

BOLIVIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2013, la economía boliviana registró una histórica tasa de crecimiento del 6,8%, la más alta de los últimos 38 años, gracias al dinamismo del sector de los hidrocarburos y a una fuerte demanda interna. El superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, aunque menor que en el año anterior, permitió un aumento en las reservas internacionales, que a su vez sirvieron como instrumento de las políticas sociales e industriales, ya que con una parte de esas reservas se capitalizó un nuevo fondo para apoyar el desarrollo del sector productivo del país. En cuanto a las cuentas fiscales, tanto las del sector público no financiero (SPNF) como las del gobierno general siguieron registrando superávits, aunque a niveles menores que en 2012. La inflación aumentó significativamente durante el año, alcanzando un 6,5% en diciembre, debido a problemas por el lado de la oferta de alimentos y, en menor medida, al dinamismo de la demanda interna.

Para 2014, la CEPAL espera una cierta desaceleración del crecimiento de la economía, que se situaría en el 5,5%. La demanda interna seguiría siendo el motor del crecimiento, impulsada por aumentos del gasto público y de la inversión pública. Cabe mencionar que en el presupuesto general del Estado se prevé un déficit del SPNF de alrededor del 3,2%, que obedecería a un incremento sustancial de los gastos de capital. Sin embargo, dependiendo del nivel de ejecución de la inversión pública, el déficit podría ser menor. Se estima que el superávit de la cuenta corriente se reducirá debido a la expansión de las importaciones de bienes de capital para uso en el sector de los hidrocarburos y en los proyectos de infraestructura previstos. El Banco Central de Bolivia (BCB) estima que la inflación anual se situará en torno al 5,5%, en un rango comprendido entre el 4,6% y el 7,0%.

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal fue levemente expansiva en 2013, reflejando el mayor dinamismo de los gastos de capital y una desaceleración del aumento de ingresos por hidrocarburos. Sin embargo, las cuentas fiscales del gobierno general se mantuvieron en superávit, situándose en torno al 1,4% del PIB. Por su parte, el SPNF —que incluye las empresas públicas— terminó el año con un superávit cercano al 0,5% del PIB.

En términos reales, los ingresos totales del gobierno general aumentaron en 2013 un 12,6%, una tasa algo menor que la registrada en 2012 (en que habían crecido un 15,3%). Como explicación de ese desempeño se destaca una desaceleración de los ingresos por impuestos sobre los hidrocarburos, cuyos valores aumentaron un 17,8% en 2013, en contraste con el 28,7% de incremento en 2012. Aunque también se moderó la expansión de los ingresos tributarios, el establecimiento de un nuevo impuesto a la venta de moneda extranjera (IVME) y de una alícuota adicional al sector financiero (ambos aprobados al final de 2012) limitaron la merma recaudatoria.

A su vez, los gastos del gobierno general aumentaron un 14,5% en términos reales. Los gastos de capital registraron un alza notable, del 35,4% —con lo que alcanzaron el 13,7% del PIB, lo que supone un aumento de 2,9 puntos porcentuales—. Cabe destacar un fuerte crecimiento de la inversión pública en transporte y en el sector productivo de hidrocarburos. Los gastos corrientes, por su parte, aumentaron levemente —un 4,5% en todo el año—, sobre todo gracias a una expansión de los gastos por servicios personales. Se aprobó asimismo un incremento a partir de junio de la prestación mensual de la Renta Universal de Vejez (Renta Dignidad) por un monto de 50 bolivianos mensuales, lo que impulsó el crecimiento de las transferencias corrientes al sector privado.

Aunque las cuentas fiscales del país se saldaron con superávit, la deuda pública externa aumentó el equivalente a un punto porcentual del producto —hasta el 17% del PIB al final de 2013— debido principalmente a la segunda emisión exitosa de títulos de un bono soberano por un valor total de 500 millones de dólares en agosto. El gobierno ha asignado los recursos de esta segunda emisión a la inversión pública, en particular a la infraestructura vial, que incluía proyectos en Beni, Cochabamba y Pando, entre otros. Sin embargo, cabe mencionar que en los últimos años el porcentaje de financiamiento de la inversión pública con recursos externos ha disminuido considerablemente, llegando a un 23% del total en 2013.

