaron alrededor de 2% en términos reales. En el primer trimestre del año ellas resultaron ligeramente negativas, debido al repunte inflacionario que se produjo entre diciembre de 1985 y febrero de 1986. Empero, como a partir de esa fecha los incrementos mensuales de los precios fueron más reducidos, el costo del crédito en moneda nacional se fue elevando. (Véase el cuadro 17.) Similar comportamiento experimentaron las tasas de interés de las operaciones pasivas. De esta forma, como consecuencia de los incrementos de precios durante el primer trimestre, la rentabilidad de los depósitos de los clientes en el sistema bancario fue negativo. Sin embargo, desde el momento en el que la inflación volvió a desacelerarse, las tasas de interés reales fueron positivas, aunque pequeñas.

Las tasas de encaje legal fueron modificadas en septiembre. Así, las asociadas con los depósitos a la vista disminuyeron de 50 a 40%, para los bancos tanto nacionales como extranjeros. Por su parte, las tasas exigidas a ambos intermediarios financieros para los depósitos a plazo fijo se redujeron de 10 a 8%.

En el marco del plan de profundas transformaciones impulsadas por las autoridades, a fines de 1986 entró en vigencia una reforma monetaria que sustituyó el peso por el boliviano, estableciéndose una relación de equivalencia entre ambas de 1 000 000 a 1 y de 2 a 1 respecto al dólar.

b) *La política fiscal*

Como ya se indicó, una parte significativa del éxito en la lucha contra la hiperinflación estuvo asociada al estricto control ejercido por las autoridades sobre el comportamiento de las variables fiscales.

Entre otras condiciones establecidas por el Fondo Monetario Internacional para el otorgamiento de los créditos ya señalados para la gestión de 1986, destacaron: la aprobación del Presupuesto General del Sector Público; la reducción del coeficiente déficit fiscal/producto interno bruto de 28% en 1985 a una cifra algo inferior a 6% en 1986; el incremento de 1 a 12% en la significación que los ingresos fiscales tienen respecto del producto; la congelación de las nuevas contrataciones de personal y de las remuneraciones en la esfera estatal hasta el 31 de mayo; y la promulgación de una ley de reforma tributaria. Empero, la situación fiscal a la que se llegó durante el período hiperinflacionario fue de gravedad tan extrema que, aun cuando el FMI no hubiese establecido los anteriores requisitos para otorgar su aporte financiero al plan de estabilización del Gobierno, habría sido imprescindible reducir el tamaño de los desequilibrios del sector público.

Hasta el pasado reciente, la aprobación del Presupuesto General del Estado fue un trámite que no siempre se llevó a cabo de manera clara y definitiva. Su mera aprobación constituyó de por sí una forma de establecer una limitación de los gastos.

De otro lado, pese a que las cifras disponibles sobre el comportamiento del sector público son limitadas y están referidas sólo al Tesoro General de la Nación, a lo largo de 1986 se observaron algunos cambios sustanciales.

En términos reales los ingresos corrientes del Gobierno Central se ampliaron 17%. (Véase el cuadro 19.) Los ingresos procedentes de las regalías petroleras se estancaron, pero continuaron siendo la principal fuente de recursos para el Tesoro (55% del total); y si bien esta relación fue inferior a la de 1985, casi cuadruplicó la observada en 1984 (alrededor de 15%).

En notorio contraste con lo sucedido en 1983-1985, trienio en el que sufrieron una pérdida acumulada superior a 60%, los ingresos procedentes de la tributación interior crecieron casi 55% en valores constantes, con lo que pasaron a representar casi un sexto de la recaudación tributaria total. También se acrecentaron (15%) los ingresos procedentes del comercio exterior, pero su significación respecto a las entradas totales siguió siendo mucho menor (12%). Finalmente, debido a la profunda crisis en que continuó sumido el mercado internacional del estaño, las regalías mineras en moneda de valor constante cayeron dramáticamente por segundo año consecutivo.

Como consecuencia de todo lo anterior, el coeficiente ingresos corrientes/producto exhibió un marcado mejoramiento y se situó en un nivel próximo al acordado con el FMI.

Las cuentas del Tesoro General generaron un superávit por primera vez en los últimos veinte años, lo que fue acompañado de un descenso en el coeficiente déficit del sector público/producto.

