



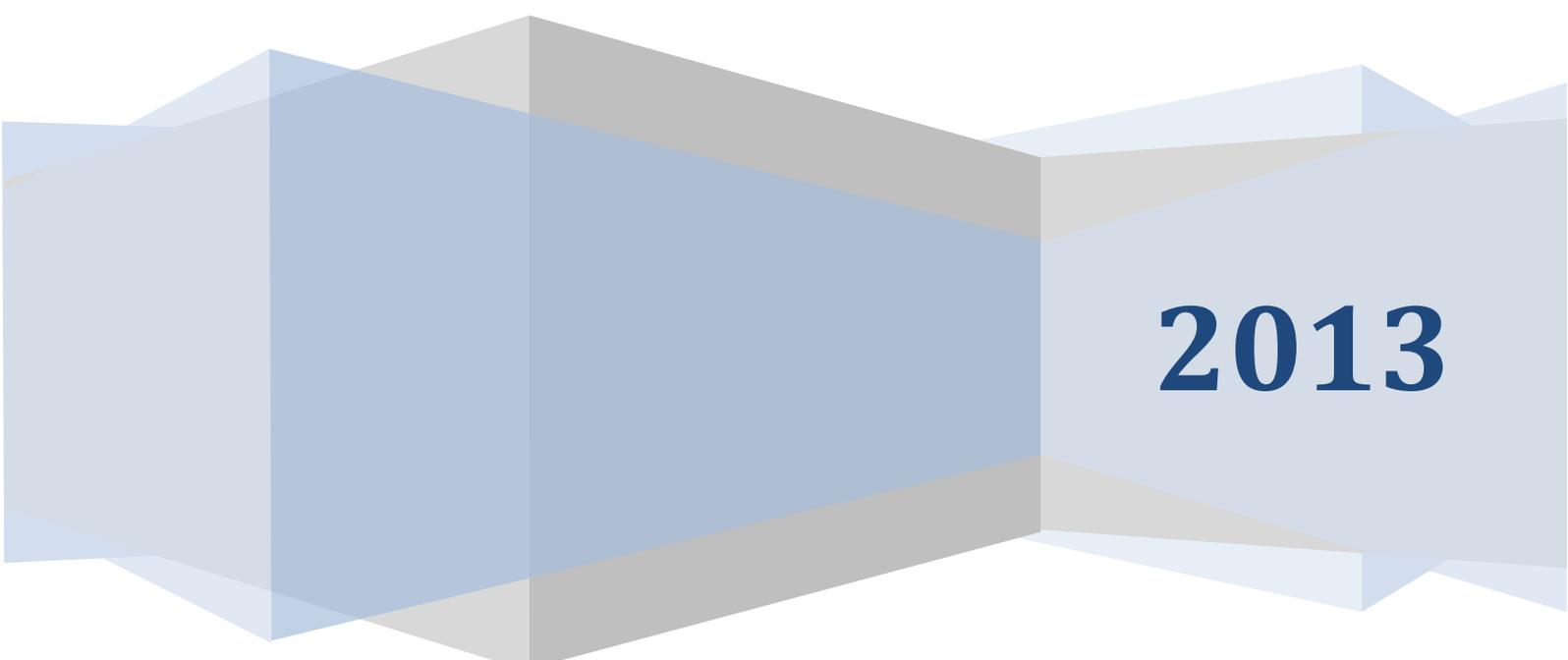
CEPB

Confederación de Empresarios
Privados de Bolivia

Bolivia: La economía el 2012

Unidad de Análisis Legislativo (UAL)

Reporte Económico



2013

RESUMEN

El 2012 la economía mundial siguió mostrando una baja tasa de crecimiento. El punto focal de las turbulencias, a diferencia de años anteriores, se centró en la crisis de la Zona Euro. En este sentido, el bajo crecimiento y la incertidumbre en las economías avanzadas afectan a las economías emergentes y en desarrollo a través de los canales financieros y de comercio. En ese contexto, los precios de las materias primas que si bien siguen por encima del promedio histórico, empiezan a mostrar signos de desaceleración.

Como una gran parte del dinamismo de la economía en Sudamérica se explica por las exportaciones de materias primas, la reducción de los precios de estos bienes repercutió negativamente en su desempeño exportador, sin embargo, esta situación se compensó con el incremento del volumen de las exportaciones, logrando sostener una modesta tasa de crecimiento del 2,5%. Aún así, los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) en 2012 llegaron a un nuevo monto récord, alcanzando los 143.871 millones de dólares, que se explican por el sostenido crecimiento económico de la región, los precios de las materias primas y la elevada rentabilidad de las inversiones asociadas a la explotación de recursos naturales.

Por su parte, en el 2012 Bolivia mostró un desempeño relativamente bueno, con un crecimiento anual de 5,2%, ligeramente superior al promedio histórico. La dinámica de la economía sigue girando en torno a los hidrocarburos, sector que creció un 14,7%, la construcción, con una tasa de crecimiento del 8,02% y el sector financiero con un crecimiento del 9,81%. En contrapartida, el sector minero registra una contracción del 4,97% respecto a 2011. Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB está explicado principalmente por el consumo, tanto de la administración pública como de los hogares, ambos con crecimientos por encima del 4,5% y que explican en conjunto 3,8% de los 5,2 puntos porcentuales de crecimiento del PIB en el 2012.

La política fiscal es expansiva, fundamentada principalmente en los ingresos por exportaciones de hidrocarburos. Por su parte, la política cambiaria sigue presionando el tipo de cambio real hacia una apreciación, reduciendo el margen de competitividad para los productos bolivianos, ya que entre el 2010 y el 2012 los productos bolivianos se encarecieron en promedio un 7,7% respecto a los del resto del mundo. A esto se le debe agregar la escasa captación de IED, que fue de 1.086 millones de dólares, representando sólo el 0,7% del total de IED en Sudamérica.

En este sentido, las condiciones estructurales que hacen que la inversión y el crecimiento estén en los mismos niveles de décadas pasadas parecen no haberse superado.

1. El contexto externo.

Al finalizar el 2011 las proyecciones de los diversos organismos internacionales preveían que la desaceleración de la zona europea iba a convertirse en recesión, al menos leve en el 2012 y 2013. En este sentido, las perspectivas de crecimiento que se habían colocado en abril del 2012 en el orden del dos por ciento para las economías avanzadas y del seis por ciento para las economías emergentes y mercados en desarrollo, fueron corregidas a la baja en junio de este año en 1,5 y 5,6 por ciento respectivamente, manteniendo esta tendencia para los informes de noviembre y diciembre.

La política monetaria expansiva que están siguiendo varias de las economías avanzadas es el principal motor del crecimiento en estas regiones. Esta medida se enfocó no sólo en mantener las tasas de interés de referencia históricamente bajas, sino que empezó a experimentar con programas dirigidos a reducir las tasas de interés en mercados particulares (vivienda principalmente) o para favorecer la intermediación financiera en general.

En particular, el punto focal de las turbulencias en el contexto internacional, a diferencia de años anteriores, se centró en la crisis de la Zona Euro. Aún cuando el Banco Central Europeo (BCE) intenta poner en marcha mecanismos que permitan transmitir las bajas tasas de interés hacia los países de la periferia, donde los inversionistas muestran un alto grado de aversión hacia la estabilidad del Euro. En este sentido, las economías de la periferia, a pesar de controlar de alguna manera la inestabilidad de los años anteriores, deben continuar con los procesos de ajuste en sus balances fiscales.

Adicionalmente, el Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM por sus siglas en inglés) fue creado con el fin de intervenir en la compra de deuda soberana y estabilizar los sistemas financieros de los países que componen la Zona Euro, mientras se continúa trabajando en fortalecer la unión monetaria, que por las condiciones que requiere, principalmente en lo referido a un marco unificado de regulación al sistema bancario así como la implementación de normas de control fiscal, se fue retrasando sistemáticamente.

Por otro lado, el bajo crecimiento y la incertidumbre en las economías avanzadas están afectando a las economías emergentes y en desarrollo a través de los canales financieros y de comercio. Se debe destacar, que tal como se había observado en 2009 en reportes del FMI, CEPAL y Banco Mundial, el canal comercial resultó sorprendentemente fuerte, lo que repercutió, por ejemplo en la caída del crecimiento de China. En este contexto, la efectividad de las políticas contra cíclicas aplicadas por las economías emergentes ante el trance en el 2008 y 2009 parece haber incrementado la resiliencia de las mismas a la crisis actual.

Sin embargo, en el mediano plazo, los hacedores de política económica de los países emergentes deberán mantener las sólidas bases fiscales que se observan en general, controlando el crecimiento de la inflación y el crédito a tasas moderadas, de tal forma que se asegure la posibilidad de respuestas flexibles ante los eventuales shocks que podrían presentarse en el 2013 y 2014.

A nivel global, en el informe del FMI de octubre, las perspectivas de crecimiento

mundial para el 2012 son del 3,3 por ciento, explicadas sobre todo por los persistentes problemas de la deuda soberana en países de la Zona Euro, la débil recuperación de la Estados Unidos y Japón, y la desaceleración de los países denominados BRIC. Se debe hacer notar que los datos para la Zona Euro fueron estimados bajo un escenario relativamente optimista, en el que los problemas en los balances fiscales se mantenían al menos controlados y donde los mecanismos implementados mantienen la estabilidad en el sistema

financiero (altamente expuesto a los bonos de deuda soberana). En este sentido, y tal como se observa en los últimos días en los que Francia entro oficialmente en recesión, además de los recientes datos que muestran que Grecia y España muy probablemente requieran de nuevos programas de ayuda, las previsiones realizadas a inicios del 2013 para el 2013 y 2014 casi con seguridad deberán revisar el crecimiento de la Zona Euro hacia niveles negativos tal como se observo el 2012.

CUADRO 1
REGIONES Y PAISES: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO MUNDIAL 2010 - 2013
 (en porcentaje)

	2010	2011	2012 (p)	2013 (p)
Regiones				
Países desarrollados	3,0	1,6	1,3	1,5
Países en desarrollo de Asia	9,5	7,8	6,7	7,2
Europa Central y Oriental	4,6	5,3	2,0	2,6
América Latina y el Caribe	6,2	4,5	3,2	3,9
Oriente medio y norte de África	5,0	3,3	5,3	3,6
Países				
Estados Unidos	2,4	1,8	2,2	2,1
China	10,4	9,2	7,8	8,2
Japón	4,5	-0,8	2,2	1,2
Unión Europea	2,1	1,6	-0,2	0,5

FUENTE: Elaboración propia con datos del FMI.
 (p) Proyecciones.

Esta situación se vio reflejada en las primas de riesgo de países como España y Grecia, que a pesar de mostrar un ligero incremento en los últimos meses de 2012, la tendencia durante buena parte del año fue hacia la baja.