Para 2014, en el presupuesto general del Estado se preveía un déficit del SPNF equivalente al 3,2% del PIB, debido principalmente a un alza de los gastos de capital del sector público, que ascenderían del 16,9% al 20% del PIB. En particular, se destaca el aumento de las inversiones de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), que había previsto invertir 1.860 millones de dólares a lo largo de 2014.

b) La política monetaria

En el ámbito monetario, el año 2013 se caracterizó por una política monetaria contractiva por parte del Banco Central de Bolivia, con el propósito de reducir la liquidez del mercado mediante un incremento de la emisión de títulos públicos, la introducción de nuevos instrumentos destinados al sector privado no financiero y cambios en el régimen de encajes del sector financiero. Este proceso se aceleró en septiembre con la implementación de las Reservas Complementarias —una especie de encaje adicional por un plazo de 224 días—, que sirvió para retirar de la circulación 1.872 millones de bolivianos. Además, entre septiembre y diciembre el BCB logró retirar otros 3.651 millones de bolivianos, en términos netos, a través de operaciones de mercado abierto. Entre otros factores que limitaron el crecimiento de la liquidez, se destacan también el aumento de los depósitos del SPNF en el banco central, que alcanzaron el equivalente de un 27,7% del PIB en el año, y la extensión programada de la base de depósitos en moneda extranjera sujeta a encaje adicional, que aumentará de manera continua hasta 2016.

A pesar de la intervención del BCB, los agregados monetarios continuaron creciendo a tasas elevadas, aunque algo menores que las registradas en 2011 y 2012. Las tasas pasivas del sector financiero aumentaron durante el año, debido a la competencia con el BCB, que emitió bonos con tasas de interés mayores, aunque se mantuvieron a niveles por debajo de los registrados en otros países de la región. Como consecuencia, los depósitos alcanzaron 103.409 millones de bolivianos al fin de 2013, lo que supuso un aumento del 16,2%. A pesar del alza de las tasas pasivas, las tasas activas se mantuvieron estables a lo largo del año. En diciembre el crédito del sistema bancario al sector privado había crecido un 21,5%, impulsado por una fuerte expansión del crédito otorgado al sector empresarial y por el consumo. Los préstamos a pymes y los microcréditos también registraron altas tasas de crecimiento, si bien se desaceleraron durante el año. El crédito a la vivienda, cuyo crecimiento se había acentuado al principio de 2013, mostró señales de moderación en los últimos meses de ese año.

En los primeros meses de 2014 el BCB continuó sus esfuerzos para moderar la liquidez. En enero se retiraron unos 4.145 millones de bolivianos, en términos netos, a través de operaciones de mercado abierto que sirvieron para absorber parcialmente el aumento de liquidez observado a fines de 2013 debido al pago del doble aguinaldo. La expansión de la cartera bancaria se desaceleró en enero, si bien mostró señales de una reactivación en abril, aunque a niveles menores que en 2013. En cuanto al resto del año, el BCB tenía previsto revisar en el segundo trimestre la situación de las Reservas Complementarias que implementó en 2013 y modificar sus operaciones de mercado abierto tomando en cuenta la posibilidad de que se registrara un déficit del SPNF al finalizar el año.

El sistema financiero del país experimentó profundas reformas en 2013. En agosto se aprobó la nueva Ley de Servicios Financieros, en virtud de la cual el gobierno podía fijar por decreto los límites máximos de la tasa de interés activa y los límites mínimos de la tasa de interés pasiva, así como la composición de la cartera, además de regular comisiones y períodos de gracia. Asimismo, la nueva ley facultaba al poder ejecutivo para actuar de rector de las entidades financieras, de modo que podría promover la canalización de crédito para el sector productivo y el de la vivienda. En diciembre el gobierno decretó que las tasas de interés activas para el crédito destinado a la vivienda de interés social oscilarían entre el 5,5% y el 6,5% de acuerdo con el valor de la vivienda. En el mismo decreto se determinaba que los bancos deberían mantener un nivel mínimo del 60% del total de su cartera en créditos destinados a la vivienda de interés social y al sector productivo —con un mínimo del 25% para esta categoría—. En junio el gobierno no había definido las tasas de interés para el crédito al sector productivo ni la tasa de interés pasiva, otros elementos importantes que permitía abordar la nueva ley.

