

## ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2023 la actividad económica del Estado Plurinacional de Bolivia se desaceleró hasta situarse en un 3,1%. Por el lado de la oferta, el sector que sostuvo este desempeño, según su incidencia, fue el de los servicios. Por su parte, ante el agotamiento de reservorios de gas, los hidrocarburos registraron una contribución negativa de 0,3 puntos porcentuales. Por el lado de la demanda, el consumo privado fue el que mantuvo el crecimiento, con una incidencia de 2,3 puntos porcentuales, a pesar de su ralentización por la mayor precariedad laboral, seguido de la inversión, con 2,1 puntos porcentuales. Dada la crisis hidrocarburífera que atraviesa el país, sumada a la escasez de combustibles, los bloqueos de carreteras, la inestabilidad política y un contexto externo menos favorable, las exportaciones registraron una contribución negativa (2,3 puntos porcentuales). La iliquidez de divisas y el debilitamiento de la demanda interna conllevaron una contracción de las importaciones.

En diciembre de 2023, la cuenta corriente arrojaba un déficit equivalente al 2,7% del PIB. Este fuerte retroceso de la balanza de bienes (-93,9% de variación en 12 meses) respondería principalmente al hecho de que las exportaciones se contrajeron en mayor magnitud que las importaciones. La disminución de las cotizaciones y los volúmenes exportados de productos derivados de la soja, los recortes en la cantidad producida de oro metálico, la contracción de las ventas externas de gas y los menores volúmenes y precios del zinc explican esta evolución.

El saldo deficitario de la cuenta financiera se profundizó sensiblemente por los importantes desembolsos netos de deuda pública, el uso de reservas internacionales para la importación de carburantes subvencionados y la salida neta de capitales registrada en el primer trimestre de 2023. El riesgo más relevante continúa siendo el bajo nivel de reservas internacionales en divisas.

En lo que respecta a las finanzas públicas, al tercer trimestre de 2023 el déficit fiscal global casi triplicó el del año previo en similar período de análisis, al situarse en un 5% del PIB, y estuvo financiado en su mayoría por el banco central y los fondos de pensiones. Los ingresos corrientes se contrajeron significativamente, sobre todo los vinculados a hidrocarburos y a otras empresas estatales. Por su parte, los egresos corrientes continuaron expandiéndose ante el incremento sustancial de pagos por intereses de la deuda externa e interna. El aumento de los egresos de capital se desaceleró levemente, por una menor ejecución de la inversión pública.

Según los datos de la deuda externa e interna adquirida en 2023, se estima que al cierre de ese año, y por décimo año consecutivo, el país registraría un déficit fiscal que ascendería al 12,3%. En este contexto, dos calificadoras de riesgo bajaron la calificación y las perspectivas del país.

Para 2024, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) pronostica que la economía del Estado Plurinacional de Bolivia crecería un 1,7% ante la mermada capacidad productiva de los hidrocarburos y su impacto transversal en otros sectores, así como por factores climáticos y la acumulación de desequilibrios macroeconómicos. En este contexto, se profundizaría el saldo deficitario de la cuenta corriente, al igual que el del resultado global fiscal. La inflación podría situarse por encima de la meta oficial, presionada, sobre todo, por el componente importado, ante la depreciación cambiaria

en mercados paralelos. El desempleo tendería a incrementarse, aunque estaría contenido por una mayor precarización.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

Hasta el tercer trimestre de 2023, los ingresos fiscales del sector público no financiero registraron una importante contracción, al pasar del 29% al 26,3% del PIB, lo que representó una tasa de variación real a 12 meses del -6,7%. Gran parte de esta caída responde al desplome de los reservorios de gas, que supuso un retroceso de 1,4 puntos porcentuales del PIB por la disminución de los ingresos corrientes por la venta de hidrocarburos. También cabe destacar la reducción de ingresos de otras empresas (0,4 puntos porcentuales) ante las mermas en la producción de zinc y urea. Los ingresos tributarios muestran una evolución similar por el debilitamiento de la demanda tanto interna como externa.

En cambio, los egresos totales continuaron su senda expansiva, con una tasa de variación real del 4,2% en septiembre de 2023, hasta situarse en un 31,3% del PIB. Los egresos corrientes fueron los que ejercieron mayor presión ante el crecimiento sustancial del pago por intereses de deuda externa (55,3% de variación real a 12 meses) e interna (12%).

