
Bolivia

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2006, al igual que en los dos años precedentes, Bolivia anotó cifras favorables en diversas áreas de su economía. El PIB creció un 4,6%; el SPNF presentó un superávit de 4,5 puntos del PIB, y la balanza de pagos cerró con un saldo positivo de 1.516 millones de dólares, 1.012 millones más que el valor correspondiente a 2005. Cabe destacar que la cuenta corriente arrojó un superávit de 1.319 millones. El excedente de la balanza de pagos se tradujo en un incremento de las reservas internacionales netas de 1.464 millones de dólares. Estas registraron un nivel sin precedentes, 3.178 millones; la deuda externa se redujo 1.707 millones de dólares, y la tasa de inflación fue de un 4,95%.

El crecimiento del PIB en 2006 superó 0,5 puntos porcentuales al del año precedente, 1,7 puntos porcentuales a la tasa media de crecimiento del PIB de la presente década y 0,7 puntos porcentuales a la de los años noventa. El PIB por habitante también se elevó por quinto año consecutivo.

En el resultado de la balanza de pagos tuvo especial relevancia el saldo de mercancías, de 1.054 millones de dólares. Este estuvo ligado a un contexto externo caracterizado por la voluminosa alza de precios de las

materias primas, especialmente de los minerales y los hidrocarburos, que comenzó en 2003. Cabe notar que en 2006 la balanza comercial presentó un saldo positivo por tercer año consecutivo, que cuadruplicó al de 2004.

Para 2007, las autoridades proyectan un crecimiento económico de un 5% y una inflación del mismo nivel. Sin embargo, las inundaciones de inicios del año han causado grandes estragos, por lo que la CEPAL estima un aumento del nivel de la actividad del 4,5%.

2. La política económica

La política económica estuvo enmarcada en un ambiente caracterizado por el cambio institucional; una tendencia a la estatización de la economía, y la modificación de la estrategia de integración de Bolivia. En julio de 2006 tuvieron lugar las elecciones de la Asamblea Constituyente, que empezó a sesionar el 6 de agosto. Ni la oposición ni el oficialismo obtuvieron la mayoría calificada de dos tercios de los votos. En julio de 2007, la Asamblea no había concluido la redacción

de la nueva Constitución. La principal medida en materia de estatización se adoptó el 1º de mayo de 2006, fecha en que se nacionalizaron los hidrocarburos mediante el decreto supremo Héroes del Chaco. La nueva estrategia de integración se ha materializado en acuerdos de cooperación en distintas áreas firmados con Cuba y la República Bolivariana de Venezuela, en el contexto de la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA).

a) La política fiscal

El saldo del SPNF pasó de un déficit de un 2,3% del PIB 2005 a un superávit de un 4,5% del PIB en 2006. Este hecho es inédito en la historia de las cuentas fiscales de Bolivia, que han sido tradicionalmente deficitarias.

Si se desglosa este resultado por entes institucionales se aprecia que el Tesoro General de la Nación registró un superávit de un 2,4%, mientras que las prefecturas y los gobiernos municipales presentaron saldos positivos de un 0,7% y un 1,2% del PIB, respectivamente. Por su parte, el superávit de las empresas públicas fue de un 1,3% del PIB, mientras que los demás entes gubernamentales acusaron un déficit de un 1,3% del PIB.

Cabe destacar que en 2006 los ingresos fiscales se incrementaron un 47% —y del 10,95% del PIB al 15,4% del PIB— en buena medida gracias a la recaudación proveniente del sector del petróleo y el gas, que correspondió fundamentalmente al impuesto directo a los hidrocarburos (IDH), el impuesto especial a los hidrocarburos y sus derivados (IEHD) y las regalías.¹ Este fue el primer año completo en el que se percibieron tanto el impuesto directo como las nuevas regalías decretadas en el primer semestre de 2005.² La elevación del precio del gas no solamente se vio reflejada en un ascenso de la recaudación de estos tributos, sino también en el repunte del impuesto a las utilidades extraordinarias, de 36 millones de dólares o un 43,9%, con respecto al 2005.

