

## Bolivia

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En los últimos años, la economía boliviana se ha visto favorecida por el incremento de los precios de algunos de sus productos básicos de exportación. Entre 2002 y 2007, los términos del intercambio repuntaron un 42,6%. A partir de 2004, la balanza de bienes comenzó a arrojar un saldo positivo que se acrecentó notablemente en los dos últimos años, en que este aumentó un 177% respecto del bienio anterior. A la sustancial mejora del saldo comercial se sumó, por una parte, una reducción del 55% de la deuda externa entre 2005 y 2007, tras la condonación de deuda en el marco de la Iniciativa ampliada en favor de los países pobres muy endeudados y, por otra, un incremento de las transferencias corrientes privadas, fundamentalmente remesas de los trabajadores emigrantes, que en el período 2006-2007 aumentaron un 422% respecto del promedio de los cinco años anteriores. Todo ello se expresó en superávits considerables de la balanza de pagos, que se tradujeron, a su vez, en una acumulación sin precedentes de las reservas internacionales netas en poder del Banco Central de Bolivia, que se incrementaron un 521% entre 2002 y 2007. En 2007 Bolivia mostró resultados positivos en términos de crecimiento de la actividad económica (4,56%), superávit del sector público no financiero (1,8% del PIB)<sup>1</sup>, superávit en balanza de pagos (1.952 millones de dólares) y una acumulación creciente de reservas internacionales cuyo aumento superó en 437 millones de dólares el monto de esta variable registrado en 2006.

Asimismo, Bolivia se ha visto afectada por dos fenómenos climáticos, El Niño en 2007 y La Niña en 2008, que han tenido efectos negativos sectoriales específicos, sobre todo en la agricultura, principalmente en los departamentos de Beni y Santa Cruz<sup>2</sup>.

Desde el punto de vista político, el escenario está dominado por una serie de consultas electorales que comenzaron en Santa Cruz en mayo de 2008, fecha en que mediante un referendo no avalado por la Corte Nacional Electoral se aprobó el estatuto autonómico de este departamento. Posteriormente, se efectuaron referendos de la misma naturaleza en otros departamentos. Por su parte, la Corte Nacional Electoral aprobó la realización de un referendo revocatorio de mandato popular el 10 de agosto de 2008, en que se votará la revocación o no del mandato del Presidente de la República y de los prefectos departamentales. Por último, todavía no se ha aprobado mediante referendo la nueva Constitución redactada por la Asamblea Constituyente en 2006 y parte de 2007.

<sup>1</sup> Este resultado fiscal no incluye los ajustes a que dieron lugar las nacionalizaciones. Si estos se considerasen, el saldo global de 2006 y 2007 alcanzaría un 4,9% y un 2,4% del PIB, respectivamente.

<sup>2</sup> En relación con el primero, véase el informe de Ricardo Zapata, *Alteraciones climáticas en Bolivia: impactos observados en el primer trimestre de 2007* (LC/MEX/L.792), México, D.F., sede subregional de la CEPAL en México. En cuanto a los efectos del fenómeno La Niña, la misión de evaluación de desastres de la CEPAL presentó el informe correspondiente el 28 de abril.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

El sector público no financiero alcanzó un superávit equivalente al 1,8% del PIB. Cabe destacar que por segundo año consecutivo este saldo es positivo, luego de 16 años seguidos de déficit. En el primer trimestre de 2008, el sector presentó un superávit del 2,5% del PIB.

Con el objeto de gravar las utilidades adicionales derivadas de las condiciones favorables de los precios de los minerales y metales, en noviembre de 2007 se modificó el título VIII de la ley N° 1777, que rige el sistema de regalías e impuestos del sector minero. En virtud de esta reforma, se aplicará a cada producto básico la alícuota correspondiente en el caso de que su cotización internacional supere un valor establecido<sup>3</sup>.

Dada la holgura de las cuentas fiscales, en 2007 el Tesoro General de la Nación redujo su deuda interna en 8,9 millones de bolivianos (1,1%) y utilizó las renovaciones de deuda para incrementar el plazo de vencimiento medio de esta en 31 semanas, pasando de 189 a 220 semanas. El 15 de abril de 2008, el plazo de vencimiento medio se elevó a 265 semanas. En la actualidad, el Tesoro está realizando colocaciones a 6, 8 y 10 años de plazo y el 89% de la deuda se ha emitido en bolivianos. En agosto de 2007, se eximió a las administradoras de fondos de pensiones (AFP) de la obligación de adquirir valores del Tesoro<sup>4</sup>. Si estas organizaciones así lo desean, deben adquirirlos mediante subasta y no por adjudicación directa.