El crecimiento real de los gastos por bienes y servicios en 12 meses se desaceleró del 3,9% en septiembre de 2022 al 3,3% en septiembre de 2023. Por una parte, el principio contable de devengado no estaría incluyendo las deudas del sector público con proveedores y transportistas de gasolina y diésel. Estas deudas y el reducido espacio fiscal han llevado a la escasez de gasolina y diésel en el mercado interno, así como a bloqueos de carreteras. Por otra parte, la mayor presencia de etanol en la gasolina subvencionada y las medidas del gobierno para reducir el contrabando mediante la fijación de cupos de compra para carburantes subvencionados habrían contribuido a este resultado.

En tanto, los egresos de capital fueron la variable de ajuste, al pasar del 4,2% del PIB en septiembre de 2022 al 4,1% en septiembre de 2023. En efecto, se habría registrado una limitada ejecución de la inversión pública, sobre todo en sectores considerados no estratégicos.

A diferencia de 2021 y 2022, años en que se consignaba un resultado corriente superavitario al tercer trimestre, en 2023 este pasó a ser deficitario y se situó en un 0,9% del PIB, en tanto que el resultado global también deficitario ascendió al 5% del PIB en el mismo período de análisis. La fuente de financiamiento fue predominantemente interna (95,2%) y focalizada en el Banco Central de Bolivia, ante el limitado y oneroso acceso a fuentes externas y la percepción de riesgos latentes sobre la sostenibilidad fiscal. La consecuencia de esta composición del financiamiento fiscal es el drenaje de divisas, que ha llegado a un estado crítico, y un efecto de expulsión del sector público por parte del sector privado. En suma, a septiembre de 2023, la deuda externa e interna del país superaría el 83% del PIB.

De acuerdo con las estimaciones, el déficit fiscal global al cierre de 2023 ascendería al 12,3% del PIB y la composición de su fondeo sería similar a la del tercer trimestre de 2023. En efecto, el 75% estaría financiado por el banco central, el 20% por privados, especialmente fondos de pensiones, mientras que el restante 5% provendría de fuentes externas.

En este contexto, en noviembre de 2023, Standard & Poors's bajó la calificación de riesgo de Bolivia de B- a CCC+ con "perspectiva negativa", en tanto que, en febrero de 2024, Fitch Ratings rebajó la calificación de incumplimiento de emisor (IDR) en moneda extranjera de largo plazo del país de B a CCC.

## **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

El Banco Central de Bolivia profundizó su orientación expansiva de la política monetaria con la finalidad de otorgar financiamiento sobre todo al sector público. En efecto, el crédito destinado al sector público no financiero registró una variación a 12 meses del 38,8% en diciembre de 2023, frente al 12,9% alcanzado en 2022. Por su parte, el crédito otorgado al sistema financiero creció un 13,9% en diciembre de 2023, expansión que estuvo concentrada entre marzo y junio, ante la intervención del tercer banco en importancia a nivel del sistema en marzo y la escasez e inaccesibilidad de dólares en el sistema financiero desde febrero. Estos eventos generaron importantes corridas bancarias, lo que tensionó la liquidez del sistema financiero.

La mayor oferta monetaria resultante exacerbó la presión sobre el estado crítico de las reservas internacionales netas, especialmente en divisas, que, entre diciembre de 2022 y octubre de 2023, pasaron de 709,2 millones de dólares a su nivel mínimo de 150,5 millones de dólares. Posteriormente, tras la aprobación de la Ley del Oro y la consecuente monetización, estas cerraron el año en 165,7 millones de dólares.

En 2023, la instrumentación de la política monetaria estuvo altamente influenciada por los choques anteriormente señalados y mostró cierta divergencia en la evolución de sus instrumentos no convencionales y convencionales. Entre los primeros, se buscó dotar de liquidez a las entidades financieras con garantía en múltiples fondos por un agregado total de 3.453 millones de bolivianos.

Por su parte, los instrumentos convencionales mostraron una clara diferenciación por períodos. En el primer bimestre, caracterizado por una menor tensión, las tasas de regulación monetaria, según el plazo, estuvieron próximas al 0,2%, mientras que entre marzo y junio alcanzaron niveles máximos de un 6%, para luego estabilizarse en el último trimestre del año en un rango entre el 3,5% y el 4%. Por su parte, la oferta de títulos de regulación monetaria, con ciertas oscilaciones, pasó de niveles próximos a los 150 millones de bolivianos a alcanzar los 1.150 millones de bolivianos a fin de año, máximo histórico desde 2014.

