

Economía Boliviana 2006

INTRODUCCIÓN

1. CONTEXTO INTERNACIONAL¹

De acuerdo al Informe preliminar de la CEPAL, el año 2006 hubo un crecimiento económico importante para América Latina y el Caribe en conjunto, registrando por tercer año consecutivo una tasa superior al 4%. Por lo tanto la región vuelve a mostrar un desempeño favorable en comparación con lo ocurrido en años anteriores, pero inferior al de otras regiones en vías de desarrollo. El entorno internacional siguió siendo favorable, por lo que la región en su conjunto registró un aumento del volumen de las exportaciones de bienes y servicios y un alza de los precios de los principales productos de exportación, que se tradujo en una mejora de los términos del intercambio equivalente.

Como se muestra en el cuadro 1, el crecimiento de América Latina y el Caribe en el 2006 alcanzó al 4.6% del PIB, lo que implica un aumento del 3.8% del producto por habitante.

Cuadro 1 América Latina: Crecimiento Económico

País	2005 p	2006 p	2007 e
Bolivia	4.1	4.5	3
Argentina	9.2	7.5	5.5
Brasil	2.3	3.5	3.7
Chile	6.3	5.7	5.5
Perú	6.4	5.6	5
Colombia	5.2	4.8	4.5
México	3.0	3.5	3.5
Venezuela	9.3	7	4.5
América Latina y el Caribe	4.5	4.6	4.1
América Latina	4.5	4.6	4.1
El Caribe	4.9	5.9	4.3

p: preliminar
e: estimado
Fuente: CEPAL

¹ En base a Informe Preliminar 2006, CEPAL.

Para el año 2007 se espera una ligera desaceleración del crecimiento y se proyecta un aumento del PIB regional del orden de 4.1%, lo que permitiría que el producto por habitante de la región acumulara un aumento del orden del 19.1% en el período 2004 - 2007, equivalente a un 4.77% anual.

En un contexto general de crecimiento de la economía mundial, la evolución de las economías de América Latina y el Caribe no es un hecho aislado. En este sentido, cabe señalar que, aunque las tasas de crecimiento de la región son elevadas en términos históricos, no se puede ignorar el hecho del bajo crecimiento observado en los últimos años en las dos mayores economías de la región, Brasil y México, que representan en conjunto el 60% del producto regional.

El crecimiento de las economías de la región se ha apoyado en la coyuntura externa muy favorable caracterizada no sólo por la prolongada expansión de la economía mundial y la creciente preponderancia de China, India y otras economías asiáticas en la demanda mundial, sino también por la abundante liquidez existente en los mercados internacionales de capital.

2. CONTEXTO ECONÓMICO

En el marco de un contexto externo favorable, en el 2006, la economía boliviana se vio beneficiada nuevamente por el incremento de los precios de las materias primas, especialmente de los metales y los hidrocarburos, lo que se tradujo en una mejora de los términos del intercambio de Bolivia.

Estos resultados tuvieron lugar en un ambiente político e institucional caracterizado por profundos cambios. A principios de julio del 2006 se celebraron elecciones para elegir a los representantes de la Asamblea Constituyente, que se estableció el 6 de agosto. Además, se observan algunos signos de cambio institucional, como el Decreto Supremo emitido el 1° de mayo, mediante el cual se nacionalizaron los hidrocarburos, y la modificación de la estrategia de integración de Bolivia, materializada en los acuerdos de cooperación en distintas áreas firmados con Cuba y República Bolivariana de Venezuela.

Producto Interno Bruto

Tal como se muestra en el Gráfico 1, continuó la recuperación económica del país y por segundo año consecutivo se mantiene una tasa superior al 4%. Se estima que la economía boliviana creció en un 4.55% el año 2006. (INE, Datos preliminares)².