c) La política cambiaria

El banco central mantuvo el tipo de cambio nominal estable durante el año con el fin de anclar las expectativas de inflación y de promover la bolivianización de la economía, en particular de las actividades del sector financiero.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Aunque la cuenta corriente se deterioró en 2013 con respecto al año anterior, se mantuvo un superávit, que se situó en 1.012 millones de dólares (equivalente a un 3,3% del PIB). Entre los factores que explican este desempeño se destaca un notable avance de las importaciones (un 12,9%), especialmente de bienes de capital, sobre todo por la expansión de la inversión durante el año. A su vez, aunque aumentaron un 12% las exportaciones de gas natural —el principal producto exportado por el país— se produjo una fuerte caída de las ventas al exterior de desechos y amalgamas de metal precioso, con lo que el total de las exportaciones totales solo registró un leve incremento del 2,3%. Sin embargo, cabe subrayar un alza de las exportaciones de ciertos productos agrícolas, como las semillas de soja, las habas de soja y la quinua (producto cuyo valor exportado casi se duplicó). Ante estas tendencias, el Brasil y la Argentina —los dos principales compradores de gas natural del país— aumentaron su participación en las exportaciones bolivianas (del 48,3% al 53,2%), mientras que disminuyó la participación de los Estados Unidos.

Las transferencias unilaterales de la cuenta corriente no registraron cambios netos durante el año. El aumento del 8,0% en las remesas de trabajadores, que ascendieron a 1.181 millones de dólares, fue contrarrestado por una caída de las transferencias públicas. Sin embargo, hay que mencionar también un alza importante de las remesas procedentes de España (del 17,1%).

La cuenta de capital y financiera pasó a ser deficitaria, debido sobre todo a un aumento de las salidas de “otro capital”. Entre los principales factores que explican esta situación cabe destacar la creación del Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO), que se capitalizó con 1.200 millones de dólares de reservas internacionales del BCB y que por razones estadísticas se contabilizó como una salida de otro capital. También se subraya el incremento del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (fondo RAL) por depósitos en moneda extranjera como resultado del aumento del encaje legal de ese tipo de depósitos. La emisión en agosto de 2013 de títulos de un bono soberano por un monto de 500 millones de dólares contrarrestó en cierta medida las salidas en concepto de otro capital. En cambio, la inversión extranjera directa se caracterizó por un gran dinamismo, de manera que la entrada neta de IED alcanzó 1.750 millones de dólares —lo que supuso un aumento del 65%—, evolución atribuible principalmente al sector de los hidrocarburos.

Las reservas internacionales registraron en 2013 la menor tasa de crecimiento de las últimas dos décadas, lo que se explica por la transferencia de 1.200 millones de dólares para la creación del FINPRO. Sin embargo, hasta diciembre las reservas internacionales netas alcanzaron 14.430 millones de dólares, el equivalente a un 47% del PIB (la proporción más alta de la región).

Los datos preliminares del primer trimestre de 2014 sugieren que las tendencias de 2013 se han mantenido. Hasta abril el superávit del saldo comercial se había reducido un 14,5% debido al continuado avance de las importaciones, especialmente de bienes de capital, que mantuvieron un ritmo de expansión de alrededor del 10,5%, y al lento crecimiento de las exportaciones, que solo aumentaron un 3,1%.

b) El crecimiento económico

En el histórico desempeño de 2013, destacan como factores impulsores la demanda interna, en particular el consumo privado (con una incidencia de 4,2 puntos porcentuales en el PIB) y público (que contribuyó al avance del producto 1 punto porcentual). En el primer caso hay que reseñar como factores clave los progresos en la creación de empleo y los aumentos de sueldo, combinados con una mayor provisión de crédito. En el segundo caso, los incrementos en transferencias y en sueldos explican en parte la expansión del consumo público. Sin embargo, el cambio más destacable está relacionado con la formación bruta de capital fijo, que aumentó su incidencia en el incremento del producto de 0,3 puntos porcentuales en 2012 a 2,5 puntos porcentuales en 2013 (con una expansión anual del 37%, aproximadamente).

