

BOLIVIA (ESTADO PLURINACIONAL DE)

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2011, la economía boliviana siguió presentando resultados positivos en términos de crecimiento de la actividad económica, y cuentas externas y fiscales. El PIB registró un incremento del 5,1%, lo que supuso un aumento de la tasa de crecimiento de 1 punto porcentual con respecto a 2010, mientras que el alza de los precios se moderó, especialmente en la segunda mitad del año, para concluir 2011 en un 6,9%. El sector público no financiero (SPNF) registró un superávit equivalente al 0,9% del PIB. Asimismo, la balanza de la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un superávit de 878 millones de dólares, que representó una leve caída con respecto a los 903 millones que alcanzó en 2010. Las reservas internacionales netas en poder del Banco Central de Bolivia (BCB) se expandieron a un ritmo bastante acelerado y al término de 2011 sumaban 12.018 millones de dólares, lo que indica un aumento de 2.300 millones de dólares durante el año.

Estos resultados obedecen a los efectos de la consolidación y el fortalecimiento de la economía con posterioridad al estallido de la crisis financiera internacional. En este contexto, aumentaron las ventas externas debido tanto al alza de los precios de las materias primarias de los principales productos de exportación como al incremento de los volúmenes exportados. El sector financiero siguió expandiéndose y la cartera de crédito interno registró un alza del 2,4 puntos porcentuales como porcentaje del PIB. Según estimaciones de la CEPAL, la tasa de crecimiento de la actividad económica será de aproximadamente 5,2% en 2012.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2011, el SPNF mostró un superávit por sexto año consecutivo, en este caso equivalente al 0,9% del PIB. Sin embargo, por primera vez desde 2005, el gobierno general tuvo un déficit del 1,1% del PIB. El saldo del gobierno general estuvo determinado en gran medida por el aumento de los gastos, especialmente los de capital (47% con respecto a 2010), mientras que los gastos corrientes se expandieron a un ritmo más moderado (25,5%). Por otra parte, se mantuvo la tendencia creciente de los

ingresos del Gobierno, que mostraron una expansión del 28,4%, principalmente debido al crecimiento de los ingresos tributarios (36,6%). El superávit de las empresas públicas mostró un alza equivalente al 1,6% del PIB, que obedeció sobre todo a los mayores ingresos de las empresas no productoras de hidrocarburos, que aumentaron un 100,6% en 2011, en tanto que las ventas del sector de hidrocarburos se elevó un 16,8%.

Una de las principales razones del alza de los gastos de capital fue el impulso dado por el Gobierno al programa de inversión pública. Las inversiones públicas tuvieron un crecimiento del 41,6% y ascendieron a 2.153 millones de dólares (9,4% del PIB). La expansión fue bastante marcada si se tiene en cuenta que el Gobierno siempre ha tenido dificultades para ejecutar en su totalidad el presupuesto para inversión pública. Sin embargo, en 2011 el Gobierno mejoró el nivel de gastos realizados y ejecutó un 89% del presupuesto; además, se espera que en virtud de las nuevas normas sobre inversiones, en 2012 se eleve la tasa de ejecución, especialmente de las que corresponde realizar a las autoridades subnacionales.

En 2011, la deuda pública externa del país tuvo un incremento de 518,7 millones de dólares y ascendió a 3.577 millones, suma equivalente al 15,4% del PIB y que representa un leve aumento en comparación con el año anterior. En cambio, la deuda interna expresada como porcentaje del PIB se redujo del 23,1% al 20,8%. La suma de la deuda externa y la interna indica que la deuda pública de Bolivia (Estado Plurinacional de) equivale al 36,2% del PIB.

b) La política monetaria y financiera

En 2011 el Banco Central de Bolivia (BCB) siguió aplicando medidas contracíclicas para enfrentar los cambios externos e implementar políticas acordes con la situación mundial. A comienzos de 2011, y debido a la prolongación de las presiones externas inflacionarias, el BCB intentó mitigar los impulsos monetarios. Con tal propósito, se incrementó la oferta de títulos en operaciones de mercado abierto para reducir la liquidez en el sistema financiero.

