



ANÁLISIS ECONÓMICO

**"EVALUACIÓN DE LA
ECONOMÍA BOLIVIANA
AÑO 2008"**

CENTRO BOLIVIANO DE ECONOMÍA - CEPEC

INFORME PRELIMINAR

Santa Cruz - Bolivia

Enero 2009

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
1. ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS.....	5
1.1 Situación de la Economía Internacional: De crisis financiera a recesión en la economía real ..	5
1.2 Síntomas de una crisis sin recuperación o de una crisis con recuperación lenta	7
1.3 Situación y Perspectivas de la Economía en América Latina.....	8
1.4 Contexto del Comercio Mundial	9
2. EL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA	10
2.1 El Producto Interno Bruto	10
2.2 El Producto Interno Bruto (PIB) por tipo de gasto al tercer trimestre de 2008	11
2.3 El Producto Interno Bruto (PIB) por actividad económica	12
2.4 Perspectivas para el año 2009	12
2.5 Canales por los cuales afectará la crisis económica mundial a Bolivia.....	13
a) Exportaciones netas	13
b) Consumo privado.....	14
c) Inversiones privadas y públicas.....	15
d) Gasto del Gobierno.....	15
3. EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA.....	16
3.1 La Balanza del Comercio Exterior.....	16
3.2 Las Importaciones.....	17
3.3 Las Exportaciones	18
3.4 Acuerdos Comerciales y Preferencias Arancelarias.....	20
3.5 El boom de los precios internacionales: Oportunidades perdidas	21
a) Minería.....	23
b) Hidrocarburos	24
c) Exportaciones No Tradicionales	25
3.6 Caen los precios de principales productos exportados	27
3.7 La política de apreciación de la moneda: Pérdida de la competitividad cambiaria	29
3.8 Las Remesas del Exterior	33
3.9 Las Reservas Internacionales Netas (RIN)	35
4 LA INFLACIÓN, LA POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA	37
4.1 La inflación.....	37
4.2 Inflación y Pobreza.....	37
4.3 Causas de la inflación	39
4.4 Políticas aplicadas para atenuar la inflación.....	40
4.5 Expectativas sobre la inflación.....	42
5. LAS FINANZAS PÚBLICAS	44
5.1 Operaciones Consolidadas del Sector Público No Financiero	44
5.2 Situación de la Deuda Pública	45
6. LA ECONOMÍA DEPARTAMENTAL.....	47
6.1 La Agropecuaria	47
6.2 El Comercio Exterior.....	49
6.3 El Sector Bancario.....	50

RESUMEN EJECUTIVO

El 2008 puede ser calificado como un año de oportunidades perdidas en el cual no se aprovecharon los elevados precios del mercado internacional, que estuvieron vigentes hasta el primer semestre del año, asimismo, la inversión fue baja en épocas de bonanza e insuficiente para crear fuentes de empleos que permitan reducir los niveles de desempleo y dar respuesta a los aproximadamente 140.000 jóvenes que se incorporan anualmente al mercado laboral.

Si bien el crecimiento de la economía boliviana en 2008 (enero a septiembre) alcanzó el 6,53%, el mismo se apoyó principalmente en un solo sector, el minero, que creció a una tasa de 69% y tuvo la mayor incidencia en la tasa de crecimiento del PIB con un 2.8%.

Por el lado del gasto, el consumo interno, representado por las familias, fue fundamental explicando el 4.38% del crecimiento del PIB, esto como consecuencia de la mayor liquidez que circuló en la economía. Por lo contrario, los niveles de inversión fueron bajos sugiriendo que la bonanza económica no fue canalizada hacia la inversión, en ese sentido, se podría prever que existirán dificultades para sostener tasas de crecimiento económico elevadas en los próximos años.

La política de comercio exterior estuvo supedita a posicionamientos ideológicos y dogmáticos antes que comerciales y de pragmatismo económico. En este accionar se perdieron opciones de mercados, se prohibieron las exportaciones de productos y, a pesar de que el valor de las exportaciones se incrementó en 48% con respecto al 2007 (enero-octubre), dicho aumento corresponde a incrementos en los precios de los productos y no así al incremento de cantidades, mismas que permanecieron estancadas y en algunos casos se contrajeron.

Asimismo, la política cambiaria aplicada por el Banco Central de Bolivia (BCB) de apreciar la moneda boliviana, mientras que otros países socios comerciales están depreciando, viene afectando el comercio exterior boliviano y al sector productivo en su conjunto, ya que le resta competitividad cambiaria a los productos exportados, a su vez que incentiva la importación. Además, seguir manteniendo un tipo de cambio fijo cuando otros países deprecian su moneda, provocará que exista una fuga de divisas que reducirá las reservas internacionales del BCB.

La dinámica inflacionaria en 2008 alcanzó 11.85% en términos generales y 23% en la inflación de alimentos. Esto tuvo un fuerte impacto negativo sobre las familias de bajos ingresos, ya que en éstas, la participación de los alimentos en la canasta de consumo es muy significativa cercana al 80%. Como resultado, los niveles de pobreza se han elevado en este periodo, tal como lo corroboran estudios realizados por diferentes instituciones.

Los esfuerzos realizados para controlar la inflación han recaído fundamentalmente sobre el Banco Central de Bolivia (BCB) a través de los instrumentos de política monetaria, como la esterilización de la emisión monetaria y apreciación de la moneda nacional. Estas medidas, sin embargo, no han tenido los efectos esperados, a su vez que han generado otros problemas a la economía como el incremento de la deuda pública y la pérdida de competitividad cambiaria para la producción nacional.

Por su parte, el gobierno nacional no coadyuvó, a través de la política fiscal, con medidas de austeridad de gasto a objeto de disminuir la liquidez de la economía. Asimismo, las medidas sectoriales que imprimió, como la prohibición de la exportación de determinados productos y la liberación de aranceles para importación, afectaron al sector productivo.

Dado el nuevo escenario económico internacional de crisis, las medidas para controlar los precios en niveles bajos y estables son diferentes a aquellas medidas que tuvieron que haberse tomado en una situación de bonanza. En épocas de bonanza la política fiscal y monetaria tiende a ser contractiva, mientras que en épocas de crisis, al bajar la presión sobre los precios y más bien ser la producción y el empleo los elementos fundamentales, es que las políticas deben centrarse en generar la confianza institucional, en redefinir los instrumentos monetarios y fiscales más adecuados y, ante todo, en apoyar y fomentar la producción.

En cuanto a la economía regional, ella estuvo marcada por los resultados obtenidos en el sector agropecuario, que representa la base económica del departamento, el mismo que sufrió cuantiosas pérdidas por desastres naturales y fue afectado por la inseguridad jurídica, el desabastecimiento de diesel oil y la política del gobierno de prohibir la exportación de determinados productos, a su vez de liberal la importación, con arancel 0% a otros.

Con todo ello, en la campaña agrícola de verano 2007/2008 se cultivó una superficie menor en un 13% respecto a la campaña de verano de 2006/2007. En la campaña de invierno 2008 y a pesar de las dificultades por las que atravesó el sector agropecuario, se tuvo un crecimiento de tanto del área sembrada como de la producción obtenida, en un 13% y 42%.

La Balanza de Comercio Exterior de Santa Cruz de enero a octubre de 2008 fue negativa en \$us 188 millones por el hecho de que las importaciones superaron a las exportaciones.

En cuanto al movimiento bancario en Santa Cruz, este ha tenido un crecimiento entre diciembre de 2007 a noviembre de 2008, mostrando así, la solidez y confianza que se tiene en la banca.

1. ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

1.1 Situación de la Economía Internacional: De crisis financiera a recesión en la economía real

La economía mundial en el 2008 tuvo dos periodos claramente definidos. El primero, marcado por la bonanza económica de los países desarrollados y emergentes, las bolsas de valores permanecían en ascenso, el crecimiento económico en los dos primeros trimestres parecía acelerarse y las expectativas de los precios de los commodities continuaban al alza. En el segundo periodo, todo esto cambió, la crisis financiera provocó que las bolsas se derrumbaran en todas partes del mundo, varias economías desarrolladas se declararon en recesión, las noticias del desempleo cubrían los periódicos, y los gobiernos iniciaron paquetes de estímulo para tratar de contener la caída de sus economías.

La crisis financiera, que tuvo su origen en los Estados Unidos, rápidamente se expandió al sistema financiero de países de Europa como Alemania, el Reino Unido y el Japón, países que técnicamente se encuentran en recesión oficializada por la contracción del crecimiento del PIB.

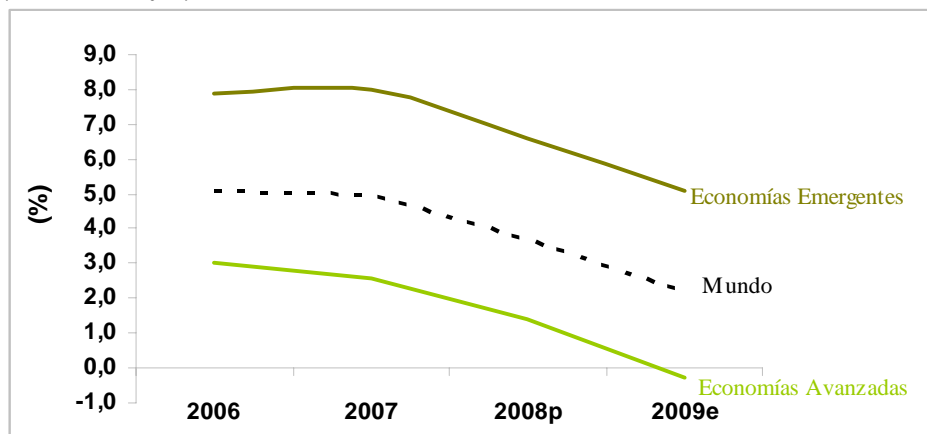
Así, los gobernantes de las principales economías mundiales se reunieron en Washington en noviembre para elaborar un plan de acción para combatir la creciente crisis financiera y rescatar la economía mundial de una de las peores desaceleraciones de las últimas décadas. Los líderes del Grupo de los Veinte (G-20), integrado por economías industrializadas y de mercados emergentes, anunciaron una serie de medidas inmediatas y a más largo plazo destinadas a estabilizar el sistema financiero, estimular la demanda interna, ayudar a las economías emergentes y en desarrollo castigadas por la crisis y fortalecer el marco regulatorio. En este sentido, se comprometieron a velar para que el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial y otras instituciones financieras multilaterales dispongan de suficientes recursos para continuar contribuyendo a la superación de la crisis.

Otros bloques económicos, comerciales y de cooperación también realizan reuniones intensas de trabajo para afrontar la crisis mundial, tal es el caso del Foro de Cooperación Económica Asia Pacífico (APEC) compuesto por 21 países que se reunieron en noviembre en Lima-Perú.

A pesar de estos esfuerzos las proyecciones económicas realizadas por instituciones internacionales vaticinan una contracción de las economías y su rezago en el crecimiento. Las últimas estimaciones de organismos internacionales, como el FMI (Noviembre, 2008) estiman un crecimiento para la economía mundial en su conjunto de 3,7% para 2008 y una proyección de 2,2% para 2009. En las economías avanzadas los resultados son más negativos ya que para 2008 se espera un crecimiento de 1,4% mientras que para 2009 será negativo de -0,3%. En las economías emergentes se reducirá el ritmo de crecimiento, de 6,6% en 2008 a 5,1% en 2009, el soporte de este nivel de crecimiento se explica por la participación de la economía China y de la India.

Gráfico 1

PIB: Crecimiento y Perspectivas mundiales (En Porcentajes)



Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO con datos del FMI.

En 2008 las estimaciones para las economías avanzadas definitivamente son decrecientes.

Según el instituto Bureau of Economic Analysis de los Estados Unidos el FMI, la economía americana se contrajo hasta el tercer trimestre de 2008 en cerca de -0,5 y se espera que el 2009 alcance cerca de -0,7%. La National Bureau Economic Research indicó oficialmente que EE.UU entró en recesión en diciembre de 2007. La restricción del crédito y del proceso de corrección del mercado hipotecario, viene impactando con resultados negativos sobre el consumo de los hogares y el empleo. A diciembre de 2008, EE. UU. perdió 1,91 millones de empleos, siendo que el índice de desempleo se ubica en el 7,2%, el más alto desde octubre de 1993 (Departamento de Trabajo de los EE.UU., Nov. 2008).

El ritmo de actividad de la zona del euro disminuyó de forma acusada en el año 2008. El crecimiento intertrimestral del PIB real fue del -0,2% tanto en el segundo como en el tercer trimestre del 2008 (véase gráfico 46). Las perspectivas para la actividad económica son inciertas, dado que el efecto de la intensificación y la ampliación de las turbulencias en los mercados financieros sigue siendo difícil de valorar.

En Japón, el ritmo de crecimiento se reducirá llegando a 0,5% para el 2008 y se espera un crecimiento desfavorable en 2009 de -0,2%, debido al debilitamiento de la demanda externa y a los ajustes del sistema financiero mundial.

Las economías emergentes también se están viendo afectadas.

En China se espera un crecimiento de 9,7% y 8,5% en 2008 y 2009, respectivamente. Asimismo, la India, de un 7,8% de crecimiento en 2008 se reduciría a un 6,3% en 2009. En lo referente a las economías emergentes de Europa central y oriental, luego de haber alcanzado niveles de crecimiento importantes por encima del 6%, debido a la mayor inversión y el aumento de su productividad en el mercado laboral, éstas presentarían un enfriamiento alcanzando el 2008 un crecimiento de 4,2% y 2,5% en 2009.

En África se vislumbra un decrecimiento gradual de 5,2% en 2008 y 4,7% para el 2009, esto se explica por la contracción del comercio internacional a escala mundial y de la crisis por la que atraviesan los países de economías avanzadas y emergentes que son sus principales demandantes.

La participación de Brasil y México en el contexto internacional como economías emergentes de Latinoamérica de igual manera se observa la caída de su crecimiento en 2% y 1% respectivamente para el año 2009.

