

BOLIVIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2014, la economía boliviana creció un 5,4%, una tasa inferior a la registrada en 2013, cuando el incremento del producto interno bruto (PIB) alcanzó un histórico 6,8%. La moderación del crecimiento se debió principalmente a la desaceleración del sector de los hidrocarburos, en un contexto en el que la producción de gas natural dejó de aumentar y los precios internacionales de los productos básicos registraron caídas significativas. A pesar de esas condiciones, la economía del país volvió a ser una de las que más se expandieron en la región.

El menor aumento de los ingresos por hidrocarburos, combinado con un alza de la inversión pública, originó un déficit de las cuentas fiscales. El deterioro de los términos de intercambio, especialmente en el último trimestre, repercutió negativamente en la balanza comercial. Además, debido al mayor dinamismo de las importaciones, la cuenta corriente de la balanza de pagos cerró el año con un superávit de solo el 0,03% del PIB. Por otra parte, la política monetaria dejó de ser contractiva en el segundo semestre, lo que fue facilitado por una moderación de la inflación.

Para 2015 la CEPAL estima que la economía crecerá un 4,5%, gracias sobre todo a la demanda interna. El gobierno ha programado otro aumento sustancial de la inversión pública, lo que amortiguaría en parte la desaceleración económica. Se espera que el consumo privado también contribuya al crecimiento, aunque cabe esperar una cierta ralentización causada por un menor aumento de los salarios y una disminución de las remesas del exterior. Por otro lado, la considerable caída del valor de las ventas al exterior (que fue de un 27,7%) registrada en el primer trimestre de 2015 sugiere que las exportaciones netas afectarían el crecimiento del PIB en el año.

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal mantuvo su orientación expansiva en 2014, impulsada por el alto crecimiento de la inversión pública. Hasta diciembre, los gastos totales del gobierno general habían aumentado un 22,4%, algo más que en el mismo período del año anterior, en que se habían incrementado el 20,5%. Los gastos de capital crecieron un 32,1% (frente a un 41,8% en 2013) —con lo que entre 2012 y 2014 casi se duplicaron— y representaron un 55% del aumento del gasto total. Cabe destacar que creció significativamente la inversión pública en los sectores de transporte, urbanismo y vivienda y educación. Con respecto a los dos últimos, las alzas reflejan en parte el gasto extrapresupuestario de 476,6 millones de dólares en el marco del Plan Patujú, en respuesta a las fuertes inundaciones del río Beni en febrero y marzo de 2014.

Los gastos corrientes aceleraron su ritmo de crecimiento, que pasó del 10,3% en 2013 al 16,4% en 2014), aunque con trayectorias diferentes según los componentes. El gasto por servicios personales creció un 22,5%, lo que a su vez representó alrededor de un 57% del incremento total de los gastos corrientes. Hay que señalar que en mayo el gobierno decretó un alza salarial del 10%, retroactivo a enero, para los servidores públicos. Las compras de bienes y servicios también mostraron un gran dinamismo, ya que aumentaron un 33,8%. El rápido crecimiento de estos componentes fue suavizado por una disminución de las transferencias corrientes (de un 3%). No obstante, dentro de este rubro el pago de pensiones registró un significativo avance del 16,7%. Con respecto a las transferencias, en mayo de 2014 el gobierno decretó un aumento del 25% en el pago excepcional para los excombatientes de la Guerra del Chaco y en octubre se aprobó el pago de un aguinaldo a partir de ese año para los beneficiarios de la Renta Dignidad.

Por otra parte, la expansión de los ingresos fiscales del gobierno general se moderó considerablemente en 2014. Hasta diciembre, los ingresos totales habían aumentado un 10,6%, en contraste con el 18,6% registrado en el mismo período de 2013. Esa dinámica se debió a un menor incremento de los ingresos por hidrocarburos, que se incrementaron solo un 1,7% (frente a un 24,6% en 2013). En cambio, los ingresos tributarios presentaron una evolución más positiva, aunque también exhibieron señales de enfriamiento, pues aumentaron el 11,3% (frente al 17,7% en 2013). Se destaca el menor crecimiento de la recaudación del impuesto a las utilidades de las empresas —que representa alrededor del 40% de la renta interna— lo que refleja en parte la reducción de los beneficios en algunos sectores debido a la caída de los precios internacionales de los productos básicos. No obstante, la recaudación del impuesto sobre el valor agregado siguió creciendo a un buen ritmo (aumentó el 17%, solo un poco menos que en 2013, en que había aumentado el 20%), lo que se puede explicar por el dinamismo latente del mercado interno.