En este contexto, durante 2023, las tasas del sistema financiero mostraron también una importante variabilidad con respecto a años previos. Las tasas interbancarias, que iniciaron el año en un 5,41%, registraron un máximo del 9,83% en la última semana de abril, hasta situarse en un 7,13% en diciembre. Por su parte, la mediana de las tasas pasivas para bancos múltiples pasó de un 3,27% a un máximo del 4,13%, cerrando el año en un 1,79%. Por su parte, las tasas activas anotaron un incremento de 42 puntos básicos frente a la mayor materialización y riesgo crediticio y la constitución de provisiones.

La cartera de créditos de la banca múltiple mostró un importante declive, llegando a registrar una contracción a 12 meses del 1,09% en diciembre de 2023. A esta evolución se suma el incremento de la cartera en mora del 2,1% al 2,8% en similar período de análisis, con una cartera reprogramada que representa el 57,5% sobre el total.

La política cambiaria mantuvo su ancla nominal en 6,86 y 6,96 bolivianos por dólar para la compra y venta, respectivamente. Sin embargo, el tipo de cambio paralelo al que puede accederse a esta divisa estuvo entre 7,4 y 9,6 bolivianos por dólar en el período de mayor tensión. El tipo de cambio preferencial ofrecido por el banco central a exportadores a efecto de captar divisas, instaurado en febrero de 2023, fue de relevancia en la segmentación del mercado cambiario.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) El sector externo

En diciembre de 2023, el valor de las exportaciones registraba una variación a 12 meses del -20,6%. Según la actividad económica y la participación, a la industria manufacturera correspondería la mayor parte de esta caída por las menores cotizaciones y volúmenes exportados de productos derivados de la soja y por recortes en el procesamiento de oro metálico. En segundo lugar está la extracción de hidrocarburos, en que la contracción del 31,1% de las ventas externas de gas llegó a representar 6,8 puntos porcentuales de la caída total de las exportaciones por el agotamiento de reservas, en tanto que la extracción de minerales también mostró un desempeño a la baja por un efecto combinado de precio y volumen del zinc. Las exportaciones resultaron afectadas, asimismo, por factores exógenos como el incendio en el puerto de Mejillones en Chile y la inestabilidad política en el Perú.

Por su parte, las importaciones sufrieron una variación anual del -3,2%, tras dos años de crecimiento por encima del 30%. El estado crítico de las reservas netas y la escasez de divisas constituyen el principal fundamento de esta evolución. Según el uso y destino económico, las materias primas y los productos intermedios fueron los principales afectados. En efecto, los materiales de construcción como el hierro y el acero, al igual que los productos químicos y plásticos para el caso de la industria, cayeron más del 20%, en tanto que los combustibles y lubricantes, que son de relevancia fiscal por las subvenciones a las que están sujetos, se contrajeron un 4,93%. En cambio, los bienes de consumo y de capital se mantuvieron al alza, con un 4,59% y un 6,18% de variación.

Como resultado de la significativa contracción de las exportaciones frente a las importaciones, el saldo comercial en 2023 fue deficitario (570,6 millones de dólares), después de tres años de mostrar resultados favorables.

Al cierre de 2023, la cuenta corriente fue deficitaria (1.247 millones de dólares) y representa un 2,7% del PIB. La evolución de la balanza de bienes sería el principal determinante ya que, si bien registró un saldo positivo de 171 millones de dólares, la tasa de variación fue del -93,9%, pasando de un 6,3% del PIB en 2022 a un 0,4% en 2023.

La cuenta de servicios también arrojó un saldo deficitario (-2,9% del PIB) pero menor que el de 2022. La caída de los costos internacionales de fletes y la realización de gastos, así como una mayor recuperación del turismo receptor frente al emisor, habrían conducido a este resultado.

El ingreso primario se mantuvo en territorio negativo (-2,8% del PIB), como resultado del incremento de los intereses pagados por préstamos, parcialmente compensados por la disminución de la renta pagada a la inversión directa en los sectores de hidrocarburos y minería. En cambio, el ingreso secundario alcanzó un resultado superavitario (2,6% del PIB) levemente inferior al de 2022, ante las menores remesas percibidas por los hogares, principalmente provenientes de España.

La cuenta financiera profundizó significativamente su saldo deficitario, al pasar de un -2,9% del PIB en 2022 a un -6,7% en 2023. Los importantes desembolsos netos de deuda pública recibidos en 2023, el uso de reservas internacionales y la salida neta de capitales registrada en el primer trimestre de ese año explicarían este cambio.

