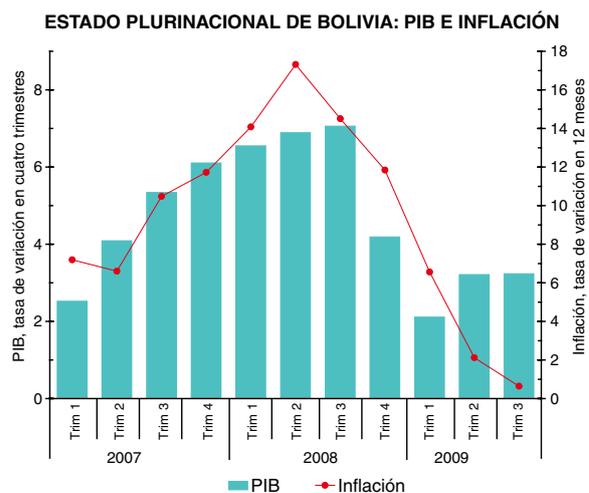


## Estado Plurinacional de Bolivia

En 2009 el PIB del Estado Plurinacional de Bolivia crecerá un 3,5%, lo que supone una desaceleración cercana a 3,2 puntos porcentuales con respecto a 2008, mientras que la tasa de desempleo urbano se ubicará en un 6,8%, es decir que será 0,1 puntos porcentuales más elevada que el año anterior. La inflación rondará el 1%, lo que implica una reducción de alrededor de 11 puntos porcentuales con respecto a 2008. Asimismo, tanto la cuenta corriente de la balanza de pagos como las cuentas del sector público no financiero cerrarán con un superávit, aunque será menor al registrado en 2008, debido principalmente a la caída del promedio de precios de los hidrocarburos durante el año. En 2009 el panorama político estuvo dominado por dos consultas electorales: el referendo mediante el cual se aprobó la nueva Constitución Política de la Nación, en enero de 2009, y las elecciones presidenciales y parlamentarias, en diciembre de ese mismo año. En este contexto, el nuevo Congreso deberá discutir las modificaciones de un conjunto de leyes a fin de adaptarlas al nuevo marco constitucional.

Dada la menor expectativa inflacionaria, desde el cuarto trimestre de 2008 el Banco Central de Bolivia (BCB) cambió su política de colocación de títulos en operaciones de mercado abierto (OMA) por una de redención neta de títulos. Así, entre octubre de 2008 e igual mes de 2009, los saldos de los valores públicos del banco central disminuyeron 621,8 millones de dólares (27,9%). Estas operaciones, orientadas a expandir la liquidez, se complementaron con una disminución de la tasa de reporto del BCB de 10 puntos porcentuales entre diciembre de 2008 (13%) y octubre de 2009 (3%). Este crecimiento de la liquidez estaba contemplado en el programa monetario del ente emisor, en que se establecieron metas de expansión del crédito interno neto total y del crédito interno neto al sector público no financiero, así como una reducción moderada de las reservas internacionales netas. Durante el primer semestre del año estas metas se cumplieron con holgura, destacándose la referida al crédito interno neto al sector público no financiero, cuya disminución respondió a la acumulación de depósitos que ese sector mantiene en el banco central. La baja de las tasas de referencia de la autoridad monetaria se tradujo en una reducción significativa de las tasas activas y pasivas del sistema bancario. Entre diciembre de 2008 y septiembre de 2009, las tasas activas bajaron del 10,1% al 7,6%, mientras que las pasivas se

redujeron del 3,2% al 0,5% en igual período. Además, a fin de promover el crecimiento de la cartera en moneda nacional, el banco central aprobó dos modificaciones al encaje legal. En enero, la tasa adicional de encaje para los depósitos en moneda extranjera se elevó del 7,5% al 30% y en agosto se redujo la tasa de encaje para los depósitos en moneda nacional en función del crecimiento de estos.



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

Según la información oficial disponible hasta agosto de 2009, el sector público no financiero tuvo un superávit de aproximadamente un 2,8% del PIB. Con respecto al mismo mes de 2008, los gastos en términos reales aumentaron un 3,5%, mientras que los ingresos disminuyeron un 5,3%, debido principalmente a una menor recaudación de origen aduanero (26,6%) y de renta interna (16,6%), así como a una pérdida de ingresos provenientes del impuesto especial a los hidrocarburos (9,5%). La menor recaudación aduanera se asocia principalmente a la merma de las importaciones, mientras que en el caso de los impuestos a los hidrocarburos obedece a una contracción de la actividad del sector. Con respecto al gasto fiscal, en 2009 se anunció, en el marco de la redefinición del papel del Estado, un importante programa de inversiones por un monto de 1.852 millones de dólares, que hasta septiembre mostraba un bajo porcentaje de ejecución. En cuanto al gasto social destaca la implementación del bono Juana Azurduy y el incremento de la cobertura del bono Juancito Pinto que se extendió a los alumnos de octavo básico. Para 2009 se espera que el sector público no financiero cierre el año con un ligero superávit, con un saldo positivo de las empresas públicas y negativo del Tesoro General de la Nación (TGN). Cabe señalar que entre octubre de 2008 e igual mes de 2009, el TGN incrementó un 39,3% su emisión de títulos en moneda nacional. El crecimiento en la colocación de estos títulos es equivalente al 49,3% de la caída de las operaciones de mercado abierto del banco central. El principal comprador de estos títulos ha sido el sistema financiero. El incremento de la emisión de estos títulos responde a una política de mejora del perfil de deuda, producto de la baja tasa de interés, el incremento de los plazos de emisión y la necesidad de ingresos del TGN dada la mengua de sus recursos. En consecuencia, la deuda pública interna del sector público no financiero creció un 11,4% en este período, en tanto que la deuda pública externa lo hizo un 11%, con lo que se incrementó el endeudamiento multilateral un 9,8% y el endeudamiento bilateral un 14,5%.