Cuadro 1

Perspectiva del Crecimiento Mundial
(PIB real; variación porcentual anual)

	Niveles de Crecimiento		Proyecciones	
	2006	2007	2008p	2009e
MUNDO	5,1	5,0	3,7	2,2
ECONOMÍAS AVANZADAS	3,0	2,6	1,4	-0,3
Estados Unidos	2,8	2,0	1,4	-0,7
Zona Euro	2,8	2,6	1,2	-0,5
Japón	2,4	2,1	0,5	-0,2
Reino Unido	2,8	3,0	0,8	-1,3
Europa central y oriental	6,7	5,7	4,2	2,5
ECONOMÍAS EMERGENTES	7,9	8,0	6,6	5,1
China	11,6	11,9	9,7	8,5
Brasil	3,8	5,4	5,2	3,0
India	9,8	9,3	7,8	6,3
Rusia	7,4	8,1	6,8	3,5
México	4,9	3,2	1,9	0,9
África	6,1	6,1	5,2	4,7

Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO con datos del FMI, Noviembre 2008.

1.2 Síntomas de una crisis sin recuperación o de una crisis con recuperación lenta

La crisis mundial está afectando de manera contundente a los países desarrollados y emergentes, según la Organización Internacional del Trabajo (OIT) hasta el 2009 se perdería cerca de 20 millones de empleos. Adicionalmente, la recesión para la economías desarrolladas en el mismo año, según el FMI, alcanzará -0.3%. Este escenario no es nada alentador, por este motivo, las preocupaciones de las políticas públicas ya no simplemente deberían centrarse en la profundidad de la crisis económica sino también en la duración de la misma.

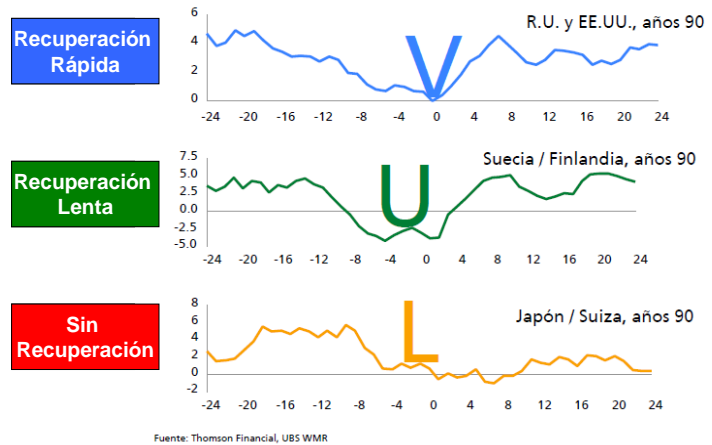
Si la recesión es corta tomaría la forma de una "V". La caída en la producción duraría entre 6 meses a un año. Posteriormente, sería seguida de una recuperación relativamente rápida. Este tipo de recesión se pudo evidenciar en los años 90 en Estados Unidos y el Reino Unido.

Si la recesión es más fuerte y larga, entonces tomaría la forma de una U, siendo su duración de por lo menos dos años. Esto la haría competir con la recesión de Suecia y Finlandia en los años 90, que duró 30 meses y tomó la forma de una W, pues tuvo un ligero repunte dentro de ese periodo.

Si la recesión es súper fuerte y dura varios años, entonces toma la forma de una L y tendríamos un periodo prolongado de estancamiento "en el fondo del pozo". Eso pasó con la Gran Depresión de los años 30, que duró más de 5 años. Un antecedente cercano es el prolongado estancamiento de la economía japonesa, que no crece a más del 1% anual desde la recesión de 1990-91 hasta la fecha.

Gráfico 2

Tipos de crisis y periodos de recuperación



1.3 Situación y Perspectivas de la Economía en América Latina

En los últimos seis años América Latina venía presentando un crecimiento promedio del 5%, impulsado principalmente por el boom de los precios y de la demanda internacional de materias primas y commodities, además, apoyado en la expansión de la demanda interna, en la que se destacó el aumento del consumo privado y la formación bruta de capital. Sin embargo, el escenario actual, primero de una desaceleración económica y actualmente con la recesión presente en las principales economías del mundo, viene reflejándose en la caída en los precios de los commodities, tendencia que se ha acentuado en los últimos meses lo que impactará negativamente en las economías de la región.

De acuerdo con el informe de las proyecciones preliminares de la CEPAL, publicado en abril del 2008, las economías de América Latina crecerían en promedio un 4,7% durante 2008, sin embargo, no se han realizado correcciones a las mismas, por lo tanto no se tiene una proyección actualizada de este organismo regional.

Por su parte el FMI, que ha realizado correcciones a la baja, pronostica que el crecimiento de América Latina se ubicaría en 4,2% para 2008 y en 3,1% para 2009. Este crecimiento estará encabezado por Perú que en los dos últimos años crece a tasas del 9%, siendo además el país que tendrá la menor inflación de la región con alrededor del 5,8%. Seguidamente Colombia y Uruguay muestran un crecimiento importante en sus economías debido a la mayor apertura y de flujo comercial los últimos años, tal es el caso de Colombia que actualmente estaría por concretar el TLC con Estados Unidos y otros en negociaciones, como por ejemplo con México, Chile y otros países asiáticos.

De acuerdo con el FMI (2007), América Latina ha sido históricamente sensible a los cambios en el entorno global, se estima que casi la mitad de la variación en el crecimiento de largo plazo, desde mediados de los años noventa, puede atribuirse a factores externos.

Cuadro 2
Perspectiva del Crecimiento en América Latina
 (PIB real; variación porcentual anual)

Países	FMI		BM		CEPAL	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
AMÉRICA LATINA	4,7	4,1	4,4	2,1	4,6	1,9
Argentina	6,5	3,6	6,6	1,5	6,8	2,6
Bolivia	5,9	5,0	4,1	3,6	5,8	3,0
Brasil	5,2	3,5	5,2	2,8	5,9	2,1
Colombia	4,0	3,5	3,7	2,6	3,0	2,0
Chile	4,5	3,8	4,2	3,4	3,8	2,0
Ecuador	3,0	3,0	2,5	0,8	6,5	2,0
México	1,9	0,9	2,0	1,1	1,8	0,5
Paraguay	5,5	4,2	6,2	4,5	5,0	2,0
Perú	9,2	7,0	4,2	3,0	9,4	5,0
Uruguay	6,5	5,5	4,7	2,8	11,5	4,0
Venezuela	6,0	2,0	5,3	1,0	4,8	3,0

Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO con datos del FMI, BM y CEPAL

A pesar de que la mayor parte de las economías latinoamericanas han mostrado fortalezas e importantes resultados de la prudencia macroeconómica que se observó los años anteriores, el menor crecimiento se va a traducir en un menor ritmo de creación de empleos y tal vez en un contexto de falta de liquidez y de crédito (BID -2008).

La baja de ingresos y desempleo va a presionar en algunos países y va a ser muy importante tener políticas públicas de corto plazo que puedan responder a esta problemática y evitar repercusiones sociales negativas.

1.4 Contexto del Comercio Mundial

El comercio mundial ha sido el motor de la economía mundial. Esta actividad es algo más que el mero intercambio de bienes y servicios, e incluye el intercambio de conocimientos e ideas en general y conocimientos técnicos. De acuerdo a la Organización Mundial del Comercio (OMC), el comercio mundial (importaciones + exportaciones) creció a una tasa de 7,2% en 2007 y las proyecciones para 2008 y 2009 son de 4,6% y 2,1%, respectivamente¹.

La inminente disminución del comercio mundial podría retrasar muchos años a los países en desarrollo y borrar los logros alcanzados recientemente en materia de desarrollo, advirtió el Banco Mundial en Qatar (noviembre – 2008). Como se puede observar en el cuadro y gráfico siguientes la crisis financiera ya ha afectado al comercio mundial y podría minar el progreso alcanzado en los últimos seis años de las economías emergentes y de África.

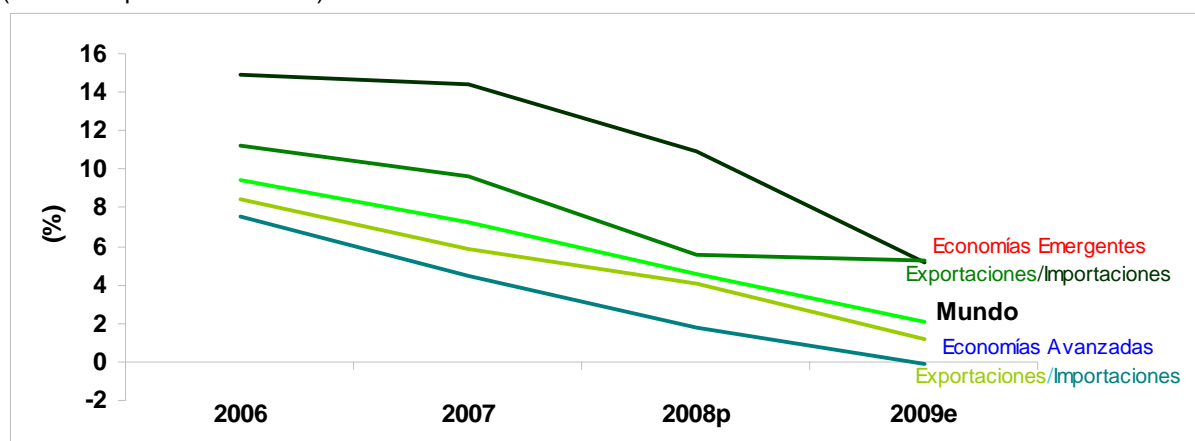
¹ Organización Mundial del Comercio (OMC)-octubre 2008

Cuadro 3
Tasa de crecimiento del Comercio Mundial
 (En porcentaje)

Economías	2006	2007	2008p	2009e
Mundo	9,4	7,2	4,6	2,1
Exportaciones Economías Avanzadas	8,4	5,9	4,1	1,2
Exportaciones Economías Emergentes	11,2	9,6	5,6	5,3
Importaciones Economías Avanzadas	7,5	4,5	1,8	-0,1
Importaciones Economías Emergentes	14,9	14,4	10,9	5,2

Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO con datos OMC

Gráfico 3
Comercio Mundial
 (Variación porcentual anual)



Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO con datos de la OMC-FMI.

A partir del año 2003, los países emergentes y en desarrollo, entre ellos Bolivia, se han visto favorecidos por el favorable contexto externo de mayor demanda por los productos básicos de exportación. La participación de China e India y su política de mayor apertura comercial ha sido determinante en el crecimiento de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en el mundo. Estos dos países con un mercado interno de 1.312 millones de personas en el primero y 1.110 millones en el segundo, representan el 38,7% del comercio mundial.

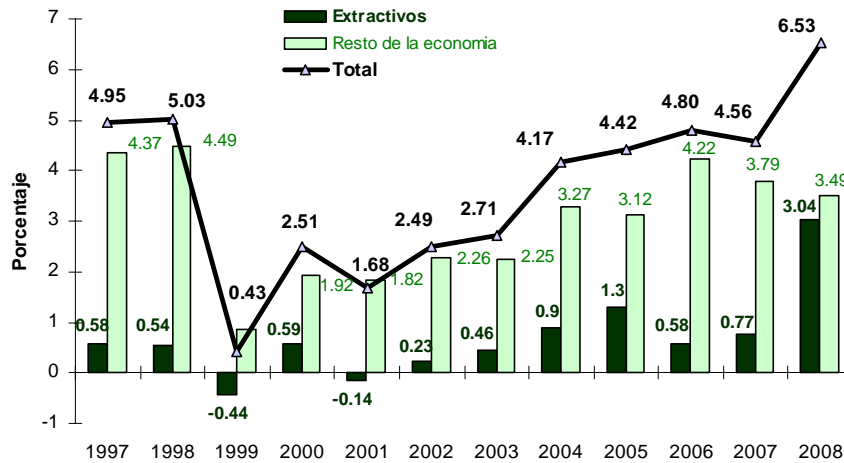
2. EL SECTOR REAL DE LA ECONOMÍA

2.1 El Producto Interno Bruto

El crecimiento de la economía boliviana en los primeros tres trimestres de 2008 (enero a septiembre) alcanzó el 6,53%, siendo que el principal motor de dicho crecimiento fue impulsado por el sector minero. Si se analizan los datos del INE, la economía boliviana sin los sectores extractivos, como minería e hidrocarburos, registró una desaceleración en los últimos dos años. Así, el año 2006, sin el sector extractivo, el crecimiento estaba impulsado por el resto de las actividades de la economía que representaron el 4,22% del PIB. En 2007 bajó a 3,79% y para

el tercer trimestre de 2008 decreció más hasta llegar al 3,49%. Es decir, que la industria, el comercio, el sector financiero y el sector servicios han sufrido una desaceleración sostenida en los últimos dos años.

Gráfico 4 : Crecimiento económico según la incidencia de actividades económicas



Fuente.- Elaboración CEBEC-CAINCO en base a datos del INE

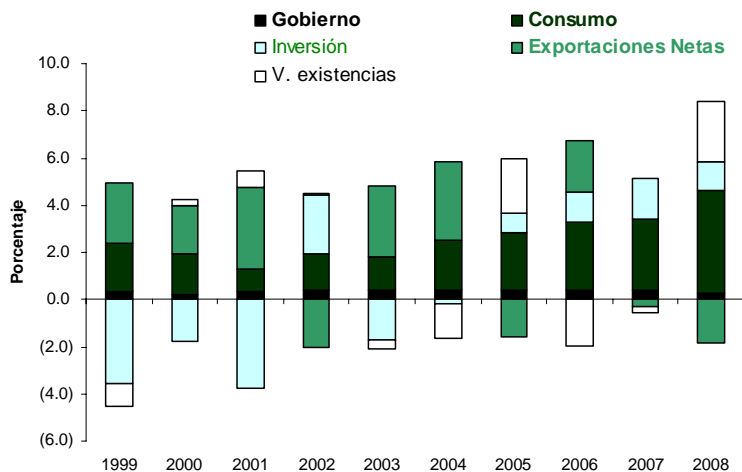
2.2 El Producto Interno Bruto (PIB) por tipo de gasto al tercer trimestre de 2008

El componente del PIB, por el lado del gasto, que tuvo mayor incidencia en el crecimiento económico fue el consumo de las familias el cual explicó cerca del 4.38% del crecimiento del PIB. Este crecimiento es bastante importante si se toma en cuenta que en los últimos cuatro años la incidencia del consumo de las familias sobre el crecimiento del PIB alcanzaba en promedio 2.1%.

Gráfico 5: Incidencia del PIB según tipo de gasto

La inversión o formación bruta de capital solamente tuvo una incidencia en el PIB de 1.22%. Este resultado sugiere que la bonanza económica no fue canalizada hacia la inversión, en ese sentido, se podría prever que existirán dificultades para sostener tasas de crecimiento económico elevadas en los próximos años.