El riesgo más relevante continúa siendo el bajo nivel de reservas internacionales netas, que cayeron un 55%, al pasar de unos 3.796 millones de dólares en diciembre de 2022 a unos 1.709 millones de dólares en diciembre de 2023. De este último dato, solo 165,7 millones de dólares corresponden a divisas. La caída en el flujo de divisas procedentes de la exportación de gas y los crecientes costos de

importación de diésel y gasolina subvencionados serían los principales determinantes de esta evolución. Por último, al cierre de 2023, la posición de inversión internacional es deudora y asciende a 10.539 millones de dólares y un 23,2% del PIB.

Según datos más recientes, en marzo de 2024, la balanza comercial presenta un déficit de 438 millones de dólares, el mayor del último quinquenio, por la caída de las exportaciones de sectores extractivos. Por su parte, en abril de 2024, las reservas internacionales netas totalizan 1.796 millones de dólares y alcanzan a cubrir 1,9 meses de importaciones, 1,6 veces la deuda de corto plazo más el saldo en cuenta corriente y 0,5 de los depósitos en dólares. Cabe señalar que el 93% de estas reservas son en oro y que, de acuerdo a la legislación, podrían negociarse hasta 0,5 toneladas métricas.

## **b) La actividad económica**

En 2023, el dinamismo del producto interno bruto del Estado Plurinacional de Bolivia continuó desacelerándose hasta alcanzar un crecimiento del 3,1%, 52 puntos básicos por debajo del año anterior. Por el lado de la oferta, este desempeño se fundamenta en la incidencia de las actividades económicas de transporte y almacenamiento, servicios comunales, sociales y personal, y servicios de la administración pública. En cambio, ante el agotamiento de las reservas de hidrocarburos, la contracción del 6,7% de la producción anual de petróleo crudo y gas natural habría restado 0,3 puntos porcentuales al crecimiento. En esta misma línea, los productos de refinación del petróleo anotaron una contribución de -0,27 puntos porcentuales.

Por el lado de la demanda, el consumo privado, a pesar de su ralentización, fue el que sostuvo el crecimiento, con una incidencia de 2,3 puntos porcentuales. En segundo lugar estaría la inversión, con 2,1 puntos porcentuales, que mostraría un importante repunte con respecto a 2022 tanto por la acumulación de existencias como la formación bruta de capital fijo. En cambio, las exportaciones, al haberse contraído un 8,8%, incidieron negativamente. La coyuntura del sector hidrocarburífero, los bloqueos en ejes troncales y la inestabilidad política, la escasez de combustible y los efectos adversos de El Niño, entre otros factores, explicarían esta evolución. Por su parte, las importaciones se contrajeron un 2,5% en similar período de análisis, ante la escasez de divisas que atraviesa la economía desde febrero de 2022 y el debilitamiento de la demanda interna.

## **c) Las remuneraciones y el empleo**

En 2023, la inflación general fue del 2,12% y estuvo contenida por el componente que no incluye alimentos, que registró una variación del 1,7%, frente al 2,7% de los alimentos. La intensa sequía en zonas productoras provocada por El Niño, la mayor inflación importada ante la depreciación del boliviano en mercados paralelos, que llegó a 9,6 bolivianos por dólar, y los incrementos de los costos financieros de importación habrían incidido en este resultado. Los períodos de escasez temporal de diésel y gasolina, así como los bloqueos de carreteras, también habrían presionado al alza, sobre todo el transporte, que fue el rubro con el mayor incremento de precios. En mayo de 2024, la inflación acumulada llegó al 1,95% y resulta preocupante ya que representa el 92% de la inflación alcanzada en su conjunto en 2023 y más de la mitad de la meta fijada por el banco central. Esta cifra también obedecería a el componente de alimentos y productos importados. Se prevé que la tendencia continúe dada la situación cambiaria por la que atraviesa el país.