De los ingresos por concepto de impuesto directo a los hidrocarburos, un 42,3% se destina al tesoro y a gastos predeterminados, y el resto se reparte entre los departamentos.³ El superávit fiscal de las prefecturas y los gobiernos municipales se vincula a retrasos en la ejecución del gasto, debido a que para hacer uso de buena parte de los recursos transferidos, estos entes deben presentar proyectos.⁴ Asimismo, el sistema de reparto puede estar haciendo que ciertos departamentos presenten ejercicios superavitarios. En efecto, de la suma que se asigna a los departamentos, un 21,7% se divide por igual entre los tres que son productores de petróleo —Beni, Santa Cruz y Tarija— un 54,2% se distribuye

entre los restantes y el resto se dedica a la nivelación entre los departamentos. El reparto no responde a un criterio de densidad de población, por lo que hay grandes diferencias en lo que respecta a los recursos per cápita recibidos por cada departamento.

En septiembre de 2006, el gobierno decretó de manera permanente la regularización de los vehículos importados de manera ilegal al país. La tarifa es sustancialmente mayor en el caso de autos que utilizan diesel, combustible que no se produce en Bolivia, para incentivar su sustitución por vehículos que usen gas o gasolina.

El 2006, el gasto del SPNF sin incluir pensiones se incrementó 1,6 puntos del PIB; las erogaciones corrientes se elevaron un 1,3% del PIB y las de capital un 0,3% del PIB. La partida del gasto corriente que registró el mayor aumento, un 3,9% del PIB, fue la de bienes y servicios, sobre todo a causa del ascenso de los desembolsos de la empresa Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) para costear su mayor participación en los procesos de comercialización interna de los hidrocarburos.

Entre los cambios institucionales que se están sucediendo en Bolivia, cabe mencionar que en 2006 YPFB financió directamente una parte de la política social, al pagar, con los ingresos recaudados a raíz del decreto de nacionalización, el bono Juancito Pinto, orientado a incentivar tanto la matriculación en la enseñanza primaria como la culminación del año escolar. Mediante este bono se le otorga a la familia de cada escolar que curse cualquiera de los cinco primeros grados de la escuela primaria, 100 bolivianos en el momento de su inscripción y otro tanto al finalizar el año escolar. El bono fue aprobado en octubre de 2006, se pagó completo en diciembre y benefició a las familias de más de un millón de niños.

En lo referente a la política salarial del sector público no financiero, se decretó en mayo una reducción de los gastos de representación de las máximas autoridades de los tres poderes del Estado y del salario de los empleados públicos que percibían los mayores sueldos. También se dispuso un aumento de un 7% de la remuneración de los trabajadores de los sectores de la salud y la educación, que el gobierno considera clave

¹ Estos impuestos, junto con las participaciones, representan el 87% de los ingresos fiscales por concepto de hidrocarburos.

² En virtud de la ley 3.058 promulgada el 17 de mayo de 2005 se modificó la estructura impositiva y de regalías. Todos los campos deben abonar el 32% del valor de su producción por concepto de impuesto directo a los hidrocarburos, un 6% como regalías nacionales y un 12% como regalías gubernamentales.

³ Véase Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Balance preliminar de las economías de América Latina 2006* (LC/G.2327-P), Santiago de Chile, diciembre de 2006. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.06.II.G.141.

⁴ Según estimaciones de la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE) del Ministerio de Planificación del Desarrollo, los depósitos representaban un 73% y un 36% de las asignaciones del impuesto directo a los hidrocarburos a los gobiernos municipales y departamentales, respectivamente.

para el desarrollo de Bolivia. Por otra parte, en enero de 2006, en el marco de una política de transparencia, se decretó la congelación de los gastos reservados, que se transfirieron a una partida de previsión, lo que permitió un mayor control de las transferencias a otras partidas. En el contexto de la política de austeridad anunciada por el gobierno se redujeron los cargos de máxima jerarquía del sector público de 162 a 158. A raíz de estas medidas los gastos en servicios personales descendieron 0,7 puntos del PIB.