La variación de las existencias, que es interpretada como un incremento en la capacidad ociosa de la economía, tuvo un incremento en la incidencia de 2.51%. Este porcentaje tiende a ser elevado si se considera que en los últimos diez años, la variación en las existencias tuvo una incidencia promedio de 0.73%.



Fuente.- Elaboración CEBEC-CAINCO en base a datos del INE

Las exportaciones netas tuvieron una incidencia negativa sobre el crecimiento del PIB de (-1.85%), este fenómeno se debe a que las importaciones reales crecieron a un ritmo más elevado que las exportaciones reales, el resultado de este balance influyó para el signo negativo.

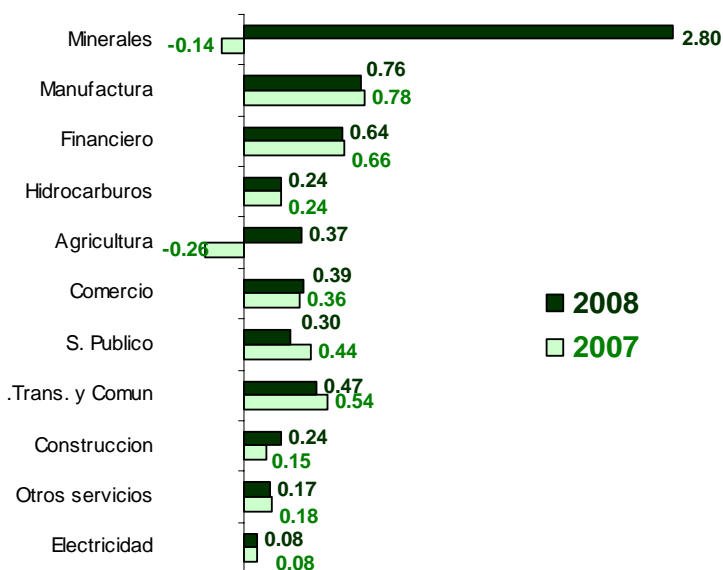
2.3 El Producto Interno Bruto (PIB) por actividad económica

El sector con mayor crecimiento fue el de la minería con una tasa de 69% que a su vez tuvo la mayor incidencia en la tasa de crecimiento del PIB con un 2.8%. Es decir, sin el aporte de la minería, la economía boliviana habría crecido solamente a 3.7%.

Gráfico 6: Incidencia de las actividades productivas al tercer trimestre de 2008

Analizando entre los principales actores que permitieron alcanzar el crecimiento del sector minero se tiene que solamente una empresa minera aportó más del 90% del incremento de la producción de zinc, plata y estaño. Esta empresa fue San Cristóbal, filial de la empresa japonesa Sumitomo Corporation.

Adicionalmente, se tiene que tener en cuenta que este proyecto minero inició sus operaciones en diciembre de 2004 y tenía previsto alcanzar su máxima capacidad de producción el primer trimestre de 2008.



Fuente.- Elaboración CEBEC-CAINCO en base a datos del INE

Le siguen en crecimiento los sectores: financiero y construcción con una tasa de 11% y 9%, cada uno de estos sectores tuvo una incidencia de 0.39% y 0.24%.

2.4 Perspectivas para el año 2009

Las perspectivas para la economía boliviana en el año 2009 tienden a ser más pesimistas. Tanto el gobierno como diferentes organismos internacionales e investigadores privados, sostienen que la economía sufrirá una desaceleración en la presente gestión.

El Ministerio de Hacienda estima que el crecimiento de la economía en el 2009 será de 5,05%. Por su parte el Banco Mundial (diciembre 2008) consideró que la economía boliviana crecería 3,6% en 2009. El FMI (octubre 2008) estima un crecimiento de 5% para 2009, sin embargo, se tiene que resaltar que el FMI realizó un ajuste a sus proyecciones en el mes de noviembre y en la misma el ajuste es a la baja para las principales economías del mundo y para las economías emergentes, siendo que el detalle para Bolivia no se encuentra en este último reporte, pero se

deduce que también correspondería una proyección menor. Asimismo, la CEPAL estima que la economía boliviana en el 2009 crecerá a una tasa de 3.0%.

El pesimismo sobre el comportamiento de la economía en el 2009 tiene sus raíces en la crisis económica mundial que está afectando a los países desarrollados. Se tiene que tener en cuenta que EE.UU. es la economía más grande del mundo y representa casi el 27% del total del PIB mundial², es el país que realiza las mayores importaciones que rondan cerca de los USD 2 trillones, es decir, sus importaciones representan casi 150 veces el total de la economía Boliviana y la disminución del consumo repercutirá en una baja de las exportaciones de los países proveedores de este gran mercado, misma situación que se presentaría en las otras economías, como la europea y asiática.

Cuadro 4

Bolivia: Proyecciones del crecimiento del PIB

Organismo	2008p	2009e
Banco Mundial	4.1	3.6
CEPAL	5.8	3.0
F.M.I.	5.9	5.0
Ministerio de Hacienda	6.0	5.05

Fuente: Banco Mundial, FMI, CEPAL y Ministerio de Hacienda

2.5 Canales por los cuales afectará la crisis económica mundial a Bolivia

a) Exportaciones netas

La crisis económica mundial tendrá repercusiones negativas para Bolivia, los canales de transmisión que se exponen son: a) Reducción de las exportaciones, b) Reducción del nivel del consumo a través de la disminución de remesas, c) Mayores tasas de interés para el acceso a financiamiento de la inversión y d) Disminución del gasto del gobierno, fruto de los menores ingresos fiscales. Estos puntos son analizados a continuación.

El primero, a través de una reducción de las exportaciones bolivianas a EE.UU. ya que se espera que en ese país existan restricciones al crédito lo cual afectará a la economía real, la demanda se reprimirá y por lo tanto, el consumo tendería a bajar. La segunda, a través de una reducción de las exportaciones bolivianas hacia los principales socios comerciales que exportan a EE.UU. Esto debido a una contracción de sus economías y las crisis financieras que atraviesan los países europeos y una contracción de exportaciones de los países emergentes. La tercera, la reducción de los precios del petróleo, minerales y productos agrícolas. Por ejemplo, de principios de julio a finales de diciembre de 2008, el precio del petróleo se contrajo en un 70%, en el caso de los minerales, análogo fenómeno ocurriría y en caso de que exista una contracción económica mundial estos precios tenderían a reducirse aún más, lo cual afectaría al valor de las exportaciones nacionales.

² FMI <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2008/01/weodata/index.aspx>

Cuadro 5: Exportaciones bolivianas (en miles de USD)

Z O N A	2007	2008 - Sep	Principal Producto de Exportación	Posible efecto de la crisis de EE.UU.
ALADI	2.954,6	3.254,1		
Argentina	431,6	379,7	Gas natural	Reducción del precio del petróleo
Brasil	1.750,5	2.205,6	Gas natural	
Chile	59,3	68,0	Soya, girasol y muebles de madera	Efecto no muy importante
CAN	406,7	376,7		
Colombia	155,0	149,7		
Perú	232,6	218,9	Soya, aceite de soya y girasol, plata y plomo.	Reducción de los precios de la soya y sus derivados.
Venezuela	242,8	177,7		
Canadá	104,8	72,8	Combustibles, zinc, plata, joyería, estaño	Reducción de crecimiento económico
Estados Unidos	428,3	309,2		
U. EUROPEA	379,0	334,1		
Alemania	15,9	18,6	Castaña, café, estaño	Crisis financiera y contracción de la economía europea reduce la demanda de los bienes y reducción de precios de estos productos
Bélgica	128,3	137,0	Zinc, plata, café	
Países Bajos	48,1	35,4	Alcohol, castaña	
Inglaterra	105,8	72,0	Estaño, castaña y zinc	
Suiza	159,6	129,4	Oro, zinc, plata	
ASIA	693,4	948,2		
Japón	407,2	172,0	Zinc, plata, plomo	Contracción de la demanda y menores precios de los minerales.
China	56,1	105,8	Estaño, madera, cobre	
Corea del Sur	53,9	643,0	Zinc, plata, plomo	
TOTAL	4.860,3	5.128,6		

Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO, con datos del INE

b) Consumo privado

La reducción de las remesas provenientes de EE.UU. hacia Bolivia podrían verse afectadas por el hecho de que el desempleo en EE.UU. en el mes de septiembre se mantuvo estancado en 6.1%, el mayor nivel en cinco años. Según el Departamento de Trabajo de ese país, se perdió en septiembre 159.000 puestos de trabajo, frente a los 73.000 perdidos en agosto³. El estancamiento del desempleo tiende a afectar en mayor medida a los inmigrantes ilegales que en su mayoría son Latino Americanos. Según encuestas realizadas por el BID en el 2008, en los 50 Estados y el Distrito de Columbia se encontró que sólo 50% de los sondeados aún envían dinero periódicamente a sus familias en América Latina, contra 73% en una encuesta similar hecha en el 2006. España, la segunda fuente más importante de remesas de Bolivia, también se verá afectada por similar coyuntura, alto desempleo y pérdida de trabajos. Por lo tanto, es bastante probable que las remesas de ese destino también tiendan a disminuir o por lo menos queden estancadas⁴.

Se tiene que tener en cuenta que, el promedio de cada envío desde los Estados Unidos y Europa hacia Bolivia es de US\$ 210, y aproximadamente el 11% de la población recibe remesas. El 2007, aproximadamente se enviaron cerca de USD 1,005 millones, de este monto, la mitad proviene de países que se encuentran fuertemente afectados por las crisis financieras. Bajo las circunstancias mostradas anteriormente, es bastante probable que las remesas también tiendan a disminuir lo cual afectará a la economía nacional.

³ Employs Report Septiembre 2008. <http://www.bls.gov/news.release/empsit.nr0.htm>

⁴ BID 2008. <http://www.iadb.org/mif/subtopic.cfm?language=Spanish&SUBTOPIC=REMS&TOPIC=>

c) Inversiones privadas y públicas

La crisis financiera podría derivar en una restricción al crédito de los otros sectores de la economía. Esto podría ser a través de una normativa con mayor control y regulación que limitaría las posibilidades de expansión de los otros sectores reales de la economía ya que sería más dificultoso y costoso obtener capitales. Por lo tanto, las posibilidades de crecimiento económico de corto plazo podrían estar más limitadas.

Según las estimaciones del Presupuesto General de la Nación 2009 (PGN 2009), la inversión pública alcanzaría cerca de 10.8% del PIB, US\$ 1.871 millones. A pesar de que esta cifra podría ser robusta, la misma es insuficiente ya que la inversión privada continuaría deprimida en un 6% del PIB. Se tiene que tener en cuenta que una economía como la nuestra tiene que tener tasas de inversión cercanas al 25% del PIB en forma permanente y sostenida para tener un crecimiento económico entre un 6% a 7% y poder generar 126 mil empleos que se necesitan anualmente.

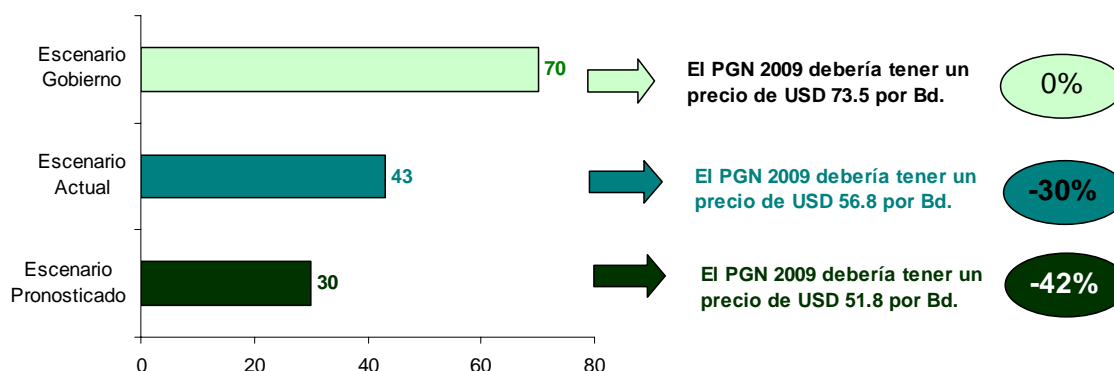
d) Gasto del Gobierno

Según las estimaciones del Ministerio de Hacienda se espera que el PGN 2009 no tenga una contracción. Sin embargo, se tiene que tener cuidado con la sobre-estimación de los ingresos públicos. Por ejemplo, el PGN 2009 estimó que el precio del petróleo para el 2009 tendrá un promedio cercano a los USD 73.5 el barril. Sin embargo, el precio del petróleo se encuentra alrededor de los USD 45 el barril. Por lo tanto, se podría prever que cifras negativas en el balance fiscal regresen a la economía nacional.

Por ejemplo, en un escenario donde el precio promedio del petróleo oscile en los 70 dólares el barril, no habría efecto negativo en el PGN 2009. Pero si éste se mantiene en los 45 dólares en los que se encuentra actualmente, el PGN 2009 tendría que calcularse a un precio de 56,8 dólares, lo que ya determina una caída del 30% en la renta petrolera.

Sin embargo, éste no es el último escenario a considerar. Analistas internacionales señalaron en el Wall Street Journal que el precio del petróleo podría estar en la franja de los 30 dólares el barril. Este escenario obligaría a considerar un precio de 51,8 dólares el barril lo que generaría un 42% menos de renta petrolera para el país.

Gráfico 7: Estimaciones del precio de petróleo y su impacto en el PGN 2009



Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO

3. EL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA

La evaluación del sector externo de la economía comprende actividades que Bolivia realiza con el mundo exterior. En este campo, se analizan específicamente algunos componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, como ser el comercio exterior y las transferencias unilaterales privadas (remesas) y la repercusión de estos flujos financieros sobre las Reservas Internacionales del país.

El Balance general del comercio exterior boliviano muestra que en 2008 se volvió a desaprovechar las favorables condiciones del mercado externo.

Asimismo, la política cambiaria aplicada por el Banco Central de Bolivia (BCB) de apreciar la moneda boliviana, mientras que otros países socios comerciales están depreciando, viene afectando el comercio exterior boliviano y al sector productivo en su conjunto, ya que le resta competitividad cambiaria a los productos exportados, a su vez que incentiva a importar.

