

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2012, la economía boliviana continuó presentando resultados positivos en cuanto al crecimiento de la actividad económica y al desempeño de las cuentas externas y el sector fiscal. El PIB registró un incremento del 5,2%, lo que supuso una leve aceleración con respecto a 2011. La inflación se moderó en 2012, ya que los precios registraron un aumento del 4,5% mientras que en las cuentas fiscales el resultado global del gobierno general volvió a una situación de superávit (del 1,8%) después de registrar un déficit en 2011. Asimismo, la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un superávit de 2.001 millones de dólares, más del doble que el valor registrado en el año anterior y equivalente a un 7,6% del PIB. Las reservas internacionales netas en poder del Banco Central de Bolivia (BCB) continuaron su rápida expansión y al finalizar 2012 sumaban 13.969 millones de dólares (el 53% del PIB) tras un aumento del 16% durante el año.

En lo que va de 2013, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia ha continuado su desempeño positivo, ya que sigue creciendo a un ritmo elevado: en el primer trimestre de 2013 el índice global de la actividad económica señalaba un crecimiento interanual del 6%, mientras que la recaudación del gobierno general aumentó un 19% en comparación con el primer trimestre de 2012, aunque los gastos del gobierno han caído en los meses de 2013 transcurridos. En el sector externo los resultados siguen siendo positivos, si atendemos a que las exportaciones han crecido un 31% en el primer trimestre de 2013, impulsadas por el sector de los hidrocarburos, mientras que las importaciones subieron un 10,8% durante el mismo período.

La CEPAL proyecta que para el año entero la economía crezca en torno al 5,5%, un poco mejor que en 2012.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2012 el sector público no financiero (SPNF) registró superávit por séptimo año consecutivo, en este caso equivalente al 1,8% del PIB. También el gobierno general tuvo nuevamente superávit, que representó en esta ocasión el 1,8% del PIB. El aumento de los ingresos determinó en gran medida la mejora de las cuentas fiscales. En 2012 tanto los ingresos tributarios como los procedentes de los hidrocarburos experimentaron incrementos sustanciales (un 16,2% y un 26,3% respectivamente). A su vez, los ingresos totales del SPNF aumentaron un 16,4%. El crecimiento de los ingresos tributarios se debió sobre todo a una mayor recaudación, asociada a la ampliación de la base tributaria, mientras que los ingresos de los hidrocarburos subieron debido a la expansión en volumen de las ventas de gas natural a la Argentina y el Brasil. Los ingresos tributarios equivalieron en 2012 al 20,9% del PIB, mientras que los provenientes de los hidrocarburos se situaron en el 11,9% y los ingresos totales del gobierno general representaron el equivalente a un 35,1% del PIB. Por otra parte, los gastos totales del SPNF experimentaron un alza de un 14% en 2012, con lo que llegaron al 46,3% del PIB, gracias al impulso de los gastos corrientes (a raíz de incrementos salariales de los empleados públicos), que constituyeron el 32,5% del PIB, mientras que los gastos de capital siguieron su expansión hasta acercarse a un 14% del PIB, si bien a un ritmo mucho menor que el año pasado.

Aunque los gastos de capital no registraron alzas tan significativas como en años anteriores, el programa de inversión pública siguió teniendo un peso considerable. Las inversiones públicas crecieron el 33,5%, con lo que llegaron a 2.874 millones de dólares (un 10,9% del PIB). El gobierno pudo ejecutar una gran parte de lo presupuestado en 2012, ya que gastó alrededor del 88% de los fondos programados. Para 2013 aumentó significativamente este presupuesto, ya que se asignaron 3.807 millones de dólares a la inversión pública.