El año se cerró con un déficit del gobierno general equivalente al 2,4% del PIB, que se financió con un aumento de la deuda pública y una reducción de los depósitos del gobierno en el banco central. La deuda pública bruta registró un modesto incremento en 2014, pero su peso con relación al PIB siguió disminuyendo, hasta situarse en torno a un 29,5% del producto interno bruto. La deuda pública externa aumentó un 9,0%, como resultado de un mayor desembolso de créditos otorgados por instituciones multilaterales. La deuda interna del Tesoro General de la Nación también creció (un 6,3%), principalmente por la ampliación de la oferta de bonos al sector privado a través de subastas. Por otro lado, el saldo de los depósitos del gobierno central y de los gobiernos locales y regionales a fines de 2014 disminuyó en 5.500 millones de bolivianos —el equivalente a un 2,3% del PIB— con respecto a diciembre del año anterior. A pesar de esta reducción, el ahorro en ambos niveles de gobierno sigue siendo significativo, con un saldo de alrededor del 16,5% del PIB (un 23,6% del PIB para el sector público no financiero).

Se prevé que en 2015 las cuentas fiscales seguirán siendo deficitarias, lo que reflejaría por un lado la tendencia a la baja de los ingresos por hidrocarburos y por otro el compromiso del gobierno de mantener el ritmo de la inversión pública.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

Durante 2014 la política monetaria empezó a ser más acomodaticia. No obstante, a principios del año, en un contexto de alta liquidez y con expectativas de que aumentara la inflación, el banco central había decidido mantener la orientación contractiva de 2013. Cabe destacar la ampliación de su oferta de títulos, que redundó en un alza significativa de las tasas de regulación monetaria. El alto costo asociado con el retiro de liquidez por esa vía —la tasa efectiva anualizada de un título a 364 días alcanzó el 5,2% en julio— llevó al banco central a utilizar otros instrumentos de regulación monetaria; entre estos figuraban la colocación directa de certificados de depósito y el manejo del

encaje legal, incluido el aumento programado del encaje adicional en moneda extranjera y la eliminación de la compensación del encaje en moneda nacional por incrementos de cartera.

A partir de agosto se adoptó una orientación más expansiva en la política monetaria, ante el enfriamiento de la actividad económica y las expectativas de moderación de la inflación. La oferta de títulos para la regulación monetaria se redujo gradualmente y las tasas de rendimiento de los títulos en las operaciones de mercado abierto registraron descensos significativos. No obstante, en noviembre y diciembre de 2014 el banco central intensificó sus operaciones de mercado abierto y realizó una nueva emisión de certificados de depósito con el propósito de absorber un incremento de liquidez a fin de año. Entre los factores que explican esta alza destacan la reducción de los depósitos del sector público no financiero en el banco central, cuyo crecimiento en los últimos años había servido para reducir sustancialmente la liquidez. Los esfuerzos del banco central dirigidos a la disminución de la liquidez prosiguieron en los primeros meses de 2015, de manera que el saldo neto de títulos de regulación monetaria aumentó un 20% durante el primer trimestre con respecto al registrado al cierre de 2014.

El comportamiento de los agregados monetarios más amplios (M3 y también M'3, que incluye las cuentas denominadas en divisas) refleja los cambios de la política monetaria durante el año. Aunque la variación interanual en diciembre en 2014 registró un descenso en comparación con el mismo período de 2013, este resultado representa una leve aceleración con respecto del nivel observado entre junio y agosto de 2014. Por otra parte, el crecimiento de la emisión monetaria se mantuvo relativamente estable a lo largo del año, si bien fue algo inferior que en 2013, lo que apunta al éxito del banco central en la prevención de desequilibrios en el mercado de dinero.

