

Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2013

Abril de 2014, No. 36



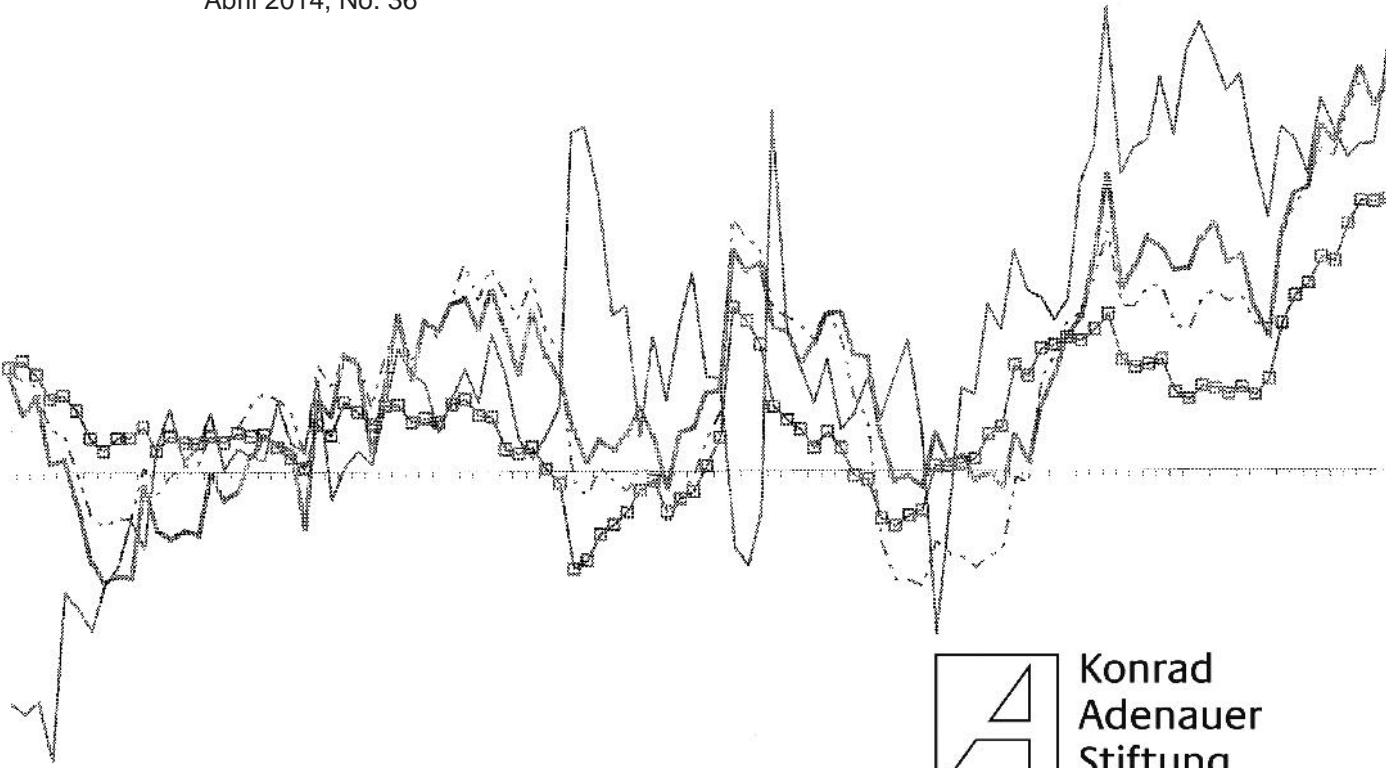
Konrad
Adenauer
Stiftung

Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2013

Abril 2014, No. 36



Konrad
Adenauer
Stiftung

Este informe fue elaborado por el equipo económico de la Fundación Milenio, compuesto por:

Enrique Aranibar B., Carlos Hugo Barbery, José Gabriel Espinoza, Rolando Jordán, Mauricio Medinaceli, Mauricio Ríos y Carlos Schlink.

Asistentes de investigación:

Yamil Venegas y Danitza Zegarra.

Coordinación técnica:

Germán Molina.

Coordinación institucional:

Mario Napoleón Pacheco.

Agradecemos el permanente apoyo de la Fundación Konrad Adenauer de Alemania

Fundación Milenio:

Av. 16 de julio N° 1800, Edificio Cosmos, piso 7

Teléfonos:

(591-2) 2312788, 2392341, 2314563

Casilla postal: 2498

Página web:

www.fundacion-milenio.org

www.facebook.com/fundacion.milenio

twitter.com/fmilenio

Correo electrónico:

milenio.bo@gmail.com

Tiraje: 1.000 ejemplares

Depósito legal:

4-1-576-14

Diseño e Impresión:

Diagramación:

Diego Aguirre

LDX ARTE E IMAGEN

LDX@ENTELNET.BO

IMPRENTALDX@GMAIL.COM

Prolongacion Obispo Cardenas

Ed. Rebeca no. 1584

Tel. 2204430 / 31

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	i
I. ENTORNO INTERNACIONAL	1
1. Estados Unidos	2
2. Unión Europea	3
3. Japón	5
4. Las economías emergentes y en desarrollo	6
5. China e India	7
6. América Latina	8
7. El mercado internacional de materias primas	11
8. Perspectiva	13
II. DESEMPEÑO PRODUCTIVO E INVERSIÓN	17
1. Producto Interno Bruto	18
2. Inversión	20
3. Análisis sectorial	25
3.1 Hidrocarburos	25
3.2 Minería	35
3.3 Agropecuaria	52
4. Institucionalidad	71
III. SECTOR EXTERNO	75
1. Balanza de pagos	75
1.1 Balanza en cuenta corriente	77
1.2 Cuenta de capital y financiera	90
2. Deuda externa pública	93
3. Tipo de cambio real	95

IV. LA POLÍTICA ECONÓMICA.....	97
1. La gestión fiscal	97
1.1 Operaciones del sector público no financiero (SPNF)	101
1.2 Operaciones del gobierno general	106
1.3 Operaciones de las empresas públicas	110
1.4 Operaciones del Tesoro General del Estado	114
1.5 Operaciones de los gobiernos autónomos departamentales.....	115
1.6 Operaciones de los gobiernos autónomos municipales.....	116
2. La gestión monetaria	118
2.1 La base monetaria.....	118
2.2 Las reservas internacionales	119
2.3 El Crédito del Banco Central a los Bancos.....	120
2.4 El Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero.....	120
2.5 Las Operaciones de Mercado Abierto	123
2.6 Los Agregados Monetarios	126
2.7 Las Tasas de Interés de los Títulos Públicos	127
2.8 Inflación.....	130
2.9 El desempleo: bajo con informalidad persistente.....	138
2.10 El doble aguinaldo y los costos laborales	142
V. EL SISTEMA FINANCIERO.....	147
1. Sistema bancario.....	147
1.1 Balance general e indicadores relevantes	147
1.2 Activos líquidos.....	149
1.3 Estado de pérdidas y ganancias.....	151
1.4 Captaciones	153
1.5 Cartera: destino del crédito y mora.....	155
1.6 Tasas de interés y spread.....	159
2. Fondos Financieros Privados	163

RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial en 2013 estuvo caracterizada por un bajo dinamismo con indicios de relativa recuperación marcada fundamentalmente por varios hechos durante el segundo semestre. El más significativo fue el anuncio del posible fin del estímulo monetario o compra masiva de activos financieros por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, mejor conocido como tapering, para enero de 2014, lo que provocó turbulencias en las economías emergentes sin que aún entrara en vigor.

La Unión Europea (UE) cerró el año con una relativamente inesperada reducción de tasas de interés, determinada por el Banco Central Europeo, al mínimo histórico del 0.25 por ciento alineándose, de este modo, con las políticas de estímulo de la Reserva Federal estadounidense y el Banco de Inglaterra. En cuanto al crecimiento se mantienen las velocidades distintas entre los países y se espera un repunte de la actividad económica en la eurozona para 2014. Mientras que la economía japonesa cerró el año creciendo a un ritmo menor del esperado.

La incertidumbre constituyó una de las características en el desempeño económico de los mercados emergentes. Sin embargo, el contexto de mayor desconfianza estuvo en la China debido a la magnitud de sus cifras económicas. La aversión de sus autoridades para reportar las cifras consistentes complicó el panorama. China, segunda economía del mundo, empezó a recortar el crédito desde mediados de año de manera gradual, con la idea de centrarse en la reestructuración y estabilización económica. India podría estar en el camino de la recuperación después de un par de años difíciles con una caída dramática en el crecimiento.

El crecimiento económico de América Latina en un entorno externo de bajo dinamismo, influido por las condiciones menos favorables en los mercados mundiales de capital y la débil demanda en China y Europa, así como en el resto de economías emergentes, ha generado aún mayor presión sobre las monedas regionales. El peso argentino fue devaluado en 50 por ciento (si se incluye la agresiva devaluación reciente); el real brasileño cerca del 18 por ciento; el peso chileno un 14 por ciento y el de Colombia más del 12 por ciento. El peso mexicano fue devaluado solamente en 3,7 por ciento en el último año.

En sus proyecciones ajustadas de enero de 2014, el FMI pronostica para Brasil un crecimiento del 2.3 por ciento del PIB para 2014, sin variaciones frente al crecimiento de 2013, aunque con una ligera recuperación del 2.8 por ciento hacia 2015. Es también importante destacar que hay países como Chile, Perú, Colombia y México que han marcado diferencias fundamentales al apostar por la apertura y la competencia a través de la firma del tratado de la Alianza del Pacífico, algo que sería fundamental a medida que el avance de este tratado va consolidándose rápidamente, para afrontar el momento de asumir tiempos distintos a los que la región disfrutó durante la última década.

El mercado de materias primas se debilitó en 2013, por la desaceleración del crecimiento chino y las perspectivas del tapering de la Fed sobre las mismas al ser beneficiarias de sus programas de estímulo monetario. En este contexto, aun los términos de intercambio permanecen favorables y muy por encima de los niveles de 2009, cuando llegó el golpe de la Gran Recesión a la región, sin embargo no han dejado de caer gradualmente desde 2012. El principal desafío para las autoridades económicas de la región consiste en ajustar las políticas públicas para preservar la estabilidad macroeconómica y financiera y establecer las bases para un crecimiento sostenido, bajo condiciones externas menos favorables.

La economía boliviana logró resultados positivos durante el 2013, sin embargo el panorama económico de mediano y largo plazo muestra signos de elevada vulnerabilidad en cuanto a la sostenibilidad del crecimiento, generación de divisas, ingresos fiscales, empleo y expectativas inflacionarias. También debe tomarse en cuenta que se registró una leve disminución en los términos de intercambio, que incide en el resultado de la balanza de pagos y en la acumulación de las reservas internacionales.

El aspecto central radica en que la economía boliviana es tomadora de precios, tiene una elevada apertura externa, sus exportaciones están concentradas en exportaciones de recursos naturales no renovables (gas y minerales). En el sector de hidrocarburos el contrato de venta al Brasil vence el 2019 y no se han realizado inversiones importantes en prospección y exploración de nuevos yacimientos de gas. En la minería tampoco se han realizado inversiones que permitan encontrar nuevos yacimientos de minerales.

Las variables macroeconómicas registradas durante el 2013 fueron: 6,5 por ciento de crecimiento del PIB, 6.48 por ciento de tasa de inflación, superávit fiscal de 0,1 por ciento respecto al PIB en el Sector Público No Financiero. El crecimiento económico global fue mayor a la meta establecida debido al dinamismo del sector de hidrocarburos. Sin embargo, no se registraron cambios en el nivel de reservas de gas natural que al 2011 alcanzaron 11.53 TCF. La puesta en marcha de la planta de separación de Río Grande y el incremento en el procesamiento de las plantas de Carrasco y Vuelta Grande, elevaron la producción de GLP.

La minería no logró igualar ni superar el valor registrado la gestión precedente por la caída en los precios y en el volumen de producción. La tendencia a la baja en los precios de los minerales iniciada en la segunda mitad del 2011 se ha prolongado con alguna intensidad en el 2013. Son dos años y medio de caídas sostenidas pero limitadas de precios. No obstante, los precios al terminar el 2013 continúan altos en comparación a los años anteriores al 2003 y aún permiten un nivel de rentabilidad aceptable. La caída de precios corresponde a un aterrizaje suave ya que la especulación financiera, activada en los mercados mundiales de materias primas en la última década, no ha liquidado aún de forma masiva y desordenada los stocks acumulados en el mercado.

El sector agropecuario incrementó la superficie cultivada el 2013 en alrededor de 100.000 hectáreas. En el departamento de Santa Cruz el cultivo de sorgo creció alrededor de 10,3 por ciento de 2012 a 2013, tanto en las campañas de verano como de invierno. El cultivo de trigo también se aumentó en más de un tercio. Sin embargo, en ambos cultivos el rendimiento por hectárea se redujo por factores climatológicos.

En el rubro de cereales se registró un aumento importante en la superficie cultivada de la quinua que, entre el 2012 y 2013, se expandió en 35,9 por ciento, sobrepasando las 130.000 hectáreas: Por otro lado, su producción sobrepasó las 60.000 toneladas métricas.

El 2013 fue marcado por el retorno de presiones inflacionarias ya que la inflación acumulada fue del 6,5 por ciento, mientras que las proyecciones del BCB situaban a la misma en 4,8 por ciento. A nivel nacional los alimentos han mostrado un incremento del 17,4 por ciento, que resulta ser el más alto desde el 2010, mientras que el capítulo que comprende salud subió en 8,9 por ciento.

El sector externo continuó favorable para las exportaciones bolivianas obteniéndose un resultado positivo en cuenta corriente de la balanza de pagos. El resultado global de la balanza de pagos contribuyó al incremento de las reservas internacionales netas. Sin embargo, se advirtió un menor dinamismo en comparación a los años precedentes, como evidencia de que la bonanza económica habría llegado a su punto máximo; es decir, se observa, un menor crecimiento de las exportaciones en relación a las importaciones debido a los menores precios externos. Por otra parte, se destaca un importante aumento en la inversión extranjera directa y también en el endeudamiento externo. Todos estos factores han generado una acumulación importante de reservas internacionales por parte del Banco Central, pero también han acentuado la apreciación del tipo de cambio real.

El resultado global de las finanzas públicas registró un superávit fiscal de 0.1 por ciento respecto al PIB que se debe exclusivamente a la expansión del sector de hidrocarburos, que registró niveles de producción nunca antes observados. Otro hecho que llama la atención es que durante los dos años precedentes, fueron las empresas públicas las superavitarias, mientras que el gobierno general mostraba déficits. Esta situación ha cambiado el último año; son ahora las cuentas del gobierno general las que registran superávit, mientras las empresas públicas muestran un déficit.

El Banco Central de Bolivia continuó con la política de contracción monetaria con la finalidad de esterilización del exceso de liquidez por el aumento de las reservas internacionales netas y la expansión del gasto público y conseguir atenuar las presiones inflacionarias.

El aspecto más destacable de la política monetaria el 2013 fue la expansión

de las operaciones de mercado abierto (OMAs), con el objetivo de controlar el crecimiento de la oferta monetaria, y enfrentar así las presiones inflacionarias. Adicionalmente se utilizó el incremento del encaje legal para reducir el crecimiento de los agregados monetarios. Si bien esto contribuyó a reducir el crecimiento de la cantidad de dinero en la economía, hizo que las tasas de interés de los títulos de regulación monetaria se incrementaran, lo que impulsó al incremento de las tasas de interés en la economía.

Hay que recordar también que el pasado año el Banco Central transfirió US\$ 600 millones a título gratuito al FINPRO. Esta transferencia redujo las RIN y seguramente la contra-cuenta fue registrada como una pérdida del Banco Central. Estas pérdidas han incrementado la base monetaria, pues han generado que la cantidad de dinero en la economía se incremente.

Aún cuando al salir del Banco Central un monto de dinero muy importante mediante la transferencia a título gratuito y el crédito al FINPRO que han incrementado la base monetaria, no se generó aún presión sobre los precios debido a que no se han gastado. No obstante, en la medida en que estos recursos se ejecuten, generarán presiones inflacionarias.

El sistema financiero mantuvo una mayor tasa de crecimiento en la captación de depósitos respecto a la tasa de crecimiento en la colocación de cartera y continuó con la obtención de utilidades pero menor a la registrada a la gestión 2012.

Si bien desde el 2007 la cartera productiva creció constantemente los últimos dos años se desaceleró. En 2011 su crecimiento fue de 28,5 por ciento mientras en 2012 y 2013 fue 18,7 por ciento y 14,7 por ciento respectivamente.¹

¹ Según el Reporte de Cartera Productiva de la ASFI correspondiente al mes de enero de 2014 hasta ese mes habría caído levemente la cartera productiva en 2,4 por ciento comparado con diciembre de 2013, debido principalmente a una contracción de la industria manufacturera.

El 10 de octubre de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la resolución N° 671 mediante la cual modificó algunas características del crédito de consumo. Lo más destacado es que se redujo el plazo a un máximo de 5 años (60 meses), se requiere de una garantía solidaria de dos personas naturales y se redujo el porcentaje de disponibilidad del sueldo para el servicio de la deuda de 25 a 15 por ciento.

Claramente el objetivo de la ASFI con esta resolución es restringir el crédito al consumo que fue uno de los de mayor expansión en los últimos años, si bien pareciera que la medida buscaba en parte reducir las presiones inflacionarias desencadenadas la segunda mitad del 2013²; también va en línea con los objetivos del Estado direccionando el crédito hacia el crédito productivo y de vivienda de interés social, reduciendo, o al menos, controlado a otros sectores.

Considerando todo el sistema financiero tenemos que la estructura de la cartera por moneda mantuvo su tendencia llegando a ser a diciembre de 2013 el 85,8 por ciento en moneda nacional y solamente el 14,2 por ciento en moneda extranjera.

Durante el 2013 se generaron expectativas inflacionarias en los agentes económicos y las autoridades continuaron con su política de redistribución del ingreso del sector empresarial (público y privado) a los trabajadores, mediante la otorgación de un segundo aguinaldo, medida que afectó negativamente a gran parte del sector privado, debido a que el crecimiento es diferente en cada sector, subsector y rama y, más aún, las tasas de rentabilidad son totalmente disímiles en cada uno de los ámbitos de la economía.

En conclusión, el desenvolvimiento de la economía boliviana durante el 2013 logró resultados positivos, sin embargo la vulnerabilidad de la economía se acrecentó debido a que no se pudo superar la dependencia de la explotación de los recursos naturales no renovables, cuyos precios fluctuantes se fijan en el mercado mundial y que tienden a la baja, comprometiéndose el crecimiento y el bienestar de la población si estos precios continúan bajando.

²Fundación Milenio. *Implicancias de la restricción al crédito al consumo. Informe Nacional de Coyuntura N° 223. (Diciembre 2013).*

I ENTORNO INTERNACIONAL

Las características de la economía global de 2013 han estado marcadas fundamentalmente por los hechos acontecidos en el segundo semestre. Entre ellos, sin duda, el más significativo fue el anuncio del posible fin del estímulo monetario o compra masiva de activos financieros por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, mejor conocido como tapering, para enero de 2014, provocando turbulencias en las economías emergentes sin que aún entrara en vigor.

Unos mantienen optimismo respecto de que ahora sean las economías desarrolladas las que vuelvan a guiar el camino del crecimiento, mientras otros mantienen escepticismo respecto de que la recuperación de estas economías no sean lo suficientemente sólidas para evitar una recaída generalizada a más de cinco años del inicio de la Gran Recesión.³

CUADRO 1
PRODUCTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO EN EL MUNDO
AÑOS 2011 - 2013

PAÍS	PIB (Porcentaje)			Inflación (Porcentaje)			Tasa de desempleo promedio (Porcentaje)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Mundo	3,9	3,1	3,0	-	-	-	-	-	-
Economías avanzadas	1,7	1,4	1,3	2,7	1,7	1,4	7,9	8,0	8,1
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	3,1	1,8	1,2	9,0	8,1	7,6
Zona del Euro	1,5	(0,7)	(0,4)	2,7	2,2	1,3	10,2	11,4	12,3
Alemania	3,4	0,9	0,5	2,3	2,0	1,6	6,0	5,5	5,6
Francia	2,0	0,0	0,2	2,7	1,5	1,0	9,6	10,3	11,0
Italia	0,4	(2,5)	(1,8)	3,7	2,6	1,3	8,4	10,7	12,5
España	0,1	(1,6)	(1,2)	2,4	3,0	1,3	21,7	25,0	26,9
Japón	(0,6)	1,4	1,7	(0,3)	(0,2)	0,7	4,6	4,4	4,2
Reino Unido	1,1	0,3	1,7	4,7	2,6	2,7	8,0	8,0	7,7
China	9,3	7,7	7,7	4,1	2,5	3,0	4,1	4,1	4,1
India	6,3	3,2	4,4	8,6	11,4	9,0	-	-	-
Rusia	4,3	3,4	1,5	6,1	6,6	6,2	6,5	6,0	5,7

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook Database October 2013*).

Nota: Los datos del PIB son actualizadas a Enero de 2014.

³ Al momento en que criticaba duramente las políticas cambiarias argentinas, Guillermo Calvo, destacado economista argentino de la Universidad de Columbia que habría advertido la crisis del "Efecto Tequila" en 1994, también ha advertido que la economía mundial se apresta a "desbarrancar" si acaso los rumores de colapso en la economía china ocasionaran repercusión en los precios de materias primas y, por tanto, el crecimiento de economías como Brasil, Argentina, Chile, Perú y Uruguay. Uno de los principales motivos de Calvo en sus afirmaciones ha sido el hecho de que la mitad del crédito en China se canaliza a través del shadow banking aparentemente en serios problemas, además de la posible recuperación de la economía estadounidense que revierte el flujo de capitales de los últimos años. Ver: América Economía: Economista Guillermo Calvo y el fantasma de la devaluación argentina. (10 de febrero de 2014).

Con revisiones a la baja de varias economías desde su último informe en octubre, las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) reportan que el crecimiento mundial en 2014 será ligeramente más alto que en 2013, rondando el 3,7 por ciento, para alcanzar un 3,9 por ciento en 2015. En el mismo orden, las proyecciones para Estados Unidos serían de un crecimiento del 2,8 por ciento en 2014, frente al 1,9 por ciento en 2013; para la eurozona la recuperación sería desigual, pero en conjunto se proyecta un aumento del crecimiento a 1 por ciento para 2014 y un 1,4 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2015; para el resto de Europa se prevé un crecimiento del 2.25 por ciento del PIB entre 2014 y 2015; para el Japón se prevé una moderada desaceleración del 1.7 por ciento en 2014 a una del 1 por ciento del PIB en 2015; mientras que para América Latina las previsiones son del 3 por ciento de crecimiento del PIB para 2014.⁴

1. Estados Unidos

Gracias a una relativa mejora en el mercado laboral estadounidense, el año cerró finalmente con el inicio del tapering por parte de la Reserva Federal anunciado ya por Bernanke a fines de junio. El 18 de diciembre se comenzó a reducir la compra de deuda de US\$ 85.000 a 75.000 millones mensuales, debido a que las condiciones del mercado laboral habían mostrado una mejora adicional desde los reportes de octubre, pero manteniendo la tasa de interés de referencia en el 0,25 por ciento durante un tiempo considerable.⁵

⁴ FMI, *Perspectivas de la economía mundial* (Enero de 2014).

⁵ Ya el 29 de enero de 2014 Bernanke volvió a realizar un nuevo recorte de US\$ 10.000 millones del programa de compra de activos, para pasar a los US\$ 65.000 millones mensuales. Ver: *El Economista.es: Bernanke se despide de la Fed recortando en otros 10.000 millones de dólares el volumen de sus estímulos*. (29 de enero de 2014).

La primera economía del mundo cerró el año con datos alentadores: con el impulso de bajas tasas de interés, una creación de empleo aparentemente sólida y una relativa reducción de deuda de los hogares, la economía estadounidense creció un 3,2 por ciento del PIB en el último cuarto de 2013, así como el gasto del consumidor (que representa casi un 70 por ciento el PIB) registró su mayor expansión de los últimos tres años.

Sin embargo, no todas fueron buenas noticias. El mercado inmobiliario se ha desacelerado y la inversión privada ha sido todavía baja considerando un incremento significativo en las ganancias de las grandes empresas. Por otro lado, mientras que la recuperación de EE.UU. iría mejorando a través de una mayor demanda de exportaciones de sus principales socios comerciales, las estrategias de la Reserva Federal para ir normalizando la política monetaria es, a su vez, la causa de una serie de problemas para los mercados financieros en el mundo emergente.

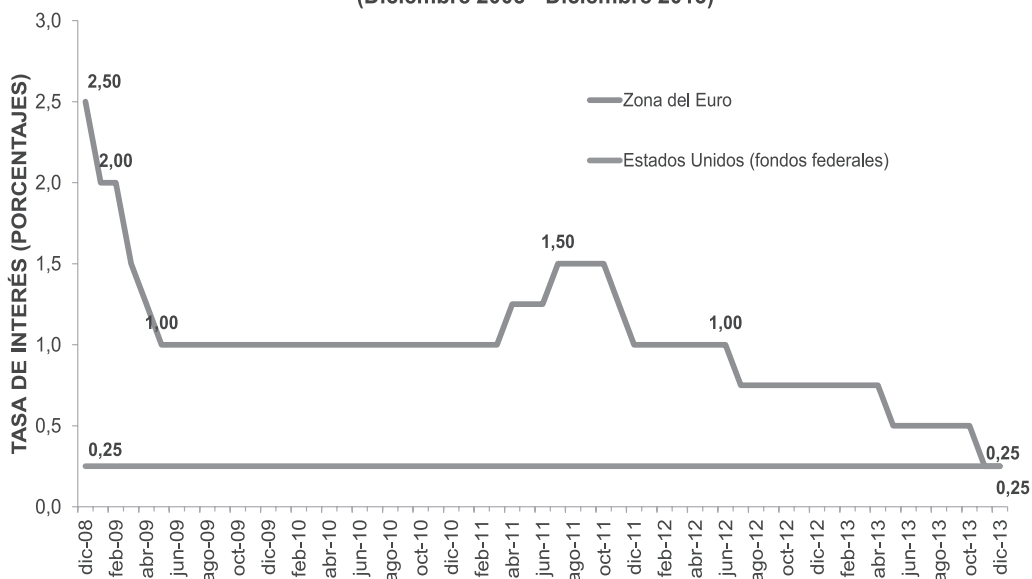
De esta manera, EE.UU. crecería un 2,8 por ciento del PIB en 2014, frente al 1,9 por ciento de 2013, y un 3 por ciento en 2015 con revisiones a la baja de acuerdo con el FMI.

2. Union Europea

La Unión Europea cerró el año con una relativamente inesperada reducción de tasas de interés por parte del titular del Banco Central Europeo, Mario Draghi, al mínimo histórico del 0,25 por ciento en franca alineación con las políticas de estímulo de la Reserva Federal estadounidense y el Banco de Inglaterra⁶. Esto ha marcado un momento decisivo luego de que en julio de 2012 el presidente del ente emisor europeo sostuviera que haría “lo que fuese necesario” para salvar el euro, pues apuesta por un nuevo lenguaje y una nueva estrategia en la que aparentemente toma una posta con la que Bernanke ya no podía ir ni más rápido ni más lejos (Ver gráfico 1).

⁶ Ver: *Forbes.com: ECB's Draghi cuts rates to record lows to fight deflation, says it's not time for QE yet. (7 de noviembre de 2013).*

GRÁFICO 1
TIPO DE INTERVENCIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES
(Diciembre 2008 - Diciembre 2013)



FUENTE:elaboración propia en base a datos del Banco de España (www.bde.es) 12/02/2014.

No obstante, junto al economista italiano aparece Mark Carney, el nuevo gobernador del Banco de Inglaterra que ha continuado con la estrategia que caracterizó su trabajo desde el inicio de la Gran Recesión en 2007 al mando del Banco de Canadá, que fue precisamente la de hablar fuerte y claro. Al parecer entre ambos se han propuesto un nuevo liderazgo en la Unión Europea para tomar las riendas de las expectativas y la credibilidad respecto de la solidez del euro? El problema, sin embargo, es que podría tratarse de un liderazgo que se interpone al que tuvieron Ángela Merkel y el presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, que busca no seguir solventando a los países de la eurozona en crisis mientras los ajustes no sean asumidos de manera decisiva, y que solamente siguen incrementando sus niveles de deuda respecto del PIB.

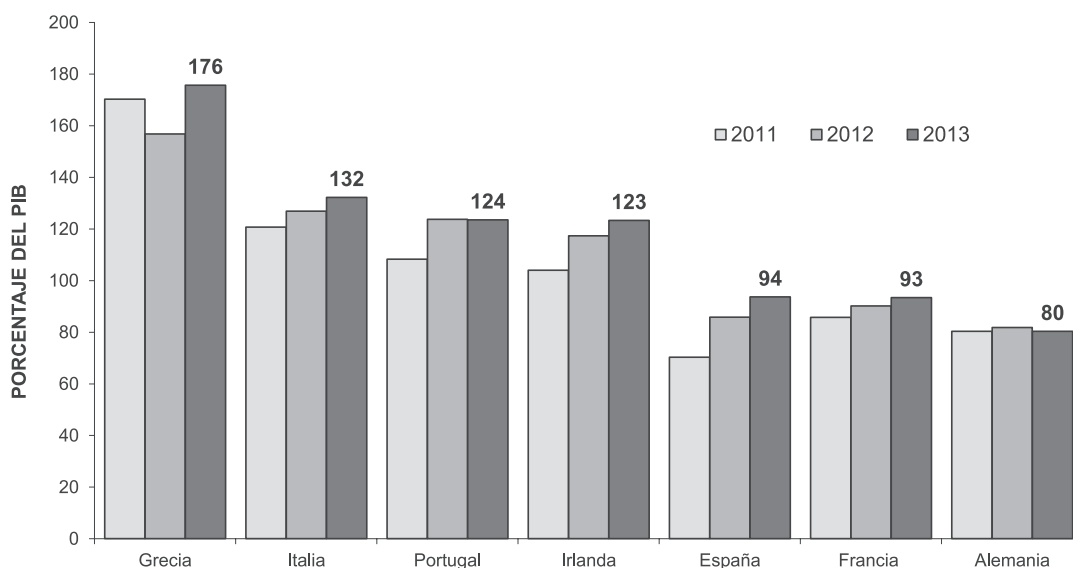
Aunque a velocidades distintas por los casos diferenciados de un Portugal o una España que parece estar recuperándose,⁸ y con una Grecia que parece

⁷ Ver *EIEconomista.es*: Draghi no descarta una tasa de interés negativa a los depósitos de la banca. (21 de noviembre de 2013).

⁸ Ver: *EIEconomista.es*: Portugal es el verdadero héroe de la recuperación de la Eurozona, no España. (20 de febrero de 2014).

reiniciar las negociaciones para un tercer rescate, en general se espera un repunte de la actividad económica en la eurozona para 2014. Por otro lado, la actividad en lugares como el Reino Unido denotan una recuperación aparentemente sostenida, habiéndose visto el restablecimiento de la confianza y el repunte de las exportaciones, a pesar de las preocupaciones respecto de la sostenibilidad de un boom inmobiliario financiado fundamentalmente con deuda (Ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
DEUDA PÚBLICA BRUTA DE PAÍSES SELECCIONADOS
AÑOS 2011- 2013



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook Database October 2013).

3. Japón

Por su lado, luego que, el Primer Ministro, Shinzo Abe se decidiera a estimular la economía japonesa, entre otras maneras, duplicando la base monetaria hasta fines de 2014, la economía nipona cerró el año creciendo a un ritmo menor del esperado.⁹ El PIB se expandió solamente un 1,7 por ciento respecto del año previo, contra el estimado del 1,9 por ciento en noviembre de 2012. De acuerdo con el último reporte del FMI, el crecimiento anual se ha mantenido en el 1,7 por ciento del PIB, pero que se prevé irá moderándose al 1 por ciento ya hacia 2015.

⁹ Ver: CNNMoney: Japan's economy looks weaker after GDP revision. (8 de diciembre de 2013).

Dados los antecedentes del estímulo monetario “sin límites” de las Abenomics¹⁰, existe el temor de que Japón vaya a precipitar una crisis asiática y de los países emergentes desde que empezaron a devaluar sus monedas a un paso acelerado como India, Indonesia y Vietnam, u otros como Kazajstán y Brasil, si es que decidiera redoblar la apuesta de los estímulos fiscales y monetarios cuando su economía no se recupera de la manera prevista. Aún se espera ver si la estrategia de Shinzo Abe está destinada al fracaso o si los últimos datos y desplomes bursátiles son pasajeros.¹¹

4. Las economías emergentes y en desarrollo

Cuando estas economías reportaron un crecimiento conjunto del 4,7 por ciento del PIB en 2013 y se proyecta un 5,1 por ciento para 2014, las políticas de estímulo monetario y tasas de interés reales negativas de la Reserva Federal de los EEUU durante el último quinquenio, generaron un entorno internacional de grandes flujos de inversión hacia las economías emergentes, las más significativas que son mejor conocidas con el acrónimo BRICS. Esto ha significado que los gobiernos de estos países busquen sostener una estructura significativa del gasto y un crecimiento sostenido, así como también la oportunidad de endeudarse con el mismo objetivo.

A partir de inicios del segundo semestre, cuando el entonces titular de la Reserva Federal, Ben Bernanke, anunció la posibilidad de que los estímulos monetarios podrían terminar tan pronto como en enero de 2014, y no obstante de que la decisión no se hiciera aún efectiva, las expectativas jugaron un rol determinante e inmediato cuando se registró una escapada de capitales desde los mercados emergentes, y un inicio de devaluaciones en los mismos que ya arrastraban tensiones estructurales como Turquía, Argentina, India, Sudáfrica, Indonesia e incluso Brasil, para sostener la estructura del gasto de los últimos años.¹²

¹⁰ Ver: *Financial Times: Abe calls for 'unlimited' easing from BoJ. (15 de noviembre de 2012).*

¹¹ Ver: *The Wall Street Journal: Too early to call Abenomics a failure. (18 de febrero de 2014).*

¹² Más tarde, el 29 de enero de 2014, Bernanke entregó el cetro de la Reserva Federal a Janet Yellen con otra reducción en el programa de compra de deuda, de los US\$ 75 mil millones a US\$ 65 mil millones mensuales.

5. China e India

En este contexto, el mercado emergente que mayor incertidumbre genera no sólo por la magnitud de sus cifras, sino por la incertidumbre que su aversión para reportarlas significa, es China, cuya previsión de crecimiento es del 7,5 por ciento del PIB para el período 2014-2015. Si bien las autoridades de la segunda economía del mundo empezaron a recortar el crédito desde mediados de año de manera gradual, con la idea de centrarse en la reestructuración y estabilización económica, los proyectos de reforma del sector financiero podrían desarrollarse en un entorno menos favorable que el que registró durante la última década.¹³

Para el caso de la India, podría estarse preparando una recuperación después de un par de años difíciles de caída dramática del crecimiento. El FMI prevé un crecimiento del PIB del 6 por ciento para 2014, frente a las tasas de 4,9 y 3,3 por ciento en los dos años anteriores. El gobernador del Banco de Reserva de la India, Raghuram Rajan, quien asumió el cargo a mediados de 2013, ha tomado liderazgo en el camino de la recuperación, sobre todo en cuanto a recuperar una rupia demasiado debilitada, equilibrar la cuenta corriente y reducir el elevado déficit fiscal.¹⁴

¹³ Entre enero y febrero de 2014 China ha reportado una caída del Purchasing Managers' Index (PMI) a 49.5, ligeramente por encima de su nivel más bajo desde 2011, y han surgido fuertes rumores de una fuerte crisis en el llamado shadow banking que incluyen corridas por el default de US\$ 500 millones en un producto de inversión de rendimiento del 10 por ciento del China Credit Trust y el Industrial and Commercial Bank of China. Ver: CNBC: Why people fear a shadow banking crisis in China. (28 de enero de 2014). Asimismo, la proporción de inversores que teme un aterrizaje forzoso del gigante asiático, es cada vez mayor. Frente al 37 por ciento de enero y el 26 por ciento de diciembre, en febrero el 46 por ciento así lo indicó, además de manifestar temor respecto del colapso de los commodities como el mayor riesgo para la economía global. Ver: ElEconomista.es: Crece el temor entre los grandes gestores de fondos a un aterrizaje brusco de China. (18 de febrero de 2014).

¹⁴ Ver: Raghuram Rajan: The Case for India. Project Syndicate. (11 de septiembre de 2013).

6. América Latina

América Latina también tuvo problemas en 2013, con un crecimiento regional inf uido por las condiciones menos favorables en los mercados mundiales de capital y la débil demanda en China y Europa. Al igual que en el resto de economías emergentes, la fuga de capitales provocada por el tapering de la Reserva Federal ha generado aún mayor presión sobre las monedas regionales que la que ya venían arrastrando previamente, en particular el peso argentino cuya gestión económica hizo su moneda especialmente vulnerable. Así, aunque los datos económicos recientes siguen siendo débiles, las previsiones de crecimiento para algunos países de América Latina son buenas como por ejemplo el caso del Perú. (Ver cuadro 2).

CUADRO 2
PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA AMÉRICA LATINA
AÑOS 2011 - 2015

PAÍS	Crecimiento del PIB (Porcentaje)				
	2011 ^(pr)	2012 ^(pr)	2013 ^(pr)	2014 ^(pr)	2015 ^(pr)
Perú	6,9	6,3	5,4	5,7	5,8
Venezuela (1)	4,2	5,6	1,0	1,7	2,2
Bolivia	5,2	5,2	5,4	5,0	5,0
Chile	5,8	5,6	4,4	4,5	4,5
Colombia	6,6	4,0	3,7	4,2	4,5
Uruguay	6,5	3,9	3,5	3,3	3,1
Argentina	8,9	1,9	3,5	2,8	2,8
Brasil	2,7	0,9	2,5	2,5	3,2
Paraguay	4,3	(1,2)	12,0	4,6	4,7

PAÍS	Inflación a fin de periodo (Porcentaje)				
	2011	2012 ^(pr)	2013 ^(pr)	2014 ^(pr)	2015 ^(pr)
Venezuela(1)	27,6	20,1	46,0	35,0	28,0
Argentina	9,5	10,8	10,8	10,8	10,8
Uruguay	8,6	7,5	8,9	9,1	8,0
Bolivia	6,9	4,5	4,4	4,2	4,0
Paraguay	4,9	4,0	4,2	5,0	4,6
Brasil	6,5	5,8	5,9	5,8	5,0
Perú	4,7	2,6	2,8	2,2	2,0
Colombia	3,7	2,4	2,4	3,0	3,0
Chile	4,4	1,5	2,6	3,0	3,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook Database October 2013).

(pr): Proyectado.

(1): Proyecciones empiezan desde el 2010.

Al igual que en el resto de economías emergentes, muchos países de la región han venido arrastrando tensiones domésticas sin reformas hasta que se han

visto en la necesidad de adoptar medidas cambiarias abruptas frente a los desequilibrios externos y la salida de capitales de la región por más de US\$ 6 mil millones. Así se ha venido registrando la caída en distinto grado de varias monedas latinoamericanas: el peso argentino fue devaluado un 50 por ciento (si se incluye la agresiva devaluación reciente); el real brasilero cerca del 18 por ciento (que ya ha registrado su primera brecha de cuenta corriente desde el año 2000); el peso chileno un 14 por ciento, y el de Colombia más del 12 por ciento, y la excepción del peso mexicano que ha sido devaluado sólo un 3,7 por ciento en el último año.

Por otro lado, mientras Venezuela y Argentina parecen estar alcanzando el punto de no retorno y llevando a serios desequilibrios en la región mediante manipulaciones cambiarias que llevan a que las monedas de ambos países se encuentren entre las más problemáticas del mundo,¹⁵ y además de las consecuentes crisis políticas y sociales,¹⁶ Brasil ha empezado a manifestar problemas similares.

En sus proyecciones ajustadas de enero de 2014, el FMI pronostica para Brasil un crecimiento del 2,3 por ciento del PIB para 2014, sin variaciones frente al crecimiento de 2013, aunque con una ligera recuperación del 2,8 por ciento hacia 2015 (Ver cuadro 3).

¹⁵La última devaluación significativa en Argentina de mediados de fines de enero de 2014, es la más fuerte desde su peor crisis en los últimos 12 años: en 2006 la relación peso-dólar era de 3 a 1; siete años más tarde, el Gobierno argentino calculaba el dólar en 6.9 pesos hasta que decidió ajustarlo a 8, pero la cotización del mismo en el mercado paralelo supera los 12 pesos, por lo que podría esperarse aún mayores devaluaciones en 2014. Por su lado, la caída de reservas hasta el momento de la devaluación fue de US\$ 1.250 millones, y apenas alcanzan a los US\$ 28.300 millones, frente a los US\$ 52.600 millones que registraba en enero de 2011. Ver: Mary Anastasia O'Grady: Argentina y la vieja costumbre de devaluar. *The Wall Street Journal*. (3 de febrero de 2014).

¹⁶ Martín Krauze, reconocido economista argentino, advirtió en un diario chileno la posibilidad de un colapso del gobierno de Cristina Fernández comparable al de Alfonsín en 1989 y el de De la Rúa en 2001. Ver: Martín Krauze, ¿Colapso del gobierno argentino? *La Tercera*. (9 de febrero de 2014).

Actualmente, el descontento popular que la deficiente calidad de los servicios públicos detonó a pesar de la popularidad de Dilma Rousseff, quien sigue siendo la favorita para las elecciones generales del segundo semestre, está deteriorando la confianza respecto de que el gobierno brasileiro sea capaz de lograr en la mejora de una economía cada vez más debilitada y en el contexto de una China más débil y una política monetaria de la Fed que complica el control de un nivel de inflación creciente. Peor aún, los últimos datos con los que cierra 2013 sugieren que el país carioca habría entrado en recesión¹⁷, lo que no necesariamente implica una crisis inminente con un nivel de reservas US\$ 360 mil millones, pero con un déficit fiscal del 3,3 por ciento del PIB y una deuda brutal del 60 por ciento del PIB con un incremento de tasas Selic que podría abrir aún más la brecha fiscal, el perfil de inversión del país se va deteriorando.¹⁸

CUADRO 3
Monedas en Problemas
(Tipo de cambio e Inflación)

País	Fecha	Cambio no oficial*	Cambio oficial*	Tasa de inflación anual implícita	Tasa de inflación anual oficial (Porcentaje)
Argentina	2/19/2014	11,82	7,78	54	10,95 (dic 2013)
Egipto	2/19/2014	7,4	6,96	12	12,97 (nov 2013)
Corea del Norte	13/11/2013	8100	132	30	n.d.
Siria	19/02/2014	157	144,33	66	40,23 (may 2013)
Venezuela	19/02/2014	87	6,3	330	56,19 (dic 2013)

FUENTE: Steve Hanke con datos del Banco Central de Venezuela, Banco Central de Irán, Banco Central de Siria, Daily News Egypt, Daily NK, Dólar Blue, Dólar Paralelo, Eranico, Base d datos de la Reserva Federal, Fondo Monetario Internacional (IFS), Centro Estadístico de Irán, Syria News, Reuters y cálculos de Steve Hanke. * = Moneda local por dólares estadounidenses. Troubled Currencies, CATO Institute – John Hopkins Univrsity.

n.d: no disponible

¹⁷Ver: Paulo Trevisani y Loretta Chao: Los últimos datos sugieren que Brasil habría entrado en recesión. *The Wall Street Journal*. (17 de febrero de 2014). No obstante, el ministro de Hacienda brasileiro, Guido Mantega, al momento en que reconocía menor crecimiento al esperado, negaba el hecho de una recesión en su país. Ver: *América Economía: Brasil niega que su economía sea “vulnerable” a las turbulencias globales*. (18 de febrero de 2014).

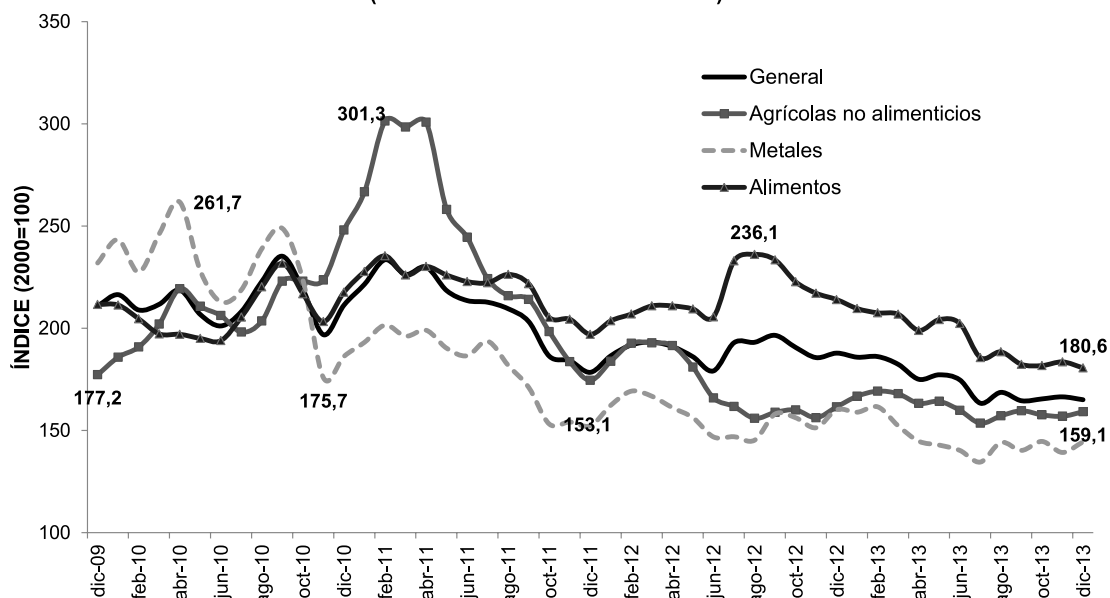
¹⁸Ver: Mary Anastasia O’Grady: Brasil busca la prosperidad a punta de crédito. *The Wall Street Journal*. (10 de febrero de 2014).

En este escenario, sin embargo, no todos son nubarrones negros. Es también importante destacar que hay países como Chile, Perú, Colombia y México que han marcado diferencias fundamentales al apostar por la apertura y la competencia a través de la firma del tratado de la Alianza del Pacífico, algo que sería fundamental a medida que el avance de este tratado va consolidándose rápidamente, para afrontar el momento de asumir tiempos distintos a los que la región disfrutó durante la última década.

7. El mercado internacional de materias primas

El mercado de materias primas se debilitó en 2013, reflejando las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento chino y las perspectivas del tapering de la Fed sobre las mismas al ser beneficiarias de sus programas de estímulo monetario. Sin embargo, a medida que un invierno más frío de lo común se ha acercado en el este estadounidense hacia fin de año, ha provocado que el gas cotice en promedio entre US\$ 3 y 4 por millón de BTU durante gran parte del año. Como invariablemente sucede, los precios se han incrementado a medida que la demanda ha ido en alza (Ver gráfico 3).

GRÁFICO 3
ÍNDICE DE LAS MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS
(Diciembre 2009-Diciembre 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco de España (www.bde.es) 14/02/2014

Otra razón por la que el precio spot del gas natural subió es porque los inventarios están en mínimos de cinco años. La oferta ha ido disminuyendo debido a precios de producción poco favorables que inciden en menor rentabilidad, por esto los precios han subido de manera inevitable.

GRÁFICO 4
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO WTI
 (Diciembre 2009-Diciembre 2013)

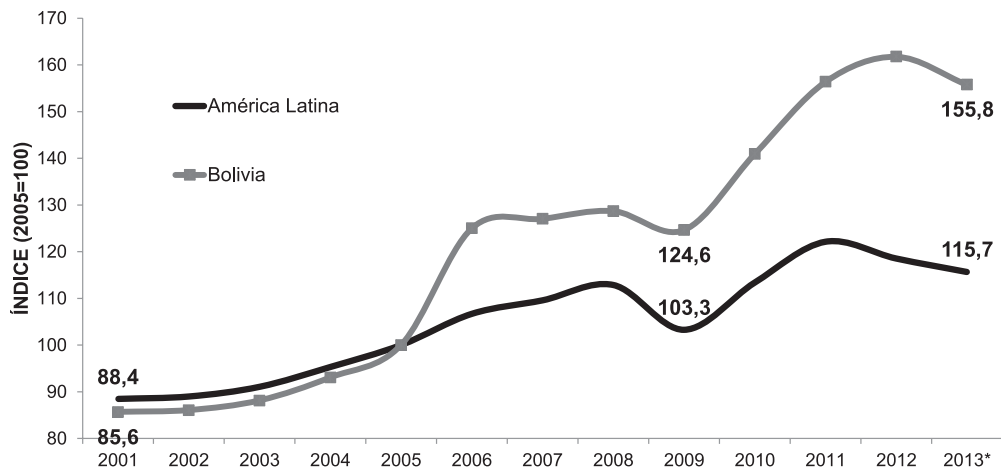


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Energy Information Administration (www.eia.gov) 14/02/2014
 WTI: West Texas Intermediate"

De esta manera, los más afectados por este fuerte incremento de precios han sido los servicios públicos y las plantas de energía eléctrica por tener que comprar un gas natural más caro para proporcionar energía adicional durante el período invernal.

En este panorama, si bien los términos de intercambio permanecen favorables y muy por encima de los niveles de 2009, cuando llegó el golpe de la Gran Recesión a la región, no han dejado de caer gradualmente desde 2012 (Ver gráfico 5).

GRÁFICO 5
TERMINOS DE INTERCAMBIO
AÑOS 2001-2013*



FUENTE:elaboración propia en base a datos de la Cepal (www.eclac.cl) 14/02/2014.
 *: estimaciones.

8. Perspectivas

El escenario económico en el que Bolivia se desenvolverá será aparentemente más favorable que el de 2013. Los EE.UU, la zona euro y Japón juntos representarán casi la mitad de la producción mundial en 2014, y la perspectiva de que estas tres grandes economías registren su primer repunte sincronizado desde el año 2010 es un buen augurio para el crecimiento del PIB mundial. Sin embargo, los riesgos observados sobre turbulencia en los países emergentes, particularmente en la región, son cada vez más persistentes.

Se prevé que en 2014 la economía mundial alcance niveles de crecimiento del 3,7 por ciento, debido a una mayor contribución por parte de las economías avanzadas que, a su vez, se espera vayan a crecer entre 2,2 y 2,3 por ciento en 2014 y 2015. Y si todo marcha como lo planea la Unión Europea, su crecimiento habrá consolidado el abandono de la recesión técnica con una tasa de crecimiento anual del 1 por ciento (Ver cuadro 4).