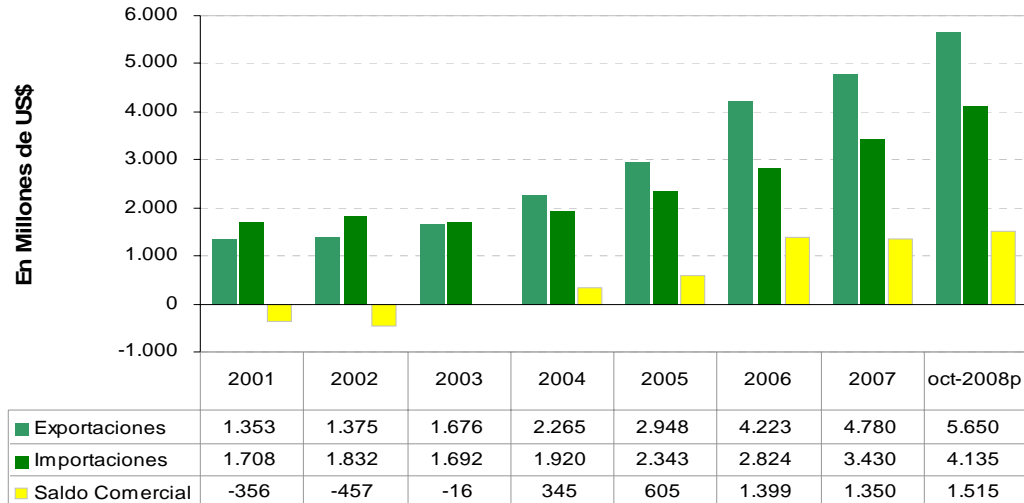
3.1 La Balanza del Comercio Exterior

A octubre de 2008 la Balanza Comercial del país presentó un superávit de US\$ 1.515 millones, con valores de exportación que alcanzaron US\$ 5.650,2 millones e importación de US\$ 4.135,1 millones.

La Balanza Comercial, que es la diferencia entre las exportaciones e importaciones, presentó un saldo negativo hasta el año 2003, posteriormente y principalmente como consecuencia del mejoramiento de los precios internacionales de los productos que exporta Bolivia esta situación se revierte. El superávit en balanza comercial que se da en el país a partir de 2004 significó un importante flujo de divisas del exterior las cuales vinieron a incrementar el nivel de reservas internacionales.

Gráfico 8

Bolivia: Comportamiento de Balanza Comercial (En millones de dólares)



Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del INE

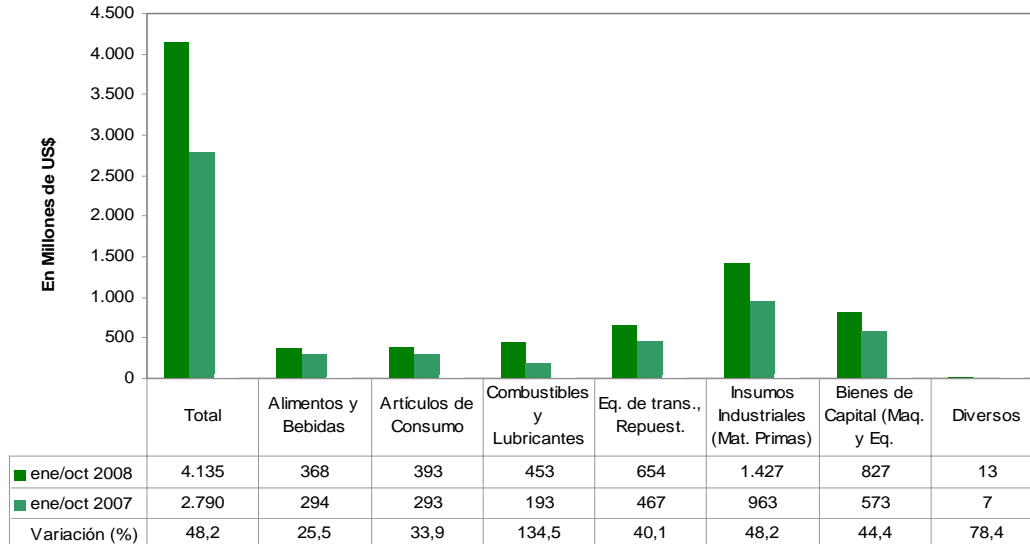
3.2 Las Importaciones

En el período enero a octubre de 2008 las importaciones crecieron en un 48,2% con relación a similar período de 2007, alcanzando un valor de US\$ 4.135,10 millones. El incremento de las importaciones se da como consecuencia de la mayor liquidez en la economía y a la apreciación de la moneda nacional, lo cual “abarat” los bienes importados en comparación a los productos nacionales. Esta situación afecta a los sectores productivos nacionales ya que les resta competitividad frente a los bienes importados, por otro lado, afecta también a las exportaciones nacionales, porque las encarece.

De acuerdo a la clasificación por “Grandes Categorías Económicas”, destaca el crecimiento del valor de las importaciones de Combustibles y Lubricantes con un 134,5%, este resultado se explica por el incremento de los precios internacionales del petróleo. Le sigue en crecimiento la importación de Insumos Industriales con una tasa de 48,2%, los Bienes de Capital (Maquinarias y Equipos) en un 44,4%, Equipos de Transporte (Vehículos) en un 40,1%, y los Bienes de Consumo Directo en un 34%.

Gráfico 9

Bolivia: Importaciones según grandes categorías económicas (En millones de USD y variación porcentual anual)



Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del INE

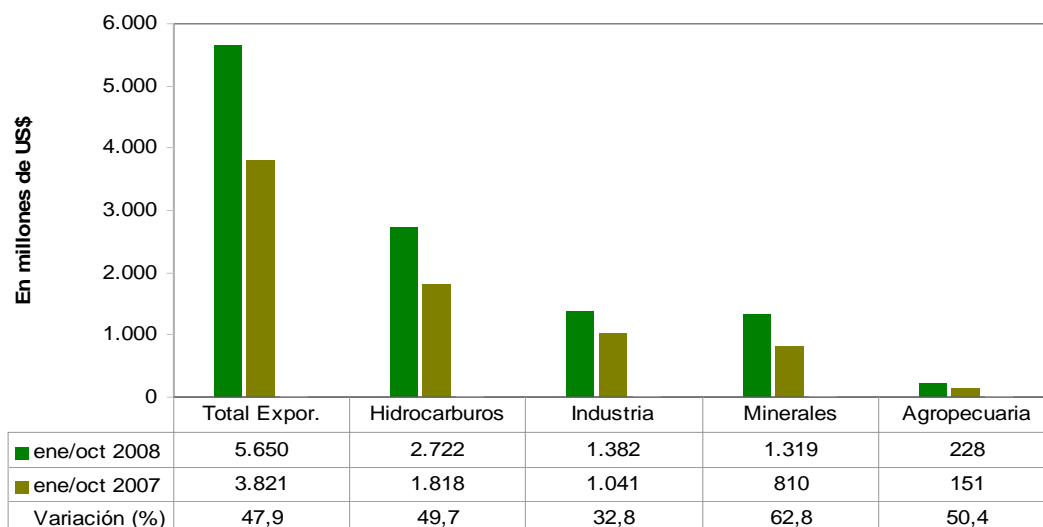
3.3 Las Exportaciones

Las exportaciones bolivianas, en el período enero-octubre 2008, alcanzaron un valor de US\$ 5.650,2 millones, monto mayor en un 47,9% respecto a similar período de 2007. En términos generales, este crecimiento se debe fundamentalmente al incremento de los precios internacionales de los principales productos exportados por Bolivia, tendencia que se dio hasta el mes de julio, siendo que a partir del referido mes, como consecuencia de la crisis económica internacional, los precios comienzan a declinar. Esta situación, sin embargo, aún no se refleja en las exportaciones del gas natural, ya que de acuerdo a los contratos de exportación que se tienen con el Brasil y la Argentina, los precios de exportación son fijados a través de una fórmula que involucra los precios de una canasta de productos derivados del petróleo y toma en cuenta el promedio de precios de seis meses anteriores.

Según la actividad económica, la exportación de minerales fue la que tuvo mayor crecimiento con un 63%, siguiéndole los productos agrícolas 50,4%, los hidrocarburos con 49,7% y los productos de la industria manufacturera con 32,7%.

Gráfico 10

Bolivia: Exportaciones según actividad económica (En millones de dólares)



Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del INE

La evolución de las exportaciones ha configurado una estructura de concentración hacia productos del sector extractivo, representado por los minerales y los hidrocarburos, a su vez que presenta una disminución relativa de los productos no tradicionales, que en conjunto solamente llega al 28,5% en 2008, siendo que en el año 2000, estos productos representaban el 66,5% de las exportaciones.

La concentración de las exportaciones en productos extractivos representa un alto grado de vulnerabilidad, ya que se está volviendo a la estructura monoexportadora del pasado, lo cual es muy sensible a lo que pueda ocurrir en el mercado internacional en cuanto a las variaciones de los precios y de la demanda mundial. Esta situación ya se viene presentando, como consecuencia de la crisis mundial que se viene experimentando. Los precios de estos productos presentan disminuciones sustanciales a la par que se da una contracción de la demanda mundial. En el caso de la minería boliviana, los efectos negativos se están comenzando a sentir y manifestar a través del cierre de empresas mineras chicas y cooperativizadas, con el consiguiente incremento del desempleo.

Cuadro 6

Bolivia: Estructura de las Exportaciones

Año	Hidrocarburos	Minerales	Otros Productos
2000	12,7%	20,9%	66,5%
2001	23,4%	15,4%	61,2%
2002	25,1%	15,1%	59,7%
2003	30,5%	14,4%	55,1%
2004	37,2%	13,6%	49,3%
2005	48,8%	12,2%	38,9%
2006	49,2%	19,4%	31,4%
2007	46,7%	22,0%	31,3%
2008*	48,2%	23,3%	28,5%

Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO en base a datos del INE

* Enero -Octubre

3.4 Acuerdos Comerciales y Preferencias Arancelarias

La política de comercio exterior durante 2008 estuvo supedita a posicionamientos ideológicos y dogmáticos antes que comerciales y de pragmatismo económico. Como resultado de este accionar se tuvo la suspensión de las preferencias arancelarias otorgadas por los EE.UU. a través de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga (ATPDEA, por sus siglas en inglés) y el aislamiento de Bolivia para no negociar un Acuerdo de Asociación con la Unión Europea, lo que a su vez trajo un resquebrajamiento y debilitamiento en el seno de los países que conforman la Comunidad Andina (CAN). Tanto el mercado de los EE.UU. como el europeo representan un enorme potencial, por su poder de compra y sofisticación, lo que permite desarrollar productos con un elevado valor agregado.

En el caso de la pérdida del ATPDEA, el impacto negativo se sentirá en las exportaciones de manufacturas, especialmente de textiles y cueros, que no tienen la opción de mudarse a otro programa arancelario, como el caso del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), que otorgue el arancel "0" para el ingreso de los productos bolivianos al mercado de los EE.UU. Más allá de los perjuicios comerciales que ocasionará la pérdida del ATPDEA, se tiene que evaluar la pérdida de fuentes de trabajo y el desarrollo que venía experimentando la manufactura, con productos de mayor valor agregado. Es más, el Sistema Generalizado de Preferencias (SGP) con los EE.UU. debe ser renovado hasta finales del presente año, sin embargo, existe la incertidumbre de la renovación.

Nadie pone en duda que el ATPDEA ha permitido generar empleos de calidad, seguros, estables y formales, y mejores remuneraciones y prestaciones sociales para los trabajadores y las familias bolivianas. El número de ciudadanos bolivianos que se benefician de manera directa o indirecta de las exportaciones preferenciales al mercado estadounidense llega a las 180.000 personas, a partir de 40.000 empleos generados solo en función del ATPDEA.

El no contar con preferencias arancelarias conlleva a perder competitividad frente a otros países que exportan hacia este mercado. Mientras persistan los fallos estructurales que afectan negativamente la competitividad de los exportadores del país, Bolivia necesita indispensablemente de las preferencias arancelarias para acceder mercados como el de los EE.UU. o Europa. Es imposible pensar en competir "de igual a igual" con países como China,

India o Vietnam (sin libre acceso, pero con alta productividad y competitividad), o frente a otros países que tienen el acceso preferencial garantizado a través de TLC's ya negociados.

Se tiene que tener en cuenta que la política comercial de un país no debería solamente esperar y luchar por obtener preferencias o beneficios arancelarios que otorgan los países desarrollados sino que fundamentalmente debe velar por la concreción de acuerdos comerciales de largo plazo que permitan la generación de un clima de confianza de mercados. La concreción de acuerdos comerciales de largo plazo fomenta la inversión a gran escala y también fomenta el surgimiento de nuevas industrias en el país lo que se traduce en mayores empleos.

3.5 El boom de los precios internacionales: Oportunidades perdidas

Bolivia experimentó en los últimos cuatro años un boom de precios de exportación de materias primas, lo cual provocó un incremento significativo en la cantidad de recursos externos que recibe la economía. Este boom exportador ha tenido efectos benéficos muy importantes para el país, ya que permitió revertir la situación de déficit crónico en las áreas externa y fiscal, acumular reservas internacionales e incrementar significativamente el nivel de PIB e ingresos per cápita. Sin embargo, el boom exportador también ha generado efectos y algunas complicaciones en el manejo macroeconómico, ya que la abundancia de recursos produce presiones para que se de una mayor inflación y apreciación del tipo de cambio real, implicando una pérdida de competitividad en los sectores transables, distintos a los productores de materias primas extractivas donde se dio el boom de precios.

Con estos espectaculares precios internacionales, el valor de las exportaciones bolivianas creció entre los años 2000 y 2007 en 302%, pasando de US\$ 1.137,4 millones en 2000 a US\$ 4.572,9 millones en 2007.