La reforma tributaria, que introdujo grandes cambios en la legislación existente, significó la aprobación de nuevos gravámenes sobre:

i) El valor agregado aplicable a las ventas, las importaciones y la prestación de servicios (10%), con excepción de los intereses generados en operaciones financieras, operaciones de compraventa de acciones y títulos en general;

ii) Los ingresos personales de cualquier origen (10%), con excepción de los provenientes del reparto de dividendos en acciones. Los contribuyentes pueden deducir de este tributo los desembolsos efectuados por el concepto del impuesto sobre el valor agregado;

iii) El valor del patrimonio neto de las empresas públicas y privadas (2%), con excepción de las sociedades mineras, petroleras y eléctricas;

iv) La propiedad rural, caso en el que la tasa dependerá de la ubicación geográfica de las tierras y del tamaño y fertilidad de las explotaciones;

v) Los inmuebles urbanos;

vi) La propiedad de vehículos, automotores, motonaves y aeronaves, con una escala comprendida entre 1.5 y 5% sobre el valor de los mismos;

vii) Las transacciones mercantiles (1%) y

viii) Ciertos consumos específicos (alcoholes, tabaco, etc.), con tasas comprendidas entre 30 y 50%.

La aprobación de esta nueva ley tributaria fue una de las condiciones establecidas por el FMI para conceder los fondos necesarios para el Plan de Estabilización. Sin embargo, el único gravamen que entró en vigencia en 1986 fue el de la regularización impositiva, que tuvo el carácter de una amnistía fiscal. Este impuesto tuvo como objetivo normalizar la situación fiscal de los contribuyentes en la etapa anterior a la aplicación de la Nueva Política Económica, aun cuando en la práctica la regularización fiscal sólo abarcó el ejercicio de 1985. Las empresas públicas y privadas, con excepción de las mineras, petroleras y eléctricas, fueron obligadas a tributar el equivalente a 3% del valor de su patrimonio neto. Por su parte, las personas físicas propietarias de tierras, inmuebles urbanos y cualquier tipo de vehículos debieron pagar con un recargo de 50% la tasa establecida para tales bienes en la nueva ley.

En síntesis el objetivo fundamental perseguido por las autoridades con la nueva ley fue incrementar los ingresos del Estado, aun a costa de elevar la significación de los tributos indirectos, que tienen por lo común un carácter menos progresivo.

Junto a la ley anterior, se aprobó una nueva normativa que regula los procedimientos de control, evaluación y ejecución del Presupuesto General de la Nación.

Cuadro 1

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Índice del producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.3	97.5	91.1	90.3	88.7	86.2
Población (millones de habitantes)	5.57	5.72	5.88	6.03	6.20	6.37	6.54
Índice del producto interno bruto por habitante	100.0	97.8	92.5	84.2	81.2	77.6	73.4
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	0.7	0.3	-2.8	-6.6	-0.9	-1.7	-2.9
Producto interno bruto por habitante	-1.9	-2.2	-5.3	-9.0	-3.5	-4.3	-5.5
Ingreso nacional bruto	1.7	-2.8	-3.6	-5.7	-0.9	-2.1	-9.2
Ingreso nacional bruto por habitante	-0.9	-5.4	-6.2	-8.1	-3.6	-4.7	-11.6
Tasa de desocupación	5.7	9.7	10.9	13.0	15.5	18.2	20.0
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	23.9	25.1	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9
Variación media anual	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3	11 749.6	276.3
Sueldos y salarios reales ^b	-5.4	-8.7	-27.0	2.9	-16.4	-46.0	-30.2
Dinero (M ₁)	41.2	20.5	229.7	207.0	1 783.4	5 927.8	127.6
Ingresos corrientes del gobierno central							
	40.6	19.3	37.3	152.6	1 066.6	34 370.5	337.5
Gastos totales del gobierno central							
	43.1	12.8	423.9	172.5	2 206.7	10 940.5	...
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno central^c							
	45.2	42.1	85.2	86.5	93.2	78.8	...
Déficit fiscal/producto interno bruto^c							
	7.9	6.6	26.4	20.6	35.7	25.8	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	19.1	-2.4	-9.5	-5.7	-4.7	-12.0	-8.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	-26.4	37.7	-37.6	3.2	-10.1	6.6	21.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	9.2	-8.3	0.8	0.4	10.0	-5.3	-32.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	199	-139	195	120	155	14	-198
Pago neto de utilidades e intereses	262	362	411	363	416	373	309
Saldo de la cuenta corriente	-53	-491	-202	-204	-241	-342	-484
Saldo de la cuenta de capital	-105	494	230	246	357	299	682
Variación de las reservas internacionales							
	-148	19	34	25	148	...	198
Deuda externa^d							
	...	3 424	3 485	3 692	3 685	3 323	3 696

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPromedio nacional, pesos de 1970. Las tasas del período 1983-1986 se calcularon tomando como base el índice de precios al consumidor de noviembre de 1982 oportunidad en la que se determinó el valor del salario mínimo, eligiéndose por tanto a esa remuneración. ^cPorcentaje. ^dSaldos desembolsados de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo y de la deuda privada no garantizada de largo plazo. Los datos de 1985 y 1986 solamente corresponden a la deuda pública.