Por el lado de la oferta, el mayor crecimiento del PIB obedece al aumento de la actividad en los sectores de manufactura de productos de refinación de petróleo (15,3%), petróleo crudo y gas natural (15,0%), manufactura de minerales no metálicos (11,6%), servicios financieros (11,3%), construcción (10,6%), servicios de la administración pública (9,5%) y transporte y almacenamiento (7,7%). Dentro del rubro de productos de refinación del petróleo cabe mencionar el inicio, en julio de 2013, de la producción de gas licuado del petróleo en la planta de separación de líquidos Río Grande, que proveerá al mercado interno, además de exportarse al Paraguay y al Uruguay. El dinamismo de las exportaciones de gas natural a la Argentina, que durante 2013 superaron ampliamente los niveles mínimos estipulados en el contrato con ese país, fue clave en el crecimiento del sector de los hidrocarburos. El crecimiento de los sectores de la construcción y de las manufacturas de minerales no metálicos —la industria cementera— se debió a la expansión de la formación bruta de capital. El desempeño de los servicios financieros reflejó las utilidades que se acumularon gracias a la ampliación de la cartera y a los bajos niveles de mora.

Para 2014, la CEPAL espera una desaceleración progresiva del crecimiento económico hasta situarse en torno al 5,5%, aún muy por encima del promedio regional. Los últimos datos del índice

global de la actividad económica (IGAE), que indican una variación acumulada del 5,5% en marzo, validan esta previsión. Destaca una desaceleración en las actividades de petróleo crudo y gas natural y servicios financieros. Sin embargo, en ambas se espera un repunte durante el año. La corporación pública Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPBF) prevé para 2014 un aumento tanto de la producción de gas natural —de alrededor del 15%, llegando a los 67 millones de metros cúbicos diarios de gas— como de la inversión (pública y privada) en el sector, que ascendería a 3.029 millones de dólares. Asimismo, gracias a la implementación de la Ley de Servicios Financieros, que entró en vigor en enero, se prevé un mayor crecimiento de estos servicios. Una actividad cuyo desempeño sigue siendo inferior a lo esperado es la minería, que hasta febrero había registrado un crecimiento de tan solo el 3,3%. En 2014 se contemplaba una nueva ley de minería, que repercutiría en el desempeño de este sector clave. A fines de abril el gobierno alcanzó un acuerdo con mineros cooperativistas para aprobar la ley, después de que había decidido suspender provisionalmente el proyecto, tras fuertes enfrentamientos entre los mineros y la policía.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En diciembre la inflación acumulada llegó al 6,5%, tras haber registrado alzas en agosto y septiembre, meses en que la variación mensual superó el 1,3%. Para explicar este comportamiento se apunta sobre todo a problemas de oferta, en particular a un incremento de los precios de varios productos de la canasta básica a causa de fenómenos climáticos. Las variaciones de precios de los tomates, las papas y la carne de pollo ya habían contribuido a más de tres cuartos de la inflación de los meses de agosto y septiembre. Por otra parte, el indicador de inflación subyacente registró un comportamiento más estable, aunque con una leve tendencia al alza, cerrando el año con un aumento del 4,3%.

Los salarios del sector público y privado aumentaron en 2013, lo que refleja el dinamismo de la economía, pero también la acción de las políticas públicas del gobierno en ese terreno. En abril se decretó un incremento salarial del 8% para los servidores públicos en las áreas de salud, las fuerzas armadas y la policía, entre otros. Al mismo tiempo se estableció en el 8% la base de negociación de incrementos salariales para el sector privado y se aumentó el salario mínimo nacional hasta un monto de 1.200 bolivianos, lo que equivale a un incremento del 20% con respecto al año anterior. Adicionalmente, el gobierno decretó en noviembre el pago de un segundo aguinaldo para los trabajadores del sector público y privado en los años en que la tasa de crecimiento del PIB superara el 4,5%.