Hasta mediados de noviembre la prima de riesgo de España estaba en 454 puntos básicos (es decir 4,54% más que los bonos de Alemania), mientras que la prima de Grecia subió hasta los 1619 puntos después de haber estado en 1495 a finales de octubre a raíz de los conflictos entre el FMI y las autoridades de este país.

A estos problemas se les debe agregar el efecto de los conflictos sociales en varios países de Europa, incrementando las presiones políticas y por lo tanto resultando en mayores dificultades para encontrar soluciones en el corto plazo. Un claro ejemplo de esta situación se observó al finalizar la primera quincena de marzo de 2013, cuando se activó un plan de rescate a Chipre, que después de Grecia, Portugal e Irlanda, se constituye en el cuarto país europeo que recibe un paquete de ayuda completo.

Este paquete fue estimado en al menos 10.000 millones de euros (13.000 millones de \$us aproximadamente), para los que se exige como contrapartida un

aporte de al menos 5.800 millones de euros, mismos que se planteó recaudar a través de un impuesto singular del tres por ciento a los depósitos inferiores a 100.000 dólares y del 15% a los superiores a 500.000 dólares en los bancos de dicho país, con lo que se dejaría sentado un pésimo precedente sobre la posibilidad de que los ahorros del sector privado servirían para costear los rescates a las entidades financieras.

Ante este panorama, estimaciones de consultoras privadas sugieren que el

costo del rescate en total podría elevarse incluso por encima de los 300.000 millones de euros para toda la zona, principalmente porque si bien la isla chipriota sólo representa el 0,2% del PIB de toda la Zona Euro, los efectos de una señal como esta, en la que expone al sistema financiero a una retirada masiva de fondos, podría obligar a la misma a endurecer las condiciones de crédito resultando en una contracción de hasta el tres por ciento en el PIB de la región.

GRÁFICO 1

PRIMAS DE RIESGO DE ESPAÑA Y GRECIA RESPECTO A ALEMANIA



FUENTE: Elaboración propia con datos del Bloomberg.

Por su lado, China, después de exponer una reducción significativa de sus tasas de crecimiento en la primera mitad de 2012, mejoró su desempeño en el último trimestre del 2012, mostrando un crecimiento del 7,9% respecto al mismo periodo del 2011, marcando una pausa en la fase de enfriamiento que se venía observando desde finales de 2010 y que se había profundizado en la primera mitad del 2012.

Las tasas de crecimiento de China, que en promedio habían estado en el orden del 10% anual hasta finales de 2010, pasaron

a menos del 7,5% a fines del 2011, lo que se explica en gran medida por el encogimiento del consumo en Estados Unidos y gran parte de Europa, contracción que hace que parte de esa desaceleración sea una consecuencia esperada y en alguna medida saludable, a partir de los graves riesgos de "sobrecalentamiento" que implicaban estas extraordinarias tasas de crecimiento. Sin embargo, la caída rápida del ritmo de expansión, sobre todo hasta mediados del 2012, generó temores respecto a los fundamentos del aparato productivo de ese país.

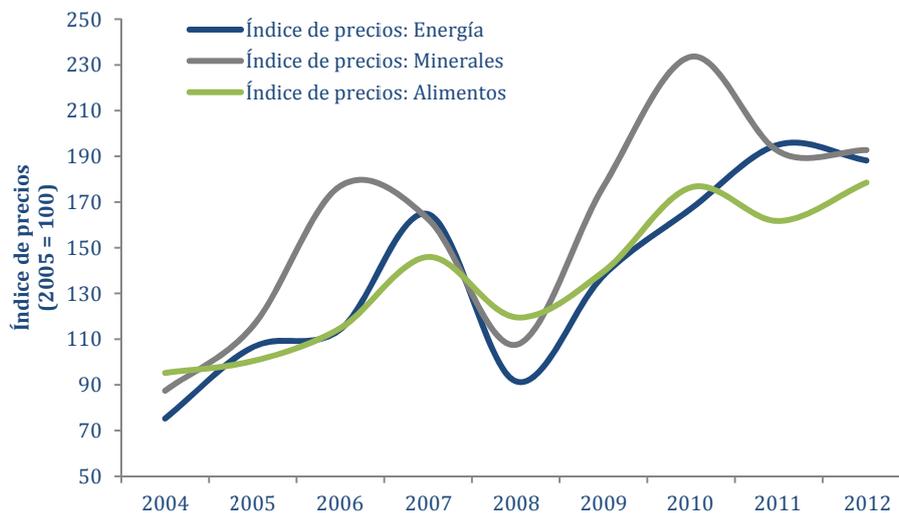
Esta situación, tuvo un impacto directo en los precios de las materias primas, que si bien siguen por encima del promedio histórico, mostraron una reducción importante en su ritmo de crecimiento. Así, mientras los precios de los alimentos el 2012 se mantuvieron con una tasa de crecimiento de apenas el 1,2% respecto a finales de 2010, los importes de las energías se incrementaron, entre el 2010 y 2012 en un 12,6%, lo que representa una reducción considerable de su ritmo de crecimiento respecto a periodos anteriores.

En el caso de los minerales, la caída de los precios entre finales de 2010 y el mismo periodo del 2012 fue superior al 17%, aunque aún siguen muy por encima de los valores observados en el 2008. En términos anuales, los precios de los minerales siguen en los mismos niveles del 2011. Ahora bien, esto se explica en

gran medida por caídas en los precios del cobre, que en 2012 mostró una reducción del 10,4% respecto al 2011, de la plata, con una caída del 18,5% en el mismo periodo y del oro con una reducción del 7,1%.

En este último caso, durante el primer trimestre del 2013 se puede observar una tendencia decreciente aún más acentuada, y que está relacionada a la reducción de las expectativas inflacionistas que se tenían en el mercado global, ya que las extraordinarias tasas de emisión y la reducción de las tasas de interés no repercutieron en el nivel de precios global de la forma como se esperaba, en consecuencia, muchos de los agentes que se habían refugiado en el oro como reserva de valor, liquidaron parte de sus reservas, con el consecuente efecto en el precio.

GRÁFICO 2

**EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS
(a fines de diciembre de cada año)**


FUENTE: Elaboración propia con datos del FMI.

Ahora bien, para el caso de las energías se debe realizar una evaluación aparte, ya que la introducción de nuevas tecnologías, particularmente la del *shale gas*, hicieron que el precio del gas natural y del petróleo, que tradicionalmente eran

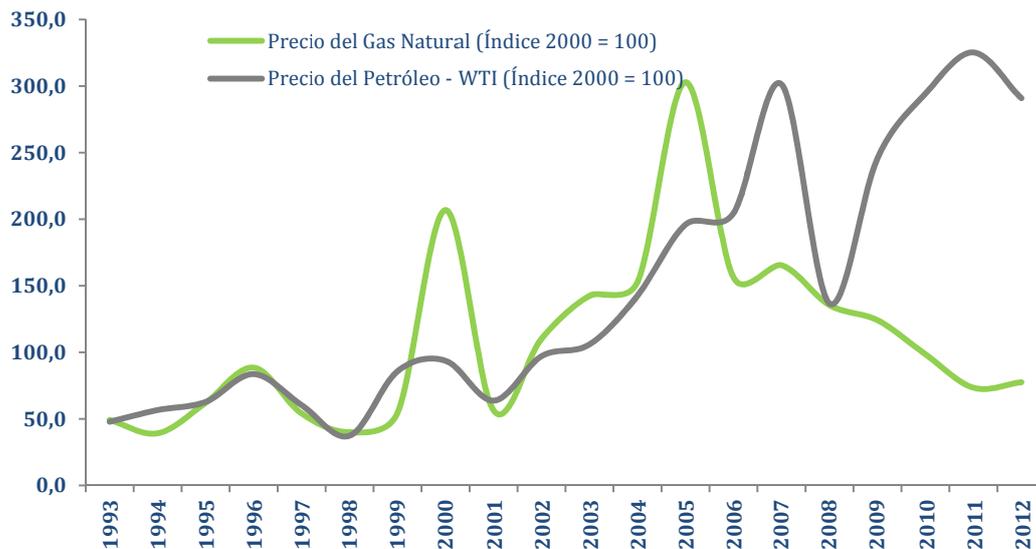
explotados bajo una tecnología similar y que en consecuencia mostraban en una senda de precios similar, empiecen a manifestar tendencias claramente diferenciadas a partir de 2005 y 2008 sobretodo. Esto, como se verá más

adelante, tiene un efecto significativo en la economía boliviana, ya que permitió que los precios de exportación del gas natural a los mercados de Argentina y Brasil, calculados en función de una canasta de *fuels* cuyos importes están directamente relacionados al petróleo, se

mantengan muy por encima de los costos internacionales del gas, otorgando una holgura fiscal sin precedentes.

En el ámbito internacional, uno de los principales efectos que se observó en las bolsas internacionales, fue que el gas pueda tratarse como un *commodity*.

GRÁFICO 3
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y GAS NATURAL
 (a fines de diciembre de cada año)



FUENTE: Elaboración propia con datos del FMI.

2. América Latina y el Caribe.

Durante el 2012, la reducción de los precios de varios bienes de exportación de la región repercutió negativamente en su desempeño exportador, esta situación se compensó con el incremento del volumen de los envíos, lo que impulsó un modesto incremento del valor final de las exportaciones.

Por otra parte, aunque en general los precios de los productos de exportación disminuyeron levemente, estos tuvieron comportamientos desiguales. Así, mientras en el primer semestre de 2012 los importes internacionales de varios alimentos bajaron, en la segunda mitad del año estos comenzaron a subir, lo que favoreció al desempeño de las economías exportadoras de este tipo de bienes. En

contraste, los precios de los metales siguieron una tendencia decreciente con oscilaciones, al tiempo que el precio del petróleo crudo tendió a mantenerse ligeramente por debajo de los 100 \$us por barril, pese a ciertas fluctuaciones, durante todo el año.

Como una gran parte del dinamismo de las economías de la región está explicado por el desempeño de las exportaciones y su vinculación con los precios de las materias primas, las importaciones también experimentaron una desaceleración, aunque menos pronunciada que la de las exportaciones, lo que repercutió en la disminución del superávit de la balanza de bienes de la

región de un 1,3% del PIB regional en 2011 a un 0,9% en 2012, según la CEPAL.

Respecto al financiamiento externo, y a pesar de las turbulencias de los mercados financieros mundiales durante 2012, la región no experimentó mayores dificultades para obtener los capitales que requirió.

Esta tendencia se debió en parte a una creciente percepción de riesgo a nivel mundial, conforme se mantenía la crisis en Europa y no se vislumbraba ninguna solución en torno al límite de la deuda pública de los Estados Unidos. Los flujos financieros para la región inicialmente fueron menores que en 2011 pero luego se recuperaron al finalizar el año.