La deuda pública interna se incrementó un 12,1% en 2006, a 2.223 millones de dólares. Se advirtió un alza de las colocaciones tanto de los bonos AFP como de los C, utilizados por el tesoro para cubrir problemas de liquidez. El acervo de estos últimos bajó 70,9 millones de dólares, a 15,1 millones. Esto se debió a la buena situación fiscal del sector público en 2006. La deuda pública externa se redujo de un 52,8% del PIB a un 30,6% del PIB, como consecuencia de condonaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) por un monto de 233 millones de dólares, del Banco Mundial por 1.511 millones y del gobierno japonés por 63 millones. El 50% de la deuda restante es con el Banco Interamericano de Desarrollo, entidad que la condonará parcialmente en el presente año, en el marco de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados. En 2006 Bolivia contrajo la primera deuda pública externa a corto plazo del país desde los años ochenta, por un monto de 31 millones de dólares, con Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA). Es preciso hacer hincapié en que Bolivia está planeando participar en dos emisiones de bonos: en el primer caso se trata de una emisión con la República Bolivariana de Venezuela, similar a las que ese país ha hecho con Argentina, por un monto que no superará los 500 millones de dólares, y en el segundo del bono ALBA, en la que tomarán parte todos los países pertenecientes a la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe y cuyo monto no ha sido especificado todavía.

b) La política monetaria

Uno de los objetivos fundamentales del Banco Central de Bolivia es el mantenimiento de una tasa de inflación baja y estable. Hasta marzo de 2006, el programa económico del país se enmarcó en un acuerdo de derecho de giro con el Fondo Monetario Internacional. En abril de ese año se acordó un programa financiero interno entre el banco central y el Ministerio de Hacienda, basado en las mismas premisas que el acuerdo con el Fondo Monetario. Este incluye el establecimiento de un límite superior para la expansión del crédito interno neto, un aumento mínimo de las reservas internacionales netas y un límite

inferior para la contracción del crédito neto del Banco Central de Bolivia al SPNF. En 2006, dado el contexto internacional positivo, todas las metas cuantitativas del programa se cumplieron con creces. A manera de ejemplo, en el año se acumularon 1.464 millones de dólares de reservas internacionales, en comparación con el mínimo previsto de 100 millones. Asimismo, en el programa se suponía un déficit máximo del SPNF de un 3,4% del PIB y —como se mencionó— se alcanzó un superávit de un 4,5% del PIB.

La acumulación de reservas internacionales se tradujo en una expansión de los agregados monetarios. El banco central tuvo que incrementar la absorción por medio de operaciones de mercado abierto. En 2006, el saldo de estas operaciones ascendió un 171%, de 710,1 millones de bolivianos al cierre de 2005 a 1.923 millones en 2006. Este comportamiento ha sido muy similar en 2007, y la tasa de crecimiento de las operaciones de mercado abierto de los últimos 12 meses transcurridos hasta marzo fue de un 182%. La favorable situación fiscal dio lugar a un importante aumento de los depósitos del sector público en el banco central, que se elevaron de 688,1 millones de bolivianos al cierre de 2005 a 6.146,7 millones a finales de 2006. En el primer trimestre de 2007 se sumaron 2.227 millones. El repunte de estos depósitos está ligado al superávit de los gobiernos estatales y municipales. Nótese que el esfuerzo del ente emisor por absorber liquidez no fue tan amplio en virtud de la situación del crédito neto al sector público. Si la evolución de este se invirtiera se incrementarían las presiones monetarias y, por tanto, el costo de la política monetaria. También, dada la abundancia de liquidez, el crédito del banco central al sistema bancario disminuyó 56 millones de bolivianos o un 2,7% en 2006. En el primer trimestre de 2007 esta tendencia se ha acentuado en comparación con el mismo período del año anterior, y la baja del crédito del banco central a los bancos fue de un 5,4%.