En 2007, la deuda pública externa se redujo 1.048 millones de dólares como consecuencia de la condonación de la deuda concesional con el Banco Interamericano de Desarrollo de 1.171 millones de dólares y a los prepagos efectuados a la Corporación Andina de Fomento y al Fondo Monetario Internacional por 30 y 14,6 millones de dólares, respectivamente. El saldo de la deuda externa al cierre de 2007 alcanzó los 2.228 millones de dólares, de los cuales 43,3 millones corresponden a deuda de corto plazo (producto de un crédito bilateral con República Bolivariana de Venezuela para financiar una compra de diesel), mientras que el 93,6% es pagadero a más de 10 años de plazo y se trata de deuda

bilateral o contraída con organismos multilaterales como la Corporación Andina de Fomento, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial.

### b) La política monetaria

El objetivo del Banco Central de Bolivia es mantener una tasa de inflación baja y estable. Por este motivo, en 2007 continuó utilizando una política monetaria basada en un esquema de metas intermedias de cantidad, en virtud del cual se establece un límite máximo de expansión del crédito interno neto de manera que la oferta monetaria sea compatible con la demanda de dinero del público.

Desde el punto de vista institucional, en abril de 2008 se firmó nuevamente el acuerdo de coordinación de políticas entre el Banco Central de Bolivia y el Ministerio de Hacienda, creado en 2006, que sustituyó al programa financiero suscrito con el Fondo Monetario Internacional hasta 2005. Este convenio consiste en que el programa monetario y, por tanto, la meta del crédito interno neto, se ajusten a los objetivos establecidos en el plan nacional de desarrollo y en el programa fiscal anual.

Dado el contexto externo favorable de la economía boliviana en 2007, las metas del programa monetario se cumplieron con holgura. Pese a que el objetivo establecido en materia de acumulación de reservas internacionales era 500 millones de dólares, su variación fue de 1.952 millones, de manera que los esfuerzos por contraer el crédito interno neto superaron los enunciados en el programa, al incrementarse de 862 millones de bolivianos a 10.162 millones. El principal instrumento utilizado para absorber la liquidez fueron las operaciones de mercado abierto. Dado que el Banco Central de Bolivia emprendió activamente la colocación de títulos, estos aumentaron en 772,8 millones de bolivianos (310%), de 248,9 millones a 1.021,7 millones. En 2008 se acentuó este comportamiento, ya que al 15 de abril se habían incrementado en 652,6 millones de bolivianos (63,8%) respecto del cierre de 2007. El saldo de títulos del banco central aumentó del 31,1% de valores del Tesoro General de la Nación en 2006 al 129,3% a fines de 2007 y al 209,6% al 15 de abril de 2008.

Durante el año 2007 y comienzos de 2008 se mantuvo para los depósitos en moneda extranjera y en moneda nacional (bolivianos y unidad de fomento de vivienda (UFV)) un encaje del 14% y el 12%, respectivamente, así como el encaje adicional del 7,5%. Sin embargo, a partir de febrero de 2008 el porcentaje utilizado para calcularlo se irá reduciendo paulatinamente hasta alcanzar un 0% en junio

<sup>3</sup> En el caso del oro, la cotización debe superar los 400 dólares por onza troy; en el de la plata, 5,55. En cuanto al cinc, plomo, estaño, cobre y bismuto, los precios deben ser mayores a 0,53, 0,30, 2,90, 1,04 y 3,50 dólares por libra fina, respectivamente. En el caso del hierro, deben superar los 340 dólares por tonelada métrica, y en el del wolframio, 80 dólares por unidad larga fina.

<sup>4</sup> Obligación establecida en virtud del artículo 4 del decreto supremo N° 25.722, del 31 de marzo de 2000.

de 2008. Asimismo, tras la modificación del Reglamento de control de encaje legal, se eliminó la exención de encaje para los depósitos a plazo fijo en moneda nacional.