La Inversión Extranjera Directa (IED) en 2012 llegó a un nuevo monto récord, alcanzando los 173.361 millones de dólares (6,7% más que en 2011) en Latinoamérica y el Caribe, de este monto 143.871 millones se dirigieron a Sudamérica, representando un crecimiento de 11,5% con respecto al

2011. Estas cifras se explican por el sostenido crecimiento económico de la región, los precios de las materias primas y la elevada rentabilidad de las inversiones asociadas a la explotación de recursos naturales.

Brasil sigue siendo el principal receptor de IED en Sudamérica, pese a un leve descenso (2% con respecto a 2011), en el 2012 recibió 65.272 millones de dólares, lo que equivale al 45,4% del total del flujo de IED a la región. Sin embargo, los aumentos más importantes se concentraron en Perú, que recibió 12.240 millones de dólares y Chile con 30.323 millones de dólares, lo que representa un incremento del 48,7 y de 32,2% respectivamente.

Un dato que se debe realzar es que Estados Unidos y los países de la Unión Europea continúan siendo los principales inversores en América Latina y el Caribe, aunque en 2012 la IED procedente de los propios países de la región creció de forma importante, llegando a representar el 14% del total en este año.

CUADRO 2

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN PAÍSES DE SUDAMERICA (en millones de dólares)

	2010	2011	2012	Participación relativa 2011	Participación relativa 2012	Variación absoluta 2011-2012	Variación relativa 2011-2012
Argentina	7.848	9.882	12551	7,7%	8,7%	2670	27,0%
Bolivia	643	859	1.060	0,7%	0,7%	201	23,4%
Brasil	48.506	66.660	65.272	51,6%	45,4%	-1.388	-2,1%
Chile	15.373	22.931	30.323	17,8%	21,1%	7.392	32,2%
Colombia	6.758	13.438	15.823	10,4%	11,0%	2.385	17,7%
Ecuador	163	641	364	0,5%	0,3%	-53	-8,3%
Paraguay	228	215	273	0,2%	0,2%	58	27,0%
Perú	8.455	8.233	12.240	6,4%	8,5%	4.007	48,7%
Uruguay	2.289	2.505	2.710	1,9%	1,9%	205	8,2%
Venezuela	1.849	3.778	3.216	2,9%	2,2%	-562	-14,9%
Sudamérica	92.112	129.140	143.831			14.915	11,5%

FUENTE: elaboración propia con datos de la CEPAL.

En términos de crecimiento, la región sigue sustentando su dinamismo en la demanda interna y la contribución de la

explotación de los recursos naturales, lo que a su vez se traduce en un buen desempeño de los indicadores laborales

y expansión del crédito a las familias, apuntalando un crecimiento del 2,5% en el 2012.

Por su parte, el consumo público creció a una tasa similar (2,5%), lo que contribuyó en buena medida al aumento del empleo en este sector, empujando el incremento de los costos laborales en la región.

Las actividades que destacaron, siguiendo la tendencia de los últimos años, fueron las de comercio, restaurantes y hoteles, mientras que la actividad del sector agropecuario cayó en Chile, Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay como consecuencia de la aguda sequía que los afectó a principios de 2012.

La formación bruta de capital fijo regional creció un cuatro por ciento aunque de modo heterogéneo, así mientras se observaron caídas de la

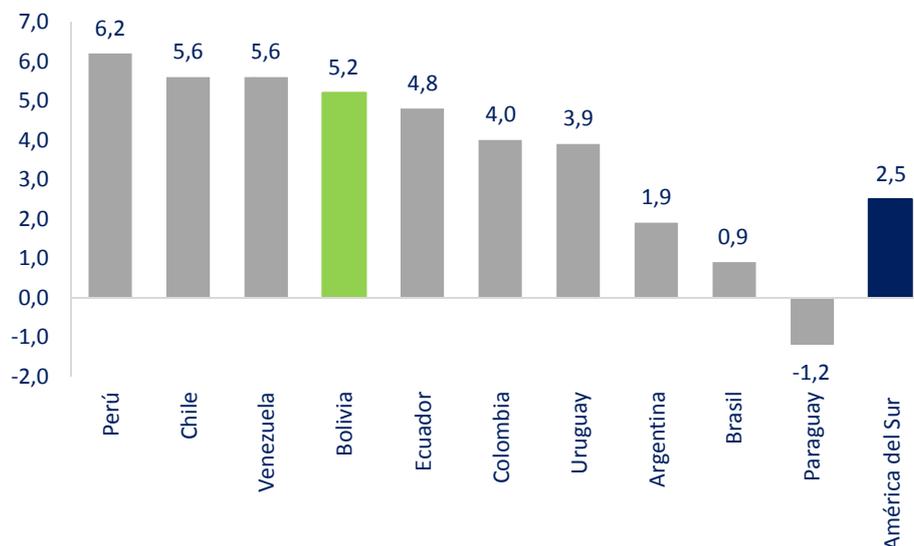
inversión en Argentina, Brasil y Paraguay, se notó un incremento de la misma en Venezuela, Uruguay, Perú, Chile y el Ecuador, apoyada principalmente en el dinamismo de la construcción, mientras que en los demás países de la región se mantuvieron niveles similares al 2011.

La expansión de la formación bruta de capital fijo permitió un nuevo incremento del cociente de inversión regional, que alcanzó un 22,9% del PIB, el valor más alto registrado desde 1981.

El buen ritmo de la demanda interna se reflejó en un aumento de las importaciones reales de bienes y servicios regionales (4,7%), aunque menor que el de 2011. Las exportaciones reales de bienes y servicios crecieron un 3,7%, lo que se explica por la caída de los precios de las materias primas a causa de la ralentización de las economías.

GRÁFICO 4

SUDAMÉRICA: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB EN EL 2012
(en porcentaje)



FUENTE: elaboración propia con datos de la CEPAL.

3. Bolivia: El PIB y sus determinantes.

Durante el 2012 Bolivia mostró un desempeño relativamente bueno, con un

crecimiento anual de 5,2%. En promedio, entre 2006 y 2012 el desarrollo estuvo

en el orden del 4,8%, cifra que se vio reducida por los problemas que enfrentó toda la región entre 2009 y 2010 y que en el caso específico de Bolivia no resultaron ser tan importantes gracias a un manejo macroeconómico ortodoxo.

Dos factores siguen resaltando en el crecimiento de Bolivia. El primero de ellos es la alta volatilidad (aún) del mismo, lo que en gran medida tiene relación con la debilidad del aparato productivo y la profundización del modelo primario exportador. Esto hace que los fundamentos sobre los que se basa el crecimiento de la economía sean aún muy vulnerables a los cambios en las condiciones externas.

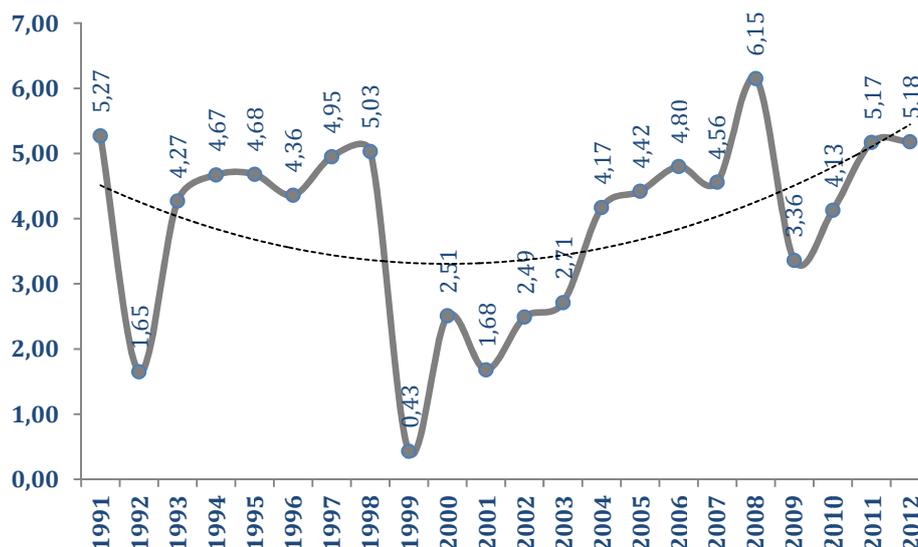
En segundo lugar, se debe recalcar que las tasas de crecimiento siguen cercanas al promedio histórico, aún cuando durante los últimos siete años se observó un considerable incremento de los ingresos que perciben tanto las familias como el sector público.

El promedio de crecimiento de los últimos seis años es similar al incremento observado durante la década de los 90's. Este comportamiento sugiere que las presunciones sobre el estado estacionario de la economía boliviana, en el que el acrecentamiento de los volúmenes de capital no tiene efectos significativos sobre las tasas de crecimiento parecen ser ciertas.

En este sentido, mientras que las limitaciones presupuestarias con las que se lidiaba tradicionalmente desaparecieron, el conjunto de factores institucionales que restringen el desarrollo parecen no ser resueltos.

En otra línea, el estancamiento del crecimiento en Bolivia se puede explicar también por la reducción de la productividad de los factores, ya que la producción, en términos reales, no sigue el crecimiento del incremento en los precios.

GRÁFICO 5
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL
(1991 - 2012)



FUENTE: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Si se observa el crecimiento del PIB por sectores, está claro que la dinámica de la economía sigue girando en torno a las

áreas extractivas, particularmente hidrocarburos ya que la minería mostró una contracción en el 2012.

El sector hidrocarburífero creció un 14,7% con respecto al 2011, constituyéndose en la actividad que mejor desempeño demostró dentro de la economía en general. En términos nominales, el PIB del sector de hidrocarburos representa algo más de 2.400 millones de bolivianos, lo que equivale al 7,3% del PIB en el 2012.

Por su parte, la construcción y los servicios financieros también se constituyen entre los sectores más dinámicos de la economía, ya que en el 2012, en el caso de la construcción, se mantuvo una tasa de crecimiento del 8,02%, idéntica a la del 2011, mientras que el sector financiero en este periodo alcanzó el 9,81%, 4,5 puntos porcentuales más que en el 2011 cuando logró el 5,31%.

En contrapartida, la minería registró una contracción del 4,97% respecto a 2011, lo que representa una reducción nominal del PIB de más de 103 millones de bolivianos, producto de la caída en los precios de los minerales, pero también por la baja inversión que se registro en el sector a causa de la inestabilidad institucional que atraviesa.

En este sentido, problemas como los avasallamientos, la ausencia de un marco normativo adecuado respecto a las concesiones actuales, la excesiva presión por factores medioambientales y la indefinición respecto a los procesos de consulta previa a las comunidades en las áreas de explotación, se constituyen en los principales factores que hacen que la minería sea tan sensible a la variación de precios.

Respecto al sector transable de la economía (principalmente manufacturas), el continuo deterioro de las condiciones que este rubro enfrentó

años anteriores, parece haberse detenido, ya que el crecimiento fue del 4,75%, representando una participación del 10,24% sobre el PIB en el 2012.