En 2006, la base monetaria creció un 43,3% y continuó la sustitución del dólar por el boliviano. La liquidez monetaria real se amplió, un 36,2% M1 y un 45,6% M2. Cabe destacar el incremento de los depósitos de ahorro, de un 84,8%, y de los depósitos a plazo, de un 112,3%. En contraposición, M3, que incluye los depósitos en moneda extranjera, se elevó un 11,7% en términos reales y los depósitos en moneda extranjera un 3,1%.

c) La política cambiaria

El banco central mantuvo el régimen cambiario que ha seguido desde la segunda mitad de los años ochenta, de tipo de cambio deslizante incompleto, que se funda en

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	5,0	0,4	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,0	4,6
Producto interno bruto por habitante	2,5	-1,9	0,1	-0,6	0,2	0,4	1,9	1,8	2,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-4,4	2,6	3,4	3,5	0,4	8,7	0,2	4,8	4,5
Minería	5,5	-4,6	6,4	-1,5	2,5	5,0	9,4	13,0	4,4
Industria manufacturera	2,5	2,9	1,8	2,7	0,3	3,8	5,6	2,7	8,1
Electricidad, gas y agua	2,4	4,6	1,9	0,7	2,2	2,9	3,1	2,6	3,5
Construcción	35,7	-16,9	-4,1	-7,0	16,2	-23,7	2,2	2,6	4,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,0	0,8	3,6	1,1	2,0	1,8	3,5	2,1	3,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,1	-0,8	2,4	3,0	4,3	3,9	4,0	2,8	4,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	12,5	13,3	-0,6	0,2	-3,1	-3,3	-1,5	0,4	6,0
Servicios comunales, sociales y personales	3,6	2,9	2,4	2,6	3,0	2,9	3,3	3,0	3,3
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	5,1	2,8	2,3	1,5	2,2	2,1	2,9	2,8	3,8
Gobierno general	3,8	3,2	2,1	2,9	3,5	3,6	3,1	3,4	3,3
Privado	5,2	2,8	2,3	1,3	2,0	1,9	2,9	2,7	3,9
Inversión interna bruta	28,5	-18,8	-7,4	-17,5	17,9	-12,8	-11,8	24,8	-3,8
Exportaciones de bienes y servicios	6,5	-12,8	15,0	8,4	5,7	12,2	16,6	9,9	9,6
Importaciones de bienes y servicios	22,3	-17,1	4,7	-5,0	13,1	0,9	5,5	15,4	4,2
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	23,6	18,8	18,1	14,3	16,3	13,2	11,0	13,8	12,1
Ahorro nacional	15,8	12,9	12,8	10,9	11,8	14,2	14,9	20,5	23,9
Ahorro externo	7,8	5,9	5,3	3,4	4,5	-0,9	-3,8	-6,7	-11,9
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-666	-488	-446	-274	-352	76	337	634	1 326
Balanza de bienes	-656	-488	-364	-295	-340	100	421	457	1 054
Exportaciones FOB	1 104	1 051	1 246	1 285	1 299	1 598	2 146	2 791	3 863
Importaciones FOB	1 760	1 539	1 610	1 580	1 639	1 497	1 725	2 334	2 809
Balanza de servicios	-189	-190	-244	-164	-177	-187	-190	-42	-194
Balanza de renta	-162	-196	-225	-211	-205	-303	-385	-364	-357
Balanza de transferencias corrientes	341	386	387	396	369	465	491	584	822
Balanzas de capital y financiera ^d	791	515	407	238	9	-137	-265	-141	192
Inversión extranjera directa neta	947	1 008	734	703	674	195	63	-280	237
Capital financiero ^e	-156	-493	-327	-465	-665	-332	-328	138	-45
Balanza global	125	27	-39	-36	-343	-62	73	493	1 518
Variación en activos de reserva ^f	-133	-32	39	33	303	-152	-157	-504	-1 518
Otro financiamiento ^g	8	5	1	3	40	214	85	11	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	98,5	98,6	100,0	101,0	95,4	104,1	111,6	119,9	122,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	102,0	97,1	100,0	95,8	96,2	98,5	104,1	111,8	134,6
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	7,5	3,9	2,2	0,4	-2,0	-2,8	-6,4	-5,2	-1,5
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	4 659	4 574	4 460	4 497	4 400	5 142	5 045	4 947	3 279
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-11,9	-15,0	-15,3	-13,9	-13,2	-15,4	-15,0	-11,1	-8,3
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	49,5	55,9	56,1	60,6	58,0	60,4	58,6	...	...
Tasa de desempleo abierto ^k	6,1	7,2	7,5	8,5	8,7	9,2	6,2	8,2	...
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,4	3,1	3,4	0,9	2,4	3,9	4,6	4,9	4,9
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	5,6	4,8	7,4	7,2	9,8	4,2	3,1	-0,5	-0,1
Variación del salario mínimo real	16,1	7,6	2,9	10,8	4,7	0,8	-4,2	-5,1	4,5
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	...	...	...	2,7	1,8	2,0	1,7	2,4
Tasa de interés activa nominal ^l	...	...	...	13,7	10,9	9,1	8,2	8,2	7,8