Con respecto al mercado laboral en 2023, de acuerdo con la Encuesta Continua de Empleo, la tasa de desocupación en el área urbana mostraría una tendencia a la baja. En efecto, habría pasado del 4,3% en diciembre de 2022 al 3,9% en diciembre de 2023; no obstante, las condiciones laborales serían más precarias. Por una parte, la informalidad laboral estaría próxima al 82% y, por otra, se observa que el comercio es el principal captador de la fuerza de trabajo. Por tanto, la mayor ocupación se estaría

registrando en puestos sin protección ni beneficios sociales. Según el dato publicado más recientemente, en el primer trimestre de 2024 se advierte cierto retroceso, con una tasa de desocupación que impactó en mayor medida a las mujeres. Finalmente, el 1 de mayo de 2024, y con carácter retroactivo, el Gobierno dispuso un incremento nominal del 5,85% del salario mínimo nacional y del 3,0% para el haber básico. Su aplicación alcanza al sector privado en su conjunto.

Cuadro 1  
**ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	4,9	4,3	4,2	4,2	2,2	-8,7	6,1	3,6	3,1
Producto interno bruto por habitante	3,2	2,7	2,6	2,7	0,7	-10,0	4,9	2,4	1,7
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5,1	3,1	7,6	6,9	5,3	3,1	1,8	3,8	2,7
Explotación de minas y canteras	-1,4	-0,5	-0,6	-3,4	-6,3	-17,7	18,0	-3,6	-3,1
Industrias manufactureras	4,6	6,2	3,3	5,5	3,2	-8,0	3,9	2,3	1,8
Electricidad, gas y agua	6,3	5,3	4,0	3,4	2,8	-3,5	7,8	5,7	6,7
Construcción	5,4	7,8	5,0	3,5	1,9	-19,0	17,9	3,8	3,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,3	4,4	5,1	5,0	3,8	-9,2	5,7	6,4	4,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,3	5,7	5,2	4,4	1,6	-19,4	16,2	7,6	4,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,1	7,9	4,8	5,3	4,4	-4,7	0,6	3,9	4,2
Servicios comunales, sociales y personales	7,8	4,3	4,6	6,1	4,0	-2,8	0,5	4,7	5,4
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	5,8	3,1	4,8	4,4	3,7	-7,1	5,3	3,4	3,1
Consumo del gobierno	9,2	1,6	4,9	5,1	3,8	-2,8	5,4	3,7	2,4
Consumo privado	5,2	3,4	4,7	4,3	3,7	-7,9	5,3	3,4	3,2
Formación bruta de capital	0,8	9,9	15,9	-0,5	0,6	-25,5	11,5	-2,4	11,6
Exportaciones de bienes y servicios	-5,9	-5,7	-5,0	5,2	-1,8	-18,8	15,4	15,1	-8,8
Importaciones de bienes y servicios	-5,4	-4,2	5,6	1,9	1,5	-25,0	15,7	8,8	-2,5
<b>Inversión y ahorro c/</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Formación bruta de capital	20,3	21,1	22,2	20,6	19,9	15,8	16,8	16,6	17,6
Ahorro nacional	14,4	15,4	17,2	16,3	16,5	15,7	20,7	18,8	14,9
Ahorro externo	5,9	5,6	5,1	4,3	3,3	0,0	-3,9	-2,1	2,8
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	-1 936	-1 907	-1 898	-1 725	-1 366	-16	1 582	939	-1 247
Balanza de bienes	-388	-901	-547	-362	-258	679	2 930	2 813	171
Exportaciones FOB	8 684	7 030	8 134	8 940	8 828	7 013	11 146	13 541	10 778
Importaciones FOB	9 072	7 931	8 681	9 302	9 086	6 334	8 216	10 728	10 607
Balanza de servicios	-1 592	-1 613	-1 626	-1 631	-1 428	-1 304	-1 521	-1 810	-1 326
Balanza de renta	-1 127	-621	-1 110	-976	-836	-417	-1 029	-1 264	-1 269
Balanza de transferencias corrientes	1 171	1 228	1 385	1 243	1 156	1 026	1 202	1 200	1 177
Balanzas de capital y financiera d/	316	-1 139	1 666	495	-1 473	-1 736	-1 936	-1 803	-1 155
Inversión extranjera directa neta	556	246	633	387	-265	-1 018	492	87	37
Otros movimientos de capital	-241	-1 385	1 033	109	-1 208	-718	-2 428	-1 890	-1 192
Balanza global	-1 620	-3 046	-232	-1 230	-2 839	-1 752	-354	-864	-2 401
Variación en activos de reserva e/	1 620	3 046	232	1 230	2 839	1 752	354	864	2 401
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	100,0	95,4	97,5	92,0	87,9	83,0	86,2	90,6	91,6
Términos de intercambio de bienes FOB/FOB									
(En tasas anuales de variación)	-25,2	-15,5	14,8	0,0	-6,2	-14,2	9,8	-5,6	2,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-811	-1 760	556	-480	-2 309	-2 153	-2 965	-3 066	-2 423
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	9 445	10 703	11 702	12 491	13 473	14 273	14 846	14 975	15 224
<b>Empleo g/ h/</b>									
<b>Tasas anuales medias</b>									
Tasa de participación	61,0	66,0	67,4	70,8	73,0	67,0	76,7	77,2	77,4
Tasa de desocupación	3,5	3,5	3,6	3,5	3,7	4,2	5,1	3,5	3,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,0	4,0	2,7	1,5	1,5	0,7	0,9	3,1	2,1
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	...	...	...	-1,4	0,0	-2,4	2,3	10,3	4,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,3
Variación de la remuneración media real	...	1,7	1,6	3,1	-0,4	-0,3	1,4	-0,6	-2,7
Tasa de interés pasiva nominal i/	0,5	0,5	1,4	2,1	2,4	3,4	1,9	1,4	3,2
Tasa de interés activa nominal i/	6,4	6,2	6,0	6,4	6,4	6,3	6,9	6,5	6,9
<b>Gobierno general</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	36,1	31,3	29,3	28,0	27,0	23,6	24,3	26,3	...
Ingresos tributarios	23,2	21,6	19,7	19,0	18,4	15,6	16,6	18,0	...
Gastos totales	40,6	34,6	34,3	34,0	33,9	36,7	32,7	32,2	...
Gastos corrientes	26,8	22,5	22,3	23,6	24,2	30,8	26,6	26,5	...
Intereses	0,9	0,6	0,7	0,8	0,8	1,0	1,1	1,4	...
Gastos de capital	13,7	12,1	12,0	10,4	9,7	5,9	6,2	5,7	...
Resultado primario	-3,6	-2,8	-4,4	-5,2	-6,1	-12,1	-7,4	-4,5	...
Resultado global	-4,5	-3,4	-5,0	-6,0	-6,9	-13,1	-8,5	-5,8	...
<b>Deuda del gobierno central</b>	29,0	32,0	34,0	35,0	40,2	57,9	63,0	63,1	68,8
Interna	12,0	13,0	12,0	13,0	15,7	28,1	34,2	35,3	42,5
Externa	17,0	19,0	22,0	22,0	24,5	29,8	28,9	27,7	26,4
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	65,5	75,8	78,2	81,8	87,8	111,0	100,1	...	...
Al sector público	14,5	17,3	18,5	19,5	22,1	35,1	31,2	...	...
Al sector privado	51,0	58,6	59,7	62,2	65,7	75,9	69,0	...	...
Base monetaria	31,4	26,9	26,8	26,1	26,6	37,0	36,6	34,4	...
Dinero (M1)	27,1	26,8	25,6	24,6	23,3	29,3	27,9	...	...
M2	69,2	69,4	70,4	70,2	68,1	84,3	80,9	...	...
Depósitos en moneda extranjera	10,5	9,7	8,6	7,7	8,4	10,4	10,3	...	...