La deuda pública externa se incrementó en 700 millones de dólares, de modo que se situó en 4.281,9 millones de dólares, suma equivalente al 16,2% del PIB. Una gran parte del aumento de la deuda externa se debe a la emisión de títulos de un bono soberano por un valor total 500 millones de dólares el 22 de octubre de 2012. Era la primera vez que el Estado Plurinacional de Bolivia accedía a los mercados internacionales de capital en más de 80 años. La emisión fue exitosa y la tasa de interés se situó en el 4,8% anual. El gobierno está planeando otra emisión de 500 millones de dólares para el segundo semestre de 2013. Una parte del capital recaudado en la primera emisión se empleó para cancelar deuda pública interna, de tal forma que esta se redujo como porcentaje del PIB desde un 20,8% en 2011 hasta un 16,1% al finalizar 2012. La suma de deuda pública externa e interna arroja un saldo equivalente al 32,3% del PIB del Estado Plurinacional de Bolivia.

En el primer trimestre de 2013, la recaudación del gobierno ha seguido creciendo a un ritmo elevado (un 19%) en comparación con el primer trimestre de 2012, mientras que los gastos no han mostrado ningún cambio significativo. Para el año entero cabe esperar que aumenten tanto los ingresos como los gastos, estos últimos en preparación para las elecciones presidenciales de 2014 y, por ende, que crezca sustancialmente la inversión pública.

b) La política monetaria

En 2012 el banco central continuó aplicando medidas contracíclicas para enfrentar los cambios externos e implementar políticas acordes con la situación mundial y nacional. En el primer semestre el banco central realizó colocaciones netas de títulos para contrarrestar la elevada liquidez. A partir del tercer trimestre, ante la estabilidad de la inflación hubo redenciones netas en las operaciones de mercado abierto, lo que contribuyó a que el sector financiero continuase creciendo. En el cuarto trimestre, debido a la alta liquidez estacional, el banco central amplió la oferta de títulos. No obstante, la demanda fue muy baja y la redención neta de títulos siguió durante el período.

En 2012, según el Programa Fiscal-Financiero acordado entre el banco central y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, el saldo del crédito interno neto del SPNF iba a registrar un valor positivo. Sin embargo, a lo largo del año el SPNF efectuó depósitos netos en el banco central porque el gobierno terminó el año con superávit fiscal. Ante la estabilidad del sector monetario y financiero, el banco central mantuvo sin cambios la tasa de reporto durante 2012. Puesto que las políticas del banco central tienen una orientación expansiva (se pretende estimular el crecimiento del sector financiero), tanto la base monetaria como los agregados monetarios M1, M2, y M3 crecieron entre un 15% y un 20% a lo largo del año.

En cuanto al sistema financiero, durante 2012 las tasas activas y las pasivas registraron leves aumentos (de 11 y 9 puntos básicos, respectivamente). El saldo de depósitos en el sistema financiero y la cartera bruta de crédito continuaron su crecimiento, con tasas del 20% durante el año, en parte gracias al impulso de las políticas del banco central. El crecimiento fue mayor en los sectores de los microcréditos y los créditos a las pequeñas y medianas empresas (pymes). El gobierno ha estado impulsando el crédito a estos sectores para aumentar la proporción de recursos crediticios destinados a actividades “productivas”. Estas políticas están dando frutos, ya que el crédito al sector productivo aumentó un 19% durante 2012.

El banco central modificó el encaje legal en dos ocasiones durante el año para profundizar el proceso de bolivianización del sistema financiero. La primera fue en enero de 2012, cuando se amplió la base de los depósitos en moneda extranjera sujeta a encaje adicional. La segunda modificación fue en abril y entonces quedaron exentos de la prohibición de redención anticipada los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera que fueran convertidos a depósitos en moneda nacional. Con estas políticas, la bolivianización del sistema financiero siguió en 2012 y en diciembre el proceso registró nuevos máximos históricos, con un 80% de la cartera de crédito y un 71,6% de los depósitos en moneda nacional.