A partir del mes de abril, principalmente debido a las menores expectativas de inflación y al descenso de esta, el BCB decidió prescindir de nuevas emisiones de títulos por considerarlas innecesarias. El Banco mantuvo esa política hasta los últimos meses del año, cuando decidió incrementar temporalmente la oferta, nuevamente ante una posible desaceleración de la economía mundial y con el fin de dotar de un mayor espacio de acción a la política monetaria en 2012.

En 2011, el saldo del crédito interno neto del SPNF siguió siendo negativo, a pesar de haberse establecido una meta anual de poco más de 4.000 millones de bolivianos. Ese desvío de la meta es atribuible a la acumulación de depósitos del SPNF en el banco central, debida a que el sector cerró el año con un superávit. Después de más de un año y medio sin introducir cambios, en junio de 2011 el BCB subió la tasa de reporto como parte de su programa contracíclico. Aunque las políticas del BCB apuntaban al control de la liquidez general en la economía, tanto la base monetaria como los agregados monetarios M1, M2, y M3 se expandieron a lo largo del año.

Las políticas del banco central influyeron en el funcionamiento del sistema financiero. El aumento de las operaciones de mercado abierto en el primer trimestre del año representó una absorción neta de liquidez del sector, debido a la cual se elevó el costo de los préstamos, definido en función de la tasa de interés. En diciembre de 2011 las tasas activas en moneda nacional aplicables a todos los créditos, independientemente de los plazos, mostraban un alza superior a 100 puntos base y se ubicaban en niveles no registrados desde 2009. Las tasas pasivas también crecieron, pero en menor

medida que las activas, lo que se tradujo en una ampliación del diferencial (spread) entre ambas. En 2011, la cartera de crédito interno de los bancos privados aumentó un 22,7%.

Durante 2011, el BCB modificó el encaje legal en dos oportunidades. La primera modificación tuvo lugar en enero y fue una medida de carácter prudencial, destinada a mejorar la gestión de la liquidez con posterioridad a las corridas bancarias de 2010 que redujeron significativamente los depósitos en dólares. La medida consistió en un alza del 3,5% al 13,5% del encaje legal en moneda extranjera. La segunda modificación se realizó en junio, con el propósito de fomentar la concesión de créditos productivos. Asimismo, se modificó el sistema de encaje en moneda nacional mediante la limitación de la compensación del encaje requerido al incremento de la cartera productiva en moneda nacional. Una limitación de este tipo significa que si un banco decide aumentar la cartera de créditos productivos en 100.000 bolivianos, su encaje en moneda nacional se reduce en ese mismo monto.

c) La política cambiaria

El BCB siguió realizando apreciaciones acotadas de la moneda en 2011 en respuesta a las presiones inflacionarias externas, conforme al régimen cambiario que viene aplicando desde hace más de 20 años, basado en ajustes graduales no anunciados del tipo de cambio (crawling peg). A lo largo de 2011, el BCB apreció la moneda de 6,95 (precio de compra) a 6,86 bolivianos, lo que no alteró la diferencia de 0,10 entre el precio de compra y el de venta, que era de 6,96 bolivianos.

Con el objetivo de disipar toda duda sobre la evolución futura del tipo de cambio, el BCB mantuvo una oferta diaria de 50 millones de dólares, que no fue superada en ninguna ocasión. Las compras de divisas del banco central ascendieron a 385 millones de dólares.