Cuadro 2

BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES*(Precios de mercado de 1980)*

	Indice 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Oferta global	90.1	88.6	88.2	88.4	116.6	119.5	-5.1	-1.7	-0.4	0.2
Producto interno bruto a precios de mercado	91.1	90.3	88.7	86.2	100.0	100.0	-6.6	-0.9	-1.7	-2.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	83.9	77.9	84.7	101.4	16.6	19.5	5.6	-7.2	8.7	19.8
Demanda global	90.1	88.6	88.2	88.4	116.6	119.5	-5.1	-1.7	-0.4	0.2
Demanda interna	91.2	91.3	91.6	86.6	96.0	96.5	-5.3	-	0.4	-5.5
Inversión bruta interna	67.3	63.7	61.3	62.7	14.7	10.7	-19.1	-5.3	-3.8	2.4
Inversión bruta fija	81.0	75.1	74.8	77.2	14.2	12.8	-4.7	-7.3	-0.3	3.2
Construcción	83.0	77.4	79.4	78.8	8.8	8.0	-4.5	-6.7	2.6	-0.8
Maquinaria	77.9	71.3	67.5	74.7	5.5	4.8	-5.0	-8.4	-5.4	10.7
Consumo total	95.6	96.2	97.1	90.9	81.3	85.8	-3.2	0.7	0.9	-6.3
Gobierno general	104.5	103.5	101.3	98.1	12.9	14.7	-2.7	-0.9	-2.1	-3.2
Privado	93.9	94.9	96.3	89.6	68.4	71.1	-3.3	1.0	1.5	-7.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	84.8	75.9	72.0	96.5	20.5	23.0	-4.0	-10.5	-5.2	34.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales ponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980.

^aCifras preliminares.^bLas cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE
ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO**

	Indice 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Producto interno bruto^b	91.1	90.3	88.7	86.2	100.0	100.0	-6.6	-0.9	-1.7	-2.9
Bienes	81.8	80.2	76.8	71.8	52.4	43.7	-12.8	-2.0	-4.3	-6.5
Agricultura ^c	77.6	92.1	94.9	93.1	18.4	19.8	-26.7	18.7	3.1	-1.9
Minería	93.3	80.4	70.9	57.1	15.8	10.5	-1.3	-13.8	-11.9	-19.4
Industria manufacturera	74.5	65.7	59.7	59.1	14.6	10.0	-6.7	-11.8	-9.2	-1.0
Construcción	83.0	77.4	79.4	78.8	3.7	3.4	-4.5	-6.7	2.6	-0.8
Servicios básicos	108.9	109.7	110.8	112.1	6.6	8.6	1.8	0.8	0.9	1.2
Electricidad, gas y agua	114.0	115.5	116.1	117.2	0.7	0.9	-0.4	1.3	0.5	1.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	108.3	109.1	110.2	111.5	6.0	7.7	2.1	0.7	1.0	1.2
Otros servicios	99.7	99.5	99.6	99.4	39.9	46.0	-0.5	-0.2	0.1	-0.2
Comercio, restaurantes y hoteles	98.4	97.5	99.5	101.0	10.8	12.6	-4.0	-1.0	2.1	1.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	96.6	97.0	97.8	98.9	14.0	16.1	0.6	0.5	0.8	1.0
Propiedad de vivienda	101.1	101.2	101.3	101.4	8.2	9.6	0.2	0.1	0.1	0.1
Servicios comunales, sociales y personales	103.4	103.3	101.3	98.7	15.0	17.2	1.2	-0.2	-1.9	-2.6
Servicios gubernamentales	107.5	107.9	105.8	102.3	10.5	12.5	3.0	0.4	-2.0	-3.3
Menos: comisión imputada por servicios bancarios	78.6	79.4	81.0	83.0	1.6	1.5	1.2	1.0	2.0	2.5
Más: derechos de importación	95.3	98.0	102.9	106.5	2.7	3.3	-0.9	2.9	5.0	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bEstas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. ^cIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Producción de algunos minerales importantes								
Antimonio	9.9	9.2	8.9	10.3	-28.7	-7.1	-3.3	15.7
Cobre	1.9	1.6	1.6	0.3	-13.6	-15.8	-	-81.3
Estaño	23.7	18.5	16.3	10.8	-11.2	-21.9	-11.9	-33.7
Plata ^b	191.2	141.8	112.4	88.6	10.1	-25.8	-20.7	-21.2
Plomo	12.1	7.4	6.4	2.7	-2.4	-38.8	-13.5	-57.8
Wolframio	3.0	2.3	1.6	1.1	-6.2	-23.3	-30.4	-31.3
Zinc	47.1	37.7	38.2	33.3	3.3	-19.9	1.3	-12.8
Oro ^c	1 582.0	1 270.0	555.0	768.0	26.6	-19.7	-56.3	38.4
Otros minerales	4.0	3.1	4.5	5.2	-50.0	-22.5	-45.2	15.5

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

^aCifras preliminares. ^bToneladas. ^cKilogramos.