En cuanto a la política cambiaria, durante 2014 se mantuvo el tipo de cambio nominal y no se prevén variaciones en el corto plazo, dado que existe el propósito de anclar las expectativas inflacionarias y fomentar la bolivianización del sistema financiero. Como en años anteriores, en el Programa Fiscal-Financiero 2015 del gobierno no ha contemplado ninguna alteración del tipo de cambio nominal este año. Sin embargo, dada la desaceleración que se está observando a nivel regional, podrían surgir ciertas presiones para reconsiderar esa decisión.

La dinámica de la política monetaria también repercutió en el sistema financiero. La tasa pasiva efectiva por depósitos de plazo fijo en el sistema bancario registró un alza, como resultado de los aumentos de las tasas de regulación monetaria. Con la reorientación de la política monetaria en julio de 2014, la tendencia se modificó sustancialmente y a fines de marzo 2015 la tasa pasiva regresó a los niveles registrados en 2013. El ritmo de las captaciones de depósitos por parte de las entidades de intermediación financiera se moderó durante el año, pero han seguido creciendo significativamente. En el primer trimestre de 2015 se registró un leve descenso, que se explica en parte por la amplia captación realizada por el banco central mediante la venta de títulos al público y la colocación de certificados de depósito.

Por otra parte, el crédito al sector privado siguió desacelerándose, aunque con señales de un repunte a fin de año. La tasa activa efectiva del sistema bancario se mantuvo estable hasta julio, en que se redujo 246 puntos básicos. Este resultado puede deberse a los topes fijados para las tasas de crédito al sector productivo establecidos ese mes por el gobierno de acuerdo con la Ley de Servicios Financieros de 2013. Sobre la base de la misma ley, el gobierno decretó en octubre que los bancos múltiples y los bancos para las pymes debían destinar un 6% de las utilidades netas obtenidas en 2014 a la constitución de fondos de garantía de créditos para vivienda de interés social en el primer caso y para el sector productivo en el segundo caso.

a) Otras políticas

El gobierno siguió manteniendo un papel muy activo en el ámbito de la política industrial. Durante 2014 se aprobaron la Ley de Promoción de Inversiones (abril) y la Ley de Minería y Metalurgia (mayo). Prosiguieron los esfuerzos en la política de industrialización del sector de los hidrocarburos con proyectos iniciados anteriormente, como el de la planta de extracción de licuables de Río Grande (puesta en marcha en 2013) y la planta de extracción y fraccionamiento de licuables de Gran Chaco, que empezaría a funcionar en 2015. También se registraron avances para concretar el proyecto de industrialización de litio en el salar de Uyuni y el proyecto de desarrollo de la primera planta geotérmica del país, parte de cuya producción se podría exportar. Asimismo, se destacan los esfuerzos del gobierno para promover la exportación de energía eléctrica. La Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) está planificando la construcción de una línea de interconexión de energía eléctrica con la Argentina que comenzaría a operar a partir de 2016. Asimismo, se prevé firmar en 2015 un convenio de integración eléctrica con el Brasil que requeriría inversiones sustanciales para exportar a este país hasta 7.500 megavatios de energía eléctrica. En cuanto a las relaciones exteriores, se espera que el Estado Plurinacional de Bolivia ingrese como miembro del MERCOSUR en el primer semestre de 2015.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El comportamiento de la balanza de pagos en 2014 estuvo muy marcado por un deterioro de los términos de intercambio y por algunas transacciones financieras excepcionales. La cuenta corriente se saldó con un superávit equivalente al 0,03% del PIB, frente al 3,4% del año anterior. Este resultado se debe principalmente a la moderación del crecimiento de las exportaciones de bienes, que aumentaron un 5,2%, en contraste con las importaciones, que fueron más dinámicas, incluso en comparación con 2013 (el 12,8%, frente al 8,9%).