### c) La política cambiaria

El objetivo de la política cambiaria es sostener un tipo de cambio que sea compatible con las presiones inflacionarias externas e internas. Junto con la política monetaria, la política cambiaria se orienta a lograr la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional. El banco central mantiene el régimen cambiario que ha aplicado desde hace más de 20 años, basado en pequeñas apreciaciones o depreciaciones no anunciadas del boliviano respecto del dólar.

En 2007, el boliviano se apreció un 4,3% en términos nominales, lo que representó un incremento de su precio que superó el 0,8% de 2006. Con el objetivo de reducir los capitales especulativos, a partir del 1° de octubre de 2007 el Banco Central de Bolivia estableció un costo del 1% aplicable a las transferencias que realiza al exterior a solicitud del sistema financiero, salvo en el caso de las operaciones relacionadas con la exportación e importación de bienes y servicios. Un indicador de los efectos de esta medida fue que el promedio diario de trasferencias se redujo de 7,7 a 1,7 millones de dólares, es decir, 6 millones de dólares, por día. En el primer semestre de 2008, el boliviano se apreció en términos nominales un 6,2% y entre junio de 2007 y junio de 2008, un 9,6%.

### d) Otras políticas

En noviembre de 2007 se aprobó la ley de la renta universal de vejez (“renta dignidad”), en virtud de la

cual se garantiza un ingreso anual de 2.400 bolivianos a todos los nacionales residentes que no perciban una renta del sistema de seguridad social de largo plazo o de 1.800 bolivianos si reciben una pensión del mencionado sistema. Se prevé que el costo fiscal de esta medida llegará a 200 millones de bolivianos, que se financiarán con el 30% de todos los recursos del impuesto directo a los hidrocarburos recaudados por las prefecturas, municipios, Fondo Indígena y Tesoro General de la Nación y con los dividendos de las empresas públicas capitalizadas en la proporción accionaria que corresponde a los bolivianos.

Dada el alza de los precios de los alimentos, en noviembre de 2007 se difirió temporalmente a cero (0%), hasta el 31 de marzo de 2008, el gravamen arancelario a la importación de los siguientes productos: arroz, azúcar, maíz, aceite de soja y sus fracciones, otros aceites, trigo y sus derivados, animales vivos y carne y sus fracciones. Igualmente, se concedió a las entidades del Estado un mayor peso en la comercialización de alimentos, autorizándose a la Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos (EMAPA) y a la Unidad de Proyectos Especiales (UPRE) la importación directa controlada, el acopio y la comercialización de alimentos, según sea el caso.

En 2008, se creó el fondo para la reconstrucción, seguridad alimentaria y apoyo productivo, que inicialmente cuenta con 600 millones de dólares provenientes de un crédito que el Ministerio de Hacienda gestionó ante el Banco Central de Bolivia<sup>5</sup>. Estos recursos se utilizarán para atender las emergencias provocadas por los desastres naturales y para emprender una política integral de desarrollo en el área rural. Los recursos del fondo se destinarán a transferencias, créditos y capital de operación.

---

## 3. Evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

En 2007 el PIB de Bolivia creció un 4,6%, lo que supuso una desaceleración de la tasa de crecimiento equivalente a 0,2 puntos porcentuales<sup>6</sup>. Las cuatro actividades económicas que registraron un mayor dinamismo fueron la construcción (14,3%), la producción de minerales metálicos y no metálicos (10,0%), los establecimientos financieros, los seguros, los bienes inmuebles y los servicios prestados a las empresas (6,3%) y la actividad manufacturera (6,1%), cuya participación en la tasa de crecimiento del producto fue de 0,4, 0,4, 0,7 y 1,0 puntos porcentuales, respectivamente.

El incremento observado en la construcción obedeció al aumento de la inversión pública y a la refacción y edificación de viviendas vinculadas a la recepción de remesas. El repunte de la minería se debió a la puesta en marcha de la mina de San Cristóbal en el segundo semestre de 2007.

<sup>5</sup> Además, se buscarán otras fuentes de financiamiento, como el Tesoro General de la Nación, los créditos externos y las donaciones.

<sup>6</sup> En abril de 2008, el Instituto Nacional de Estadística (INE) efectuó una revisión de las series trimestrales de 2006 y de los tres primeros trimestres de 2007, tras lo cual el crecimiento del PIB en 2006 aumentó del 4,6% al 4,8%. El INE todavía no ha dado a conocer las series revisadas.