Cuadro 5

BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	Miles de metros cúbicos				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Petróleo								
Producción de petróleo crudo	1 288	1 211	1 152	500	10.3	-5.9	-4.8	-15.4
Exportación de petróleo crudo ^b	1 039	310	-	270		-70.2		
Elaboración de derivados del petróleo	1 242	1 235	1 284	552	1.5	-0.6	3.9	-16.4
Venta interna de algunos combustibles								
Gasolina	453	434	443	220	0.6	-4.2	2.1	0.7
Queroseno	110	104	91	28	-3.8	-5.5	-12.5	-41.2
Combustóleo (diesel-oil)	246	238	237	108	-13.0	-3.3	-0.4	-2.7
Gasóleo (fuel-oil)	145	116	86	28	-12.3	-20.0	-25.8	-43.8
Gas natural^c								
Producción	5 041	4 905	4 647	2 187 ^d	7.1	-2.7	-5.3	-7.4
Exportación	2 227	2 210	2 216	2 214	-3.0	-0.7	0.3	-

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares. Las cifras se refieren al período enero-junio y las tasas están calculadas sobre igual período de tiempo del año anterior. ^bMiles de barriles. Datos anuales. ^cMillones de metros cúbicos. ^dLos datos se refieren al período enero-junio y las tasas están calculadas sobre igual período del año anterior.

Cuadro 6

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes							
Valor	24.0	-3.2	-9.3	-8.8	-4.1	-13.9	-12.8
Volumen	-3.3	-1.0	-10.1	-6.2	-8.4	-9.8	36.1
Valor unitario	28.2	-2.2	0.9	-2.7	4.7	-4.6	-36.0
Importaciones de bienes							
Valor	-22.2	44.1	-40.1	-	-16.9	12.3	25.3
Volumen	-35.5	33.1	-38.2	5.6	-7.7	15.0	22.5
Valor unitario	20.6	8.2	-3.0	-5.3	-10.0	-2.4	2.3
Relación de precios del intercambio de bienes	9.4	-9.9	2.9	1.3	11.9	-2.8	-37.2
Indices (1980 = 100)							
Quéntum de las exportaciones	100.0	99.0	89.0	83.5	76.5	69.0	93.9
Relación de precios del intercambio	100.0	90.1	92.8	93.9	105.1	102.1	64.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes	100.0	89.3	82.6	78.4	80.4	70.5	60.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	100.0	133.1	82.3	86.9	80.2	92.3	113.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 7

BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Total	817	782	672	627	100.0	100.0	-9.0	-4.3	-14.0	-6.7
Principales exportaciones tradicionales	767	753	638	529	85.5	84.4	-6.2	-1.8	-15.3	-17.1
Estaño metálico	175	191	134	55	23.1	8.7	-26.2	9.1	-29.8	-58.9
Estaño concentrado	32	57	53	49	13.4	7.8	-21.9	78.1	-7.0	-7.5
Plata	58	21	10	27	11.4	4.3	56.7	-63.8	-52.4	170.0
Zinc	33	37	29	28	3.6	4.5	-13.2	12.1	-21.6	-3.4
Wolframio	20	19	10	6	4.5	0.9	-41.2	-5.0	-47.4	-40.0
Antimonio	16	23	16	12	2.5	1.9	-11.1	43.7	-30.4	-24.9
Otros minerales	13	16	12	20	3.4	3.2	-7.1	23.1	-24.9	66.6
Gas natural	378	376	373	329	21.3	52.5	-1.0	-0.5	-0.8	-11.8
Otros hidrocarburos	42	13	2	4	3.3	-	147.1	-69.0	-84.6	100.0
Principales exportaciones no tradicionales	50	29	34	98	14.5	15.6	-37.5	-42.0	17.2	188.2
Azúcar	12	7	2	...	4.9	...	50.0	-41.6	-71.4	...
Café	13	7	14	13	2.0	2.1	-18.7	-46.2	100.0	-7.1
Maderas	8	6	7	21	2.9	3.3	-33.3	-25.0	16.6	200.0
Otras	17	9	11	64	4.5	10.2	-61.4	-47.1	22.2	481.8

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.