CUADRO 4
PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA EL MUNDO
AÑOS 2011 - 2015

PAÍS	Crecimiento del PIB (Porcentaje)				
	2011	2012 ^(pr)	2013 ^(pr)	2014 ^(pr)	2015 ^(pr)
Mundo	3,9	3,1	3,0	3,7	3,9
Economías avanzadas	1,7	1,4	1,3	2,2	2,3
Zona del Euro	1,5	(0,7)	(0,4)	1,0	1,4
China	9,3	7,7	7,7	7,5	7,3
India	6,3	3,2	4,4	5,4	6,4
Rusia	4,3	3,4	1,5	2,0	2,5
Alemania	3,4	0,9	0,5	1,6	1,4
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,8	3,0
Reino Unido	1,1	0,3	1,7	2,4	2,2
Japón	(0,6)	1,4	1,7	1,7	1,0

PAÍS	Inflación a fin de periodo (Porcentaje)				
	2011 ^(pr)	2012 ^(pr)	2013 ^(pr)	2014 ^(pr)	2015 ^(pr)
India	8,6	11,4	9,0	8,8	7,6
Rusia	6,1	6,6	6,2	5,3	5,4
Reino Unido	4,7	2,6	2,7	2,3	2,0
China	4,1	2,5	3,0	3,0	3,0
Estados Unidos	3,1	1,8	1,2	1,7	1,9
Alemania	2,3	2,0	1,6	1,8	1,8
Japón	(0,3)	(0,2)	0,7	3,5	2,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook Database October 2013).

(pr): Proyectado.

Nota: Los datos del PIB son actualizadas a Enero de 2014.

No obstante, el hecho de que las economías desarrolladas sean las que principalmente vayan a contribuir al crecimiento global, los riesgos de una recaída persisten, por lo que salir de la recesión no significa necesariamente el fin de la crisis debido a una acumulación de deuda cada vez mayor y bases de crecimiento insuficientemente sólidas, además de los efectos que el inicio de la política de tapering de la Fed está ocasionando en las economías emergentes, que se habían convertido en la locomotora del crecimiento durante los últimos años. La presión que además están ejerciendo los problemas internos en las propias economías emergentes sobre los mercados financieros, especialmente la agitación política y las decisiones políticas erráticas en países como Turquía, Ucrania, Tailandia y Sudáfrica, son un factor importante que podría amilanar la recuperación global.

En lo que respecta a América Latina, se observa cómo ha empezado a marcarse una región a dos velocidades y la posibilidad de barajar aterrizajes forzosos y suaves en caso de una recaída global. Por un lado, las economías que ya manifiestan serias tensiones domésticas como las de Venezuela, Argentina y probablemente también Brasil durante 2014 con la celebración del Mundial de Fútbol que significará mayor afluencia de capital y aún mayores presiones cambiarias sobre su moneda el real ya en problemas, será difícil asumir nuevos desafíos externos; y por el otro lado, todavía existe espacio para el optimismo si acaso otras economías decididamente más sólidas y abiertas como las que conforman la Alianza del Pacífico asumen una mayor apuesta por el ajuste del gasto y las reformas estructurales orientadas a la flexibilización productiva y laboral antes de ceder a las tentaciones de una manipulación cambiaria más agresiva.

Respecto de los precios de materias primas industriales, las previsiones indican que podrían registrar una leve mejora en 2014 en la medida que la recuperación económica se afiance, sobre todo en las economías desarrolladas. Sin embargo, aún es posible que se registren nuevas caídas en los precios particularmente del gas natural hacia la marca de US\$ 3 debido a nuevos suministros en EE.UU. una vez que el clima se asiente. Lo cierto es que la volatilidad en el precio del gas natural vaya a mantenerse durante un tiempo.

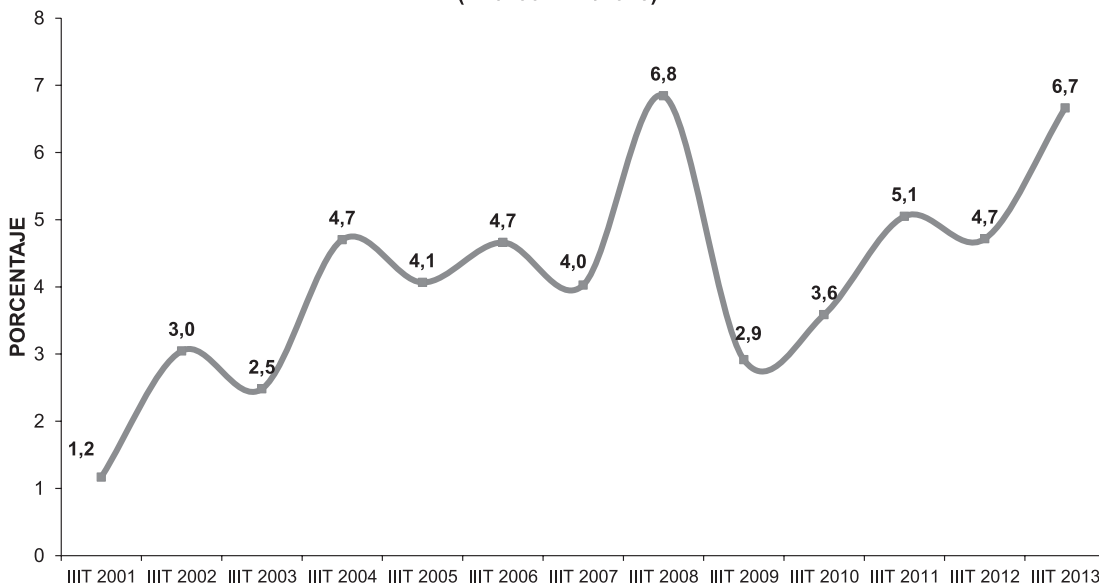
En este escenario, los precios de los productos del sector agrícola registrarán un año con tendencias a la baja, debido a un saludable cuadro por el lado de la oferta y una importante acumulación de stocks. En el sector energético el abastecimiento de petróleo se recuperará con fuerza en 2014, impulsado principalmente por un fuerte crecimiento productivo fuera de la OPEP. En este escenario aún se espera una modesta caída de los precios a pesar de una pequeña mejora por el lado de la demanda, con un barril de petróleo Brent de US\$ 105,5 de precio promedio durante este año, frente a los US\$ 108,9 de 2013.

II DESEMPEÑO PRODUCTIVO E INVERSIÓN

La economía boliviana al tercer trimestre del 2013, registra un crecimiento de 6,7 por ciento, similar al observado en igual período de 2008 (Ver gráfico 6). En ambos casos, los fundamentos económicos que explican este comportamiento son los mismos, es decir, explotación de recursos naturales para satisfacer la demanda externa y dinamismo de la demanda interna a partir del consumo de los hogares y la administración pública.

En el gráfico 6 podemos observar que el comportamiento económico del país al tercer trimestre de cada gestión, ha mantenido un ritmo ascendente en los últimos cuatro años, subrayando la mayor preponderancia de las exportaciones de gas natural al Brasil y a la Argentina.

GRÁFICO 6
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL
(IIIT/2001-IIIT/2013)



FUENTE:elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo) 13/02/2014 .

1. Producto Interno Bruto

Según el Informe de Política Monetaria del Banco Central de Bolivia de enero de 2014, el crecimiento económico de la gestión 2013 alcanza a 6,5 por ciento. Este resultado se establece a través del Índice Global de Actividad Económica (IGAE) que elabora el Instituto Nacional de Estadística y que corresponde a una aproximación del comportamiento de la economía a partir de las principales actividades económicas.

Al tercer trimestre de la gestión 2013, la principal actividad económica que explica el crecimiento económico de Bolivia es petróleo y gas natural, con un crecimiento de 18,3 por ciento en relación a igual período del año anterior y una incidencia de 1,2 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB.

La industria manufacturera alcanzó un crecimiento de 6,2 por ciento y una incidencias de un punto porcentual en el crecimiento del PIB a septiembre de 2013. Luego, las actividades correspondientes a establecimientos financieros y transporte y comunicaciones, alcanzaron, en ambos casos, una incidencia de 0,8 puntos porcentuales del PIB y un crecimiento de 6,6 y 7,0 por ciento respectivamente. Además, es importante mencionar la recuperación de las actividades mineras, que presentaron un crecimiento de 1,5 por ciento y una incidencia positiva en el desempeño del PIB (Ver cuadro 5).

CUADRO 5
PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA A PRECIOS CONSTANTES
(Al tercer trimestre de los años indicados)

SECTOR	Valor (Millones de Bs. de 1990)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)
Industria manufacturera	4.184,1	4.398,7	4.671,1	16,7	16,6	5,1	6,2	0,9	1,0
Agricultura y ganadería	3.329,1	3.460,8	3.604,8	13,1	12,8	4,0	4,2	0,5	0,5
Establecimientos financieros ⁽¹⁾	3.008,1	3.294,0	3.510,9	12,5	12,5	9,5	6,6	1,1	0,8
Derechos e impuestos sobre importaciones	2.418,0	2.696,0	3.059,4	10,2	10,9	11,5	13,5	1,1	1,4
Administración pública	2.262,9	2.398,1	2.542,1	9,1	9,0	6,0	6,0	0,5	0,5
Comercio	2.114,6	2.193,4	2.276,1	8,3	8,1	3,7	3,8	0,3	0,3
Transporte y comunicaciones	2.835,7	2.900,0	3.104,2	11,0	11,0	2,3	7,0	0,3	0,8
Otros servicios	1.674,3	1.733,4	1.783,3	6,6	6,3	3,5	2,9	0,2	0,2
Petróleo y gas natural	1.533,1	1.693,6	2.004,3	6,4	7,1	10,5	18,3	0,6	1,2
Minería	1.591,7	1.480,7	1.502,3	5,6	5,3	(7,0)	1,5	(0,4)	0,1
Construcción	750,5	822,5	893,4	3,1	3,2	9,6	8,6	0,3	0,3
Electricidad, gas y agua	490,9	522,6	553,0	2,0	2,0	6,5	5,8	0,1	0,1
Servicios bancarios imputados	(1027,1)	(1241,3)	(1396,7)	(4,7)	(5,0)	20,9	12,5	(0,9)	(0,6)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	25.165,8	26.352,4	28.108,0	100,0	100,0	4,7	6,7	4,7	6,7
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	22.747,8	23.656,4	25.048,6	-	-	4,0	5,9	-	-

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo) 13/02/2014 .

(1) Incluye servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las personas.

(p) Preliminar.

Así también, en el período enero-septiembre de 2013, se observa una estabilidad en el desempeño económico de algunos sectores que replicaron el comportamiento de la gestión anterior. La administración pública y la agricultura y ganadería mantienen una incidencia en el crecimiento del PIB de 0,5 puntos porcentuales y un crecimiento de 6,0 y 4,2 por ciento respectivamente. Las actividades relacionadas al comercio, han mantenido un ritmo de crecimiento estable con 3,8 por ciento y una incidencia de 0,3 puntos porcentuales del PIB. Por último, las actividades económicas relacionadas a la construcción, han mantenido su incidencia en el crecimiento del PIB (0,3 puntos porcentuales) aunque han disminuido su ritmo de crecimiento en relación al año anterior, de 9,6 por ciento en el tercer trimestre de 2012 a 8,6 por ciento en similar período de 2013.

El análisis del crecimiento económico por el lado del gasto a septiembre de 2013, señala que el consumo de los hogares y otras instituciones privadas sin fines de lucro, y el consumo de la administración pública representan aproximadamente 5 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB, de los cuales, 4,3 puntos porcentuales corresponden al consumo de los hogares y 0,6 puntos porcentuales al consumo de la administración pública. Este incremento en la demanda interna, se complementa con un aumento en la importancia relativa de las importaciones, que marcaron un crecimiento de 7,7 por ciento a septiembre de 2013, y una incidencia (negativa) de 2,6 puntos porcentuales del PIB (Ver cuadro 6).

CUADRO 6
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
A PRECIOS CONSTANTES
(Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)			Estructura porcentual (Porcentajes)			Tasa de crecimiento (Porcentajes)			Incidencia (Porcentajes)		
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2.730,1	2.868,8	3.028,6	10,8	10,9	10,8	6,7	5,1	5,6	0,7	0,6	0,6
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	17.380,8	18.105,0	19.237,9	69,1	68,7	68,4	5,0	4,2	6,3	3,5	2,9	4,3
Variación de existencias	1.305,0	1.106,5	1.098,4	5,2	4,2	3,9	67,6	(15,2)	(0,7)	2,2	(0,8)	(0,0)
Formación bruta de capital fijo	4.234,2	4.336,4	4.743,1	16,8	16,5	16,9	21,3	2,4	9,4	3,1	0,4	1,5
Exportaciones de bienes y servicios	8.184,6	8.866,9	9.619,0	32,5	33,6	34,2	6,2	8,3	8,5	2,0	2,7	2,9
Menos : Importaciones de bienes y servicios	8.669,1	8.931,2	9.619,0	34,4	33,9	34,2	21,7	3,0	7,7	6,4	1,0	2,6
PRODUCTO INTERNO BRUTO	25.165,8	26.352,4	28.108,0	100,0	100,0	100,0	5,1	4,7	6,7	5,1	4,7	6,7
DEMANDA INTERNA ⁽¹⁾	24.345,2	25.310,2	27.009,5	-	-	-	7,7	4,0	6,7	7,3	3,8	6,4
DEMANDA AGREGADA ⁽²⁾	33.834,8	35.283,6	37 727 0,	-	-	-	8,9	4,3	6,9	11,5	5,8	9,3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo) 13/02/2014

IPSFL: Instituciones Privadas sin Fines de Lucro

(1) Tomamos en cuenta consumo total y la formación Bruta de capitl fijo

(2) DA = C + G + I + X

(p) Preliminar

En lo que corresponde a la balanza comercial, el aumento en el volumen de las exportaciones, marcaron un ritmo de crecimiento de 8,5 por ciento, con una incidencia de 2,9 puntos porcentuales del PIB al tercer trimestre del año. El saldo de la balanza comercial, muestra una incidencia neta de 0,3 puntos porcentuales.

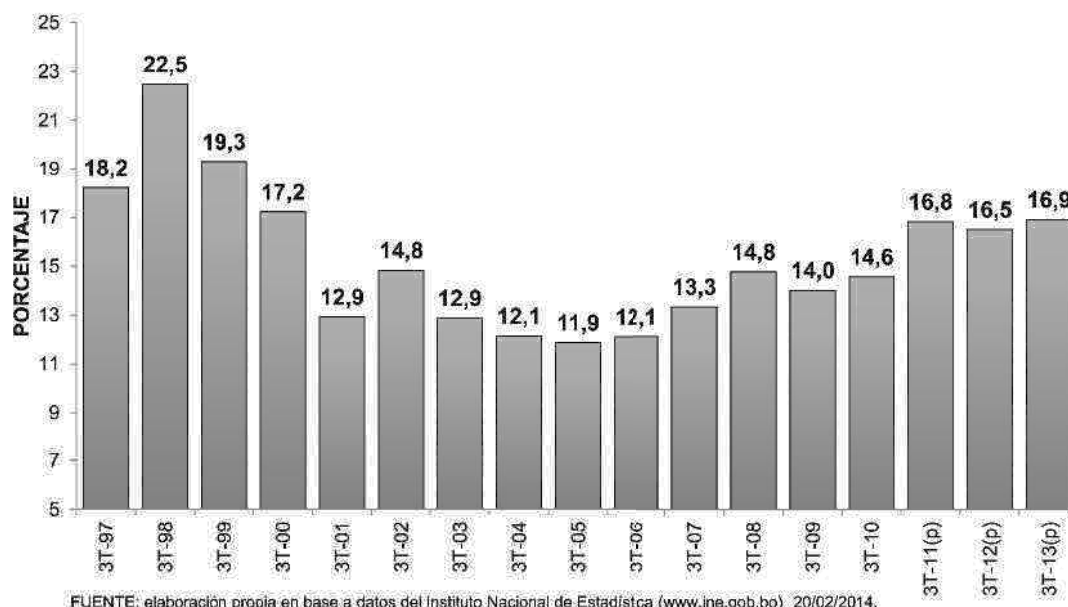
Finalmente, es importante señalar que la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF), mantuvo un nivel de crecimiento e incidencia significativa, que refleja el fortalecimiento de la infraestructura productiva del país. En particular, la FBCF ha mostrado sostenibilidad en los últimos tres años, con niveles de crecimiento positivos al tercer trimestre de cada año, en particular, a septiembre de 2013, la FBCF alcanzó un crecimiento económico de 9,4 por ciento, con una incidencia de 1,5 puntos porcentuales del PIB.

2. Inversión

El análisis de inversión que presentamos en este apartado, se concentra en la explicación de la FBCF, la inversión pública y la inversión extranjera directa (IED). Así también, se caracteriza el destino de la inversión para comprender las tendencias de crecimiento y desarrollo productivo.

En primer lugar, el análisis de los niveles de FBCF como proporción del PIB alcanza a 16,9 por ciento al tercer trimestre del 2013 (Ver gráfico 7). Este resultado es consistente con los observados en los últimos cuatro años, explicando niveles crecientes de inversión, tanto privada como pública. Además, de acuerdo al análisis del apartado anterior, podemos indicar que las decisiones de inversión mantienen la estructura productiva del país, dado que está orientada al crecimiento y producción de los sectores extractivos de recursos naturales, tales como, hidrocarburos, gas natural y minería.

GRÁFICO 7
PARTICIPACIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO EN EL PIB
(Al tercer trimestre de los años indicados)



En segundo lugar, analizamos el comportamiento de la inversión pública al tercer trimestre del 2013, que ha presentado un crecimiento de 46 por ciento en relación a septiembre del año anterior, alcanzando un total de US\$ 2.060,00 millones. La inversión pública destinada al sector de infraestructura representa el 41 por ciento de la inversión pública total. Especialmente, los subsectores de transportes y comunicaciones ejecutaron un total de US\$ 700 millones y el sub sector de energía alcanzó una inversión de US\$ 91,8 millones (Ver cuadro 7).

CUADRO 7
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA POR SECTOR ECONÓMICO
 (Al tercer trimestre de los años indicados)

SECTOR	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Participación (Porcentaje)		Variación relativa (Porcentaje)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
PRODUCTIVOS	213,3	360,6	628,3	147,2	267,8	25,6	30,5	69,0	74,3
Agropecuario	54,1	80,0	110,5	25,9	30,5	5,7	5,4	47,8	38,2
Minero	28,1	25,1	58,9	(3,0)	33,8	1,8	2,9	(10,6)	134,5
Industria y turismo	7,3	48,9	45,0	41,5	(3,8)	3,5	2,2	565,4	(7,9)
Hidrocarburos	123,7	206,6	413,8	82,8	207,3	14,7	20,1	66,9	100,3
INFRAESTRUCTURA	558,6	645,8	842,6	87,2	196,8	45,9	40,9	15,6	30,5
Energía	58,2	49,7	91,8	(8,5)	42,1	3,5	4,5	(14,5)	84,6
Transportes	446,5	504,8	606,6	58,3	101,8	35,9	29,4	13,1	20,2
Comunicaciones	35,7	62,0	93,4	26,3	31,3	4,4	4,5	73,7	50,5
Recursos hídricos	18,2	29,3	50,9	11,1	21,6	2,1	2,5	61,0	73,7
SOCIALES	251,2	332,1	510,7	80,9	178,6	23,6	24,8	32,2	53,8
Salud y seguridad social	41,7	38,8	72,1	(3,0)	33,3	2,8	3,5	(7,1)	86,0
Educación y cultura	81,6	102,3	144,1	20,7	41,8	7,3	7,0	25,4	40,8
Saneamiento básico	44,5	77,2	117,8	32,7	40,6	5,5	5,7	73,4	52,6
Urbanismo y vivienda	83,4	113,9	176,7	30,5	62,8	8,1	8,6	36,5	55,2
MULTISECTORIALES	53,3	68,0	78,3	14,7	10,3	4,8	3,8	27,5	15,2
Comercio y finanzas	2,3	1,1	4,3	(1,3)	3,2	0,1	0,2	(54,8)	308,1
Administración general	0,7	0,4	12,2	(0,3)	11,8	0,0	0,6	(38,6)	2.753,8
Justicia y policía	3,9	5,8	11,5	2,0	5,7	0,4	0,6	51,7	96,8
Defensa nacional	6,0	9,2	5,2	3,3	(4,0)	0,7	0,3	54,6	(43,5)
Multisectorial(*)	40,5	51,5	45,1	11,0	(6,4)	3,7	2,2	27,1	(12,4)
TOTAL	1.076,5	1.406,5	2.060,0	330,1	653,5	100,0	100,0	30,7	46,5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gob.bo) 27/02/2014.

(*): Para el 2013 es la suma de multisectorial y recursos naturales y medio ambiente.

Los sectores productivos, que incluye a las actividades de hidrocarburos, minería, agropecuario, industria y turismo; alcanzó una inversión pública total de US\$ 628,3 millones, de los cuales US\$ 413,8 millones fueron ejecutados en hidrocarburos y US\$ 110,5 millones por el subsector agropecuario. Los subsectores de minería, industria y turismo, tuvieron una menor incidencia dentro de la inversión pública con US\$ 58,9 millones y US\$ 45 millones respectivamente.

En relación al ámbito social, al tercer trimestre de 2013, todos los subsectores mostraron incrementos en la ejecución de la inversión pública en relación a similar período de la gestión anterior. El subsector de salud tuvo un incremento de 86 por ciento, alcanzando un total de US\$ 72,1 millones. De igual manera, los subsectores de saneamiento básico, urbanismo y vivienda incrementaron los niveles de inversión pública en 52,6 y 55,2 por ciento respectivamente.

A partir de la información presentada en el cuadro 7, realizamos el análisis de la inversión pública a nivel departamental. La distribución de la inversión pública señala que La Paz y Tarija tienen los niveles más altos de participación de la inversión ejecutada con 19,6 y 19,2 por ciento respectivamente. Al tercer trimestre de 2013, La Paz logró una ejecución de US\$ 403,8 millones y Tarija alcanzó una inversión de US\$ 395,9 millones. Siguen en importancia, Cochabamba con US\$ 313,7 millones 15,2 por ciento y Santa Cruz con US\$ 305,2 millones 14,8 por ciento. Potosí alcanzó una participación de ejecución de 8,9 por ciento, Oruro 5,4 por ciento, Chuquisaca 4,8 por ciento, Beni 3,0 por ciento y Pando ocupa el último lugar con 1,7 por ciento (Ver cuadro 8). Nuevamente, los resultados de la inversión pública ejecutada muestran que el eje troncal y Tarija alcanzaron US\$ 1.418,60 millones, correspondientes al 68,8 por ciento de la inversión pública total nacional.

CUADRO 8
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA POR DEPARTAMENTO
(Al tercer trimestre de los años indicados)

DEPARTAMENTO	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Participación (Porcentaje)		Variación relativa (Porcentaje)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Chuquisaca	81,1	70,9	99,3	(10,2)	28,4	5,0	4,8	(12,5)	40,0
La Paz	198,6	320,0	403,8	121,5	83,8	22,8	19,6	61,2	26,2
Cochabamba	162,7	145,0	313,7	(17,7)	168,6	10,3	15,2	(10,9)	116,3
Oruro	50,5	109,9	110,2	59,4	0,3	7,8	5,4	117,6	0,3
Potosí	106,7	147,9	184,0	41,2	36,1	10,5	8,9	38,6	24,4
Tarija	84,5	210,8	395,9	126,2	185,1	15,0	19,2	149,3	87,8
Santa Cruz	212,5	221,8	305,2	9,3	83,4	15,8	14,8	4,4	37,6
Beni	72,9	53,9	61,6	(19,0)	7,7	3,8	3,0	(26,0)	14,3
Pando	27,9	27,6	35,0	(0,3)	7,4	2,0	1,7	(1,0)	26,7
Nacional	79,0	98,5	151,2	19,5	52,7	7,0	7,3	24,7	53,5
TOTAL	1.076,5	1.406,5	2.060,0	330,1	653,5	100,0	100,0	30,7	46,5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gob.bo) 27/02/2014.

En tercer lugar, explicamos la IED por destino y sector económico. Las estadísticas del Cuadro 9 muestran resultados al tercer trimestre del 2013 y señalan que el 69,9 por ciento del total de la IED Bruta se destinó al sector de hidrocarburos, con US\$ 1.063,2 millones; sigue en importancia la industria con US\$ 256,0 millones y minería con US\$ 65,1 millones. Además, subrayamos que la IED destinada a las actividades hidrocarburíferas tuvo un crecimiento pronunciado en la gestión 2012 y mantuvo un 45,6 por ciento de crecimiento en el 2013. En contraste, las actividades mineras mostraron una contracción en el flujo de inversión extranjera directa a este sector en el período de análisis.

CUADRO 9
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
(Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Participación (Porcentaje)		Variación relativa (Porcentaje)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
IED bruta por actividad económica	883,1	1.208,4	1.520,5	100,0	100,0	36,8	25,8
Hidrocarburos	302,7	730,3	1.063,2	60,4	69,9	141,3	45,6
Minería	238,3	164,6	65,1	13,6	4,3	(30,9)	(60,4)
Industria	209,7	135,0	256,0	11,2	16,8	(35,6)	89,6
Otros	132,3	178,4	136,2	14,8	9,0	34,8	(23,7)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 11/03/2014.

Como resultado de nuestro análisis del comportamiento de la FBCF, la inversión pública y la IED, resaltamos las prioridades de inversión del país en la gestión 2013 (al tercer trimestre), que se concentran principalmente en el sector de hidrocarburos. Así también, la inversión pública emitió señales de fortalecimiento de los sectores de transporte y comunicaciones. En definitiva, el desarrollo de capacidades productivas del país se concentra en los sectores extractivos de recursos naturales y en menor grado de importancia, en la diversificación del aparato productivo nacional, en la industrialización de otros sectores productivos y/o la ampliación de los sectores de manufacturas.

Finalmente, un aspecto que debe ser analizado es la innovación tecnológica. El proceso de FBCF debe contemplar la introducción de tecnología, imprescindible para asegurar el fortalecimiento de la capacidad productiva. De ésta manera, el aumento en los niveles de inversión no solamente deben lograr alcanzar y mejorar los niveles históricos registrados en los años 1997-2000, sino también, debe demostrar importantes niveles de innovación tecnológica.

3. Análisis sectorial

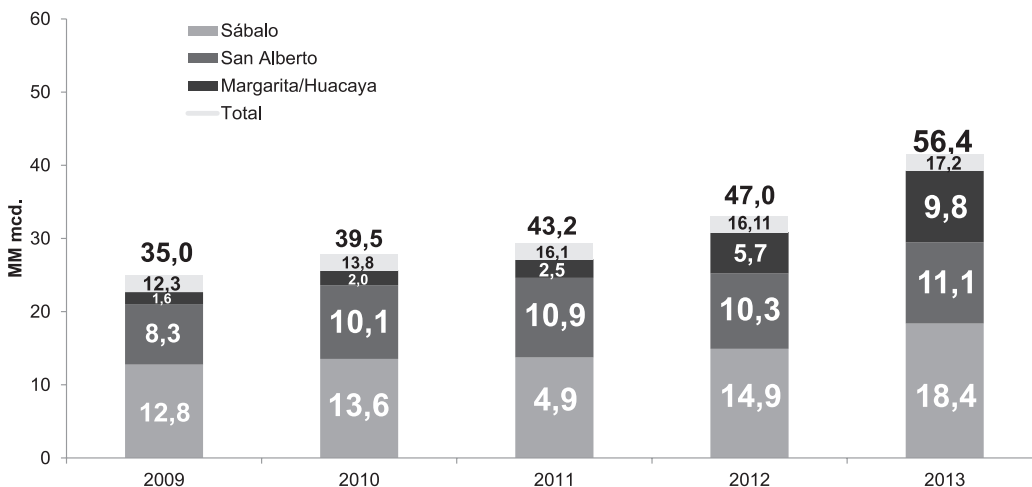
3.1 Hidrocarburos

Dentro el sector hidrocarburos boliviano, durante el 2013 se mantiene la tendencia observada el 2012, es decir: 1) el crecimiento en la producción de gas natural (con la producción asociada de condensado), se explica por la mayor demanda de gas natural por parte de Argentina, cuya provisión se origina en la producción del campo Margarita/Huacaya, también (como pequeña diferencia respecto al 2012) se observa un incremento de la demanda por parte de Brasil (alimentado por el campo Sábalo); 2) la falta de inversión en exploración, sobretodo en campos de petróleo, originó que los niveles de importación de derivados del petróleo no disminuyan como se espera, estimaciones preliminares sitúan a esta variable en casi US\$ 1,200 millones y; 3) el incremento de la recaudación fiscal proveniente del sector a través del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) que es resultado de la mayor demanda de gas natural por parte de Argentina y Brasil. Finalmente, el 2011 se publicó el informe de la empresa Ryder Scott Company Petroleum Consultants en el se evidencia una caída (al 2009) en las reservas probadas del país.

3.1.1 Producción

La producción de gas natural en Bolivia, hasta septiembre del año 2013 registra un crecimiento de 9,4 MM mcd. (20,1 por ciento respecto al 2012), ello se explica por la ampliación de los volúmenes enviados a la República Argentina y, en menor cuantía, al Brasil. Es prudente afirmar que el crecimiento del sector hidrocarburífero en Bolivia, en particular del gas natural, se explica por los volúmenes de gas enviados al Brasil, en el marco del contrato GSA firmado en la década de los noventa; sin embargo, el 2013, fue la ampliación del contrato a la República Argentina el motor de crecimiento en este sector. El 44 por ciento del incremento de 9,4 MM mcd del año 2012 se explica por la mayor producción del Campo Margarita (ahora Margarita/Huacaya), por otra parte, la mayor producción del campo Sábalo explica el 37 por ciento del crecimiento en la producción de gas natural (Ver gráfico 8) .

GRÁFICO 8
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL
(Al tercer trimestre de los años indicados)



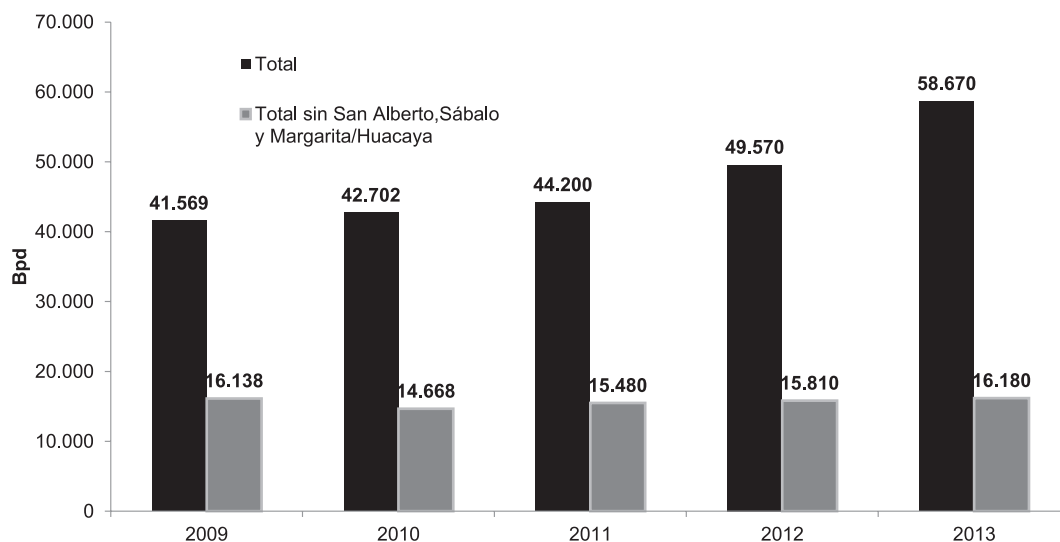
FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF (www.ypf.gov.bo).
MM mcd: millones de metros cúbicos día.
Nota: Producción de Gas Natural utilizada para el pago de regalías y participaciones.

El 2013 la producción de petróleo/condensado y gasolina natural registró uno de los mayores incrementos de los últimos años, con 9.100 barriles adicionales por día respecto de similar período del 2012. Técnicamente ello se explica porque la mayor producción de gas natural, anotada en el párrafo anterior, permite el incremento en la producción de condensado y gasolina natural; no es casualidad que la producción de los campos Sábalo y Margarita/Huacaya expliquen más del 91 por ciento del incremento en la producción total de líquidos. Ello confirma, en alguna medida, una de las afirmaciones más certeras dentro del sector en los últimos 30 años, dadas las características de los hidrocarburos en Bolivia, en particular del gas natural, en la medida que los hacedores de política pública deseen abastecer con líquidos el mercado interno, deben abrir mercados para el gas natural. Por otra parte, el gráfico 9 también confirma la tendencia de los últimos años: el crecimiento en la producción de líquidos está basado en la mayor producción de los megacampos (Sábalo, San Alberto y Margarita). Aquellos campos de petróleo que podrían catalogarse como medianos y pequeños, aún no logran incrementar sensiblemente la producción.¹⁹

¹⁹ En varios informes de Milenio anteriores se señalaron las posibles causas que ocasionan este resultado: 1) precios subsidiados en el mercado interno; 2) una regalía e impuesto a la producción equivalente al 50 por ciento; 3) incompatibilidades en la normativa vigente con la nueva Constitución Política del Estado y; 4) poca apertura a la inversión privada.

Por esta razón, cuando se realizaron las modificaciones a la vigente Ley de Hidrocarburos, la Fundación Milenio alertó sobre esta situación, indicando que aplicar, por ejemplo, la misma tasa impositiva a toda la producción de hidrocarburos en el país podría desincentivar la producción de petróleo.

GRÁFICO 9
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO, CONDENSADO Y GASOLINA NATURAL
(Al tercer trimestre de los años indicados)

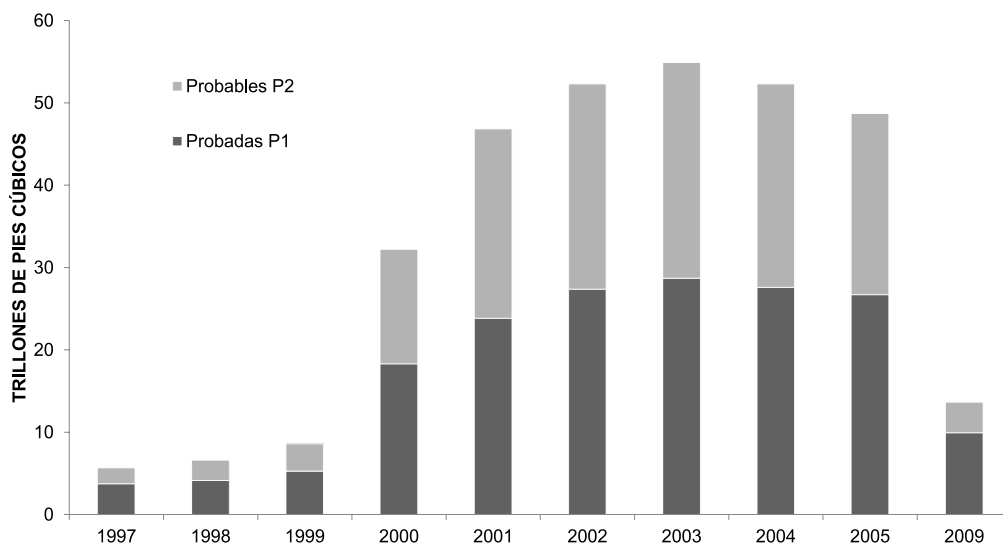


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB (www.ypfb.gob.bo).
Bdp: barriles por día.

Para el año 2013, y utilizando información oficial, no se registran cambios en el nivel de reservas publicado el año 2011 (Ver gráfico 10). Considerando el nivel de producción registrado durante el período 2009-2012,²⁰ el total de reservas que se habrían consumido es de 2,12 TCF.

²⁰ Dado que la última certificación oficial de reservas es del 2009.

**GRÁFICO 10
RESERVAS DE GAS NATURAL**



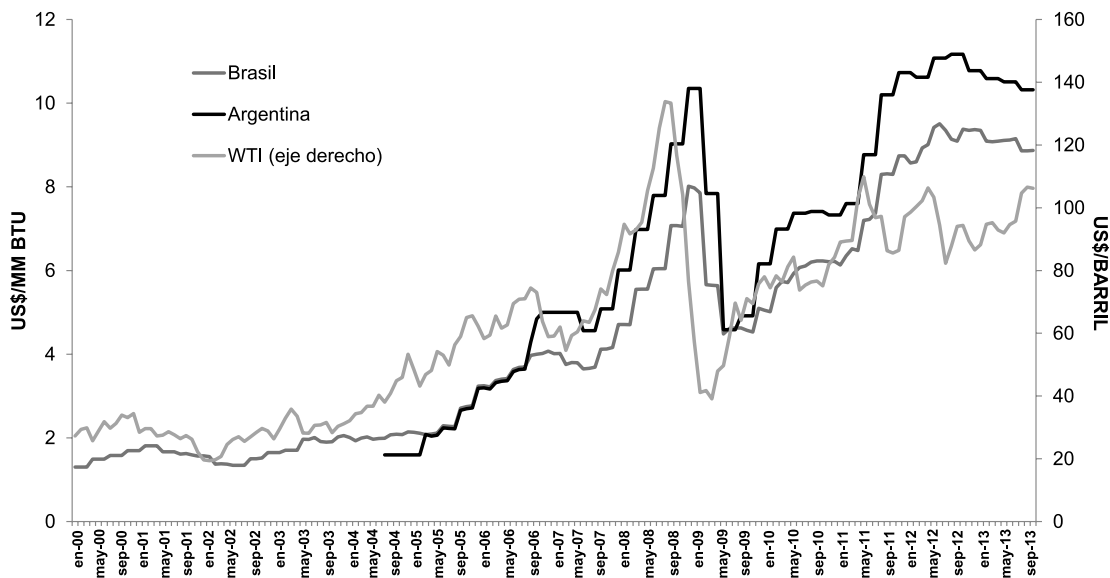
3.1.2 Precios

La situación en el mercado interno no presenta importantes modificaciones; aún los precios del petróleo²¹ recibidos por los operadores de los campos en Bolivia se encuentran estabilizados (subsidiados) en el orden de 25-28 US\$/Barril y, para el caso del gas natural, en 1,0 US\$/MM BTU.

Respecto del mercado externo, el gráfico 11 presenta la correlación entre los precios de exportación del gas natural boliviano, tanto al Brasil como Argentina, y el precio internacional del petróleo WTI. Dicha correlación no es casual, ya que la negociación de precios llevada a cabo en la década de los noventa en Bolivia, en el marco del contrato GSA, establece que los precios de exportación del gas natural se vinculan al comportamiento de una canasta de fuels, que a su vez está correlacionada positivamente con el precio del WTI. El contrato con la República Argentina reproduce la fórmula acordada con el Brasil, a la que le añade el precio del diesel oil, ello como se aprecia en la gráfica, generó los mayores precios de exportación.

²¹ Dado que los precios de los principales derivados, gasolinas, diesel oil y Gas Licuado de Petróleo (GLP), también se encuentran estabilizados (subsidiados).

GRÁFICO 11
 PRECIOS DE EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL Y DEL PETRÓLEO WTI
 (Enero 2000 - Septiembre 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB (www.ypfb.gob.bo) y BCB (www.bcb.gob.bo).
 Btu: Unidad Térmica Británica; WTI: West Texas Intermediate.

El resultado de las negociaciones de precios descritas en el párrafo anterior son evidentes. Hasta septiembre del año 2013 el precio (promedio ponderado²²) de exportación del gas natural a Brasil fue casi 8,9 US\$/MM BTU y, en el caso de Argentina, 10,3 US\$/MM BTU, ambos precios disminuyen respecto de sus valores pasados, no obstante son aún precios altos considerando los precios en el resto del mundo. Por tanto, gran parte de la bonanza económica en Bolivia de los últimos años se explica por el notable crecimiento en los precios internacionales del petróleo, el mecanismo de transmisión es el siguiente:

- 1) a un precio internacional del petróleo elevado;
- 2) mayor precio de exportación del gas natural;
- 3) aumento en los ingresos por la exportación de este producto;
- 4) incremento en las recaudaciones de la renta petrolera (en particular el IDH creado un año antes de la “nacionalización” de los hidrocarburos) recibidos por el Estado Boliviano;
- 5) aumento de los recursos para la inversión pública;
- 6) expansión en los gastos en construcción;
- 7) por tanto, crecimiento significativo de los sectores de construcción, servicios y servicios financieros.

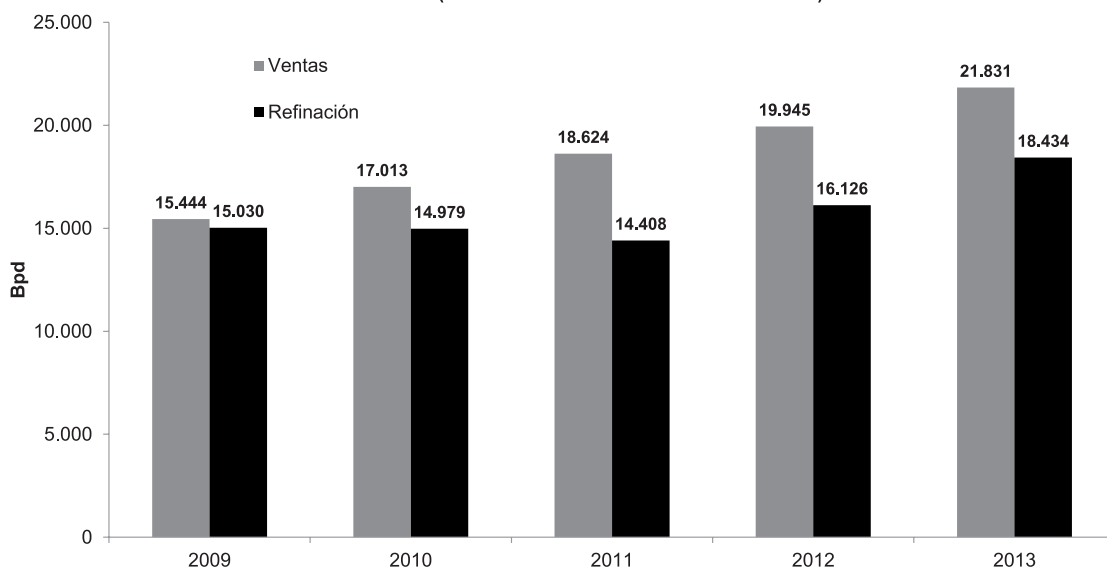
²² Entre los contratos QDCA y QDCB.

3.1.3 Mercados

3.1.3.1 Líquidos

Un hecho importante en el mercado de combustibles durante el 2013 fue el crecimiento en la producción de gasolinas automotrices,²³ respecto al 2012. Sin embargo y tal como se aprecia en el gráfico 12, dicho crecimiento aún no es suficiente para acompañar el incremento en la demanda de este producto, por ello, es necesario importar este producto. Pese a que en los registros oficiales de YPF no se evidencia una importación directa de gasolina, surge la hipótesis de que la importación de aditivos²⁴ para su posterior producción debió crecer.

GRÁFICO 12
REFINACIÓN Y VENTAS DE GASOLINAS AUTOMOTRICES
(Al tercer trimestre de los años indicados)



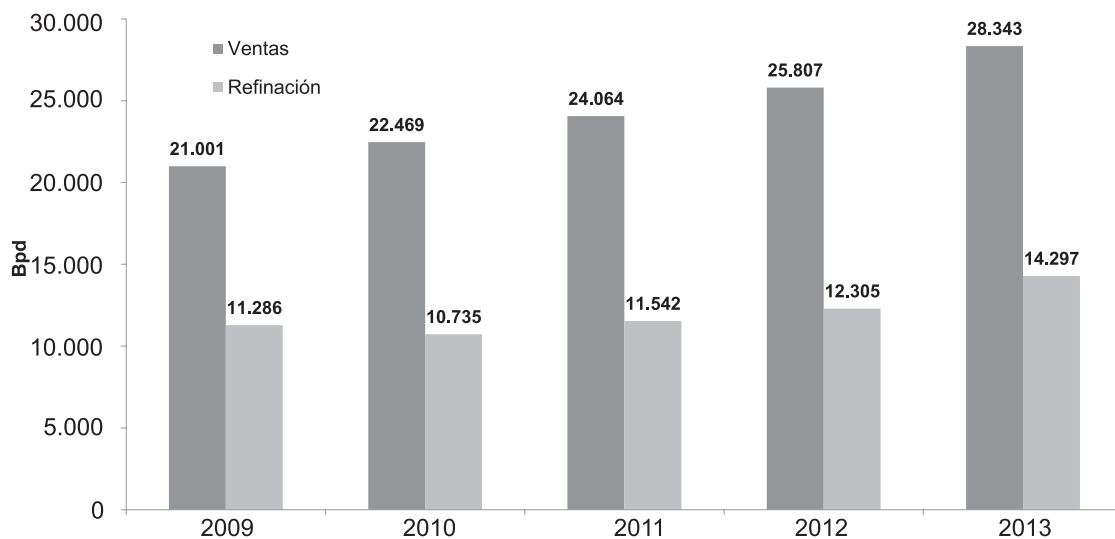
FUENTE:elaboración propia en base a datos de YPF (www.ypf.gov.bo) y el INE (www.ine.gov.bo).
Bdp: barriles por día.

²³ Ello como resultado de la mayor producción de gas natural.

²⁴ Insumos que permiten el uso de la gasolina natural en los automóviles.

La situación en el autoabastecimiento de diesel oil es más complicada y se debe a un problema de larga data. En efecto, tal como se observa en el gráfico 13 la refinación de diesel oil en el país apenas logró abastecer, durante el año 2013, el 50 por ciento del total de ventas de este producto. Ya son varios años que esta situación está presente en este mercado. Una de las razones que explica, de amplia manera, este comportamiento es la calidad del crudo en Bolivia, ya que la mayoría de campos (y en particular los megacampos) son productores de gas natural, la producción de gasolinas automotrices se encuentra favorecida, y no así la de diesel oil, dado que este último se obtiene de la producción de crudo “pesado”, que no abunda en el país.

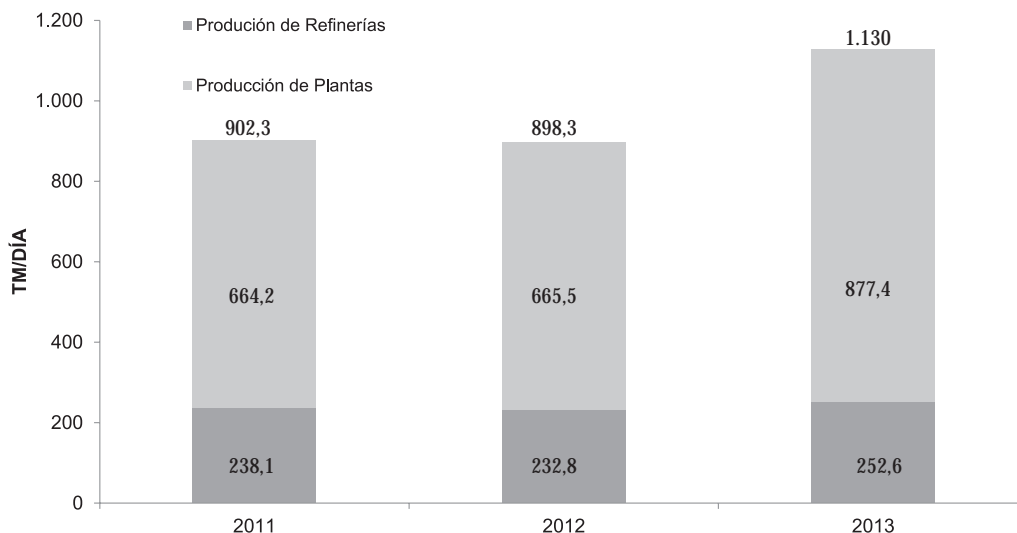
GRÁFICO 13
REFINACIÓN Y VENTAS DE DIESEL OIL
(Al tercer trimestre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB (www.ypfb.gob.bo) y el INE (www.ine.gob.bo).
Bdp: barriles por día.

La puesta en marcha de la planta de separación de Río Grande y el incremento en el procesamiento de las plantas de Carrasco y Vuelta Grande, elevaron la producción de GLP notablemente (Ver gráfico 14). Ello explica que las necesidades de importación de GLP hayan disminuido (en el período enero - septiembre) de 115,86 Toneladas Métricas por Día (TMD) el 2012 a 21,99 TMD el 2013.

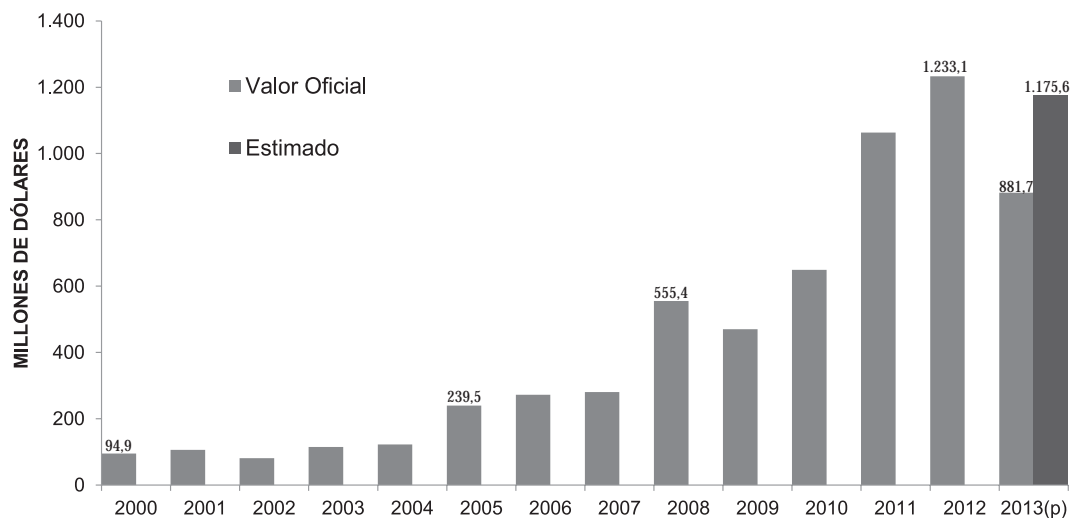
GRÁFICO 14
PRODUCCIÓN Y VENTA DE GLP
(Al tercer trimestre de los años indicados)



FUENTE:elaboración propia en base a datos de YPFB (www.yxfb.gov.bo) y el INE (www.ine.gov.bo).
TMD/DÍA: Toneladas métricas por día.

Hasta septiembre del 2013 se importaron 21,99 TMD de GLP, registrando una caída de más del 81 por ciento respecto al año 2012. En el caso del diesel oil las importaciones fueron de 13.770 Barriles por día (Bpd) con un incremento de 4,1por ciento respecto a su similar del 2012. Estimaciones preliminares sitúan el valor total de las importaciones de combustibles y lubricantes en casi US\$ 1.200 millones (Ver gráfico 15). En lo referente a las exportaciones de crudo reconstituido, durante el período Enero - Septiembre del 2013 se exportó un promedio de 5.829 Bpd, representando un incremento de 2,6 por ciento respecto del 2012. Es bueno señalar que las ventas de crudo reconstituido se realizan a precios internacionales del petróleo, con pequeños castigos por la calidad del producto, los costos de transporte y comercialización hasta el mercado f nal.