Sin embargo, se debe tomar en cuenta que aún se afrontan una serie de desventajas, ya que una constante apreciación cambiaria (en un momento en el que los países vecinos empezaron a emplear políticas devaluacionistas), la aplicación de barreras para arancelarias por parte de varios socios comerciales de la región, así como la reducción de los mercados para nuestros productos, generaron un clima de negocios muy poco favorable.

Otro elemento que se observa, y que se refleja en las cifras de la administración pública, es la continua expansión de este sector, lo que es coherente con los objetivos de política pública que se aplican actualmente, en los que el Estado se debe convertir en un actor principal en el desarrollo de la economía boliviana.

Así, el crecimiento de la administración pública fue del 5,86%, cifra con la que este sector obtiene una participación del 11,44% sobre el PIB. Los principales rubros que impulsan el desempeño del sector público giran en torno a las inversiones en infraestructura así como los gastos realizados en el aparato productivo que este lleva adelante.

Por el lado del gasto, el aumento del PIB esta explicado principalmente por el consumo, tanto de la administración pública como de los hogares, ambos con crecimientos por encima del 4,5% y que explican en conjunto 3,8% de los 5,18 puntos porcentuales de evolución del PIB el 2012.

CUADRO 3

	PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA							
	PIB (MM de Bs. de 1990)		Incidencia (en porcentaje)		Crecimiento (en porcentaje)		Participación (en porcentaje)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Agricultura y ganadería	4249.0	4425.3	0,39	0,51	3,10	4,15	9,78	9,83
Petróleo crudo y gas natural	2100.5	2409.0	0,43	0,90	7,17	14,69	5,89	7,33
Minería	2083.2	1979.6	0,21	-0,30	3,40	-4,97	9,62	7,32
Industria manufacturera	5698.2	5968.6	0,63	0,79	3,72	4,75	10,35	10,24
Electricidad, gas y agua	708.8	750.0	0,15	0,12	7,37	5,82	1,99	1,90
Construcción	1223.2	1321.4	0,28	0,29	8,02	8,02	2,55	2,61
Comercio	2770.7	2875.3	0,30	0,31	3,70	3,77	7,12	6,69
Transporte y comunicaciones	3859.5	3963.9	0,68	0,30	6,13	2,71	8,40	8,00
Servicios financieros*	3956.4	4344.5	0,61	1,13	5,31	9,81	8,05	8,62
Otros servicios	1362.9	1410.5	0,11	0,14	2,68	3,49	3,70	3,64
Restaurantes y hoteles	876.9	906.3	0,08	0,09	3,03	3,36	2,28	2,18
Administración pública	3113.7	3296.1	0,56	0,53	6,18	5,86	11,64	11,44
Servicios bancarios imputados	-1331.3	-1613.9	-0,48	-0,82	13,47	21,23	-3,33	-3,87
Derechos de importación	3600.0	4009.0	1,23	1,19	12,49	11,36	21,95	24,07
PIB a precios básicos	30671.6	32036.7	3,95	3,98	4,38	4,45	78,05	75,93
PIB a precios de mercado	34271.6	36045.7	5,17	5,18	5,17	5,18	100,00	100,00

FUENTE: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

* Incluye servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las personas.

(p) Preliminar.

Nuevamente esta situación se explica por el incremento del precio de las exportaciones, que mostraron una tasa de crecimiento del 11,85% y que se concentraron sobre todo en materias primas, permitiendo al sector público - que captura una gran parte de las rentas de estas exportaciones- una expansión del gasto importante, que a su vez repercutió en el consumo del sector privado y particularmente el de los hogares.

Además, el fuerte ingreso de remesas de los trabajadores y de recursos provenientes de las exportaciones de minerales, posibilitaron que las familias incrementen su consumo.

Sin embargo, un dato que llama la atención es el cambio de tendencia en las importaciones, que después de revelar

una expansión considerable en los últimos años, muestra una reducción importante en su ritmo de crecimiento, pasando de 17% en 2011 a algo menos del 4,3% el 2012.

Esto sugiere que la expansión del consumo interno podría entrar en un período de estabilización, sobre todo si se considera que la minería enfrenta condiciones de precios menos favorables que en otros periodos y que esta actividad, a diferencia del gas, tiene efectos más directos sobre los ingresos del sector privado.

En este contexto, las exportaciones y particularmente su participación en el PIB, reflejan un continuo crecimiento sobre la economía.

CUADRO 4

	PIB		Incidencia		Crecimiento		Participación	
	(MM de Bs. de 1990)		(en porcentaje)		(en porcentaje)		(en porcentaje)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Gasto de la administración pública	3820,0	4006,7	0,79	0,54	7,24	4,89	13,79	13,46
Gasto de los hogares e IPSFL	24313,7	25436,0	3,66	3,27	5,16	4,62	60,95	59,47
Variación de existencias	158,4	-260,2	0,06	-1,22	15,41	-264,34	0,58	-0,57
Formación bruta de capital fijo	6870,2	6970,6	4,04	0,29	23,72	1,46	18,98	18,24
Exportaciones de bienes y servicios	10851,7	12137,6	1,85	3,75	5,88	11,85	44,12	47,25
Menos: importaciones de bienes y servicios	11742,3	12245,0	5,24	1,47	17,01	4,28	38,41	37,85
PIB a precios de mercado	34271,6	36045,7	5,17	5,18	5,17	5,18	100,00	100,00

FUENTE: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

En el 2012 las exportaciones representaron algo más del 47% del total del valor agregado, lo constituye una cifra record en la economía, equivalente a algo más del doble de la participación que tenía este rubro de gasto en la década de los 90's.

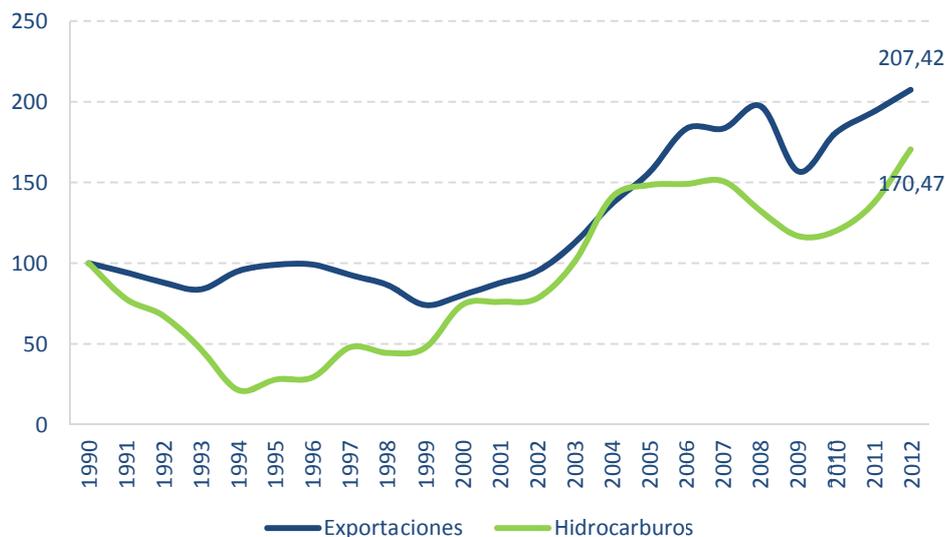
Como se puede ver en el siguiente gráfico, el aumento de la importancia de las exportaciones sobre el PIB está fuertemente relacionado con la venta de hidrocarburos, especialmente a partir del año 2000 y que se acentúa entre el 2005 y 2006, a diferencia de lo observado entre 1990 y 1996 principalmente,

cuando la evolución de las exportaciones no se explicaba directamente por las exportación de hidrocarburos, sino que dependían en mayor cuantía de las manufacturas.

Esto deja en claro que la economía es cada vez más dependiente de las exportaciones de recursos naturales y particularmente de los hidrocarburos (gas), lo que plantea un serio desafío en el mediano plazo, ya que el contrato de venta de gas a Brasil vence el año 2019.

GRÁFICO 6

PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES Y DE HIDROCARBUROS SOBRE EL PIB
(en índice 1990 = 100)



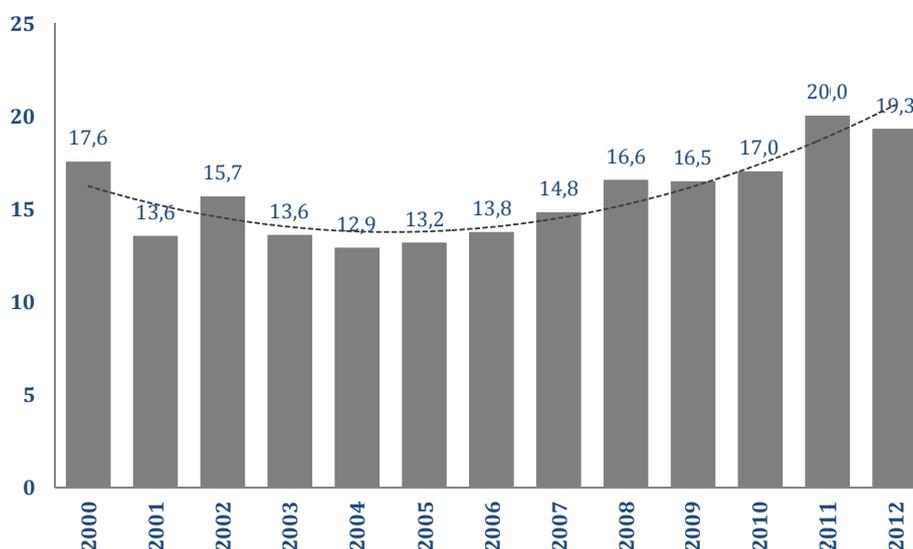
FUENTE: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Uno de los datos que también se debe recalcar es la evolución de la formación bruta de capital fijo (FBKF), que con respecto al 2011, redujo levemente su tasa de crecimiento, pasando del 20% a algo más del 19% en el 2012.

Está claro que uno de los factores que explican el estancamiento en el crecimiento del PIB es, sin duda alguna, la baja inversión que se registra en la economía nacional.

Así, aún cuando en términos nominales la inversión total llegó a algo más de 4.700 millones de dólares, su participación en el PIB se mantuvo en niveles por debajo del 20%, lo que explica en gran medida las bajas tasas de crecimiento que todavía se observan en la economía nacional.

GRÁFICO 7
PARTICIPACIÓN DE LA FBKF SOBRE EL PIB
 (en porcentaje)



FUENTE: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

4. Indicadores fiscales.

Como ya se menciona, una gran parte del buen desempeño de los indicadores macroeconómicos se debe a los ingresos por las exportaciones de gas a Argentina y Brasil, que en 2012 alcanzaron cifras record, tanto en precio como en volumen.