**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/ Nueva medición a partir de 2016; los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Total nacional.

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



Cuadro 2  
**ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2022				2023				2024	
	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/	4,8	4,6	4,1	1,3	2,4	2,0	2,6	5,1	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	4 599	4 505	3 844	3 796	3 112	3 158	...	...	...	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	90,1	92,5	90,6	89,3	91,1	92,7	91,5	91,2	88,8	89,8 d/
Tasa de desocupación	4,5	3,4	3,0	3,2	3,6	2,8	2,7	2,8	3,0	...
Tasa de ocupación	73,7	74,8	75,4	74,2	74,4	74,8	75,4	75,7	76,0	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,8	1,8	1,9	0,0	2,5	2,7	2,8	2,1	3,1	3,8
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	-1,0	1,8	5,1	10,3	10,1	7,7	4,6	4,2	2,8	2,4 d/
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 (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	0,6	1,7	1,9	1,4	3,6	3,1	102,5	122,9	98,8	...
Tasa de interés activa g/	6,7	5,9	6,7	6,7	6,7	6,7	108,6	130,1	101,7	...
Tasa de política monetaria	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	...	111,0	116,5	93,3	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	509	666	576	563	1561	1112	1463	2233	1796	...
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	850	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

d/ Datos al mes de abril.

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

f/ Calculado por J.P.Morgan.