El crecimiento de las exportaciones de bienes se explica por un alza pronunciada de las ventas de oro metálico, cuya participación en el total exportado aumentó del 2,7% en 2013 al 10,6% en 2014. Descontando este producto, el valor de las exportaciones habría disminuido un 3,1%. La venta de gas natural —que representa alrededor del 50% del total de las ventas al exterior de bienes— descendió un 1,7%. Esta tendencia a la baja se acentuó en el cuarto trimestre, cuando la variación interanual registró una caída del 12%, reflejando los ajustes de precios programados en los contratos con la Argentina y el Brasil. Las exportaciones de productos agropecuarios cayeron un 16% como resultado de la marcada reducción de las ventas de semillas y habas de soja. En contraste, el valor de las exportaciones de minerales subió levemente (un 3,3%), gracias sobre todo a un aumento del volumen exportado de zinc.

Las importaciones de bienes aumentaron un 12,8%, debido a los incrementos de las compras de bienes de capital (de un 20,7%) y de los suministros industriales (de un 9,5%). Este resultado se debe a la creciente formación bruta de capital fijo en el país y, en particular, al comportamiento de la inversión pública en infraestructura y en actividades productivas. Las importaciones de bienes de consumo también aumentaron (un 12,2%), lo que refleja el mayor poder adquisitivo de la población.

Entre los otros componentes de la cuenta corriente se destaca un empeoramiento del déficit de la balanza de servicios, que cayó de un 2,0% del PIB en 2013 a un 3,2% en 2014. Por otro lado, se

redujeron los débitos por concepto de rentas de inversión (-10,8%) —en parte a causa de la disminución de utilidades de las empresas multinacionales por la caída de los precios internacionales de los productos básicos—, con lo que se suavizó el déficit de la balanza de renta, que se situó en un 5,0% del PIB (frente a un saldo deficitario del 6,2% del producto en 2013). Las transferencias corrientes disminuyeron del 4,1% del PIB en 2013 al 3,2% en 2014. Se destaca la gran caída de las transferencias públicas, que fue de un 84,1%. Asimismo, las transferencias privadas, que incluyen las remesas de los trabajadores fuera del país, retrocedieron un 3,2%.

Aunque el déficit de la cuenta de capital y financiera mejoró, pasando del -0,6% del PIB en 2013 al -0,3% del producto en 2014, la evolución de este componente estuvo marcada por varias transacciones excepcionales durante el año. Se destaca la mejora de los flujos netos por concepto de otro capital —especialmente del sector público—, gracias en parte al pago extraordinario de 434,4 millones de dólares realizado por Petrobras por la exportación de “gas rico” entre 2008 y 2013. La inversión extranjera directa neta retrocedió considerablemente (un 63,0%), como resultado de un aumento de las amortizaciones de préstamos intragrupo y por el pago por parte del gobierno de 575 millones de dólares en compensación por la nacionalización de subsidiarias de Pan American Energy (en 2009), Red Eléctrica de España (en 2012) y Transierra (en 2014).

El saldo de la balanza de pagos siguió siendo positivo, gracias a un aumento de los flujos por concepto de errores y omisiones. Como resultado, hasta diciembre las reservas internacionales netas habían crecido un 4,8%, con lo que se situaron en 15.100 millones de dólares o un 44,4% del PIB.

El empeoramiento del saldo comercial registrado en 2014 se acentuó durante el primer trimestre de 2015. En valor, las exportaciones cayeron un 27,7% con respecto al mismo período de 2014. Se destaca una caída del 26,5% en el valor de las ventas de gas natural y del 49,7% en el de las de oro metálico, además de descensos importantes en productos agropecuarios y minerales. Por otra parte, el valor de las importaciones se redujo levemente (un 2,2%), por un descenso en la compra de bienes de capital y de diésel. La variación interanual de las importaciones de bienes de consumo se mantuvo positiva. Como resultado de lo anterior, el saldo comercial al final del trimestre fue deficitario por primera vez en 11 años.