Las mismas tendencias que marcaron la política monetaria en 2012 han continuado durante los primeros meses de 2013. La inflación se ha mantenido estable en un nivel bajo, de manera que el banco central puede enfocar sus energías en la expansión económica a través del crédito. Por lo tanto, la entidad sigue contribuyendo a aumentar la liquidez de la economía boliviana. En la segunda parte del año, el sistema financiero podría verse afectado por la nueva ley de bancos, que actualmente se está debatiendo en el congreso. El objetivo de esa ley es fijar tasas activas para ciertos tipos de créditos, con el fin de promover determinados sectores económicos. En concreto, el gobierno va a regular la tasa activa de los créditos productivos e hipotecarios (hasta 120.000 dólares), entre otros.

c) La política cambiaria

El banco central sigue con una política cambiaria basada en ajustes graduales no anunciados del tipo de cambio (*crawling peg*). No obstante, durante 2012 y los primeros meses de 2013 el tipo de cambio nominal se mantuvo sin alteraciones. Eso se debe a que el banco central usa el tipo de cambio para anclar las expectativas del público con el fin de sostener el proceso de bolivianización de la economía. Aunque el tipo de cambio nominal no registró variaciones, en 2012 el tipo de cambio real efectivo (TCRE) experimentó una ligera apreciación (de alrededor del 5%), que ha proseguido durante los primeros meses de 2013.

d) Otras políticas

Durante 2012 y en los primeros meses de 2013, el Estado Plurinacional de Bolivia continuó con el proceso de nacionalización de empresas que el gobierno considera estratégicas para el desarrollo del país. En 2012 se nacionalizaron tres empresas: la primera se llevó a cabo en enero, mediante la adquisición estatal de las acciones de la petrolera argentina-británica Panamerican Energy (PAE), la cual operaba en el megacampo gasífero de Margarita, que surte al mercado argentino. La segunda nacionalización se produjo en mayo, cuando el Estado adquirió las acciones de la empresa Red Eléctrica Internacional, una empresa española encargada de la gestión de la red de electricidad del país. La tercera nacionalización tuvo lugar en diciembre de 2012, mes en que el Estado se hizo con las empresas de luz Electropaz y Elfeo, gestionada por una empresa española. El proceso continuó en 2013, cuando en febrero el gobierno nacionalizó la empresa española Servicios de Aeropuertos Bolivianos (SABSA), que gestiona varios aeropuertos del país.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2012, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 2.001 millones de dólares (equivalente al 7,6% del PIB). Por su parte, las cuentas de capital y financiera sufrieron una disminución durante el año hasta llegar a situarse en 534,3 millones de dólares (2,0% del PIB). La inversión extranjera directa tuvo una rápida expansión (del 23%) en 2012, de modo que alcanzó los

1.060 millones de dólares). No obstante, esta cifra sigue siendo moderada, ya que equivale a solo el 4% del PIB. Debido al desempeño de estas partidas, la balanza global para el Estado Plurinacional de Bolivia registró una pequeña caída en 2012, desde el 9% del PIB en 2011 hasta el 6,2% en 2012.

La recuperación de la cuenta corriente en 2012 respondió a una mejora significativa del saldo de la balanza comercial, que registró un incremento de 315 millones de dólares en comparación con 2011, con lo que se situó en 2.364 millones de dólares en 2012, debido a una expansión de las exportaciones de bienes de un 33%. De las ventas a los tres principales mercados receptores de productos bolivianos (el Brasil (36%), la Argentina (13%) y los Estados Unidos (12%)), las exportaciones dirigidas a los Estados Unidos y la Argentina fueron las que crecieron a un mayor ritmo en 2012 y en el primer trimestre de 2013 (más de un 90% y más del 50%, respectivamente), mientras que las destinadas al Brasil crecieron en torno al 20% en 2012 y al 17% en el primer trimestre de 2013. Los aumentos de las exportaciones al Brasil y la Argentina obedecen a un incremento de las exportaciones de gas natural a estos países, mientras que el avance de las exportaciones a los Estados Unidos estuvo determinado por un incremento del 581% de las ventas de minerales y metales (que componen el 64% del total de las exportaciones a los Estados Unidos). La expansión de las exportaciones se debió sobre todo a un incremento de los precios (un 16% en 2012), aunque en volumen también se registró un alza importante (un 12%). Para las importaciones, cuyo crecimiento fue del 15% en 2012, el aumento de precios y el de volumen fueron similares (un 7,7% y un 7,6%, respectivamente). Se espera que para 2013 en conjunto las exportaciones continúen creciendo a un ritmo elevado y que repunten las importaciones por nuevos proyectos de inversión.