GRÁFICO 15
IMPORTACIÓN DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
AÑOS 2000-2013



FUENTE: elaboración propia en base a datos de BCB (www.bcb.gob.bo).

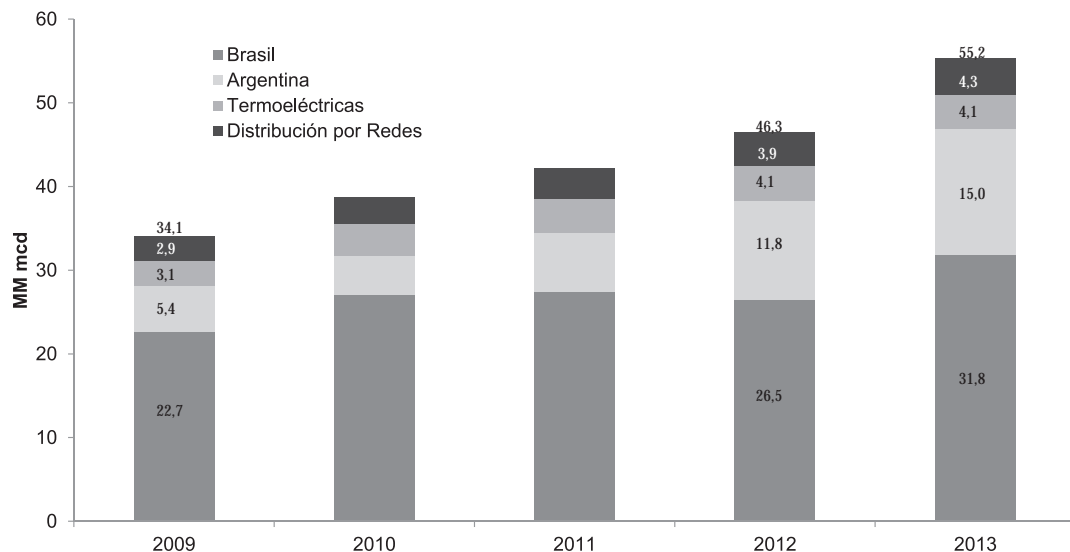
(p): La información oficial para el año 2013 corresponde al período Enero - Septiembre.

3.1.3.2 Gas Natural

De acuerdo al gráfico 16 el principal destino del gas natural Boliviano es el mercado de Brasil, sin embargo, durante entre 2011 y 2013 la participación de la demanda Argentina creció. De hecho, durante el período Enero - Septiembre de 2013, el mercado argentino representó más del 27 por ciento del total de ventas, tanto al mercado interno como al externo. Por otra parte, las ventas al mercado interno también se incrementaron,²⁵ por ejemplo, las ventas para las distribuidoras de gas natural presente una tasa de crecimiento anual del 10,5 por ciento anual para el período 2009 -2013.

²⁵ Gran parte de ello se explica por los precios subsidiados en el mercado interno y el crecimiento económico de los últimos años.

GRÁFICO 16
MERCADOS DEL GAS NATURAL
(Al tercer trimestre de los años indicados)



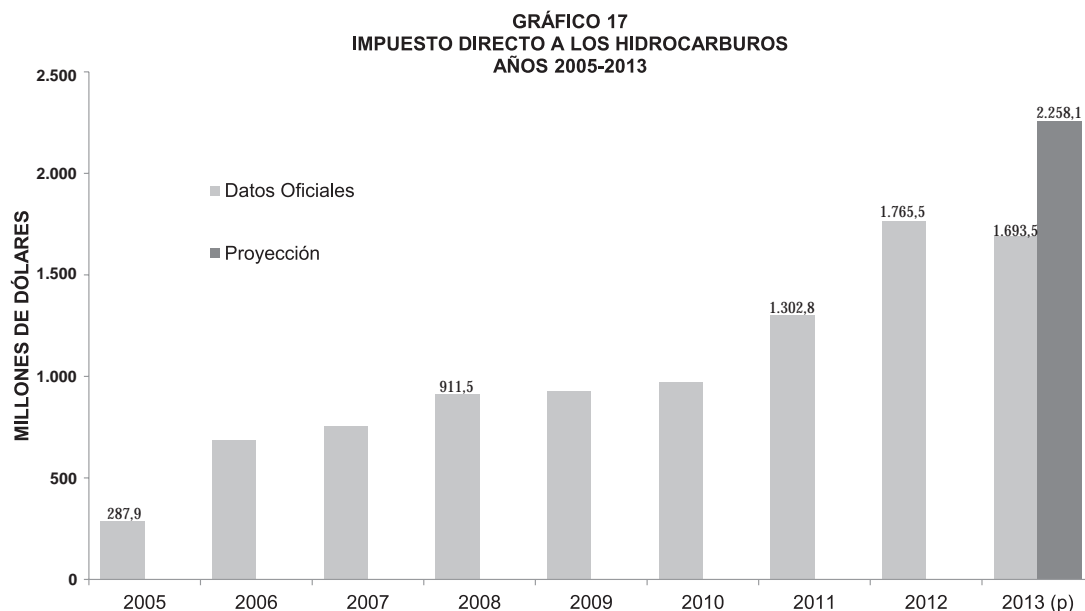
FUENTE: elaboración propia en base a datos del YPF (www.ypf.gov.bo) y la Superintendencia de Hidrocarburos (www.superhid.gov.bo).

Si bien el mercado Argentino explica la mayor parte del crecimiento en las ventas (y producción) de gas natural en los últimos años, es necesario recordar que el contrato adicional de suministro de gas natural que Bolivia y Argentina firmaron es del tipo interrumpible. Por ello, así como las ventas se incrementaron en el pasado, también podrían disminuir, si el país comprador por ejemplo, mejora sus índices de producción de gas natural, debido a la agresiva política de atracción de inversiones que tiene la actual dirección de YPF.

3.1.3.3 Impuesto Directo a los Hidrocarburos

El IDH fue creado el 2005, previamente a la “Nacionalización” de los hidrocarburos, en este sentido, es posible tener datos históricos desde ese año. La recaudación por IDH, presentada en el gráfico 17, no muestra una correlación perfecta con los datos de volúmenes y precios, toda vez que, desde que YPF actúa como agente de retención de dicho impuesto, existe un rezago de 3 meses entre su pago y el nivel de producción.

La tendencia es creciente y gran parte de la recaudación por este impuesto se explica por la venta de gas natural a la República del Brasil, proyecto Bi Nacional gestionado durante la década de los noventa. No obstante el crecimiento observado en el año 2013 responde, en gran medida, a la mayor demanda de gas natural por parte de Argentina, y el crecimiento en el precio de exportación del gas natural boliviano.



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB (www.ypfb.gob.bo) y SIN (www.impuestos.gob.bo)
(p): La información oficial para el año 2013 corresponde al período Enero - Septiembre.

3.2 Minería

La tendencia a la baja en los precios de los minerales iniciada en la segunda mitad del 2011 se ha prolongado con alguna intensidad en el 2013 con un descenso adicional del 9,6 por ciento anual respecto al 2012. Son dos años y medio de caídas sostenidas, pero, limitadas de precios. No obstante, los precios al terminar el 2013 siguen siendo altos si se comparan con los años anteriores al 2003 y aún permiten un nivel de rentabilidad aceptable. La caída de precios corresponde a un aterrizaje suave ya que la especulación financiera, activada en los mercados mundiales de materias primas en la última década, no ha liquidado aún de forma masiva y desordenada sus “stocks” acumulados

en el mercado. Este panorama puede prolongarse en el futuro inmediato si las tasas de interés en la economía Estadounidense se mantienen en sus actuales niveles cercanas a cero.

Las cifras de producción minera en Bolivia continuaron en el 2013 envueltas en las brumas de aquel misterio que se origina en el tráfico informal de oro exportado bajo la forma de “desperdicios” y cuyo origen en la actividad productiva aún no ha sido ni explicado. El volumen de este comercio informal es elevado y se ubica en el sector de la minería tradicional (Minería Chica, Cooperativa y Comercializadores). Veamos la evolución de las cifras de exportación, formal e informal de oro, por tipo de producto en los últimos cinco años:

CUADRO 10
EXPORTACIONES DE ORO
(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Miles de kilos)					Acumulado
	2009	2010	2011	2012	2013	2009/2013
Concentrados	0,0	0,3	0,0	0,5	0,6	1,5
Metálico	2,7	2,1	1,8	1,7	1,3	9,6
Desperdicios	4,4	4,0	4,5	20,5	11,4	44,8
TOTAL	7,2	6,4	6,4	22,7	13,2	55,9

FUENTE:elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia (www.mineria.gob.bo) y el Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo).

La cantidad de oro en concentrados anualmente exportada en el quinquenio reciente fluctúa en alrededor de media tonelada y corresponden a reportes de producción de empresas formales de la minería chica. Lo propio acontece con la exportación del metálico que muestra una declinación constante dentro del proceso de cierre gradual de la empresa minera “Inti Raymi” y otras de la Minería Mediana.

El volumen de exportación informal de “desperdicios” de oro que se atribuye al sector tradicional de la Minería Cooperativa y Comercializadores, muestra que se ha multiplicado en casi 5 veces el 2012 respecto a los tres años anteriores, para posteriormente bajar casi a la mitad (11,4 toneladas) en el 2013 respecto al año anterior. El origen de la alta exportación de oro informal no está definido a nivel de la producción, sus bruscas fluctuaciones anuales confirman que

no corresponden a una operación minera productiva establecida en el país. Este alto volumen de oro informal no puede ser incorporado como producción dada la informalidad e inestabilidad de sus operaciones. El 2012 alcanzó a 20,52 toneladas equivalentes a un US\$ 1.100 millones. El 2013 bajó a 11,40 toneladas anuales de oro equivalentes a US\$ 517 millones. Por las razones expuestas y en tanto las autoridades no aclaren el origen de este alto volumen de oro informal no será tomado en cuenta en las cifras de producción, de la misma forma que se hizo en la gestión anual anterior (2012).

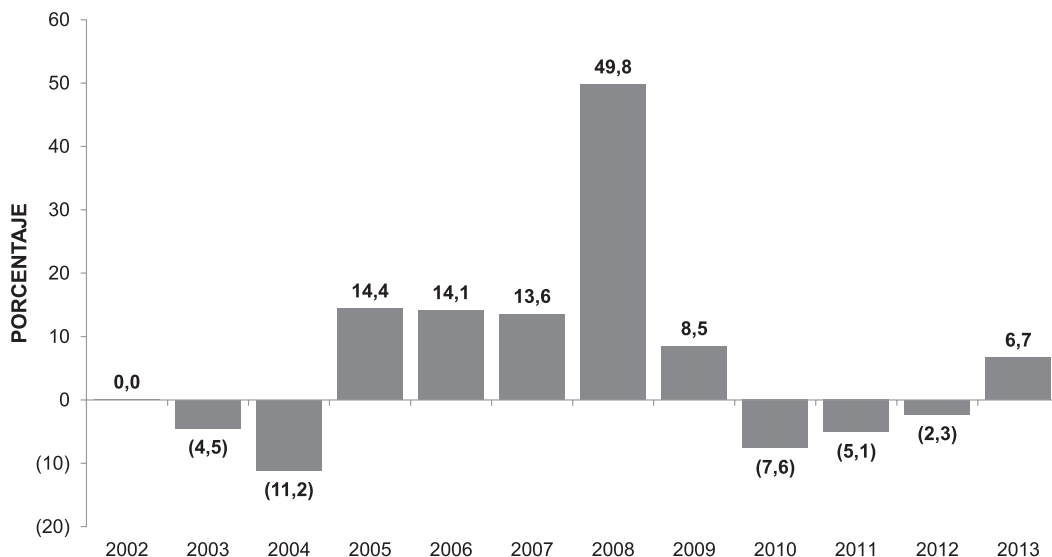
¿De dónde vienen éstas exportaciones de oro no regular? ¿Cuál es el sustento legal para que sean exportadas bajo un régimen de excepción? ¿Amparado en que disposición legal se otorga tratamiento de excepción al aplicar un precio más bajo que el del mercado internacional y se otorga una sustancial rebaja en la regalías?

Por las razones expuestas y como sostuvimos anteriormente, este volumen de oro informal de 11,40 toneladas no será considerado en las cifras de producción minera correspondiente al 2013. Cabe destacar que si bien el Ministerio de Minería y Metalurgia si las incluye como parte de la producción del 2013, en cambio el Instituto Nacional de Estadística las excluye coincidiendo con nuestro criterio.

3.2.1 Producción

La producción nacional de minerales el 2013 creció en un 6,7 por ciento con relación al 2012. La producción de la minería tradicional (chica y cooperativa) creció en el 2013 en un 18,2 por ciento respecto al 2012. La Minería Mediana también hizo su aporte a la mayor producción con un incremento del 5,4 por ciento en comparación al año anterior. La Minería Grande prolongó su recesión productiva bajando su producción en 0,6 por ciento el 2013 con relación al 2012 (Ver gráfico 18).

GRÁFICO 18
BOLIVIA: TASA DE CRECIMIENTO DE PRODUCCIÓN MINERA



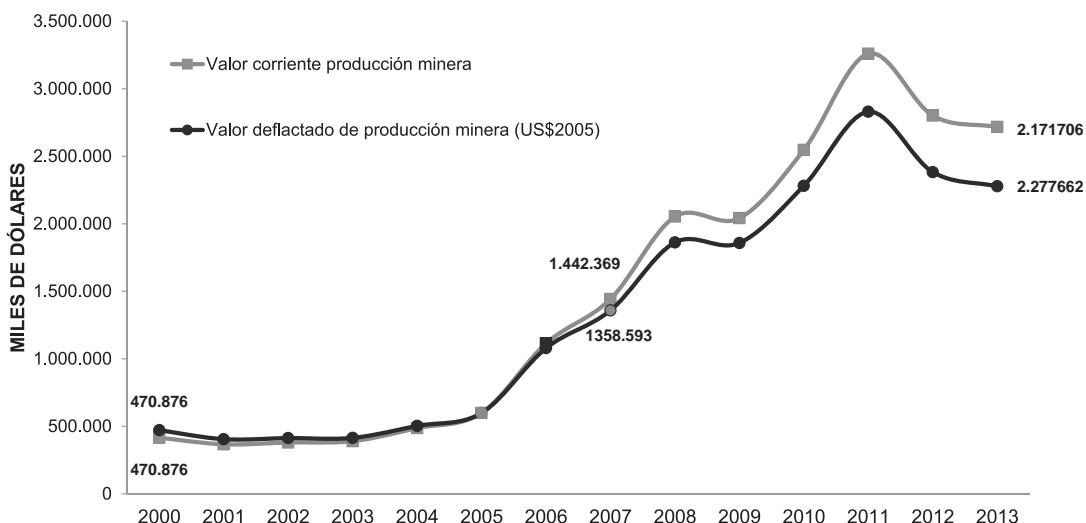
FUENTE:elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia (www.mineria.gob.bo) y el Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo).

La relevancia del aumento de los niveles de producción nacional de minerales del 6,7 por ciento en el 2013 es alta por que revierte la tendencia a la baja de la producción de los últimos tres años anteriores (2010-2012) y solo es comparable al crecimiento después de la entrada en producción de los mega yacimientos mineros de San Cristóbal el 2008/2009. Considerando que el aumento del 2013 se origina en la Minería Tradicional y la Minería Mediana, existen dudas razonables si este aumento podrá ser sostenible en los siguientes años. Dada la ausencia de inversiones en prospección y exploración en estos sectores, la realidad es que se agotan las reservas positivas, en una típica estrategia de mantener el nivel de ingresos, aumentando la producción a corto plazo para compensar la caída de precios, esta salida hace sentido si la caída de precios va a ser transitoria. En otro caso, el futuro de la producción de estos sectores estaría seriamente comprometido si los precios siguen bajando o se estancan.

Como resultado de la disminución de los precios en 9,6 por ciento y el aumento de producción del 6,7 por ciento, el valor de la producción nacional de minerales durante el 2013, bajó en 3 por ciento con relación al 2012. En efecto el valor de la producción bajó en US\$ constantes del año 2005, de 2.829,6 millones a

US\$ 2.383,0. En valores corrientes la caída fue de US\$ 541,5 millones, que en valores relativos significó el 16,6 por ciento (Ver gráfico 19).

GRÁFICO 19
VALOR CORRIENTE Y CONSTANTE DE PRODUCCIÓN MINERA
AÑOS 2000 -2013

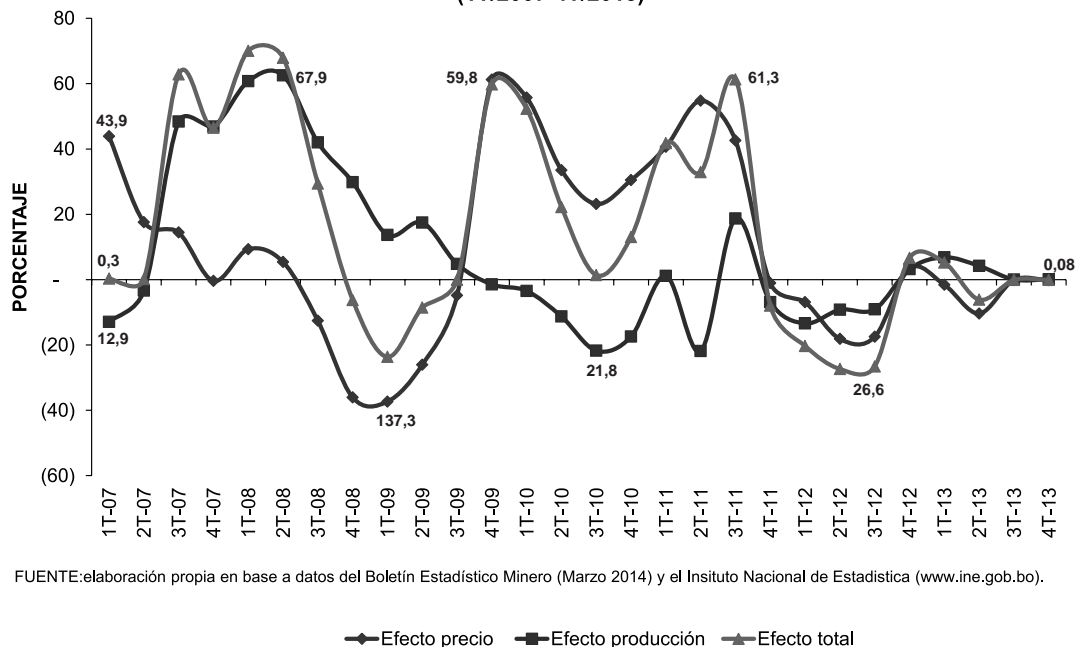


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia (www.mineria.gob.bo) y el Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo).

A pesar del descenso en el valor de la producción minera el 2013, éste registro es superior en 5,8 veces mayor en comparación al anotado, en valores deflactados, el 2002. La minería boliviana a pesar de la corrección de precios aún goza de una bonanza que no tiene precedentes en los últimos ochenta años.

Un rasgo característico de la actual bonanza minera es la gran inestabilidad. Desde la crisis financiera mundial, el 2007, los precios que explican la mayor parte de este aumento del valor de la producción, muestran fluctuaciones extremas como se puede observar en el gráfico 20. Lo que preocupa es que precios y producción muestran una clara tendencia a la baja.

GRÁFICO 20
EFFECTO PRECIO Y DE PRODUCCIÓN MINERA
(1T/2007-4T/2013)



FUENTE:elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero (Marzo 2014) y el Insituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

Estas tendencias nos permiten anticipar que no obstante el reciente rebote de la producción al alza en los cuatro trimestres del 2013, la minería boliviana va en camino a una recesión productiva, dado que los aumentos de producción no vienen acompañados por la reposición de las reservas consumidas. Este hecho determinará que la recuperación productiva del 2013 sea insostenible en el tiempo, habida cuenta, además, que los precios muestran en el mercado una tendencia a la baja lenta pero sostenida.

La contribución del sector minero al crecimiento del PIB, fue positiva en el 2013 al tercer trimestre, con una subida del 1,5 por ciento comparado con igual período del 2012. Esta tasa de crecimiento es inferior a la registrada en similar periodo por la producción minera nacional que creció al 4,9 por ciento.

Con un crecimiento del PIB minero del 1,5 por ciento, la incidencia de la minería en el crecimiento del PIB nacional de enero a septiembre, fue del 0,1 por ciento de un crecimiento total del PIB nacional del 6,7 por ciento en igual período. Con este crecimiento el 2013 se revierten dos años consecutivos de caída en el desempeño del sector minero y en su contribución al crecimiento económico de Bolivia.

3.2.2 Mercado y Precios

En 2013 los precios de los minerales que produce y exporta Bolivia bajaron en un 9,6 por ciento en relación al 2012. Con ello suman tres años de caídas de precios continuas desde mediados del 2011.

Los factores condicionantes del cambio de tendencia a la baja en los precios mineros no se encuentran en los fundamentos del mercado, del mismo modo que no explicaron el alza sostenida de precios durante el período 2003 al 2013.

En efecto, las condiciones económicas están mejorando lentamente en los países desarrollados de altos ingresos no obstante la decisión de la Reserva Federal (RF) de los EE.UU. de continuar aplicando, aunque lentamente, el freno a la política monetaria de Relajación Cuantitativa (RC) como principal instrumento de la política contra cíclica. Sin embargo, como veremos más adelante, que la política continúe su orientación expansiva tiene su lógica.

El 2013 en Estados Unidos la inflación permaneció demasiado baja, la brecha del producto muy grande y la creación de empleos débil. Existen dudas razonables de que puedan recuperarse los gastos en consumo y el ritmo de crecimiento anterior a la crisis, ya que persiste la amenaza de los desequilibrios y la deflación en un ambiente político fracturado.

Los países de la zona del Euro mostraron mejoras pero muy débiles y si bien la recesión parece que ha tocado fondo, el crecimiento necesario para reducir el desempleo, bajar la relación deuda/PIB y equilibrar las cuentas fiscales aun esta fuera de su alcance. El estancamiento prolongado parece ser el futuro inmediato de la región.

Por otra parte el 2013 confirmó la desaceleración del crecimiento de los países emergentes que disminuyó del 5,9 por ciento el 2011 al 5,1 por ciento el 2012 y 5,5 por ciento por ciento el 2013. La ralentización del desempeño económico de la China fue marcada y sostenida, además tiene como tarea pendiente las reformas estructurales que hacen difícil la transición de un modelo basado en el ahorro (interno y externo) y las exportaciones a otro basado en el crecimiento de la demanda interna. La desaceleración de los emergentes podría acentuarse en los países mayores como China. Estos países impulsaron la economía mundial morigerando los efectos recesivos de la crisis financiera mundial con posterioridad a la crisis del 2008. De 2013 hacia adelante van a empujar abajo el débil crecimiento mundial.

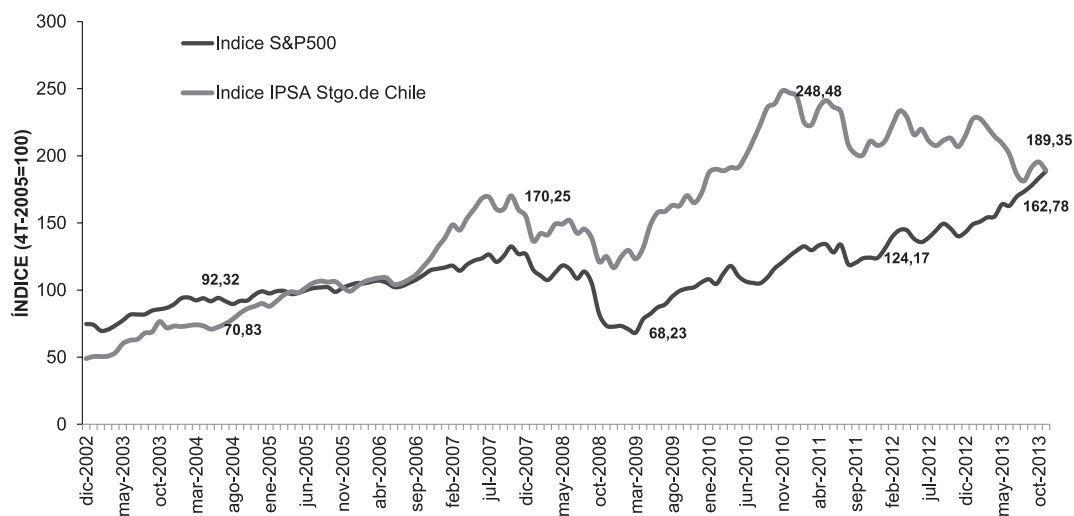
¿Como se explica este disloque y desaceleración del crecimiento mundial? Fue la incertidumbre generada por los cambios de dirección en los movimientos y flujos de capital internacional estimulados a su vez por el cambio de dirección de la política de RC de la RF que pasó de ampliamente expansiva a una de lenta reducción de la emisión de dinero barato y abundante. Los balances de los bancos centrales importantes aumentaron en los últimos cinco años de US\$ 5.000 millones antes de la crisis a US\$ 20.000 millones, con lo que los mercados financieros se volvieron adictos al dinero fácil y enfrentaron una feroz competencia. El 2013 se observa un refugio de capitales desde los países emergentes hacia los países desarrollados, como se puede observar en el gráfico 21 que compara el desempeño de dos mercados representativos: el Standard & Poor's 500 (S&P 500) de los EE.UU. y el Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA) de la Bolsa de Valores de Santiago de Chile (IPSA). El primero de un país desarrollado y el segundo de un país emergente.

²⁶ En este índice bursátil se valoran las 500 empresas más importantes de Estados Unidos. Se pondera en base a la capitalización de mercado de cada una de las empresas; en consecuencia, expresa de mejor forma la situación real del mercado accionario y de bonos.

²⁷ El IPSA es el principal índice bursátil de Chile y es elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Es un indicador de rentabilidad de las 40 acciones con mayor presencia bursátil.

Se observa una correlación negativa entre ambos mercados. En particular el 2013 mientras el S&P 500 subió en un 30 por ciento respecto al año anterior, el Índice IPSA se derrumbó en la misma proporción: 30 por ciento. Esto muestra el cambio de dirección en el movimiento de capitales y explica el cambio de tendencia en los precios de las materias primas. Esta tendencia se verá reforzada con el tiempo en la medida que la RF amplíe y profundice su política de disminución de RC y en algún momento se reflejará en un subida de tasas de interés en los países centrales cuando las presiones inflacionarias asomen y, a su vez, en una rebaja de tasas de interés que compense los efectos negativos sobre la inversión y crecimiento en los países emergentes. Entonces el ref ujo se volverá masivo.

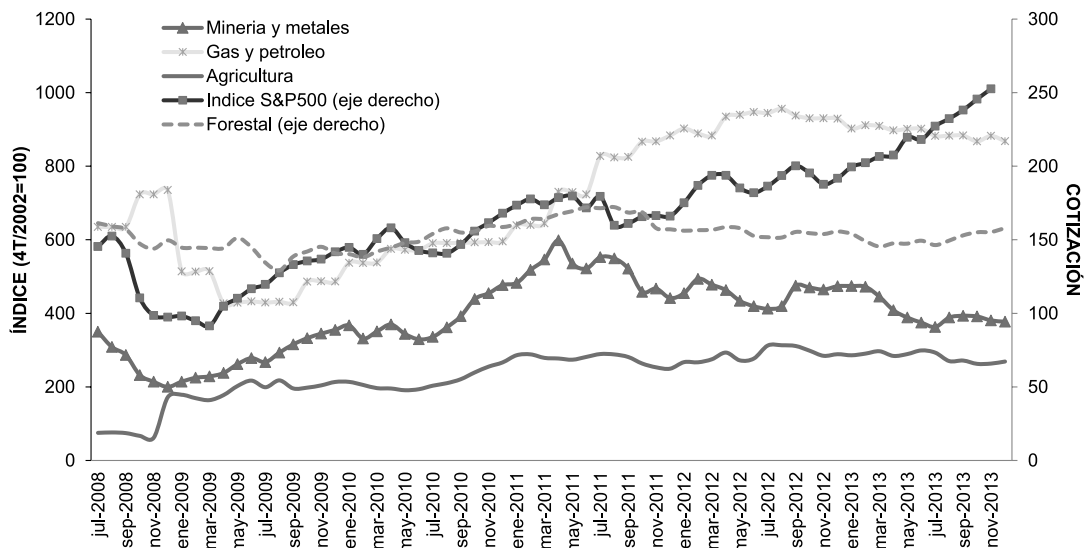
GRÁFICO 21
INDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(Diciembre 2002-Octubre 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del IFS FMI Enero

El mismo comportamiento se observa en los índices de precios de las materias primas exportadas por Bolivia y si se compara con la trayectoria del índice S&P 500. Llama la atención que el punto de quiebre de la tendencia alcista en el caso de los minerales y bajista en el caso del índice S&P 500, ambos ocurrieron en el mes de julio del 2011 (Ver gráfico 22).

GRÁFICO 22
ÍNDICE DE PRECIOS DE EXPORTACIÓN DE MATERIAS PRIMAS
(Julio 2008-Dic2013)

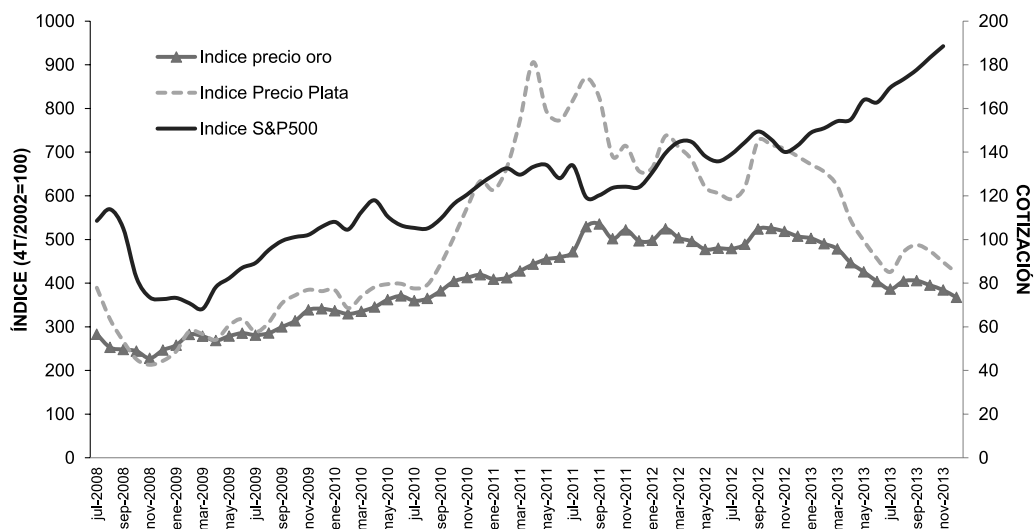


FUENTE: elaboración propia en base a datos ISFFMI (Enero 2014) e índice de materias primas timado en R. Jordab (Enero 2014)

Igual trayectoria se observa en los índices de precios de las materias primas exportadas por Bolivia, con la variante que la corrección de precios a la baja ocurre con rezagos en el tiempo y más adelante, como se muestra en el gráfico 22.

Finalmente el índice S&P 500 también nos ayuda a explicar el cambio de tendencia a la baja los metales más sensitivos a la especulación financiera como son el oro y la plata.

GRÁFICO 23
ÍNDICE DE PRECIOS ORO Y PLATA
(Julio 2008 - Dic-2013)



FUENTE: elaboración propia del Ministerio de Minería y Metalurgia (www.mineria.gob.bo) y del ISF FMI (Enero 2014) .

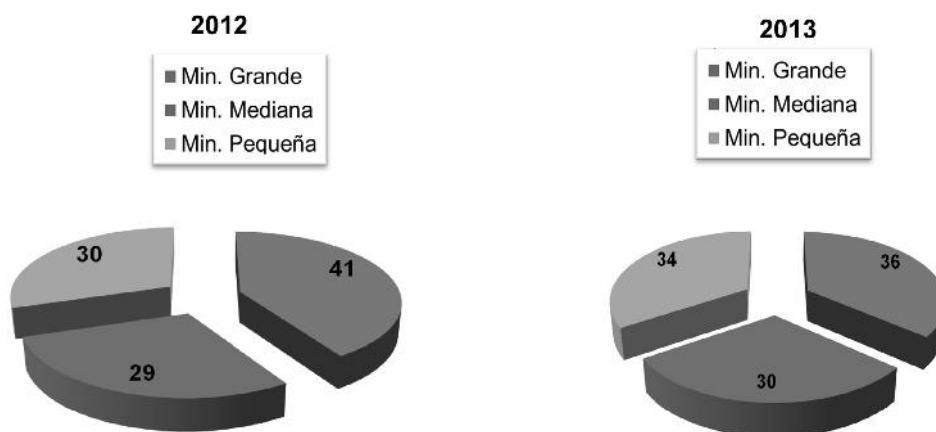
Como se puede observar en el gráfico 23, el cambio de tendencia en el S&P 500 y el índice de precios del oro coinciden en agosto del 2011 aunque en sentido contrario y con la plata en marzo del 2011. En el 2013, mientras el índice S&P 500 subió en un 30 por ciento, los precios del oro y la plata bajaron en 15,5 por ciento y 24 por ciento, respectivamente.

Por lo expuesto se puede concluir que los movimientos de capital de corto plazo permiten explicar de forma más objetiva el comportamiento de los precios de las materias primas de manera más comprensiva y coherente que el análisis de los fundamentos del mercado, para todo el tiempo que duró el auge de precios (ene/2003 a dic/2013).

3.2.3 Estructura industrial de la minería

Los cambios en la producción, precio y valor de la producción minera nacional en el año 2013 han modificado relativamente la estructura institucional del sector minero, como se puede observar en el gráfico 24:

GRÁFICO 24
VALOR DE LA PRODUCCIÓN POR SUBSECTORES
(Porcentaje)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero (diciembre de 2013), Ministerio de Minería y Metalurgia (www.mineria.gob.bo) Abril 2014 y el Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo).

La baja del valor de la producción minera boliviana en el 2013 que fue resultado de menores precios, no obstante el aumento en la producción de las Cooperativas y la Minería Chica, trajo consigo un cambio en la estructura institucional del valor de la producción minera.

Si comparamos el 2013 con relación al 2012 en el gráfico 24, se advierte que ha subido la participación de las Cooperativas del 30 por ciento al 34 por ciento del total nacional constituyéndose en el segundo sub sector productivo, detrás pero muy cerca de la Minería Grande. En efecto, la Minería Grande como resultado de la baja en producción y precios ha disminuido su importancia del 41 por ciento el 2012 al 36 por ciento el 2013, superando en sólo dos puntos a la Cooperativas. La Minería Mediana, no obstante el aumento en sus niveles de producción ha consolidado su tercer lugar con el 30 por ciento del valor de la producción minera nacional.

Estos cambios en la estructura institucional de la producción minera nacional se reflejan volúmenes de producción por minerales (Ver cuadro 11).

CUADRO 11
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES MINERALES POR SUBSECTORES

DETALLE	AÑOS 2012-2013							
	Minería Chica y Cooperativas		Minería Mediana		Minería Grande		TOTAL	
	[TMF]		[TMF]		[TMF] ¹		[TMF]	
	2012	2013 ^(p)	2012	2013 ^(p)	2012	2013 ^(p)	2012	2013 ^(p)
Estaño	7.886	8.651	11.806	12.639			19.692	21.290
Oro	0,193	0,128	0,46	0,406	1,537	1,195	2,191	1,729
Plata	344,51	400,19	282,273	301,381	551,68	577,73	1.178,46	1.279,30
Plomo	13.415	18.133	8.100	9.237	59.109	54.762	80.624	82.132
Zinc	97.212	123.864	85.369	97.275	193.639	193.222	380.654	414.361
Otros	185.351	224.859,20	8.486	7.864,50	12.950		206.786,70	232.723,70

FUENTE: elaboración propia en base al Boletín del Ministerio de Minería 2013 (Marzo 2014) y el Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

TMF= Toneladas Métricas Finas

¹ Incluye a San Cristóbal, San Bartolomé e Inti Raymi

(p) Preliminar

El subsector de la Minería Pequeña y de Cooperativas aumentó su producción en antimonio (231 por ciento), estaño (23 por ciento), plata (26 por ciento), plomo 65 por ciento), y zinc (34 por ciento). La Minería Mediana expandió su producción de cobre (13 por ciento), estaño (7 por ciento), oro (20 por ciento), plata (9,2 por ciento), plomo (5,4 por ciento) y zinc (20,8 por ciento). Finalmente, la Minería Grande bajó su producción de oro (16 por ciento), plata (7 por ciento) y zinc (0,2 por ciento).

El valor bruto de la producción minera nacional llegó el año 2013 a US\$ corrientes 2.717,7 millones. Comparado con el valor de la producción en el 2012, US\$ 2.801,5 millones, representa un menor valor por US\$. 83,80 millones de dólares, que expresado en valores relativos un descenso del 3,0 por ciento respecto al 2012. El comportamiento y descomposición por subsectores del volumen y valor de la producción

CUADRO 12
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE MINERALES CONCENTRADOS
AÑOS 2012-2013

DETALLE	Volumen (TMF)		Valor (Millones de dólares)		Variación (Porcentaje)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Antimonio	2.144,0	5.052,6	27,1	51,12	108,6	88,6
Estaño	19.692,0	21.290,0	415,5	477,21	8,6	14,9
Oro	2,2	1,7	117,5	78,45	(17,8)	(33,2)
Plata	1.178,5	1.279,3	1.180,40	982,6	6,6	(16,8)
Plomo	80.624,0	82.132,0	166,2	177,2	2	6,6
Ulexita	127.638,0	157.337,6	28,5	38,85	25,7	38,3
Wolfram	1.573,0	1.580,0	22,7	32,55	0,7	43,2
Zinc	380.654,0	414.361,0	741,4	793,25	8,7	7
Otros	75.431,3	68.753,5	102,2	86,5	(8,8)	(15,4)
TOTAL	n.a.	n.a.	2.801,5	2.717,7	6,7	(3,0)

FUENTE:elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia Anuario 2013 (www.mineria.gob.bo) y el Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo).
(p) Datos preliminares

El descenso del valor de la producción nacional (US\$ -83,8 millones) se descompone en un efecto producción positivo de US\$ 186,5 millones y un efecto precio negativo que llegó a US\$ 270,3 millones.

La composición por minerales del valor de la producción minera nacional en el año 2013 nos muestra que seguimos dependiendo de la producción de plata, 36,2 por ciento, seguida del zinc (29,2 por ciento) y el estaño (17,6 por ciento). En conjunto estos tres minerales representan el 83 por ciento del valor total producido.

La importancia relativa de los productos metálicos ha bajado al 10 por ciento del valor total producido y exportado, recordemos que hasta la década de los años noventa el 40 por ciento del valor de la producción eran productos metálicos. La minería boliviana en los últimos diez años si bien ha crecido lo hizo retornando al viejo modelo extractivo primario exportador.

3.2.4 Inversiones, tributación, ambiente legal y social

A casi siete años de la aprobación del DS. 29117 de mayo del 2007 que, por una vía inconstitucional, dejó en suspenso la vigencia del Código de Minería (Ley N° 1777 de 17 de marzo de 1997), el gobierno y la Asamblea Plurinacional no aprobaron el nuevo Código de Minería. La industria minera se desenvuelve en un ambiente de inseguridad jurídica, inestabilidad de las reglas del juego, sujeta a presiones y amenazas de nacionalización o expropiación, avasallamientos de cooperativas mineras y comunidades campesinas.

En este ambiente de inestabilidad y vacío jurídico más de 130 operaciones mineras fueron intervenidas por pobladores rurales desde el año 2007. El 19 de junio del 2013, mediante Decreto Supremo N° 1619, el Estado revirtió 1.717 concesiones mineras equivalentes a 1.466.887 hectáreas, el 70 por ciento del total de concesiones pasaron a manos del Estado. El Decreto exime a las Cooperativas y a COMIBOL a devolver las áreas improductivas y anuncia su distribución en favor de estos subsectores.

El panorama de las inversiones en el sector minero no es prometedor, son muy pocos los proyectos en curso. El litio, al parecer el contrato suscrito con la Coreana Kores-Posco para una planta piloto de materiales catódicos está en ejecución y podría arrancar en octubre del 2014. Mientras en la Argentina un emprendimiento en la mina de litio Olaroz, arrancará el 2014 y servirá para abastecer toda la demanda del Japón. En este proyecto participa con el 8 por ciento el consorcio Toyota. La capacidad del proyecto Argentino es de 17.500 toneladas de carbonato de litio al año.

El único proyecto de inversión en minería del oro es el que realiza la Australiana Lion Gold que pretende desarrollar el yacimiento Amayapampa a partir del 2014 en dos fases y por nueve años. La inversión anual estimada es de US\$ 120 millones y la producción esperada de 30.000 onzas anuales. Las regalías generadas por el sector minero en el 2013 bajaron a US\$ 122 millones desde los US\$ 132,8 millones en el 2012. El hecho que bajase la contribución fiscal en un 8 por ciento cuando el valor de la producción bajó sólo en un 3 por ciento, se explica por la importancia creciente de las Cooperativas que, como se conoce, sólo pagan el 60 por ciento de las regalías que pagan los otros sectores. Mientras la Minería Grande que representa el 36 por ciento del Valor Bruto de Producción (VBP) aportó con el 42 por ciento

de las regalías totales; en cambio las Cooperativas que representan 34 por ciento del VBP, sólo aportaron con el 30 por ciento de las regalías pagadas.

3.2.5 Perspectivas

La bonanza de los mercados emergentes esta en retirada y viene extinguiéndose lentamente cual si fuese una vela de sebo. Se apoya en un conjunto temporal y aleatorio de factores externos: altos precios de las materias primas, baja tasa de interés y la afuercia de capitales de corto plazo impulsados por la política de RC por parte de la RF. Como hemos visto, desde el 2013 se observa un refujo de capitales hacia los países de altos ingresos, impulsado por el cambio en la política monetaria de la RF que pasó a ser de ampliamente expansiva a una de lenta reducción de la emisión de dinero barato y abundante. Se estima que en promedio US\$ 14.000 millones mensuales salen de los mercados emergentes.

El capitalismo de nuestro tiempo en crisis se sostiene en base a inversiones de cartera y el ingreso de capitales a corto plazo que impulsan consumismo y burbujas. Cuando estos fujos disminuyen lentamente, o, por un efecto manada salen los capitales ordenadamente o en estampida, las burbujas terminan entonces en desastres macroeconómicos más tarde o más temprano. Durante los últimos dos años y medio observamos una lenta reducción de las burbujas de precios de las materias primas. Se puede prever dos escenarios alternativos sobre los precios de los metales para el año 2014 y en adelante. El primer escenario: la RF mantiene durante el 2014 el freno paulatino sobre la RC y la emisión, en este caso el dinero barato seguirá fuyendo pero no tan abundante, manteniéndose sin cambios las tasas de interés cercanas a cero en los países de altos ingresos. En este caso se puede esperar que los precios de los metales que exporta Bolivia continuarán bajando paulatinamente a una tasa inferior al 10 por ciento. El segundo escenario: la RF aplica el año 2014 el freno más rápido o en seco a la política de RC presionado por la aparición de presiones inflacionarias en las economías de altos ingresos. En este caso las tasas de interés subirán rápidamente provocando una verdadera estampida de capitales de corto plazo

que saliendo de los mercados de materias primas ingresarían al mercado de bonos del Tesoro de los EE.UU. En este escenario ocurriría una combinación perversa de alza de tasas de interés en los países desarrollados y bajas tasas de interés y devaluación de las monedas nacionales en los países emergentes, para contra restar los efectos recesivos de la salida de capitales.

La vigencia de tipos de cambio fijos, vía apreciación de la moneda nacional, podría acelerar la salida con efecto de manada de los capitales de corto plazo desde las economías emergentes y además se acentuarían los problemas o cuellos de botella del sector externo con la pérdida vertiginosa de reservas y de competitividad en el mercado externo.

Cuanto más dure la política de RC demorarán en explotar las burbujas de los precios de las materias primas. Además si estas burbujas desaparecen aforarán los graves desequilibrios estructurales en los países desarrollados y se esfumará la bonanza transitoria que por diez años benefició a los países de América Latina. Por tanto es de común interés que se mantenga la política de RC de la RF. Si ésta se suspende, la minería boliviana podría enfrentar una crisis muy profunda por los bajos niveles de productividad minera por falta de inversiones productivas.

3.3 Agropecuaria

El sector agropecuario en la gestión 2013 en líneas generales registró un modesto crecimiento. El Instituto Nacional de Estadística (INE) reporta que el IGAE Global para el 2013 creció 6,8 por ciento mientras que el IGAE del sector agropecuario subió en 4,6 por ciento ubicándose en el 8º lugar en el ranking de 11 sectores; superando en crecimiento solamente al sector minero cuyo IGAE creció 2,2 por ciento (11º lugar).

Según datos de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO), al primer semestre de la gestión 2013 el sector agropecuario registró un crecimiento sectorial del 3,4 por ciento, pero por debajo del crecimiento experimentado al primer semestre 2012 que obtuvo un crecimiento de 3,9 por ciento. En este sentido la participación de la actividad agropecuaria en el PIB nacional en estos mismos periodos, significó disminuir levemente de una participación de 16,2 por ciento en el primer semestre de 2012 a 15,8 por ciento en el primer semestre de 2013. En términos absolutos, considerando precios constantes de 1990, el PIB agropecuario alcanzó el primer semestre de 2012 se situó alrededor de los Bs. 2.500 millones y el mismo periodo de 2013 fue de Bs. 2.584 millones.

En cuanto a la participación del PIB agropecuario a nivel departamental, Santa Cruz lidera el ranking nacional superando el 40 por ciento, sin embargo en el segundo lugar del ranking en la gestión 2013 hubo un cambio ya que La Paz con 17 por ciento superó a Cochabamba con 13 por ciento, cuando el pasado año la situación era inversa, Cochabamba con 14 por ciento y La Paz con 13 por ciento.

3.3.1 Superficie cultivada

Según estadísticas elaboradas a partir de los datos del INE y del Ministerio de Desarrollo Rural y Tierras (MDRyT), a partir de la gestión 2010–2011 la frontera agrícola nacional se expandió considerablemente, luego de un decrecimiento de 5,1 por ciento al 2010 y un ligero incremento de 1,3 por ciento el 2011. Luego de la contracción el 2010, se estima que el sector agropecuario nacional incrementó su superficie cultivada en casi 500.000 hectáreas, pasando de 2,82 millones el 2010 hasta 3,31 millones de hectáreas el 2013 (Ver cuadro 13).

CUADRO 13
EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE CULTIVADA EN BOLIVIA
AÑOS 2009 - 2013

SUPERFICIE CULTIVADA	Superficie cultivada (Hectáreas)				Tasa de crecimiento (Porcentaje)
	2009 - 2010	2010 - 2011 ^(p)	2011 - 2012 ^(p)	2012 - 2013 ^(p)	2012-2013
Cereales	891.255	934.257	1.093.639	1.020.123	(6,7)
Estimulantes	38.442	40.029	46.339	48.050	3,7
Frutas	109.068	109.627	112.283	112.928	0,6
Hortalizas	127.574	121.868	124.113	152.415	22,8
Oleaginosas e industriales	1.348.397	1.346.770	1.518.509	1.648.374	8,6
Tubérculos y raíces	209.834	211.199	222.047	232.569	4,7
Forrajes	98.558	97.580	99.110	101.345	2,3
TOTAL	2.823.128	2.861.330	3.216.039	3.315.803	3,1
CRECIMIENTO ANUAL (%)	(5,1)	1,4	12,4	3,1	

FUENTE:elaboración propia en base a datos del INE (www.ine.gob.bo) Y MDRyT (www.agrobolivia.gob.bo).

Encuesta Nacional Agropecuaria 2008

Nota: Los datos se encuentran actualizados a junio 2013.

Las cifras que se generan a partir de las encuestas publicadas por el INE y el MDRyT tendrán su “medio de verificación automático” en las futuras cifras que obtenga el censo nacional agropecuario que se llevó a cabo en la pasada gestión. Sin embargo se puede prever que las cifras que genere el censo nacional agropecuario puedan presentar márgenes de error sobre la realidad de la situación agrícola nacional y uso de tierras para fines productivos, fundamentalmente debido a tres grandes dificultades que se presentaron al momento del levantamiento de datos:

1. El problema de límites entre comunidades;
2. Los Rumores que han creado la susceptibilidad de que si (los productores) se hacen censar van a pagar impuestos o que van a lograr su derecho propietario del terreno o bienes;
3. Y la desinformación relacionada con la obtención del derecho propietario.

En la gestión 2013 llama la atención la expansión de la superficie dedicada a hortalizas. Si bien el grupo solo cuenta con 152.415 hectáreas, el crecimiento anual fue de 22,8 por ciento. Como puede observarse en los cuadros siguientes, gran parte de este crecimiento se debe a las 35.029 hectáreas adicionales de frejol/poroto cultivadas en los llanos y valles bajos interandinos. El desarrollo del subsector de frejol se debe en gran medida a un plan de seguridad alimentaria que tiene como objetivo el reforzar la producción de aquellos cultivos con alto contenido proteínico para la alimentación

de campesinos y familias de bajos ingresos. Por tanto, el indicador de desempeño y crecimiento sobre superficie cultivada de hortalizas oculta el hecho que la superficie de algunas hortalizas tradicionales no aumentó.

El conglomerado triguero y de molienda en el área tradicional del país vuelve a producir cantidades importantes de trigo y harina para abastecer la pequeña agroindustria que produce con harina local pan y fideos en el occidente del país. Estimaciones recientes, por ejemplo, muestran que la cadena agro productiva de trigo en Chuquisaca ha abastecido a la industria local volúmenes importantes de trigo nacional, por un valor adicional de US\$ 6,5 millones.

Entre las oleaginosas la superficie cultivada de girasol se incrementó significativamente en 55,5 por ciento, sin embargo el algodón tuvo una caída muy significativa, sólo en el departamento de Santa Cruz se registró una caída de más del 50 por ciento, de 8.000 hectáreas el 2012 a 3.500 el 2013. Por otro lado, entre los cereales, el maíz en grano tuvo una expansión importante en 19,3 por ciento permitiendo a la industria avícola abastecerse y revertir de manera paulatina revirtiendo las importaciones de maíz del país.

Para el caso del departamento de Santa Cruz, según datos de la CAO, el sorgo ha experimentado un crecimiento de alrededor de 10,3 por ciento entre 2012 a 2013, considerando ambas campañas, tanto verano como invierno; logrando llegar de esta manera hasta las 281.000 hectáreas en el 2013 respecto a las 254.850 hectáreas del 2012. Sin embargo debido a muchos factores, entre ellos climáticos y de plagas, su rendimiento por hectárea se redujo en alrededor 6 por ciento. Situación similar aunque más acentuada fue la padecida por el cultivo del trigo que, incrementando su superficie cultivada en más de un tercio, llegando el 2013 a superar las 90.000 hectáreas, su rendimiento por hectárea se redujo en una cuantía similar, pasando de 2.00 TM por hectárea en el 2012 a 1.30 TM por hectárea en el 2013.