b) El crecimiento económico

Después de haber logrado una tasa histórica de crecimiento del PIB en 2013, en 2014 la actividad económica comenzó a debilitarse. El índice general de actividad económica muestra que el crecimiento retrocedió del 7,0% en el cuarto trimestre de 2013 al 4,7% en el segundo trimestre de 2014. A pesar de un repunte en el tercer trimestre (6,0%), la actividad económica volvió a desacelerarse en el cuarto trimestre (5,2%). Finalmente, el año concluyó con un crecimiento estimado del PIB del 5,4%. Se observa esta dinámica en el componente del índice relacionado con el pago de impuestos indirectos y derechos de importación, cuyo crecimiento interanual tocó fondo en agosto y después aumentó gradualmente hasta el fin de año, lo que puede deberse a una moderada reactivación del mercado nacional. En cualquier caso, cabe mencionar que el país sigue creciendo a un ritmo muy superior al del promedio regional.

Por el lado del gasto, la demanda interna siguió siendo el motor principal del crecimiento económico en 2014. La contribución del consumo de los hogares y del gobierno general al aumento del PIB se mantuvo estable a lo largo del año hasta septiembre con respecto al mismo período del año anterior, pues aportó al producto 4,5 puntos porcentuales, frente a 4,6 puntos porcentuales en 2013. Se destaca el ritmo de la formación bruta de capital fijo, que contribuyó con 2,4 puntos porcentuales al crecimiento general (frente a 1,6 puntos porcentuales en 2013). Sin embargo, una fuerte disminución de las existencias restó 1,3 puntos porcentuales al crecimiento en el período. Por otra parte, las

exportaciones netas redujeron 0,3 puntos porcentuales el crecimiento del PIB, lo que refleja el mayor dinamismo de las importaciones.

Con respecto a la oferta, cabe resaltar que la ralentización de la economía se debió principalmente a la desaceleración del sector de los hidrocarburos. De enero a septiembre de 2014, esta industria contribuyó al crecimiento del PIB en 0,5 puntos porcentuales, en contraste con una contribución de 1,2 puntos porcentuales en el mismo período de 2013. Se destaca que la producción bruta de gas natural, que había crecido a tasas elevadas en los últimos años, se incrementó en promedio un 5,3% (frente a un 14,0% en 2013), con una producción diaria media de 61,3 millones de metros cúbicos al día —un nivel que se prevé mantener en 2015—. A partir de 2016 se espera un aumento de la producción con el inicio de la actividad en el campo Aquio-Incahuasi.

En cuanto a los demás sectores, se produjo una desaceleración generalizada, junto con algunas señales de estabilización o repunte en la agricultura, las manufacturas y el comercio. En cambio, los servicios financieros registraron una desaceleración pronunciada a lo largo del año, desde un crecimiento interanual del 16,7% en febrero hasta un 2,8% en diciembre. Por otra parte, el sector minero se reactivó y llegó a alcanzar un crecimiento anual del 6,0% (frente a un 2,9% en 2013 y un -5,0% en 2012).

La CEPAL estima que el PIB crecerá en 2015 un 4,5%. La demanda interna seguirá siendo el principal motor del crecimiento, apoyada además por la formación bruta de capital fijo, dado que el gobierno ha programado otro aumento sustancial de la inversión pública. Por otra parte, el menor crecimiento de los salarios y la disminución de las remesas del exterior se traducirían en una moderación de la expansión del consumo privado, mientras que el deterioro de la relación de intercambio exacerbaría el impacto de las exportaciones netas en el crecimiento del PIB.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación acumulada en 2014 se situó en el 5,2%, casi 1,3 puntos porcentuales menos que en 2013. Sin embargo, se destacan las alzas observadas en febrero, junio, julio, noviembre y diciembre, principalmente por choques asociados a la oferta de productos alimenticios. Además de los esfuerzos del banco central por controlar la liquidez, el gobierno adoptó varias medidas para suavizar el impacto de estos choques. En febrero decretó una extensión de la aplicación de la alícuota del 0% para el trigo y la harina de trigo hasta el fin de año. También se destaca la subvención de alimentos a través de la Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos (EMAPA) y las ferias de precio y peso justo. El alza registrada a fin de año se revirtió en los primeros meses de 2015 y en abril la variación a 12 meses alcanzó un 4,8%.