En 2012 las remesas de los emigrantes se acrecentaron un 8,1%, hasta sumar 1.094 millones de dólares. La expansión de las remesas ha continuado durante el primer trimestre de 2013, en que han superado en un 10,8% a las del primer trimestre de 2012. El principal emisor de remesas sigue siendo España, con alrededor del 44% del total. Al cierre de 2012, las reservas internacionales netas en poder del banco central ascendían a 13.969 millones de dólares, lo que representa un incremento del 16% a lo largo del año. Esta expansión ha continuado en los primeros meses de 2013 y a mayo de 2013 sumaban 13.998 millones de dólares, lo que equivale a 20,7 meses de importaciones de bienes y servicios y a un 53,7% del PIB.

b) El crecimiento económico

El PIB de la economía boliviana creció un 5,2% en 2012, es decir, igual que en 2011. Las tres actividades económicas que registraron un mayor crecimiento en 2012 fueron la intermediación financiera, la construcción y el suministro de electricidad, gas y agua, con tasas del 9,8%, el 8,0% y el 5,8% respectivamente. La incidencia de estas actividades en el crecimiento del producto fue de 0,52, 0,16, y 0,14 puntos porcentuales, respectivamente. Por otro lado, el crecimiento fue desigual en la agricultura y la minería, dos de los sectores más importantes para la economía boliviana. La agricultura aceleró su expansión, con una tasa de crecimiento de un 4,1% en 2012, mientras que la minería sufrió una desaceleración, con una tasa de solo el 4,9% debido a problemas sociales en las minas.

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento del PIB se basó en la evolución del gasto de consumo final del gobierno general, que se elevó un 4,9%, mientras que el aumento del gasto de consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares fue de un 4,6%. Por otra parte, la formación bruta de capital fijo registró un alza moderada (del 1,5%), debido al énfasis del gobierno en su programa de inversión pública y en políticas diseñadas a atraer inversiones extranjeras. Sin embargo, ese crecimiento fue bastante inferior al 23,7% registrado en 2011.

Para el primer trimestre de 2013 el indicador global de la actividad económica indica que el ritmo de crecimiento subió alrededor del 6%, impulsado por la expansión de los sectores de la energía y la construcción. Para el año entero se espera que la producción de gas aumente, que el sector de la

minería se recupere después de un año 2012 de baja producción y que el crecimiento del producto para 2013 se aproxime al 5,5%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2012 la tasa de inflación de la economía boliviana fue del 4,5%, lo que representa un descenso de más de 2 puntos porcentuales con respecto al año anterior. En 2012, en contraste con otros años, la inflación se mantuvo en un nivel bajo (dentro del rango pronosticado por el banco central) y estable durante todo el año. Los rubros que registraron mayores variaciones en 2012 fueron los de bebidas alcohólicas y tabaco, salud, y muebles, artículos y servicios domésticos. En el primer trimestre de 2013, la inflación mantuvo la misma tendencia, con un índice acumulado del 2,0% en los primeros cinco meses. Se espera que la tasa de inflación anual termine al finalizar 2013 alrededor del mismo nivel que en el año anterior.

En 2012 el gobierno subió el salario mínimo a 1.000 bolivianos y en abril de 2013 a 1.200 bolivianos. Los últimos datos de remuneraciones son de junio de 2012, y en ese trimestre los salarios de los trabajadores del sector público subieron un 4,1% con respecto al trimestre anterior. Aunque no existen datos sobre los índices de desempleo ni ocupación desde junio de 2011, el gobierno estima que la tasa de desempleo se sitúa alrededor del 5%. Para el año en curso se espera que las tendencias sigan la misma línea. Dado el buen desempeño de la economía, es posible que las remuneraciones aumenten y que más personas encuentren trabajo.