Cuadro 8

BOLIVIA: VOLUMEN EXPORTADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Estaño metálico	13.5	15.6	11.7	8.2	-27.4	15.5	-24.9	-29.9
Estaño concentrado	2.5	4.6	4.4	8.6	-21.8	84.0	-4.4	95.5
Plata ^b	158.0	80.0	52.0	158.0	4.6	-49.4	-35.0	203.8
Zinc	41.3	36.8	33.9	35.5	-7.2	-10.9	-7.8	4.7
Wolframio	2.5	2.4	1.6	1.4	-21.8	-4.0	-33.3	-12.5
Antimonio	12.9	10.8	7.7	7.3	19.4	-16.3	-28.7	-5.2
Otros minerales	22.4	11.1	7.3	...	-16.4	-50.4	-34.2	...
Gas natural ^c	2 227.1	2 210.3	2 216.1	2 214.5	-3.0	-0.7	0.3	-

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.^bToneladas métricas finas.^cMillones de metros cúbicos.

Cuadro 9

**BOLIVIA: PRECIO MEDIO DEL ESTAÑO EN LA BOLSA DE
METALES DE LONDRES**

(Dólares por libra)

	Precio nominal ^a	Indice de precios (1980 = 100)		Precio real (dólares de 1970)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios	(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)		
1979	6.77	87.6	85.8	7.72	7.88
1980	7.61	100.0	100.0	7.61	7.61
1981	6.39	109.1	108.6	5.85	5.88
1982	5.78	111.3	108.2	5.19	5.34
1983	5.89	112.7	105.8	5.22	5.56
1984	5.54	115.4	102.4	4.80	5.41
1985	5.38	114.9	100.4	4.68	5.35
1986 ^b	2.84	111.5	101.6	2.54	2.79

Fuente: UNCTAD, FMI y estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras anuales promedio. ^bCifras preliminares.

Cuadro 10

BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Total	589	493	553	...	100.0	...	2.3	-16.3	12.2	...
Bienes de consumo	66	95	133	...	25.2	...	-31.2	43.9	40.0	...
Duraderos	20	53	80	...	9.8	...	-51.3	165.0	50.9	...
No duraderos	46	42	52	...	15.4	...	-19.3	-8.7	23.8	...
Materias primas y bienes intermedios	282	204	215	...	36.9	...	13.7	-27.7	5.4	...
Combustibles	4	2	2	...	-	...	-55.5	-50.0	-	...
Para la agricultura	11	18	14	...	1.6	...	57.1	63.6	-22.2	...
Para la industria	224	152	166	...	30.3	...	13.7	-32.1	9.2	...
Materiales de construcción	43	32	33	...	4.7	...	19.4	-25.6	3.1	...
Bienes de capital	222	185	199	...	35.4	...	11.5	-16.6	7.6	...
Para la agricultura	7	14	14	...	2.0	...	40.0	100.0	-	...
Para la industria	156	103	110	...	21.4	...	12.2	-33.9	6.8	...
Equipos de transporte	59	68	75	...	11.9	...	7.3	15.3	10.3	...
Otros^b	19	9	6	...	2.4	...	-45.7	-52.6	-33.3	...

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares. ^bIncluye importaciones no registradas.

Cuadro 11

BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Balance en cuenta corriente	-53	-491	-202	-204	-241	-342	-484
Balance comercial	199	-139	195	120	155	14	-198
Exportaciones de bienes y servicios	1 030	1 005	910	858	818	720	659
Bienes fob	942	912	828	755	724	623	543
Servicios reales ^b	88	93	82	103	93	96	115
Transporte y seguros	30	33	26	35	35	38	27
Viajes	36	36	30	42	32	30	35
Importaciones de bienes y servicios	831	1 145	715	738	663	706	857
Bienes fob	574	828	496	496	412	463	580
Servicios reales ^b	257	317	219	242	251	244	277
Transporte y seguros	147	204	123	149	136	149	190
Viajes	55	50	40	20	30	30	30
Servicios de factores	-265	-365	-414	-365	-418	-375	-311
Utilidades	-19	-29	-23	-59	-36	-53	-41
Intereses recibidos	14	15	7	39	28	16	13
Intereses pagados	-257	-347	-394	-342	-408	-337	-281
Otros	-3	-3	-3	-2	-2	-2	-2
Transferencias unilaterales privadas	13	13	17	40	22	20	25
Balance en cuenta de capital	-105	494	230	246	357	299	682
Transferencias unilaterales oficiales	47	26	29	66	67	60	74
Capital de largo plazo	304	459	26	288	-147	-235	-138
Inversión directa (neta)	46	76	31	7	7	10	10
Inversión de cartera (neta)	-4	-1	-15	-2	-1	-1	...
Otro capital de largo plazo	261	385	10	283	-154	-244	-148
Sector oficial ^c	302	385	62	372	-111	-200	...
Préstamos recibidos	372	517	259	578	143	100	...
Amortizaciones	-69	-122	-168	-202	-247	-294	...
Bancos comerciales ^c	-23	-17	-26	-15	-12	-9	...
Préstamos recibidos	13	10	7	7	6	1	...
Amortizaciones	-36	-27	-33	-22	-18	-9	...
Otros sectores ^c	-17	17	-26	-74	-31	-36	...
Préstamos recibidos	85	105	66	21	11	8	...
Amortizaciones	-102	-88	-92	-95	-42	-44	...
Capital de corto plazo (neto)	-44	195	141	-181	449	287	583
Sector oficial	-49	220	257	-149	345	258	...
Bancos comerciales	-20	18	14	1	4	-21	...
Otros sectores	25	-43	-131	-32	101	50	...
Errores y omisiones netos	-412	-187	34	72	-12	186	163
Balance global^d	-159	3	28	42	116	-44	198
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	148	-19	-34	-25	-148	...	-198
Oro monetario	-2	-3	-2	-1	-1	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	72	6	-56	19	-116	...	...
Otros activos	18	-13	9	-47	-6	9	...
Uso de crédito del FMI	61	-9	15	3	-25	-12	...