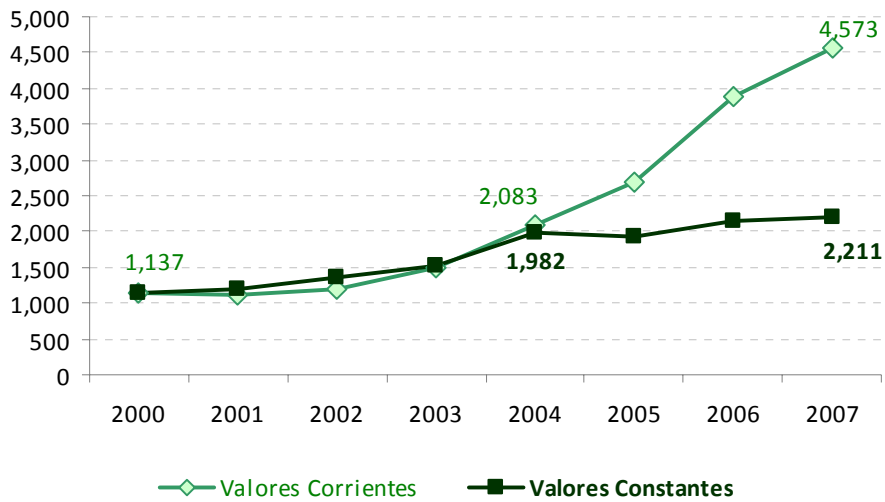
Esto daría la impresión de un gran desempeño de la economía nacional en los últimos años y los logros de su sector productivo exportador, que en menos de una década habría multiplicado por cuatro el valor promedio anual de sus exportaciones de los últimos veinte años.

Sin embargo, cuando se analizan en mayor detalle las cifras y su composición, se evidencia que este boom exportador es básicamente el resultado de las extraordinarias condiciones que la economía mundial presenta, que favorecieron a los países exportadores de materias primas, y en una menor medida, sería el fruto de los avances productivos y exportadores del país.

El Gráfico 11 muestra la descomposición del incremento del valor de las exportaciones entre la parte que es atribuible a las cantidades exportadas y la parte atribuible a los mayores precios⁵. Como puede observarse, hasta el año 2004 el incremento en las exportaciones se debía básicamente a los mayores volúmenes exportados, siendo el efecto de precio casi nulo e incluso negativo para algunos años como es el caso del año 2002. A partir del 2005, sin embargo, el incremento es explicado a nivel agregado básicamente por los mayores precios, habiendo permanecido las cantidades exportadas prácticamente constantes o con mínimos incrementos. Es decir, entre el 2004 y el 2007 el valor de las exportaciones aumentó en US\$ 2.490 millones, de los cuales US\$ 2.261 millones son atribuibles a los mayores precios y solamente US\$ 229 millones a mayores cantidades.

⁵ El cálculo de la descomposición de las exportaciones entre los efectos precio y cantidades se realizó valorando los volúmenes exportados de todo el periodo analizado, a los precios de exportación del año 2000. Las exportaciones valorizadas a precios del 2000 muestran el efecto de las cantidades, mientras que la diferencia entre los valores corrientes y constantes de exportación representa el efecto de los precios.

Gráfico 11
Efecto precio y cantidad de las exportaciones totales
(millones de US\$ a precios constantes y corrientes)



Por lo tanto, se puede afirmar que desde el año 2004 del valor que han aumentado nuestras exportaciones a los mercados externos, el 90.8% proviene de las variaciones favorables al alza de los precios de los productos, y sólo el 9.2% provendría del incremento de volumen exportado.

El Cuadro 7 presenta una descomposición del significativo crecimiento de las exportaciones bolivianas desde el año 2000 al 2007, separando el efecto que es atribuible al aumento en las cantidades exportadas y el que se debe al incremento en los precios. En este sentido, se observa que en términos generales, las exportaciones fueron inelásticas al incremento en los precios internacionales, ya que ante un incremento de 106% en los precios, las cantidades solo lo hicieron en 94,4%, siendo la elasticidad arco del total de las exportaciones de 0,88. Es decir, de los US\$ 3.435,5 millones de incremento en el valor exportado, US\$ 2.361,8 millones son atribuibles a los precios y US\$ 1.073,8 millones a los mayores volúmenes.

Cuadro 7
Efectos precio y cantidad del boom exportador en Bolivia
(Periodo 2000 a 2007)

	Valor Total (millones US\$)		Variación de Valor (millones US\$)			(variación %)			Elasticidad Arco
	Ene-dic 2000	Ene dic 2007	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	
Exportaciones Totales	1.137,4	4.572,9	3.435,6	1.073,8	2.361,8	302,1%	94,4%	106,8%	0,88
Total Minería	425,1	1.372,1	947,0	61,3	885,7	222,8%	14,4%	182,1%	0,08
Estaño	76,0	205,8	129,9	0,8	129,0	170,9%	1,1%	167,9%	0,01
Wolfram	1,9	22,0	20,1	3,5	16,6	1047,7%	181,4%	307,8%	0,59
Antimonio	1,6	25,9	24,3	1,9	22,4	1505,6%	118,4%	635,3%	0,19
Plomo	4,5	60,6	56,1	5,4	50,7	1238,2%	118,6%	512,2%	0,23
Zinc	170,6	691,7	521,1	63,9	457,2	305,5%	37,5%	195,0%	0,19
Cobre	0,2	4,4	4,3	0,9	3,3	2783,6%	615,4%	303,1%	2,03
Plata	74,0	223,7	149,7	9,3	140,4	202,2%	12,5%	168,5%	0,07
Oro	88,0	123,0	35,0	(35,9)	70,9	39,8%	-40,8%	136,1%	-0,30
Aleaciones	0,4	3,3	2,9	2,4	0,5	679,7%	568,5%	16,6%	34,17
Otros	7,8	11,5	3,6	9,0	(5,4)	46,3%	115,2%	-32,0%	-3,60
Total Hidrocarburos	165,8	2.297,4	2.131,6	680,6	1.451,0	1285,7%	410,5%	171,4%	2,39
Petróleo	36,3	284,8	248,6	65,1	183,5	685,6%	179,5%	181,0%	0,99
Gasolina y Otros	7,8	24,1	16,3	55,0	(38,7)	210,1%	709,3%	-61,7%	-11,50
Gas Natural	121,8	1.988,5	1.866,7	560,5	1.306,2	1532,9%	460,3%	191,5%	2,40
Total No Tradicionales	546,5	903,4	356,9	331,8	25,1	65,3%	60,7%	2,9%	21,26
Azúcar	7,2	30,8	23,6	18,2	5,4	326,8%	251,8%	21,3%	11,80
Café	10,3	13,7	3,4	(2,3)	5,7	33,0%	-22,3%	71,1%	-0,31
Castaña	33,7	70,5	36,7	13,0	23,7	108,9%	38,6%	50,7%	0,76
Cueros	21,2	29,4	8,1	6,8	1,4	38,2%	31,8%	4,9%	6,56
Maderas	28,2	68,7	40,5	47,1	(6,6)	143,5%	166,8%	-8,7%	-19,16
Artesanías	5,3	7,3	2,0	(2,0)	4,1	37,8%	-38,5%	124,2%	-0,31
Joyería	31,1	54,7	23,6	(6,5)	30,1	75,8%	-20,9%	122,2%	-0,17
Soya	185,8	177,5	(8,3)	(16,5)	8,2	-4,5%	-8,9%	4,9%	-1,83
Aceite de Soya	44,0	88,6	44,6	7,6	37,0	101,4%	17,4%	71,6%	0,24
Otros	179,5	362,2	182,6	266,5	(83,9)	101,7%	148,4%	-18,8%	-7,89

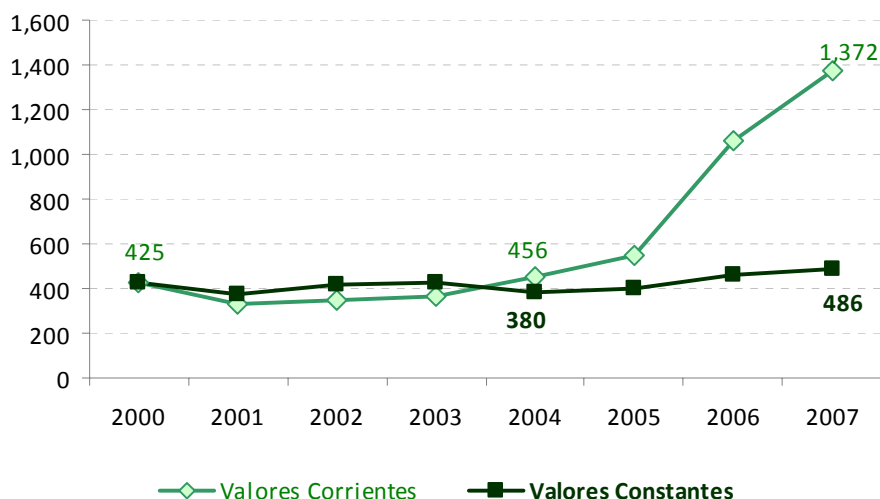
Fuente: CEBEC/CAINCO en base a información del BCB

a) Minería

A nivel sectorial, la minería presentó una elasticidad extremadamente baja ante los mayores precios internacionales. Las cantidades exportadas solo crecieron 14,4% entre el 2000 y el 2007, mientras que los precios lo hicieron en 182,1%. El incremento en los volúmenes se debió principalmente al incremento en las cantidades exportadas de zinc, cuyo volumen exportado creció en 37,5%. Sin embargo, éste incremento es significativamente modesto frente al incremento en los precios de este metal, que durante este periodo se incrementaron en 195%.

Por otra parte, los volúmenes exportados de oro se contrajeron en 40,8%, a pesar del aumento de 136,1% en los precios mundiales de este metal. Los efectos de volumen para el resto de los minerales que exporta el país no fueron significativos, sin embargo hubo efectos de precios importantes para el zinc, estaño, plata, oro, y plomo, los cuales incidieron en ingresos de exportación adicionales.

Gráfico 12
Efecto precio y cantidad de las exportaciones mineras
(millones de US\$ a precios constantes y corrientes)



El Gráfico 12 muestra la descomposición de las exportaciones mineras en lo referido a los efectos precio y cantidad. Hasta el año 2004, las exportaciones mineras, tanto en valor como en volumen permanecieron prácticamente estancadas. A partir de 2005 sin embargo, se produce un fuerte incremento en el valor exportado exclusivamente atribuible a los mayores precios, ya que las cantidades apenas presentaron un leve crecimiento.

A pesar de que la minería ha sido uno de los sectores que más se ha beneficiado por el aumento de los precios internacionales de sus productos y derivados, después de un estancamiento de varios años, nuestro país, que en el Occidente tiene una profunda tradición productiva en este rubro, no ha sido capaz de aumentar significativamente sus volúmenes producidos, ya que gran parte del escaso incremento producido se debe a la puesta en operación del Proyecto Minero de San Cristóbal, por lo que se llega a la conclusión que sin el mismo, a pesar del entorno externo existente, hubiera decrecido la producción boliviana de minerales.

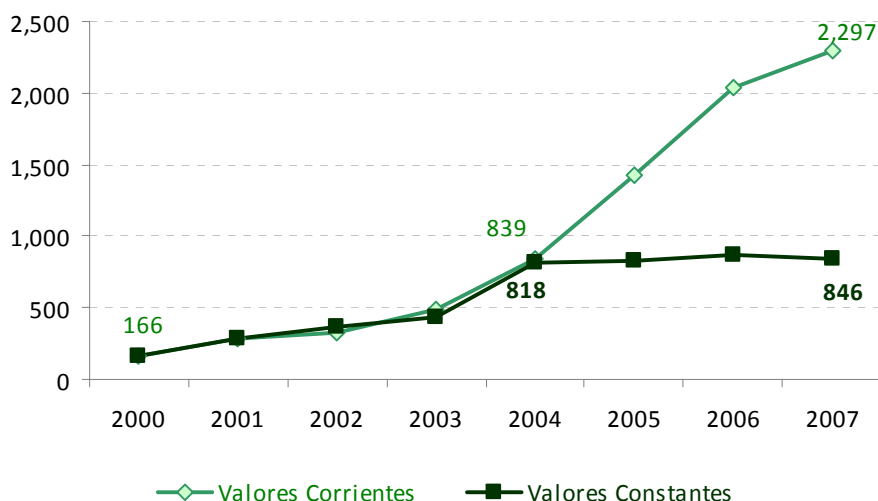
b) Hidrocarburos

Sin duda, la mayor parte del boom exportador boliviano se explica por la expansión en los ingresos por exportación de hidrocarburos, específicamente de gas natural, los cuales crecieron en 1.285,7%, representando más del 60% del crecimiento total de las exportaciones de este periodo. De este incremento, el 68% es atribuible a los mayores precios y el 32% restante al incremento en las cantidades. Es decir, del incremento total de las exportaciones nacionales ocurridas en el periodo analizado, un 42% es atribuible a los mayores precios de los hidrocarburos. Las cantidades exportadas crecieron en 410,5%, principalmente por el cumplimiento de los compromisos de exportación de gas natural al Brasil y a la Argentina, mientras que los precios lo hicieron en 171%.

De la misma forma, el Gráfico 13 muestra que las exportaciones de hidrocarburos crecieron en forma significativa entre el año 2000 y 2004 debido a las mayores cantidades exportadas. A partir de 2005 sin embargo, se produce un estancamiento en las cantidades de exportación y a

partir de ese año, el significativo incremento en el valor de las exportaciones es atribuible exclusivamente a los mayores precios externos.

Gráfico 13
Efecto precio y cantidad de las exportaciones de hidrocarburos
(millones de US\$ a precios constantes y corrientes)



Nuevamente, se evidencia que el estancamiento en los volúmenes producidos y exportados que están prácticamente en los mismos niveles del año 2004 no ha permitido a este sector aprovechar el alza histórica de los precios de los hidrocarburos, ya sean líquidos o gaseosos.