Cuadro 1  
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	0,4	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-1,9	0,1	-0,6	0,2	0,4	1,9	2,2	2,6	2,4
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,6	3,4	3,5	0,4	8,7	0,2	5,0	4,3	-0,5
Minería	-4,6	6,4	-1,5	2,5	5,0	9,4	13,1	5,4	7,0
Industria manufacturera	2,9	1,8	2,7	0,3	3,8	5,6	3,0	8,1	6,1
Electricidad, gas y agua	4,6	1,9	0,7	2,2	2,9	3,1	2,7	4,0	4,3
Construcción	-16,9	-4,1	-7,0	16,2	-23,7	2,2	6,4	8,2	14,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,8	3,6	1,1	2,0	1,8	3,5	2,4	3,4	4,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,8	2,4	3,0	4,3	3,9	4,0	2,9	3,9	3,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	13,3	-0,6	0,2	-3,1	-3,3	-1,5	0,4	5,4	6,3
Servicios comunales, sociales y personales	2,9	2,4	2,6	3,0	2,9	3,3	3,0	3,3	3,7
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	2,8	2,3	1,5	2,2	2,1	2,9	3,3	4,0	4,1
Gobierno general	3,2	2,1	2,9	3,5	3,6	3,1	3,4	3,3	3,8
Privado	2,8	2,3	1,3	2,0	1,9	2,9	3,3	4,1	4,2
Inversión interna bruta	-18,8	-7,4	-17,5	17,9	-12,8	-11,8	26,9	-5,1	11,1
Exportaciones de bienes y servicios	-12,8	15,0	8,4	5,7	12,2	16,6	8,3	11,3	3,1
Importaciones de bienes y servicios	-17,1	4,7	-5,0	13,1	0,9	5,5	14,8	5,2	4,4
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	18,8	18,1	14,3	16,3	13,2	11,0	14,3	13,9	14,4
Ahorro nacional	12,9	12,8	10,9	11,8	14,2	14,9	20,8	25,0	28,1
Ahorro externo	5,9	5,3	3,4	4,5	-0,9	-3,8	-6,5	-11,2	-13,8
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-488	-446	-274	-352	76	337	622	1 277	1 806
Balanza de bienes	-488	-364	-295	-340	100	421	457	1 060	1 046
Exportaciones FOB	1 051	1 246	1 285	1 299	1 598	2 146	2 791	3 875	4 490
Importaciones FOB	1 539	1 610	1 580	1 639	1 497	1 725	2 334	2 814	3 444
Balanza de servicios	-190	-244	-164	-177	-187	-190	-42	-187	-159
Balanza de renta	-196	-225	-211	-205	-303	-385	-376	-418	-173
Balanza de transferencias corrientes	386	387	396	369	465	491	584	822	1 091
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	515	407	238	9	-137	-265	-145	390	147
Inversión extranjera directa neta	1 008	734	703	674	195	63	-294	275	200
Capital financiero <sup>e</sup>	-493	-327	-465	-665	-332	-328	149	116	-53
Balanza global	27	-39	-36	-343	-62	73	478	1 668	1 952
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-32	39	33	303	-152	-157	-504	-1 516	-1 952
Otro financiamiento <sup>g</sup>	5	1	3	40	214	85	26	-152	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	98,6	100,0	101,1	95,5	104,2	109,3	116,7	119,2	118,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	97,1	100,0	95,8	96,2	98,5	104,1	111,8	134,6	139,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	324	182	30	-156	-226	-565	-495	-180	-26
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6 983	6 740	6 861	6 945	7 709	7 562	7 666	6 274	5 361
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>i</sup>	55,9	56,1	60,6	58,0	60,4	58,6	55,7	58,7	57,1
Tasa de desempleo abierto <sup>j</sup>	7,2	7,5	8,5	8,7	9,2	6,2	8,1	8,0	7,7
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,1	3,4	0,9	2,5	3,9	4,6	4,9	4,9	11,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,5	6,4	6,8	8,5	6,8	3,6	1,6	-0,8	-1,9
Variación del salario mínimo real	7,6	2,9	10,8	4,7	0,8	-4,2	-5,1	4,5	-1,3
Tasa de interés pasiva nominal <sup>k</sup>	...	...	...	2,7	1,8	2,0	1,7	2,4	2,4
Tasa de interés activa nominal <sup>k</sup>	...	...	13,7	10,9	9,1	8,2	8,2	7,8	8,2