² Aunque los niveles de crecimiento son importantes, la CEPAL, prevé que este crecimiento en un plazo más largo, enfrentará riesgos, debido a dos factores. En primer lugar, durante los últimos tres años, el crecimiento ha estado vinculado con un impulso de la demanda externa, principalmente de los sectores de extracción. En segundo lugar, la inversión ha constituido el componente del gasto que ha mostrado el menor crecimiento. En relación con el primero de los factores, no se prevé en el futuro cercano un incremento de los precios de las materias primas similar al registrado en 2004 y 2005. Con respecto al segundo, el comportamiento de la inversión podría afectar la evolución del PIB potencial de la economía boliviana.

Gráfico 1 Producto Interno Bruto



Fuente: Ministerio de Hacienda con datos del INE, Preliminar

El impulso del crecimiento alcanzado durante esta gestión provino principalmente de la Minería (11.41%), Petróleo y Gas Natural (6.57%). El importante aumento en la producción minera respondió a la favorable coyuntura de precios internacionales, principalmente del zinc, plata, oro y estaño. El sentimiento del mercado reflejado en el índice de precios de metales calculado por el Fondo Monetario Internacional prevé una caída gradual de hasta la mitad de la ganancia acumulada desde 2002 en un horizonte de cinco años (FMI, 2006).

Cuadro 2 Crecimiento del PIB por Sector Económico
(en millones de dólares)

Actividad Económica	2005 p Monto	2006 p Monto	2005 Part. %	2006 Part. %	Variación 05-06	
					Absoluta	%
Industria Manufacturera	3,231.1	3,410	16.76%	16.92%	179	5.54%
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	2,974	3,098	15.42%	15.37%	124	4.16%
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes	2,230	2,357	11.57%	11.69%	127	5.69%
Transporte y comunicaciones	2,138.2	2,215	11.09%	10.99%	77	3.60%
Servicios de la Administración Pública	1,611	1,659	8.35%	8.23%	48	2.98%
Comercio	1,596.9	1,672	8.28%	8.29%	75	4.68%
Otros Servicios	1,428.7	1,460	7.41%	7.24%	31	2.19%
Petróleo y gas natural	1,282	1,366	6.65%	6.78%	84	6.57%
Minería	754.6	841	3.91%	4.17%	86	11.41%
Construcción y obras publicas	475.4	483	2.47%	2.40%	8	1.62%
Electricidad, gas y agua	363.2	379	1.88%	1.88%	16	4.30%
Derechos e impuestos s/Importaciones	1,771.6	1,897	9.19%	9.41%	125	7.06%
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	19,281	20,159	100.00%	100.00%	878	4.55%

p: preliminar
Fuente: INE, BCB- Asesoría de Política Económica. Datos Preliminares.

Se destaca el crecimiento en el sector de servicios financieros (5.69%), originado en mejores márgenes de intermediación y un incremento en la industria manufacturera (5.54%) que empieza a recuperarse.

Inflación

La inflación en la gestión 2006, terminó en 4.95%, que como se observa en el Gráfico 2 es mayor a la inflación registrada en la misma fecha del pasado año (4.91%). Las proyecciones de los modelos señalaron que la inflación terminaría por encima del punto central de la meta, debido a problemas específicos con algunos productos agrícolas y a eventuales presiones de gasto. En consecuencia, la meta esbozada a principios de año se cumpliría sin inconvenientes. Cabe recordar que en lugar de la meta puntual utilizada en años anteriores, ahora se emplea un rango que va de 3% a 5%.

Gráfico 2 IPC (% Variación acumulada en el año)
Gestiones 2005 - 2006



Fuente: Elaboración propia con datos del BCB

Política Cambiaria

En el 2006 la política cambiaria mantuvo características similares a las de 2005: Se observaron ligeras apreciaciones del tipo de cambio y continuó la ampliación del spread financiero. A diciembre de 2006, el spread equivale a 1.14% del tipo de cambio de compra³. La ampliación del spread permitió un mayor dinamismo en el mercado cambiario privado y coadyuvó al objetivo de profundizar el uso del boliviano en las transacciones económicas, en especial en el sistema financiero. La demanda de divisas del sistema financiero en el Bolsín fue nula mientras que las compras del BCB al sistema financiero fueron muy importantes.