3.3.2 Producción agrícola

Entre la gestión 2012/2013 se destaca el incremento importante en la producción de cereales como sorgo en 30,2 por ciento pero sobre todo, en trigo (por ser un cultivo estratégico de seguridad alimentaria) en 55,5 por ciento, superando las 225.000 TM. Este último cultivo refleja importantes avances tecnológicos en el área tradicional donde predominan unidades campesinas dedicadas a la agricultura. Después de 14 años de investigación y extensión de nuevas variedades de trigo para zonas semi-áridas, los pequeños productores de trigo han empezado a contribuir al desarrollo de algunas cadenas productivas trigueras en el occidente del país, con producciones interesantes para la industria de pastas. Otro rubro importante en crecimiento han sido las oleaginosas, principalmente por el incremento de producción de caña de azúcar en 9,3 por ciento hasta las 8,3 millones de TM, girasol en 60,3 por ciento superando las 292.000 TM y finalmente la soya en 12,8 por ciento con casi de 2,7 millones de TM.

Sin embargo el grupo de los cereales, en algunos de sus productos componentes ha sufrido una importante contracción tal es el caso del arroz que decreció en 38,8 por ciento y el maíz en 15,2 por ciento a nivel nacional; comparativamente los mismos cultivos, para el caso del departamento de Santa Cruz han sufrido también una disminución considerable de su producción. Según la CAO, la producción de arroz se redujo en 52 por ciento llegando, apenas, a las 230.000 TM. El maíz tuvo una contracción de su producción de 48,4 por ciento, llegando únicamente a las 463.000 TM en ambas campañas, es decir: verano e invierno; finalmente y aunque a nivel nacional experimentó un crecimiento, el trigo en Santa Cruz presentó una contracción de su producción en 14,5 por ciento situándose alrededor de las 117.500 TM. En el grupo de hortalizas, la producción de frejoles/porotos a nivel nacional se ha incrementado en 52,4 por ciento contando actualmente con 91.342 TM (Ver cuadro 14).

CUADRO 14
PRODUCCIÓN DE ALIMENTOS EN BOLIVIA
AÑOS 2011 - 2013

PRODUCTO	Producción (Toneladas métricas)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)
	2011/2012 ^(p)	2012/2013 ^(p)	2012/2013
Arroz con cáscara	588.706	360.450	(38,8)
Cebada en grano	46.503	48.004	3,2
Maíz en grano (*)	1.108.381	909.542	(17,9)
Quíinoa	50.566	61.182	21,0
Sorgo en grano(*)	394.626	477.317	21,0
Trigo(*)	145.862	226.865	55,5
Cacao	5.887	5.564	(5,5)
Café	14.810	32.144	117,1
Banano	254.187	262.683	3,3
Durazno	34.449	38.485	11,7
Mandarina	131.932	134.251	1,8
Naranja	171.221	186.259	8,8
Piña	59.990	60.747	1,3
Plátano	311.449	335.957	7,9
Uva	35.898	35.751	(0,4)
Ajo	7.107	7.112	0,1
Arveja	20.072	22.777	13,5
Cebolla	91.288	84.870	(7,0)
Frijol(*)	59.938	91.342	52,4
Haba	56.965	60.344	5,9
Maíz choclo	20.504	21.520	5,0
Tomate	51.748	49.600	(4,1)
Algodón	4.416	2.617	(40,7)
Caña de azúcar	7.602.558	8.310.002	9,3
Girasol(*)	181.398	292.985	61,5
Maní	16.538	20.485	23,9
Sésamo	13.024	8.550	(34,3)
Soya(*)	2.411.150	2.659.497	10,3
Papa	974.030	1.148.998	18,0
Yuca	272.071	237.308	(12,8)
Alfalfa	137.844	173.561	25,9
Avena berza	29.639	29.737	0,3
Cebada berza	148.288	179.613	21,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del INE (www.ine.gob.bo) Y MDRyT (www.agrobolivia.gob.bo).

(*) Incluye campaña de Invierno de año anterior

Nota: Los datos se encuentran actualizados a junio 2013.

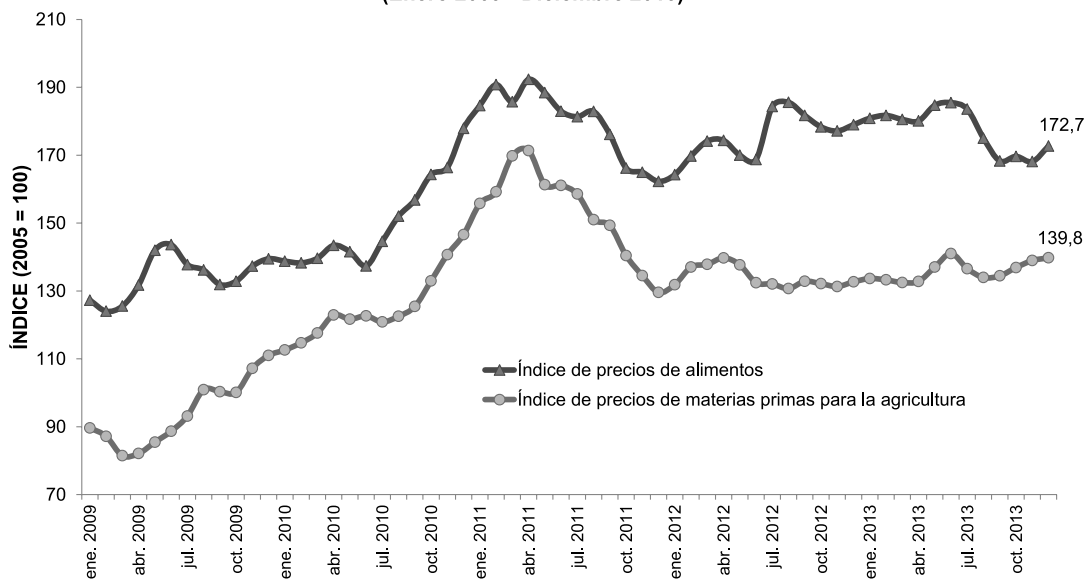
Para el caso de la soya específicamente en el departamento de Santa Cruz, según datos de la CAO, se registró un incremento de la producción de 1,8 por ciento llegando a superar las 1,9 millones de TM.²⁸ Los principales centros de producción de este producto son las zonas de las tierras bajas del este, específicamente la zona de Cuatro Cañadas, como la del norte integrado, específicamente el área de Minero, en ambas existen gran número de agricultores provenientes de la región andina. Pese a ello y los records de sus exportaciones, lo cual se expondrá más adelante, el precio internacional aunque estable y con ligera tendencia a la baja, en el mediano plazo se seguirá presentando atractivo. Sin embargo, la mejora de las condiciones de las vías de acceso, la seguridad jurídica contra los avasallamientos y la libertad de las exportaciones seguirán siendo una tarea pendiente para fomentar el crecimiento de su cultivo.

²⁸ Según información disponible en los últimos diez años la productividad de la soya en Bolivia fue en promedio de 2,04 TM/Ha. Mientras que la productividad en 2009 en Argentina fue de 6,0 TM/Ha, en Brasil 2,7 TM/Ha. y en Paraguay entre 1,6 a 2,8 TM/Ha.

3.3.3 Precios internacionales

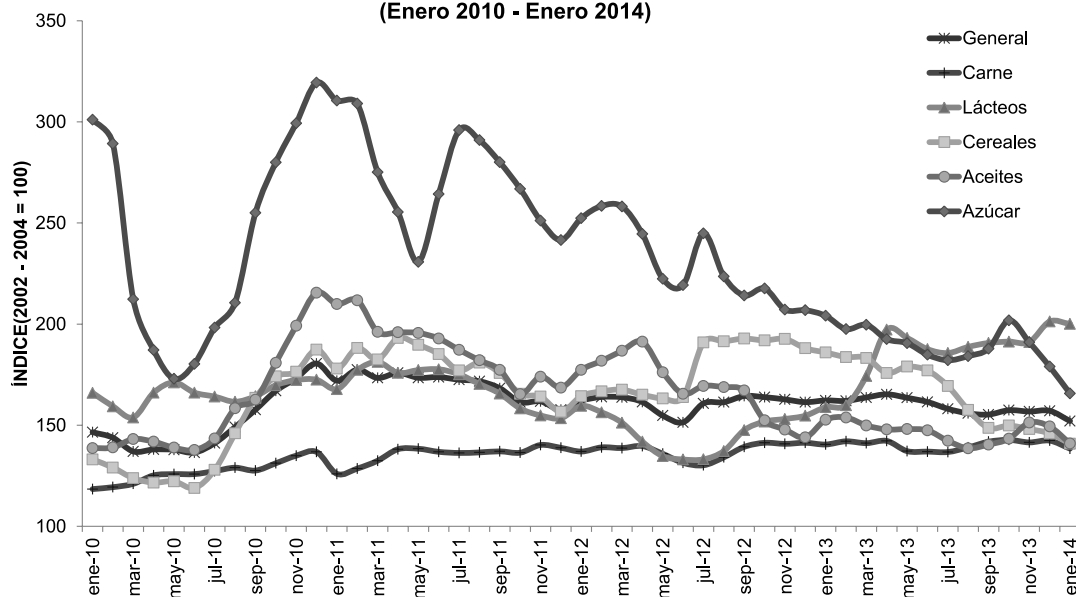
Durante el 2013, los precios internacionales de los alimentos (carnes, cereales, lácteos, aceites y azúcar) y de materias primas para la agroindustria se han mantenido elevados en el mercado mundial. Informes periódicos de las agencias de investigación y monitoreo de las actividades agrícolas y alimentos muestran una relativa estabilidad de precios de las materias primas destinadas a la agroindustria en el 2013, con una ligera alza en el último cuatrimestre del año. En cambio en el sector de alimentos la tendencia estable que se registró en el primer semestre del año, fue revertida en el segundo semestre del año, principalmente en el tercer trimestre (Ver gráfico 25).

GRÁFICO 25
ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS PARA LA AGRICULTURA E ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS
(Enero 2009- Diciembre 2013)



FUENTE:elaboración propia en base a datos de Index Mundi (www.indexmundi.com) 18/02/2014 .

GRÁFICO 26
ÍNDICE DE PRECIOS INTERNACIONAL DE LOS ALIMENTOS
 (Enero 2010 - Enero 2014)



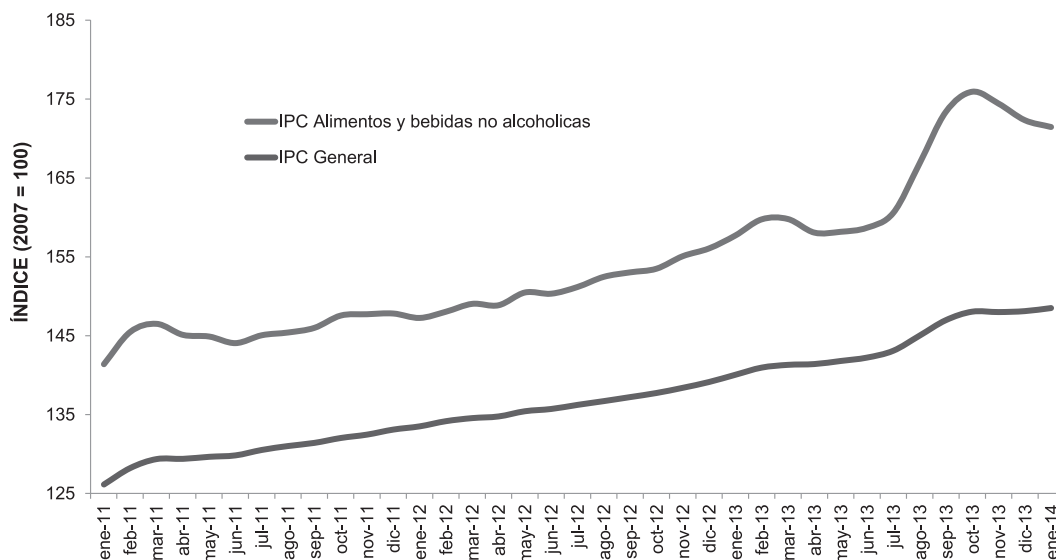
FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Organización de las Naciones Unidas y la Agricultura (www.fao.org).

Desde mediados del año 2011 solo los precios internacionales de azúcar han decrecido aceleradamente y la tendencia ha continuado en el año 2013, por los niveles de producción de los principales países productores y la acumulación de stocks en países industrializados, según datos del mercado de valores de Londres, al mes de mayo de 2013 el precio internacional del azúcar refinada se situaba en US\$ 477,6 la tonelada, mientras que en mayo de 2012 superaba los US\$ 620 la tonelada, denotando una reducción de 29 por ciento. En el caso de los cereales se presenta una pronunciada reducción de sus precios internacionales, principalmente en el segundo trimestre del año, aunque si bien continúa su disminución, en el último trimestre del 2013 se va estabilizando aunque la reducción continúa. Por el contrario, el rubro de los lácteos a partir del segundo trimestre del 2013, inician un constante y sostenido crecimiento por el resto de la gestión.

3.3.4 Precios y escasez de los alimentos en el mercado interno

Durante la gestión 2013 la inflación general acumulada fue de 6,48 por ciento mientras que la de alimentos de 10,13 por ciento. Comparada con el año precedente, la variación de precios de los alimentos es muy significativa, habiéndose registrado en el 2012 en 5,47 por ciento, mientras que la inflación general acumulada alcanzó 4,54 por ciento acumulada.

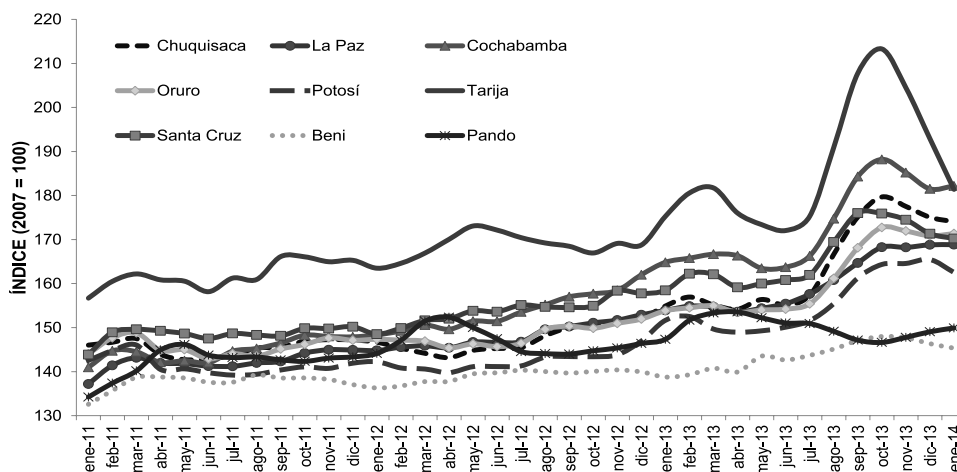
GRÁFICO 27
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Enero 2011 - Enero 2014)



FUENTE:elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo) 18/02/2014 .

Durante la gestión 2011, 2012 y parte del 2013, los precios de los alimentos en las ciudades capitales están aumentando progresivamente por encima de los precios de otros rubros y sectores. En Santa Cruz la variación de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas en el 2013 fue de 8,5 por ciento habiéndose registrado para el 2012 en 4,9 por ciento, en La Paz ocurre un fenómeno similar, habiéndose registrado en 2013 un 9,9 por ciento, siendo que en 2012 alcanzó 5,4 por ciento; sin embargo el caso más extremo se registra en Tarija que para el 2013 registró un incremento de 14,2 por ciento.

GRÁFICO 28
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR ALIMENTOS POR DEPARTAMENTOS
(Enero 2011 - Enero 2014)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo) 18/02/2014

3.3.5 Exportación de productos agropecuarios y/o alimentos

En términos de comercio exterior, se ha registrado un ínfimo crecimiento del 1,1 por ciento de las exportaciones de productos agropecuarios y alimentos elaborados durante la gestión 2013. En relación a todas las exportaciones, el sector agropecuario y agroindustrial ha contribuido con el 20 por ciento de las divisas del país. Los productos agropecuarios y alimentos elaborados explican el 93,6 por ciento de las exportaciones no tradicionales del país.

Entre los productos agrícolas, ganaderos, extracción de madera, silvicultura, además de alimentos, elaborados en la agroindustria nacional, se está exportando un valor total de US\$ 2.414,9 millones. En la gestión 2013 este tipo de exportaciones aumentó en 13,6 por ciento, destacándose la exportación de productos agropecuarios con valor agregado. El crecimiento de las exportaciones de productos agropecuarios y alimentos elaborados tuvo un valor de US\$ 289 millones respecto al 2012.

Entre los productos no tradicionales la soya y sus derivados han aumentado sus exportaciones en 21,8 por ciento constituyendo un record al superar la meta de los US\$ 1.000 millones, mientras que las exportaciones de girasol y sus derivados han aumentado en 7,5 por ciento. Otro complejo agroindustrial que ha podido aumentar considerablemente sus exportaciones (después de una baja en el mercado de exportación) ha sido el conglomerado de caña, azúcar, alcohol y derivados. En la gestión 2013 se ha exportado un total de US\$ 140,9 millones aumentando las exportaciones en más de US\$ 80 millones con respecto al 2012 (Ver cuadro 15).

CUADRO 15
EXPORTACIONES TOTALES EN BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2013(p)

ALIMENTOS	Valor (Millones de dólares)			Tasa de crecimiento (Porcentaje)
	2011	2012	2013(p)	2012/2013
NO TRADICIONALES	1.542,2	2.125,9	2.414,9	13,6
Soya y derivados	686,9	965,5	1.175,5	21,8
Girasol y derivados	78,0	102,6	110,3	7,5
Maderas y sus manufacturas	87,2	70,4	67,4	(4,4)
Joyería	53,0	68,6	123,4	79,9
Azúcar, alcohol y derivados	33,8	57,8	140,9	143,6
Cuero y sus manufacturas	52,8	50,5	58,2	15,1
Confecciones textiles	41,3	39,4	30,2	(23,4)
Otros productos	509,1	770,9	709,0	(8,0)
TRADICIONALES	7.571,8	9.524,9	9.627,8	1,1
Hidrocarburos	4.148,7	5.817,1	6.589,5	13,3
Minería	3.423,1	3.707,8	3.038,2	(18,1)
TOTAL	9.114,0	11.650,8	12.042,7	3,4

FUENTE: elaboración propia a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística 19/02/2014.

(p): preliminar.

3.3.6 Importación de alimentos

El valor de importación de alimentos y bebidas en la gestión 2013, según datos del Instituto Nacional de Estadística, fue de US\$ 641,3 millones, que representa el 6,9 por ciento del total importado a nivel nacional (Ver cuadro 16). Respecto al año anterior la importación de alimentos y bebidas se incrementó en casi US\$ 75 millones, lo que representa un crecimiento de 13,1 por ciento respecto al 2012. La producción de nuevas líneas de alimentos por parte de la industria nacional ya no está siendo suficiente respuesta para contener la importación de alimentos, al mismo tiempo otros factores como los climáticos y de logística de transporte no son los mejores aliados para el abastecimiento de los productos alimenticios de fuente local.

CUADRO 16
IMPORTACIONES EN BOLIVIA
AÑOS 2011 - 2013

IMPORTACIONES	Valor (Millones de dólares)		
	2011	2012(p)	2013(p)
Alimentos y bebidas	569,6	566,8	641,3
Resto	7.358,1	7.706,3	8.634,0
TOTAL	7.927,7	8.273,1	9.275,3

FUENTE: elaboración propia a partir de datos del Instituto Nacional de Estadística 19/02/2014.

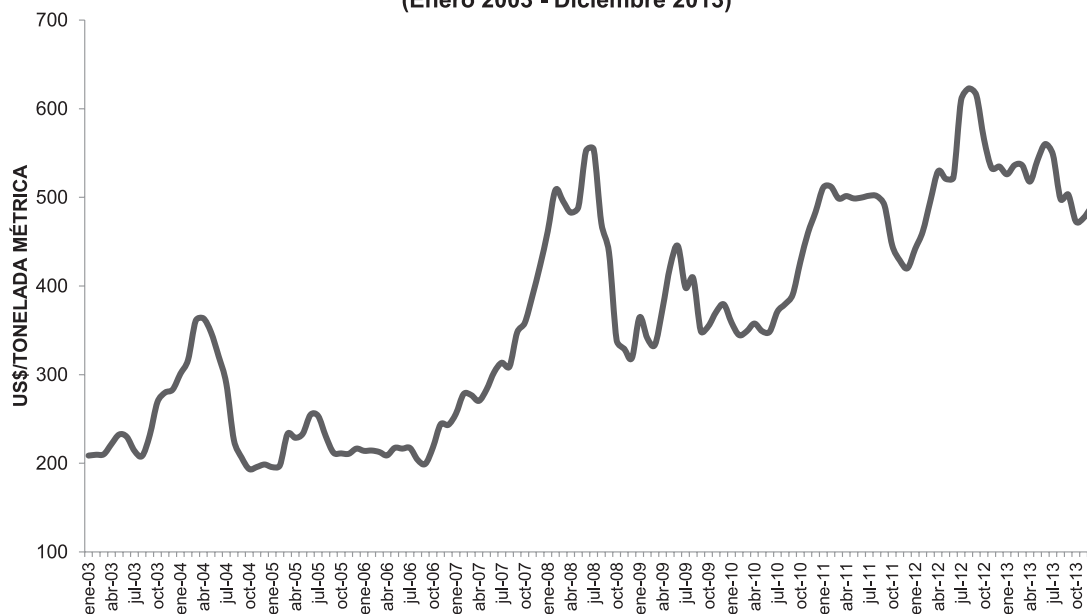
(p): preliminar.

3.3.7 La soya en el contexto internacional

A nivel internacional, según datos de la Cámara Paraguaya de Exportadores y Comercializadores de Oleaginosas (CAPECO) la producción mundial de soya en el periodo 2012/2013 fue de 267,58 millones de TM, siendo el líder Brasil con 30,3 por ciento, seguido de EEUU con 30,2 por ciento y Argentina con 20,5 por ciento. De los 267,58 millones de producción de soya, el 34,6 por ciento fue destinado a la exportación; de esta manera, en relación al total de su producción de soya, EEUU exportó un 50,5 por ciento, Brasil un 37,0 por ciento y Argentina un 16,7 por ciento. Sin embargo aunque en volumen solo haya producido 8,1 millones de TM, Paraguay, exporta más del 80 por ciento de su producción de soya a los mercados internacionales.

Durante el 2013, el precio internacional de la soya presentó una reducción acumulada anual de 8,1 por ciento, a pesar que en el primer semestre el precio presentó una subida de 4,9 por ciento, sin embargo en el segundo semestre la reducción del precio fue de 12,9 por ciento, tómease en cuenta que en el periodo 2012, el precio internacional de la soya tuvo un incremento de más del 25 por ciento. El precio internacional por tonelada de soya al cierre de año de las últimas 3 gestiones fue de US\$ 420 el 2011, US\$ 535 en 2012 y US\$ 489 en 2013, siendo el nivel más elevado, el registrado en el mes de agosto 2012 que se situó en US\$ 623 (Ver gráfico 29).

GRÁFICO 29
PRECIO INTERNACIONAL DE LA SOYA
(Enero 2003 - Diciembre 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de Index Mundi (www.indexmundi.com) 18/02/2014

3.3.8 El complejo oleaginoso en Bolivia

El complejo oleaginoso en Bolivia comienza a desarrollarse prácticamente en la década de los setenta en el departamento de Santa Cruz, adquiriendo importancia económica como complejo agroindustrial y exportador, en la década de los noventa.

La región de Santa Cruz, luego de 7 años (2003-2009) de alcanzar un rendimiento por hectárea por debajo de las 2 TM, a partir del 2010 se incrementó, hasta situarse en el 2013 en un promedio de 2,2 TM por hectárea. La producción de soya cruceña está concentrada en un 38 por ciento en productores nacionales, el resto corresponde a extranjeros, principalmente menonitas con 31 por ciento, brasileros con 16 por ciento y japoneses con 5 por ciento. Normalmente, las principales variedades de soya sembrada son Uirapurú con un 32 por ciento y la Cristalina con un 30 por ciento.

El cultivo del grano de soya en Bolivia se caracteriza por su doble estacionalidad. Por lo general, la campaña grande o de verano (63 por ciento) tiene como época de siembra los meses de octubre a diciembre, mientras que su cosecha es levantada en abril a mayo. La segunda siembra de invierno, (37 por ciento) se efectúa ente los meses de mayo a julio en pleno invierno, cosechando la producción a partir de septiembre. En cada estación intervienen diferentes tipos de productores, con diferencias importantes en términos de uso de insumos, maquinaria, pesticidas y otros insumos agropecuarios.

La expansión del cultivo de soya en el departamento de Santa Cruz obedece a varios factores: a la dotación de tierras baratas, a la existencia todavía de un mercado importante y en expansión de algunos países andinos, a la expansión de infraestructura industrial de procesamiento, y al empuje e iniciativa de empresarios bolivianos en el subsector. Actualmente Bolivia es el quinto productor más grande de América Latina, y noveno exportador de torta de soya a nivel mundial. Está considerado también entre los principales exportadores de aceite de soya en América Latina.

Sin embargo, los costos de producción de la soya son variables dependiendo de la zona donde se produzca, así por ejemplo, según datos de la CAO, en la zona integrada del departamento de producción el costo de producción de soya por hectárea sembrada bordea los US\$ 570, un 42 por ciento más que la zona de expansión, fundamentalmente debido a los mayores costos operativos para la aplicación de fungicidas e insecticidas, como en la aplicación de defensivos agrícolas. El costo de producción por hectárea es bastante competitivo, sin embargo el bajo rendimiento por hectárea y los altos costos de traslado y transporte, llegan a incidir negativamente para que el precio por tonelada de la soya boliviana tenga en relación a sus vecinos menor margen de ganancia.

Por otro lado, se puede establecer que los costos de producción son mucho menores en Bolivia que en el resto de los países sojeros de América Latina. Algunas estimaciones muestran que los costos de producción son casi la tercera parte de los considerados en Brasil y los Estados Unidos. Los costos de arrendamiento de una hectárea son considerablemente menores a los vigentes en países sojeros vecinos (incluyendo las buenas zonas sojeras de la Argentina que tienen altos rendimientos), probablemente por la alta fertilidad de las tierras, un clima benigno y la calidad de la genética utilizada. Por último, salvo en los Estados Unidos, donde los productores reciben subsidios complejos y de varios tipos y formas, los productores bolivianos cuentan con márgenes brutos y netos relativamente competitivos.

En relación al consumo mundial el consumo boliviano de soya y sus derivados resulta insignificante. El promedio de consumo doméstico de soya ronda las 670 mil TM en la actualidad, mientras que el consumo doméstico promedio del aceite de soya es de 38 mil TM. La torta de soya es el derivado de soya que más se exporta, casi en su mayoría a países andinos. Por tanto, se destinan cantidades residuales al consumo interno.

Las exportaciones de soya y derivados (torta y aceite) alcanzaron un valor de

US\$ 1.175,5 millones en 2013. Con respecto al anterior año las exportaciones subieron en 21,8 por ciento (aproximadamente US\$ 210 millones). La capacidad boliviana de almacenamiento de soya se ha incrementado notoriamente en los últimos años. En el 2005 la capacidad instalada de acopio era de 1,4 millones de TM (2005/06), que estaba bajo control de la industria aceitera y exportadores de soya. Asimismo, el sector agroindustrial y de exportación tenía 8 plantas procesadoras que en su conjunto procesaban 1,9 millones de TM al año. La inversión en silos de almacenamiento para todo el subsector sojero se estimaba en US\$ 135 millones (ANAPO 2005), con una capacidad estática de ensilaje de 1,7 mil TM. La inversión total directa en producción agrícola, plantas de procesamiento de semilla, almacenamiento e industrialización, se ubicaban dentro del rango de los US\$ 630 a US\$ 670 millones. Hoy, la capacidad de almacenamiento a aumentando considerablemente con inversiones importantes por parte de nuevas empresas en el rubro.

La mitad de la capacidad de almacenamiento se concentra en la zona de expansión, y la otra mitad se distribuye en la zona norte Integrada, que incluye las poblaciones de San José de Chiquitos, Mairana y Puerto Suárez. En relación a la capacidad de almacenamiento en TM, el 40 por ciento de los centros de acopio son de propiedad de la Empresa Gravetal (productora de aceite crudo, harina y cascarilla de soya peletizada), y el restante 60 por ciento se distribuye en las demás empresas (con el 21 por ciento, 20 por ciento y 19 por ciento del mercado respectivamente). Por el momento hay necesidad de actualizar y establecer la nueva distribución de la capacidad de almacenamiento del subsector, sobre todo la capacidad estática de ensilaje por regiones productoras, puesto que se han realizados importantes inversiones en el sub sector oleaginoso en los últimos años. A partir del 2013 empezó a operar la empresa Nutrioil que cuenta con plantas procesadoras y de almacenamiento en Puerto Suárez, dicha planta que representó una inversión superior a los US\$ 30 millones, una capacidad de procesamiento diario de 1.000 TM de soya y en dos años llegar a las 1.500 TM día, estar situada a pocos metros de la salida mediante Canal Tamengo le otorga una posición estratégica muy importante.

Ante los altos niveles de demanda de soya y derivados en la actualidad, los exportadores de soya apuntan a que la producción siga creciendo de manera competitiva. Sin embargo, el movimiento de mercancías se ha convertido en

una de las principales preocupaciones de los exportadores, dados los cuellos de botella en la cadena de suministros y, sobre todo, los conflictos sociales que impiden el flujo normal de traslado del grano, torta y aceite por los corredores de exportación. En este sentido, la logística de transporte se ha convertido en una limitación que inhibe considerablemente la competitividad del subsector (y el más grande complejo agroindustrial de la economía boliviana).

La distancia de los centros de producción a los mercados internacionales (sobre todo a los países de la CAN, que son actualmente los principales socios comerciales) es considerablemente mayor que la que tienen que recorrer los exportadores de los países vecinos, lo que hace que los costos de comercialización sean superiores. Por la vía del Atlántico la ruta de exportación es, por el momento, ferroviaria y fluvial. La nueva carretera asfaltada entre Santa Cruz y Puerto Suarez permitirá disminuir considerablemente el costo de transporte de la soya y, sobre todo, permitirá un mayor flujo comercial entre ambas zonas multiplicando las exportaciones e importaciones de mercancías por la vía fluvial como terrestre. Sin embargo, en este momento solo se utiliza el ferrocarril y la Hidrovía Paraguay – Paraná para la exportación de soya y sus derivados. Hay que señalar también que existe escasez de vagones ferroviarios en periodos pico de exportación para el transporte de grano de soya y derivados. Por otro lado, la coordinación en la carga y descarga de los productos del ferrocarril a las barcas en los puertos de la Hidrovía Paraná-Paraguay no siempre se realiza eficientemente y a bajo costo.

Es importante tener presente que el transporte fluvial es preferible al férreo y carretero, dados sus bajos costos (menores costos de fletes), mayor capacidad y manejo de carga a través de la estiba y desestiba, bajo consumo de energía (menor impacto ambiental), bajos costos de inversión y mantenimiento. Por ello mismo, la relevancia de la Hidrovía Paraná-Paraguay es significativa, al

ser un vínculo fluvial con países del MERCOSUR, por el lado oriental del continente sudamericano (Océano Atlántico). Con todo, la Hidrovía representa claramente un recorrido por demás largo y, por lo tanto, costoso, que merma el rendimiento de las empresas del rubro. La navegabilidad de la Hidrovía presenta deficiencias en todo su recorrido, dada su vulnerabilidad a la situación de la altura de las aguas que generan necesidades de dragado, canalización, dinamización del suelo, calado, y señalización, entre otros. Estas necesidades no son atendidas a cabalidad, debido a falta de consenso de los países involucrados (los problemas de navegabilidad se encuentran en territorio paraguayo), y por los efectos sobre el medio ambiente que surgirían del mantenimiento de la Hidrovía. A esto además se le suma la falta de infraestructura interna hacia los puertos de origen conectores del país con la Hidrovía.

3.3.9 Año internacional de la quinua

Un crecimiento importante en el rubro de los cereales, es la quinua que ha experimentado entre el 2012 y el 2013 un crecimiento del 35,89 por ciento su superficie cultivada sobrepasando las 130.000 hectáreas, por otro lado su producción sobrepasó las 60.000 TM métricas, creciendo alrededor del 21 por ciento, respecto al 2012. Sin embargo un dato que llama la atención está en el hecho que si bien la producción y la superficie cultivada se han incrementado, el nivel del rendimiento se ha visto reducido en 11 por ciento, pasando de un rendimiento por hectárea de 524 Kg en el 2012 a 466 Kg en el 2013. Pese a todo ello hay que destacar que el impulso generado desde el Gobierno Nacional y la comunidad internacional al consumo de la quinua denominando al año 2013 como “Año Internacional de la Quinua” ha sido trascendental, inclusive es parte del elemento alimenticio de diferentes programas alimenticios a nivel nacional.

CUADRO 17
PRODUCCIÓN, SUPERFICIE Y RENDIMIENTO DE LA QUINUA EN BOLIVIA
AÑOS 1990-2013

AÑO	Producción (Toneladas)	Superficie (Hectáreas)	Rendimiento (Kg/Ha)
1990	16,007	38,615	416
2000	23,235	35,715	651
2005	25,648	44,877	572
2010	36,854	64,77	569
2011	38,257	64,789	590
2012	50,566	96,544	524
2013	61,182	131 192	466

FUENTE:elaboración propia en base a datos del Ministerio de Desarrollo Rural (www.agrobolivia.gob.bo) 21/02/2014.

La quinua es un producto que se encuentra en franca expansión, tanto en producción, superficie cultivada como también en precio aunque con un ligero decrecimiento en los últimos años ya que de registra el 2011 a una razón de US\$ 3.115 la tonelada, el 2012 se redujo a los US\$ 3.044 la tonelada y para el 2013 se cotizó a US\$ 2.851 la tonelada; es decir, un efecto precio de -8,48 por ciento en los últimos dos años; pese a ello las perspectivas son por demás de alentadoras, fundamentalmente por la aceptación en el exterior que hace una alta propensión a la exportación, toda vez que para el 2013 se exportaron 19,957 TM que representaron para el país casi US\$ 57 millones, siendo el mercado de los Estados Unidos el receptor del 48 por ciento del volumen exportado.

El desempeño del “grano de oro” del occidente de Bolivia ha sido importante y se presenta con grandes perspectivas a futuro tanto en su consumo interno como el de su mayor exportación, sin embargo esta realidad no está correctamente expresada en la medición del IPC, puesto que tal indicador refleja en su estructura de ponderaciones a la quinua con un peso de 0,004 por ciento a nivel nacional, concentrándose únicamente dicho peso relativo en Oruro, que refleja 0,20 por ciento.

4. Institucionalidad

En este apartado, completamos el análisis del desempeño productivo repasando los indicadores que miden los aspectos institucionales, claves para la atracción de inversiones; institucionalidad y corrupción entre otros. Se analiza el informe de Doing Business 2014 (DB-2014) del Banco Mundial, y el informe del Índice de Libertad Económica (ILE) de The Heritage Foundation también publicado en el presente año.

El informe DB-2014 presenta información de junio 2012 a junio 2013. Este informe ubica al país en el puesto 162 de un total de 189 países elegidos en los cinco continentes, situación que ha mostrado un cambio negativo en relación al anterior informe, en el cual ocupaba el puesto 153. El siguiente cuadro presenta los indicadores de competitividad en relación a la facilidad de apertura de un negocio y protección de los inversores.

Al igual que en gestiones anteriores, la facilidad de apertura de un negocio es sustancialmente menor en otros países y regiones del mundo. En particular, el número de procedimientos para lograr la apertura del negocio es 66 por ciento superior al promedio de los países industrializados (OCDE) y de América Latina y el Caribe. De igual manera, el número de días necesarios para la apertura del negocio en nuestro país es 49, en comparación a los 36 días promedio de América Latina y el Caribe y 11,1 días necesarios en los países OCDE. Adicionalmente, el costo incurrido en la apertura de un negocio es 71,6 por ciento (como porcentaje del ingreso per cápita) en comparación a 33,1 por ciento y 3,6 por ciento para América Latina y el Caribe y países OCDE respectivamente (Ver cuadro 18).

CUADRO 18
INDICADORES DE COMPETITIVIDAD
Junio 2012-Junio 2013
APERTURA DE UN NEGOCIO

Indicador	Bolivia	América Latina y el Caribe	OCDE (Promedio)
Procedimientos (número)	15,0	9,0	5,0
Tiempo (días)	49,0	36,1	11,1
Costo (% de ingreso per cápita)	71,6	33,1	3,6
Capital mínimo pagado (% de ingreso per cápita)	1,8	3,6	10,4
PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN			
Procedimientos (número)	16,0	13,0	13,0
Tiempo (días)	175,5	215,5	147,1
Costo (% de ingreso per cápita)	61,4	136,6	84,1
PROTECCIÓN DE LOS INVERSORES			
Índice de responsabilidad de los directores (0-10)	5,0	5,0	5,0
Índice de facilidad para juicios de accionistas (0-10)	6,0	6,0	7,0
Índice de fortaleza de protección de inversores (0-10)	4,0	4,9	6,2

FUENTE: elaboración propia en base a Banco Mundial ,Doing Business 2014 (www.doingbusiness.org).

Nota: Los datos están actualizados a Junio de 2013.

En relación a los costos incurridos en la obtención de los permisos de construcción, nuestro país muestra una situación más favorable que el promedio de América Latina y el Caribe, en términos de tiempo (en días) y costo (como porcentaje del ingreso per cápita). Por último, los indicadores de protección a los inversores señala que nos encontramos en el nivel promedio de América Latina y el Caribe.

Complementamos nuestro análisis de institucionalidad con los resultados publicados en el Índice de Libertad Económica 2014, que presenta resultados para 185 países en el mundo, ordenando los mismos en un ranking de libertad económica, que mide la libertad de acción de los agentes económicos en áreas definidas como eficiencia regulatoria, tamaño de gobierno, apertura de mercados y cumplimiento de reglas de juego en cada país analizado. Los países con mayores niveles de libertad económica han mostrado un desempeño muy superior al resto de países en términos de crecimiento económico, ingreso per cápita, así como en los sistemas de salud, educación, protección al medio ambiente y reducción de la pobreza. En el contexto latinoamericano, Chile es el país que se encuentra en el primer

lugar del ranking, y a nivel mundial continua por segundo año consecutivo en el puesto 7. En relación a la situación de Bolivia, el informe ILE le otorga un puntaje global de 48,4 puntos, que nos ubica en el puesto 158 (dos puestos más abajo que en el anterior informe); y refleja una significativa disminución en las libertades institucionales (en el ámbito de derechos de propiedad, corrupción y condiciones laborales). Así también, cuando realizamos la comparación con los países de Latinoamérica y el Caribe, Bolivia ocupa la posición 25 (de un total de 29 países) y bastante alejado del promedio de los principales países industrializados.

En el cuadro 11 podemos observar que Bolivia presenta algunos indicadores de Libertad Económica (libre y/o mayormente libre) en los aspectos fiscales, monetarios y de comercio; además que el gasto del gobierno se sitúa como moderadamente libre.

CUADRO 19
SCORE DE LIBERTAD ECONÓMICA
AÑO 2014

Pais	Negocios	Comercio	Fiscal	Gasto de Gobierno	Monetario	Inversión	Financiera	Derechos de propiedad	Corrupción	Laboral	Ranking Regional
Chile	69,3	82,0	76,5	83,8	84,1	90,0	70,0	90,0	72,3	69,3	1,0
Uruguay	74,5	82,5	77,4	68,0	72,1	80,0	30,0	70,0	70,6	68,1	5,0
Colombia	85,2	78,8	80,6	74,9	78,8	75,0	70,0	50,0	33,2	80,5	3,0
Perú	70,6	87,0	79,1	89,1	83,3	70,0	60,0	40,0	34,0	61,4	7,0
Paraguay	58,0	81,1	96,2	89,0	80,9	75,0	60,0	30,0	20,5	28,9	15,0
Brasil	53,8	69,3	68,8	54,1	69,9	55,0	60,0	50,0	37,9	49,8	20,0
Bolivia	53,4	77,6	87,1	62,5	70,0	15,0	50,0	10,0	28,1	29,9	25,0
Ecuador	52,8	71,8	79,8	41,8	66,1	30,0	40,0	20,0	26,0	52,0	26,0
Argentina	53,9	68,9	63,5	49,9	60,0	30,0	30,0	15,0	29,5	44,9	27,0
Venezuela	43,4	62,7	75,3	51,8	49,7	5,0	20,0	5,0	16,5	33,7	28,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Fundación Heritage (2014 Index of Economic Freedom).

NOTA: (100-80) libre, (79,9-70) mayormente libre, (69,9-60) moderadamente libre, (59,9-50) moderadamente no libre, (49,9-0) reprimido.

Sin embargo, predominan aquellos indicadores que se sitúan en los grados inferiores de libertad (y/o represión). Los indicadores de negocios y financieros se consideran moderadamente no libres; entre los que se acercan a una situación de represión corresponden a 4 de 11 indicadores, que explican la No Libertad para: la inversión, derechos de propiedad, corrupción y derechos laborales.

Finalmente, de acuerdo al Informe de Libertad Económica, Bolivia ha sido

parte de las evaluaciones de los últimos 20 años, a través de los cuales el ILE de nuestro país se ha deteriorado en 8,5 puntos, situándose en la sexta peor caída en términos de libertad a nivel mundial. Bolivia fue considerada como una economía moderadamente libre en los primeros diez años de ranking, sin embargo, a partir del año 2005 se ha iniciado una espiral de deterioro constante, ingresando al grupo de economías en estado de represión en los últimos dos años. Si bien los elevados precios de las materias primas han propiciado un importante crecimiento económico, el comportamiento de éste crecimiento en el largo plazo permanece restringido por los vacíos institucionales.

Consideraciones adicionales

De acuerdo al análisis realizado, podemos destacar los siguientes aspectos del crecimiento económico de Bolivia, observados al tercer trimestre del 2013:

- Las actividades económicas que lideran el crecimiento del PIB son: hidrocarburos, industria manufacturera, transporte y comunicaciones y establecimientos financieros.
- Las decisiones de inversión pública e inversión extranjera directa, apuntan al fortalecimiento de los sectores extractivos de materias primas, en particular, petróleo y gas natural.
- Las características del crecimiento económico observado, muestra señales hacia una mayor dependencia en la producción y exportación de materias primas.
- Consideramos importante iniciar un trabajo de investigación sobre los factores que determinan el grado de innovación tecnológica que acompaña a las inversiones, como elemento central del crecimiento potencial del país en el largo plazo.
- Finalmente, subrayamos la preocupación sobre los niveles de falta de libertad económica y represión en aspectos tales como derechos de propiedad, corrupción y derechos laborales.

III SECTOR EXTERNO

En 2013, Bolivia siguió beneficiándose de las condiciones externas favorables. El país continuó mostrando en 2013 superávits en la cuenta corriente y en la balanza de pagos global. Sin embargo, el sector externo mostró un menor dinamismo en comparación a los años precedentes, como evidencia que la bonanza económica habría llegado a su punto máximo. Se observa por ejemplo, un menor crecimiento de las exportaciones en relación a las importaciones, como resultado principalmente de menores precios externos. Por otra parte, se destaca un importante aumento en la inversión extranjera directa y también en el endeudamiento externo. Todos estos factores han generado una acumulación importante de reservas internacionales por parte del Banco Central de Bolivia (BCB), pero también han acentuado la apreciación del tipo de cambio real.

1. Balanza de Pagos

El saldo global de la balanza de pagos siguió mostrando niveles importantes de superávit, el que sin embargo experimentó una ligera caída en 2013. Con datos a septiembre, el superávit cayó de US\$ 1.065 millones (5,5 por ciento del PIB) en 2012 a US\$ 1.035 millones (4,7 por ciento del PIB). El superávit observado sin embargo permitió al Banco Central de Bolivia una acumulación de reservas internacionales netas por US\$ 503,4 millones en 2013 (Ver cuadros 20 y 31).

CUADRO 20
RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS
AÑOS 2011-2013

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Como porcentaje del PIB (Porcentajes)		
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)
Cuenta Corriente	279,3	1.500,4	1.129,8	1,6	7,7	5,1
Balanza comercial de bienes	514,4	2.110,2	1.972,9	2,9	10,8	9,0
Renta factorial (neta)	(912,2)	(1.183,1)	(1.429,4)	(5,2)	(6,1)	(6,5)
servicios (netos)	(218,3)	(354,5)	(362,6)	(1,2)	(1,8)	(1,6)
Tranferencias unilaterales	895,4	927,8	948,9	5,1	4,8	4,3
Capital y financiera (incluye E y O)	1.111,3	(435,5)	(94,9)	6,3	(2,2)	(0,4)
capital y financiera (excluye E y O)	645,5	49,2	(210,2)	3,7	0,3	(1,0)
Tranferencias de capital	4,3	3,5	(1,0)	0,0	0,0	(0,0)
Inversion extranjera directa (neta)	767,6	1.016,7	1.365,7	4,4	5,2	6,2
Inversion de cartera	149,1	(200,0)	(369,4)	0,8	(1,0)	(1,7)
Otro capital	(275,6)	(771,1)	(1.205,5)	(1,6)	(4,0)	(5,5)
Errores y Omisiones	465,8	(484,7)	115,3	2,7	(2,5)	0,5
TOTAL BALANZA DE PAGOS	1.390,5	1.064,9	1.034,9	7,9	5,5	4,7

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 10/03/2014

(p) Preliminar

NOTA: Por ajustes que realiza el BCB, el resultado de la balanza comercial no coincide con los datos del INE

La caída observada se debió al menor superávit en la cuenta corriente y al déficit en la cuenta de capital y financiera de uno por ciento del PIB. Esta última había mostrado un superávit de 0,3 por ciento del PIB en 2012. La partida de errores y omisiones en contraposición presentó un superávit de 0,5 por ciento del PIB en contraste al déficit de 2,5 por ciento del PIB observado en 2012, lo que contribuyó a reducir la caída en el superávit global de la balanza de pagos.

1.1 Balanza en Cuenta Corriente

El superávit en cuenta corriente, también con datos a septiembre, se redujo de US\$ 1.500 millones (7,7 por ciento del PIB) en 2012 a US\$ 1.130 millones (5,1 por ciento del PIB) en 2013 (Ver cuadro 21). Esta caída se explica por el menor superávit en la balanza comercial y el mayor déficit en los flujos netos de renta factorial y de servicios.

CUADRO 21
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE
(A septiembre de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Porcentaje del PIB (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)
Cuenta corriente	279,3	1.500,5	1.129,9	7,7	5,1	437	(25)
Balanza comercial de bienes	514,4	2.110,2	1.972,9	10,8	9,0	310,2	(6,5)
Exportaciones (FOB)	6.157,9	7.984,0	8.555,7	40,9	38,8	29,7	7,2
Importaciones (CIF)	5.643,5	5.873,8	6.582,8	30,1	29,9	4,1	12,1
Renta factorial (neta)	(912,2)	(1.183,1)	(1.429,4)	(6,1)	(6,5)	29,7	20,8
Intereses recibidos (BCB y privados)	75,4	108,3	160,0	0,6	0,7	43,6	47,7
Intereses debidos	(111,4)	(87,9)	(100,1)	(0,5)	(0,5)	(21,1)	13,9
Otra renta de inversión (neta)	(903,3)	(1.215,2)	(1.498,5)	(6,2)	(6,8)	34,5	23,3
Renta del trabajo (neta)	27,2	11,7	9,2	0,1	0,0	(57,0)	(21,4)
Servicios (netos)	(218,3)	(354,5)	(362,6)	(1,8)	(1,6)	62,4	2,3
Transferencias	895,4	927,8	948,9	4,8	4,3	3,6	2,3
Oficiales excluido HIPC	141,6	145,4	131,0	0,7	0,6	2,7	(9,9)
Donaciones por alivio HIPC	6,7	7,2	3,9	0,0	0,0	7,5	(45,8)
Privadas	747,1	775,2	814,0	4,0	3,7	3,8	5,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 12/02/2014.

FOB: por su sigla en inglés *Free on board* (libre a bordo).

CIF: por su sigla en inglés *Cost, Insurance and Freight* (costo, seguro y flete).

(p) Preliminar

La caída en el superávit de la balanza comercial se explica por el mayor crecimiento de las importaciones en relación a las exportaciones y el mayor déficit resultante de los mayores flujos netos negativos por concepto de otra renta de inversión, que comprende la remisión de utilidades por parte de los inversionistas externos en el país. A septiembre, el saldo negativo de este último rubro creció en 23,3 por ciento, llegando a US\$ 1.498,5 millones (6,5 por ciento del PIB). El déficit del balance neto de servicios no factoriales por su parte creció en 2,3 por ciento, llegando a septiembre de 2013 a un saldo negativo de US\$ 363 millones (1,6 por ciento del PIB).

Las transferencias por su parte, si bien aumentaron en valores absolutos, presentan una caída en términos de porcentaje del PIB. Se observa una caída en las transferencias oficiales, evidenciando la menor dependencia que tiene el país de las donaciones, mientras que las transferencias privadas tendieron a aumentar.

1.1.1 Balanza Comercial

Como se explicó anteriormente, la caída en la balanza comercial se explica por el mayor crecimiento de las importaciones en relación a las exportaciones. Los datos a diciembre muestran que mientras que las exportaciones crecieron en 2,1 por ciento las importaciones lo hicieron en 12,1 por ciento, lo que redujo el superávit comercial en US\$ 752 millones (Ver cuadro 22).

1.1.1.1 Exportaciones

Las exportaciones crecieron en US\$ 249 millones, llegando en 2013 a US\$ 12.042 millones. Este crecimiento se debió al buen comportamiento de las exportaciones de hidrocarburos y no tradicionales, que crecieron respectivamente en 11,5 por ciento y 12 por ciento. Contrariamente, las exportaciones mineras presentaron una caída de 18,4 por ciento. Las tendencias observadas en las exportaciones sectoriales no modificaron la alta incidencia que los sectores extractivos tienen en las exportaciones del país, que en 2013 se situaron en un 80 por ciento (Ver cuadro 23).

CUADRO 22
BALANZA COMERCIAL DE BIENES

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Variaciones 2012-2013	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Balanza comercial de bienes	1.210,0	3.512,6	2.760,3	(752,3)	(21,4)
Exportaciones (FOB)	9.145,8	11.793,7	12.042,7	249,0	2,1
Importaciones (CIF)	7.935,7	8.281,0	9.282,3	1.001,3	12,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo)
17/02/2014.