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Sector público no financiero</b>									
Ingresos totales	32,5	33,6	30,4	27,5	28,8	27,4	31,7	39,1	43,6
Ingresos corrientes	30,7	31,4	28,0	25,3	25,9	24,9	29,5	37,3	42,0
Ingresos tributarios	15,6	16,1	15,2	15,4	14,8	17,0	18,4	17,9	18,1
Ingresos de capital	1,8	2,2	2,4	2,3	2,9	2,5	2,1	1,8	1,6
Gastos totales	36,0	37,3	37,2	36,3	36,7	33,0	33,9	34,6	41,9
Gastos corrientes	28,9	30,3	28,9	28,0	28,6	23,9	23,9	24,4	29,1
Intereses	1,6	1,8	2,1	2,1	2,6	2,6	2,7	1,8	1,3
Gastos de capital	7,1	7,1	8,4	8,4	8,1	9,1	10,0	10,2	12,7
Resultado primario	-1,9	-1,9	-4,7	-6,7	-5,3	-2,9	0,4	6,3	3,0
Resultado global	-3,5	-3,7	-6,8	-8,8	-7,9	-5,5	-2,2	4,5	1,7
Deuda pública <sup>l</sup>	64,3	65,8	76,7	80,2	89,5	83,9	78,3	52,6	39,7
Interna <sup>m</sup>	16,9	19,4	26,1	28,7	30,7	31,6	31,1	27,1	24,2
Externa	47,5	46,4	50,7	51,5	58,8	52,3	47,2	25,5	15,5
<b>Moneda y crédito<sup>n</sup></b>									
Crédito interno	74,7	70,0	67,4	66,6	63,7	58,0	53,4	44,1	42,0
Al sector público	10,7	11,5	14,2	15,5	15,9	15,9	14,1	9,2	8,0
Al sector privado	64,0	58,5	53,2	51,1	47,8	42,1	39,3	34,8	34,0
Liquidez de la economía (M3)	52,2	51,5	52,9	49,4	47,7	42,3	43,0	42,4	47,8
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	7,5	7,2	7,9	7,7	8,3	9,3	12,2	15,6	23,9
Depósitos en moneda extranjera <sup>o</sup>	44,7	44,3	45,0	41,7	39,4	33,1	30,9	26,7	23,9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

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

<sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

<sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

<sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

<sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

<sup>i</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, área urbana; 1998, ciudades capitales de departamento.

<sup>j</sup> Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, área urbana; 1998, ciudades capitales de departamento.

<sup>k</sup> Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, en dólares, de los bancos.

<sup>l</sup> No incluye la deuda privada con garantía pública.

<sup>m</sup> La deuda interna corresponde a la deuda del gobierno central.

<sup>n</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

<sup>o</sup> Se refiere a depósitos a la vista, a plazo, cajas de ahorro y otras obligaciones del sector bancario con el sector privado.

Los únicos sectores que registraron una disminución de la actividad en 2007 fueron la agricultura, la actividad pecuaria, la silvicultura, la caza y la pesca (0,5%). Este comportamiento se debió al menoscabo experimentado por la ganadería y la agricultura, fundamentalmente en los departamentos de Beni y Santa Cruz, como consecuencia de las inundaciones provocadas por el fenómeno El Niño en el primer trimestre de 2007.

Desde el punto de vista de la demanda, el gasto de consumo final de los hogares creció un 4,1% del PIB y el gasto final de la administración pública un 3,8%. El primero fue el componente de la demanda que tuvo mayor incidencia en la tasa de crecimiento del PIB (3,0%). En 2007, el consumo de los hogares representó un 71% del PIB. Por su parte, la formación bruta de capital creció un 11,1%, tasa que superó la alcanzada por esta variable en 2006, debido a la evolución de la inversión pública y a la inversión en la actividad minera vinculada al proyecto de El Mutún. Sin embargo, el cociente entre formación bruta de capital y PIB se encuentra en un nivel bajo en términos internacionales. De acuerdo con el presupuesto nacional de Bolivia para 2008, se proyecta un crecimiento de la actividad económica del 5,7%. Sin

embargo, dados los efectos del fenómeno climático La Niña durante el primer cuatrimestre del año, fundamentalmente en el sector agrícola de los departamentos de Beni y Santa Cruz, la CEPAL prevé que la tasa de crecimiento del PIB boliviano será cercana al 4,7%.