Las tendencias de 2013 se mantuvieron durante el primer semestre de 2014. Los datos de los cinco primeros meses sugieren que la inflación siguió moderándose, dado que la variación interanual registrada en marzo fue del 6,4%. El gobierno continuó con su política de mejoras salariales y en mayo decretó un incremento del 10% de los salarios, tanto en el sector público como en el privado. Además se fijó el salario mínimo en 1.440 bolivianos, lo que suponía un aumento del 20%.

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	4.4	4.8	4.6	6.1	3.4	4.1	5.2	5.2	6.8
Producto interno bruto por habitante	2.5	3.0	2.8	4.4	1.7	2.5	3.6	3.6	5.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5.0	4.3	-0.5	2.6	3.7	-1.2	3.1	4.1	4.7
Explotación de minas y canteras	13.1	5.4	7.0	22.9	-2.0	4.0	5.3	4.9	9.0
Industrias manufactureras	3.0	8.1	6.1	3.7	4.8	2.6	3.7	4.7	6.1
Electricidad, gas y agua	2.7	4.0	4.3	3.6	6.1	7.3	7.4	5.8	5.1
Construcción	6.4	8.2	14.3	9.2	10.8	7.5	8.0	8.0	10.6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2.4	3.4	4.8	4.0	4.3	3.8	3.5	3.7	3.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.9	3.9	3.5	4.0	5.6	8.0	6.1	2.7	6.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0.4	5.4	6.3	4.7	4.1	5.6	5.3	9.8	6.5
Servicios comunales, sociales y personales	3.0	3.3	3.7	3.5	5.6	3.6	5.1	5.1	7.6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3.3	4.0	4.1	5.3	3.7	3.9	5.4	4.7	6.3
Consumo del gobierno	3.4	3.3	3.8	3.9	3.8	3.1	7.2	4.9	9.3
Consumo privado	3.3	4.1	4.2	5.5	3.7	4.0	5.2	4.6	5.9
Formación bruta de capital	26.9	-0.4	5.8	29.3	3.9	7.1	23.5	-4.6	16.1
Exportaciones de bienes y servicios	8.3	11.3	3.1	2.2	-10.8	9.9	5.9	11.9	4.1
Importaciones de bienes y servicios	14.8	5.2	4.4	9.4	-10.2	11.0	17.0	4.3	8.2
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	14.3	13.9	15.2	17.6	17.0	17.0	19.6	17.6	19.0
Ahorro nacional	20.1	25.2	26.7	29.5	21.3	20.9	19.9	26.0	22.3
Ahorro externo	-5.9	-11.3	-11.5	-11.9	-4.3	-3.9	-0.3	-8.3	-3.3
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	561	1,293	1,506	1,991	746	766	77	2,259	1,012
Balanza de bienes	396	1,036	918	1,444	415	812	431	2,964	2,158
Exportaciones FOB	2,827	3,952	4,504	6,525	4,960	6,402	8,358	11,233	11,496
Importaciones FOB	2,431	2,916	3,586	5,081	4,545	5,590	7,927	8,269	9,338
Balanza de servicios	-42	-168	-189	-200	-209	-263	-369	-342	-508
Balanza de renta	-376	-397	-489	-536	-674	-864	-1,161	-1,629	-1,908
Balanza de transferencias corrientes	584	822	1,266	1,284	1,213	1,081	1,175	1,266	1,270
Balanzas de capital y financiera d/	-58	222	446	383	-421	157	2,083	-547	110
Inversión extranjera directa neta	-242	278	363	509	420	651	859	1,060	1,750
Otros movimientos de capital	184	-55	83	-127	-841	-493	1,224	-1,607	-1,640
Balanza global	504	1,516	1,952	2,374	325	923	2,160	1,712	1,122
Variación en activos de reserva e/	-504	-1,516	-1,952	-2,374	-325	-923	-2,160	-1,712	-1,122
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.0	102.3	101.8	93.4	85.4	89.9	89.9	86.0	80.6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100.0	125.0	127.0	128.7	124.6	140.9	156.4	161.8	158.9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-434	-175	-43	-154	-1,094	-707	923	-2,176	-1,798
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	7,666	6,278	5,403	5,930	5,801	5,875	6,298	6,711	7,756
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad	55.7	58.7	64.8	...	56.9	57.3	...	...	...
Tasa de desempleo abierto	8.1	8.0	7.7	6.7	7.9	6.1	5.8	...	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4.9	4.9	11.7	11.8	0.3	7.2	6.9	4.5	6.5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	1.6	-0.7	-2.0	-7.8	-3.0	0.0	-0.9	-0.5	-0.1
Variación de la remuneración media real	-3.6	-8.0	-6.3	-7.7	2.3	3.7	-1.9	...	...
Tasa de interés pasiva nominal h/	4.8	4.2	3.6	4.6	2.9	0.4	0.5	0.5	0.7
Tasa de interés activa nominal h/	12.1	8.8	8.3	8.9	8.5	5.2	6.3	6.7	7.0
Gobierno general	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	30.3	32.7	32.7	32.7	32.8	30.8	32.8	35.1	36.8
Ingresos tributarios	18.5	17.9	18.3	19.5	18.1	18.0	20.0	20.9	21.6
Gastos totales	32.6	29.2	30.5	32.7	34.8	30.9	33.9	33.2	35.4
Gastos corrientes	22.6	18.9	18.7	21.8	22.8	20.9	21.8	22.4	21.9
Intereses	2.7	1.8	1.3	0.8	1.6	1.5	1.0	0.9	0.6
Gastos de capital	10.1	10.4	11.7	10.9	12.0	9.9	12.1	10.8	13.6
Resultado primario	0.4	5.3	3.5	0.8	-0.4	1.4	-0.2	2.7	1.9
Resultado global	-2.3	3.5	2.3	0.0	-2.0	-0.1	-1.1	1.8	1.3
Deuda del gobierno central	75.4	49.7	37.2	34.0	36.3	34.7	34.7	29.1	28.4
Interna	30.9	26.9	24.0	22.7	24.4	23.3	20.1	15.8	13.2
Externa	44.5	22.7	13.1	11.3	12.0	11.5	14.7	13.3	15.2
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	53.4	44.1	42.0	39.4	43.5	44.4	44.9	48.7	48.7 i/
Al sector público	14.1	9.2	8.0	8.3	9.6	8.7	8.5	10.1	10.0 i/
Al sector privado	39.3	34.8	34.0	31.1	33.9	35.7	36.4	38.5	38.8 i/
Base monetaria	10.2	12.2	16.9	18.5	24.3	23.6	25.1	26.0	24.4
Dinero (M1)	9.6	11.5	16.2	17.1	20.2	23.1	22.3	23.7	23.9
M2	12.2	15.6	23.9	26.1	34.3	40.5	43.4	50.0	53.3
Depósitos en moneda extranjera	30.9	26.7	23.9	20.3	24.4	19.1	15.3	12.8	10.9