(P) Preliminar

CUADRO 23
EXPORTACIONES DE BOLIVIA
AÑOS 2011-2013

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura Porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2012-2013		
	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)	Participación (Porcentajes)
Hidrocarburos	5.909,9	6.589,5	50,1	54,7	679,6	11,5	272,9
Minería	3.742,0	3.054,7	31,7	25,4	(687,3)	(18,4)	(276,1)
No Tradicionales	2.141,7	2.398,4	18,2	19,9	256,7	12,0	103,1
TOTAL	11.793,7	12.042,7	100	100	249,0	2,1	100

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo) 12/02/2014.

(p) Preliminar

El crecimiento de las exportaciones se debió fundamentalmente al crecimiento de los volúmenes exportados, que aumentaron en términos ponderados en 47,2 por ciento, mientras que los precios exhibieron una caída significativa de 30,6 por ciento, también en términos ponderados (Ver cuadro 24).

CUADRO 24
EFECTOS PRECIO Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES
AÑOS 2012-2013

	Valor (Millones de US\$)		Variación (Millones de US\$)			Variación (Porcentaje)		
	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto precio
TOTAL MINERÍA	3.742,0	3.054,7	(687,3)	4.258,8	(4.946,1)	(18,4)	113,8	(61,8)
Plata	1.196,7	1.001,5	(195,2)	132,7	(328,0)	(16,3)	11,1	(24,7)
Oro	1.095,3	561,8	(533,4)	4.109,6	(4.643,0)	(48,7)	375,2	(89,2)
Zinc	738,9	750,3	11,4	17,2	(5,8)	1,5	2,3	(0,8)
Estaño	355,3	373,0	17,7	(23,1)	40,8	5,0	(6,5)	12,3
Plomo	157,9	167,3	9,4	2,8	6,6	6,0	1,8	4,1
Antimonio	64,6	51,7	(12,9)	9,6	(22,5)	(20,0)	14,9	(30,3)
Wolfram	22,0	30,2	8,2	0,5	7,7	37,0	2,1	34,2
Otros minerales	111,3	118,9	7,6	9,5	(1,9)	6,9	8,5	(1,5)
TOTAL HIDROCARBUROS	5.909,9	6.589,5	679,6	889,0	(209,4)	11,5	15,0	(3,1)
Gas Natural	5.478,5	6.113,4	634,9	864,9	(230,0)	11,6	15,8	(3,6)
Otros hidrocarburos	431,4	476,1	44,7	24,2	20,5	10,4	5,6	4,5
TOTAL NO TRADICIONALE	2.141,7	2.398,4	256,7	413,5	(156,7)	12,0	19,3	(6,1)
Soya	979,9	1.163,9	184,0	286,0	(102,1)	18,8	29,2	(8,1)
Castaña	145,6	129,5	(16,1)	(8,2)	(7,9)	(11,1)	(5,6)	(5,8)
Maderas	61,9	59,6	(2,3)	(10,7)	8,4	(3,7)	(17,3)	16,5
Cueros	50,5	58,2	7,6	13,4	(5,8)	15,1	26,6	(9,1)
Bebidas	48,9	70,9	22,0	25,4	(3,4)	45,0	52,0	(4,6)
Joyería con oro importada	36,7	41,2	4,5	20,7	(16,2)	12,2	56,3	(28,2)
Joyería	22,2	73,1	51,0	24,3	26,6	230,0	109,8	57,3
Azúcar	23,6	72,2	48,6	54,7	(6,1)	205,8	231,6	(7,8)
Café	18,7	15,5	(3,2)	(1,4)	(1,8)	(17,1)	(7,3)	(10,6)
Algodón	2,8	1,3	(1,6)	(1,7)	0,1	(55,6)	(60,2)	11,6
Cacao	2,6	2,0	(0,6)	(0,7)	0,1	(23,7)	(26,5)	3,9
Gomas	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	0,0	(74,1)	(82,2)	45,5
Otros	748,2	711,1	(37,1)	11,6	(48,7)	(5,0)	1,6	(6,4)
TOTAL EXPORTACIONES	11.793,7	12.042,7	249,0	5.561,3	(5.312,3)	2,1	47,2	(30,6)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo) 21/02/2014.

(p) Preliminar

Todos los sectores de exportación presentaron tasas de crecimiento positivas en los volúmenes exportados: minería 113,8 por ciento, hidrocarburos 15 por ciento y no tradicionales 19,3 por ciento. El elevado incremento en las exportaciones mineras se debió al comportamiento del oro, cuyo volumen exportado, de acuerdo a información disponible del INE, creció en 375 por ciento durante 2013. (Sin embargo, como se hizo notar en el examen del sector minero, en el sector real, el origen de la alta exportación de oro no tiene base en los registros de la producción habitual de oro. Por otra parte, esta exportación está registrada como “desperdicios” de oro y es atribuida a la

Minería Cooperativa y Comercializadores y no corresponden a una operación minera productiva establecida en el país, de manera que no se incorporó este oro en los registros de producción). Continuando con el análisis fue también importante el crecimiento en los volúmenes exportados de antimonio (14,9 por ciento) y plata (11,1 por ciento). Las cantidades exportadas de hidrocarburos crecieron en 15 por ciento por los mayores volúmenes de gas natural vendidas en el exterior. Las cantidades exportadas de productos no tradicionales fueron mayores en 19,3 por ciento, debido al crecimiento en los volúmenes exportados de azúcar (231,6 por ciento), joyería (109,8 por ciento) y bebidas.

De igual manera, todos los sectores de exportación experimentaron caídas en los precios externos. Los precios de la minería cayeron en términos ponderados en 61,8 por ciento. Nuevamente, el precio de las exportaciones de oro presenta un comportamiento inusual, que de acuerdo a las cifras publicadas por el INE habría caído en 89,2 por ciento. También hubo caídas importantes en los precios de exportación de la plata (24,7 por ciento) y del antimonio (30,4 por ciento). Los precios de exportación de hidrocarburos registraron una caída menor (-3,1 por ciento). Finalmente, los precios externos de los productos no tradicionales cayeron en 6,1 por ciento, habiendo sido importantes las reducciones en los precios de la joyería, café y soya.

Los departamentos de Tarija, Santa Cruz y Potosí siguieron concentrando la mayor parte de las exportaciones, llegando en 2013 a un 80 por ciento del total. Tarija y Santa Cruz presentaron crecimiento en sus exportaciones, mientras que Potosí presenta una caída. El departamento de La Paz, que en 2012 había presentado un importante aumento en sus exportaciones, registra una caída de 32 por ciento, reduciendo su participación de 10,3 por ciento del total exportado en 2012 a 6,9 por ciento en 2013 (Ver cuadro 25).

CUADRO 25
EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO
AÑOS 2011-2013

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2012-2013	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Tarija	2.609,4	3.987,1	4.568,7	33,8	37,9	581,6	14,6
Santa Cruz	2.145,4	3.002,1	3.321,9	25,5	27,6	319,9	10,7
potosí	2.456,2	2.017,6	1.866,2	17,1	15,5	(151,4)	(7,5)
La Paz	539,4	1.220,4	829,4	10,3	6,9	(391,0)	(32,0)
oruro	607,6	534,2	554,9	4,5	4,6	20,6	3,9
Chuquisaca	244,4	451,7	194,3	3,8	1,6	(257,3)	(57,0)
Cochabamba	396,2	433,3	567,3	3,7	4,7	134,0	30,9
Beni	129,2	127,3	120,5	1,1	1,0	(6,8)	(5,3)
Pando	17,9	20,1	19,4	0,2	0,2	(0,6)	(3,2)
TOTAL	9.145,8	11.793,7	12.042,7	100	100	249,0	2,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo) 12/02/2014.

(p) Preliminar.

Con respecto a los países de destino de las exportaciones, también existe una alta concentración, ya que Brasil, Argentina y Estados Unidos concentran el 64 por ciento del total exportado. En 2013, las exportaciones a Brasil y Argentina registraron aumentos, mientras que las exportaciones a Estados Unidos cayeron en 30,6 por ciento. La mayor parte de las exportaciones bolivianas han estado dirigidas a países de la región. Los países latinoamericanos absorbieron casi el 68 por ciento de las exportaciones del país (Ver cuadro 26).

CUADRO 26
EXPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE DESTINO
AÑOS 2011-2013

PAÍS DE DESTINO	Valor (Millones de dólares)			Estructura Porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2012-013	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	3.030,1	3.665,3	4.029,9	31,1	33,5	635,2	9,9
Argentina	1.059,1	2.109,4	2.439,0	17,9	20,3	1.050,3	15,6
Estados Unidos	876,7	1.746,2	1.211,8	14,8	10,1	869,5	(30,6)
Perú	461,0	622,6	618,2	5,3	5,1	161,6	(0,7)
Japón	540,0	441,8	417,5	3,7	3,5	(98,2)	(5,5)
Colombia	259,3	414,6	647,8	3,5	5,4	155,3	56,2
Corea (Sur) República de	419,1	358,0	404,6	3,0	3,4	(61,1)	13,0
Bélgica	377,7	334,6	239,8	2,8	2,0	(43,1)	(28,3)
China	336,6	314,4	312,6	2,7	2,6	(22,2)	(0,6)
Venezuela	286,4	303,8	147,0	2,6	1,2	17,4	(51,6)
Suiza	306,0	272,5	165,6	2,3	1,4	(33,6)	(39,2)
Ecuador	89,6	223,1	138,2	1,9	1,1	133,5	(38,0)
Chile	149,8	224,0	148,3	1,9	1,2	74,2	(33,8)
Resto de países	954,5	763,4	1.122,3	6,5	9,3	(191,1)	47,0
Total	9.145,8	11.793,7	12.042,7	100	100	2.647,9	2,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo) 12/02/2014.

(p) Preliminar.

1.1.1.2 Importaciones

El crecimiento de las importaciones se debió al mayor valor importado observado en todas las categorías de importación: bienes intermedios, crecieron en 9,3 por ciento, bienes de capital 23,3 por ciento y bienes de consumo 8,8 por ciento. En 2013, los bienes intermedios representaron más de la mitad del valor importado (Ver cuadro 27).

CUADRO 27
IMPORTACIONES DE BOLIVIA
AÑOS 2011-2013

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentaje)		Variaciones 2012-2013	
	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)
Bienes intermedios ⁽¹⁾	4.979,5	5.440,5	60,1	58,6	461,0	9,3
Bienes de capital	1.791,3	2.209,3	21,6	23,8	418,0	23,3
Bienes de consumo ⁽²⁾	1.486,9	1.618,1	18,0	17,4	131,2	8,8
Otros ⁽²⁾	23,4	14,4	0,3	0,2	(9,0)	(38,3)
TOTAL	8.281,0	9.282,3	100	100	1.001,3	12,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo) 13/02/2014.

(1) Combustibles y lubricantes; equipo de transporte, sus piezas y accesorios; y suministros industriales no especificados en otra partida.

(2) Alimentos y bebidas y artículos de consumo no especificados en otra partida

(3) Efectos personales y bienes no especificados en otra partida.

(p) Preliminar.

Dentro de los bienes intermedios, las importaciones de equipo de transporte, piezas y accesorios y las de suministros industriales fueron las que registraron un mayor dinamismo, creciendo éstas en 23,4 por ciento, y 7,7 por ciento respectivamente. Las importaciones de combustibles y lubricantes por otra parte presentaron una caída después de varios años de continuo crecimiento. Las de combustible representaron el 13,1 por ciento del total importado en 2013. En lo que respecta a los bienes de consumo final, las correspondientes a alimentos y bebidas crecieron en 13,1 por ciento (Ver cuadro 28).

CUADRO 28
IMPORTACIÓN DE BOLIVIA SEGUN GRANDES CATEGORIAS ECONOMICAS
AÑOS 2011 - 2013

DETALLE	Valor (Millones de dolares)		Estructura porcentual (porcentaje)		Variaciones 2012 - 2013		
	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (millones de dolares)	Relativa (porcentaje)	Incidencia (porcentaje)
Suministros industriales	2532,5	2728,3	30,6	29,4	195,8	7,7	,24
Bienes de capital	1791,3	2209,3	21,6	23,8	418,0	23,3	5,0
Combustibles y lubricantes	1233,1	1214,6	14,9	13,1	-18,5	-1,5	-0,2
Equipo de transporte, piezas y accesorios	1233,9	1497,6	14,7	16,1	283,7	23,4	3,4
Artículos de consumo	970,1	976,8	11,1	10,5	56,7	6,7	0,7
Alimentos y bebidas	366,8	641,3	6,8	6,9	74,5	13,1	0,9
Bienes no especificados en otras partidas	15,4	7,4	0,2	0,1	8,1	-52,3	-0,1
Efectos personales	7,9	7,1	0,1	0,1	0,9	11,1	0,0
TOTAL	8281,0	9282,3	100	100	1001,3	12,1	12,1

FUENTE : elaboración propia en base de datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo)13/02/2014.

(p) preliminar.

Siete países concentraron más del 70 por ciento de las importaciones del país, siendo Brasil el país con mayor peso (17,1 por ciento del total importado), seguido por China, Argentina y Estados Unidos. Alrededor del 50 por ciento de las importaciones provinieron de países latinoamericanos (Ver cuadro 29).

CUADRO 29
IMPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
AÑOS 2011-2013

PAÍS	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentaje)		Variaciones 2012-2013	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)
Brasil	1.395,5	1.523,1	1.591,2	18,4	17,1	68,1	4,5
China	1.112,7	1.088,3	1.250,7	13,1	13,5	162,5	14,9
Argentina	966,4	1.086,0	1.006,5	13,1	10,8	(79,5)	(7,3)
Estados Unidos	889,6	910,0	1.167,8	11,0	12,6	257,8	28,3
Perú	472,3	557,6	598,6	6,7	6,4	41,0	7,4
Venezuela	526,2	446,1	15,6	5,4	0,2	(430,5)	(96,5)
Chile	308,5	382,1	573,0	4,6	6,2	190,8	49,9
Japón	598,9	369,2	464,9	4,5	5,0	95,7	25,9
México	188,9	232,4	279,4	2,8	3,0	47,1	20,2
Italia	93,8	170,9	119,6	2,1	1,3	(51,3)	(30,0)
Alemania	142,9	162,0	236,0	2,0	2,5	73,9	45,6
Colombia	195,0	161,5	182,8	2,0	2,0	21,2	13,2
España	101,9	96,0	179,4	1,2	1,9	83,4	86,9
Resto de países	943,1	1.095,9	1.617,0	13,2	17,4	521,0	47,5
TOTAL	7.935,7	8.281,0	9.282,3	100	100	1.001,3	12,1

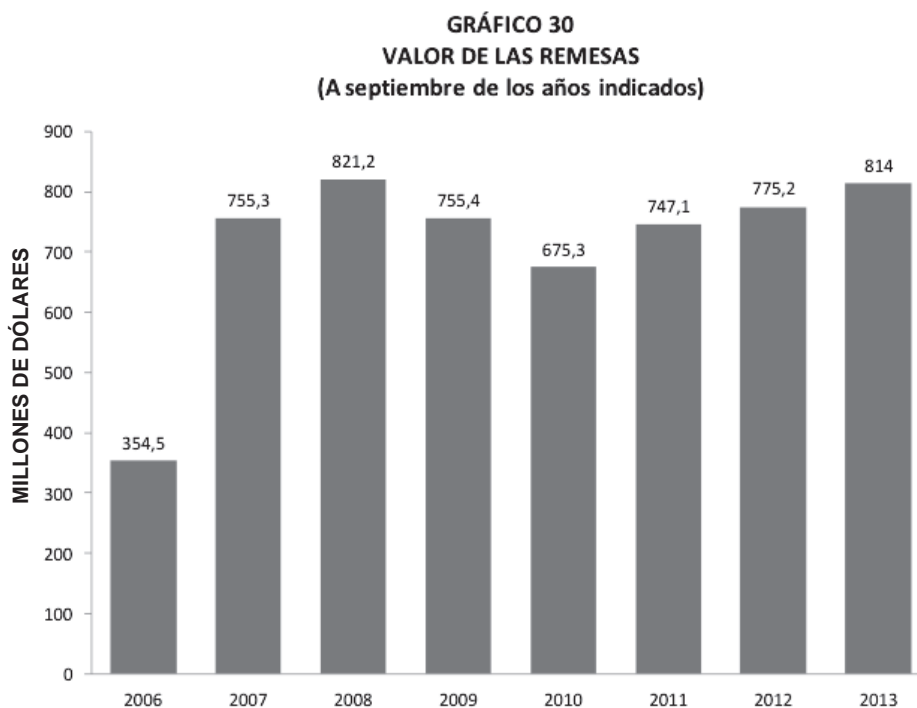
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo)

13/02/2014.

(p) Preliminar.

1.1.2 Remesas

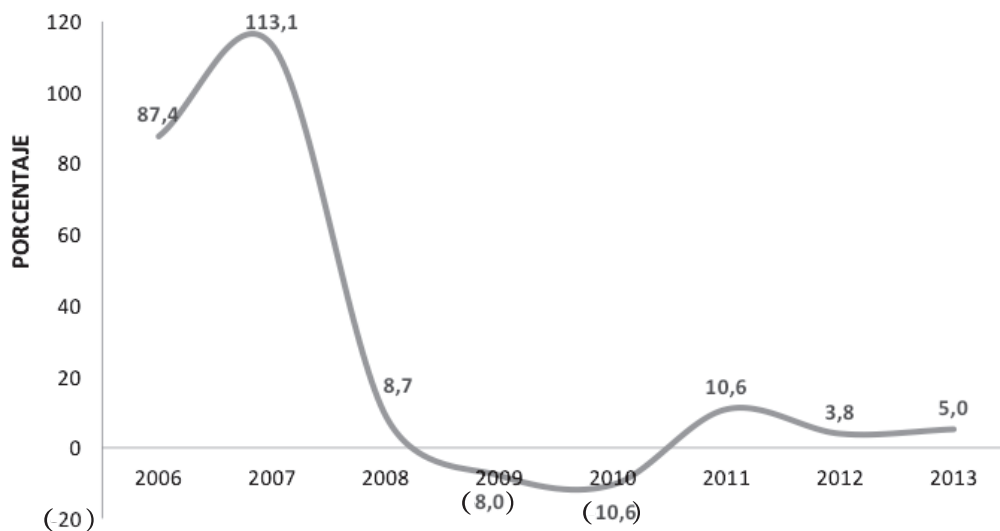
Las remesas presentaron un crecimiento durante el 2013. Con datos a septiembre, se verifica un incremento de 5 por ciento, pasando de US\$ 775,2 millones en el periodo enero-septiembre 2012, a US\$ 814 millones en similar periodo en 2013 (Ver gráfico 30). Esta tendencia muestra una recuperación en el nivel de remesas recibidas por el país, después de la apreciable caída observada en los años 2009 y 2010, cuando la tasa de desempleo en los países desarrollados se incrementó significativamente debido a la crisis financiera internacional.



FUENTE: elaboración propia en base de datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 27/02/2014.

A partir de 2011, las reservas muestran tasas de crecimiento positivas moderadas, pero no las tasas de crecimiento que éstas presentaron con anterioridad a la crisis financiera, como en 2006 y 2007 (Ver gráfico 31).

GRÁFICO 31
VARIACIÓN DE LAS REMESAS
(A septiembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base de datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 27/02/2014.

1.2 Cuenta de Capital y Financiera

El balance de capital y financiero (excluyendo errores y omisiones) presentó un déficit de US\$ 210,2 millones. Este déficit fue el resultado combinado de un superávit en la inversión extranjera directa de US\$ 1.365,7 millones, un déficit en la inversión de portafolio de US\$ 369,4 millones y de un déficit en la cuenta otro capital de US\$ 1.205,5 millones. Este último ítem incluye los desembolsos netos de deuda tanto pública como privada. La partida errores y omisiones, que refleja en forma implícita los flujos de divisas no oficiales no registrados, presenta un superávit de US\$ 115,3 millones, lo que compensa de alguna forma el déficit en el balance de capital y financiero oficial (Ver cuadro 30).

CUADRO 30
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA
AÑOS 2011-2013

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Variación Absoluta (Millones de dólares)		Variación relativa (Porcentajes)	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)
Capital y financiera (incluye E y O)	1.111,2	(435,5)	(94,9)	(1.546,7)	340,6	(139,2)	(78,2)
Capital y financiera (excluye E y O)	634,9	49,2	(210,2)	(585,7)	(259,4)	(92,2)	(527,0)
Transferencias de capital ⁽¹⁾	4,3	3,5	(1,0)	(0,7)	(4,5)	(17,5)	(128,5)
Inversión Extranjera directa	767,6	1.016,7	1.365,7	249,1	349,0	32,5	34,3
Inversión de cartera	149,1	(200,0)	(369,4)	(349,0)	(169,4)	(234,1)	84,7
Otro capital	(286,0)	(771,1)	(1.205,5)	(485,1)	(434,4)	169,6	56,3
Desembolsos de deuda pública	442,0	301,3	747,9	(140,7)	446,6	(31,8)	148,2
Amortización de deuda pública	(121,9)	(379,3)	(685,6)	(257,3)	(306,3)	211,1	80,8
Otro capital sector público	(54,8)	(23,3)	(252,0)	31,5	(228,7)	(57,4)	980,6
Otro capital sector privado	(551,3)	(669,8)	(1.015,8)	(118,6)	(346,0)	21,5	51,7
Errores y Omisiones	476,3	(484,7)	115,3	(961,1)	600,0	(201,8)	(123,8)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	1.390,5	1.064,9	1.034,9	(325,6)	(30,0)	(23,4)	(2,8)
Financiamiento	(1.390,5)	(1.064,9)	(1.034,9)	325,6	30,0	(23,4)	(2,8)
Alivio HIPC y MDRI ⁽²⁾	179,6	181,5	-	1,9	n.a.	1,1	n.a.
Reservas internacionales netas BCB ⁽³⁾	(1.390,5)	(1.064,9)	(1.034,9)	325,6	30,0	(23,4)	(2,8)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 17/02/2014.

(1) A partir de 2006 incluye la condonación de deuda realizada en el marco del MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative), la cual se registra tanto en transferencias de capital (como ingreso) como en amortización de deuda (como egreso), por lo que su efecto final en la cuenta capital y financiera es nulo, excepto la deuda condonada por el FMI cuya amortización se registra en obligaciones que forman parte de las Reservas Internacionales Netas del BCB.

(2) Comprende HIPC I, HIPC II, "Más allá del HIPC" y MDRI (Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y BID).

(3) Aumento de Reservas se registra con signo negativo, disminución con signo positivo. Considera el tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo para el oro. En aplicación de normas internacionales, a partir del 31/01/06, los aportes al FLAR ya no forman parte de las RIN y se incorporan a Otros Activos Externos Internacionales del BCB. No incluye la asignación de DEG realizada en 2009, por no tratarse de una transacción de acuerdo al V Manual de Balanza de Pagos.

E y O: errores y omisiones

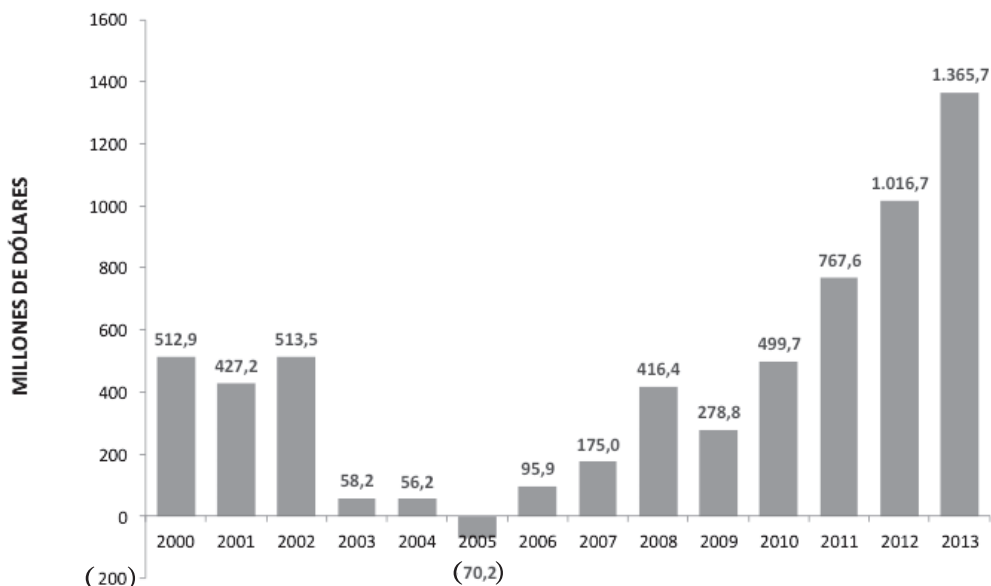
(p) Preliminar

n.a.: no se aplica

1.2.1 Inversión Extranjera Directa

Se debe destacar el importante aumento por cuarto año consecutivo de la inversión extranjera directa, la cual creció en 2013 en 34,3 por ciento (Ver gráfico 32). Esto se debió al clima favorable para la inversión que existió en la región latinoamericana en conjunto, esto atrajo importantes flujos de inversión extranjera directa. En Bolivia, los flujos de inversión estuvieron principalmente a la explotación de materias primas. YPFB autorizó a REPSOL y PETROBRAS iniciar la exploración en nuevas áreas con potencial de producción de hidrocarburos.

GRÁFICO 32
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
(A septiembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base de datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo) 27/02/2014.

1.2.2 Reservas Internacionales

El significativo superávit registrado en la cuenta corriente de la balanza de pagos y el reducido déficit de la cuenta de capital y financiera, permitieron generar un superávit importante en la balanza de pagos global, lo que en última instancia resultó en una ganancia de reservas internacionales netas del Banco Central por US\$ 503,4 millones (Ver cuadro 31). Sin embargo, comparando con años anteriores, se observa una apreciable reducción en el nivel de acumulación de reservas internacionales netas en comparación a años anteriores. Esto se debe principalmente a la caída del precio del oro que redujo el valor de las RIN del Banco Central en US\$ 619,9 millones. La ganancia de RIN como resultado de la acumulación de divisas fue de US\$ 1.123,3 millones.

CUADRO 31
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
(A diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Variaciones 2012-2013	
	2010	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Reservas internacionales brutas	9.730,2	12.019,0	13.926,6	14.430,2	503,5	3,6
Obligaciones a corto plazo	0,5	0,5	(0,1)	0,03	0,1	(139,9)
Reservas internacionales netas (RIN)	9.729,7	12.018,5	13.926,7	14.430,1	503,4	3,6
RIN menos oro	8.133,5	9.909,5	11.659,4	12.782,7	1.123,3	9,6

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 13/02/2014.

(P) Preliminar.

2. Deuda Externa Pública

La deuda pública externa total tendió a crecer en 2013. Con información disponible a octubre, ésta se incrementó en US\$ 965,9 millones, llegando a ese mes a un saldo total de US\$ 4.999,6 millones. Entre enero y octubre de 2013, la deuda pública de mediano y largo plazo creció en 1.044,6 millones, mientras que la de corto plazo se redujo en US\$ 78,9 millones. El crecimiento de la deuda de mediano y largo plazo provino principalmente de fuentes multilaterales, entre las cuales se destaca el incremento de la deuda pública con la CAF, el BID el Banco Mundial. Por su parte, el financiamiento bilateral en 2013 provino principalmente de China (Ver cuadro 32).

CUADRO 32
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR
(A octubre de los años indicados)

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentaje)		Variaciones 2012-2013	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentaje)
CORTO PLAZO	88,7	85,3	6,4	2,1	0,1	(78,9)	(92,5)
MULTILATERAL	2.490,5	2.813,9	3.215,4	71,3	64,4	401,5	14,3
CAF	1.280,0	1.449,2	1.579,8	51,5	49,1	130,6	9,0
BID	658,3	786,0	999,2	27,9	31,1	213,2	27,1
Banco Mundial	405,7	427,9	487,0	15,2	15,1	59,1	13,8
Otros	146,5	150,7	149,4	5,4	4,6	(1,3)	(0,9)
BILATERAL	811,7	634,5	777,7	16,1	15,6	143,2	22,6
China	122,1	272,8	430,7	43,0	55,4	157,9	57,9
Venezuela	401,5	160,1	156,6	25,2	20,1	(3,5)	(2,2)
Brasil	168,6	93,0	80,3	14,7	10,3	(12,7)	(13,7)
Alemania	58,9	54,6	58,3	8,6	7,5	3,7	6,8
Corea del Sur	21,0	20,1	20,3	3,2	2,6	0,2	1,0
otros	39,8	34,0	31,5	5,4	4,1	(2,5)	(7,4)
PRIVADO	0,0	500,0	1.000,0	12,7	20,0	n.a.	n.a.
TOTAL MEDIANO PLAZO	3.302,2	3.948,5	4.993,1	97,9	100	1.044,6	26,5
TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO	3.390,9	4.033,7	4.999,6	100	100	965,9	23,9

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 13/02/2014.

N.a: no se aplica.

(p) Preliminar.

Es importante destacar el incremento de la deuda pública con fuentes financiera privadas por US\$ 500 millones, como resultado de la colocación de bonos soberanos en el mercado financiero internacional. Con esta nueva colocación, la deuda con fuentes privadas de financiamiento se incrementó a 20 por ciento de la deuda pública total del país.

Con respecto a las entidades públicas que obtuvieron financiamiento externo, el Tesoro General de la Nación fue el que concentró la mayor parte del mismo (US\$ 1.000,4 millones) (Ver cuadro 33). La reducción en el financiamiento externo de corto plazo se debió en forma exclusiva a la caída de la deuda de YPFB. Entre los gobiernos regionales y municipales, solamente obtuvieron financiamiento externo los municipios de La Paz y de Santa Cruz.

CUADRO 33
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DFE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO POR DEUDOR
(A octubre de los años indicados)

DEUDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentaje)		Variaciones 2012-2013	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	2012 ^(p)	2013 ^(p)	Absoluta (millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentaje)
CORTO PLAZO	88,7	85,3	6,4	2,1	0,1	(78,9)	(92,5)
YPFB	88,7	85,3	6,4	2,1	0,1	(78,9)	(92,5)
MEDIANO Y LARGO PLAZO	3.302,2	3.948,4	4.993,1	97,9	99,9	1.044,7	26,5
TGN	2.516,0	3.373,5	4.373,9	83,6	87,5	1.000,4	29,7
YPFB	405,5	180,9	178,4	4,5	3,6	(2,5)	(1,4)
Gob. Aut. Muni. De La Paz	94,4	99,1	104,9	2,5	2,1	5,8	5,9
Banco de Desarrollo Productivo	37,8	40,9	41,5	1,0	0,8	0,6	1,5
Gob. Aut. Deptal. Potosí	38,9	34,0	29,6	0,8	0,6	(4,4)	(12,9)
Gob. Aut. Muni. De Santa Cruz	12,3	21,8	31,2	0,5	0,6	9,4	43,1
FNDR	32,1	25,6	19,3	0,6	0,4	(6,3)	(24,6)
Gob. Aut. Dptal. Chuquisaca	23,4	20,7	18,4	0,5	0,4	(2,3)	(11,1)
SAGUAPAC	17,4	16,1	15,3	0,4	0,3	(0,8)	(5,0)
Gob. Aut. Deptal. Tarija	19,2	16,4	13,5	0,4	0,3	(2,9)	(17,7)
Otros	105,0	119,4	167,1	3,0	3,3	47,7	39,9
TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO	3.390,9	4.033,7	4.999,6	100	100	965,9	23,9

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 13/02/2014.

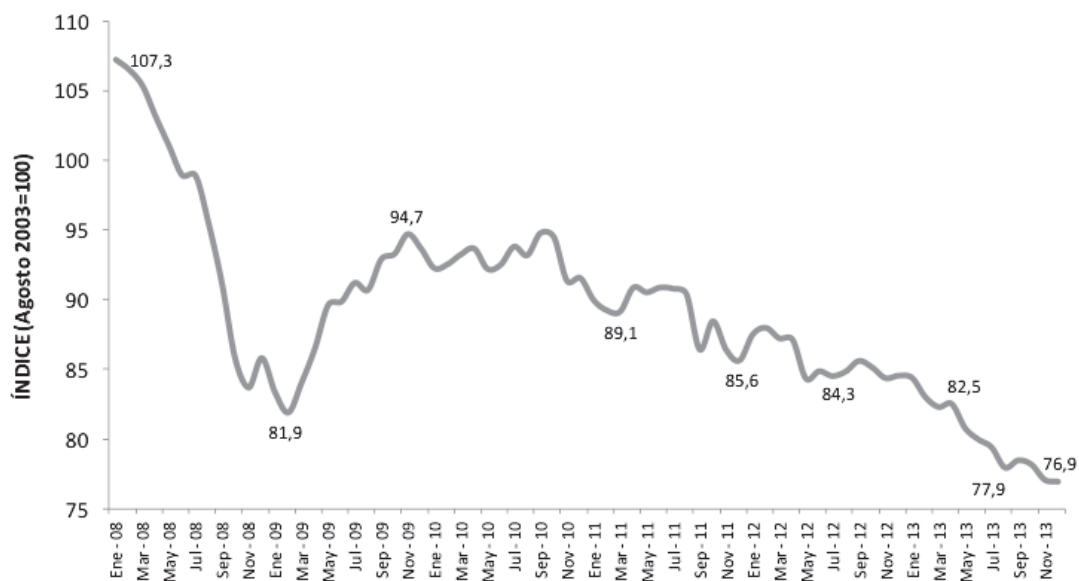
(p) Preliminar

Gob. Aut. Deptal. = Gobierno Autónomo Departamental; Gob. Aut. Muni. = Gobierno Autónomo Municipal.

3. Tipo de Cambio Real

La bonanza externa, la significativa entrada de recursos externos y la acumulación de reservas internacionales han traído como resultado una apreciación cambiaria real que en 2013 fue 9 por ciento. La apreciación acumulada del tipo de cambio real, con respecto al nivel del 2009, llegó en 2013 a 18,8 por ciento (Ver gráfico 33).

GRÁFICO 33
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
(A Diciembre de los años indicados)



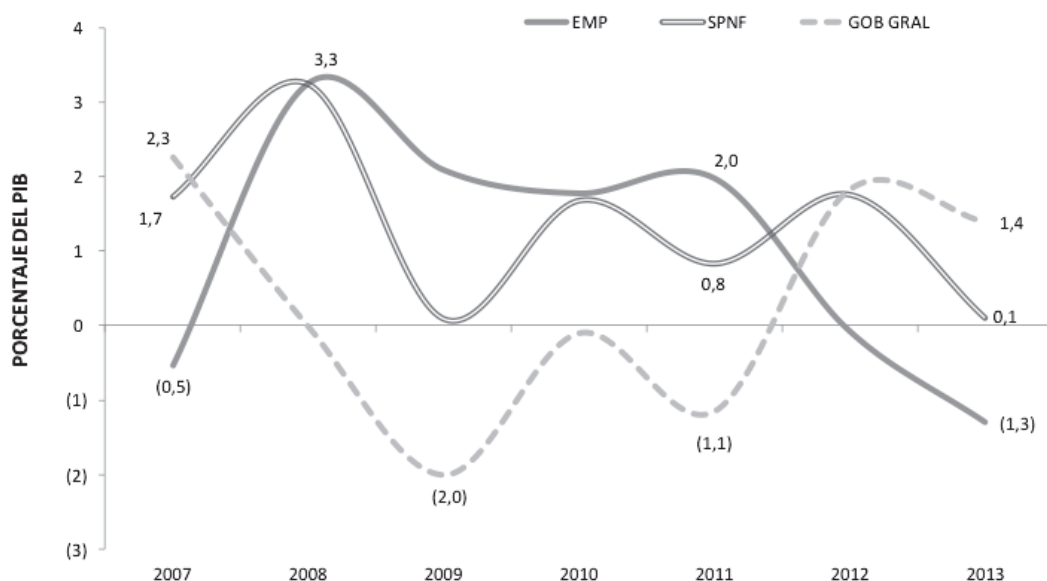
FUENTE: elaboración propia en base de datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 27/02/2014.

En 2013, Bolivia experimentó una apreciación cambiaria casi con todos sus socios comerciales, como ser: Argentina (21,8 por ciento de apreciación real), Japón, Colombia, Brasil, Perú y Chile. Solo se tuvo una pequeña depreciación real con respecto a Venezuela (Ver cuadro 34).

1. La gestión fiscal

Durante el 2013 el desempeño fiscal fue positivo. El saldo favorable del flujo financiero del SPNF disminuyó con relación al 2012, alcanzando un superávit estimado de 0,1 por ciento del PIB (Ver gráfico 34). El Gobierno General logró alcanzar este superávit, debido a que su flujo financiero alcanzó el 1,4 por ciento del PIB. Sin embargo, analizando el conjunto del área fiscal (Sector Público no Financiero) se advierte que este superávit disminuyó porque las empresas públicas generaron un déficit de 1,3

GRÁFICO 34
SUPERÁVIT (DÉFICIT) GLOBAL
AÑOS 2007-2013



FUENTE: elaboración propia en base de datos del INE y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (www.economiayfinanzas.gob.bo) 21/02/2014.
NOTA: Datos PIB 2013 estimado del proyecto de presupuesto general del estado 2014, publicado en noviembre de 2013 por el Viceministerio de presupuesto y contabilidad fiscal.

El resultado favorable se explica por el incremento de los ingresos por la exportación de gas natural a Brasil y Argentina y el favorable contexto de precios internacionales, que en promedio superaron a los precios de exportación del 2012. Este contexto generó mayores recaudaciones tributarias.

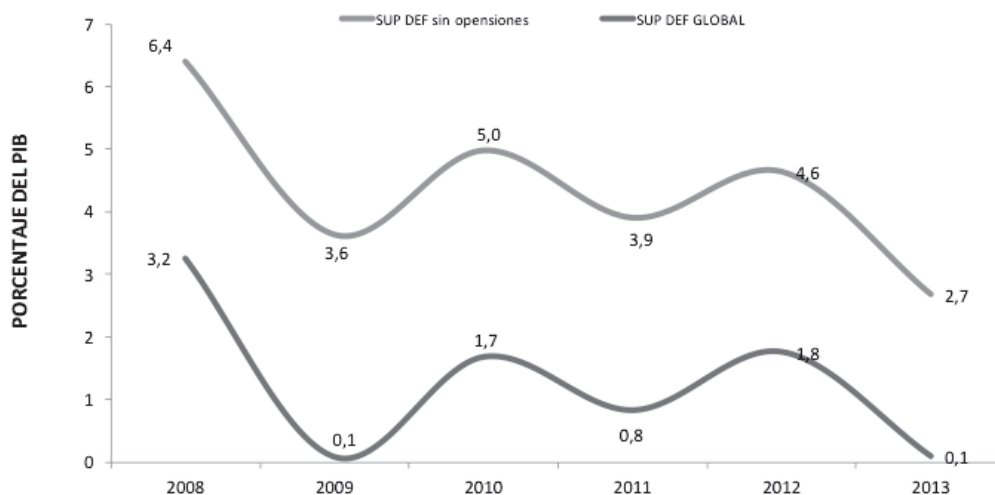
Es destacable el desempeño fiscal que, manteniendo superávit y acumulando depósitos en el Banco Central de Bolivia, ha coadyuvado a la tarea de regular la liquidez. Estos superávits obtenidos durante 8 años consecutivos, se deben exclusivamente a la expansión del sector de hidrocarburos, que registró niveles de producción nunca antes observados. Es importante hacer notar que entre 2011 y 2012, eran las empresas públicas las superavitarias, mientras que el gobierno general registraba déficits.

La expansión de los ingresos es explicada por el incremento de las recaudaciones por la venta de hidrocarburos (mercado externo e interno), la renta interna, ventas de otras empresas, impuestos sobre hidrocarburos y renta aduanera. Mientras que el incremento del gasto fiscal se explica por el gasto de funcionamiento del aparato estatal, el cual ha crecido en todos los niveles de gobierno (Gobierno Central, Gobiernos Autónomos Departamentales y Gobiernos Autónomos Municipales) y, principalmente, en las empresas públicas.

El incremento sustantivo de los otros ingresos tributarios, se debe a la mejora en la eficiencia de la recaudación tributaria, gracias a la mayor fiscalización en la emisión de facturas (mayores operativos de control de los negocios), e inspecciones para verificar el cumplimiento de las obligaciones tributarias, que se realizan desde el 2010. Asimismo, se profundizó la campaña de promoción de la cultura tributaria mediante los medios de comunicación. La expansión de los ingresos fiscales fue beneficiosa para el Tesoro General del Estado ya que generó un superávit mayor al primer semestre del 2013. Hay que hacer notar, sin embargo, que la expansión de los ingresos tributarios que no están directamente relacionados con los hidrocarburos, depende, en gran parte, del incremento en las transacciones que son posibles por el gasto de la renta de hidrocarburos; es decir, el gasto de la renta proveniente de las exportaciones de las materias primas que dinamiza la actividad interna, que a su vez hace que las recaudaciones de renta interna crezcan.

Si se excluye a la seguridad social, el resultado del SPNF mejora, pero no supera al resultado fiscal del 2012. El déficit del régimen de pensiones ha ido disminuyendo continuamente, de 3,6 por ciento del PIB en el año 2006 se redujo al 3,3 por ciento del PIB en 2010 y en el 2013 se alcanzó un 2,6 por ciento del PIB (Ver gráfico 35). Aún no se han iniciado las actividades de la Gestora Pública de la Seguridad Social a Largo Plazo, por lo que no es posible evaluar en su totalidad el cambio en el sistema de pensiones consolidado en la Ley de Pensiones de 2010 y sus reglamentos (Decretos Supremos 778 y 822), ya que estos aún son normas parciales.

GRÁFICO 35
SUPERÁVIT (DÉFICIT) SPNF SIN PENSIONES
AÑOS 2007-2013

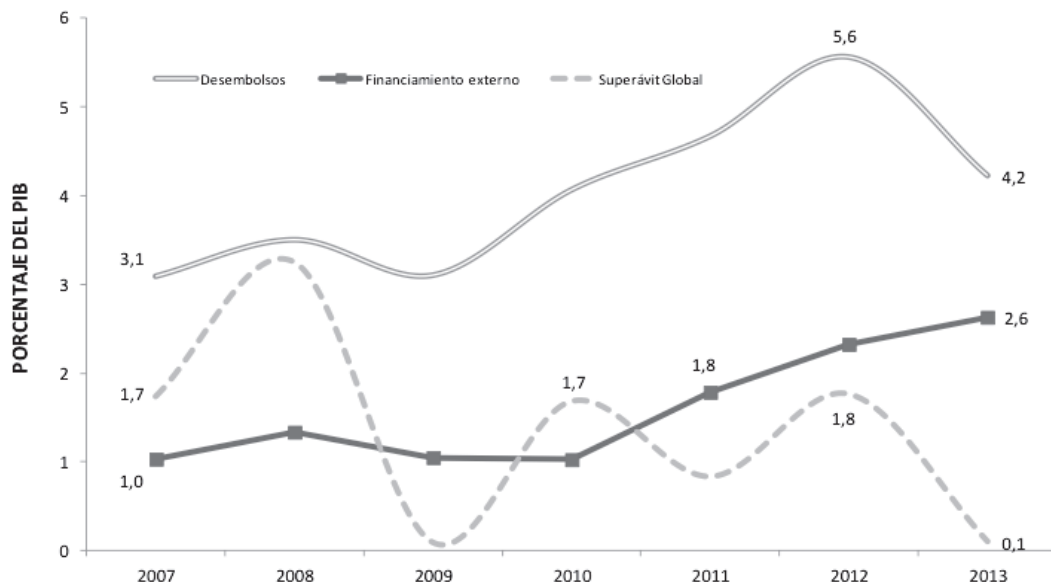


FUENTE: elaboración propia en base de datos del INE y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (www.economiayfinanzas.gob.bo) 21/02/2014.
NOTA: Datos PIB 2013 estimado del proyecto de presupuesto general del estado 2014, publicado en noviembre de 2013 por el Viceministerio de presupuesto y contabilidad fiscal.

Una segunda tendencia observable en las cuentas fiscales tiene relación con el financiamiento externo. El crédito externo neto que había pasado del 1,0 por ciento del PIB el 2010 al 1,8 por ciento el 2011, alcanzó el 2012 el 2,3 por ciento del PIB y aumentó a un 2,6 por ciento del PIB el 2013.

La reducción del superávit global en 2013, también se debió a la reducción de los desembolsos externos que han pasado del 5,6 por ciento del PIB en 2012 al 4,2 por ciento del PIB en 2013: También, se debe incluir la segunda emisión de bonos soberanos por otros US\$ 500 millones, que se emitieron en agosto de 2013. En otras palabras, el superávit global del 2013 estaría financiado por el crédito interno (Ver gráfico 36).

GRÁFICO 36
SUPERÁVIT GLOBAL, FINANCIAMIENTO EXTERNO Y DESEMBOLSOS DEL SPNF
AÑOS 2007-2013



FUENTE: elaboración propia en base de datos del INE y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (www.economiayfinanzas.gov.bo) 21/02/2014.
NOTA: Datos PIB 2013 estimado del proyecto de presupuesto general del estado 2014, publicado en noviembre de 2013 por el Viceministerio de presupuesto y contabilidad fiscal.

1.1. Operaciones del Sector Público no Financiero (SPNF)

Los ingresos totales del SPNF, medidos como porcentaje del PIB, han aumentado del 44,7 por ciento en 2010 a 51,9 por ciento en 2013. Los ingresos por venta de hidrocarburos han representado el 23,5 por ciento del PIB en 2013 y los ingresos tributarios, que engloban las recaudaciones del mercado interno como las aduaneras, representaron el 19,9 por ciento del PIB para esta gestión. Los ingresos de otras empresas no son significativos, como también las transferencias corrientes recibidas, otros ingresos corrientes. Finalmente, se advierte una disminución de los ingresos de capital (Ver cuadro 35).

CUADRO 35
FLUJO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
AÑOS 2010-2013

DETALLE	Valor (Porcentaje del PIB)			
	2010	2011	2012	2013
INGRESOS TOTALES	44,7	45,5	47,1	51,9
INGRESOS CORRIENTES	43,5	44,7	46,4	51,5
Ingresos tributarios	16,7	17,7	18,3	19,9
Renta interna	15,0	15,7	16,5	18,1
Renta aduanera	1,1	1,3	1,2	1,4
Regalías mineras	0,6	0,7	0,5	0,5
Impuestos s/hidrocarburos	1,6	1,5	1,4	1,4
IEHD	1,6	1,5	1,3	1,4
Hidrocarburos	19,1	18,6	21,2	23,5
Mercado interno	10,3	8,9	8,5	8,5
Mercado externo	8,8	9,6	12,7	15,0
Otras empresas	2,5	3,2	2,9	3,2
Mercado interno	1,2	1,9	2,0	2,3
Mercado externo	1,3	1,2	0,9	0,9
Transferencias corrientes	1,0	0,9	0,9	1,1
Otros ingresos corrientes	2,6	2,9	1,8	2,4
INGRESOS DE CAPITAL	1,1	0,8	0,7	0,4
EGRESOS TOTALES	43,0	44,7	45,3	51,8
EGRESOS CORRIENTES	32,3	31,4	31,8	34,5
Servicios personales	10,2	10,1	9,7	10,3
Bienes y servicios	14,0	13,7	13,8	15,4
Intereses deuda externa	0,3	0,4	0,3	0,4
Intereses deuda interna	1,3	0,8	0,7	0,4
Transferencias corrientes	5,8	5,7	6,2	6,3
Otros egresos corrientes	0,5	0,6	1,1	1,3
Gastos no identificados	0,2	0,1	0,0	0,3
EGRESOS DE CAPITAL	10,7	13,3	13,5	17,3
SUP(DEF) CORRIENTE	11,2	13,3	14,6	17,0
SUP (DEF) GLOBAL	1,7	0,8	1,8	0,1
FINANCIAMIENTO	(1,7)	(0,8)	(1,8)	(0,1)
CREDITO EXTERNO	1,0	1,8	2,3	2,6
Desembolsos	4,1	4,7	5,6	4,2
d/c bonos Soberanos	0,0	0,0	1,8	1,7
Amortizaciones	(3,0)	(2,8)	(3,2)	(1,1)
Otros (DEP. ENTEL)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	0,0
Otros (DEP. TGN) ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	(0,5)
CREDITO INTERNO NETO	(2,7)	(2,6)	(4,1)	(2,7)
Banco Central	(4,9)	(2,7)	(3,4)	(2,5)
Deuda flotante	0,3	0,7	0,2	(0,1)
otros	1,9	(0,7)	(1,0)	(0,2)

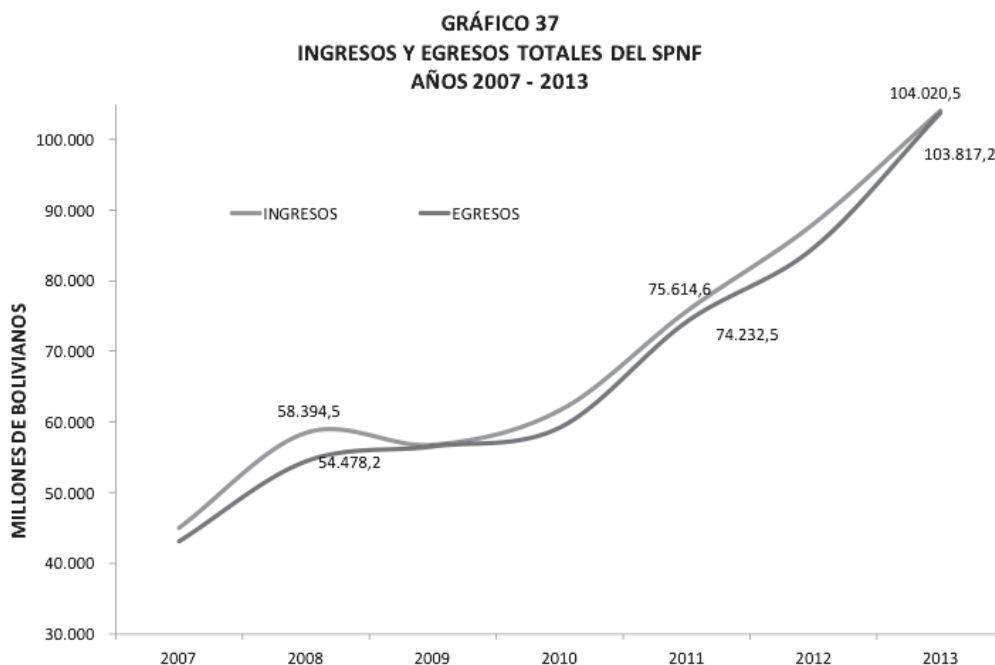
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas públicas (www.economiayfinanzas.gob.bo), y del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo) 18/02/2014

(1) depósitos Bco exterior (Monitoreo TGN)

NOTA: Datos PIB 2013 estimado del Proyecto de presdупuesto general del estado 2014, publicado en noviembre de 2013. por el Viceministerio de presupuesto y contabilidad fiscal.