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos totales	31,3	32,6	33,7	30,5	27,7	28,9	27,5	32,1	40,1
Ingresos corrientes	29,9	30,8	31,5	28,1	25,5	26,0	25,0	29,9	38,2
Ingresos tributarios	18,8	17,9	18,6	17,9	17,7	17,8	20,5	25,4	29,9
Ingresos de capital	1,4	1,8	2,2	2,4	2,3	2,9	2,5	2,2	1,9
Gastos totales	35,9	36,1	37,4	37,3	36,5	36,8	33,0	34,4	35,6
Gastos corrientes	28,9	28,9	30,3	28,9	28,1	28,7	23,9	24,2	25,1
Intereses	1,4	1,6	1,8	2,1	2,1	2,6	2,6	2,7	1,8
Gastos de capital	7,0	7,1	7,1	8,4	8,4	8,1	9,1	10,2	10,5
Resultado primario	-3,2	-1,9	-1,9	-4,7	-6,7	-5,3	-2,9	0,4	6,4
Resultado global	-4,7	-3,5	-3,7	-6,8	-8,8	-7,9	-5,5	-2,3	4,6
Deuda pública^m									
Interna ⁿ	13,8	16,7	19,4	26,0	28,7	30,7	31,6	31,4	29,0
Externa	46,4	47,5	46,4	50,7	51,5	58,8	52,3	47,8	26,9
Moneda y crédito^o									
Crédito interno ^p	68,4	73,7	70,1	67,2	64,8	62,6	56,8	53,2	44,0
Al sector público	11,1	10,7	10,8	12,5	14,1	15,5	15,0	14,1	9,4
Al sector privado	57,3	63,0	59,3	54,7	50,7	47,1	41,9	39,1	34,6
Liquidez de la economía (M3)	48,9	51,0	49,1	50,7	47,1	45,4	40,1	40,4	37,8
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	7,3	6,7	6,2	6,4	6,3	6,7	7,1	9,0	11,7
Depósitos en moneda extranjera ^q	41,7	44,3	42,9	44,3	40,8	38,7	33,0	31,4	26,1

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 Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, área urbana; 1998, ciudades capitales de departamento. ^k Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, área urbana; 1998, ciudades capitales de departamento. ^l Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, en dólares, de los bancos. ^m No incluye la deuda privada con garantía pública. ⁿ La deuda interna corresponde a la deuda del gobierno central. ^o Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^p Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^q Se refiere a depósitos a la vista, a plazo, cajas de ahorro y otras obligaciones del sector bancario con el sector privado.

pequeñas depreciaciones o apreciaciones no anunciadas del boliviano con respecto al dólar. El objetivo de la política cambiaria es sostener un tipo de cambio real competitivo pero sujeto a la meta inflacionaria. En 2006, el tipo de cambio nominal con respecto al dólar fue bastante estable, con una apreciación de un 0,5%. Su comportamiento ha sido similar en el 2007, y la apreciación del tipo de cambio nominal hasta mayo de 2007 fue de un 0,8%. El tipo de cambio real también se mostró relativamente estable en 2006 y sufrió una depreciación puntual de un 2,3%. Es de destacar que este resultado refleja la dinámica del tipo de cambio real intrarregional, ya que el extrarregional registró una apreciación de un 2,5%. En el período comprendido entre los meses de abril de 2006 y de 2007, el tipo de cambio real no presentó variaciones, mientras que el tipo de cambio real si se excluye a América Latina presentó una apreciación de un 2,3%.