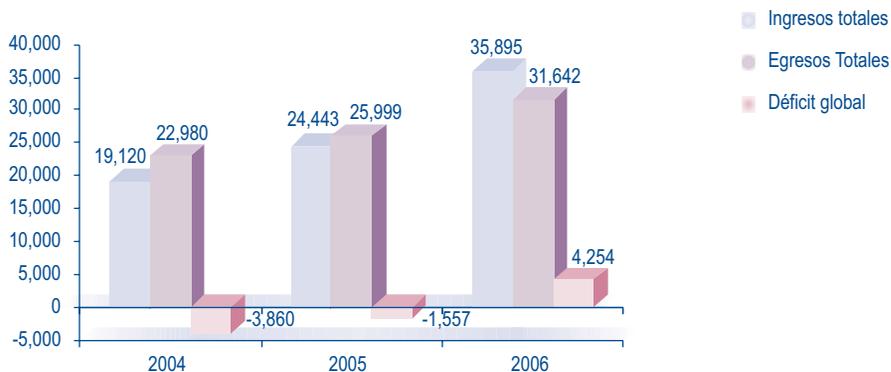
³ Según la unidad de Asesoría de Política Económica del BCB, en el 2006, el BCB ha continuado con el manejo cauteloso de la política cambiaria haciendo que la competitividad del sector transable se favorezca por los movimientos cambiarios de los principales socios comerciales. El tipo de cambio de referencia muestra al boliviano en niveles competitivos pese a la leve apreciación de la moneda nacional. También se ha considerado la existencia del efecto transmisión de la variación del tipo de cambio a la inflación, por lo que la política cambiaria habría contribuido a controlar el aumento de precios.

3. SECTOR FISCAL

Con respecto a la política fiscal, el sector público no financiero (SPNF) registró un superávit del 6.53% que representa un logro para las finanzas públicas en comparación con el déficit del 2.3% observado en 2005. La mejora del resultado fiscal obedece a la acumulación de depósitos de las prefecturas y los gobiernos municipales que, según estimaciones de la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE) del Ministerio de Planificación del Desarrollo, alcanzarían aproximadamente un 70% de lo transferido a dichas instancias gubernamentales por concepto del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH).

Los cambios en la normativa del sector de hidrocarburos incidieron significativamente en la estructura de los ingresos fiscales y determinaron un crecimiento respecto al período 2005. El Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH), que entró en vigencia en junio de 2005, representa un ingreso de 33% de los ingresos totales. Por otra parte, la mayor demanda de Argentina y Brasil por gas natural y la coyuntura de altos precios internacionales significaron también mayores ingresos por concepto de regalías.

Gráfico 3 Ingresos y Gasto Público
(en millones de bolivianos)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCB

El incremento en las recaudaciones por concepto de hidrocarburos explica el 46.85% del crecimiento en los ingresos totales (ver cuadro 3). Sin embargo, una parte importante de los ingresos corresponde a los gobiernos sub-nacionales que, bajo los actuales sistemas de transferencias de recursos y de distribución de responsabilidades, generó una situación financiera heterogénea para el TGN. Por otra parte, se observa una menor participación de renta interna y donaciones.

En lo que se refiere a los otros ingresos, la actividad económica y la mayor eficiencia en la administración tributaria contribuyeron al buen desempeño observado. Las recaudaciones por renta interna se incrementaron en 19%. Los ingresos por renta aduanera crecieron en 14% debido al dinamismo de las importaciones. La incorporación del sector de transporte interdepartamental al régimen general impositivo contribuyó también a las recaudaciones fiscales.