En cuanto a los egresos corrientes, el gasto en servicios personales y en bienes y servicios se ha mantenido constante y en conjunto alcanzan alrededor del 26 por ciento del PIB, nivel que está por encima del promedio registrado en los últimos cuatro años. Cabe destacar el aumento de los egresos de capital, que incluye los gastos de inversión y generan crecimiento en la economía, que han pasado de 10,7 por ciento del PIB el 2010 a 17,3 por ciento del PIB el 2013. A pesar del aumento del crédito externo, el porcentaje que representa el pago de intereses y comisiones de deuda externa se mantuvo estable, 0,4 por ciento del PIB, durante el 2013.

Los ingresos y egresos totales, incluyendo los de capital, han seguido la tendencia creciente (los ingresos superando siempre, aunque marginalmente, a los egresos, el 2009 hubo un ligero descenso de los ingresos con relación al 2008, pero no se llegó a registrar déficit). En el 2013 los ingresos totales del SPNF habrían alcanzado aproximadamente a Bs. 104.020 millones, mientras que los egresos totales estuvieron alrededor de los Bs. 103.817 millones (Ver gráfico 37).



FUENTE: elaboración propia en base de datos del INE y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (www.economia y finanzas.gob.bo) 21/02/2014.
SPNF: Sector Público No Financiero.

El aumento sustancial los ingresos se debe a la venta de hidrocarburos en el mercado externo, que para el 2013 tuvo un incremento del 26,9 por ciento respecto al 2012. En valores absolutos subió de Bs. 23.641,7 millones a Bs. 30.002,5 millones (Ver cuadro 36).

CUADRO 36
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
AÑOS 2011-2013

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
INGRESOS TOTALES	75.614,6	87.990,0	104.020,5	100	100	16,4	18,2
INGRESOS CORRIENTES	74.269,5	86.767,6	103.203,6	98,6	99,2	16,8	18,9
Ingresos tributarios	29.433,5	34.198,1	39.950,1	38,9	38,4	16,2	16,8
Renta interna	26.144,2	30.914,1	36.293,0	35,1	34,9	18,2	17,4
Renta aduanera	2.095,9	2.317,0	2.710,2	2,6	2,6	10,6	17,0
Regalías mineras	1.193,4	967,0	946,9	1,1	0,9	(19,0)	(2,1)
Impuestos s/hidrocarburos	2.475,1	2.525,4	2.891,3	2,9	2,8	2,0	14,5
IEHD	2.432,2	2.447,9	2.776,5	2,8	2,7	0,6	13,4
Hidrocarburos	30.830,1	39.560,6	47.035,8	45,0	45,2	28,3	18,9
Mercado interno	14.836,2	15.918,9	17.033,3	18,1	16,4	7,3	7,0
Mercado externo	15.993,9	23.641,7	30.002,5	26,9	28,8	47,8	26,9
Otras empresas	5.248,6	5.393,3	6.397,6	6,1	6,2	2,8	18,6
Mercado interno	3.211,6	3.777,9	4.662,6	4,3	4,5	17,6	23,4
Mercado externo	2.037,0	1.615,4	1.735,0	1,8	1,7	(20,7)	7,4
Transferencias corrientes	1.514,9	1.770,6	2.179,3	2,0	2,1	16,9	23,1
Otros ingresos corrientes	4.767,4	3.319,6	4.749,5	3,8	4,6	(30,4)	43,1
INGRESOS DE CAPITAL	1.345,0	1.222,4	816,8	1,4	0,8	(9,1)	(33,2)
EGRESOS TOTALES	74.232,5	84.702,0	103.817,2	100	100	14,1	22,6
EGRESOS CORRIENTES	52.119,2	59.446,2	69.193,1	70,2	66,6	14,1	16,4
Servicios personales	16.726,4	18.082,6	20.701,0	21,3	19,9	8,1	14,5
Bienes y servicios	22.764,1	25.785,4	30.914,0	30,4	29,8	13,3	19,9
Intereses deuda externa	734,2	573,9	774,0	0,7	0,7	(21,8)	34,9
Intereses deuda interna	1.257,2	1.313,5	708,3	1,6	0,7	4,5	(46,1)
Transferencias corrientes	9.519,4	11.497,6	12.696,9	13,6	12,2	20,8	10,4
Otros egresos corrientes	989,3	2.145,7	2.703,0	2,5	2,6	116,9	26,0
Gastos no identificados	128,6	47,4	695,9	0,1	0,7	(63,1)	1.366,8
EGRESOS DE CAPITAL	22.113,3	25.255,8	34.624,1	29,8	33,4	14,2	37,1
SUP(DEF) CORRIENTE	22.150,3	27.321,4	34.010,5	n.a.	n.a.	23,3	24,5
SUP (DEF) GLOBAL	1.382,0	3.288,0	203,3	n.a.	n.a.	137,9	(93,8)
FINANCIAMIENTO	(1.382,0)	(3.288,0)	(203,3)	100	100	137,9	(93,8)
CREDITO EXTERNO	2.965,3	4.342,7	5.271,6	(132,1)	(2.593,4)	46,5	21,4
Desembolsos	7.759,9	10.384,6	8.472,8	(315,8)	(4.168,2)	33,8	(18,4)
d/c bonos Soberanos		3.430,0	3.430,0	(104,3)	(1.687,4)	0,0	0,0
Amortizaciones	(4.685,9)	(5.949,2)	(2.200,6)	180,9	1.082,6	27,0	(63,0)
Otros (DEP. ENTEL)	(108,7)	(92,7)	0,0	2,8	0,0	(14,7)	(100,0)
Otros (DEP. TGN) ⁽¹⁾	0,0	0,0	(1.000,5)	0,0	492,2	n.a.	n.a.
CREDITO INTERNO NETO	(4.347,3)	(7.630,6)	(5.474,9)	232,1	2.693,4	75,5	(28,3)
Banco Central	(4.415,9)	(6.259,9)	(5.030,4)	190,4	2.474,7	41,8	(19,6)
Deuda flotante	1.198,6	450,3	(105,7)	(13,7)	52,0	(62,4)	(123,5)
otros	(1.130,0)	(1.821,0)	(338,8)	55,4	166,7	61,2	(81,4)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas públicas

(www.economiayfinanzas.gob.bo) 18/02/2014.

(1) depósitos Bco exterior (Monitoreo TGN)

n.a.: no se aplica

La venta de hidrocarburos al mercado externo representa ya el 28,8 por ciento del total de ingresos totales del SPNF. Tomando en cuenta, además, la venta en el mercado interno, las ventas de hidrocarburos representan el 45,2 por ciento de los ingresos totales del SPNF, participación similar a la del 2008 y 2012. Este aumento contrasta con la caída de ingresos por concepto de regalías mineras que en 2012 bajaron en 19,0 por ciento y en la gestión 2013 en 2,1 por ciento. El total de los ingresos del SPNF proveniente del sector minero disminuyó de los Bs. 967,0 millones en 2012 a Bs. 946,9 millones en el 2013.

Las recaudaciones tributarias, que están compuestas por renta interna, aduanera y regalías mineras, aumentaron en 16,8 por ciento en su conjunto. Las recaudaciones aduaneras aumentaron en un 17 por ciento y las de renta interna en 17,4 por ciento. Los ingresos generados en el 2013, pasaron de Bs. 34.198,1 millones a Bs. 39.950,1 millones entre 2012 y 2013.

El crecimiento de los egresos totales en 2013 ha sido más intenso que en 2012 (22,6 por ciento contra 14,1 por ciento respectivamente). En el 2013 se observó un aumento superior del gasto en servicios personales (14,5 por ciento en 2013 frente a 8,1 por ciento en 2012), debido a la aplicación de una nueva escala salarial en las entidades públicas, y los bienes y servicios (19,9 por ciento en 2013 y 13,3 por ciento en 2012) por el aumento de las compras estatales. Estos gastos representaron cerca del 50 por ciento del gasto total (Bs. 51.615 millones). Las transferencias corrientes, han crecido 10,4 por ciento en 2013, menos que en el 2012 contra 20,8 por ciento. Estas transferencias incluyen el pago de los distintos bonos: Renta Dignidad, Juancito Pinto, Juana Azurduy.

En las cuentas de financiamiento bajo la línea, el crédito externo se desacelera su crecimiento de manera considerable, del 46,5 por ciento en 2012 al 21,4 por ciento en 2013, que se explica por la reducción de los desembolsos en 18,4 por ciento respecto al 2012. En los Bs. 8.472,8 millones desembolsados en 2013 se incluyen los bonos soberanos que equivalen a Bs. 3.430 millones. Fue la segunda emisión de bonos que realizó el país en los últimos 2 años (2012 y 2013).

El superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) junto a la reducción de captación de crédito externo explica que el crédito interno continúe disminuyendo hasta generar un decrecimiento en 28,3 por ciento, es decir de Bs. 7.630,6 millones el 2012 se reduce a Bs. 5.474,9 millones el 2013. Los depósitos del SPNF en el Banco Central de Bolivia (BCB) continuaron creciendo el 2013, lo que se traduce en una reducción del crédito neto con el BCB, que en términos negativos disminuye a Bs. 5.030,4 millones, equivalente al 19,6 por ciento.

1.2. Operaciones del gobierno general

El crecimiento de las recaudaciones tributarias y aduaneras, además de los recursos de los recursos generados por la renta petrolera, ha beneficiado al Gobierno, evidenciándose la alta dependencia de los ingresos fiscales de las recaudaciones del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH). Este impuesto ha alcanzado el 19,9 por ciento del total de ingresos corrientes del Gobierno General en 2013, equivalente a Bs. 15.542,6 millones, es decir se registró un crecimiento de 28,3 por ciento respecto al 2012. El IDH, el Impuesto Especial a los Hidrocarburos y Derivados (IEHD) y las regalías por hidrocarburos, representan más del 34,7 por ciento de los ingresos corrientes del Gobierno General, equivalente a Bs. 27.076,4 millones: El aumento en relación al 2012 llegó a 24,2 por ciento. Los ingresos tributarios son los ingresos corrientes más importantes para el Gobierno General, ya que consolidan Bs. 44.262,3 millones, es decir el 56,7 por ciento del total de los ingresos y han tenido un crecimiento importante en la gestión 2013 de 17,7 por ciento respecto al 2012. Muy por debajo se perciben ingresos de venta de bienes y servicios, transferencias corrientes y otros ingresos que no superan el 8,7 por ciento del total de los ingresos totales (Ver cuadro 37).

CUADRO 37
FLUJO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
AÑOS 2011-2013

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
INGRESOS TOTALES	54.450,3	65.594,6	78.108,1	100	100	20,5	19,1
INGRESOS CORRIENTES	53.130,2	64.369,7	77.293,7	98,1	99,0	21,2	20,1
INGRESOS TRIBUTARIOS	31.930,3	37.621,3	44.262,3	57,4	56,7	17,8	17,7
RENTA INTERNA	28.520,1	34.180,5	40.484,6	52,1	51,8	19,8	18,4
RENTA ADUANERA	2.216,8	2.473,8	2.830,8	3,8	3,6	11,6	14,4
Sector Privado	2.095,9	2.317,0	2.710,2	3,5	3,5	10,6	17,0
Empresas Publicas	120,9	156,8	120,6	0,2	0,2	29,6	(23,1)
REGALIAS MINERAS	1.193,4	967,0	946,9	1,5	1,2	(19,0)	(2,1)
IMPUESTOS SOBRE HIDROCARBU	16.197,3	21.802,1	27.076,4	33,2	34,7	34,6	24,2
Impuesto Directo Hidroc. (IDF)	8.996,1	12.111,2	15.542,6	18,5	19,9	34,6	28,3
Impuesto Especial Hidroc. (IEH)	2.432,2	2.447,9	2.776,5	3,7	3,6	0,6	13,4
Regalías	4.769,0	7.243,0	8.757,2	11,0	11,2	51,9	20,9
VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	443,6	268,9	451,4	0,4	0,6	(39,4)	67,9
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	1.721,2	2.086,1	2.697,4	3,2	3,5	21,2	29,3
OTROS INGRESOS CORRIENTES	2.837,9	2.591,4	2.806,3	4,0	3,6	(8,7)	8,3
INGRESOS DE CAPITAL	1.320,0	1.224,9	814,4	1,9	1,0	(7,2)	(33,5)
EGRESOS TOTALES	56.358,3	62.174,6	75.313,9	100	100	10,3	21,1
EGRESOS CORRIENTES	36.253,4	41.955,1	46.358,6	67,5	61,6	15,7	10,5
SERVICIOS PERSONALES	15.533,0	16.754,6	19.257,5	26,9	25,6	7,9	14,9
BIENES Y SERVICIOS	5.001,6	3.997,3	4.916,0	6,4	6,5	(20,1)	23,0
INTERESES DEUDA EXTERNA	389,9	407,7	725,0	0,7	1,0	4,6	77,8
INTERESES DEUDA INTERNA	1.244,2	1.275,8	623,4	2,1	0,8	2,5	(51,1)
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	13.001,8	17.428,7	19.268,5	28,0	25,6	34,0	10,6
OTROS EGRESOS CORRIENTES	936,9	1.648,5	2.336,4	2,7	3,1	75,9	41,7
GASTOS NO IDENTIFICADOS	146,0	442,4	(768,2)	0,7	(1,0)	203,0	(273,7)
EGRESOS DE CAPITAL	20.104,9	20.219,5	28.955,3	32,5	38,4	0,6	43,2
SUP (DEF) CORRIENTE	16.876,9	22.414,7	30.935,2	n.a.	n.a.	32,8	38,0
SUP (DEF) GLOBAL	(1.908,1)	3.420,0	2.794,2	n.a.	n.a.	(279,2)	(18,3)
FINANCIAMIENTO	1.908,1	(3.420,0)	(2.794,2)	100	100	(279,2)	(18,3)
CREDITO EXTERNO NETO	5.038,0	5.258,5	4.816,8	(153,8)	(172,4)	4,4	(8,4)
DESEMBOLSOS	6.809,4	6.837,3	7.423,5	(199,9)	(265,7)	0,4	8,6
d/c Bonos soberanos		3.430,0	3.430,0	(100,3)	(122,8)	0,0	0,0
AMORTIZACIONES	(1.662,7)	(1.486,1)	(1.606,2)	43,5	57,5	(10,6)	8,1
OTROS (DEP. ENTEL)	(108,7)	(92,7)		2,7	0,0	(14,7)	(100,0)
OTROS (DEP.TGN)	0,0	0,0	(1.000,5)	0,0	35,8	n.a.	n.a.
CREDITO INTERNO NETO	(3.129,9)	(8.678,5)	(7.611,0)	253,8	272,4	177,3	(12,3)
BANCO CENTRAL	(2.978,2)	(8.016,0)	(7.092,7)	234,4	253,8	169,2	(11,5)
DEUDA FLOTANTE	129,0	(25,3)	209,3	0,7	(7,5)	(119,6)	(928,3)
OTROS	(280,6)	(637,3)	(727,6)	18,6	26,0	127,1	14,2

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas públicas
(www.economiayfinanzas.gov.bo) 18/02/2014.

n.a.: no se aplica

Por el lado de los egresos, en la gestión 2013, los corrientes fueron de Bs. 46.358,6 millones, equivalentes al 61,6 por ciento de los egresos totales, hubo un crecimiento de 10,5 por ciento respecto a la gestión 2012. Los gastos más significativos que se realizaron en esta gestión fueron en servicios personales y las transferencias corrientes que ambos representaron el 51,2 por ciento del gasto total. Los gastos en servicios personales tuvieron un incremento de 14,9 por ciento respecto al 2012, como se explicó anteriormente, debido a la aplicación de una nueva escala salarial en las entidades públicas. La promulgación del Decreto Supremo N° 1802, “Esfuerzo por Bolivia”, que determina el pago de doble aguinaldo cuando el crecimiento económico supere el 4,5 por ciento, como un reconocimiento al aporte de los trabajadores del Sector Público y privado en el crecimiento sostenido de la economía, en el ámbito público se canceló utilizando la partida de gasto 20000 de Servicios no Personales, específicamente la partida 26990 Otros.²⁹

De la misma manera, por efectos de la LMAD y ley 3058 de Hidrocarburos, las transferencias corrientes también se incrementaron en 10,6 por ciento, representando el 25,6 por ciento del gasto total. El gasto más importante para la economía son, indudablemente, los egresos de capital que financian la inversión pública que genera empleo, salarios y crecimiento. Este gasto ascendió a Bs. 28.955,3 millones, es decir un 38,4 por ciento del total de los egresos y supera al registro del 2012 en 43,2 por ciento.

Los gastos totales del Gobierno General han crecido a un mayor ritmo que los ingresos totales en el 2013, por los efectos del Decreto Supremo N° 1802, además debido a la Ley de Modificación de la Ley de Pensiones 065, que establece la elevación de los límites solidarios de la Pensión Solidaria de Vejez (PSV) para los trabajadores, aspecto acordado en el primer convenio suscrito entre el Gobierno Nacional y la dirigencia de la Central Obrera Boliviana (COB), el 10 de septiembre de 2013, y el incremento de la Renta Dignidad en Bs. 50, tanto para quienes no tienen una renta o pensión como para quienes sí lo reciben, elementos plasmados en la Ley N° 378, de 16 de mayo de 2013. Sin embargo los gastos corrientes han crecido menos con relación a los ingresos corrientes, por esta razón, en el 2013, el resultado fiscal fue un superávit global de Bs. 2.794,2 millones

²⁹ Los clasificadores presupuestarios de 2013 prevén la partida del gasto específico para el pago de aguinaldos que corresponde al grupo de gasto 10000 Servicios Personales (partida 11400 Aguinaldos).

En las cuentas de financiamiento bajo la línea, el crédito externo decrece en 8,4 por ciento en 2013, alcanzando los Bs. 4.816,8 millones, en este registro se incluye la emisión de los bonos soberanos que equivalen a Bs. 3.430 millones. Fue la segunda emisión de bonos que hizo el país en los últimos dos años (2012 y 2013). Por este motivo, en 2013 se registró un crédito interno negativo con el BCB, de Bs. 7.092,7 millones. Este rubro sostuvo el pequeño superávit de la gestión.

En el 2013 los ingresos tributarios han tenido un crecimiento de 22,4 por ciento, alcanzando los Bs. 45.839,5 millones, el más importante es la recaudación por ingresos del IDH, que aumentó un 28,3 por ciento respecto al 2012, en valores absolutos fue de Bs. 15.542,6 millones el 2013, lo que representa el 33,9 por ciento de las recaudaciones impositivas internas totales (Ver cuadro 38).

CUADRO 38
RECAUDACIONES TRIBUTARIAS
AÑOS 2011-2013

MERCADO INTERNO (Efectivo y valores)	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentajes)		Variación 2012-2013	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
IVA (mercado interno)	5.628,2	7.178,3	8.587,9	19,2	18,7	27,5	19,6
IT	2.866,6	3.258,4	3.703,0	8,7	8,1	13,7	13,6
IUE	7.649,1	9.400,2	11.279,9	25,1	24,6	22,9	20,0
ICE (Mercado interno)	1.318,6	1.446,5	1.514,1	3,9	3,3	9,7	4,7
IDH	8.996,1	12.111,2	15.542,6	32,3	33,9	34,6	28,3
Otros impuestos	1.334,0	1.638,8	2.463,2	4,4	5,4	22,8	50,3
IEDH	2.408,5	2.427,1	2.748,9	6,5	6,0	0,8	13,3
TOTAL MERCADO INTERNO	30.201,0	37.460,5	45.839,5	100	100	24,0	22,4

FUENTE: elaboración propia en base de datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (www.economiayfinanzas.gob.bo) 18/02/2014.

El segundo impuesto con mayor crecimiento porcentual fue el Impuesto sobre las Utilidades Empresariales (IUE), del que se recaudó una cifra mayor a la del IVA (20,0 por ciento en el 2012 y 19,6 por ciento, en el 2013). Es decir que el IUE alcanzó los Bs. 11.279,9 millones y el IVA los Bs. 8.587,9 millones en el 2013. Los tres últimos años el IUE se ha convertido en el segundo impuesto más importante, por detrás del IDH en el mercado interno. El Impuesto a las Transacciones (IT) y el Impuesto al Consumo Específico (ICE) lograron crecer si bien menos intensamente. El resto de tributos impositivos (TGB, ISAE, ITF, IPJ, IJ, RCIVA y el recién creado Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera - IVME) continúan representando un porcentaje poco significativo del total de recaudaciones (5,4 por ciento del total).

Ha aumentado la presión tributaria al sector bancario con dos nuevas tasas. Por un lado, la Ley N° 211 del PGE 2012 modifica la Ley N° 843, introduciendo una alícuota adicional al IUE, del 12,5 por ciento, para las utilidades que excedan el 13 por ciento del coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio neto. Por otro, se crea el Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera (IVME), mediante las disposiciones adicionales 9ª y 10ª de la Ley N° 291 de reformulación del PGE. Este impuesto, en principio transitorio por 36 meses, tiene una alícuota de 0,7 por ciento sobre el monto total de la venta de moneda extranjera, aunque para las casas de cambio se calculará sobre el 50 por ciento de la base imponible.

1.3. Operaciones de las empresas públicas

Las empresas públicas desde el 2012 registran un déficit en su flujo financiero debido a que sus ingresos totales han sido inferiores a sus egresos totales. El 2013 este desbalance subió casi 20 veces (Ver cuadro 39).

CUADRO 39
FLUJO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS
AÑOS 2011-2013

DETALLE	Valor			Estructura		Tasa de crecimiento	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
INGRESOS TOTALES	42.363,0	51.681,6	62.752,1	100	100	22,0	21,4
INGRESOS CORRIENTES	41.189,0	51.491,4	61.796,2	99,6	98,5	25,0	20,0
VENTA DE HIDROCARBUROS	30.830,1	39.560,6	47.006,8	76,5	74,9	28,3	18,8
Merc.Interno	14.836,2	15.918,9	17.033,3	30,8	27,1	7,3	7,0
Merc.Externo	15.993,9	23.641,7	29.973,6	45,7	47,8	47,8	26,8
OTRAS EMPRESAS	5.248,6	5.393,3	6.426,6	10,4	10,2	2,8	19,2
Merc.Interno	3.211,6	3.777,9	4.662,6	7,3	7,4	17,6	23,4
Merc.Externo	2.037,0	1.615,4	1.764,0	3,1	2,8	(20,7)	9,2
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	3.624,4	6.078,2	6.870,9	11,8	10,9	67,7	13,0
OTROS INGRESOS CORRIENTES	1.486,0	459,3	1.491,9	0,9	2,4	(69,1)	224,8
INGRESOS DE CAPITAL	1.174,0	190,2	955,9	0,4	1,5	(83,8)	402,5
EGRESOS TOTALES	39.072,9	51.813,7	65.343,0	100	100	32,6	26,1
EGRESOS CORRIENTES	35.915,5	46.584,7	58.720,8	89,9	89,9	29,7	26,1
SERVICIOS PERSONALES	1.193,4	1.328,0	1.443,6	2,6	2,2	11,3	8,7
BIENES Y SERVICIOS	17.762,6	21.788,0	25.998,0	42,1	39,8	22,7	19,3
INTERESES DEUDA EXTERNA	344,3	166,2	49,0	0,3	0,1	(51,7)	(70,5)
INTERESES DEUDA INTERNA	13,0	37,7	84,8	0,1	0,1	189,5	124,9
PAGO DE TRIBUTOS (inc. IVA YFPB)	11.492,9	15.534,3	19.854,7	30,0	30,4	35,2	27,8
REGALIAS E IMP. HIDROCARBUROS	4.726,2	7.165,5	8.642,5	13,8	13,2	51,6	20,6
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	348,2	462,7	817,4	0,9	1,3	32,9	76,7
OTROS EGRESOS CORRIENTES	52,3	497,2	366,6	1,0	0,6	850,3	(26,3)
GASTOS NO IDENTIFICADOS	(17,4)	(395,0)	1.464,1	(0,8)	2,2	2.171,6	(470,7)
EGRESOS DE CAPITAL	3.157,3	5.229,0	6.622,2	10,1	10,1	65,6	26,6
SUP (DEF) CORRIENTE	5.273,5	4.906,7	3.075,3	n.a.	n.a.	(7,0)	(37,3)
SUP (DEF) GLOBAL	3.290,1	(132,1)	(2.590,9)	n.a.	n.a.	(104,0)	1.861,8
FINANCIAMIENTO	(3.290,1)	132,1	2.590,9	100	100	(104,0)	1.861,8
CREDITO EXTERNO NETO	(2.072,7)	(915,8)	454,9	(693,4)	17,6	(55,8)	(149,7)
DESEMBOLSOS	950,5	3.547,3	1.049,4	2.685,9	40,5	273,2	(70,4)
AMORTIZACIONES	(3.023,2)	(4.463,1)	(594,5)	(3.379,3)	(22,9)	47,6	(86,7)
CREDITO INTERNO NETO	(1.217,4)	1.047,9	2.136,1	793,4	82,4	(186,1)	103,8
BANCO CENTRAL	(1.437,6)	1.756,0	2.062,3	1.329,6	79,6	(222,1)	17,4
DEUDA FLOTANTE	1.069,6	475,6	(315,1)	360,1	(12,2)	(55,5)	(166,2)
OTROS	(849,4)	(1.183,7)	388,8	(896,3)	15,0	39,4	(132,8)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas públicas (www.economiayfinanzas.gov.bo)
18/02/2014

n.a.: no se aplica

Un 74,9 por ciento de los ingresos totales de la gestión 2013 corresponde a la venta de hidrocarburos que realiza YPF, equivalentes a Bs. 47.006,8 millones, nivel que se incrementó en 18,8 por ciento respecto al 2012. El resto de empresas públicas sólo generaron ingresos por Bs. 6.426,6 millones, equivalente al 10,2 por ciento del total de los ingresos. Las transferencias corrientes llegaron a Bs. 6.870,9 millones equivalente al 10,9 por ciento del total de ingresos.

Por el lado de los egresos, tanto el pago de los bienes y servicios y el pago de tributos consolidan el 79,2 por ciento de los gastos totales de las empresas públicas y las regalías que ascienden a Bs. 8.642,5 millones equivalen al 13,2 por ciento de los gastos.

Por debajo de la línea, los desembolsos de crédito externo han alcanzado los Bs. 1.049,4 millones en 2013. No obstante, debido al pago de las amortizaciones, que fueron de Bs. 594,5 millones, el crédito externo neto fue positivo para poder financiar el déficit generado en esta gestión. El financiamiento del déficit de las empresas públicas también provino del crédito interno neto, incrementándose el 2013 en 103,8 por ciento, pasando de Bs. 1.047,9 millones del 2012 a Bs. 2.136,1 millones el 2013, de los cuales el BCB financió Bs. 2.062,3 millones, lo que explica el aumento de la deuda con el BCB en 17,4 por ciento.

El crédito interno adquiere una dimensión más grande dentro de la política de permitir al BCB la concesión de crédito a Empresas Públicas Nacionales Estratégicas (EPNE). El cuadro 40 muestra los desembolsos realizados en 2013.

CUADRO 40
CRÉDITO DEL BCB A EMPRESAS PÚBLICAS
(Saldos a Diciembre de 2013)

EMPRESA	(Millones de Bolivianos)
COMIBOL	837
ENDE	2.826
San Buenaventura	1.091
YPFB	7.705
TOTAL	12.459

FUENTE: Informe de Política monetaria BCB enero 2014. (www.bcb.gob.bo) 21/02/2014.

Estos Bs. 12,459 millones fueron autorizados en gestiones pasadas. Además, el PGE 2013, aprobado mediante ley No. 317, autorizó más de Bs. 16,7 mil millones de deuda adicional para las empresas públicas. El PGE 2013, y sus modificaciones posteriores, autorizaron los siguientes préstamos:

- Hasta Bs. 9.100 millones a favor de YPFB (Ley N° 211).
- Hasta Bs. 1.044 millones a favor del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas para la construcción del sistema de transporte férreo en el tramo Montero – Bulu Bulu (Ley N° 317).

Con fines de comparación, hay que señalar que el PGE del 2012 permitió un endeudamiento de empresas públicas por Bs. 16.765 millones. Las condiciones de dichos préstamos son altamente convenientes para las EPNE (en desmedro de los ingresos del BCB), las tasas de interés se sitúan entre el 0,8 por ciento y el 1,4 por ciento anual, a plazos de veinte años y más, con periodos de gracia entre tres y seis años.

1.4. Operaciones del Tesoro General del Estado

En la gestión 2013 el Tesoro General del Estado (TGE) nuevamente registró un superávit global de Bs. 6.549,6 millones. Esto es el resultado del incremento de los ingresos corrientes, en 18 por ciento, provenientes de las recaudaciones tributarias y aduaneras, además de los ingresos generados por el IDH. Los gastos corrientes tuvieron una menor tasa de crecimiento, 9,5 por ciento, pasando de Bs. 20.015,6 millones en 2012 a Bs. 21.915,8 millones en 2013.

Los ingresos corrientes aumentaron de Bs. 27.172,2 millones a Bs. 32.049,8 millones. Los gastos corrientes, donde se encuentran los servicios personales (41,4 por ciento del total) crecieron en 9,5 por ciento (Ver cuadro 41).

CUADRO 41
FLUJO DE CAJA DEL TESORO GENERAL DEL ESTADO
(A noviembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (millones de bolivianos)			Estructura (porcentajes)		Tasa de crecimiento (porcentaje)	
	2.011	2.012	2.013	2012	2013	2012	2013
INGRESOS TOTALES	23.317,5	27.172,2	32.050,2	100	100	16,5	18,0
INGRESOS CORRIENTES	23.317,5	27.172,2	32.049,8	100,0	100,0	16,5	18,0
INGRESOS TRIBUTARIOS	20.635,7	23.657,1	27.910,2	87,1	87,1	14,6	18,0
HIDROCARBUROS	1.461,7	2.222,4	2.724,5	8,2	8,5	52,0	22,6
OTROS INGRESOS CORRIENTES	1.220,1	1.292,7	1.415,1	4,8	4,4	5,9	9,5
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	n.a.	n.a.
GASTOS TOTALES	22.602,2	22.072,8	25.500,6	100	100	(2,3)	15,5
GASTOS CORRIENTES	20.959,8	20.015,6	21.915,8	90,7	85,9	(4,5)	9,5
SERVICIOS PERSONALES	9.527,7	9.366,7	10.563,2	42,4	41,4	(1,7)	12,8
BIENES Y SERVICIOS	2.180,1	1.960,4	2.259,5	8,9	8,9	(10,1)	15,3
INTERESES DEUDA EXTERNA	437,5	492,7	669,9	2,2	2,6	12,6	36,0
INTERESES DEUDA INTERNA	1.408,9	1.290,4	1.148,0	5,8	4,5	(8,4)	(11,0)
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	7.311,5	6.839,4	7.188,5	31,0	28,2	(6,5)	5,1
OTROS GASTOS CORRIENTES	94,1	66,0	86,8	0,3	0,3	(29,9)	31,7
GASTOS DE CAPITAL	1.642,3	2.057,2	3.584,7	9,3	14,1	25,3	74,3
SUO (DEF) CORRIENTE	2.357,7	7.156,7	10.134,0	n.a.	n.a.	203,5	41,6
SUP (DEF) GLOBAL	715,4	5.099,4	6.549,6	n.a.	n.a.	612,8	28,4
FINANCIAMIENTO	(715,4)	(5.099,4)	(6.549,6)	100	100	612,8	28,4
CREDITO INTERNO	1.003,7	(6.943,2)	(7.482,3)	136,2	114,2	(791,7)	7,8
CREDITO EXTERNO	(1.719,1)	1.843,8	932,7	(36,2)	(14,2)	(207,3)	(49,4)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas públicas (www.economiaayfinanzas.gob.bo)
18/02/2014

n.a.: no se aplica

Por debajo de la línea se observa una reducción del crédito externo al obtener un resultado positivo en la gestión, aunque el crédito interno, continúa siendo negativo como en el 2012. El pasado año el TGE tuvo mayores amortizaciones de deuda externa que desembolsos, lo que fue financiado con el superávit y recurriendo a crédito interno.

1.5. Operaciones de los gobiernos autónomos departamentales

En 2013 los gobiernos autónomos departamentales (GAD) presentaron, en conjunto, un déficit de Bs. 208,5 millones. El 2012 se registró un superávit ligeramente inferior al superávit que presentaron en 2011, pero el 2013 el flujo fue negativo.

Los ingresos de los GAD se componen de ingresos tributarios propios y transferencias. Estas son los tributos recaudados en el nivel central del Estado y que corresponden al nivel departamental de gobierno, como regalías, IDH o IEHD. Las transferencias representan el 94,2 por ciento del total de ingresos departamentales, expresión de la débil autonomía fiscal de los GAD, o del poco esfuerzo que hacen para generar sus recursos propios, ya que en la actualidad ni siquiera el ITGB se han podido transferir a los GAD por la falta de apoyo de las asambleas departamentales para crear sus propias leyes regionales administrar este impuesto (Ver cuadro 42).

CUADRO 42
FONDO FINANCIERO DE GOBIERNOS AUTÓNOMOS DEPARTAMENTALES
AÑOS 2011-2013

DETALLE	Valor (millones de bolivianos)			Estructura (porcentajes)		Tasa de crecimiento (porcentaje)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
INGRESOS TOTALES	6.409,5	8.089,6	9.740,2	100	100	26,2	20,4
INGRESOS CORRIENTES	5.873,7	7.595,3	9.179,5	93,9	94,2	29,3	20,9
Ingresos de Operación	35,5	59,5	217,6	0,7	2,2	67,9	265,6
Ingresos financieros	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Ingresos Tributarios Propios	4.170,0	5.630,0	6.588,1	69,6	67,6	35,0	17,0
Ingresos Fiscales no Tributarios	3,3	3,3	2,7	0,0	0,0	(2,8)	(18,5)
Transferencias Corrientes	1.595,6	1.783,3	2.255,3	22,0	23,2	11,8	26,5
Otros Ingresos Corrientes	69,2	119,2	115,9	1,5	1,2	72,3	(2,8)
INGRESOS DE CAPITAL	535,8	494,3	560,7	6,1	5,8	(7,7)	13,4
EGRESOS TOTALES	4.660,0	6.618,6	9.948,7	100	100	42,0	50,3
GASTOS CORRIENTES	977,1	1.141,8	1.464,7	17,3	14,7	16,9	28,3
Servicios Personales	369,8	444,0	597,5	6,7	6,0	20,1	34,6
Servicios no Personales	232,2	306,2	368,1	4,6	3,7	31,8	20,2
Bienes Consumo Final	128,4	200,2	250,9	3,0	2,5	55,9	25,4
Bienes Consumo Intermedio	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	446,4	117,5
Gastos Financieros	65,1	58,4	51,4	0,9	0,5	(10,4)	(12,0)
Transferencias Corrientes	87,3	92,6	156,7	1,4	1,6	6,1	69,2
Otros Egresos Corrientes	93,7	40,0	39,8	0,6	0,4	(57,4)	(0,4)
GASTOS DE CAPITAL	3.682,9	5.476,8	8.484,0	82,7	85,3	48,7	54,9
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+) corriente	4.896,5	6.453,5	7.714,8	n.a.	n.a.	31,8	19,5
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)	1.749,5	1.471,0	(208,5)	n.a.	n.a.	(15,9)	(114,2)
FINANCIAMIENTO	(1.749,5)	(1.471,0)	208,5	100	100	(15,9)	(114,2)
CREDITO EXTERNO NETO	(130,2)	(125,5)	(124,3)	8,5	(59,6)	(3,7)	(0,9)
CREDITO INTERNO NETO	(1.535,4)	(1.263,6)	305,8	85,9	146,7	(17,7)	(124,2)
PRESTAMOS ENTRE ENTIDADES DEL SECTOR PUB	(42,8)	(61,1)	44,9	4,2	21,6	42,7	(173,6)
VARIACION DE CAJA	(0,1)	0,1	0,2	(0,0)	0,1	(166,5)	135,5
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FINANCIEROS NO BAN	(39,0)	(14,6)	(17,1)	1,0	(8,2)	(62,5)	16,7
FONDOS EN AVANCE	(1,8)	(6,3)	(1,0)	0,4	(0,5)	243,1	(84,0)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas públicas (www.economiafinanzas.gob.bo) 18/02/2014
n.a.: no se aplica

Los gastos de capital del 2013 representan el 85,3 por ciento de los gastos totales de los GAD debido a que tienen que invertir un 85 por ciento de sus recursos en programas y proyectos de inversión, a excepción del IDH que en 100 por ciento debe ser destinado para inversión. Esta inversión incluye la formación bruta de capital fijo y las transferencias de capital (tanto al sector privado como al público), de las cuales las más importantes son las devoluciones del IDH al nivel central del Estado por concepto de Renta Dignidad, que equivalen al 30 por ciento del total de los recursos que se perciben por este impuesto. Los gastos corrientes equivalen al 14,7 por ciento de los gastos totales, destinados al funcionamiento de los 9 gobiernos autónomos departamentales.

La acumulación de saldo de caja y bancos se ha visto reducida, por el resultado del déficit departamental, reflejado en el crédito interno positivo que tienen los GAD con el BCB, que para 2013 alcanzó a Bs. 305,8 millones.

1.6. Operaciones de los gobiernos autónomos municipales

La situación fiscal de los Gobiernos Autónomos Municipales (GAM) es distinta, ya que aún tuvieron un superávit global. En el 2013 el superávit disminuyó ligeramente a Bs. 877,0 millones, debido a que los egresos totales aumentaron con mayor fuerza que los ingresos totales (38,3 por ciento contra 28,2) (Ver Cuadro 43).

CUADRO 43
FLUJO DE CAJA DE LOS GOBIERNOS AUTONOMOS MUNICIPALES
AÑOS 2011-2013

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
INGRESOS TOTALES	12.816,3	14.833,0	19.016,1	100	100	15,7	28,2
INGRESOS CORRIENTES	10.839,3	12.962,0	15.713,3	87,4	82,6	19,6	21,2
Ingresos de Operación	84,3	76,0	74,0	0,5	0,4	(9,8)	(2,6)
Ingresos Tributarios Propios	1.706,0	1.789,7	2.135,5	12,1	11,2	4,9	19,3
Ingresos Fiscales no Tributarios	658,5	759,2	901,3	5,1	4,7	15,3	18,7
Transferencias Corrientes	8.256,7	10.207,8	12.433,4	68,8	65,4	23,6	21,8
Otros Ingresos Corrientes	133,7	129,3	169,1	0,9	0,9	(3,3)	30,8
INGRESOS DE CAPITAL	1.977,0	1.871,0	3.302,8	12,6	17,4	(5,4)	76,5
EGRESOS TOTALES	10.286,8	13.119,5	18.139,1	100	100	27,5	38,3
GASTOS CORRIENTES	1.881,2	2.252,7	3.136,0	17,2	17,3	19,7	39,2
Servicios Personales	1.076,6	1.183,8	1.529,9	9,0	8,4	10,0	29,2
Servicios no Personales	355,3	482,1	772,0	3,7	4,3	35,7	60,1
Bienes Consumo Final	172,3	232,6	333,5	1,8	1,8	35,0	43,3
Gastos Financieros	86,3	78,7	78,4	0,6	0,4	(8,9)	(0,3)
Transferencias Corrientes	185,2	216,2	266,4	1,6	1,5	16,7	23,2
Otros Egresos Corrientes	3,6	57,4	153,9	0,4	0,8	1.492,8	167,9
GASTOS DE CAPITAL	8.405,6	10.866,8	15.003,1	82,8	82,7	29,3	38,1
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)	2.529,5	1.713,5	877,0	n.a.	n.a.	(32,3)	(48,8)
FINANCIAMIENTO	(2.529,5)	(1.713,5)	(877,0)	100	100	(32,3)	(48,8)
CREDITO EXTERNO NETO	29,6	116,0	51,2	(6,8)	(5,8)	291,1	(55,8)
CREDITO INTERNO NETO	(2.379,3)	(1.582,4)	(740,8)	92,3	84,5	(33,5)	(53,2)
PRESTAMOS ENTRE ENTIDADES DEL SECTOR PUB	(120,8)	(109,6)	(67,3)	6,4	7,7	(9,3)	(38,6)
VARIACION DE CAJA	(2,8)	(35,0)	(4,8)	2,0	0,5	1.146,7	(86,3)
ANTICIPOS FINANCIEROS	(32,6)	(50,4)	(20,8)	2,9	2,4	54,5	(58,6)
FONDOS EN AVANCE	(23,6)	(52,2)	(94,5)	3,0	10,8	121,2	81,2

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas públicas (www.economiayfinanzas.gob.bo) 18/02/2014

n.a.: no se aplica

En los GAM el peso de las transferencias recibidas desde el nivel central del Estado es también importante ya que llega hasta un 65,4 por ciento de los ingresos totales. Los ingresos fiscales tributarios y no tributarios representan un 15,9 por ciento de los ingresos totales, mostrando una mayor autonomía de ingresos en el nivel municipal que en el nivel departamental, además de poseer dos impuestos municipales que les genera gran cantidad de recursos.

Al igual que los GAD, los egresos de los GAM en su gran mayoría son egresos de capital, que en 2013 superaron los Bs. 15.003,1 millones y representando el 82,7 por ciento de los egresos totales. El segundo gasto más ostentoso que realizan los GAM está en servicios personales.

El crédito interno neto continuó siendo negativo, pero en menor magnitud, por esta razón la acumulación de saldo en caja y bancos también se redujo ya que pasó de Bs. 1.582,4 millones el 2012 a Bs. 740,8 millones el 2013. En el 2012 se advierte una caída del crédito externo, lo que muestra una limitada capacidad de gestión para conseguir financiamiento externo a nivel de municipios, además de la falta de una ley de endeudamiento para los gobiernos departamentales y municipales.

2. La Gestión Monetaria

El aspecto más destacable de la política monetaria el 2013 fue la importante expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAs), con el objetivo de controlar el crecimiento de la oferta monetaria, y enfrentar así las presiones inflacionarias. Adicionalmente se utilizó el incremento del encaje legal para reducir el crecimiento de los agregados monetarios. Si bien esto contribuyó a reducir el crecimiento de la cantidad de dinero en la economía, hizo que las tasas de interés de los títulos de regulación monetaria se incrementaran, lo que impulsó al incremento de las tasas de interés en la economía.

2.1 La Base Monetaria

La base monetaria (BM) creció el pasado año en 9,9 por ciento, un crecimiento menor al experimentado el año 2012 (16,5 por ciento). Este crecimiento ha sido el resultado de la acumulación de Reservas Internacionales (RIN) y el crédito a bancos, que crecieron el pasado año. En cambio, contribuyeron a reducir el crecimiento de la BM la contracción del crédito neto al sector público, y las operaciones de mercado abierto, que se incrementaron de manera significativa el pasado año.

2.2 Las Reservas Internacionales Netas

La descomposición del origen de este incremento de la BM indica que, a diferencia de otros años, las reservas internacionales no han sido el 2013 el principal origen de la expansión de la BM (Ver cuadro 44). No obstante, esto oculta el hecho de que las cifras que se reportan en la BM toman en cuenta los tipos de cambio (y cotización del oro) a fin de período, por lo que cualquier variación del tipo de cambio que reduzca las reservas medidas en dólares americanos (por apreciaciones del dólar, o por reducciones del precio del oro), reduce el valor de las RIN medidas en dólares, pero no reduce la BM, pues la contra-cuenta no es la BM, sino una cuenta que muestra una pérdida del Banco Central de Bolivia (BCB).

CUADRO 44
ORIGEN DE LA BASE MONETARIA
(Saldos a Diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentaje)			Variación (porcentaje)		Variación (Millones de)		Incidencia (Porcentaje)	
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Reservas Internacionales Netas	11.845,9	13.726,6	14.222,8	197,4	196,3	185,1	15,9	3,6	1.880,8	496,2	31,3	7,1
Crédito Neto al Sector Público	(3.329,5)	(4.212,0)	(4.858,2)	(55,5)	(60,2)	(63,2)	26,5	15,3	(882,6)	(646,2)	(14,7)	(9,2)
Crédito a Bancos	154,1	176,8	762,0	2,6	2,5	9,9	14,7	331,0	22,7	585,2	0,4	8,4
OMA ¹	1.413,7	1.290,1	2.136,5	23,6	18,4	27,8	(8,7)	65,6	(123,6)	846,4	(2,1)	12,1
Otras Cuentas (Neto)	(1.255,6)	(1.408,3)	(305,1)	(20,9)	(20,1)	(4,0)	12,2	(78,3)	(152,7)	1.103,2	(2,5)	15,8
Base monetaria	6.001,2	6.992,9	7.685,0	100	100	100	16,5	9,9	991,7	692,1	16,5	9,9

FUENTE: elaboración propia en base de datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo) 07/032014.

¹Se restan las operaciones de mercado abierto por tratarse de instrumentos de contratación de la Base monetaria.

De ahí que la verdadera contribución de las RIN al crecimiento de la BM deba de considerar tomando los tipos de cambio y el precio del oro fijo. Según el Informe de política monetaria, el 2013 las RIN (sin considerar las variaciones de los tipos de cambio y el precio del oro) crecieron en US\$ 1.122 millones. Esto haría que la incidencia de las RIN al crecimiento de la BM se incremente a 16 por ciento, y la incidencia de otras cuentas netas se reduzca a -0,3 por ciento. De esta manera, aun cuando con mucha menor fuerza que en el 2012, la acumulación de RIN fue también la principal causa de la expansión monetaria en el pasado año. Esto refleja que la bonanza del sector externo continuó el 2013, aun cuando más moderadamente que el 2012, y los efectos de un superávit en balanza de pagos sobre el mercados monetario fueron todavía muy importantes. Es también interesante notar que la diferencia entre la variación de las RIN en tipo de cambio (y precios del oro) corriente y constante, muestra que el BCB perdió en pasado año US\$ 625,8 millones por las inversiones que realiza de las RIN, por las variaciones del precio del oro.

2.3 El Crédito del Banco Central a los Bancos

El crédito a bancos fue el pasado año muy importante al explicar expansión de la BM. El crédito a bancos, en el pasado año creció en 9,9 por ciento, con una incidencia sobre la BM de 8,4 por ciento. Esta expansión del crédito a los bancos se explica por el crédito que el BCB desembolsó al Banco de Desarrollo Productivo (BDP), en su carácter de fideicomisario del Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO), que el 2013 alcanzó a Bs. 4.075 millones. Este crédito corresponde al crédito que otorgó el Banco central por US\$ 600 millones al FINPRO. Este crédito ha hecho que se sustituya un activo (RIN) por otro activo (crédito a FINPRO). Esto se ha reflejado en el incremento del crédito a bancos, lo que ha incrementado la BM.

Hay que recordar también que el pasado año el BCB transfirió US\$ 600 millones a título gratuito al FINPRO. Esta transferencia a título gratuito redujo las RIN, y seguramente la contra-cuenta fue registrada como una pérdida del BCB. Estas pérdidas han incrementado la BM, pues han generado que la cantidad de dinero en la economía se incremente. Esto explica en gran medida que la cuenta "Otras Cuentas (Neto)" haya sido el 2013 una cuenta que explica una parte muy importante de la expansión de la BM (con una incidencia de 15,8 por ciento sobre el crecimiento de la BM).

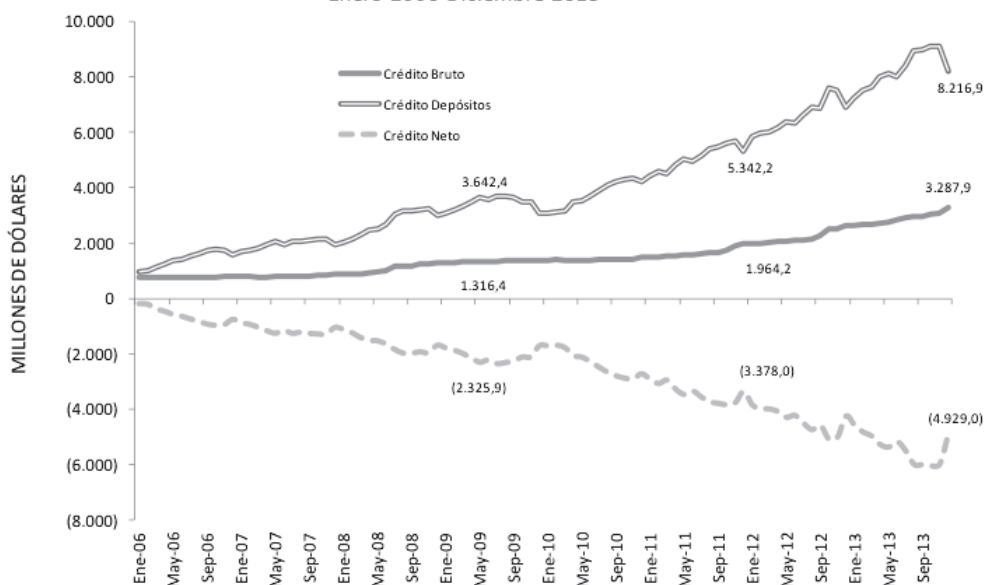
Aún cuando al salir del BCB, la transferencia a título gratuito, y el crédito al FINPRO han incrementado la BM, debido a que no se han gastado no han generado todavía presión sobre los precios. No obstante, en la medida en que estos recursos se gasten, generarán presiones inflacionarias en la economía.

2.4 El Crédito Neto del Banco Central al Sector Público No Financiero

El crédito al sector público no financiero (SPNF) continuó contribuyendo a moderar el crecimiento de la BM (Ver cuadro 45). En el 2013 los depósitos netos del SPNF continuaron creciendo (el crédito neto al SPNF fue negativo) en US\$ 646,2 millones. Esta reducción del crédito neto fue menor la reducción experimentada el 2013, y tuvo una incidencia de menos 9,2 por ciento en el crecimiento de la BM. El gráfico siguiente muestra la evolución del crédito neto al sector público. Hay que notar que a lo largo del año el crédito neto había continuado cayendo, siguiendo la trayectoria declinante que se ha iniciado el 2006. No obstante, el último mes del año se nota un fuerte incremento del

crédito neto, proveniente de la utilización de los depósitos del SPNF en el BCB. Esta reducción en los depósitos el último mes del año muestra el efecto de una mayor ejecución presupuestaria este año, en la que sin duda incidió el pago del segundo aguinaldo. Esta reducción en los depósitos de sector público redujo de manera notable la contribución que ha realizado el SPNF a la reducción en el crecimiento de la base monetaria, en relación a otros años.

GRÁFICO 38
FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BCB AL SECTOR PÚBLICO
Enero 2006-Diciembre 2013



FUENTE: elaboración propia con datos de Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo)28/02/2014.