Fuente: 1980-1985: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril 1987; 1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares sujetas a revisión.

^b Incluye otros servicios no factoriales.

^c Incluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos.

^d Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 12

BOLIVIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total desembolsada	3 424	3 485	3 692	3 685	...	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo ^b	2 824	2 889	3 265	3 272	3 323	3 696
Desembolsos de cada año ^c	354	187	86	158	109	...
Deuda externa pública desembolsada de corto plazo	520	467	51	73	79	29
Deuda privada no garantizada de largo plazo	80	129	376	340	...	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo ^c	279	246	262	304	248	...
Amortizaciones	103	96	95	122	159	...
Intereses	176	150	167	182	89	...
Principales indicadores (porcentaje)						
Deuda externa total desembolsada/exportaciones de bienes servicios	340.6	382.9	430.3	450.4	...	...
Deuda externa pública total desembolsada/exportaciones de bienes y servicios	332.7	368.8	386.5	408.9	472.5	565.2
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/exportaciones de bienes y servicios	27.7	27.0	30.5	37.1	34.4	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/desembolsos anuales de deuda pública de mediano y largo plazo	78.8	131.5	304.6	192.4	227.5	...
Intereses netos totales/exportaciones de bienes y servicios ^d	33.0	42.5	35.3	46.5	44.6	40.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, y del Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares. ^bIncluye los créditos del FMI. ^cCorresponden a las cifras publicadas por el Banco Central.

^dLos intereses netos totales están obtenidos del balance de pagos, incluyendo por tanto los de la deuda pública y privada de corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 13

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominal (bolivianos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones
1975-1979	0.000018		104.1	110.1
1980	0.000025		100.0	100.0
1981	0.000025		67.7	78.7
1982	0.0001 ^b	0.0002	105.2	130.6
1983	0.0002	0.0007	65.5	77.5
1984	0.0023	0.0083	53.9	63.0
1985	0.445	0.6801	55.4	68.0
1986	1.922	1.9644	90.2	112.8
1984				
I	0.0005	0.0024	49.5	59.0
II	0.0018	0.0032	72.0	82.9
III	0.0020	0.0081	52.6	60.5
IV	0.0050	0.0194	41.3	49.7
1985				
I	0.032	0.1014	42.2	51.6
II	0.063	0.2780	33.1	39.6
III	0.400	0.9753	48.0	58.7
IV	1.275	1.3657	98.3	122.1
1986				
I	1.951	2.0399	98.3	124.1
II	1.905	1.9464	89.5	111.8
III	1.909	1.9306	86.9	108.3
IV	1.923	1.9408	86.2	107.1

Fuente: CEPAL, División de Desarrollo Económico, sobre la base de informaciones del Banco Central de Bolivia y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^aCorresponden a los índices del tipo de cambio (oficial) real del boliviano con respecto a monedas de países con que Bolivia tiene intercambio comercial, ponderados a su vez por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso de Bolivia se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. ^bEn el período marzo-octubre de 1982 se usó un tipo de cambio ponderado obtenido como promedio del oficial (40%) y del de mercado libre (60%).