Los contratos de exportación de este carburante fueron renegociados recientemente con Argentina, mientras que con Brasil están vigentes hasta el 2019, lo que asegura que mientras los precios del petróleo se mantengan en los niveles actuales, los ingresos para el

sector público serán considerablemente altos.

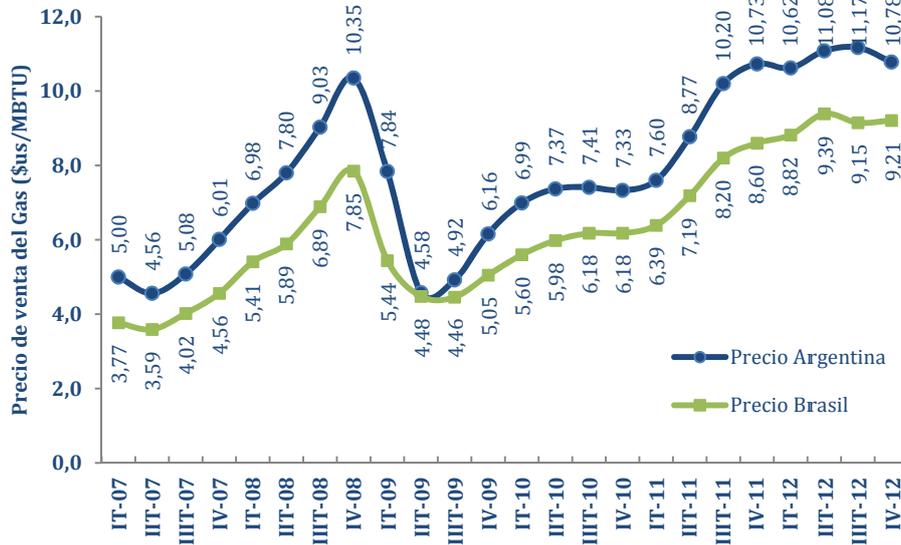
En gran parte, estas entradas están relacionadas a la fórmula de cálculo de los precios de exportación, que se deduce en base una canasta de *fuels*, que a su vez tiene relación con los precios del petróleo.

Así, en el 2012, los precios de exportación alcanzaron los 11,17 y 9,39 dólares por millón de BTU's vendidos a Argentina y Brasil respectivamente, lo que representa el máximo histórico. A

pesar de que estos precios bajaron ligeramente el cuarto trimestre, en

promedio el 2012 fue el año donde mejores precios se lograron.

GRÁFICO 8
PRECIO DE EXPORTACIÓN DEL GAS A ARGENTINA Y BRASIL
(Dólares por millón de BTU)



FUENTE: elaboración propia con datos de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos.

En este sentido, la eliminación de las restricciones presupuestarias que históricamente enfrentaba el sector público, permitió que la inversión estatal en términos nominales, muestre un crecimiento relativamente alto.

Así, en el 2012 el sector productivo captó 805 millones de dólares de inversión pública, lo que representa el 28% del total de la inversión de este sector, con una tasa de crecimiento del 46,1% respecto al 2011.

En términos nominales, los hidrocarburos son el principal destino dentro de este sector, atrayendo 487,6 millones de dólares, equivalentes al 17% del total de la inversión.

Por su parte, la inversión en minería durante el 2012 llegó a los 70 millones de dólares, lo que representa el 2,4% de la inversión estatal total en este periodo, cifra que significa una caída del 21,7% respecto al 2011. En términos nominales

esto equivale a una reducción de 19,4 millones de dólares.

El sector agropecuario mantiene la participación del 2011, captando el 6,2% del total de los recursos invertidos en el 2012, equivalentes a 177,6 millones de dólares. Se debe mencionar que desde el 2006 la participación promedio de este sector sobre el total de la inversión pública fue del 6,3%, mientras que entre 1990 y 2005 esta cifra fue 3,1%, alcanzando picos máximos de 4,3% en el 2005.

Un elemento que se destaca es el crecimiento relativo de la inversión gubernamental en industria y turismo. Así, mientras en el 2011 se habían invertido 19 millones de dólares, lo que representaba una tasa de crecimiento del 60% respecto al periodo anterior, en el 2012 la inversión en estos sectores asciende a 69,8 millones de dólares; un incremento del 268,1% respecto al 2011, lo que es coherente con la profundización

de la participación estatal en la esfera productiva.

En el ámbito social la participación fue del 25,4% sobre el total de la inversión en el 2012 que equivale a 729,6 millones de dólares, de los cuales 253,2 fueron destinados a proyectos de urbanismo y vivienda, 229,3 a educación y cultura, 156,1 a saneamiento básico y 90,9 a seguridad social. En términos generales, el crecimiento de la inversión en estos rubros fue del 28,9% respecto al 2011, donde destaca el aumento de la inversión en el sector de educación y cultura, que registró un crecimiento del 34,5% respecto al 2011.

Finalmente, las inversiones multisectoriales son el sector donde mayor crecimiento se registro; con un incremento del 76,2% respecto al 2011. Esto está explicado sobre todo por la

mayor inversión en defensa nacional, que paso de recibir 10,9 millones de dólares en el 2011 a captar 52,2 millones en el 2012, equivalente a un crecimiento anual del 403,1%.

En consecuencia, en un contexto donde la asignación de la inversión pública se hace bajo un esquema de suma cero, es decir, en el que el incremento relativo de los recursos destinados a un sector necesariamente implica la reducción de la importancia relativa de otro, está priorizando la inversión en sectores productivos principalmente a través de empresas estatales. En contrapartida, la infraestructura, a pesar de que en términos nominales recibió mayores recursos, en términos relativos está perdiendo importancia. Esto último resulta preocupante dada la deficiente infraestructura en el país y los retornos inciertos de las empresas públicas.

CUADRO 5

INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA POR SECTOR ECONÓMICO (a Diciembre de cada año)

	Valor (millones de dólares)			Variación (nominal)		Participación (porcentaje)		Tasa de crecimiento (porcentaje)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
PRODUCTIVOS	231,9	551,2	805,0	319,2	253,9	25,3	28,0	137,7	46,1
Agropecuario	83,6	134,8	177,6	51,2	42,8	6,2	6,2	61,2	31,8
Minero	27,8	89,3	70,0	61,5	-19,4	4,1	2,4	221,0	-21,7
Industria y turismo	11,9	19,0	69,8	7,1	50,9	0,9	2,4	60,0	268,1
Hidrocarburos	108,6	308,1	487,6	199,5	179,5	14,1	17,0	183,7	58,3
INFRAESTRUCTURA	724,6	959,7	1155,1	235,1	195,4	44,0	40,2	32,5	20,4
Energía	71,0	106,9	123,0	35,9	16,1	4,9	4,3	50,6	15,1
Transportes	600,7	722,3	894,9	121,6	172,6	33,1	31,1	20,2	23,9
Comunicaciones	8,8	85,5	82,0	76,6	-3,5	3,9	2,9	866,8	-4,1
Recursos hídricos	44,1	45,1	55,2	1,0	10,2	2,1	1,9	2,2	22,5
SOCIALES	471,7	566,2	729,6	94,5	163,4	26,0	25,4	20,0	28,9
Salud y seguridad social	71,6	79,7	90,9	8,1	11,3	3,7	3,2	11,3	14,1
Educación y cultura	176,9	170,4	229,3	-6,5	58,9	7,8	8,0	-3,7	34,5
Saneamiento básico	78,8	119,9	156,1	41,1	36,2	5,5	5,4	52,1	30,2
Urbanismo y vivienda	144,4	196,2	253,2	51,8	57,1	9,0	8,8	35,9	29,1
MULTISECTORIALES	92,9	104,5	184,1	11,6	79,6	4,8	6,4	12,5	76,2
Comercio y finanzas	6,2	4,1	2,3	-2,1	-1,8	0,2	0,1	-33,8	-44,8
Administración general	1,4	1,3	1,2	-0,1	-0,1	0,1	0,0	-7,6	-7,0
Justicia y policía	6,5	8,6	12,4	2,2	3,8	0,4	0,4	33,6	43,8
Defensa nacional	13,9	10,4	52,2	-3,5	41,8	0,5	1,8	-25,3	403,1
Multisectorial	64,9	80,1	116,0	15,1	36,0	3,7	4,0	23,3	44,9
TOTAL Bs.	1521,1	2181,5	2873,8	660,4	692,3	100,0	100,0	43,4	31,7

FUENTE: elaboración propia con datos del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

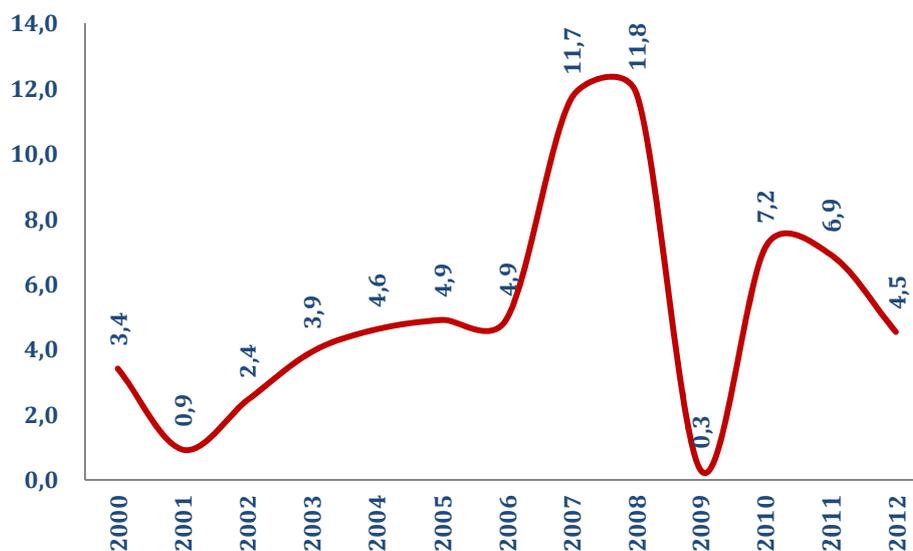
5. Indicadores monetarios y del sistema financiero.

La inflación en el 2012 continuo con la tendencia a la baja después del fallido proceso de nivelación de precios de los hidrocarburos, la inflación acumulada fue del 4,5%, lo que resulta en una reducción de 2,4 puntos porcentuales respecto al 2011 y de casi tres puntos respecto al

2010. En gran medida este comportamiento se debe al cambio en las expectativas sobre los precios de la economía que se habían trastocado el 2010 y a la reducción de la velocidad con la que los precios de los alimentos estaban creciendo.

GRÁFICO 9

INFLACIÓN ACUMULADA A 12 MESES
(a diciembre de cada año, en porcentaje)



FUENTE: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Durante el 2012 la tasa de inflación llego al 4,55% anual, se explica principalmente por la reducción de las expectativas inflacionarias desatadas por el fallido intento de reajuste de precios de los hidrocarburos líquidos.