En el primer trimestre de 2008 la actividad económica ha continuado expandiéndose. Según datos preliminares del INE, el PIB creció un 6,07% con respecto al mismo período de 2007. Las tres actividades económicas que registraron la mayor variación fueron la de minerales metálicos y no metálicos (53,8%), petróleo crudo y gas natural (11,3%) y construcción (8,3%). En cambio, el sector de las actividades agrícolas, pecuarias, de silvicultura, caza y pesca creció un 2,1%. La expansión de la minería se asoció al incremento de la producción relacionada con el proyecto de El Mutún y a la minería de pequeña escala, que se vio incentivada por los altos precios de los metales. El desempeño agrícola sufrió los efectos del fenómeno La Niña. Desde el punto de vista de la demanda, los dos tipos de gasto que registraron el mayor incremento fueron la formación bruta de capital fijo (19,3%) y las exportaciones (11,5%).

Cuadro 2  
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2006				2007 <sup>a</sup>				2008 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	4,4	3,9	5,7	5,2	2,5	4,1	5,3	6,1	6,1	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	864	1 002	1 140	1 074	963	1 112	1 272	1 467	1 576	1 678
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	661	744	663	756	748	797	901	1 008	1 037	1 220
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) <sup>c</sup>	2 029	2 489	2 898	3 193	3 547	3 888	4 742	5 319	6 232	7 121
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	118,7	119,9	119,1	119,2	118,0	121,2	116,3	116,6	115,7	112,7
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,7	3,5	4,3	4,9	7,2	6,6	10,5	11,7	14,1	17,3
Tipo de cambio nominal promedio (bolivianos por dólar)	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	7,8	7,6	7,6	7,3
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>e</sup>	2,2	2,2	2,8	2,5	2,5	2,3	2,5	2,5	2,8	3,5
Tasa de interés activa <sup>e</sup>	7,5	7,7	7,7	8,5	8,3	8,0	8,2	8,3	8,1	8,2
Tasa de interés de reporto <sup>f</sup>	4,1	4,7	4,9	4,9	3,8	3,9	4,6	5,6	5,9	6,6
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-4,0	-4,2	-2,4	-1,7	5,3	7,6	7,1	6,9	6,4	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	13,3	13,0	11,2	9,6	9,9	7,9	7,8	5,6	5,7	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

<sup>c</sup> Incluyen oro.

<sup>d</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes

<sup>e</sup> Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, bancos; promedio de los tres meses, en dólares.

<sup>f</sup> Tasa de las operaciones de reporto, en dólares.

## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2007, la tasa de crecimiento de los precios de la economía boliviana alcanzó un 11,7%, superando 6,8 puntos porcentuales la inflación de 2006, lo que impidió que se lograra la meta de ese año en esta materia. El capítulo del índice de precios al consumidor (IPC) que presentó el alza más elevada fue el de alimentos y bebidas (19,3%)<sup>7</sup>, superando 13,1 puntos porcentuales la

registrada en 2006<sup>8</sup>. La incidencia de la variación de este capítulo del IPC en la tasa de inflación fue 9,35 puntos porcentuales, lo que explicaría el 79,7% de esta. Los tres capítulos siguientes en términos de incremento fueron equipamiento y funcionamiento del hogar (8,5%), salud (6,8%) y vestido y calzado (6,5%).

La inflación acumulada a mayo de 2008 fue del 8,9%, 5,7 puntos porcentuales superior a la registrada en similar período de 2007, mientras que la inflación a 12 meses alcanzó un 17,3%. El capítulo del IPC que presentó el mayor dinamismo continuó siendo el de alimentos y bebidas. De acuerdo con el presupuesto nacional para el presente año se prevé que la inflación alcanzará un 7%, cifra poco probable dado el nivel de crecimiento de los precios acumulado durante el primer cuatrimestre.