Cuadro 14

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Variación de diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor	10.5	13.5	45.4	23.9	25.1	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5	65.9
Alimentos	10.3	14.8	45.4	22.6	26.6	313.2	343.6	2 188.9	8 033.5	62.5
Indice de precios al por mayor	9.5	18.6	43.5	35.2	27.9	406.1	517.8	2 237.7	7 952.4	47.5
Productos importados	14.1	24.5	27.9	36.4	37.2	543.0	693.0	2 312.7	5 698.3	40.4
Productos nacionales										
Agropecuarios	12.0	29.1	44.4	36.2	14.4	274.6	601.1	1 648.1	9 017.4	57.2
Manufacturados	5.6	9.1	53.5	33.8	31.1	395.8	344.7	2 521.4	10 404.9	48.8
Variaciones medias anuales										
Indice de precios al consumidor	8.1	10.3	19.7	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3	11 749.6	276.3
Alimentos	8.1	10.0	18.6	47.6	35.2	123.9	303.7	1 315.6	11 275.6	276.7
Indice de precios al por mayor	10.2	15.6	23.9	49.3	35.5	227.9	415.9	1 695.4	10 446.9	172.8
Productos importados	15.1	23.6	18.0	35.6	43.8	342.4	488.6	1 969.1	7 540.0	152.3
Productos nacionales										
Agropecuarios	13.9	20.5	27.8	54.6	24.7	139.7	517.6	1 190.2	11 635.5	181.6
Manufacturados	5.4	8.4	25.5	55.5	37.6	211.1	311.6	1 701.5	13 831.5	184.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia.

Cuadro 15

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

(Pesos mensuales)

	Salario mínimo nominal	Salario mínimo real ^a
1982		
Noviembre-diciembre	8 490	8 187
1983		
Enero-febrero	8 490	7 469
Marzo-junio	12 400	8 319
Julio-septiembre	17 484	8 030
Octubre-noviembre	30 100 ^b	9 225
Diciembre	47 257	10 235
Promedio anual	18 874	8 416
1984		
Enero-marzo	47 257	7 735
Abril-julio	108 691 ^c	6 536
Agosto-octubre	123 813	3 968
Noviembre-diciembre	935 000	11 599
Promedio anual	238 769	7 038
1985		
Enero-febrero	935 000	3 566
Marzo-abril	4 035 000	6 097
Mayo-junio	6 240 000	5 120
Julio-octubre	10 171 000	2 140
Noviembre-diciembre	30 000 000	3 739
Promedio anual	10 258 867	3 800
1986		
Enero-mayo	30 000 000	2 403
Junio-diciembre	40 000 000	2 834
Promedio anual	35 833 333	2 654

Fuente: CEPAL, sobre la base de la información facilitada por la Comisión Nacional del Salario (CONALSA) y la Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

^a La conversión del salario nominal en real se realizó tomando como base el índice de precios al consumidor del mes de noviembre de 1982, oportunidad en la que se determinó el valor del salario mínimo.

^b A partir de noviembre se agregó un bono de 22 500 pesos pagaderos en tres veces a partir de ese mismo mes.

^c Durante algunos días del mes de abril, el salario mínimo vigente fue el correspondiente a marzo. Sin embargo, la cantidad que aparece en el cuadro, es la correspondiente al reajuste llevado a cabo en mayo, aunque con efecto retroactivo al 1º de abril. Además, en este último mes se otorgaron un bono alimenticio y otro de transporte. El primero por una suma de 35 723 pesos y el segundo que variaba dependiendo del número de desplazamientos diarios hasta el lugar de trabajo.

Cuadro 16

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
1. Liquidez total (M_2)	266	3 986	290 318	686 553	168.7	1 398.5	7 183.4	271.9
Reservas internacionales netas	(64)	39	76 946	552 440			197 197.4	358.4
Crédito neto al sector público	276	2 926	(205 632)	(617 519)	240.7	960.1		
Gobierno central	11	(409)	(439 659)	(938 883)				
Gobiernos locales y regionales	8	110	28 199	21 402	100.0	1 275.0	25 535.5	-11.3
Empresas públicas	258	3 226	205 828	293 962	200.0	1 150.4	6 280.3	-12.8
Crédito al sector privado	192	2 624	409 714	800 674	110.9	1 266.6	15 514.1	239.5
Otros determinantes	(137)	(1 604)	9 290	(49 041)				
2. Cuasidinero	91	690	91 640	385 222	116.6	658.3	13 181.2	637.4
3. Medio circulante (M_1) (1-2)	175	3 296	198 678	301 332	207.0	1 783.4	5 927.8	127.6
4. Base monetaria	195	3 345	201 194	312 243	204.7	1 615.4	5 914.8	148.9

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares. Las cifras absolutas están referidas al mes de octubre y las tasas de crecimiento están calculadas sobre el mismo mes del año anterior.