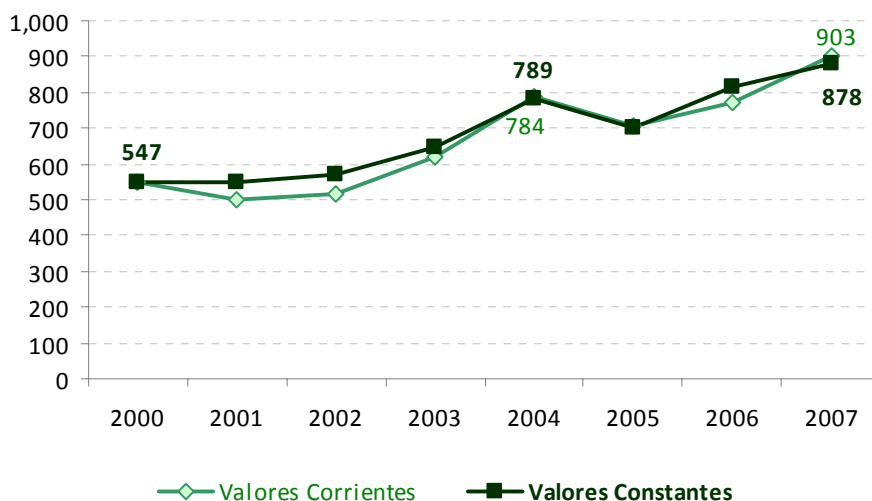
En este punto es importante señalar que a pesar del acuerdo suscrito con ENARSA de Argentina en 2006, para ampliar los volúmenes exportados a ese país hasta 27 millones de metros cúbicos de gas natural, ni siquiera se ha podido satisfacer el volumen mínimo estipulado en el mismo, lo que deteriora la imagen de proveedor serio que ha construido Bolivia desde los años 60 del siglo pasado.

c) Exportaciones No Tradicionales

En las exportaciones no tradicionales ha existido un efecto volumen relativamente más importante, aunque básicamente debido al aumento de volúmenes del rubro “otros”, para el cual lamentablemente no se cuenta con información desagregada. Para el resto de los productos, los incrementos en los volúmenes han sido extremadamente bajos o negativos, evidenciándose un estancamiento en las exportaciones de la mayoría de los sectores (soya, aceite, café, artesanías, joyería, cueros, castaña, azúcar).

A diferencia de los sectores de minería e hidrocarburos, el sector exportador no tradicional no se benefició de incrementos significativos de precios, debiéndose prácticamente todo el crecimiento de sus exportaciones a mayores volúmenes exportados, como puede verse en el Gráfico 14.

Gráfico 14
Efecto precio y cantidad de las exportaciones no tradicionales
(millones de US\$ a precios constantes y corrientes)



Una parte de la explicación del leve incremento de los volúmenes de exportación de los productos no tradicionales que no han sabido aprovechar el fuerte incremento mundial e la demanda existente, se debe a la falta de incentivos públicos a los productores, al cambio de reglas con la emisión de Decretos Supremos prohibiendo la exportación, a la incertidumbre del mantenimiento de las preferencias arancelarias en el mercado americano y a las tensiones internas en la Comunidad Andina de Naciones (CAN).

Entre enero a septiembre 2008, comparándolo con similar periodo de 2007, se nota un repunte del volumen exportado, debido principalmente al componente de productos de la minería, específicamente del zinc y de la plata, esto se debe básicamente a las operaciones de la empresa minera San Cristóbal. Por lo contrario, el valor alcanzado de las exportaciones de hidrocarburos respondió fundamentalmente al efecto precio. En cuanto a las exportaciones no-tradicionales, su comportamiento fue similar al periodo analizado anteriormente (2000-2007).

Cuadro 8
Efectos precio y cantidad del boom exportador en Bolivia
(Periodo ene-sep 2007 comparado ene-sep 2008)

			(variación US\$)			(variación %)		
	Ene-Sep 2007	Ene-Sep 2008	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio
Exportaciones Totales	3.171,5	4.826,7	1.655,2	1.097,0	558,2	52,2%	34,6%	13,1%
Total Minería	906,4	1.542,2	635,8	850,9	(215,1)	70,1%	93,9%	-12,2%
Estaño	114,7	219,1	104,4	33,8	70,6	91,0%	29,4%	47,6%
Wolfram	17,1	16,9	(0,2)	(0,2)	(0,0)	-1,3%	-1,3%	0,0%
Antimonio	20,5	21,8	1,3	(0,9)	2,2	6,3%	-4,5%	11,4%
Plomo	26,4	135,4	109,0	111,8	(2,8)	412,7%	423,4%	-2,0%
Zinc	486,7	606,1	119,4	532,9	(413,4)	24,5%	109,5%	-40,6%
Cobre	3,1	4,4	1,4	0,9	0,4	44,9%	30,3%	11,2%
Plata	136,8	406,1	269,3	183,8	85,5	196,8%	134,3%	26,7%
Oro	90,4	110,9	20,6	(12,1)	32,7	22,7%	-13,4%	41,8%
Aleaciones	2,2	9,4	7,2	1,4	5,9	328,5%	62,0%	164,6%
Otros	8,5	12,0	3,5	(0,4)	3,9	40,7%	-4,5%	47,3%
Total Hidrocarburos	1.620,6	2.452,8	832,2	(27,2)	859,4	51,4%	-1,7%	53,9%
Petróleo	209,5	185,1	(24,4)	(94,1)	69,7	-11,6%	-44,9%	60,4%
Gasolina y Otros	15,9	32,4	16,5	4,3	12,2	103,8%	27,3%	60,1%
Gas Natural	1.395,1	2.235,2	840,1	62,6	777,5	60,2%	4,5%	53,3%
Total No Tradicionales	644,5	831,7	187,2	273,3	(86,1)	29,0%	42,4%	-9,4%
Azúcar	18,2	25,9	7,7	13,4	(5,7)	42,3%	73,4%	-17,9%
Café	9,6	8,4	(1,2)	(3,0)	1,8	-12,6%	-30,8%	26,4%
Castaña	51,3	64,7	13,5	2,3	11,1	26,2%	4,5%	20,8%
Cueros	21,9	18,2	(3,7)	(4,5)	0,7	-16,9%	-20,3%	4,2%
Maderas	47,4	52,1	4,7	4,4	0,3	9,9%	9,2%	0,6%
Artesanías	5,1	10,5	5,3	2,7	2,6	103,8%	52,8%	33,4%
Joyería	38,6	23,4	(15,2)	(21,2)	6,0	-39,4%	-54,8%	34,1%
Soya	146,3	182,1	35,8	(32,1)	67,9	24,5%	-22,0%	59,5%
Aceite de Soya	67,6	83,2	15,6	(21,4)	37,0	23,0%	-31,7%	80,2%
Otros	238,4	363,2	124,7	332,7	(207,9)	52,3%	139,5%	-36,4%

Como conclusión se puede mencionar que la expansión del comercio mundial para Bolivia le fue favorable en una coyuntura que no fue debidamente aprovechada. El valor de las exportaciones aumentó como consecuencia de la elevación de los precios internacionales. En contraposición el valor de las importaciones también aumentó en niveles superiores a los registrados en años anteriores, la apreciación nominal de la moneda local y la depreciación de otras monedas a nivel regional de nuestros socios comerciales explica el aumento en los volúmenes importados y la pérdida de competitividad.

Esta situación sugiere que el país es vulnerable a cambios en la formación internacional de precios lo que podría comprometer la posición de Bolivia en el comercio internacional y posibles efectos en la producción, inversión y consumo internos podrían ser los no deseados. Lo mencionado cobra real importancia bajo una perspectivas de recesión económica mundial proyectada para el 2009.

3.6 Caen los precios de principales productos exportados

A partir del segundo semestre del año 2008 se tuvo una caída generalizada de precios de los minerales, de los hidrocarburos y de los productos alimenticios, en este caso, relacionado con Bolivia, se tienen los productos del complejo sojero.

En cuanto al petróleo, éste alcanzó la cotización 145,18 en junio siendo que a principios de julio se tuvo la cotización más alta alcanzando US\$ 147,25 el barril, situación que se debió principalmente por el anuncio del incremento de la tasa de interés en la Unión Europea, el debilitamiento del dólar, la desocupación creciente en los EE. UU. y la inestabilidad política en el Medio Oriente. Posteriormente se inició la caída de los precios, llegando al 31 de diciembre a cotizarse en USD 44,6 el barril, esto como consecuencia de la crisis mundial y las expectativas de una menor demanda.

Respecto a los productos del complejo sojero, las cotizaciones se vieron presionadas a la baja a partir de julio como consecuencia del futuro de la economía mundial, además, se vislumbra una caída en la demanda de los granos y de los demás productos de este complejo debido a la profundización del proceso recesivo evidenciado en los últimos meses.

Con ello, el valor de las exportaciones se reducirá, tanto por la disminución de los precios internacionales de las materias primas como por la reducción de la demanda mundial, su impacto ya se está comenzando a sentir especialmente en el sector minero con el cierre de empresas pequeñas y cooperativizadas. Respecto a los valores de las exportaciones de gas natural, la disminución de los precios internacionales de los hidrocarburos tendrá un impacto más fuerte en 2009, por el hecho de que los precios de exportación del gas natural son definidos para cada trimestre en función de un promedio de derivados del petróleo y con referencia a seis meses anteriores.

Gráfico 15
Cotizaciones internacionales de minerales



Gráfico 16: Evaluación del Precio del Petróleo (WTI – USD/Barril)

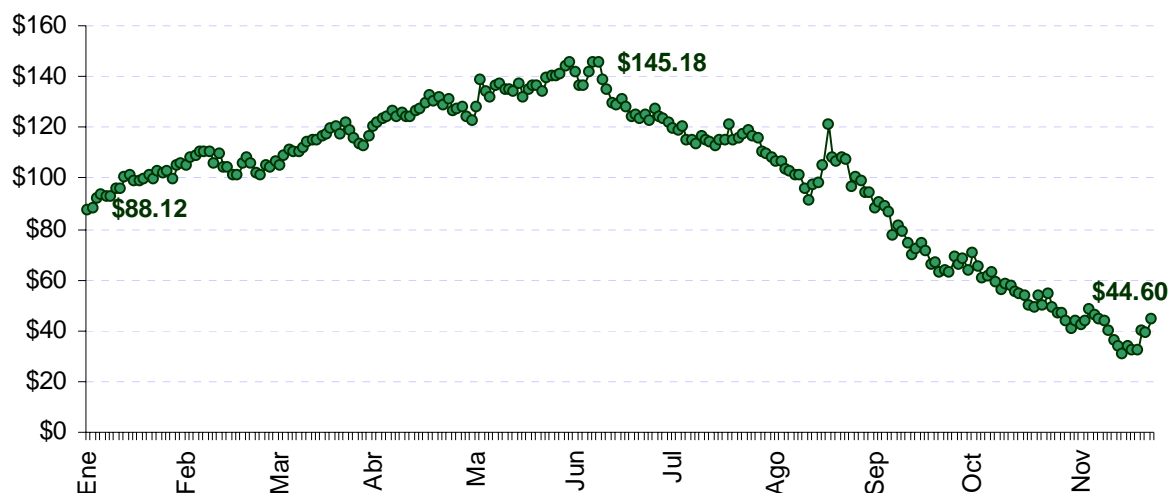
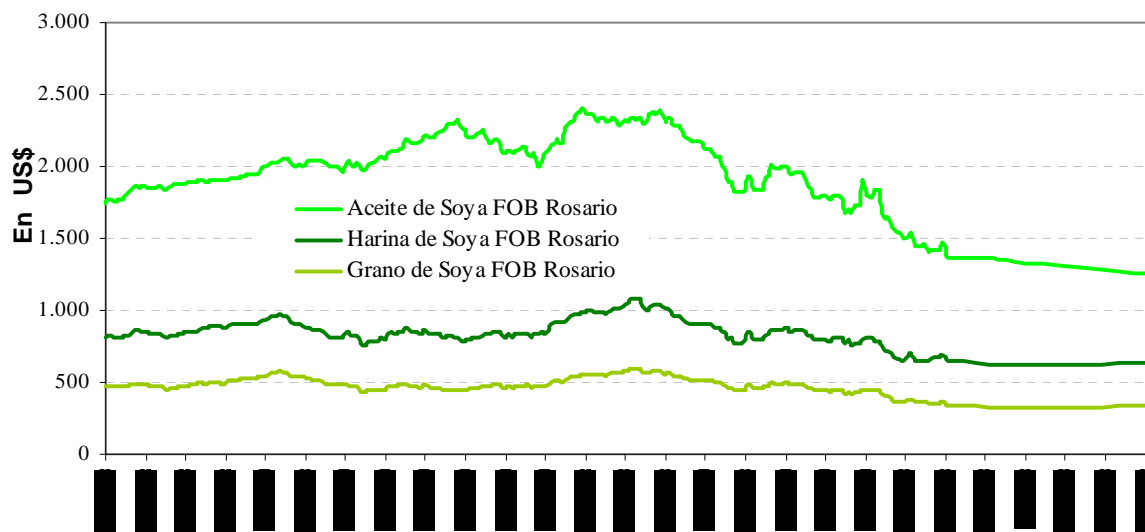


Gráfico 17

Cotizaciones de productos del complejo sojero en US\$/Tn



Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del INE

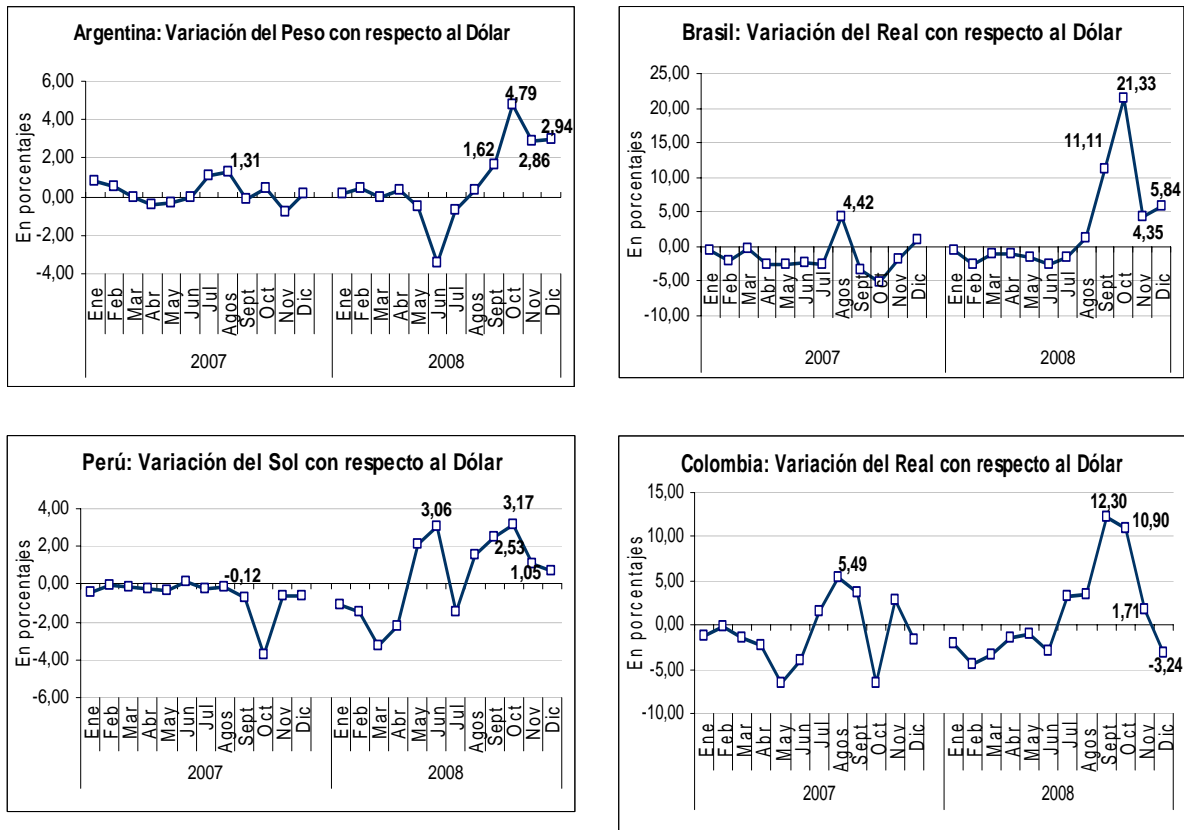
3.7 La política de apreciación de la moneda: Pérdida de la competitividad cambiaria

El BCB viene ejecutando una política de apreciación de la moneda nacional, con la finalidad de atenuar el proceso inflacionario. El motivo para apreciar la moneda nacional es que al existir en la economía una abundancia de divisas existe una fuerte presión para que el tipo de cambio real se aprecie, ya sea vía mayor inflación o vía apreciación del tipo de cambio nominal. El acelerar la apreciación nominal tiene por objetivo hacer que la apreciación real se de más vía tipo de cambio nominal y en menor medida vía mayor inflación.