En el primer semestre de 2009, el PIB del Estado Plurinacional de Bolivia registró un incremento del 3,2% con respecto a igual período de 2008. La actividad económica que tuvo el mayor dinamismo fue la de los minerales metálicos y no metálicos (14,4%), debido principalmente a la producción en la mina San Cristóbal, que operó por encima de su capacidad durante parte del primer semestre del año. Si bien esta actividad registró el mayor incremento, mostró una desaceleración con respecto a igual período de 2008, en que creció un 63%. Por otra parte, el sector de petróleo crudo y gas natural se contrajo un 13,1% como consecuencia de la disminución de la demanda de gas del Brasil. Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento del PIB se basó en un

#### ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	4,6	6,1	3,5
Producto interno bruto por habitante	2,7	4,3	1,7
Precios al consumidor	11,7	11,8	0,8 <sup>b</sup>
Salario mínimo real	-1,3	-1,5	8,2
Dinero (M1)	58,1	23,2	10,5 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>c</sup>	-1,1	-10,2	-12,6 <sup>d</sup>
Relación de precios del intercambio	1,6	1,3	-2,2
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano	7,7	6,7	6,8
Resultado global del gobierno general / PIB	2,3	-0,0	-3,2
Tasa de interés pasiva nominal <sup>e</sup>	2,4	3,6	1,7 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>e</sup>	8,2	8,9	8,6 <sup>f</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	4 958	6 947	5 504
Importaciones de bienes y servicios	4 143	5 680	5 064
Saldo en cuenta corriente	1 591	2 015	1 063
Cuentas de capital y financiera <sup>g</sup>	361	359	-332
Balanza global	1 952	2 374	731

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

<sup>c</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>d</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>e</sup> Promedio anual de las tasas en dólares.

<sup>f</sup> Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

<sup>g</sup> Incluye errores y omisiones.

incremento de la formación bruta de capital fijo y del gasto de consumo final de la administración pública, que se elevaron un 4,5% y un 4,4%, respectivamente, y tuvieron una incidencia de 0,72 y 0,45 puntos porcentuales, respectivamente, en la tasa de crecimiento del PIB. La CEPAL estima que la expansión de la economía boliviana en 2009 se acercará al 3,5%.

Con relación al incremento de los precios, a octubre de 2009 la inflación acumulada en el año fue de un 0,2%, mientras que la de 12 meses alcanzó el 0,8%, una de las más bajas de América Latina, y supuso una reducción de 11 y 13 puntos porcentuales, respectivamente, respecto de igual período de 2008. El comportamiento de la inflación responde a la disminución del precio de los alimentos asociada a la caída de los precios de los productos básicos en los mercados internacionales y el incremento de la oferta interna de alimentos producto de las condiciones climáticas favorables.

En el primer semestre de 2009 la economía del Estado Plurinacional de Bolivia mostró un superávit de la cuenta corriente de aproximadamente 388,3 millones de dólares, es decir 670 millones de dólares (63,3%) menos que el registrado en igual período de 2008. Las exportaciones bolivianas disminuyeron 853 millones de dólares (27,3%) como consecuencia de la reducción de los precios de los

hidrocarburos en los mercados internacionales y de los volúmenes exportados de gas debido a la menor demanda del Brasil. Las remesas de trabajadores se redujeron 39,4 millones de dólares (7,4%) con respecto al primer semestre de 2008. El tipo de cambio real efectivo hasta octubre de 2009 tuvo una depreciación interanual de un 12,6%. Por su parte, la cuenta de capital y financiera mostró un déficit de 170,2 millones de dólares, que incluidos errores y omisiones ascendería a 255,7 millones de

dólares. Este resultado se relaciona con el saldo negativo de las cuentas de inversión en cartera (255,1 millones de dólares). Por otra parte, durante el primer semestre de 2009 las reservas internacionales netas en poder del banco central aumentaron 233,6 millones de dólares (3%). Hasta octubre de este año alcanzaron los 859 millones de dólares (11,4%), lo que representa un crecimiento de 1.062 millones de dólares (14,1%) con respecto al registrado en igual fecha de 2008.