Cuadro 3 Operaciones del Sector Público No Financiero
(en millones de bolivianos)

	2005	2006	Variación		% PIB	
			Relativa	Absoluta	2005	2006
Ingresos Totales	24,443	35,895	46.85%	11,452	32.00	55.14
Ingresos Corrientes	22,792	34,203	50.07%	11,411	29.90	52.54
Ingresos de Capital	1,651	1,692	2.48%	41	2.20	2.60
Egresos de Capital	25,999	31,642	21.70%	5,643	34.10	48.61
Gastos Corrientes	18,246	22,268	22.04%	4,022	23.90	34.21
Gastos de Capital	7,753	9,374	20.91%	1,621	10.20	14.40
Superávit o Déficit Corriente	4,546	11,935	162.54%	7,389	6.00	18.33
Superávit o Déficit Global	-1,557	4,254	-373.20%	5,811	-2.00	6.53
Pensiones	3,110	3,284	5.59%	174	4.10	5.04
Superávit o Déficit Global	1,553	7,536	385.25%	5,983	2.00	11.58
Antes de Pensiones						
Financiamiento Total	1,557	-4,254	-373.22%	-5,811	2.00	-6.53
Financiamiento Interno	1,676	-4,471	-366.77%	-6,147	2.20	-6.87
Financiamiento Externo	-120	218	-281.33%	338	-0.20	0.33

Fuente: Elaboración propia con datos del BCB

Los gastos totales se incrementaron en Bs 5,643 millones, de los cuales 30% correspondieron a gastos de capital y el restante 70% a gastos corrientes. Por otra parte los incrementos salariales en los sectores de salud y educación, el ajuste en el salario mínimo nacional de Bs 460 a Bs 500 que tuvo efectos adicionales debido a su vinculación con el bono de antigüedad- y el aumento de las rentas de los jubilados explican el incremento de los gastos por servicios personales en 8%.

4. SECTOR MONETARIO

En cuanto a la política monetaria, el Banco Central de Bolivia cumplió el programa monetario establecido, pese a no haber suscrito un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Hasta diciembre de 2006, los agregados monetarios M1, M2, M3 y M4 registraron un incremento en términos reales. Este aumento fue absorbido por una demanda de dinero impulsada por la expansión económica y la sustitución monetaria a favor del boliviano. La base monetaria real

se expandió lo que se atribuye principalmente a un incremento de las reservas internacionales cercano al 63.58%. Dicho comportamiento fue compensado parcialmente por una disminución del crédito neto al sector público, en el marco del programa monetario del instituto emisor.

Las RIN del BCB y el CIN total también registraron amplios márgenes. En el caso de las reservas, el buen comportamiento se explica por el desempeño del sector exportador y por la sustitución del dólar por el boliviano en las funciones de medio de cambio y reserva de valor que ambas monedas poseen en la economía boliviana.

En los primeros diez meses, la emisión creció sólo 14.3% debido a la contracción del CIN en un monto sustancialmente mayor al programado, como resultado del fuerte incremento de depósitos del sector público y la mayor colocación de títulos a través de Operaciones de Mercado Abierto (OMA).

En resumen, el incremento de las RIN generó una significativa expansión de la emisión monetaria que fue esterilizada con la disminución del CIN, con una mayor colocación de títulos del BCB y la acumulación de depósitos del SPNF. El Programa Monetario ejecutado a octubre de 2006 permite apreciar, por una parte, una ganancia de RIN del BCB que es mayor al triple de la ganancia alcanzada en igual período de 2005 y, por otra parte, un incremento de la emisión monetaria que no alcanza a duplicar el incremento de la gestión pasada. (Informe de Política Monetaria 2006, BCB)