Cuadro 1
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2	5,2
Producto interno bruto por habitante	2,2	2,5	3,0	2,8	4,4	1,7	2,5	3,6	3,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,2	5,0	4,3	-0,5	2,6	3,7	-1,2	3,1	4,1
Explotación de minas y canteras	9,4	13,1	5,4	7,0	22,9	-2,0	4,0	5,3	4,9
Industrias manufactureras	5,6	3,0	8,1	6,1	3,7	4,8	2,6	3,7	4,7
Electricidad, gas y agua	3,1	2,7	4,0	4,3	3,6	6,1	7,3	7,4	5,8
Construcción	2,2	6,4	8,2	14,3	9,2	10,8	7,5	8,0	8,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,5	2,4	3,4	4,8	4,0	4,3	3,8	3,5	3,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,0	2,9	3,9	3,5	4,0	5,6	8,0	6,1	2,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-1,5	0,4	5,4	6,3	4,7	4,1	5,6	5,3	9,8
Servicios comunales, sociales y personales	3,3	3,0	3,3	3,7	3,5	5,6	3,6	5,1	5,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,9	3,3	4,0	4,1	5,3	3,7	3,9	5,4	4,7
Consumo del gobierno	3,1	3,4	3,3	3,8	3,9	3,8	3,1	7,2	4,9
Consumo privado	2,9	3,3	4,1	4,2	5,5	3,7	4,0	5,2	4,6
Formación bruta de capital	-11,8	26,9	-0,4	5,8	29,3	3,9	7,1	23,5	-4,5
Exportaciones de bienes y servicios	16,6	8,3	11,3	3,1	2,2	-10,8	9,9	5,9	11,9
Importaciones de bienes y servicios	5,5	14,8	5,2	4,4	9,4	-10,2	11,0	17,0	4,3
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	11,0	14,3	13,9	15,2	17,6	17,0	17,0	19,6	17,7
Ahorro nacional	14,7	20,1	25,2	26,7	29,5	21,3	20,9	20,9	25,1
Ahorro externo	-3,7	-5,9	-11,3	-11,5	-11,9	-4,3	-3,9	-1,4	-7,4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	325	561	1 293	1 506	1 991	746	766	329	2 001
Balanza de bienes	289	396	1 036	918	1 444	415	812	684	2 838
Exportaciones FOB	2 166	2 827	3 952	4 504	6 525	4 960	6 402	8 348	11 107
Importaciones FOB	1 877	2 431	2 916	3 586	5 081	4 545	5 590	7 664	8 269
Balanza de servicios	-71	-42	-168	-189	-200	-209	-263	-369	-473
Balanza de renta	-385	-376	-397	-489	-536	-674	-864	-1 161	-1 629
Balanza de transferencias corrientes	491	584	822	1 266	1 284	1 213	1 081	1 175	1 266
Balanzas de capital y financiera d/	-199	-58	222	446	383	-421	157	1 831	-289
Inversión extranjera directa neta	63	-242	278	363	509	420	651	859	1 060
Otros movimientos de capital	-261	184	-55	83	-127	-841	-493	972	-1 349
Balanza global	126	504	1 516	1 952	2 374	325	923	2 160	1 712
Variación en activos de reserva e/	-138	-504	-1 516	-1 952	-2 374	-325	-923	-2 160	-1 712
Otro financiamiento	13	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	92,6	100,0	102,3	101,3	92,5	84,3	88,0	86,7	82,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	93,0	100,0	125,0	127,0	128,7	124,6	140,9	156,4	161,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-571	-434	-175	-43	-154	-1 094	-707	670	-1 919
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	7 562	7 666	6 278	5 403	5 930	5 801	5 875	6 298	6 283
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad	58,6	55,7	58,7	57,1	...	56,9	57,3
Tasa de desempleo abierto	6,2	8,1	8,0	7,7	6,7	7,9	6,1	5,8	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,6	4,9	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9	4,5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	3,6	1,6	-0,7	-2,0	-7,8	-3,0	0,0	-0,9	-0,5
Variación de la remuneración media real	2,7	-3,6	-8,0	-5,6	-7,7	2,3	3,1	-0,5	...
Tasa de interés pasiva nominal h/	7,0	4,8	4,2	3,6	4,6	2,9	0,4	0,5	0,4
Tasa de interés activa nominal h/	17,2	12,1	8,8	8,3	8,9	8,5	5,2	6,3	6,7
Gobierno general	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	26,3	30,3	32,7	32,7	32,7	32,8	30,8	32,8	35,1
Ingresos tributarios	17,1	18,5	17,9	18,3	19,5	18,1	18,0	20,0	20,9
Gastos totales	31,9	32,6	29,2	30,5	32,7	34,8	30,9	33,9	33,3
Gastos corrientes	22,9	22,6	18,9	18,7	21,8	22,8	20,9	21,8	22,5
Intereses	2,6	2,7	1,8	1,3	0,8	1,6	1,5	1,0	0,9
Gastos de capital	9,1	10,1	10,4	11,7	10,9	12,0	9,9	12,1	10,8
Resultado primario	-3,0	0,4	5,3	3,5	0,8	-0,4	1,4	-0,2	2,7
Resultado global	-5,7	-2,3	3,5	2,3	0,0	-2,0	-0,1	-1,1	1,8
Deuda del gobierno central	81,1	75,4	49,6	37,1	34,0	36,3	34,5	34,4	31,3
Interna	31,5	30,9	26,9	24,0	22,7	24,4	23,1	19,9	15,8
Externa	49,6	44,5	22,7	13,1	11,3	12,0	11,4	14,5	15,5
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	58,0	53,4	44,1	42,0	39,4	43,5	44,4	44,9	48,8
Al sector público	15,9	14,1	9,2	8,0	8,3	9,6	8,7	8,5	10,2
Al sector privado	42,1	39,3	34,8	34,0	31,1	33,9	35,7	36,4	38,6
Base monetaria	8,3	10,2	12,2	16,9	18,5	24,3	23,6	25,1	26,1
Dinero (M1)	42,3	43,0	42,4	47,8	46,5	58,7	59,5	58,7	62,9
M2	9,3	12,2	15,6	23,9	26,1	34,3	40,5	43,4	50,1
Depósitos en moneda extranjera	33,1	30,9	26,7	23,9	20,3	24,4	19,1	15,3	12,8