Cuadro 17

BOLIVIA: TASAS MENSUALES PROMEDIO DE INTERES BANCARIO^a*(Porcentajes)*

	1983	1984	1985	1986 ^b	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Operaciones activas												
Actividades comerciales y particulares												
Tasa nominal máxima efectiva	4.0	6.9	25.8	7.2	17.0	38.6	36.7	11.2	10.6	6.7	5.2	
Tasa real ^c	-7.7	-16.5	-10.7	2.2	-29.9	0.8	-16.4	5.4	-1.3	3.6	3.6	
Actividades productivas												
Tasa nominal máxima efectiva	3.9	6.8	25.7	7.2	16.8	38.4	36.6	11.1	10.6	6.7	5.2	
Tasa real ^c	-7.8	-16.6	-10.1	2.2	-30.0	0.6	-16.4	5.3	-1.3	3.6	3.6	
Operaciones pasivas												
Depósitos en cajas de ahorro												
Tasa nominal mínima	2.7	5.3	14.7	4.1	10.9	21.6	20.6	5.8	6.6	3.6	2.4	
Tasa real ^c	-8.8	-17.8	-17.8	-0.8	-34.4	-11.4	-26.1	0.4	-4.7	0.7	0.8	
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional												
Tasa nominal mínima	2.8	6.1	15.1	4.5	11.7	21.6	20.6	6.4	7.3	4.1	2.9	
Tasa real ^c	-8.7	-17.2	-17.7	-0.4	-34.0	-11.4	-26.1	-0.1	-4.2	1.2	1.3	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Bolivia.

^aReflejan el costo o la rentabilidad mensual de las operaciones activas y pasivas realizadas durante cada uno de los años y trimestres indicados. Tanto los valores anuales como los trimestrales, se calcularon como promedio de los datos mensuales.^bSe refieren a los nueve primeros meses del año.^cLas tasas reales se obtuvieron deflactando las tasas nominales por la variación mensual del índice general de precios al consumidor.

Cuadro 18

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Ingresos corrientes	48	560	193 035	844 538	140.0	1 066.6	34 370.5	337.5
Renta interna	23	216	23 452	137 112	187.5	839.1	10 757.4	484.6
Renta aduanera	6	123	22 702	101 225	50.0	1 950.0	18 356.9	345.8
Regalías mineras	2	83	5 885	1 391		4 050.0	6 990.4	-76.4
Regalías petroleras	5	79	127 811	475 357	25.0	1 480.0	161 686.0	271.9
Otros ingresos	12	59	13 185	129 453	500.0	391.6	22 247.5	881.8
Gastos totales	357	8 235	909 185	...	172.5	2 206.7	10 940.5	...
Servicios personales	78	1 730	124 332	...	224.9	2 117.9	7 086.8	...
Servicios no personales	5	101	14 542	...	66.6	1 919.9	14 298.0	...
Materiales y suministros	11	175	14 816	...	266.6	1 490.9	8 366.3	...
Activos fijos y financieros	5	110	8 201	...	150.0	2 099.9	7 355.5	...
Deuda pública	172	547	14 405	...	126.3	218.0	2 533.5	...
Transferencias y aportes	31	4 481	36 038	...	416.6	14 354.8	704.2	...
Otros gastos	55	1 091	696 851	...	223.5	1 883.6	63 772.7	...
Déficit	309	7 675	716 150	...	178.4	2 383.8	9 230.9	...
Porcentajes								
Principales relaciones								
Déficit/gasto total	86.5	93.2	78.8	...				
Déficit/producto interno bruto	20.6	35.7	25.8	...				
Ingresos corrientes/producto interno bruto	3.1	2.6	6.9	...				
Gasto total/producto interno bruto	23.7	38.3	32.8	...				

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 19

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Millones de pesos de 1980				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Ingresos corrientes	4 327	3 656	10 630	12 357	-36.1	-15.5	190.7	16.2
Renta interna	2 073	1 410	1 291	2 006	-23.4	-31.9	-8.4	55.4
Renta aduanera	541	803	1 250	1 481	-60.0	48.4	55.6	18.5
Regalías mineras	180	542	324	20	-73.4	201.1	-40.2	-93.8
Regalías petroleras	451	516	7 039	6 956	-66.7	14.4	1 264.2	-1.2
Otros ingresos	1 082	385	726	1 894	59.8	-64.4	88.6	160.8
Gastos totales	32 181	53 739	50 070	...	-27.4	66.9	-6.8	...
Servicios personales	7 031	11 289	6 847	...	-13.5	60.6	-39.3	...
Servicios no personales	451	659	801	...	-55.6	46.1	21.5	...
Materiales y suministros	992	1 142	816	...	-2.3	15.1	-28.5	...
Activos fijos y financieros	451	718	452	...	-33.4	59.2	-37.0	...
Deuda pública	15 504	3 569	793	...	-39.7	-76.9	-77.8	...
Transferencias y aportes	2 794	29 242	1 985	...	37.6	946.6	-93.2	...
Otros gastos	4 958	7 120	38 376	...	-13.8	43.6	438.9	...
Déficit	27 854	50 083	39 440	...	-25.8	79.8	-21.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