Como se puede ver en la siguiente tabla, el crecimiento de los precios de estos rubros disminuyo, las bebidas alcohólicas y el tabaco, la salud y la educación fueron los capítulos que registraron mayor incremento en precios. También subieron los precios relacionados a muebles y artículos del hogar, así como artículos diversos. Esto es congruente con el acrecentamiento en las entradas de las familias, que a mayores niveles de ingreso empiezan a

incrementar el consumo de este tipo de bienes presionando la demanda de los mismos.

Por otro lado, los importes de los alimentos muestran una considerable reducción en su ritmo de crecimiento, lo que en parte se debe a las caídas de los costos de algunos de ellos en el ámbito internacional, pero también a una expansión de la oferta interna de los productos básicos, lo que junto con una continua apreciación cambiaria, explicada en parte por políticas devaluacionistas aplicadas en países vecinos, pero también por la política monetaria aplicada por el BCB, ha favorecido el incremento de la oferta de alimentos en el país.

CUADRO 6
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CAPÍTULO
(en porcentaje)
Base 2007

	Ponderación	A diciembre de cada año			
		2009	2010	2011	2012
Alimentos ⁽¹⁾	27,37	-3,08	11,63	6,89	5,60
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,89	5,55	6,84	21,51	8,50
Prendas de vestir y calzado	6,28	0,76	3,68	6,75	3,60
Vivienda ⁽²⁾	11,10	2,07	3,71	6,26	4,62
Muebles y artículos domésticos ⁽³⁾	6,71	1,23	6,01	10,15	6,54
Salud	2,51	2,30	2,76	10,05	8,32
Transporte	12,51	0,12	8,64	3,21	2,40
Comunicaciones	3,47	-0,33	-3,15	-0,22	0,01
Recreación y cultura	6,32	-0,26	3,94	2,70	2,25
Educación	4,72	5,57	0,79	5,86	6,18
Restaurantes y hoteles	11,07	3,22	9,54	9,45	3,57
Bienes y servicios diversos	7,06	1,60	3,60	9,28	4,17
GENERAL		0,27	7,18	6,90	4,55

FUENTE: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

(1) Incluye alimentos y bebidas no alcohólicas.

(2) Incluye vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

(3) Incluye gastos corrientes de conservación de la vivienda.

Cochabamba, La Paz, Tarija y Potosí (en ese orden) fueron los departamentos más inflacionarios, donde los dos primeros muestran un incremento en los precios de la canasta de consumo de entre cuatro y seis por ciento.

En contrapartida, Beni y Pando han mostrado variaciones positivas en los índices de precios de menos del dos por ciento. Esto muestra un cambio significativo respecto al 2011, cuando estas dos regiones se encontraban dentro del grupo de departamentos donde se había observado una mayor variación de precios.

En este sentido, las variaciones de precios a nivel departamental se explican principalmente por el desarrollo de actividades como el comercio, la construcción, la hotelería y restaurantes, que estimularon el alza de los precios en general.

En el caso de Tarija y Potosí, las rentas de la explotación de recursos naturales explican también el incremento de precios que se observa en estas regiones, ya que los recursos provenientes de estas fuentes ingresan a las economías regionales, presionando la oferta.

CUADRO 7
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC, POR CIUDAD
(en porcentaje)
Base 2007

	2009	2010	2011	2012
La Paz	-0,24	6,98	7,67	5,03
Cochabamba	0,54	7,37	6,34	5,98
Santa Cruz	0,96	7,46	6,42	3,97
Chuquisaca	-0,16	7,78	6,36	3,41
Oruro	-1,28	7,66	7,59	3,52
Potosí	-2,35	7,34	7,82	4,04
Tarija	0,25	7,11	9,36	4,05
Beni	-0,55	3,67	5,25	1,52
Pando	-4,26	5,98	9,50	1,98
BOLIVIA	0,27	7,18	6,90	4,55

FUENTE: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

La evolución del sistema financiero, tal como se observado durante los últimos años, muestra durante el 2012 un crecimiento importante, tanto en las captaciones como en las colocaciones del sistema.

Con respecto a las captaciones, el sistema financiero cerró el año con 12.753 millones de dólares, lo que representa un crecimiento nominal de 2.111 millones durante el 2012, cifra considerablemente superior a la observada en el 2011 cuando se alcanzó un incremento de 1.699 millones de dólares y al 2010 cuando se aumentaron sólo en 571 millones.

La banca concentra el 68,1% de los depósitos en el sistema financiero, mientras que las entidades microfinancieras atrajeron el 23,7% y las cooperativas de ahorro y mutuales recibieron el 8,2% del total de los depósitos.

Por moneda, el 71,7% de los depósitos se encuentran en moneda nacional, lo que representa casi un 55% más que en 2005, cuando el total de los depósitos en esta moneda sólo alcanzaba 16,2%. En contrapartida, los depósitos en moneda extranjera demuestran una caída del 36,2% con respecto al 2011, lo que implica que la participación de los depósitos en esta moneda se redujo al 28,3% el 2012.

Por el lado de las colocaciones, estas han alcanzado los 10.232 millones de dólares, lo que representa un incremento de 1.733 millones con respecto al 2011. Del total de las colocaciones, el 57,9% se realizó a través de la banca comercial, 32,3% con entidades microfinancieras y el resto (9,9%) mediante mutuales y cooperativas de ahorro y crédito.

Por moneda, al igual que en el caso de las captaciones, las colocaciones muestran un importante incremento en moneda nacional, pues el 80% del total de la cartera se registra en esta moneda, lo que es equivalente a un incremento del 10,5% respecto al 2011. Además, el índice de mora es de sólo 1,5%, lo que resulta levemente inferior al de 2011 cuando se situaba en 1,6%.

Un dato que se debe resaltar es el constante crecimiento del número de prestatarios y cuentas de depósitos.

Así, en el 2012 el total de prestatarios alcanzó 1.117.387 (que implica un crecimiento de más del 12% respecto al 2011) mientras que el número de cuentas de depósito llegó a los 6,3 millones de cuentas, que en comparación al 2011, cuando se registraban 5,6 millones, representa un crecimiento del 12,5%.

Por tipo de crédito, y al igual que en las últimas gestiones, las colocaciones del sector financiero se concentraron en el sector productivo, pues entre los créditos a las PYMES y a las empresas, el total de la cartera suma un 40,6% sobre el total de las colocaciones, mientras que los microcréditos representan un 28,2%, los préstamos para vivienda un 19,2% y el crédito destinado al consumo abarca al 12% del total de la cartera.

En términos nominales, la cartera destinada al sector productivo, al 31 de diciembre de 2012, sumó un total de 2.883 millones de dólares, 454,7 millones más que a la misma fecha del 2011, donde el sector manufacturero requirió 215 millones de dólares durante el 2012, mientras que el sector agrícola y ganadero absorbió 128 millones de dólares y la construcción 115 millones de dólares.

GRÁFICO 10
EVOLUCIÓN DE LA CARTERA Y DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO EN BOLIVIA
 (en MM de dólares)



FUENTE: Elaboración propia con datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

6. El sector externo.

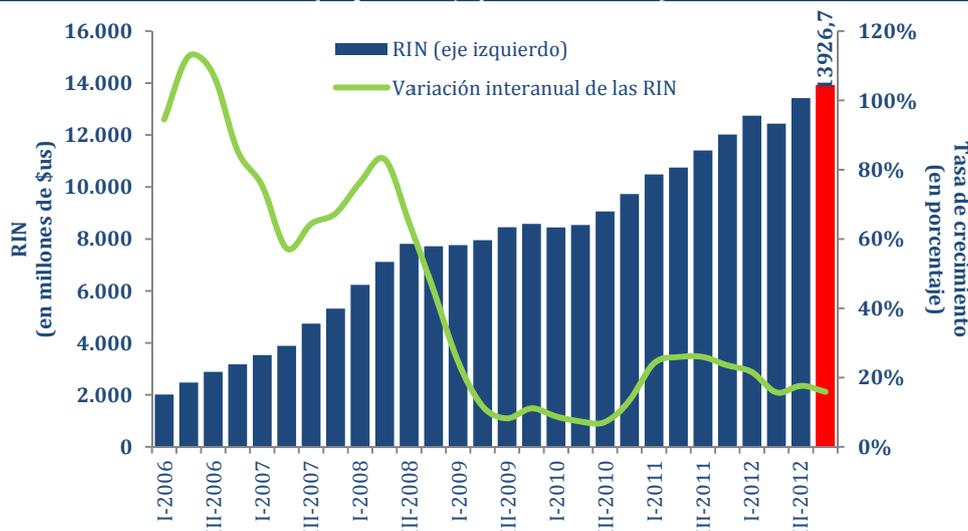
Uno de los indicadores con mejor desempeño en el ámbito externo fueron las Reservas Internacionales Netas (RIN), que durante el 2012 se incrementaron un 15,9% respecto al 2011, lo que en términos nominales es equivalente a algo más de 1.900 millones de dólares, de los cuales más de 1700 millones corresponden a la acumulación de divisas y el resto al acrecentamiento del valor de las reservas de oro del BCB.

Esto representa un nuevo record en la acumulación de RIN, que llegó a los 13.926 millones de dólares y que en términos del PIB se sitúan en algo más del 50% del mismo, lo que representa la cifra más alta de la región. Este incremento se explica en gran medida por el considerable flujo de divisas producto de las exportaciones de gas

natural, remesas de los trabajadores hacia sus familias y la emisión de bonos llevada adelante por el gobierno central en los mercados internacionales durante la gestión 2012.

Sin embargo, como se puede ver en el siguiente gráfico, la tasa de crecimiento de las RIN se redujo de forma importante, sobre todo con respecto al periodo comprendido entre los años 2006 y 2008, cuando el crecimiento interanual de las mismas estuvo entre 80 y 110%, así, en el 2012 el crecimiento de las RIN se ubicó en el orden del 15%, lo que representa una reducción de más de cinco puntos porcentuales respecto al 2011, aún cuando, tal como se verá más adelante, las exportaciones siguen aumentando a un ritmo considerable.

GRÁFICO 11
EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
 (en porcentaje y MM de dólares)



FUENTE: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Por su parte, las remesas de los trabajadores hacia Bolivia mantienen una tasa de crecimiento positiva, llegando a 1.094 millones de dólares en el 2012 lo que representa un incremento de 82 millones de dólares respecto al 2011.

Los departamentos que reciben más remesas son: Santa Cruz, que captó el 40,8% del total recibido en el 2012, Cochabamba con 31,7% y La Paz con 15,0% dejando para el resto del país un 12,5% del total.