d) Otras políticas

Con relación al sector de la electricidad, en marzo de 2006 el gobierno estableció mediante decreto la Tarifa dignidad. Esta consiste en un subsidio de un 25% del precio normal para los clientes domiciliarios de las empresas de distribución del sistema interconectado nacional, financiado por las propias empresas. En lo referente a la tenencia de las tierras, en noviembre de 2006 se promulgó una ley con el objeto de cambiar la orientación de la reforma agraria. Esta normativa incluye la expropiación de unidades improductivas por causa de utilidad pública a favor de pueblos indígenas. Con respecto al sector de las telecomunicaciones, en abril de 2007 se decretó el traspaso al Estado de las acciones en manos de las administradoras de fondos de pensiones (AFP) de la operadora privada Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL).

Cuadro 2
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 ^a				2007 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	4,8	4,1	3,5	3,9	4,7	4,2	4,0	5,0	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	544	669	745	777	864	1 002	1 139	1 064	961	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	495	562	620	666	661	744	663	756	747	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c	1 171	1 287	1 498	1 798	2 029	2 489	2 898	3 193	3 547	3 888
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	117,7	119,9	121,0	120,9	121,6	122,5	122,0	122,3	121,3	124,8
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,7	6,4	5,5	4,9	3,7	3,5	4,3	4,9	7,2	6,6
Tipo de cambio nominal promedio (bolivianos por dólar)	8,06	8,09	8,07	8,02	8,00	8,00	7,99	8,00	8,00	7,96
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	1,7	1,6	1,6	2,1	2,2	2,2	2,8	2,5	2,5	2,4
Tasa de interés activa ^e	8,5	7,6	8,6	8,1	7,5	7,7	7,7	8,5	8,3	8,0 ^f
Tasa de interés de repo ^g	1,9	3,6	4,1	4,2	4,1	4,7	4,9	4,9	3,8	3,8 ^f
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^h	1,1	3,1	2,6	1,8	(4,0)	(4,2)	(2,4)	(1,7)	5,3	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ⁱ	16,8	14,7	14,9	12,4	13,3	13,0	11,2	9,6	9,9	...

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 Incluyen oro. ^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^e Operaciones a plazo entre 61 y 90 días, bancos; promedio de los tres meses, en dólares. ^f Datos hasta el mes de mayo. ^g Tasa de las operaciones de repo, en dólares. ^h Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ⁱ Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Los rubros que registraron un incremento mayor que la tasa del PIB fueron los siguientes: industria manufacturera (8,1%); establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas (6,0%), y petróleo crudo y gas natural (4,8%). La incidencia de estas actividades en la tasa de crecimiento del producto fue de 1,33, 0,67 y 0,33 puntos porcentuales, respectivamente. En el caso de las manufacturas cabe destacar el comportamiento del sector textil, mientras que el crecimiento del crédito asociado desempeñó un papel preponderante en la evolución de los establecimientos financieros. La actividad textil se vio beneficiada por la preferencia arancelaria de la ley de promoción comercial andina y erradicación de la droga (ATPDEA). Por su parte, el sector de la agricultura, silvicultura, caza y pesca se expandió un 4,53% e incidió 0,7 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB.