En diciembre de 2011, el índice del tipo de cambio real efectivo era un 12,1% inferior al promedio de 1990-2009 y mostraba un descenso de un 3,7% con respecto al registrado a fines de 2010.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El PIB de la economía boliviana creció un 5,1% en 2011, lo que revela una moderada aceleración de la tasa de crecimiento, que aumentó un punto porcentual con respecto a 2010. Las tres actividades económicas que registraron un mayor crecimiento en 2011 fueron la construcción, electricidad, gas y agua y los servicios de transporte y almacenamiento, cuyas tasas de expansión fueron de un 7,5%, un 7,0% y un 6,5%, respectivamente. La incidencia de estas actividades en la tasa de crecimiento del producto fue de 0,21, 0,19 y 0,75 puntos porcentuales, respectivamente. Por otra parte, el crecimiento de dos de los sectores más importantes de la economía boliviana, la agricultura y la minería, se aceleró ligeramente en comparación con 2010, pero sigue siendo inferior al de la economía en general. La agricultura mostró una expansión del 3,2%, mientras que la minería creció un 4,3%, principalmente debido al aumento de la producción en respuesta a los altos precios de los productos básicos en 2011.

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento del PIB se basó en el incremento del gasto de consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares, que aumentó un 5,4% mientras que el gasto de consumo final del gobierno general se elevó un 4,3%. Por

otra parte, la formación bruta de capital registró un incremento del 12,8%, que se compara con un 7,1% en 2010. Esta alza obedeció a la ampliación de las inversiones públicas como consecuencia del nuevo enfoque aplicado por el Gobierno en ese ámbito.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2011, la tasa de inflación de la economía boliviana fue del 6,9%, lo que representa un leve descenso con respecto al año anterior. Más de la mitad de la inflación (3,8 puntos porcentuales) se produjo en el primer trimestre del año, a continuación de lo cual se moderó bastante. Esa moderación se debió principalmente a la estabilización de los precios de los alimentos y los productos básicos. Los tres rubros que registraron mayores aumentos en 2011 fueron las bebidas alcohólicas y el tabaco (21,5%), los muebles, artículos y servicios domésticos (10,1%) y los servicios de salud (10,0%).

Entre junio de 2010 y junio de 2011 la tasa de desempleo disminuyó del 6% al 5,5%, principalmente a raíz de la reducción del índice de desempleo de las mujeres, que pasó del 6,9% al 6,1%. La tasa de ocupación bajó levemente, del 53,7% al 52,8%, al igual que la tasa de participación, que se redujo del 45,5% al 44,8%. Por otra parte, el salario promedio real en el sector privado aumentó un 3,7% entre diciembre de 2010 y junio de 2011, fundamentalmente a causa de una reestructuración de los contratos con los mineros, cuyo salario promedio se elevó un 27,8% en ese período. En los sectores públicos y privados el salario mínimo mensual aumentó a 815,4 bolivianos en 2011, lo que representa un incremento real del 9,2%.

c) El sector externo

En 2011, la balanza de pagos registró un superávit de 2.173 millones de dólares (9,5% del PIB), lo que supone un aumento del 135% con respecto al año anterior. En cambio, el superávit de la cuenta corriente sufrió un descenso de 24,7 millones de dólares que lo redujo a 877,8 millones, en tanto que el superávit de las cuentas de capital y financiera (excluidos “errores y omisiones”) aumentó un 50,6%, a 1.295 millones de dólares. La inversión extranjera directa registró una expansión de un 14,7%, pero sigue siendo reducida, de apenas 746,6 millones de dólares.

El resultado de la cuenta corriente responde a un deterioro bastante marcado del saldo de la balanza comercial, que acusó un descenso de 681 millones de dólares en 2010, a 365 millones en 2011, debido a que la demanda interna está aumentando con bastante rapidez; además, en 2011 se incrementaron las exportaciones, pero el crecimiento de las importaciones fue aún más acelerado. Los términos del intercambio mejoraron (11,3%), en virtud del alza de los precios de los productos básicos. A esto se suma el aumento de un 12,9% de las remesas de los emigrantes, que contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente y ascendieron a 1.221 millones de dólares.

Al cierre de 2011, las reservas internacionales netas en poder del banco central ascendían a 12.018 millones de dólares, lo que representa un crecimiento de 23,5% a lo largo del año. El récord histórico registrado a fines de año por el saldo de reservas netas, equivalente al 52,5% del PIB, permite cubrir 16 meses de importaciones de bienes y servicios.