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

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

g/ Ciudades capital de departamento. Hasta 2008, áreas urbanas.

h/ Operaciones a plazo de los bancos en moneda nacional, 61-90 días.

i/ Datos al mes de Septiembre..

Cuadro 2
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2012				2013				2014	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	5.1	4.5	4.6	6.5	6.7	6.7	6.8	7.0	...	... c/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	12,658	12,478	13,077	13,875	14,113	14,055	14,409	14,302	14,522	14,612 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	88.2	85.8	85.0	84.9	83.8	82.0	78.6	78.0	76.1	78.1 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4.8	4.4	4.4	4.5	5.0	4.8	6.1	7.0	6.1	6.6
Tipo de cambio nominal promedio (bolivianos por dólar)	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9 d/
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	0.4	0.3	0.4	0.7	0.5	0.6	0.4	1.4	0.9	0.3 g/
Tasa de interés activa f/	6.7	6.5	6.7	7.0	7.1	7.1	6.7	7.0	6.8	6.6
Tasa de interés interbancaria	0.7	0.4	1.0	1.4	0.7	0.9	1.3	4.0	2.7	...
Tasa de política monetaria	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.2	4.5	5.3
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	500	-	-	500	-	-	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	22.2	23.2	22.0	23.1	22.4	22.3	22.3	...	...	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Dato basado en el Indicador de Actividad Económica.

c/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

f/ Operaciones a plazo de los bancos en moneda nacional, 61-90 días.

g/ Datos al mes de abril.