En lo relativo a la demanda, el consumo final del gobierno general se elevó un 3,3% y el gasto privado de consumo final un 3,9%. Cabe notar que el crecimiento del consumo público fue muy similar al de 2005, mientras que el privado fue 1,1 puntos porcentuales mayor que el del año precedente. La inversión ascendió un 7,1%, lo que representó un incremento de tres puntos porcentuales con relación a 2005. El repunte de la inversión estuvo vinculado al alza de la inversión pública. En el presupuesto nacional se proyecta un crecimiento de la economía boliviana del 5% para 2007. Sin embargo, dadas las inundaciones ocurridas a principios del presente año, fundamentalmente en los departamentos de Beni y de Santa Cruz, ligadas al fenómeno de El Niño, parece difícil que esta cifra se pueda alcanzar. Una misión de la CEPAL calculó que los daños y pérdidas provocados por el desastre natural ascienden a 443 millones de dólares y se concentran fundamentalmente en la agricultura, la ganadería y la infraestructura vial. Su efecto bruto estimado en la tasa de crecimiento del PIB fue de 0,8 puntos porcentuales.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2006, el aumento de los precios en la economía boliviana fue de un 4,95%, valor que está dentro de la banda objetivo de precios —entre un 3% y un 5%— establecida por el Banco Central de Bolivia y que fue muy similar al registrado en 2005. Los capítulos del IPC que presentaron las mayores alzas fueron alimentos y bebidas, un 6,8%, y equipamiento y funcionamiento del hogar, un 5,9%. Cabe destacar que la inflación subyacente descendió un punto porcentual, de un 4,2% a un 3,2%. En 2007 la inflación ha superado el rango proyectado. Hasta mayo, la inflación acumulada fue de un 2,8%, 1,4 puntos porcentuales mayor que la registrada en el mismo período de 2006. Por otra parte, la inflación a 12 meses hasta mayo de 2007 fue de un 6,4%, 1,9 puntos porcentuales superior al correspondiente a mayo de 2006. Esta cifra se debe en buena medida a la contracción de la oferta y las perturbaciones que provocan en los mercados de alimentos fenómenos climáticos como los mencionados; la eliminación del subsidio a la harina, que se trasladó al precio del pan entre otros productos, y las presiones de la demanda que se han hecho presentes en la economía boliviana. Se prevé que la inflación de 2007 cierre en torno al 5%.

Con respecto al nivel de empleo, a diferencia de lo sucedido en 2005 y 2006, para 2007 se proyecta una disminución de la tasa de desempleo, debido a que entre las actividades que más crecieron figuran la industria manufacturera y la agricultura, que son significativas en términos de generación de empleo. Sin embargo, no se dispone de estadísticas oficiales que confirmen esta presunción.

c) El sector externo

El desempeño del sector externo está en buena medida ligado a la mejora que anotaron los términos del intercambio, de un 20,4%, producto de las mencionadas alzas de los precios internacionales de minerales e

hidrocarburos. En 2006, la balanza de pagos registró un superávit de 1.516 millones de dólares, 1.012 millones de dólares superior al de 2005. Si se desagrega este resultado entre las distintas cuentas externas, se aprecia que la cuenta corriente cerró con un superávit de 1.319 millones de dólares, 623 millones mayor que el saldo de 2005. Por su parte, el saldo de la cuenta de capital fue muy similar al de 2005.

La balanza de mercancías anotó un superávit de 1.054 millones de dólares, lo que representó un incremento de 130,6% con respecto a la cifra registrada en 2005. Cabe destacar la dinámica de las exportaciones de mercancías, que acusaron un incremento absoluto de 1.071 millones de dólares, de los que un 50,7% y un 36,7% corresponden a la extracción de hidrocarburos y minerales, respectivamente. El déficit de la balanza de servicios se amplió casi 151 millones de dólares. Las transferencias corrientes privadas, en las que se incluyen las remesas, aumentaron 251 millones de dólares.

De acuerdo con el resultado de la balanza de pagos, las reservas internacionales netas registraron un incremento absoluto de 1.464 millones de dólares, un 85,4% en términos relativos, y sumaron la cifra sin precedentes de 3.178 millones de dólares.

En el primer trimestre de 2007, la balanza de pagos de la economía boliviana presentó un saldo superavitario, que se tradujo en una elevación de las reservas internacionales netas de 355 millones de dólares, 55 millones más que lo acumulado en el mismo período de 2006. La cuenta corriente volvió a presentar el mayor superávit, 246 millones de dólares, mientras que la cuenta de capital arrojó un saldo positivo de 46 millones de dólares. Las exportaciones de mercancías registraron un saldo muy similar al del primer trimestre de 2006. Las ventas externas de minerales ascendieron un 48,3% y las de los productos de la agricultura, silvicultura y pesca, un 0,45%, mientras que los de la industria manufacturera y los hidrocarburos anotaron una baja de un 3,89% y un 1,96%, respectivamente.