En cuanto a las remuneraciones, a junio de 2014 el salario medio nominal en el sector privado registró un aumento interanual del 7,9% y, en términos reales, del 0,5%. En mayo de 2014 el gobierno decretó un incremento salarial del 10% tanto en el sector público como en el privado (retroactivo a enero de 2014), además de aprobar un aumento del 20% del salario mínimo nacional, como en 2013. El gobierno está manteniendo la política salarial en 2015, aunque con alzas menores que en los últimos años, de manera que ha fijado un aumento del 8,5% de los salarios —en el caso de las empresas públicas dependerá de las utilidades que se generen— y del 15% del salario mínimo nacional.

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	4.8	4.6	6.1	3.4	4.1	5.2	5.2	6.8	5.4
Producto interno bruto por habitante	3.0	2.8	4.4	1.7	2.5	3.6	3.6	5.2	3.9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4.3	-0.5	2.6	3.7	-1.2	3.1	4.1	4.7	12.1
Explotación de minas y canteras	5.4	7.0	22.9	-2.0	4.0	5.3	4.9	9.0	-8.2
Industrias manufactureras	8.1	6.1	3.7	4.8	2.6	3.7	4.7	6.1	6.8
Electricidad, gas y agua	4.0	4.3	3.6	6.1	7.3	7.4	5.8	5.1	3.3
Construcción	8.2	14.3	9.2	10.8	7.5	8.0	8.0	10.6	-7.2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-20.7	36.6	4.0	4.3	3.8	3.5	3.7	3.8	10.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3.9	3.5	4.0	5.6	8.0	6.1	2.7	6.7	7.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5.4	6.3	4.7	4.1	5.6	5.3	9.8	6.5	13.0
Servicios comunales, sociales y personales	3.3	3.7	3.5	5.6	3.6	5.1	5.1	7.6	6.1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4.0	4.1	5.3	3.7	3.9	5.4	4.7	6.3	5.7
Consumo del gobierno	3.3	3.8	3.9	3.8	3.1	7.2	4.9	9.3	6.2
Consumo privado	4.1	4.2	5.5	3.7	4.0	5.2	4.6	5.9	5.6
Formación bruta de capital	-0.4	5.8	29.3	3.9	7.1	23.5	-4.6	16.1	7.8
Exportaciones de bienes y servicios	11.3	3.1	2.2	-10.8	9.9	5.9	11.9	4.1	8.6
Importaciones de bienes y servicios	5.2	4.4	9.4	-10.2	11.0	17.0	4.3	8.2	10.3
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	13.9	15.2	17.6	17.0	17.0	19.6	17.6	19.0	26.7
Ahorro nacional	25.2	26.7	29.5	21.3	20.9	19.9	24.9	22.5	26.8
Ahorro externo	-11.3	-11.5	-11.9	-4.3	-3.9	-0.3	-7.3	-3.4	0.0
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	1,293	1,506	1,991	746	766	77	1,970	1,054	10
Balanza de bienes	1,036	918	1,444	415	812	431	2,676	2,319	1,731
Exportaciones FOB	3,952	4,504	6,525	4,960	6,402	8,358	11,254	11,657	12,266
Importaciones FOB	2,916	3,586	5,081	4,545	5,590	7,927	8,578	9,338	10,535
Balanza de servicios	-168	-189	-200	-209	-263	-369	-342	-627	-1,099
Balanza de renta	-397	-489	-536	-674	-864	-1,161	-1,629	-1,908	-1,707
Balanza de transferencias corrientes	822	1,266	1,284	1,213	1,081	1,175	1,266	1,270	1,084
Balanzas de capital y financiera d/	222	446	383	-421	157	2,083	-258	67	961
Inversión extranjera directa neta	278	363	509	420	651	859	1,060	1,750	648
Otros movimientos de capital	-55	83	-127	-841	-493	1,225	-1,318	-1,682	313
Balanza global	1,516	1,952	2,374	325	923	2,160	1,712	1,122	971
Variación en activos de reserva e/	-1,516	-1,952	-2,374	-325	-923	-2,160	-1,712	-1,122	-971
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	102.3	101.8	93.4	85.5	89.8	89.8	87.0	81.7	76.4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	88.7	90.1	91.3	88.4	100.0	111.0	114.8	112.8	109.9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-175	-43	-154	-1,094	-707	923	-1,888	-1,840	-746
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	6,278	5,403	5,930	5,801	5,875	6,298	6,711	7,756	8,543