El cuadro 45 muestra la descomposición del crédito neto al sector público entre el crédito bruto, los depósitos, y el resultante crédito neto, por nivel de gobierno. Es interesante notar que los depósitos netos (crédito neto negativo) generado en el 2013 (US\$ 646 millones), se constituyó principalmente por el gobierno central (que generó unos depósitos netos de US\$ 517 millones), seguido por los depósitos netos de los gobiernos locales y regionales (que generaron US\$ 167 millones en depósitos netos), y por la seguridad social (que generó US\$ 96 millones en depósitos netos). En contraste las empresas públicas generaron un crédito neto (tomaron crédito más allá de la constitución de depósitos) por US\$ 134 millones. Así, si bien el crédito neto al sector público ha sido negativo (lo que ha contribuido a reducir el crecimiento de la BM), las

empresas públicas han generado un crédito neto al sector público positivo, lo que ha tendido a reducir la contribución del SPNF a moderar el crecimiento de la BM.

CUADRO 45
FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BCB AL SECTOR PÚBLICO
(Saldos a Diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de Dólares)				Variación (Porcentaje)			Incidencia (Porcentaje)		
	2010	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Crédito bruto	1.451	1.936	2.608	3.241	33,4	34,7	24,3	33,4	34,7	24,3
Gobierno Central	1.451	1.470	1.458	1.445	1,3	(0,9)	(0,9)	1,3	(0,6)	(0,5)
Seguridad Social	0	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gobiernos Locales y Regionales	0	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Empresas Públicas	0	466	1.150	1.795	n.a.	147,0	56,1	32,1	35,4	24,7
Depósitos	4.155	5.265	6.820	8.099	26,7	29,5	18,8	26,7	29,5	18,8
Gobierno Central	2.686	2.976	3.717	4.221	10,8	24,9	13,6	7,0	14,1	7,4
Seguridad Social	255	421	593	689	65,3	40,9	16,3	4,0	3,3	1,4
Gobiernos Locales y Regionales	1.016	1.580	1.994	2.161	55,6	26,2	8,4	13,6	7,9	2,4
Empresas Públicas	199	289	516	1.027	45,1	78,8	99,0	2,2	4,3	7,5
Crédito Neto	(2.704)	(3.329)	(4.212)	(4.858)	23,1	26,5	15,3	23,1	26,5	15,3
Gobierno Central	(1.235)	(1.506)	(2.259)	(2.776)	21,9	50,0	22,9	10,0	22,6	12,3
Seguridad Social	(255)	(421)	(593)	(689)	65,3	40,9	16,3	6,2	5,2	2,3
Gobiernos Locales y Regionales	(1.016)	(1.580)	(1.994)	(2.161)	55,6	26,2	8,4	20,9	12,4	4,0
Empresas Públicas	(199)	177	634	768	(189,0)	258,0	21,2	(13,9)	(13,7)	(3,2)

FUENTE: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 07/03/2014.

n.a.: no se aplica

NOTA: los valores de miles de bolivianos fueron convertidos a dólares con el tipo de cambio a fin de cada periodo.

El 2013 las empresas públicas han recibido créditos por US\$ 645 millones, y han constituido depósitos por US\$ 511 millones, por lo que el crédito neto a las empresas públicas concedido por el BCB ha sido de US\$ 134 millones. Hay que subrayar el hecho de que el crecimiento de los depósitos se debe a que todavía no se han gastado los recursos que les ha prestado el BCB. A medida que vayan realizando este gasto, las presiones inflacionarias pueden incrementarse en la economía. El cuadro 46 muestra el detalle de los créditos del BCB a las empresas públicas nacionales estratégicas (EPNE).

CUADRO 46
CRÉDITO DEL BCB A LAS EPNE
(Millones de dólares)

	Saldo 2012	Desembolso 2013	Saldo 2013
YPFB	643	464	1107
ENDE	267	139	406
COMIBOL	86	34	120
EASBA	151	6	157
total	1147	643	1790

FUENTE: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 27/02/2014

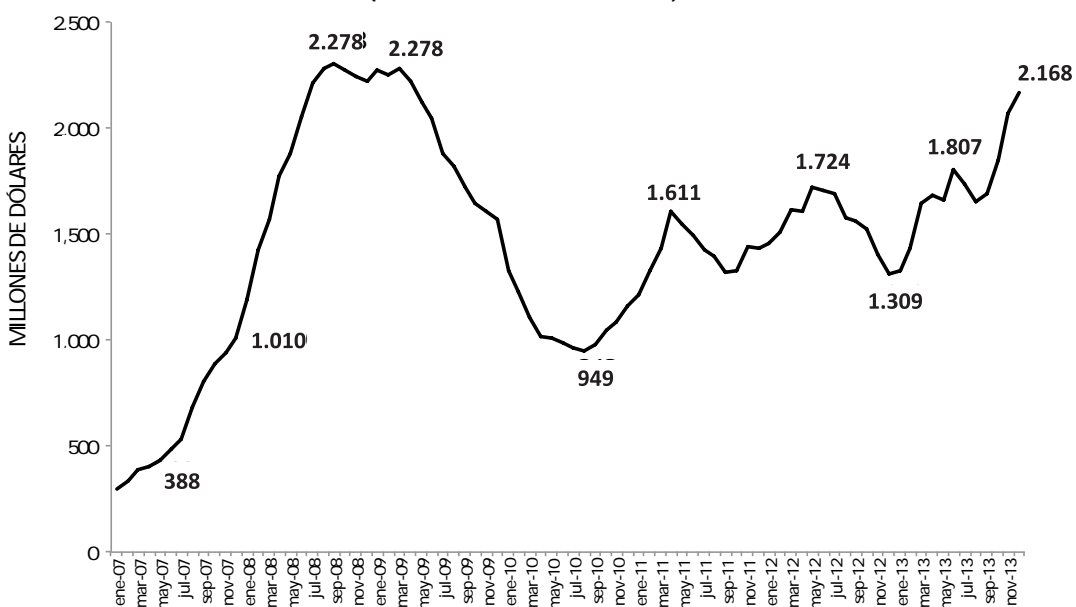
El 2013 se expandió el crédito bruto del BCB a las empresas públicas en US\$ 643 millones. La empresa que requirió mayores recursos del BCB fue Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, institución a la que el BCB desembolsó US\$ 464 millones el 2013. Le siguen en importancia los desembolsos a ENDE que alcanzaron los US\$ 267 millones, a Comibol por US\$ 34 millones y a EASBA por US\$ 6 millones.

2.5 Las Operaciones de Mercado Abierto

La otra cuenta que ha reducido de manera muy importante el crecimiento de la BM han sido las operaciones de mercado abierto del Banco Central (OMAs). El pasado año el BCB colocó títulos por un valor de US\$ 846,4 millones, contribuyendo así a la reducción del crecimiento de la BM. La incidencia sobre la BM de estas colocaciones fue de menos 12,1 por ciento. El gráfico 39 muestra la evolución en la colocación de títulos de regulación monetaria. Como se observa en el gráfico, el BCB incrementó sus operaciones monetarias durante todo el año, pero especialmente a partir de octubre. Para fines de año el stock de títulos de operaciones de mercado abierto del BCB en manos del público alcanzaba a US\$ 2.168 millones, un nivel que no sólo se había superado entre

mediados de 2008 y mediados del 2009, cuando la crisis internacional había afectado el mercado de las materias primas. Este comportamiento refleja la reacción que ha tenido el BCB frente al resurgimiento de las presiones inflacionarias, que se han acentuado el pasado año, especialmente hacia finales de año.

GRÁFICO 39
OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO DEL BCB
(Enero 2007- Diciembre 2013)



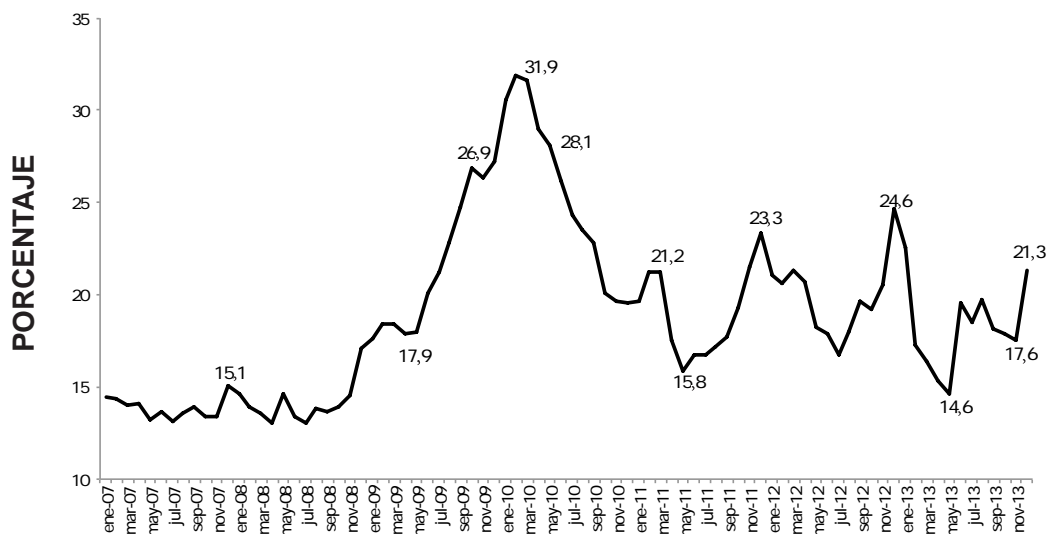
FUENTE: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 28/02/2014.

Las colocaciones del BCB incluyeron los títulos colocados por subasta, la colocación directa de títulos a las entidades encargadas de la administración del sistema integral de pensiones (por un total de Bs.3.639 millones en el año), y la venta directa de títulos al público (por un valor neto de Bs. 183 millones).

El Encaje

Adicionalmente el BCB ha utilizado, ya desde algunos años, al encaje como un instrumento para el control de la cantidad de dinero en la economía. A partir de septiembre del 2013 el BCB exigió la constitución de reservas complementarias a las instituciones financieras, que se constituyen en un encaje adicional, con una remuneración de 1,8 por ciento a un plazo de 224 días. Estas reservas complementarias alcanzaron a finales del pasado año Bs. 1.872 millones. El encaje legal requerido se incrementó en Bs. 1.013 millones en el año, principalmente debido al cronograma de incremento del encaje legal en moneda extranjera, que se estableció el 2012. No obstante, el excedente de encaje se redujo fuertemente en Bs. 2.636 millones. El gráfico 40 muestra el crecimiento de las tasas efectivas de encaje, con un importante incremento de esta tasa a finales del pasado año, aun cuando se sitúa por debajo del nivel alcanzado a finales del 2012.

GRAFICO 40
TASAS EFECTIVAS DE ENCAJE
(Enero 2007-diciembre 2013)

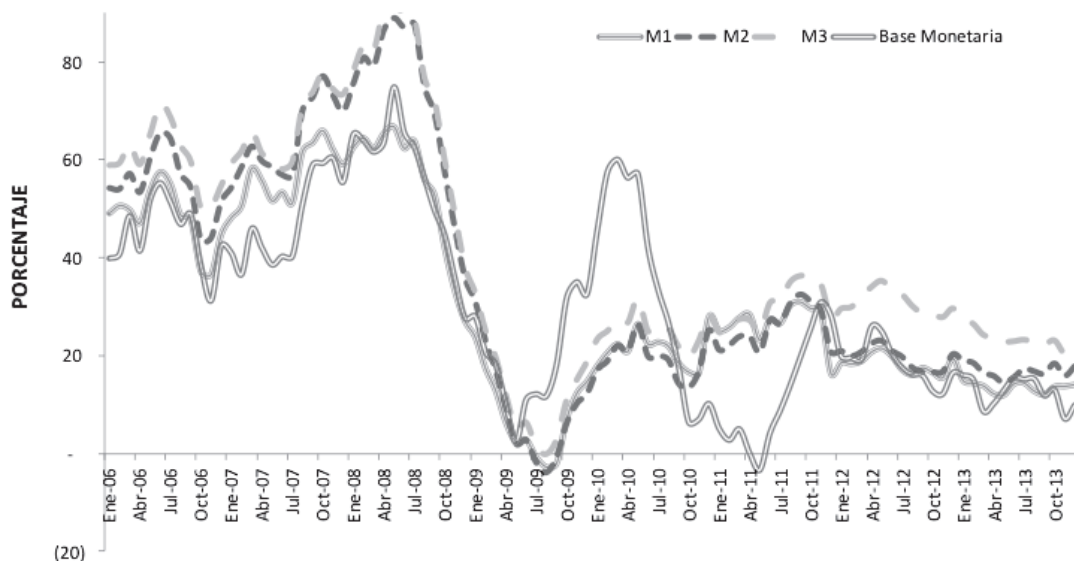


FUENTE: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 21/02/2014.

2.6 Los Agregados Monetarios

El gráfico 41 muestra la evolución de las tasas de crecimiento de los agregados monetarios. Es muy interesante notar que las tasas de crecimiento de los agregados, si bien siguen siendo relativamente elevadas, han caído y están ya muy lejos de los niveles alcanzados a finales del año 2008. Más aún la tendencia local desde mediados del 2008 es claramente hacia la reducción de las tasas de crecimiento de los agregados monetarios. Esta tendencia decreciente de las tasas de crecimiento se nota más claramente en el cuadro 47.

GRÁFICO 41
TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS
(Enero 2006-Diciembre 2013)



FUENTE: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 21/02/2014.

CUADRO 47
 CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS
 (Saldo a Diciembre de los años indicados)

DETALLE	Variación (Porcentaje)						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
M1	59,0	27,0	14,7	28,0	16,3	19,4	14,1
M'1	43,2	20,3	18,1	22,9	15,0	19,1	13,7
M2	69,9	35,8	12,2	25,1	20,7	20,2	17,7
M'2	41,1	24,6	18,0	14,3	17,9	17,3	16,0
M3	73,4	38,0	18,7	28,2	27,6	29,5	21,0
M'3	28,9	19,9	19,7	12,5	17,7	20,2	16,2
M4	75,9	41,7	15,0	23,3	28,0	26,9	21,7
M'4	29,7	22,4	17,1	10,3	18,3	18,6	16,9

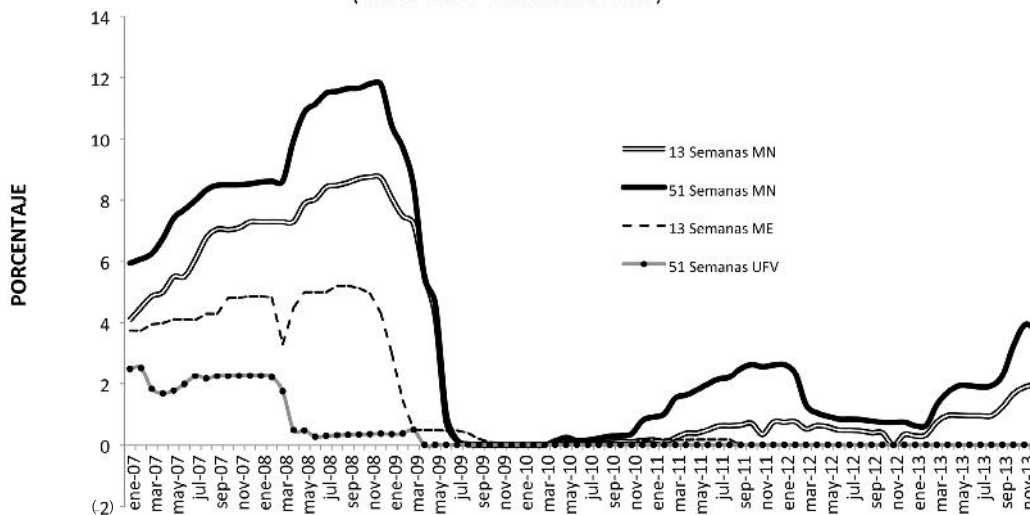
FUENTE: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo) 28/02/2014.

Si identificamos el crecimiento de los agregados monetarios con la demanda de dinero, no podemos dejar de concluir que, aun cuando ésta sigue creciendo, la tendencia es claramente negativa. La demanda se sigue expandiendo, pero cada vez a menores tasas. Las explicaciones posibles para este fenómeno son la elevación de las tasas de interés, el resurgimiento de las presiones inflacionarias, y aparentemente el hecho de que se está alcanzando los límites de la política de “bolivianización” de la economía. De confirmarse la reducción en las tasas de crecimiento de la demanda de dinero, plantearía mayores desafíos para la política monetaria, pues el espacio que había para incrementar la liquidez sin causar mayores presiones sobre los precios parece estar reduciéndose significativamente. Para evitar el surgimiento de la inflación las políticas monetarias tendrán que ser más prudentes en el futuro.

2.7 Las Tasas de Interés de los Títulos Públicos

El efecto de controlar la inflación mediante la expansión de las operaciones de regulación monetarias, tiene el efecto de incrementar las tasas de interés. El siguiente gráfico muestra las tasas de interés de los títulos públicos para diferentes plazos. Es notorio el incremento el pasado año de las tasas de rendimiento tanto para los títulos a 51 semanas, así como para los títulos a 13 semanas.

GRAFICO 42
TASAS DE RENDIMIENTO PARA OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
(Enero 2007-Diciembre 2013)

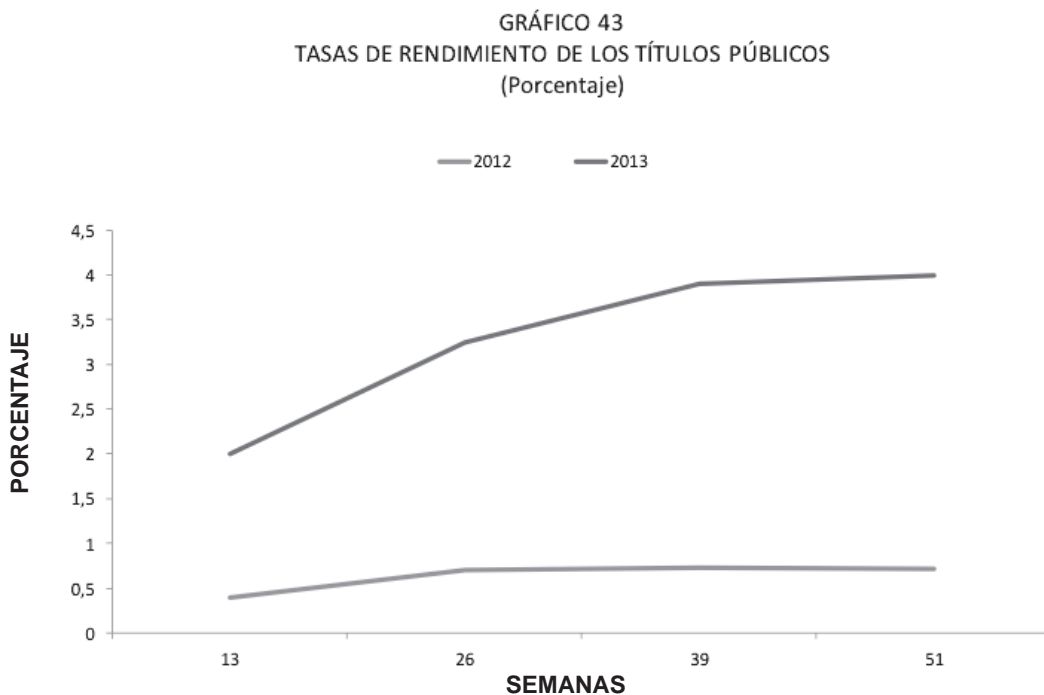


FUENTE: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 28/02/2014.

La política monetaria, que ha descansado fuertemente en la colocación de títulos de regulación monetaria para atenuar el crecimiento de la BM, ha generado un crecimiento de las tasas de interés de los títulos público. Los títulos de regulación monetaria a 13 semanas, en moneda nacional, alcanzaron a diciembre del 2013 una tasa de rendimiento de 1,99 por ciento, cuando a finales del pasado año estas tasas alcanzaban a 0,35 por ciento, y el 2011 a 0,15 por ciento. De la misma manera los títulos en moneda nacional a 51 semanas alcanzaron a fines del 2013 una tasa de rendimiento de 3,99 por ciento, cuando el 2012 la tasa había sido de 0,75 por ciento. Este incremento de las tasas de rendimiento incrementa el costo de las OMAs para el BCB.

El gráfico 43 muestra la estructura de rendimiento de los títulos públicos, en moneda nacional, a diciembre del 2013. Es interesante notar que la curva de rendimiento no solamente se ha desplazado hacia arriba, sino que ha incrementado su pendiente, especialmente. Esto ha hecho que las diferencias de los rendimientos para los plazos más largos sean mayores. Esto muestra que los mercados financieros están previendo un incremento en las tasas de rendimiento en el futuro. Es posible entonces esperar que las tasas de rendimiento de los títulos de regulación monetaria muestren todavía incremento en el futuro.

El incremento de las tasas de rendimiento de los títulos de regulación monetaria tiene un efecto sobre todas las tasas de la economía, por lo que el 2013 se ha experimentado un incremento en las tasas del sistema financiero. Dada la forma que ha tomado la curva de rendimiento de los títulos públicos, es posible esperar también que las tasas de interés del sistema financiero se incrementen más adelante. Esto seguramente tendrá un efecto sobre los mercados de crédito.



FUENTE: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 21/02/2014.

2.8 Inflación.

El 2013 fue marcado por el retorno de presiones inflacionarias, ya que se alcanzó una inflación acumulada del 6,5 por ciento, mientras que las proyecciones del Banco Central de Bolivia (BCB) situaban a la misma en 4,8 por ciento, a partir del aparente control de los efectos inflacionarios, llevado adelante en el 2012 y producidos por el fallido “gasolinazo”.

Esto se puede observar a partir de los datos mensuales de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), en los que advierte como ya hacia finales del 2012, y durante los dos primeros meses del 2013, la tasa de variación del IPC empezó a mostrar un ritmo de crecimiento relativamente alto, lo que obligó al BCB a profundizar aún más sus intervenciones monetarias y al Órgano Ejecutivo el control sobre algunos de los precios de la canasta básica.

En términos generales, y en lo que respecta a la política monetaria dirigida al control de la inflación, además de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y el incremento del encaje requerido para depósitos en moneda extranjera, el BCB implementó los Certificados de Depósito a las Administradoras del Sistema Integral de Pensiones (CD) y Reservas Complementarias (RC) que se exigieron a las entidades de intermediación financiera con elevada liquidez.

Durante el primer trimestre, la oferta semanal de títulos para OMA se incrementó desde Bs. 350 millones hasta los Bs. 700 millones. Este monto ofertado se mantuvo durante el segundo y tercer trimestre para luego incrementarse en el último trimestre del año hasta los Bs. 1.200 millones, alcanzando una colocación neta, durante el 2013, de Bs. 2.142 millones, de los cuales solo Bs. 183 millones son OMA colocadas directamente con el público (los bonos BCB).

³⁰ Este dato es relevante toda vez que la colocación de OMA directamente con el público implican costos considerablemente más altos que las OMA colocadas en los canales de subasta tradicionales. No solo por el alto costo administrativo que requiere el manejo de volúmenes tan pequeños, sino también por los altos costos asociados a su colocación como son los de promoción y difusión. Estos puntos plantean una discusión respecto a la utilidad y continuidad de esta herramienta.

En el caso de los CD y RC, estos instrumentos fueron utilizados sobre todo en el último trimestre del año, donde los CD representaron retiros de liquidez por Bs. 3.693 millones en total (Bs. 1.780 millones colocados en junio y Bs. 1.914 millones entre noviembre y diciembre), mientras que las RC, implementadas en septiembre de 2013, permitieron retirar liquidez por³¹Bs. 1.872 millones, constituyendo un monto de encaje adicional a un plazo y vencimiento revisable de acuerdo a las condiciones de liquidez de la economía.

En este contexto, la inflación acumulada al primer semestre del 2013 fue de 2,2 por ciento, similar a la del 2012; sin embargo, en el segundo semestre, este indicador estuvo en el orden del 4,2 por ciento, 1,7 puntos porcentuales más que el registrado en el mismo periodo del 2012 y explicado sobre todo por los incrementos de precios registrados entre los meses de julio a octubre, durante los cuales se acumuló una inflación del 4 por ciento, alcanzado en ese mes una tasa interanual de inflación del 7,5 por ciento, que luego es controlada a

³¹ La tasa de interés a la cual se han constituido estas Reservas Complementarias fue del 1,8 por ciento, pagaderos al vencimiento del plazo, que inicialmente fue establecido a 224 días calendario.

CUADRO 48
VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(2007=100)

Mes	Índice de precios al Consumidor				Inflación Mensual (Porcentaje)			Inflación Acumulada (Porcentaje)		
	2010	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Enero	116,4	126,1	133,5	140,1	1,3	0,3	0,7	1,3	0,3	0,7
Febrero	116,5	128,2	134,2	141,0	1,7	0,5	0,6	3,0	0,8	1,3
Marzo	116,4	129,3	134,5	141,3	0,9	0,3	0,2	3,9	1,1	1,6
Abril	116,5	129,4	134,8	141,4	0,0	0,2	0,1	3,9	1,2	1,6
Mayo	116,5	129,6	135,4	141,8	0,2	0,5	0,3	4,1	1,7	1,9
Junio	116,7	129,8	135,7	142,2	0,1	0,2	0,3	4,3	1,9	2,2
Acumulado 1er semestre	-	-	-	-	4,3	2,0	2,2	-	-	-
Julio	117,4	130,5	136,2	143,1	0,5	0,4	0,6	4,8	2,3	2,8
Agosto	118,6	131,0	136,7	145,0	0,4	0,4	1,3	5,2	2,7	4,2
Septiembre	119,5	131,4	137,2	147,0	0,3	0,4	1,4	5,5	3,1	5,6
Octubre	121,0	132,0	137,7	148,1	0,5	0,4	0,7	6,0	3,5	6,3
Noviembre	122,3	132,4	138,4	148,0	0,3	0,5	(0,0)	6,4	4,0	6,3
Diciembre	124,5	133,1	139,1	148,1	0,5	0,5	0,1	6,9	4,5	6,5
Acumulado 2do semestre	-	-	-	-	2,5	2,5	4,2	-	-	-
Acumulado Anual	-	-	-	-	6,9	4,5	6,5	-	-	-

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)24/02/2014.

Esto podría explicar, según los datos oficiales, el comportamiento atípico de la inflación en los meses de noviembre y diciembre, donde tradicionalmente se observaban incrementos estacionales en los precios, pero que en el caso del 2013 registran una caída del 0,03 por ciento para el mes de noviembre y un incremento de solo 0,08 por ciento en diciembre.

En términos estructurales, el comportamiento ascendente en la inflación responde al repunte de los precios internacionales de algunos alimentos, tales como la harina de trigo e insumos importados, factores climáticos que han impactado en la oferta de algunos productos básicos y la diferencia entre el desempeño de los sectores extractivos (particularmente hidrocarburos) con el que se observa en algunos sectores productivos.

Esta diferencia en la productividad de los sectores que generan un fuerte ingreso de divisas, presiona al alza a la demanda interna a través de la inyección de sus recursos mediante el gasto público, lo que sugiere que las conclusiones alcanzadas en el Informe de la Economía correspondiente al primer semestre del 2013, que sugerían que la presencia de inflexibilidades en la oferta del aparato productivo para atender al crecimiento en la demanda por el relativo incremento en el poder adquisitivo de las familias, se habría acentuado.

Adicionalmente, la política cambiaria llevada adelante en Bolivia, a contracorriente de las adoptadas por la mayoría de los países vecinos y varios socios comerciales, ha servido para atenuar estas rigideces en la oferta de productos nacionales, sin embargo, en un escenario de corrección de las disparidades cambiarias, y donde las volatilidades de los flujos de capital internacional están presionando aún más a las monedas de los países vecinos haciendo prevalecer sus necesidades de recuperar márgenes de competitividad para sus productos, la creciente proporción de bienes importados en la canasta de consumo de los hogares bolivianos podría resultar contraproducente para el aparato productivo nacional, provocando la profundización de las rigideces de oferta y generando por tanto un problema estructural.

Si se analiza el comportamiento de los precios en términos geográficos, durante el 2013 las ciudades de Oruro, Sucre y Tarija fueron las más inflacionarias, con incrementos anuales en sus IPC de 9, 8,4 y 8,3 por ciento respectivamente, lo que es coincidente con la predominancia de las actividades mineras e hidrocarburíferas respectivamente en estas ciudades. En contrapartida, las ciudades de Cobija y Trinidad fueron las que registraron menores incrementos en sus precios, con variaciones del 1,9 y 3,4 por ciento respectivamente, aunque en el caso de Trinidad, esto representa un aumento en el ritmo de crecimiento con respecto al 2012, ya que en ese periodo la inflación acumulada había sido de solo 1,5 por ciento, mientras que en el caso de Cobija, el ritmo de crecimiento de los precios se mantiene similar al del 2012 (Ver cuadro 49).

CUADRO 49
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2006- 2013
 (2007=100) (Porcentajes)

DETALLE	2006	2007	2008 ⁽¹⁾	2009	2010	2011	2012	2013
POR CIUDAD								
Cochabamba	6,8	13,4	12,3	0,5	7,4	6,3	6,0	6,2
Santa Cruz	5,0	12,3	11,9	1,0	7,5	6,4	4,0	5,8
La Paz	3,7	9,7	11,1	(0,2)	7,0	7,7	5,0	7,2
El Alto	5,0	13,3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sucre	-	-	5,4	(0,2)	7,8	6,4	3,4	8,4
Oruro	-	-	7,3	(1,3)	7,7	7,6	3,5	9,0
Potosí	-	-	6,9	(2,3)	7,3	7,8	4,0	7,5
Tarija	-	-	8,9	0,3	7,1	9,4	4,1	8,3
Trinidad	-	-	4,5	(0,5)	3,7	5,3	1,5	3,4
Cobija	-	-	7,7	(4,3)	6,0	9,5	2,0	1,9
POR CAPÍTULO DE BIENES ⁽²⁾								
Alimentos y bebidas ⁽³⁾	6,8	19,8	31,6	0,1	21,2	16,3	9,2	17,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	-	-	13,0	5,5	6,8	21,5	8,5	3,9
Vestidos y calzados ⁽⁴⁾	3,9	6,5	6,2	0,8	3,7	6,8	3,6	2,5
Vivienda ⁽⁵⁾	2,7	4,7	4,6	2,1	3,7	6,3	4,6	4,2
Equipamiento y funcionamiento del hogar ⁽⁶⁾	5,9	8,5	14,4	1,2	6,0	10,1	6,5	5,5
Salud	2,1	6,8	7,5	2,3	2,8	10,0	8,3	8,9
Transporte y comunicaciones ⁽⁷⁾	4,5	2,7	(3,0)	(0,2)	5,5	3,0	2,4	5,2
Educación	1,2	1,7	3,1	5,6	0,8	5,9	6,2	1,6
Esparcimiento y cultura ⁽⁸⁾	2,5	1,4	1,4	(0,3)	3,9	2,7	2,2	4,5
Bienes y servicios diversos	1,4	3,0	10,0	1,6	3,6	9,3	4,2	3,8
GENERAL	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9	4,5	6,5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)24/02/2014.

(1) Datos de abril a diciembre de 2008 para Chuquisaca, Oruro, Potosí, Tarija, Beni y Pando.

(2) Datos aproximados para el año 2008 a excepción del general.

(3) Comprende: "Alimentos y bebidas no alcohólicas" y "Restaurantes y hoteles".

(4) Prendas de vestir y calzados.

(5) Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

(6) Muebles y artículos domésticos para el hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda.

(7) Comprende: "Transporte" y "Comunicaciones".

(8) Recreación y cultura.

n.a. no se aplica.

En el caso de las ciudades del eje central, la tasa de inflación se ha mantenido en niveles similares a los registrados en el 2011 y 2012, aun cuando en estas ciudades se ha emprendido una revisión de las tarifas del transporte público durante los primeros meses del año. Si se observan los precios registrados en La Paz, los capítulos que han mostrado mayores incrementos son los relacionados a los alimentos y bebidas y la salud, ambos con una inflación acumulada superior al 9 por ciento y el equipamiento y funcionamiento del hogar, que ha registrado un incremento en el orden del 6,5 por ciento en sus precios en el 2013.

La inflación en Cochabamba, por su parte, esta explicada principalmente por los alimentos y bebidas, con un incremento, en el 2013, superior al 13 por ciento, mientras que los precios relacionados a la salud subieron en un 6,2 por ciento y los restaurantes y hoteles en 5,9 por ciento. En Santa Cruz, en cambio, es la salud el capítulo que mayor incremento ha reportado, con un 9,6 por ciento para el 2013, mientras que los alimentos registraron una subida del 8,5 por ciento, siendo el menor en las tres ciudades capitales del eje central en lo que respecta a este capítulo. Finalmente, el transporte ha reportado un incremento anual de sus precios en el orden del 6,8 por ciento.

A nivel nacional, los alimentos han mostrado un incremento del 17,4 por ciento, que resulta ser el más alto desde el 2010, mientras que el capítulo que comprende salud ha tenido una inflación en el 2013 del 8,9 por ciento y el equipamiento para el hogar ha mostrado un incremento de precios del 5,5 por ciento. En contrapartida y en términos generales, los capítulos que menores incrementos han registrado en el 2013 fueron los relacionados a la educación, ya que su inflación fue de solo 1,6 por ciento, lo que contrasta con los incrementos en el 2011 y 2012, cuando la educación había mostrado incrementos en sus precios del 5,9 y 6,2 por ciento respectivamente. En segundo lugar, el capítulo del vestido y calzado mostro un incremento de 2,5 por ciento y los bienes y servicios diversos un incremento del 3,8 por ciento.

Algunos comportamientos particulares que merecen ser destacados son los relacionados a los precios de las comunicaciones, que por cambios en la regulación y mejoras tecnológicas, han mostrado reducciones en los mismos, resultando en una inflación negativa del 0,35 por ciento a nivel nacional con deflaciones mucho más altas en las ciudades de Tarija y Cobija, donde la reducción estuvo en el orden del 1,2 por ciento en ambos casos.

Por otro lado, mientras que a nivel nacional la inflación en los precios de la vivienda y los servicios básicos ha reducido su ritmo de crecimiento, pasando del 4,6 por ciento en el 2012 al 4,2 por ciento en el 2013, el comportamiento de los precios de este capítulo, en función de las ciudades capitales ha sido muy heterogéneo. Así, mientras que en Oruro se ha observado un incremento anual positivo en los precios de este capítulo, superior al 9 por ciento, en Cobija el precio de la vivienda y los servicios básicos solo se ha incrementado en un 1,4 por ciento.

Sin tomar en cuenta al capítulo de los alimentos y al transporte (por constituirse en un sector cuyo precio es administrado), la inflación está explicada principalmente por la registrada en los capítulos relacionados a los servicios de salud, hoteles y restaurantes y equipamiento para el hogar, sugiriendo un cambio en los patrones de consumo de los hogares bolivianos.

Ahora bien, si se observa la composición de la canasta básica utilizada por el INE para construir el IPC, resulta que varios de los precios observados son precios administrados, como es el caso del pan de batalla, el precio de los pasajes del transporte público urbano, las tarifas de los servicios básicos y varios combustibles, así como las medidas de control que se han establecido durante el 2013 destinadas al control de los precios de productos específicos como el del pollo, el arroz, la harina y el tomate por ejemplo, además de intervenciones indirectas en los mercados de lácteos y en su momento un intento de controlar el de los medicamentos entre otras.

Esto ha tenido un impacto directo en los resultados de la medición del IPC y su comportamiento, toda vez que la variación de un índice construido sobre constantes (como es el caso de la mayoría de los precios relacionados a servicios públicos y combustibles) tiende a minimizarse. Esto es coherente con los resultados de la inflación subyacente, medida por el BCB y que se constituye, en principio, en un indicador que excluye las variaciones de productos estacionales así como las volatilidades introducidas por factores externos. En este contexto, se puede explicar porque la inflación subyacente resulta, para el 2013, 2,5 por ciento menor a la inflación del IPC, mientras que para el 2012 esta diferencia era de solo 1 por ciento y en el 2011 de 0,4 por ciento (Ver cuadro 50).

CUADRO 50
VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE¹
(1993=100)

Mes	Índice de inflación subyacente al Consumidor			Inflación subyacente mensual (Porcentajes)			Inflación subyacente acumulada (Porcentajes)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Enero	241,1	253,9	262,82	1,6	0,4	0,4	1,6	0,4	0,4
Febrero	244,0	254,9	263,71	1,2	0,4	0,3	2,8	0,8	0,7
Marzo	246,0	255,2	264,14	0,8	0,1	0,2	3,6	0,9	0,9
Abril	246,5	255,5	264,64	0,2	0,1	0,2	3,9	1,0	1,1
Mayo	246,9	256,2	265,49	0,2	0,3	0,3	4,0	1,3	1,4
Junio	247,7	257,1	266,47	0,3	0,3	0,4	4,4	1,6	1,8
Acumulado 1er. Semestre				4,4	1,6	1,8			
Julio	248,8	257,6	267,61	0,4	0,2	0,4	4,8	1,8	2,2
Agosto	249,8	258,1	269,25	0,4	0,2	0,6	5,2	2,0	2,8
Septiembre	250,3	259,0	270,29	0,2	0,4	0,4	5,5	2,4	3,2
Octubre	251,1	259,9	271,26	0,3	0,4	0,4	5,8	2,8	3,6
Noviembre	251,7	260,7	271,59	0,2	0,3	0,1	6,0	3,1	3,7
Diciembre	252,9	261,8	273,17	0,5	0,4	0,6	6,5	3,5	4,3
Acumulado 2do. Semestre				2,1	1,8	2,5			
Acumulado Anual				6,5	3,5	4,3			

FUENTE:elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo)24/02/2014.

(1) Excluye las variaciones extremas positivas y negativas del índice de precios al consumidor y los productos estacionales.

En principio estos resultados podrían avalar la política de control de precios, al menos en algunos casos, que se está implementando desde el poder ejecutivo, sin embargo se debe observar también que en la mayoría de los casos los controles en los precios de determinados productos tuvieron que ser acompañadas por medidas arancelarias, es decir, por exenciones parciales o completas a la importación de estos productos.

En este contexto, si bien los datos oficiales muestran que los esfuerzos por controlar las presiones inflacionarias durante el 2013 han sido relativamente efectivos, los mecanismos que se están utilizando, en un régimen de tipo de cambio fijo desde hace más de 28 meses constituyen un esquema complejo de resolver en el mediano y largo plazo, toda vez que a medida que se profundiza la efectividad de las medidas antiinflacionarias de política monetaria y cambiaria, se profundizan también las rigideces del aparato productivo nacional para responder a los incrementos de la demanda interna.

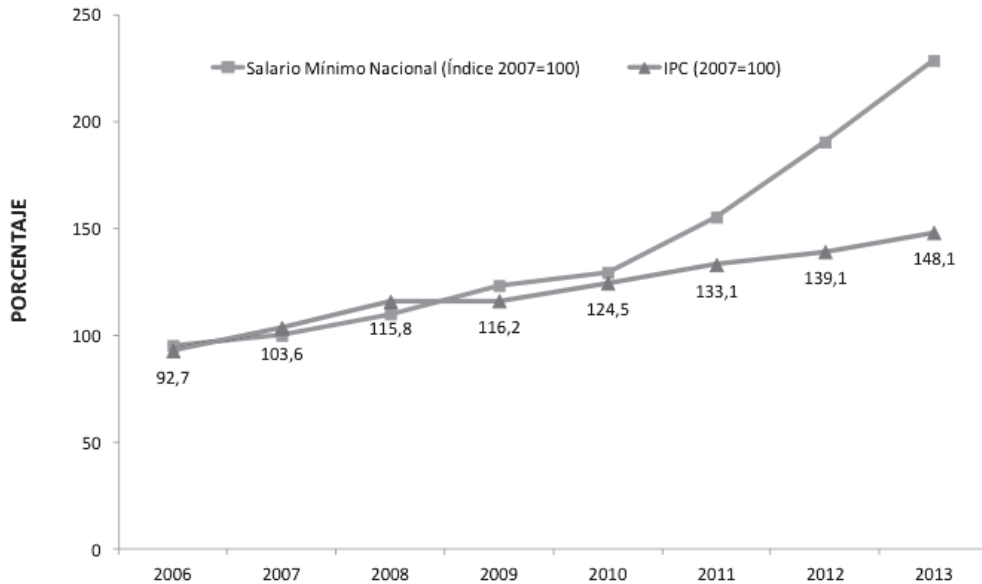
2.9 El desempleo: bajo con informalidad persistente.

Según los datos proporcionados en el último informe del Censo nacional de Población y Vivienda llevado adelante el 2012, la Población Económicamente Activa (PEA) está compuesta por algo más de cinco millones de personas, con un 74,5 por ciento de las mismas que se encuentran en áreas urbanas y el restante 25,5 por ciento en áreas rurales, manteniendo la tendencia de censos y encuestas anteriores en cuanto a la concentración de la mano de obra en las áreas urbanas.

Sin embargo, a partir del 2004, año en el que el contexto de precios internacionales comienza a ser sumamente favorable para el país, la profundización de la dependencia de la explotación de materias primas (y en lo que respecta al empleo, sobre todo de los minerales), generó una fuerte demanda por mano de obra poco calificada, particularmente en el sector de la minería cooperativizada, reduciendo la intensidad de los procesos migratorios campo - ciudad, y presionando al alza a los salarios de sectores como el comercio y la construcción, sin mejorar sustancialmente, como veremos más adelante, las condiciones laborales que enfrentan los trabajadores en general.

Estas presiones en los costos laborales por efectos de la demanda se vieron profundizadas a partir de la política salarial implementada por el poder ejecutivo, ya que como se puede observar en el siguiente gráfico, el salario mínimo seguía, hasta el 2008 inclusive, un patrón similar al de la inflación, sin embargo y particularmente desde el 2011, el comportamiento de ambas series empieza a divergir considerablemente, llegando a mostrar una diferencia, en el 2013, de casi 60 puntos (Ver gráfico 44).

GRÁFICO 44
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Y EL IPC
(índice de 2007=100)



FUENTE: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo) 06/03/2014..

Esto introduce, desde la perspectiva del productor en el sector formal, un componente inflacionario, a través del costo laboral que registra en sus planillas y que luego, en mayor o menor medida, en función del grado de competencia que enfrenta, es transmitido al precio de sus productos.

En contrapartida, para el sector informal, por la naturaleza misma de este sector, esta política salarial no necesariamente representa en un aumento de los salarios, pero si se traduce en una señal inflacionaria a partir de las previsiones de un mayor poder adquisitivo de algunas familias, por lo que desde este sector se transmite la inflación a partir de un incremento de los precios de venta de los bienes y servicios que proveen a la economía.

En este contexto, mientras que en el 2006 el salario mínimo era de Bs. 500, en el 2007 este se incrementa a Bs. 525 (5 por ciento de incremento), luego a Bs. 578 en el 2008 y Bs. 647 en el 2009 (10 y 12 por ciento de incremento respectivamente). En el 2010 el salario mínimo nacional llegó a los Bs. 680, a los Bs. 815,4 en 2011, para luego registrar un salto, en el 2012, a Bs. 1.000 y luego a Bs. 1.200 en 2013. En total, el incremento en el salario mínimo, entre el 2006 y el 2013, estuvo en el orden de 140 por ciento, mientras que la variación del IPC, en el mismo periodo fue del 55,6 por ciento (Ver cuadro 51).

Cuadro 51
VARIACIÓN DEL SALARIO MINIMO VITAL MOVIL

DETALLE	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Salario mínimo nacional	500	525	578	647	680	815,4	1000	1200
Incremento en porcentaje	13,6	5,0	10,0	12,0	5,1	19,8	22,6	20,0
Incremento respecto al 2005 (en porcentaje)	13,6	19,3	31,4	47,0	54,5	5,3	127,3	172,7

FUENTE: elaboración propia con datos del Instituto nacional de estadística (www.ine.gob.bo) y el ministerio de trabajo (www.minitrabajo.gob.bo) 06/03/2014.

Por lo tanto, está claro que la velocidad de ajuste de los precios de los productores ha sido mucho menor que la que se ha registrado en los salarios, lo que afecta principalmente a los productores dedicados a los mercados externos o que producen bienes que compiten directamente con productos importados y que además se ven beneficiados con márgenes cambiarios a partir de las políticas cambiarias ya mencionadas.

A partir de esto, y ante la persistente tendencia a la judicialización de las relaciones laborales, se está configurando un panorama complejo para el desarrollo de un mercado laboral que permita la creación de más y mejor empleo, ya que si se toma en cuenta el grado de protección social como un indicador de informalidad, los datos muestran que en Bolivia el empleo de baja calidad continua siendo el principal problema en esta área.

Así, en términos generales, 31 de diciembre del 2013, los asegurados en el sistema integral de pensiones habían superado los 1,66 millones de personas, lo que representa una tasa de crecimiento del 8,9 por ciento respecto al 2012. Del total mencionado, 1,55 millones corresponden a trabajadores bajo alguna relación de dependencia y el resto a trabajadores independientes, lo que en

términos de crecimiento porcentual implica una variación positiva de 8,1 y 21,1 por ciento respectivamente (Ver cuadro 52).

CUADRO 52
ASEGURADOS REGISTRADOS EN EL SISTEMA INTEGRAL DE PENSIONES

	Asegurados registrados (en miles)			Variación interanual nominal (en miles)			Variación interanual (en porcentaje)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Dependientes	1369.99	1433.99	1550.97	68.10	63.99	116.98	5.2	4.7	8.1
Independientes	80.14	98.22	118.96	21.43	18.09	20.74	36.5	22.6	21.1
Total	1450.13	1532.21	1669.06	89.53	82.08	136.85	6.6	5.7	8.9

FUENTE: elaboración propia con datos de la Autoridad de Pensiones y Seguros (www.aps.gob.bo) 06/03/2014.

Por lo tanto, la tasa de cobertura del sistema de seguridad social solo está en el orden del 30 por ciento, lo que si bien representa una mejora respecto a la situación en periodos anteriores, se encuentra apoyada principalmente por el incremento en el registro de asegurados independientes, lo que a su vez se sustenta en una serie de medidas punitivas introducidas por la nueva ley de pensiones y no así por una mejora en las condiciones laborales.

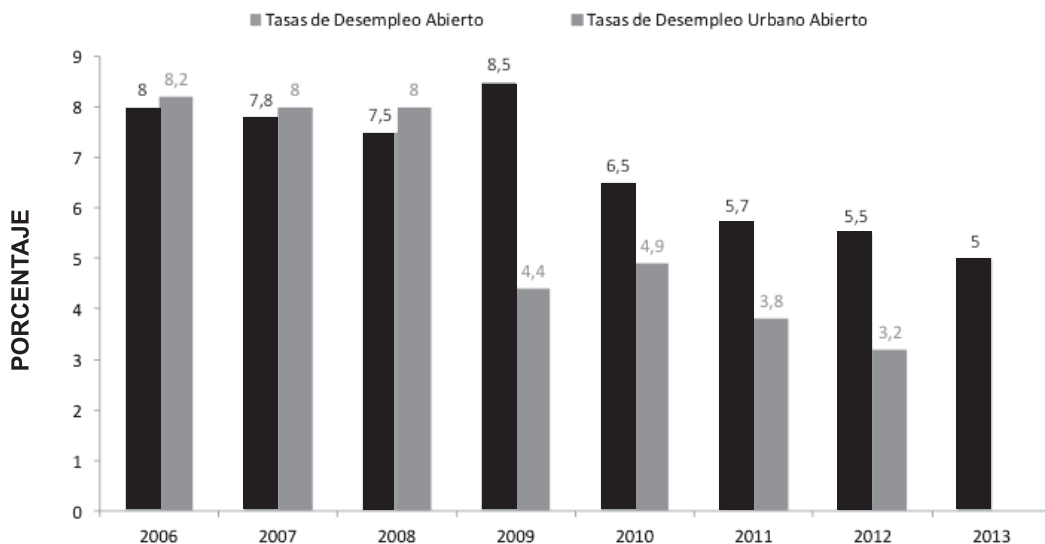
Ahora bien, en este contexto, en el que el extraordinario incremento en los precios de los recursos naturales, ha permitido dinamizar el mercado interno, las tasas de desempleo naturalmente han tendido a bajar. Así, entre el 2006 y el 2013 la tasa de desempleo abierto ha pasado del 8 por ciento a un 5 por ciento³² a nivel global y de un 8,2 por ciento a un 3,2 por ciento en el ámbito urbano³³.

Esta reducción en el desempleo es explicada principalmente por el incremento de la capacidad de absorción de sectores como la minería cooperativizada, la construcción, los servicios y las actividades cuentapropistas (Ver gráfico 45).

³² Información consultada el 03/06/2014. <http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/desempleo-en-bolivia-se-ubico-por-debajo-del-5-en-el-primer-semestre>.

³³ Información rescatada el 03/06/2014 del portal del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas http://www.economiayfinanzas.gob.bo/index.php?opcion=com_prensa&ver=prensa&id=2963&categoria=5&seccion=306

GRÁFICO 45
TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO
(En porcentaje)



FUENTE: elaboración propia en base de datos de la Unidad de Analisis de Política económica (www.udape.gob.bo) 06/03/2014.

2.10 El doble aguinaldo y los costos laborales.

Hasta el 2006 los incrementos salariales se establecían bajo un esquema de negociación sectorial, en el cual los incrementos salariales dictados por el gobierno para los trabajadores del magisterio, salud y otras áreas de la administración pública eran referenciales. Esto establecía por tanto, un esquema de negociación sectorial, en el que los trabajadores y empleadores del sector privado, que conocían la realidad de cada sector, podían llegar a un acuerdo óptimo, desde la perspectiva de la satisfacción de las aspiraciones salariales así como de la sostenibilidad de la actividad privada y por ende de las fuentes de trabajo.

Sin embargo, en las últimas gestiones, el gobierno ha establecido un sistema de incrementos discrecionales, toda vez que se establecen, mediante decreto supremo, los montos del incremento y las reglas de aplicación, normalmente referidas a la proporcionalidad entre el salario percibido y el monto de incremento que corresponde a cada trabajador. Además, el parámetro de incremento se establece de forma transversal a casi todos los sectores de la economía. Adicionalmente, estas disposiciones son de aplicación obligatoria exceptuando, generalmente, a los trabajadores de la administración pública.

2.10 El doble aguinaldo y los costos laborales.

Hasta el 2006 los incrementos salariales se establecían bajo un esquema de negociación sectorial, en el cual los incrementos salariales dictados por el gobierno para los trabajadores del magisterio, salud y otras áreas de la administración pública eran referenciales. Esto establecía por tanto, un esquema de negociación sectorial, en el que los trabajadores y empleadores del sector privado, que conocían la realidad de cada sector, podían llegar a un acuerdo óptimo, desde la perspectiva de la satisfacción de las aspiraciones salariales así como de la sostenibilidad de la actividad privada y por ende de las fuentes de trabajo.