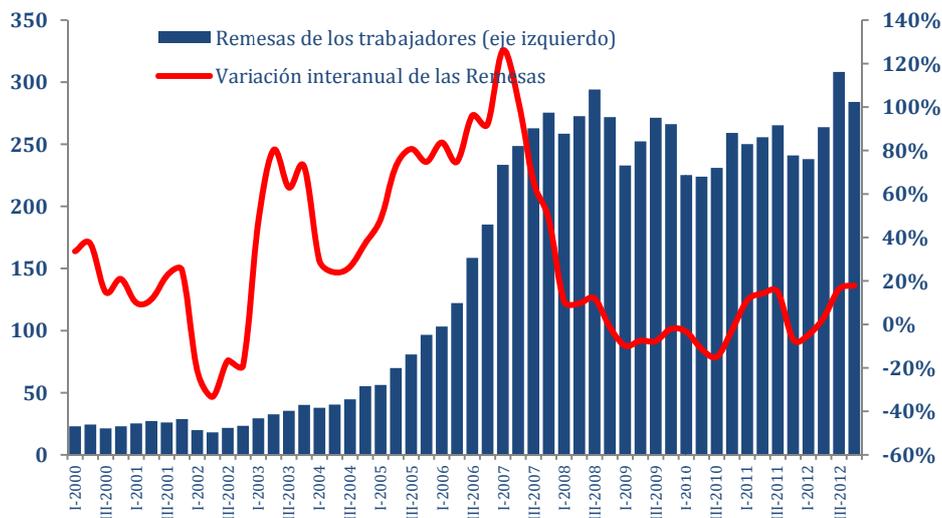
Por origen, España es la principal fuente de remesas para Bolivia, ya que de ese país provienen el 46,1% de las mismas, mientras que Estados Unidos fue el origen del 15,5%, Argentina 12,4%, Chile 3,9%, Brasil 3,5% y otros países 18,6%.

Un dato que destaca es la tasa de crecimiento de las remesas, que al igual que las RIN muestran una caída

importante en su ritmo de crecimiento, explicado en gran medida por el deterioro de las condiciones económicas en Estados Unidos y Europa, que desincentivaron los procesos de migración, que por lo menos hasta el 2006 habían mostrado una tendencia creciente.

En este sentido, también cabría esperar que el nivel de remesas baje por una reducción en el ingreso de los migrantes en los países y zonas afectadas por la crisis económica. Sin embargo, se debe tener en cuenta que muchos de los destinos que las familias dan a estas remesas son altamente inflexibles (gastos en educación, salud, vivienda y manutención principalmente), por lo que muy probablemente el migrante tienda a realizar mayores esfuerzos para mantener el nivel de remesas que se envía al país.

GRÁFICO 12
EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(en porcentaje y MM de dólares)



FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia.

En cuanto a las exportaciones, estas tuvieron un desempeño importante, alcanzando los 11.589 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 27,1% respecto al 2011 y un nuevo record histórico, aunque la velocidad de desarrollo respecto a ese año y el anterior (2010) es ligeramente menor, ya que en el 2010 la tasa había sido del 29% y en el 2011 del 30%.

El grueso de las exportaciones esta explicado por materias primas, que en conjunto representan el 81,8% del total exportado, lo que es equivalente a 9.474,7 millones de dólares, de los cuales 5.767 millones de dólares corresponde a hidrocarburos y 3.707,8 a minerales.

En el caso de las exportaciones mineras, se registro una caída de casi cinco puntos porcentuales en su participación sobre el total de los envíos, ya que en el 2011 los

minerales representaban 37,6% de las mismas, mientras que en el 2012 esta participación llegó sólo al 32%. Sin embargo, en términos nominales, en el 2012 las exportaciones de minerales fueron 284,7 millones de dólares más altas que en 2011.

Llama la atención la continua pérdida de participación de las exportaciones manufactureras. Así, en el 2012 se llego a una de las participaciones más bajas de los últimos 12 años, con un total de 2.114,6 millones de dólares, lo que equivale a sólo el 18,2% del total de las ventas.

En promedio, entre el 2006 y el 2012, la participación de las manufacturas en las exportaciones fue del 21,7%, mientras que entre el año 2000 y 2005 estas representaban casi el 44% de las mismas.

GRÁFICO 13
EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES
 (en porcentaje y MM de dólares)



FUENTE: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Las importaciones, por su lado, reflejan un crecimiento del ocho por ciento el 2012, lo que muestra una desaceleración importante respecto al 2011 cuando se había observado una tasa de crecimiento del 37%. En términos nominales las importaciones alcanzaron los 8.281 millones de dólares, de los cuales 4.127,1 millones corresponden a bienes intermedios y materias primas, manifestando un crecimiento del 10% respecto al 2011.

Dentro de esta categoría se encuentran incluidas las importaciones de hidrocarburos líquidos, que por sí solas representan 1.232 millones de dólares. Las mismas reflejan un crecimiento continuo desde 2005 debido a la insuficiente recuperación de la producción tras el colapso que sufriera a partir de 2006, generando déficits para cubrir las necesidades internas de carburantes, cuyo crecimiento se vio incentivado además por precios subsidiados desde hace una década.

Los bienes de capital, en el 2012, representan 2.329,6 millones de dólares

lo que implica un crecimiento del siete por ciento respecto al 2011. Así, el crecimiento de las adquisiciones de bienes de capital fue de 145,3 millones de dólares respecto al 2011. Los bienes de consumo demuestran una tasa de crecimiento del dos por ciento respecto al 2011, lo que hace que en términos nominales se hayan importado un total de 1.752,2 millones de dólares. Finalmente, los bienes y servicios diversos tuvieron un crecimiento del 149% entre 2011 y 2012, pasando de 29 a 72,1 millones de dólares, aunque su participación sobre el total de las importaciones es sólo del uno por ciento.

Ahora bien, durante el 2012 se observan dos puntos importantes, el primero de ellos está relacionado a la estructura de las importaciones, que a pesar de haberse incrementado a una velocidad heterogénea, desde un 272% (en el caso de los bienes de consumo) hasta un 540% (en el caso de los bienes diversos), mantienen la misma estructura desde el año 2000. Así, mientras en el período 2000 - 2005 la composición de las importaciones se explicaba en un 50%

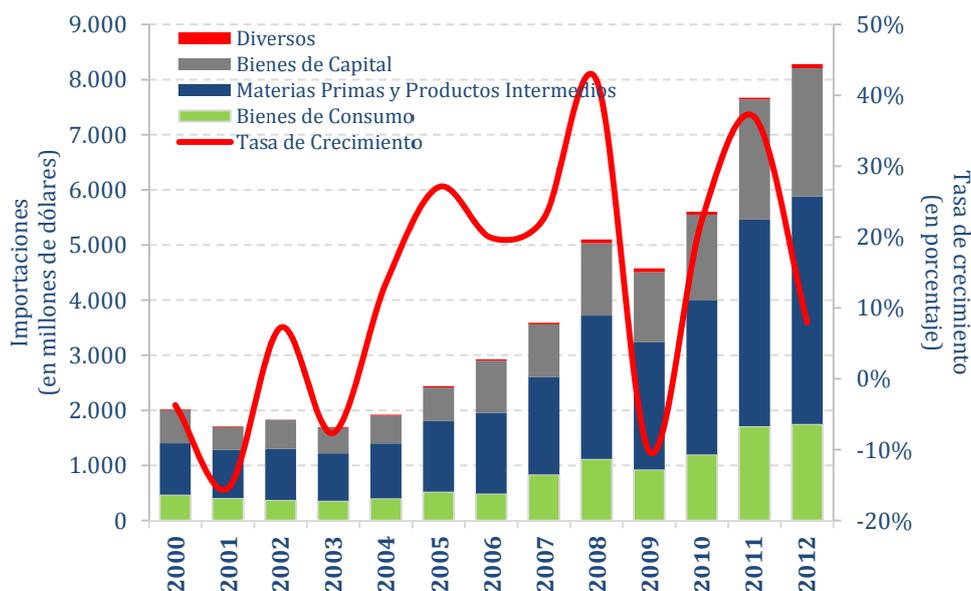
por materias primas y bienes intermedios, 27% por bienes de capital, 22% por bienes de consumo y en un uno por ciento por bienes diversos, en el período 2006 – 2012 la única diferencia se encuentra en la participación de los bienes de consumo que bajan a un 21% y los de capital que suman un total de 28%.

En consecuencia, se puede afirmar que aún cuando se podría suponer que las condiciones presupuestarias y cambiarias (de las que se hablará más adelante) favorecieron la mayor importación de bienes de capital, los datos muestran que la estructura de consumo de la economía boliviana, en cuanto a bienes importados se refiere, se

mantiene más o menos similar a períodos anteriores a la bonanza actual, lo que resulta coherente con la hipótesis de ausencia de un cambio de la matriz productiva boliviana.

Por otro lado, la velocidad de crecimiento de las importaciones, que estuvo en continuo ascenso, salvo por el período 2008 – 2009, en el que los efectos de la crisis económica mundial comprimieron las tasas de comercio a nivel mundial, se redujo significativamente. Esto sugiere que la expansión del consumo interno podría entrar en declinación.

GRÁFICO 14

EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES
 (en porcentaje y MM de dólares)


FUENTE: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

En este sentido, la política cambiaria que se aplicó en el país, sobre todo a partir del 2011, tuvo efectos importantes sobre la competitividad cambiaria. El siguiente cuadro muestra como el tipo de cambio real (que considera además de la relación de precios entre monedas, las relaciones de los precios generales de las economías en cuestión) generó una pérdida de

competitividad con relación a la gran mayoría de nuestros socios comerciales.

Entre el 2010 y el 2012 los precios de los bienes bolivianos se subieron en promedio un 18,7% respecto a los importes de los bienes brasileños, 17% respecto a los venezolanos y 16,9% en relación a los bienes japoneses. En contrapartida, los bienes bolivianos se

tornaron un 7,8% más barato que los bienes uruguayos, 6,9% respecto a los bienes paraguayos y 4,4% en relación a los bienes producidos en Perú.

Sin embargo, esta ganancia de competitividad cambiaria resulta menos significativa que la pérdida de la misma ya que los países con los que se gana en competitividad representan en conjunto sólo el 8,52% del comercio internacional para Bolivia, donde Perú por sí solo representa el 7,82%.

Por el lado de la pérdida de competitividad cambiaria, Brasil, Argentina y Japón representan el 30,74% del total de la ponderación de comercio internacional para Bolivia. Esto repercute directamente en la evolución del tipo de cambio real multilateral, que entre el 2010 y el 2012 se apreció un total de 7,7%, lo que implica que los precios de los productos bolivianos, en comparación con el nivel promedio de los precios de los bienes provenientes del conjunto de nuestros socios comerciales, se encareció en esa cuantía.