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4.9	11.7	11.8	0.3	7.2	6.9	4.5	6.5	5.2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-0.8	-1.9	-7.8	-2.8	-0.2	-0.9	-0.5	-0.1	-0.1
Variación de la remuneración media real	-7.3	-6.4	-7.7	2.2	3.6	-1.8	1.1	1.1	0.6
Tasa de interés pasiva nominal h/	4.2	3.6	4.6	2.9	0.4	0.5	0.5	0.7	1.1
Tasa de interés activa nominal h/	8.8	8.3	8.9	8.5	5.2	6.3	6.7	7.0	6.5
Gobierno general	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	32.7	32.8	32.7	32.8	30.8	32.8	35.1	36.8	36.5
Ingresos tributarios	17.9	18.3	19.5	18.1	18.0	20.0	20.9	21.8	20.4
Gastos totales	29.2	30.5	32.7	34.8	30.9	33.9	33.2	35.4	38.9
Gastos corrientes	18.9	18.7	21.8	22.8	20.9	21.8	22.4	21.9	22.9
Intereses	1.8	1.3	0.8	1.6	1.5	1.0	0.9	0.6	0.7
Gastos de capital	10.4	11.7	10.9	12.0	9.9	12.1	10.8	13.6	16.1
Resultado primario	5.3	3.5	0.8	-0.4	1.4	-0.2	2.7	2.0	-1.7
Resultado global	3.5	2.3	0.0	-2.0	-0.1	-1.1	1.8	1.4	-2.4
Deuda del gobierno central	49.7	37.2	34.0	36.3	34.6	34.5	29.1	28.4	26.9
Interna	26.9	24.0	22.7	24.4	23.3	19.2	15.9	13.3	12.2
Externa	22.7	13.1	11.3	12.0	11.4	14.6	13.3	15.1	14.7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	44.1	42.0	39.4	43.5	44.4	44.9	48.7	48.7	53.4
Al sector público	9.2	8.0	8.3	9.6	8.7	8.5	10.1	10.0	11.6
Al sector privado	34.8	34.0	31.1	33.9	35.7	36.4	38.5	38.8	41.8
Base monetaria	12.2	16.9	18.5	24.3	23.6	25.1	26.0	24.4	26.0
Dinero (M1)	11.5	16.2	17.1	20.2	23.1	22.3	23.7	23.9	24.6
M2	15.6	23.9	26.1	34.3	40.5	43.4	50.0	53.3	56.9
Depósitos en moneda extranjera	26.7	23.9	20.3	24.4	19.1	15.3	12.8	10.9	9.6

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Incluye errores y omisiones.

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

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

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

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

Cuadro 2
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2013				2014				2015	
	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/	6.7	6.7	6.8	7.0	5.6	4.6	6.0
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	14,113	14,055	14,409	14,302	14,522	14,627	15,181	15,329	15,066	14,745 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	84.9	83.3	79.6	78.7	76.3	78.2	77.1	73.9	69.9	70.1 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5.0	4.8	6.1	7.0	6.1	6.6	5.9	4.4	5.4	4.1 c/
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
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	0.5	0.6	0.4	1.4	0.9	1.2	1.3	1.1	0.5	0.49 f/
Tasa de interés activa e/	7.1	7.1	6.7	7.0	6.8	6.6	6.4	6.4	6.5	6.42 c/
Tasa de interés interbancaria	0.7	0.9	1.3	4.0	2.7	4.9
Tasa de política monetaria	4.0	4.0	4.0	4.2	4.5	5.3	6.0	4.0	3.3	2.9 c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	22.4	22.3	22.3	19.5	19.2	18.6	17.0	15.9
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7 f/

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/ Datos al mes de mayo.

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

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

f/ Datos al mes de abril.