Deuda pública

La deuda del sector público se redujo de \$us 4.941 millones en diciembre de 2005 a \$us 3.240 millones a fines de 2006 y se explica por la disminución de la deuda externa en el marco de la Iniciativa Multilateral para el Alivio de Deuda. El saldo de la deuda pública interna, por el contrario, aumentó \$us 361 millones en el mismo período. Este incremento tiene relación con las colocaciones netas de títulos del gobierno al sector privado y las colocaciones que efectúa el BCB para controlar el crecimiento de la liquidez. El TGN aumento su stock de deuda interna en \$us 241 millones, mientras que el BCB lo hizo en \$us 120 millones entre diciembre 2005 y octubre de 2006. (Informe de Política Monetaria 2006, BCB)

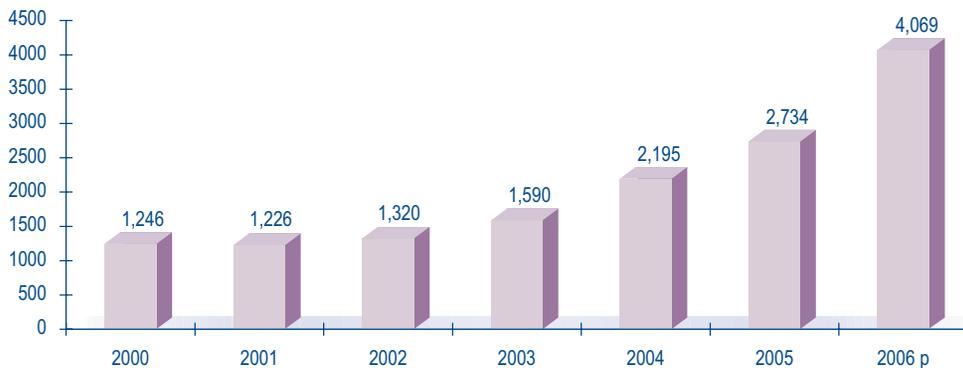
5. SECTOR EXTERNO

Exportaciones

En el 2006 el valor exportado llegó a \$us 4,069 millones, incrementándose en 48.82% respecto al periodo de 2005. La exportación de productos básicos, agropecuarios, hidrocarburos, metales y minerales representó 93% del total exportado, mayor al 91% registrado para estos productos en 2005, siendo representativa la venta de gas natural, zinc y plata.

A diferencia del mayor valor exportado de gas natural que creció por la expansión del volumen vendido, el mayor valor de minerales y metales se debe principalmente al alza de su cotización (efecto precio). Por su parte, el valor exportado de productos oleaginosos creció principalmente por la venta de aceites comestibles de girasol y productos derivados del mismo; sin embargo, decreció el valor de otras exportaciones agrícolas como café verde, soya en grano y castaña. La exportación de bienes manufacturados, que representó menos de 7% del valor total exportado, se destaca el incremento en la exportación de textiles (29%) y prendas de vestir (13%).

Gráfico 4 Exportaciones Bolivianas
Gestiones 2000 - 2006
(en millones de dólares)



p: preliminar
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Importaciones

En el 2006, el valor de las importaciones aumentó en 19.86% con relación al periodo de 2005, llegando a un monto de \$us 2,809 millones, del cual 51% corresponde a materias primas y productos intermedios, 26% a bienes de capital y el resto a bienes de consumo. La importación más alta de materias primas, insumos y bienes de capital se explica por el mayor nivel de actividad interna, habiendo sido absorbida principalmente por la industria y los sectores de construcción y transporte. La importación de combustibles y lubricantes elaborados se incrementó en 45%, principalmente por la compra de diesel del mercado externo para cubrir la demanda interna del carburante.

Balanza Comercial

En el 2006, se logró un superávit por \$us 1,402 millones en la balanza comercial, mayor en 140.48% respecto al periodo de 2005. El saldo comercial por sectores muestra un superávit en el intercambio de combustibles y lubricantes, que aumentó en 61% principalmente por las mayores ventas de gas natural a Brasil. Asimismo, se observa un superávit en suministros industriales, que creció en 551%, que corresponde a la exportación neta de minerales, metales, otras materias primas e insumos poco transformados, que reflejan junto a la exportación de hidrocarburos, la calidad primario-exportadora del país.