4. Rasgos principales del primer trimestre de 2012

La economía de Bolivia (Estado Plurinacional de) continúa mostrando señales positivas durante el primer trimestre de 2012, pese a que enfrenta problemas sociales. La economía sigue creciendo a buen ritmo (el índice global de la actividad económica señala un crecimiento interanual del 5,1% hasta marzo de 2012) y la CEPAL proyecta que para el año entero la economía crecería en torno al 5,2%, lo cual significaría un leve aumento con respecto al 5,1% observado en 2011. Las cuentas fiscales, y en especial la recaudación tributaria, mejoraron considerablemente en el primer trimestre, al registrar un crecimiento del 20% en comparación con igual período de 2011.

En cuanto a las cuentas externas, tanto las exportaciones como las importaciones crecieron a un ritmo de alrededor del 20% en el primer trimestre, en comparación con el mismo período del año anterior, con lo cual el saldo de la balanza comercial aumentó un 18% entre trimestres. Por su parte, las remesas están por debajo del nivel obtenido en el primer trimestre de 2011, aunque han ido aumentando mes a mes en 2012. Ambos factores contribuyeron a que las reservas internacionales netas continuaran creciendo en 2012 y terminaran el trimestre con un saldo de 12.746 millones de dólares, es decir, un aumento del 6% en el primer trimestre.

La inflación registró una variación del 1,08% en los primeros tres meses del año, lo que además implicó que la inflación a 12 meses ascendiera a un 4,0%, por debajo de la meta inflacionaria establecida para 2012 (5%). Empero, debido a los pronósticos de crecimiento y aunque la inflación actual se encuentra en un nivel bastante moderado, durante el primer trimestre del año las autoridades monetarias han estado sacando liquidez de la economía, en un esfuerzo por prevenir cualquier posible repunte de la inflación en lo que resta del año.

En esa línea, la base monetaria se contrajo un 4,9% en el primer trimestre de 2012 en comparación con diciembre de 2011, mientras que el M2 cayó levemente durante el mismo período. Esas caídas indican un marcado contraste del comportamiento de estos agregados monetarios respecto de 2011, cuando crecieron un 28% y un 34% respectivamente. Asimismo, tales bajas estuvieron acompañadas por una expansión de las operaciones de mercado abierto del Banco Central, que crecieron un 12,8% en el primer trimestre en comparación con diciembre de 2011.

El 1 de mayo de 2012 el Gobierno de Bolivia (Estado Plurinacional de) nacionalizó el sistema eléctrico nacional, previamente operado por la empresa española Red Eléctrica de España. Esa operación fue la más reciente en una serie de nacionalizaciones que el gobierno ha llevado a cabo desde 2006, para retomar bienes privatizados en las administraciones anteriores.

También el 1 de mayo el gobierno subió el sueldo mínimo a 1.000 bolivianos mensuales, un aumento equivalente a un 22,6% respecto del sueldo anterior y además declaró un aumento salarial del 8% para los trabajadores de los sectores sociales. Aun así, el gobierno está enfrentando diversos disturbios sociales, como paros de los médicos por las horas de trabajo, de los estudiantes y de los profesores, que exigen un aumento de sueldo. De continuar tales disturbios por un tiempo prolongado, la economía podría verse afectada.