Los riesgos asociados con la apreciación del tipo de cambio nominal son: en primer lugar el hecho que ésta tiende a reducir la competitividad cambiaria de los sectores productores de bienes transables, ya sean estos exportadores o que compiten con las importaciones y, en segundo lugar, un tipo de cambio muy volátil puede generar mucha inestabilidad en una economía donde el sistema financiero se encuentra dolarizado, como es el caso de la economía boliviana.

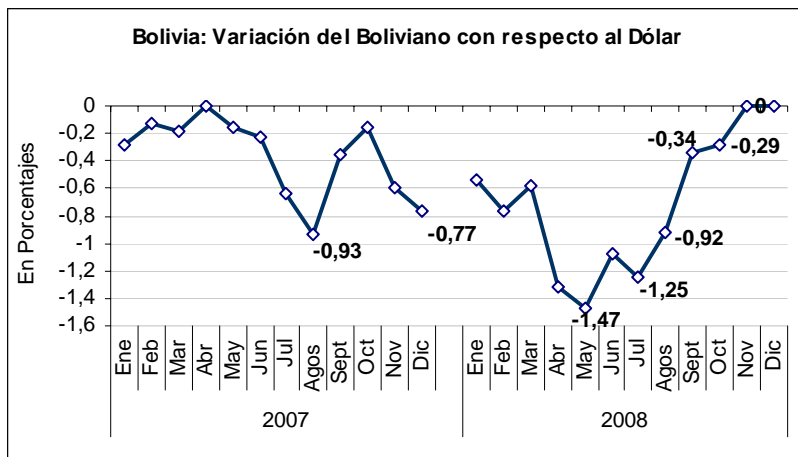
Respecto a la pérdida de competitividad cambiaria, ésta se ha agudizado los últimos meses, como consecuencia de que diversos países, particularmente con aquellos que Bolivia mantiene relaciones de intercambio comercial, vienen depreciando su moneda mientras que la política cambiaria de apreciación en el nuestro se mantiene en nuestro país. Así, durante los meses de septiembre a diciembre el Brasil depreció su moneda en un 42.6%, Colombia en un 21.7%, la Argentina en 12.2% y Perú en 7.4%, mientras que en nuestro país se hizo lo contrario, apreció la moneda boliviana en 0,63% en el mismo periodo.

Gráfico 18: Política Cambiaria de Socios Comerciales: Depreciación de sus monedas



Elaboración CEBEC/CAINCO, en base a información del BCB

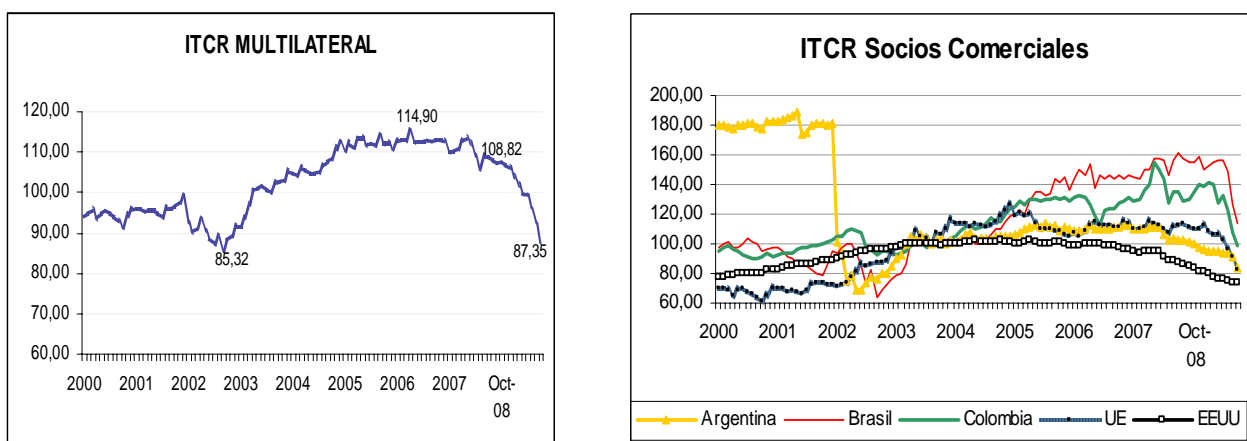
Gráfico 19: Política cambiaria boliviana: Apreciación de la Moneda



Elaboración CEBEC/CAINCO, en base a información del BCB

En el cuadro y gráfico siguiente, se detalla el nivel alcanzado del Índice Real de Competitividad Cambiaria tanto general como específico para ciertos países calculado a octubre. El Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral pierde competitividad y registra una tasa de crecimiento negativo interanual hasta octubre 2008 de -19,9% con lo que se ubica con un valor de 87,3, es decir, en términos generales, Bolivia está en desventajas competitivas cambiarias respecto a sus socios comerciales. En forma bilateral, con los únicos países que aún se mantiene cierta competitividad cambiaria es con el Brasil (114,14) y Venezuela (121,84). Con los otros países y bloques económicos nuestros productos de exportación enfrentan desventajas competitivas cambiarias. La pérdida de competitividad es un problema para los exportadores y para los productores que tienen que competir con los productos importados.

Gráfico 20: Índice de Tipo de Cambio Real: Pérdida de Competitividad



Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del BCB

Cuadro 9: Índice de Tipo de Cambio Real: Pérdida de Competitividad

País	ITCR a octubre			Variación ITCR			Exportaciones Según Actividad
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	
Argentina	111,41	102,72	83,92	2,4	-7,8	-18,3	AT
Brasil	146,48	161,38	114,14	3,6	10,2	-29,3	AT
Colombia	128,06	134,88	98,46	-1,6	5,3	-27,0	ANT
Corea del Sur	122,25	113,54	67,38	7,47	-7,12	-40,66	AT
Japón	88,18	78,23	75,04	-5,82	-11,28	-4,08	AT
Perú	104,04	99,39	83,16	2,21	-4,47	-16,33	ANT
Venezuela	109,56	111,16	121,84	9,87	1,47	9,60	ANT
UE	110,93	111,94	82,24	2,0	0,9	-26,5	ANT AT
EEUU	97,45	87,34	73,18	-3,6	-10,4	-16,2	ANT
Multilateral	112,83	109,00	87,35	0,6	-3,4	-19,9	

Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del BCB a octubre 2008

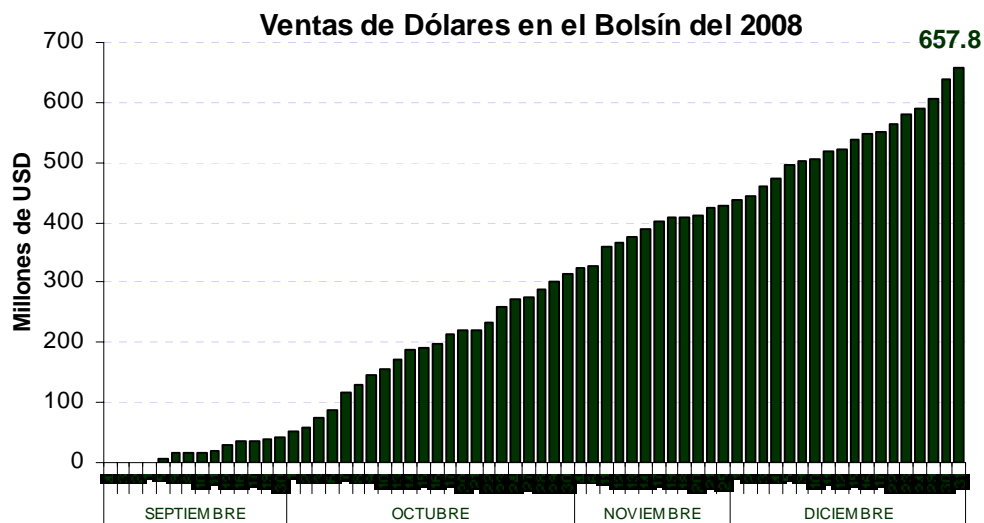
AT → Exportaciones Actividad Tradicional (Gas y Minerales)

ANT → Exportaciones Actividad no Tradicional (Soya, Torta de Soya, Textiles, Madera, Cueros y Otros)

A fin de revertir la pérdida de competitividad cambiaria se debe ejecutar una política cambiaria consistente con un tipo de cambio real de equilibrio de largo plazo. El tipo de cambio es un precio de enorme trascendencia para el desarrollo de la economía nacional, por ello su administración no puede quedar subordinada a objetivos de corto plazo que sean contrarios al desarrollo y tampoco puede ser utilizada para lograr objetivos que podrían conseguirse de mejor manera con otros instrumentos de política económica.

En nuestro país la política cambiaria llevada a cabo por el BCB es la del régimen intermedio (entre fijo y flexible), sin embargo, en los últimos meses se tiene en la práctica un tipo de cambio fijo "de facto", esta situación está motivando una pérdida de competitividad cambiaria que afecta a las exportaciones e incentiva a importar y, ante todo, a que se reduzcan las Reservas Internacionales, ya que al mantener un tipo de cambio sobrevaluado ocasiona una sobredemanda de divisas que el BCB tiene que atender. El "Bolsín" del BCB comenzó a vender divisas, a partir de septiembre, cuando en años anteriores permaneció sin movimiento. De septiembre a diciembre, el BCB vendió US\$ 657,8 millones.

Gráfico 21



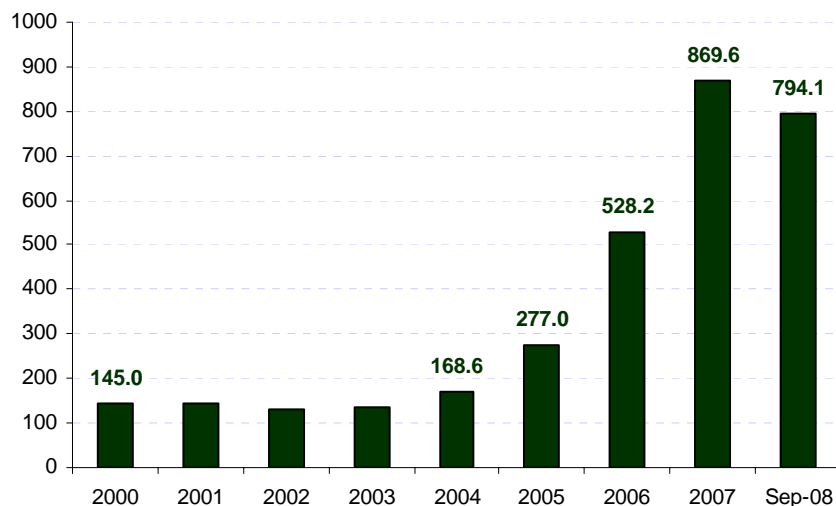
Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO, con datos del BCB

3.8 Las Remesas del Exterior

Otro de los componentes que ha contribuido a incrementar la disponibilidad de los recursos externos en la economía boliviana ha sido el de las Remesas del Exterior de bolivianos emigrantes, los cuales envían recursos a sus familiares que han permanecido en el país.

Las remesas del exterior han pasado de US\$ 168 millones el 2004 a US\$ 869 millones el 2007, representando un crecimiento de 417%, siendo que entre 2007 y 2006 la tasa de crecimiento fue de 64,6%. Asimismo, de enero a septiembre de 2008 las remesas alcanzaron un valor de US\$ 794,1 millones, que representa un incremento de 8,1% respecto a similar período de 2007. Se observa que durante 2008 disminuye la tasa de crecimiento que se tenía en años anteriores, esto fundamentalmente se debe a las condiciones adversas que vienen enfrentando los emigrantes a causa de la crisis económica actual.

Gráfico 22
Remesas del Exterior
(millones de US\$)



Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO, con datos del BCB

Estos ingresos que son generados por la expulsión de compatriotas que no pueden desarrollar sus capacidades productivas en el territorio nacional, han sido cada vez una fuente más importante de disponibilidades de los miembros de la familia que permanecen en el país, a su vez, que son divisas que entran al país y son adquiridas y contabilizadas por el BCB dentro de las Reservas Internacionales.

De acuerdo a la composición de las remesas de trabajadores bolivianos en el exterior de enero a septiembre, se puede observar la declinación de las provenientes de España. Esto muestra que las condiciones económicas actuales por la que están atravesando los países receptores de inmigrantes comienzan a impactar negativamente.