Sin embargo, en las últimas gestiones, el gobierno ha establecido un sistema de incrementos discrecionales, toda vez que se establecen, mediante decreto supremo, los montos del incremento y las reglas de aplicación, normalmente referidas a la proporcionalidad entre el salario percibido y el monto de incremento que corresponde a cada trabajador. Además, el parámetro de incremento se establece de forma transversal a casi todos los sectores de la economía. Adicionalmente, estas disposiciones son de aplicación obligatoria exceptuando, generalmente, a los trabajadores de la administración pública.

Este esquema de determinación de los niveles salariales ha servido, al menos hasta ahora, para limitar el efecto de las confrontaciones surgidas por las largas negociaciones que se llevaban a cabo en gestiones anteriores, sin embargo, para asegurar el éxito de esta política, los incrementos dictaminados han sido relativamente altos bajo el fundamento de que la actual dinámica económica es positiva.

Ahora bien, esta tendencia en la política salarial, en un contexto de alta informalidad, produce serias asimetrías entre los sectores formal e informal, ya que en promedio, y sin tomar en cuenta bonos y primas por producción y las cargas sociales, los costos laborales, desde la perspectiva del empleador representan un 31,4 por ciento más que el salario bruto percibido por el trabajador, lo que en otras palabras, se traduce en una reducción de la capacidad de absorción del sector privado formal frente a los sectores informales (Ver cuadro 53).

CUADRO 53

COSTO LABORAL MENSUAL

Salario percibido por el trabajador	100.0%
Aguinaldo	8.3%
Aporte Patronal al seguro obligatorio de salud	10.0%
Aporte al fondo de jubilación	4.7%
Aportes previsionales	8.3%
Total costo laboral (respecto del salario percibido por el trabajador)	131.4%

FUENTE: Elaboración propia con datos de la Autoridad de Pensiones y Seguros (www.aps.gob.bo) y el Ministerio del trabajo (www.mintrabajo.gob.bo) 06/03/2014 .

Si se toma en cuenta que algunas de estas cargas sociales, ante cada aumento en el salario básico, deben ser recalculadas de forma retroactiva, como es el caso de las provisiones para el quinquenio, el costo laboral percibido por el empleador puede llegar a alcanzar un 50 por ciento más que el que percibe el trabajador.

En noviembre del 2013 se le agregan a los incrementos salariales ya mencionados el pago de un segundo aguinaldo, denominado “Esfuerzo por Bolivia” y aplicable tanto al sector público como privado, incluyendo a la policía y las fuerzas armadas, pero luego, mediante reglamentación, exceptuando a cargos jerárquicos en las empresas del sector privado.

Si bien el objetivo de esta medida es el de la redistribución de los recursos generados por el buen desempeño macroeconómico, la medida tiende a ser sumamente regresiva, toda vez que es aplicable solo a los trabajadores del sector formal de la economía, los cuales, como se ha mostrado antes, no representan más del 30 por ciento de la población ocupada. Además, si se toma en cuenta que los últimos datos disponibles respecto a las remuneraciones, muestran que en promedio los salarios percibidos en el sector formal giraban en torno a los Bs. 2.834, en contraposición con los del sector informal, cuyo

promedio era de Bs. 1.837³⁴, queda claro que los beneficiarios de este bono son los trabajadores mejor pagados.³⁵

Se ha sostenido que este beneficio si podría llegar a toda la población a partir del consumo de quienes si han percibido el “doble aguinaldo”, sin embargo, tal como muestran los datos respecto a la inflación, los productores de alimentos, uno de los sectores que no ha recibido este beneficio, una vez dictada la medida, no han llevado adelante incrementos sustanciales en los precios de sus productos, por lo que su capacidad para capturar alguna parte de este bono ha sido mínima. En contraste, los capítulos referidos a la recreación y cultura, y muebles y artículos para el hogar fueron los que mayores incrementos mostraron durante el mes de diciembre del 2013.

³⁴ Los datos se refieren a la Encuesta Trimestral de Empleo correspondiente al segundo trimestre del 2011. La clasificación entre formal e informal se ha hecho siguiendo el criterio de protección social. Los promedios son promedios simples, las desviaciones estándar resultantes son de 2058 para el caso de las empresas formales y de 1237 para el sector informal.

³⁵ A corto plazo la medida es favorable para los que tienen empleo, sin embargo a mediano y largo plazo los costos son elevados para las personas que se incorporan al mercado de trabajo porque los empresarios no tendrían los incentivos monetarios suficientes para la creación de nuevos puestos de empleo.

Esto sugiere que en general los patrones de consumo de los hogares, a partir de la disponibilidad de estos recursos, se orientaron más bien al consumo de bienes secundarios, ocio y esparcimiento, los cuales, al menos en el primer caso, representan en su gran mayoría importaciones. Esta situación explicaría por un lado la escasa incidencia del “doble aguinaldo” en los índices de inflación, ya que al ser destinados principalmente a productos de importación, una buena parte de los recursos inyectados a la economía terminarían por ser redirigidos al exterior.

Adicionalmente, la medida no toma en cuenta el impacto en los diferentes sectores de la economía, toda vez que toma como parámetro el crecimiento del PIB, que representa una medida promedio detrás de la cual se encuentra una alta heterogeneidad en el desempeño de los sectores. De hecho, como se muestra en este y anteriores informes, gran parte del crecimiento de la economía en los últimos años se debe al desempeño de sectores poco intensivos en mano de obra, como es el de los hidrocarburos o de aquellos no transables, por lo que la sostenibilidad de su crecimiento no está asegurada.

1. Sistema bancario

1.1 Balance general e indicadores relevantes

El sistema bancario cerró el 2013 con cifras positivas en su balance general con crecimientos superiores al 10 por ciento. El activo total fue de US\$ 15.864,2 millones, superior en más de US\$ 2.000 millones al de la gestión 2012, es decir un incremento del 17,3 por ciento. La cartera fue el activo más importante con un aumento de 20,2 por ciento y una participación del 60,0 por ciento; por su parte las inversiones temporarias también subieron pero las disponibilidades se contrajeron en 4,2 por ciento comparada con el año 2012 (Ver cuadro 54). El crecimiento más intenso en valores relativos se encuentra en otros activos con 70,9 por ciento, esto se debe en gran medida al aumento sustancial las inversiones permanentes; en específico las cuentas de las inversiones en entidades públicas financieras y las inversiones de disponibilidad restringida.

CUADRO 54

ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de diciembre de los años indicados)

	Valor (Millones de dólares)		Variación (Millones de dólares)			Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
A C T I V O	11.250,3	13.529,7	15.864,2	2.279,4	2.334,5	20,3	17,3
Disponibilidades	2.308,3	2.635,6	2.523,9	327,3	(111,8)	14,2	(4,2)
Inversiones temporarias	1.916,5	2.422,8	2.881,0	506,3	458,2	26,4	18,9
Cartera	6.534,0	7.919,4	9.516,1	1.385,3	1.596,8	21,2	20,2
Otros activos	491,5	551,9	943,2	60,4	391,3	12,3	70,9
P A S I V O	10.301,6	12.360,9	14.566,6	2.059,3	2.205,7	20,0	17,8
Obligaciones con el público	8.924,6	10.717,9	12.389,3	1.793,3	1.671,4	20,1	15,6
Obligaciones con bancos y entidades fin.	471,9	421,2	464,5	(50,6)	43,3	(10,7)	10,3
Obligaciones con empresas c. part. estatal	191,6	490,1	762,4	298,5	272,3	155,8	55,6
Otros pasivos	713,5	731,7	950,4	18,1	218,7	2,5	29,9
P A T R I M O N I O	948,8	1.168,8	1.297,6	220,1	128,8	23,2	11,0
Capital social	599,5	663,2	810,0	63,7	146,7	10,6	22,1
Reservas	148,9	194,7	245,1	45,9	50,4	30,8	25,9
Resultados acumulados	168,0	186,9	173,3	18,9	(13,6)	11,2	(7,3)
Otras cuentas de patrimonio	32,4	123,9	69,2	91,6	(54,8)	282,8	(44,2)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.250,3	13.529,7	15.864,2	2.279,4	2.334,5	20,3	17,3

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo) 20/02/2014.

n.a.: no se aplica.

Dentro de los pasivos la mayor expansión en 2013 fue de las obligaciones con empresas con participación estatal en 55,6 por ciento, seguida de otros pasivos en 29,9 por ciento dentro de la cual los bonos y las obligaciones subordinadas fueron las más relevantes. Las obligaciones con el público mantuvieron un crecimiento importante aunque inferior al de gestiones precedentes en 16,6 por ciento. El pasivo del sistema bancario llegó a los US\$ 14.566,6 millones hasta fines de diciembre de 2013, un 17,8 por ciento superior comparado con 2012.

Por su parte el patrimonio bancario aumentó en 11,0 por ciento en 2013 comparado con 2012, cifra inferior al 23,2 por ciento de 2012 y 21,8 por ciento de 2011. El capital social y las reservas se mantuvieron como los componentes más importantes con 22,1 y 25,9 por ciento de crecimiento respectivamente; ambas categorías representaron más del 80 por ciento del patrimonio. Los resultados acumulados cayeron en 7,3 por ciento al igual que otras cuentas de patrimonio en 44,2 por ciento, esta última en realidad corresponde a la reducción en los aportes no capitalizados.

El coeficiente de adecuación patrimonial en 2013 se situó en 12,7 por ciento, valor positivo y similar al de pasadas gestiones. La liquidez mantuvo la tendencia a la baja presenciada desde el año 2010 y cerró el año 2013 con 67,3 por ciento esto en parte por el incremento de la cartera, lo que muestra un manejo más prudente de sus activos (Ver cuadro 55).

CUADRO 55
INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de diciembre de los años indicados)

INDICADORES GENERALES	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
SOLVENCIA												
Coeficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ : %	16,1	15,3	14,9	14,7	13,3	12,6	13,7	13,3	11,9	12,3	12,6	12,7
LIQUIDEZ												
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	1.055,1	983,9	1.022,7	1.219,2	1.511,0	1.906,9	3.097,4	4.072,3	3.501,1	4.224,8	5.058,5	5.404,9
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	68,02	57,3	67,8	74,6	76,2	71,4	83,8	901	74,2	70,2	71,4	67,3
CALIDAD DE CARTERA												
Cartera en mora ⁽²⁾ : (Millones de US\$)	470,6	427,1	339,2	294,3	239,8	179,6	159,8	145,8	116,7	110,7	118,4	147,2
Cartera en mora / cartera ⁽³⁾ : %	17,6	16,7	14,0	11,3	8,7	4,0	2,6	2,0	2,2	1,7	1,5	1,5
RENTABILIDAD⁽⁴⁾												
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	0,7	2,8	(1,2)	6,4	13,3	21,2	20,3	20,6	17,3	19,5	17,6	14,2
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	3,4	13,1	(5,1)	28,0	57,0	104,3	124,8	144,5	122,2	169,7	186,0	175,2

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo) 20/02/2014.

(1) Calculado como patrimonio neto/ total de activo computable promedio.

(2) Es la cartera vencida total y en ejecución total.

(3) La cartera incluye: vigente, vencida, en ejecución y la cartera reprogramada o reestructurada. Se excluyen productos y no se deducen provisiones.

(4) Anualizado.

Si bien la cartera en mora se incrementó en valores absolutos esto no representó peligro alguno ya que como proporción de la cartera total se mantiene en 1.5 por ciento, nivel bastante bajo más aún si se lo compara con los datos de las gestiones anteriores al 2006. El resultado neto de la gestión 2013 se redujo en US\$ 10,8 millones comparado con 2012 es decir una caída en 5,8 por ciento; como resultado de esto además del incremento del 11,0 por ciento en el patrimonio bancario, el retorno sobre el capital (ROE) tuvo un descenso comparado con el 2012 llegando al 14,2 por ciento, aunque sigue siendo un nivel de rentabilidad considerable. Vale la pena destacar que entre 2006 y 2012 el ROE promedio fue de 18,5 por ciento.

1.2 Activos líquidos

La liquidez total del sistema bancario llegó a los US\$ 5.404,9 millones, superior en US\$ 346,5 millones al año 2012. El incremento de 6,8 por ciento, inferior al 19,7 de 2012, se debe a una reducción de las disponibilidades en 4,2 por ciento y un menor ritmo de crecimiento de las inversiones temporarias en 18,9 por ciento pero que pasó a ser el principal componente de la liquidez de los bancos con una participación del 53,3 por ciento (Ver cuadro 56).

CUADRO 56
LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
TOTAL LIQUIDEZ	4.224,8	5.058,5	5.404,9	100,0	100,0	833,7	346,5	19,7	6,8
Disponibilidades	2.308,3	2.635,6	2.523,9	52,1	46,7	327,4	(111,7)	14,2	(4,2)
Caja	588,0	664,2	750,8	13,1	13,9	76,2	86,6	13,0	13,0
Banco Central de Bolivia	1.422,6	1.770,3	1.574,9	35,0	29,1	347,6	(195,4)	24,4	(11,0)
Bancos y Correp. del país	18,3	16,8	28,7	0,3	0,5	(1,5)	11,8	(8,0)	70,4
Oficina matriz y sucursales	1,6	0,7	1,5	0,0	0,0	(0,9)	0,8	(58,4)	115,6
Bancos y Correp. del exterior	267,7	178,8	159,8	3,5	3,0	(88,9)	(19,1)	(33,2)	(10,7)
Otros	10,0	4,7	8,3	0,1	0,2	(5,3)	3,6	(52,5)	74,9
Inversiones temporarias	1.916,5	2.422,8	2.881,0	47,9	53,3	506,3	458,2	26,4	18,9
Banco Central de Bolivia	683,4	945,8	940,7	18,7	17,4	262,4	(5,1)	38,4	(0,5)
Entidades financieras del país	101,8	145,2	171,8	2,9	3,2	43,4	26,6	42,7	18,3
Entidades financieras del exterior	131,8	89,7	82,0	1,8	1,5	(42,1)	(7,7)	(31,9)	(8,6)
Entidades públicas no financieras	39,9	86,1	64,3	1,7	1,2	46,2	(21,8)	115,9	(25,3)
Otras entidades no financieras	186,8	147,0	197,5	2,9	3,7	(39,8)	50,5	(21,3)	34,4
Disponibilidad restringida	763,2	995,9	1.415,2	19,7	26,2	232,7	419,3	30,5	42,1
Otros	9,7	13,1	9,5	0,3	0,2	3,4	(3,6)	35,3	(27,6)

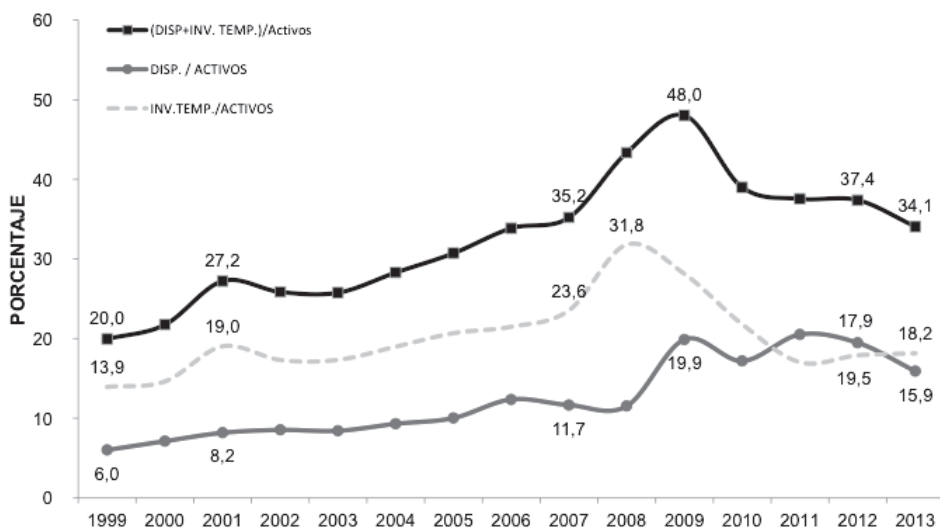
FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo) 20/02/2014.

Dentro de las disponibilidades la caja creció en US\$ 86,6 millones al igual que los bancos y corresponsales del país en US\$ 11,8 millones. Los saldos en el Banco Central de Bolivia (BCB) cayeron en US\$ 195,4 millones pese a esto se mantuvo como el componente más importante de las disponibilidades con una participación del 29,1 por ciento del total de liquidez en 2013.

En las inversiones temporarias que totalizaron US\$ 2.881,0 millones en 2013 se presentó un comportamiento mixto con algunas contracciones y expansiones. Las inversiones en el BCB, entidades financieras del exterior y entidades públicas no financieras del país cayeron; pero las inversiones en entidades financieras del país, otras entidades no financieras y principalmente las disponibilidades restringidas crecieron. Esta última categoría aumentó en 42,1 por ciento hasta llegar a los US\$ 1.415,2 millones.

Posterior al año 2009 los activos líquidos fueron perdiendo peso respecto al total de activos del sistema bancario. A diciembre de 2013 hubo un leve incremento en el ratio de las inversiones temporarias como proporción de los activos en comparación a 2012 llegando a 18,2 por ciento, al contrario el ratio de disponibilidades cayó hasta el 15,9 por ciento. La liquidez total representó el 34,1 por ciento del total de activos bancarios (Ver gráfico 46).

GRÁFICO 46
RATIO DISPONIBILIDADES E INV. TEMPORARIAS DEL SISTEMA BANCARIO
 (A fines de diciembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo) 20/02/2014.

1.3 Estado de pérdidas y ganancias

En el estado de pérdidas y ganancias encontramos que en 2013 el total de ingresos fue de US\$ 1.321,3 millones, un incremento del 17,2 por ciento frente a similar periodo del año 2012. Los ingresos operativos tuvieron una caída en lo que respecta a las inversiones temporarias pero que no fue significativa comparado con el incremento de la cartera en US\$ 169,3 millones representando el 69,8 por ciento de los ingresos totales de la gestión 2013. Los ingresos operativos mantuvieron el ritmo de crecimiento presentado en 2012 (Ver cuadro 57).

CUADRO 57
RESUMEN ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL SISTEMA BANCARIO
 (A fines de diciembre de los años indicados)

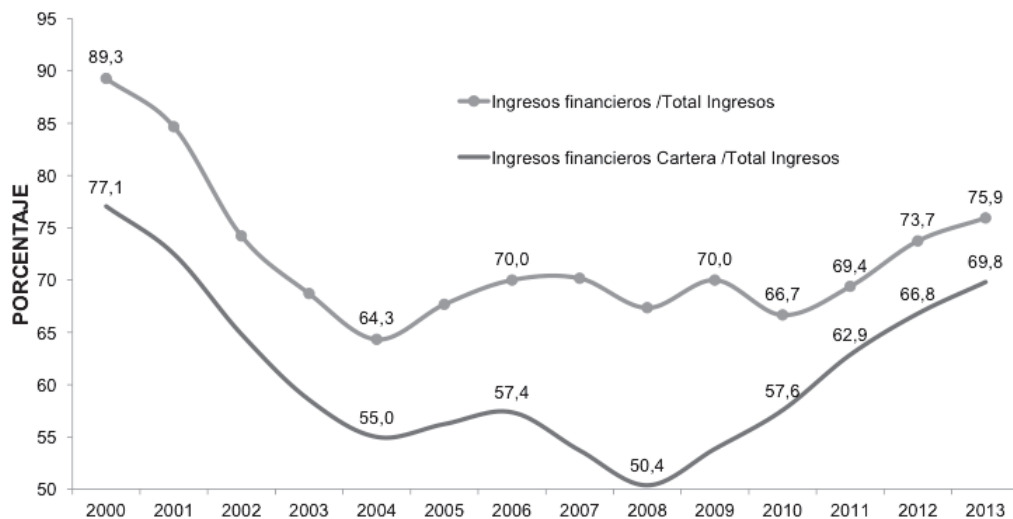
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	624.8	831.3	1,003.4	73.7	75.9	206.6	172.1	33.1	20.7
Cartera	566.0	753.2	922.4	66.8	69.8	187.2	169.3	33.1	22.5
Inversiones temporarias	35.0	48.3	41.1	4.3	3.1	13.3	(7.2)	38.1	(15.0)
Otros	23.8	29.9	39.9	2.6	3.0	6.1	10.1	25.4	33.7
INGRESOS OPERATIVOS	275.7	296.1	317.9	26.3	24.1	20.5	21.8	7.4	7.3
TOTAL INGRESOS	900.4	1,127.5	1,321.3	100.0	100.0	227.0	193.9	25.2	17.2
EGRESOS FINANCIEROS	(113.0)	(148.0)	(174.6)	15.7	18.5	(35.0)	(26.6)	31.0	17.9
EGRESOS OPERATIVOS	(64.8)	(107.7)	(98.0)	11.4	8.6	(42.9)	9.7	66.3	(9.0)
Gastos de administración	(453.7)	(562.5)	(701.2)	59.7	61.2	(108.9)	(138.7)	24.0	24.7
Otros	1,362.2	1,759.8	2,119.9	(186.9)	(185.0)	397.6	360.2	29.2	20.5
TOTAL EGRESOS	(730.8)	(941.5)	(1,146.1)	100.0	100.0	(210.7)	(204.6)	28.8	21.7
RESULTADO NETO	169.7	186.0	175.2	n.a.	n.a.	16.3	(10.8)	9.6	(5.8)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo) 21/02/2014.

El crecimiento relativo de los gastos fue de 21,7 por ciento con un monto total de US\$ 1.146,1 millones. Tanto los gastos financieros como de administración se incrementaron en 17,9 por ciento y 24,7 por ciento respectivamente; los últimos representaron el 61,2 por ciento del total de gastos. En sentido contrario los gastos operativos disminuyeron en 9,0 por ciento. Si bien el resultado neto de la gestión 2013 fue positivo en US\$ 175,2 millones, como consecuencia del mayor nivel de los gastos en comparación a los ingresos, hubo una contracción de 5,8 por ciento comparado con 2012.

Se destaca la mayor importancia de los ingresos financieros en general y de los ingresos financieros por cartera en particular. A partir del año 2001 descendió considerablemente el ratio de los ingresos financieros por cartera pero a partir del 2008, cuando representaron el 50,4 por ciento del total de ingresos, empezaron a incrementarse de manera continua hasta llegar al 69,8 por ciento en 2013 (Ver gráfico 47).

GRÁFICO 47
RATIO INGRESOS FINANCIEROS E INGRESOS FINANCIEROS POR CARTERA
(A fines de diciembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo) 21/02/2014.

1.4 Captaciones

Durante la gestión 2013 las captaciones del sistema bancario fueron US\$ 13.642,6 millones, superiores en US\$ 1.973,6 millones a la gestión 2012, lo que representó un incremento de 16,9 por ciento. En las captaciones del público se destacan la caja de ahorro con un incremento de 20,6 por ciento seguido de los depósitos a plazo fijo en 14,9 por ciento y los depósitos a la vista en 11,4 por ciento. Los depósitos más líquidos, es decir las cajas de ahorro y vista, representaron el 54,4 por ciento del total de captaciones cifra superior al 32,2 por ciento de los depósitos a plazo fijo (Ver cuadro 58).

CUADRO 58
CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO
 (A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
POR PRODUCTO	9.754,8	11.669,1	13.642,6	100,0	100,0	19,6	16,9
Captaciones del público	8.924,6	10.717,9	12.389,3	91,8	90,8	20,1	15,6
Vista	2.410,7	2.911,5	3.242,0	25,0	23,8	20,8	11,4
Caja de ahorros	3.042,9	3.463,9	4.178,2	29,7	30,6	13,8	20,6
Plazo fijo	3.057,4	3.827,6	4.397,2	32,8	32,2	25,2	14,9
Otros	274,6	332,3	356,1	2,8	2,6	21,0	7,2
Cargos devengados p/pagar	139,0	182,6	215,8	1,6	1,6	31,4	18,2
Empresas c. part. Estatal	191,6	490,1	762,4	4,2	5,6	n.a.	55,6
Instituciones fiscales	166,8	39,9	26,5	0,3	0,2	(76,1)	(33,7)
Entidades Fin. País ⁽¹⁾	383,1	333,7	388,8	2,9	2,8	(12,9)	16,5
Fin. externos	88,7	87,5	75,7	0,7	0,6	(1,4)	(13,5)
POR MONEDA	9.754,8	11.669,1	13.642,6	100,0	100,0	19,6	16,9
Nacional	6.185,7	8443,0	10.535,1	72,4	77,2	36,5	24,8
Con mantenimiento de valor	3.431,3	3220,8	3.101,9	27,6	22,7	(6,1)	(3,7)
Extranjera	1,1	0,9	0,7	0,0	0,0	(18,0)	(18,8)
MNMV-UFV	136,8	4,4	4,9	0,0	0,0	(96,8)	11,5

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asf.gob.bo) 21/02/2014.

(1) Incluye bancos y entidades financieras, BCB Fondos if y Bancos de 2do piso.

n.a.: no se aplica

Las captaciones de las empresas con participación estatal llegaron a los US\$ 762,4 millones con un incremento del 55,6 por ciento comparado con el año 2012. Vale la pena remarcar este importante aumento ya que en 2009 fueron solo US\$ 84,5 millones, es decir entre dicho año y el 2013 crecieron en 802,2 por ciento. Mientras en 2009 su participación fue de 1,1 por ciento respecto al total de captaciones, en 2013 representaron el 5,6 por ciento.

Analizando por moneda encontramos que se mantuvo la tendencia de los últimos años con una alta concentración en moneda nacional llegando a los US\$ 10.535,1 millones, un incremento del 24,8 por ciento y una participación del 77,2 por ciento. Al contrario se contrajeron las captaciones en moneda extranjera en 3,7 por ciento totalizando US\$ 3.101,9 millones.

Tal parece que hasta 2013 la gente todavía migró sus depósitos en dólares a Bolivianos principalmente por las expectativas que tienen respecto a la política cambiaria. Hace más de dos años que el tipo de cambio en Bolivia se mantiene fijo y previamente a esto hubo revaluaciones periódicas, este hecho sumado al cobro del Impuesto a las Transacciones Financieras creado en 2006 y cambios en el encaje legan en moneda extranjera desincentivaron las captaciones en dólares, dando como resultado el denominado proceso de “bolivianización”.

El mes de enero de 2014 el Ministro de Economía Luis Arce mencionó que el BCB tiene la posibilidad de mover en 10 puntos básicos el tipo de cambio de ser necesario. De darse una devaluación en nuestra moneda, además de generar mayor inflación, cambiarían las expectativas en la gente con lo que tendería a cambiar la composición de las captaciones inclinándose hacia la moneda extranjera. Dado que nos encontramos en un año electoral lo más probable es que el tipo de cambio se mantenga fijo para evitarse problemas en el corto plazo a no ser que existan presiones económicas muy fuertes³⁶.

1.5 Cartera: destino del crédito y mora

La cartera creció en 20,2 por ciento llegando a los US\$9.516,1 millones a finales de 2013. El crédito al sector comercial (ventas al por mayor y menor) creció en US\$ 549,6 millones representando el 29,1 por ciento del total de la cartera. Los servicios inmobiliarios se encuentran en segundo lugar con US\$2.399,6 millones, seguidos de la industria manufacturera y la construcción. En conjunto estas cuatro categorías concentran el 80,9 por ciento de la cartera (Ver cuadro 59).

³⁶ Fundación Milenio. *La hora de los tipos de cambio. Informe Nacional de Coyuntura N° 229. Fundación Milenio. Enero 2014.*

CUADRO 59
CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR DESTINO DEL CRÉDITO
(A fines de diciembre de los años indicados)

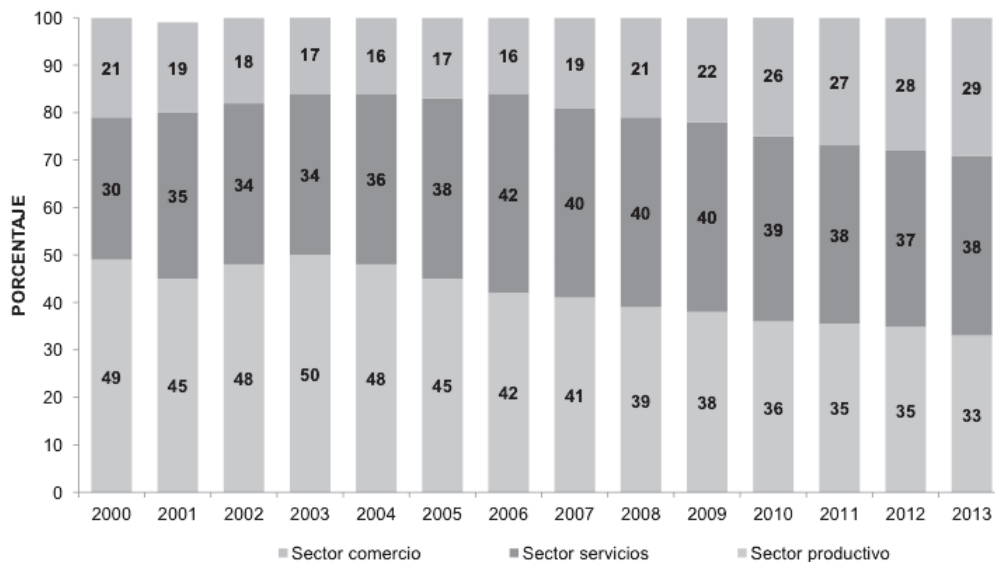
	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación absoluta (Millones de dólares)		Incidencias (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	1551.8	1,946.3	2,399.6	24.6	25.2	394.5	453.4	6.0	5.7	25.4	23.3
Industria manufacturera	1106.1	1,301.2	1,457.9	16.4	15.3	195.1	156.8	3.0	2.0	17.6	12.0
Venta al por mayor y menor	1755.8	2,219.6	2,789.2	28.0	29.1	463.8	549.6	7.1	6.9	26.4	24.8
Construcción	788.3	943.3	1,074.7	11.9	11.3	154.9	131.4	2.4	1.7	19.7	13.9
Agricultura y ganadería	289.3	383.5	473.3	4.8	5.0	94.2	89.8	1.4	1.1	32.5	23.4
Transporte, almacenamiento y comunicación	462.7	508.4	607.4	6.4	6.4	45.7	99.0	0.7	1.2	9.9	19.5
Servicios sociales, comunales y personales	230.5	245.0	300.8	3.1	3.2	14.5	55.8	0.2	0.7	6.3	22.8
Hoteles y restaurantes	120.4	141.6	171.2	1.8	1.8	21.2	29.6	0.3	0.4	17.6	20.9
Intermediación financiera	42.2	53.6	83.7	0.7	0.9	11.4	30.1	0.2	0.4	26.9	56.3
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	68.4	58.4	55.8	0.7	0.6	(10.0)	(2.7)	(0.2)	(0.0)	(14.6)	(4.5)
Educación	43.6	40.2	39.0	0.5	0.4	(3.4)	(1.1)	(0.1)	(0.0)	(7.9)	(2.8)
Minerales metálicos y no metálicos	39.1	40.2	45.8	0.5	0.5	1.1	5.6	0.0	0.1	2.8	13.9
Extracción de petróleo crudo y gas natural	23.6	27.2	29.2	0.3	0.3	3.6	2.1	0.1	0.0	15.3	7.6
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	6.5	5.3	2.2	0.1	0.0	(1.2)	(3.1)	(0.0)	(0.0)	(19.0)	(58.4)
Caza, silvicultura y pesca	4.4	4.4	5.0	0.1	0.1	0.0	0.6	0.0	0.0	0.3	13.6
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	0.1	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	77.1	152.4
Actividades atípicas	0.8	0.7	0.4	0.0	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(20.3)	(39.0)
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0.2	0.5	0.5	0.0	0.0	0.3	(0.0)	0.0	(0.0)	185.6	(3.3)
TOTAL CARTERA	6,534.0	7,919.4	9,516.1	100.0	100.0	1,385.3	1,596.8	21.2	20.2	21.2	20.2

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo) 25/02/2014.

En términos relativos el mayor aumento fue el de la intermediación financiera en 56,3 por ciento aunque solo representa el 0,9 por ciento del total. La actividad de producción y distribución de energía cayó en 4,5 por ciento al igual que la educación en 2,8 por ciento manteniendo la tendencia descendente presentada en la gestión 2012.

Como se puede apreciar la cartera destinada al sector comercial fue ganando cada vez mayor peso al contrario de lo sucedido con la cartera productiva. Los servicios se mantuvieron relativamente estables en los últimos años. En 2013 el 33 por ciento se dirigió a actividades productivas que incluyen a la construcción, nivel inferior al 50 por ciento del año 2003 (Ver gráfico 48).

GRÁFICO 48
EVOLUCION CARTERA POR DESTINO DE CRÉDITO
(A fines de diciembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob. bo) 25/02/2014.

Si bien desde el 2007 la cartera productiva creció constantemente los últimos dos años se desaceleró. En 2011 su crecimiento fue de 28,5 por ciento mientras en 2012 y 2013 fue 18,7 por ciento y 14,7 por ciento respectivamente³⁷.

El 10 de octubre de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la resolución N° 671 mediante la cual modificó algunas características del crédito de consumo. Lo más destacado del decreto es que se redujo el plazo de crédito a un máximo de 5 años (60 meses), se requiere de una garantía solidaria de dos personas naturales, y se redujo el porcentaje de disponibilidad del sueldo para el servicio de la deuda de 25 a 15 por ciento.

³⁷ Según el Reporte de Cartera Productiva de la ASFI correspondiente al mes de enero de 2014 hasta ese mes habría caído levemente la cartera productiva en 2,4 por ciento comparado con diciembre de 2013, debido principalmente a una contracción de la industria manufacturera.

Claramente el objetivo de la ASFI con esta resolución es restringir el crédito al consumo que fue uno de los de mayor expansión en los últimos años, si bien pareciera que la medida buscaba en parte reducir³⁸ las presiones inflacionarias desencadenadas la segunda mitad del año 2013, también va en línea con los objetivos del Estado direccionando el crédito hacia el crédito productivo y de vivienda de interés social, reduciendo o al menos controlado a otros sectores.

Considerando todo el sistema financiero tenemos que la estructura de la cartera por moneda mantuvo su tendencia llegando a ser a diciembre de 2013 el 85,8 por ciento en moneda nacional y solamente el 14,2 por ciento en moneda extranjera.

En 2013 la cartera en mora llegó a los US\$ 147,2 millones que por segundo año consecutivo tuvo un incremento (24,4 por ciento). Lo positivo es que no solo la mora creció sino también las provisiones que fueron un total de US\$ 279,6 millones (Ver cuadro 60).

³⁸ Fundación Milenio. *Implicancias de la restricción al crédito al consumo. Informe Nacional de Coyuntura N° 223. Fundación Milenio. Diciembre 2013*

CUADRO 60
COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA
 (A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		
	2011	2012	2013
Mora	110,7	118,4	147,2
Previsiones	212,7	222,4	279,6
Previsión específica	146,1	153,0	170,4
Previsión genérica	66,2	69,5	109,1
Índice de cobertura (%)⁽¹⁾	192,2	187,9	189,9
Tasa de mora (%)	1,7	1,6	1,3

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo) 25/02/2014.

(1) Índice de cobertura = (Previsiones / Mora)*100

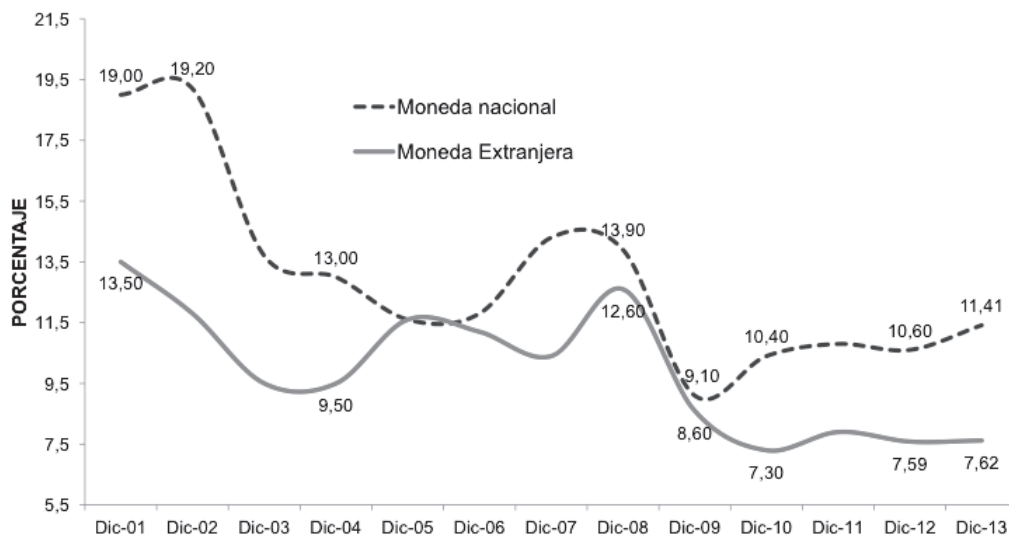
Nota: la mora incluye reprogramaciones de vencida y ejecución.

Las provisiones crecieron en US\$ 57,1 millones principalmente por el aumento de la previsión genérica en US\$ 39,7 millones y una tasa de crecimiento de 57,1 por ciento en comparación a 2012. La previsión específica también subió aunque en un porcentaje menor. Se puede afirmar que no existen problemas con la mora ya que está cubierta: El índice de cobertura llegó a 189,9 lo que representa un alto nivel para el sistema bancario. La tasa de mora fue igualmente baja siendo en 2013 de 1,3 por ciento.

1.6 Tasa de interés y spread

Las tasas de interés activas del sistema bancario tuvieron un comportamiento diferente. En moneda extranjera se mantuvieron constantes, a diciembre de 2013 fue 7,62 por ciento similar al 7,59 por ciento de 2012. En cambio en moneda nacional hubo un incremento hasta el 11,41 por ciento comparado con los anteriores tres años; en 2010, 2011 y 2012 las tasas fueron de 10,4 por ciento 10,8 por ciento y 10,6 por ciento respectivamente (Ver gráfico 49).

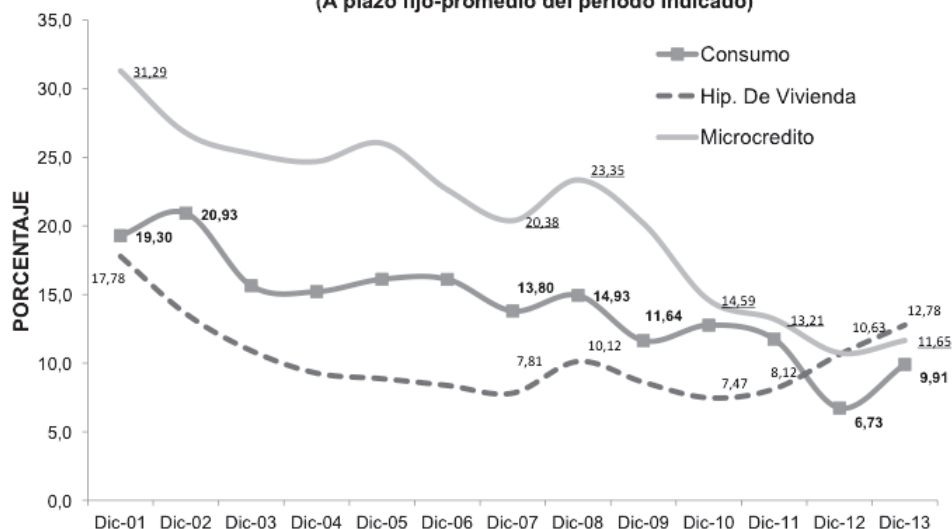
GRÁFICO 49
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS (EFECTIVAS) DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
(A plazo fijo-promedio del periodo indicado)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo)17/02/2014 .

Analizando con mayor detalle las tasas activas en moneda nacional se observa que desde el 2001 hubo un descenso considerable en las mismas. En el microcrédito se pasó de un 31,29 por ciento en 2001 a 11,65 por ciento en 2013; para el consumo el descenso llegó hasta el 6,73 por ciento en 2012 pero subió a 9,91 por ciento en 2013. La tasa del crédito hipotecario de vivienda igualmente bajó aunque solo hasta el año 2010, posteriormente las subidas fueron constantes hasta llegar al 12,78 por ciento en 2013 nivel similar al presentado en 2002 (Ver gráfico 50).

GRÁFICO 50
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS (EFECTIVAS) POR DESTINO DEL CRÉDITO EN MONEDA
NACIONAL DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
(A plazo fijo-promedio del periodo indicado)



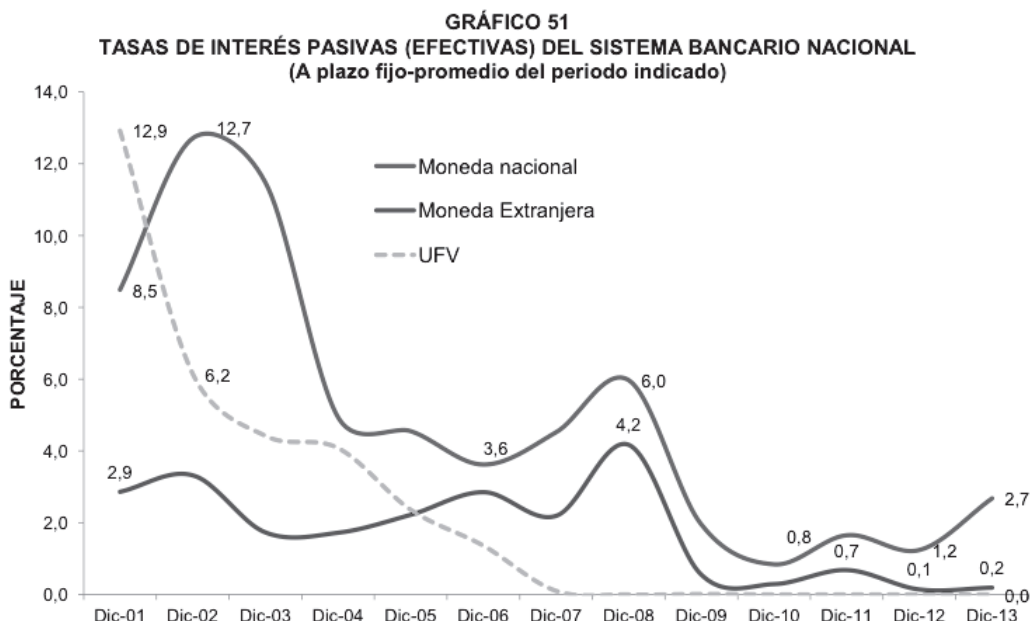
FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo) 28/02/2014.

El 21 de agosto de 2013 se promulgó la Ley de Servicios Financieros (Ley 393) con cambios importantes a la precedente Ley de Bancos y Entidades Financieras. Entre las medidas más importantes se encuentra el control de las tasas de interés del sistema financiero tanto pasivas como activas, además de niveles mínimos de cartera de créditos. Bajo este marco legislativo es que el 18 de diciembre de 2013 se promulga el Decreto Supremo 1842 que establece tasas de interés activas máximas para los préstamos a vivienda social³⁹.

³⁹ La vivienda de interés social se entiende a aquella única vivienda sin fines comerciales destinada a los hogares de menores ingresos, cuyo valor comercial o el costo final para su construcción incluido el valor del terreno, no supere UFV 400.000 cuando se trate de departamento y de UFV 460.000 para casas.

Hasta un valor de UFV 460.000 la tasa será de 6,5 por ciento, por encima de este monto deja de considerarse una vivienda de interés social por lo que las tasas ya no se encuentran reguladas. Al tener la obligación de llegar y mantener un mínimo de 60 por ciento del total de su cartera en crédito al sector productivo y vivienda de interés social es probable que las entidades financieras traten de ajustar hacia arriba las tasas en los sectores que puedan, encareciendo en parte el crédito para la construcción de edificios, viviendas de mayor valor y otros productos.

Por su parte la tasa pasiva en moneda nacional presentó desde el año 2008 caídas importantes aunque hubo una mejora en 2013 llegando a 2,7 por ciento superior al 1,2 por ciento de 2012. En moneda extranjera se mantiene en un nivel cercano a cero (Ver gráfico 51).



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo)17/02/2014 .

El spread de las tasas de interés en moneda nacional se situó en 8,7 por ciento ligeramente inferior al 9,4 por ciento de 2012, aunque se mantiene la tendencia de los últimos cuatro años. Para moneda extranjera en 2013 se repitió el 7,4 por ciento de 2012, a diferencia del spread en moneda nacional, la tendencia es a una reducción.

2. Fondos Financieros Privados

Para el 2013 el activo de los Fondos Financieros Privados (FFP) llegó a casi los US\$ 2.000 millones aumentando en US\$ 431,4 millones respecto a 2012, es decir un crecimiento del 28,0 por ciento. La cartera subió en 21,1 por ciento pero al contrario de lo sucedido con los bancos su participación en el total de activos bajó, situándose por debajo del 70 por ciento mantenido en previas gestiones. Las inversiones temporarias subieron de manera importante en 157,6 por ciento y las disponibilidades se contrajeron en 27,7 por ciento (Ver cuadro 61).

CUADRO 61
ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE LOS FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS
(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variación (Millones de dólares)		Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013
A C T I V O	1.235,5	1.540,1	1.971,6	304,6	431,4	24,7	28,0
Disponibilidades	211,6	243,9	176,4	32,3	(67,5)	15,3	(27,7)
Inversiones temporarias	73,2	105,2	270,9	31,9	165,7	43,6	157,6
Cartera	901,9	1.131,6	1.370,8	229,7	239,2	25,5	21,1
Otros activos	48,8	59,5	153,5	10,7	94,0	22,0	158,2
P A S I V O	1.113,4	1.417,3	1.822,2	303,9	404,9	27,3	28,6
Obligaciones con el público	902,7	1.200,7	1.552,4	298,0	351,7	33,0	29,3
Obligaciones con bancos y entidades	112,3	121,5	138,6	9,1	17,1	8,1	14,1
Obligaciones con empresas c. part. e:	18,1	12,0	20,1	n.a.	8,1	n.a.	67,4
Otros pasivos	80,3	83,1	111,0	2,8	28,0	3,5	33,7
P A T R I M O N I O	122,1	122,9	149,4	0,7	26,5	0,6	21,6
Capital social	72,6	75,1	86,0	2,5	10,9	3,4	14,5
Reservas	7,1	9,4	15,2	2,3	5,8	31,9	61,4
Resultados acumulados	37,0	22,0	25,5	(14,9)	3,5	(40,4)	15,7
Otras cuentas de patrimonio	5,5	16,4	22,7	10,9	6,3	200,0	38,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.235,5	1.540,1	1.971,6	304,6	431,4	24,7	28,0

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo) 25/02/2014.

El pasivo tuvo un crecimiento similar a los activos en 28,6 por ciento. Las obligaciones con el público representaron el 85,2 por ciento del total de pasivos en 2013 con US\$ 1.552,4 millones, le sigue en importancia las obligaciones con bancos y entidades financieras con US\$ 138,6 millones. Las obligaciones con empresas con participación estatal si bien aumentaron en 67,4 por ciento solo son el 1,1 por ciento de los pasivos.

El patrimonio de los FFP está compuesto principalmente por capital social con US\$ 86,0 millones su aumento fue de 14,5 por ciento en 2013 comparado con 2012. Las reservas tuvieron un aumento considerable en 61,4 por ciento llegando a US\$ 15,2 millones, los resultados acumulados fueron US\$ 25,5 millones y otras cuentas de patrimonio US\$ 22,7 millones.

En cuanto al destino del crédito las ventas al por mayor y menor crecieron en 2013 a una tasa de 9,5 por ciento, inferior al 38,4 por ciento de 2012, dejándolo con una participación del 46,2 por ciento. La agricultura y ganadería aumentó en 39,6 por ciento, los servicios inmobiliarios en 28,6 por ciento y la construcción en 4,5 por ciento (Ver cuadro 62).

CUADRO 62

CARTERA DE LOS FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS POR DESTINO DEL CRÉDITO
(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación absoluta (Millones de dólares)		Incidencias (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Venta al por mayor y menor	431.81	597.49	654.15	51.3	46.2	165.7	56.7	17.7	4.9	38.4	9.5
Construcción	134.62	141.99	148.42	12.2	10.5	7.4	6.4	0.8	0.6	5.5	4.5
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	96.30	118.48	152.33	10.2	10.8	22.2	33.9	2.4	2.9	23.0	28.6
Transporte, almacenamiento y comunicación	56.11	49.97	101.50	4.3	7.2	(6.1)	51.5	(0.7)	4.4	(10.9)	103.1
Industria Manufacturera	81.07	97.77	133.98	8.4	9.5	16.7	36.2	1.8	3.1	20.6	37.0
Agricultura y Ganadería	91.87	120.58	168.34	10.4	11.9	28.7	47.8	3.1	4.1	31.2	39.6
Servicios sociales, comunales y personales	13.32	9.92	12.79	0.9	0.9	(3.4)	2.9	(0.4)	0.2	(25.5)	28.9
Hoteles y Restaurantes	12.55	12.66	25.21	1.1	1.8	0.1	12.6	0.0	1.1	0.9	99.1
Intermediación financiera	4.62	1.99	1.64	0.2	0.1	(2.6)	(0.4)	(0.3)	(0.0)	(56.8)	(17.7)
Educación	2.27	1.21	1.82	0.1	0.1	(1.1)	0.6	(0.1)	0.1	(46.6)	49.9
Caza, Silvicultura y Pesca	2.67	3.32	3.00	0.3	0.2	0.7	(0.3)	0.1	(0.0)	24.4	(9.7)
Minerales metálicos y no metálicos	6.99	8.11	10.59	0.7	0.7	1.1	2.5	0.1	0.2	16.1	30.5
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	0.76	0.25	0.14	0.0	0.0	(0.5)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(67.2)	(42.9)
Actividades atípicas	0.85	0.63	0.06	0.1	0.0	(0.2)	(0.6)	(0.0)	(0.0)	(25.6)	(90.9)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0.17	0.28	0.38	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	66.9	34.1
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.07	0.06	0.20	0.0	0.0	(0.0)	0.1	(0.0)	0.0	(12.4)	243.9
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0.03	0.03	0.03	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	(20.0)	4.9
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	0.03	0.00	0.00	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(97.9)	(92.3)
TOTAL CARTERA	936,1	1,164,7	1,414,6	100,0	100,0	228,6	249,8	24,4	21,5	24,4	21,5

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asf.gov.bo) 25/02/2014.

(1) Información reportada por las entidades bancarias a Central de Riesgos.

Llama la atención el importante incremento del crédito a la actividad de transporte, almacenamiento y comunicación en 103,1 por ciento además de hoteles y restaurantes en 99,1 por ciento. En valores absolutos el mayor aumento fue el de la actividad comercial en US\$ 56,7 millones. Por segundo año consecutivo el crédito para intermediación financiera se contrajo.

Fundación Milenio

Av. 16 de julio N° 1800, Edificio Cosmos, piso 7

Teléfonos: (591-2) 2312788 - 2314563

www.fundacion-milenio.org

www.facebook.com/fundacion.milenio

twitter.com/fmilenio

Correo electrónico:

milenio.bo@gmail.com

Casilla postal: 2498