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Tasas anuales de variación b/									
Producto interno bruto total	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,1
Producto interno bruto por habitante	0,8	2,3	2,6	3,0	2,8	4,4	1,7	2,5	3,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8,7	0,2	5,0	4,3	-0,5	2,6	3,7	-1,2	3,2
Explotación de minas y canteras	5,0	9,4	13,1	5,4	7,0	22,9	-2,0	4,0	4,3
Industrias manufactureras	3,8	5,6	3,0	8,1	6,1	3,7	4,8	2,6	3,3
Electricidad, gas y agua	2,9	3,1	2,7	4,0	4,3	3,6	6,1	7,3	7,0
Construcción	-23,7	2,2	6,4	8,2	14,3	9,2	10,8	7,5	7,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,8	3,5	2,4	3,4	4,8	4,0	4,3	3,8	3,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,9	4,0	2,9	3,9	3,5	4,0	5,6	8,0	6,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-3,3	-1,5	0,4	5,4	6,3	4,7	4,1	5,6	5,3
Servicios comunales, sociales y personales	2,9	3,3	3,0	3,3	3,7	3,5	5,6	3,6	4,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,1	2,9	3,3	4,0	4,1	5,3	3,7	3,9	5,2
Consumo del gobierno	3,6	3,1	3,4	3,3	3,8	3,9	3,8	3,1	4,3
Consumo privado	1,9	2,9	3,3	4,1	4,2	5,5	3,7	4,0	5,4
Formación bruta de capital	-12,8	-11,8	26,9	-5,1	11,1	29,3	3,9	7,1	12,8
Exportaciones de bienes y servicios	12,2	16,6	8,3	11,3	3,1	2,2	-10,8	9,9	4,0
Importaciones de bienes y servicios	0,9	5,5	14,8	5,2	4,4	9,4	-10,2	11,0	8,8
Inversión y ahorro c/									
Porcentajes del PIB									
Formación bruta de capital	13,2	11,0	14,3	13,9	15,2	17,6	17,0	17,0	17,9
Ahorro nacional	14,3	14,9	20,8	25,4	27,3	29,5	21,7	21,6	21,7
Ahorro externo	-1,0	-3,8	-6,5	-11,5	-12,1	-12,0	-4,7	-4,6	-3,8
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	85	337	622	1 318	1 591	1 993	813	903	878
Balanza de bienes	100	421	609	1 243	1 215	1 762	774	907	650
Exportaciones FOB	1 598	2 146	2 791	3 875	4 458	6 527	4 918	6 290	8 271
Importaciones FOB	1 498	1 725	2 183	2 632	3 243	4 764	4 144	5 384	7 621
Balanza de servicios	-187	-190	-194	-350	-400	-517	-500	-225	-285
Balanza de renta	-302	-385	-376	-397	-489	-536	-674	-860	-709
Balanza de transferencias corrientes	474	491	584	822	1 266	1 284	1 213	1 081	1 221
Balanzas de capital y financiera d/	-147	-265	-185	-112	346	381	-488	20	1 295
Inversión extranjera directa neta	195	83	-291	284	362	508	426	651	747
Otros movimientos de capital	-341	-347	106	-396	-16	-126	-914	-630	549
Balanza global	-62	73	437	1 206	1 938	2 374	325	923	2 173
Variación en activos de reserva e/	-152	-157	-463	-1 286	-1 938	-2 374	-325	-923	-2 173
Otro financiamiento	214	85	26	80	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	86,9	92,6	100,0	102,3	101,3	92,5	84,3	88,1	86,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	88,1	93,0	100,0	125,0	127,0	128,7	124,6	140,9	156,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-235	-565	-535	-428	-143	-155	-1 162	-840	586
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	7 734	7 562	7 666	6 278	5 403	5 930	5 801	5 875	5 936
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de actividad g/	60,4	58,6	55,7	58,7	57,1	...	56,9	57,3	...
Tasa de desempleo abierto h/	9,2	6,2	8,1	8,0	7,7	6,7	7,9	6,1	5,8