CUADRO 8

TIPO DE CAMBIO REAL Y PONDERADORES DE COMERCIO INTERNACIONAL
(en índice y porcentaje)

	Ponderadores de comercio internacional			Tipo de cambio real (en índice 2003 = 100)			Variación* 2010 - 2012 (en %)
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	
Argentina	8,69	9,20	8,66	78,81	73,75	68,84	-12,7
Brasil	12,40	11,81	12,68	149,26	130,96	121,31	-18,7
Canadá	1,69	1,61	1,92	91,06	84,11	83,90	-7,9
Chile	4,47	4,26	3,88	108,69	94,68	100,10	-7,9
China	8,31	6,89	10,66	91,65	92,60	92,14	0,5
Colombia	3,94	5,33	3,63	119,44	113,43	122,41	2,5
Corea del Sur	4,57	7,08	4,04	75,32	71,08	75,20	-0,2
Ecuador	0,62	0,61	0,88	75,96	74,07	74,21	-2,3
Estados Unidos	15,32	14,35	14,64	68,07	64,83	63,45	-6,8
Japón	8,67	8,37	9,40	81,42	79,07	67,66	-16,9
México	1,78	1,68	2,01	70,04	59,61	64,49	-7,9
Paraguay	0,58	0,63	0,70	127,37	129,49	136,11	6,9
Perú	8,85	8,30	7,82	86,79	87,05	90,63	4,4
Reino Unido	1,49	1,39	1,67	68,11	65,59	67,85	-0,4
Suecia	0,65	1,14	1,36	80,58	74,15	75,34	-6,5
Suiza	2,03	2,44	2,73	92,40	84,43	83,01	-10,2
Uruguay	0,00	-	0,00	131,80	132,40	142,02	7,8
Venezuela	3,87	4,19	2,53	156,74	113,21	130,16	-17,0
Zona del Euro	10,62	9,27	8,98	81,53	75,09	75,11	-7,9
Multilateral				91,55	85,61	84,52	-7,7

FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia.

* Una variación negativa implica apreciación cambiaria

7. Las condiciones para el sector privado.

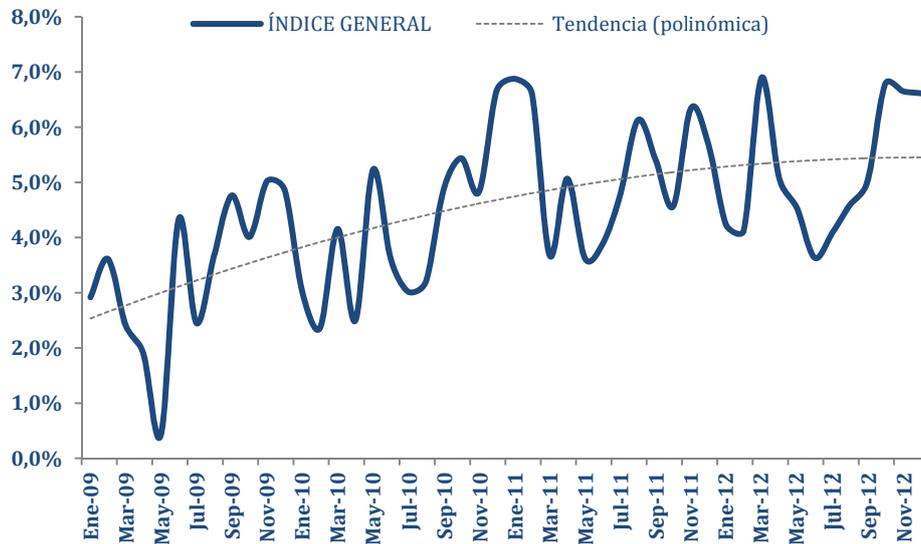
Si bien los datos macroeconómicos siguen mostrando una tendencia favorable (aunque esta haya reducido en alguna medida su ritmo de crecimiento

en algunos indicadores), el desempeño de la economía en el sector privado registró una senda expansiva, que entre principios de 2009 y finales de 2012 tuvo

un crecimiento cercano al 83%, ya que el desarrollo del índice global de actividad pasó del 2,9% en enero del 2009 a 6,6%

en diciembre del 2012, con la consiguiente variación estacional típica de la actividad económica.

GRÁFICO 15
VARIACIÓN A 12 MESES DEL ÍNDICE GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(en porcentaje)



FUENTE: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Sin embargo, si observamos este índice por actividad económica, podemos ver cómo hubo una fuerte heterogeneidad en la evolución del mismo.

Así, mientras la actividad de los sectores relacionados a la extracción de hidrocarburos, construcción y servicios financieros muestran las más altas tasas de crecimiento, con variaciones positivas del 8,1% para la construcción, 9,6% para los servicios financieros y del 14,6% en el caso de los hidrocarburos, sólo las actividades de electricidad, gas y agua y de la administración pública superaron el promedio general de crecimiento en su actividad económica, en este sentido, la administración pública registra un incremento del 5,8%, menor a la de 2011 cuando fue del 6,2%, mientras que la de electricidad gas y agua muestra un

aumento del 5,9% durante el 2012, tasa de crecimiento también menor a la de 2011 ya que en ese periodo fue del 7,4%.

El resto de las actividades económicas creció por debajo del promedio general, que fue del 5,2%. En el caso de las manufacturas, la actividad en este sector ascendió sólo un 4,8%, esta es la tasa de crecimiento más alta en los últimos tres años, seguida por la agricultura que tuvo un incremento en su actividad del 4,4% en 2012.

La minería merece una mención aparte, ya que conforme a la desaceleración causada por la caída en los precios, mostro una contracción en el nivel de actividad del 5,8% con respecto al 2011, constituyéndose en el único sector que registró cifras negativas.

CUADRO 9**ÍNDICE GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
(por actividad)**

DESCRIPCIÓN	Promedio anual (1990 = 100)			Variación anual (en porcentaje)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Agricultura⁽¹⁾	173,8	179,2	187,1	-1,2	3,1	4,4
Hidrocarburos	295,2	316,4	362,7	13,9	7,2	14,6
Minería	219,4	226,9	213,8	-4,1	3,4	-5,8
Manufacturas⁽²⁾	209,7	217,5	228,0	2,6	3,7	4,8
Electricidad, gas y agua	265,7	285,3	302,2	7,3	7,4	5,9
Construcción	238,9	258,0	279,0	7,5	8,0	8,1
Comercio	194,9	202,1	210,0	4,0	3,7	3,9
Transporte y almacenamiento	225,2	241,4	248,0	9,3	7,2	2,7
Comunicaciones	448,5	458,9	472,9	3,4	2,3	3,0
Servicios financieros⁽³⁾	239,4	252,1	276,3	5,6	5,3	9,6
Administración pública	188,9	200,5	212,1	3,6	6,2	5,8
Otros servicios⁽⁴⁾	183,2	188,3	194,8	3,4	2,8	3,4
ÍNDICE GENERAL	211,0	221,9	233,5	4,1	5,2	5,2

FUENTE: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

(1) Incluye agricultura, pecuario, silvicultura, caza y pesca.

(2) Incluye alimentos y bebidas y otras industrias.

(3) Incluye servicios a las empresas, propiedad de la vivienda y seguros.

(4) Incluye las actividades de Restaurantes y Hoteles así como Servicios Comunes, Sociales, Personales y Doméstico.

8. Conclusiones.

Uno de los rasgos distintivos de la economía boliviana fue siempre la alta dependencia de la extracción de materias primas y principalmente minerales e hidrocarburos. Esta tendencia, con el incremento de los precios de exportación del gas a los mercados de Brasil y Argentina, se acentuó notablemente.

Esto derivó en dos consecuencias importantes, la primera relacionada al impulso que el gasto del sector público dio al mercado interno, lo que junto a los ingresos por remesas de los trabajadores así como a los relacionados a la explotación de minerales, permitió que el consumo interno sea de nuevo el principal factor que explica el PIB por el lado del gasto.

Sin embargo, esta situación, que también repercutió en la acumulación de reservas internacionales netas, no se vio reflejada en un mayor crecimiento de la industria manufacturera y/o productiva, sino que favoreció el desempeño de sectores no

transables como el de la construcción, comercio y de servicios financieros, lo que claramente muestra la ausencia de condiciones estructurales para elevar las tasas de inversión en el sector productivo.

Esto último se refleja en la baja tasa de inversión que se registró en la economía nacional, que aún cuando en términos nominales mostró un crecimiento importante, en términos del PIB sigue por debajo del 20% y por tanto se mantiene en los mismos niveles que en periodos anteriores.

La inversión extranjera, al igual que en los últimos años, sigue siendo una materia pendiente, ya que sólo se captó el 0,7% del total de los flujos de IED que se dirigió a Sudamérica. Esto refuerza la hipótesis de una falta de condiciones estructurales para la inversión privada en Bolivia.

Los saldos fiscales y comerciales siéndose mantienen positivos, gracias a un manejo macroeconómico sumamente ortodoxo.

Las importaciones redujeron su ritmo de crecimiento, mientras que las exportaciones, en valor, siguen creciendo fuertemente, apoyadas cada vez más en las ventas de gas a Argentina y Brasil. Esto ayuda a configurar el segundo rasgo distintivo de la economía boliviana en el 2012, que es la profundización de la exposición de la misma a los cambios de las condiciones de precios internacionales.

Si se observa la estructura de las importaciones, se puede ver que la misma no cambió con respecto a períodos anteriores a la bonanza actual, aún cuando el flujo de recursos, la dinámica del mercado interno y la apreciación cambiaria real que se observaron en los últimos años podrían haber incentivado mayores importaciones de bienes de capital e insumos para la industria.

En este sentido, la evolución del sistema financiero, la inflación, las reservas internacionales netas y de la actividad económica resultan coherentes con la profundización del modelo primario exportador en el que parecería estar ingresando la economía boliviana, por lo

que se hace urgente la aplicación de medidas que permitan un cambio en la matriz productiva, que a la vez que limite la exposición de la economía boliviana a los cambios en las condiciones externas, permita también la sustentabilidad del crecimiento en el tiempo, basado en una dinámica interna que esté relacionada a incrementos en la productividad y no sólo a mejoras en los términos de intercambio que enfrenta el país,.

Por lo tanto, una vez completado el conjunto de normativa legal que permita la adecuación de la economía a los nuevos preceptos constitucionales, es necesario trabajar en la mejora de la relación público privada, de tal forma que las inversiones del sector público permitan mejorar los retornos del sector privado, favoreciendo así una dinámica productiva.

Por otro lado, la actual coyuntura, en la que las pugnas rentistas empezaron a tomar más fuerza, desincentiva la atracción de inversión extranjera directa y su consiguiente transferencia tecnológica. Este es un punto sobre el que se debe trabajar de manera inmediata, sobre todo si se considera que los capitales extranjeros, a raíz de las crisis en las economías avanzadas, están buscando nuevos espacios para realizar sus inversiones.