<sup>7</sup> Según información suministrada por el INE las ponderaciones de los diferentes capítulos del IPC nacional base 1991 son las siguientes: alimentos y bebidas, 49,10%; prendas de vestir y calzado, 8,17%; vivienda, 9,77%; equipamiento y funcionamiento del hogar, 6,69%; salud, 3,83%; transporte y comunicaciones, 10,80%; educación, 4,57%; esparcimiento y cultura, 3,31%, y bienes y servicios diversos, 3,77%. El 2 de abril de 2008 el INE anunció el cambio de base del IPC a 2007, estableciéndose 12 capítulos con sus respectivas ponderaciones: alimentos y bebidas no alcohólicas, 27,37%; bebidas alcohólicas y tabaco, 0,89%; prendas de vestir y calzado, 6,28%; vivienda, luz y electricidad, 11,1%; muebles y gastos corrientes de conservación de la vivienda, 6,71%; salud, 2,51%; transporte, 12,51%; comunicaciones, 3,47%; recreación y

cultura, 6,32%; educación, 4,72%; restaurantes y hoteles, 11,07%, y bienes y servicios diversos, 7,06%, respectivamente.

<sup>8</sup> Desde julio de 2007 la inflación de este capítulo superó los dos dígitos.

Este comportamiento del índice de precios en el período comprendido entre diciembre de 2006 y junio de 2008 obedeció a distintos factores, entre los que se destacan las turbulencias exógenas y las presiones de la demanda interna. Con relación a las primeras, cabe mencionar los fenómenos climáticos El Niño y La Niña que afectaron la economía en 2007 y 2008, respectivamente, limitando la oferta de algunos productos agropecuarios y, por ende, contribuyendo a elevar sus precios. Por otra parte, han repuntado las cotizaciones de los productos agrícolas en los mercados internacionales, como la del trigo, cuyo precio subió un 77,8% en 2007. Cabe destacar que en Bolivia se importa gran parte del trigo que se consume, de manera que este incremento se trasladó al precio de dos importantes productos en la dieta de los bolivianos, el pan de batalla y los fideos, que son dos de los productos de ponderación más elevada en el IPC base 1991<sup>9</sup>. Entre los factores de la demanda se cuentan el incremento de los agregados monetarios como consecuencia del aumento de las reservas internacionales, así como el repunte que ha tenido el consumo vinculado al crecimiento del PIB per cápita.

Según el INE, la tasa de desempleo abierto urbano disminuyó 0,3 puntos porcentuales, del 8,0% en 2006 al 7,7% en 2007. Este resultado podría estar vinculado al crecimiento de la actividad en sectores con uso intensivo de mano de obra, como la construcción y la industria manufacturera.

---

<sup>9</sup> En 2007, la incidencia de ambos en la variación de precios de alimentos y bebidas fue 1,7 puntos porcentuales.

### c) El sector externo

En 2007 la balanza de pagos registró un superávit de 1.952 millones de dólares, 284 millones más que en 2006. A su vez, el superávit de la cuenta corriente se incrementó 488 millones de dólares y llegó a 1.806 millones. El saldo de la cuenta de capital disminuyó 35,3 millones de dólares.

El resultado de la cuenta corriente obedeció a la mejora de las transferencias corrientes netas, producto de un incremento de 350 millones de dólares de las transferencias privadas y de la disminución del déficit de la balanza de rentas en que se tradujo el aumento de 115,1 millones de dólares de los intereses recibidos. Cabe destacar que las balanzas de servicios y de mercancías presentaron un nivel similar al de 2006. En relación con esta última, cabe mencionar que el crecimiento de las exportaciones se vio compensado por el incremento de las importaciones.

Las reservas internacionales netas en poder del Banco Central de Bolivia aumentaron 2.141 millones de dólares, lo que representa un crecimiento de 437 millones (46,3%) respecto del registrado en 2006. Al cierre de 2007, el saldo de reservas netas alcanzó los 5.319 millones de dólares.

En 2008 ha continuado la evolución positiva de las cuentas externas. En el saldo comercial se registró un superávit de 803 millones de dólares en los cinco primeros meses, superando un 93,7% el alcanzado en similar período de 2007. En el primer semestre de 2008 las reservas internacionales netas en poder del banco central se incrementaron 1.802 millones de dólares, un 33,9% más respecto del cierre de 2007 y 3.231 millones (83%) en los últimos 12 meses.