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 2
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	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/	5,6	4,2	5,4	5,5	5,1	4,5	4,6	6,5	6,0 c/	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 870	2 233	2 713	2 361	2 270	2 957	3 271	3 449	2 982	913 d/
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 545	1 767	2 146	2 215	1 896	1 941	2 038	2 396	2 101	724 d/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	10 485	10 751	11 408	12 018	12 746	12 438	13 419	13 969	14 188	13 998 e/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	86,5	88,5	87,6	84,3	84,6	82,0	80,9	80,5	79,3	78,3 e/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	11,1	11,3	9,9	6,9	4,0	4,5	4,4	4,5	5,0	4,7 e/
Tipo de cambio nominal promedio (bolivianos por dólar)	6,99	6,97	6,93	6,93	6,92	6,92	6,93	6,92	6,92	6,92
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	0,5	0,4	0,7	0,4	0,4	0,3	0,4	0,7	0,5	0,6 e/
Tasa de interés activa g/	5,9	6,5	6,4	6,7	6,7	6,5	6,7	7,0	7,1	6,8 e/
Tasa de interés interbancaria	1,1	2,9	2,4	1,4	0,7	0,4	1,0	1,4	0,7	...
Tasa de política monetaria	3,0	4,0	4,8	4,3	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	-	-	-	500	-	- e/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	16,6	17,5	19,5	21,2	22,2	23,2	22,0	23,1
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,3	1,9	1,9	1,7	1,7	1,7	1,7	1,5	1,6	1,6 e/

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 abril.

e/ Datos al mes de mayo.

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

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