Cuadro 1 (conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,9	4,6	4,9	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	6,8	3,6	1,6	-0,7	-2,0	-7,8	-3,0	0,0	-0,9
Variación del salario mínimo real	0,8	-4,2	-5,1	4,5	-1,3	-1,5	8,3	2,5	9,2
Tasa de interés pasiva nominal i/	10,9	7,0	4,8	4,2	3,6	4,6	2,9	0,4	0,5
Tasa de interés activa nominal j/	21,0	17,2	12,1	8,8	8,3	8,9	8,5	5,2	6,3
Sector público no financiero	Porcentajes del PIB								
Ingresos totales	28,7	28,5	31,6	39,1	43,6	48,4	45,0	44,7	47,5
Ingresos corrientes	25,7	25,8	29,3	37,2	41,9	47,1	43,8	43,5	46,6
Ingresos tributarios	14,8	17,0	18,4	17,9	18,1	19,2	17,2	17,7	0,0
Ingresos de capital	0,0	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
Gastos totales	36,6	34,0	33,8	34,6	41,9	45,2	44,9	43,1	46,6
Gastos corrientes	28,4	24,9	23,7	24,2	29,1	32,4	32,1	32,3	32,7
Intereses	2,6	2,7	2,7	1,8	1,3	0,9	1,6	1,6	1,3
Gastos de capital	8,2	9,2	10,2	10,4	12,7	12,6	12,8	10,7	13,9
Resultado primario	-5,3	-2,9	0,4	6,3	3,0	4,1	1,7	3,3	2,1
Resultado global	-7,9	-5,5	-2,2	4,5	1,7	3,2	0,1	1,7	0,9
Deuda pública k/	89,5	83,9	78,1	52,4	40,0	36,8	39,5	38,1	36,2
Interna l/	30,7	31,5	30,9	26,9	24,0	22,7	24,4	23,1	20,8
Externa	58,8	52,3	47,2	25,5	16,0	14,1	15,1	15,0	15,4
Moneda y crédito	Saldos a fin de año, en porcentajes del PIB								
Crédito interno	63,7	58,0	53,4	44,1	42,0	39,4	43,5	44,4	46,8
Al sector público	15,9	15,9	14,1	9,2	8,0	8,3	9,6	8,7	8,9
Al sector privado	47,8	42,1	39,3	34,8	34,0	31,1	33,9	35,7	37,9
Base monetaria	8,5	8,3	10,2	12,2	16,9	18,5	24,3	23,6	26,2
Dinero (M1)	7,3	7,6	9,6	11,5	16,2	17,1	20,2	23,1	23,3
M2	8,3	9,3	12,2	15,6	23,9	26,1	34,3	40,5	45,2

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 cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de reservas.

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

g/ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, ciudades capital de departamento.

h/ Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, área urbana. 2010 y 2011: estimación preliminar elaborada por la UDAPE.

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

j/ Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, sistema financiero; promedio de los tres meses, en moneda nacional.

k/ No incluye la deuda privada con garantía pública.

l/ La deuda interna corresponde a la deuda del gobierno central.

Cuadro 2
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2010				2011 a/				2012 a/
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	3,2	3,8	3,7	5,7	5,7	4,4	5,1	5,5	5,1
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 492	1 736	1 916	1 892	1 870	2 233	2 713	2 361	2 242
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 168	1 295	1 401	1 538	1 545	1 767	2 146	2 214	1 864
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	8 449	8 537	9 058	9 730	10 485	10 751	11 408	12 018	12 746
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	87,5	87,8	88,6	88,6	86,7	88,8	87,7	84,1	84,4
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,7	1,3	3,3	7,2	11,1	11,3	9,9	6,9	4,0
Tipo de cambio nominal promedio (bolivianos por dólar)	7,03	7,02	7,02	7,01	6,99	6,97	6,93	6,93	6,92
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)									
Tasa de interés pasiva d/	0,4	0,3	0,4	0,5	0,5	0,4	0,7	0,4	0,5
Tasa de interés activa e/	5,8	4,9	4,6	5,4	5,9	6,5	6,4	6,7	6,7
Tasa de interés de reporto f/	0,7	1,0	0,9	0,8	1,1	2,9	2,4	1,4	0,7 g/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,2	12,0	13,6	14,9	16,6	17,5	19,5	21,2	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,8	3,1	2,6	2,2	2,3	1,9	1,9	1,7	1,7

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/ Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, bancos; promedio de los tres meses, en moneda nacional.

e/ Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, sistema financiero; promedio de los tres meses, en moneda nacional.

f/ Tasa de las operaciones de reporto, en dólares.

g/ Cifras hasta el mes de enero.