Cuadro 10
Remesas de Trabajadores según país de origen
Enero – Septiembre (En Porcentaje)

País de Origen	2007	2008
España	42,2	40,0
Estados Unidos	20,9	21,7
Argentina	12,4	16,1
Italia	4,5	4,7
Chile	1,5	2,0
Paraguay	0,9	0,7
Perú	0,9	0,8
Suiza	0,6	0,8
Alemania	0,4	0,5
Brasil	0,4	2,5
Reino Unido	0,1	0,1
Suecia	0,1	0,0
Otros	15,0	10,0
Total	100,0	100,0

Fuente: BCB

De acuerdo estimaciones (CAINCO/CEBEC, 2007), durante los últimos siete años, aproximadamente un millón de personas han emigrado de nuestro país. Si además de esto se toma en cuenta la población emigrante ya existente con anterioridad, la migración internacional en Bolivia alcanza alrededor de 2,5 millones de personas, lo que representa más del 20% de la población.

El papel de los gobiernos no es sólo contabilizar remesas sino de definir políticas públicas adecuadas que generen oportunidades de trabajo en nuestro país, para facilitar el retorno de los emigrantes, más aún en estos momentos de recesión a la que está entrando la economía mundial, con lo cual tendrán dificultades para mantener su empleo y además se vuelven más vulnerables ante las adversidades, especialmente los compatriotas que se encuentran en otros países con carácter de indocumentados.

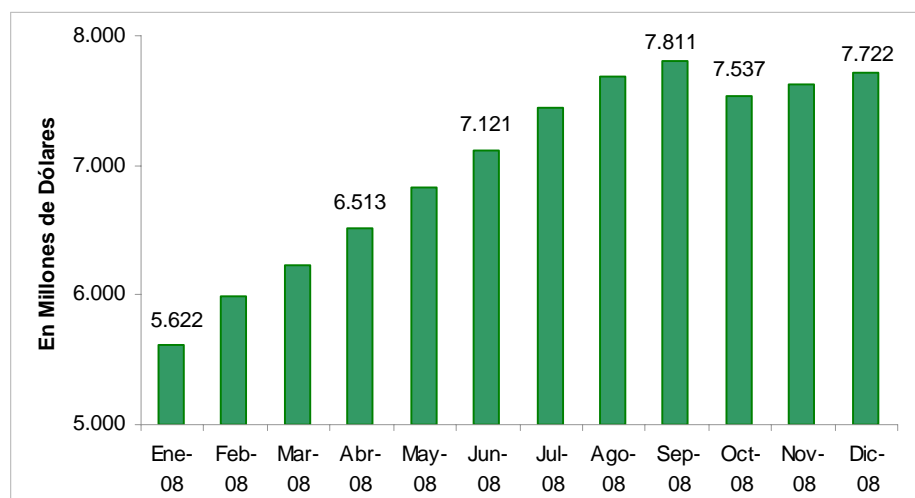
Es de esperar que las condiciones adversas por las que vienen pasando nuestros compatriotas sea una de las causas para el retorno forzado de un gran número de ellos, por lo cual, es necesario tomar las políticas públicas adecuadas a fin de poder generar fuentes de trabajo en el país, caso contrario el desempleo se incrementará substancialmente.

3.9 Las Reservas Internacionales Netas (RIN)

Hasta el año 2004 las Reservas Internacionales Netas del BCB (RIN) no superaban los US\$ 1.000 millones, sin embargo, luego del repunte del valor de las exportaciones de bienes y del ingreso de mayores remesas las reservas alcanzaron niveles elevados, alcanzando los US\$ 7.617,8 millones a noviembre de 2008.

A partir de julio de 2008, las RIN comenzaron a descender, esto como consecuencia de las repercusiones de la crisis internacional, que alcanza a las exportaciones y a las remesas, así como al mantenimiento de la política cambiaria de apreciación de la moneda nacional frente al dólar cuando otros países vienen depreciando sus monedas. Así, en julio las reservas alcanzaron su nivel más alto de US\$ 7.810,7 millones descendiendo a US\$ 7.537 millones en octubre y cerrando el año con US\$ 7.722 millones.

Gráfico 23 Evolución de las RIN de Enero a Diciembre 2008



Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del BCB.

Los montos alcanzados de las RIN ha motivado se inicie un debate en torno al uso de las mismas, aún con anticipación a la situación actual por la que viene atravesando la economía. Este debate se centró en torno a la conformación de fondos de estabilización y ahorro, en la misma línea que otros países lo hicieron, los mismos que también tuvieron ingresos extraordinarios favorecidos por el incremento de los precios de sus productos vinculados con las materias primas extractivas como lo son los hidrocarburos y los minerales.

Al momento, el uso de las RIN viene siendo definida por el gobierno y en el año 2008 se han direccionado US\$ 600 millones como un préstamo del BCB al Tesoro General de la Nación (TGN) a través de un “Fondo para la Reconstrucción, Seguridad Alimentaria y Apoyo Productivo” aprobado mediante Decreto Supremo N° 29453 de 22 de febrero de 2008. Asimismo, en el Proyecto de Ley del Presupuesto General de la Nación 2009, presentado por gobierno al Parlamento Nacional para su tratamiento legislativo, se consigna la utilización de US\$ 1.000 millones como otro préstamo, esta vez para ser utilizado por Y.P.F.B.

La Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia prohíbe en sus artículos 22° y 23° que el BCB otorgue créditos al Sector Público, excepcionalmente podría hacerlo a favor del TGN en casos de calamidades públicas o conmoción interna.

En ese sentido, la normativa del BCB restringe el financiamiento a YPFB. Sin embargo, el proyecto de ley del PGN 2009, en su artículo N° 46, exceptúa el caso de YPFB, y busca que el BCB financie cerca de USD 1.000 millones a la empresa estatal. Esta situación atenta peligrosamente contra la independencia del BCB y pone en riesgo los recursos que la institución administra.

4 LA INFLACIÓN, LA POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

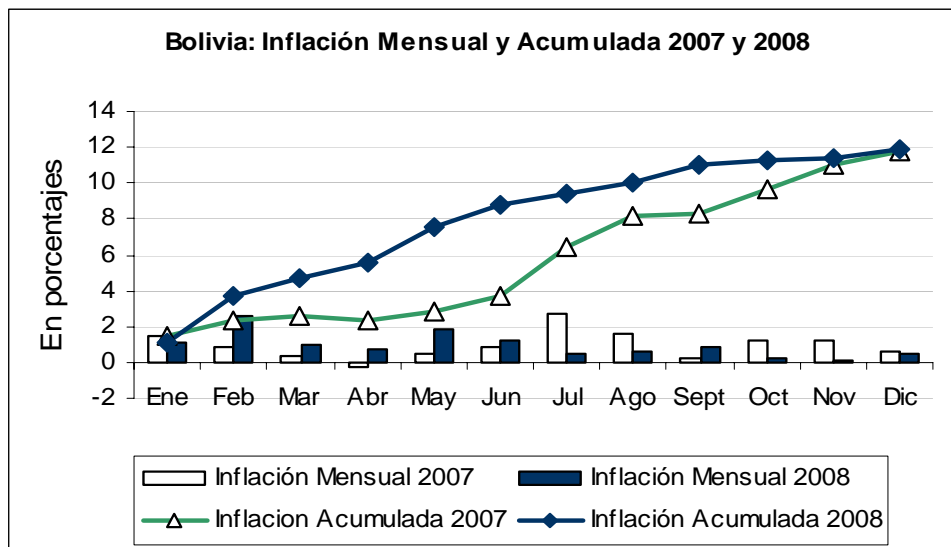
4.1 La inflación

La inflación es uno de los problemas más serios para la economía boliviana en la actualidad. El concepto de inflación se lo define como el aumento continuo y sostenido del nivel general de precios. En Bolivia, el Instituto Nacional de Estadística (INE) calcula el Índice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado sobre una canasta básica de 364 productos y servicios, agrupados en doce capítulos y tiene una periodicidad mensual. Convencionalmente, la variación del IPC es utilizada como la medida de inflación observada.

Los niveles de inflación son, a su vez, resultado de las metas planteadas por la autoridad monetaria, que, a través de la utilización de instrumentos de política monetaria, interviene en el mercado de dinero, buscando mantener una inflación baja y estable. En Bolivia, dicho mandato es establecido en la Ley 1630 al Banco Central de Bolivia (BCB).

De los informes del INE se puede advertir un incremento sostenido de los precios en el periodo comprendido entre 2007 y 2008. En 2006 la inflación anual fue de 4.95%, pasando el 2007 a 11.73% y a 11.85% en 2008, sobrepasando el rango meta establecido en el Presupuesto General de la Nación de 2008 que establecía un 7,07%.

Gráfico 24
Comportamiento de la Inflación
(En variaciones porcentuales)



Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del BCB

4.2 Inflación y Pobreza

La desagregación por Capítulos de los datos de la inflación presenta una tendencia creciente para el Capítulo de Alimentos y Bebidas. La ponderación que tiene este Capítulo en el IPC General fue de 49.1% hasta marzo de 2008, cuyo peso es determinante en la medición del valor final de la inflación, a pesar de que los cambios metodológicos actuados por el INE han disminuido el mismo hasta un 39,33%, a partir de abril de 2008.

Para el año 2007, el grupo de Alimentos y Bebidas tuvo un incremento de 19.84% que fue un factor para que la inflación en el pasado año se cierre con 11.73%. En lo que corresponde a 2008, la inflación en estos rubros se sitúa en 22%, constituyéndose nuevamente en los productos más inflacionarios que vienen explicando los niveles alcanzados por la Inflación General.

La dinámica inflacionaria de los alimentos golpea más a las familias de bajos ingresos, esto por que su participación en la canasta de consumo es bastante importante. Los alimentos son bienes que tienen menor sensibilidad a la variación de los precios, es decir, aunque los precios se incrementen de forma significativa, la demanda podría disminuir sutilmente. Este fenómeno no ocurre cuando se analiza el comportamiento de la demanda de otro tipo de bienes, por ejemplo, la vestimenta, recreación, cultura y otros, si los precios de estos productos se incrementan significativamente, la cantidad demandada de los mismos disminuirá en la misma magnitud.

En ese entendido, el incremento del precio de los alimentos provocaría que las familias destinen mayor parte de su presupuesto al consumo de los mismos y menor presupuesto a otro tipo de bienes, entre los cuales se encuentra el ahorro. La disminución del ahorro provoca que la inversión de esa familia también sea menor y por lo tanto, sus posibilidades de incrementar el nivel de ingresos.

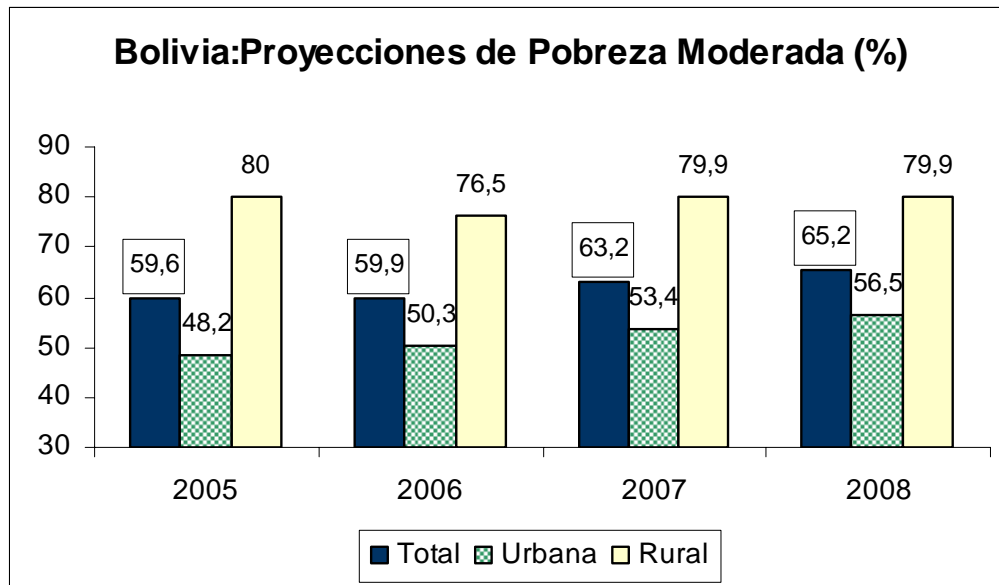
Así, la inflación de alimentos ataca a las familias más pobres por dos frentes durísimos, el primero, reduce su ingreso real en el corto plazo significativamente y el segundo, reduce sus posibilidades de ahorro e inversión afectando sus posibilidades de incrementar su ingreso en el mediano plazo.

El impacto del incremento de los precios de los alimentos ha sido analizado en Bolivia por diversas instituciones. Un diagnóstico del Grupo de Apoyo al Desarrollo Rural (G-DRUP), integrado por el Fondo para la Agricultura y la Alimentación de las Naciones Unidas (FAO) y otros organismos internacionales determina que el encarecimiento de los alimentos aumentó el número de pobres en Bolivia en 392 mil personas desde 2006, al elevarse la tasa de necesitados de 61% a 65%.

Por su lado, en el estudio “La inflación y sus efectos en los más pobres” (CAINCO, Octubre 2008) se llega a conclusiones similares. En este estudio se determina que el nivel general de pobreza en Bolivia, medido en base a la metodología de la línea de pobreza, ha subido desde el 59.63% del año 2005 al 65.17% estimado para el año 2008.

El siguiente gráfico permite apreciar el crecimiento del fenómeno de la pobreza en el período 2005 y 2008 discriminado por área urbana y rural:

Gráfico 25



Fuente: CEBEC/CAINCO, con base en información del INE.

El incremento de los niveles de pobreza se produce a partir del año 2007, cuando se observa la eclosión del proceso inflacionario, pues entre el 2005 y 2006 la variación es insignificante, ya que pasa del 59.63% al 59.92% del total de personas.

Si bien se considera que el fenómeno de la pobreza es más intenso en el área rural, durante los últimos tres años la pobreza rural bajó levemente del 80.05% de 2005 al 79.97% de 2008, frente a la urbana que creció entre los mismos años del 48.18% al 56.54%.

4.3 Causas de la inflación

En su dimensión más inmediata, la inflación es la consecuencia de estímulos fiscales y monetarios que responden a la manera en la que está concebida la política económica del Gobierno.

Estudios recientes sobre la inflación en Bolivia han identificado de manera casi coincidente, tres factores determinantes de sus causas: el elevado nivel de gasto público, la acelerada expansión monetaria y las expectativas inflacionarias en la sociedad.

En términos sencillos, lo que viene sucediendo en Bolivia es que hay un abundante ingreso de divisas debido a los espectaculares precios para las exportaciones de materias primas, pero también por el crecimiento de las remesas de los bolivianos residentes en el exterior. Todas esas divisas, cuando ingresan al país, engrosan las reservas internacionales y se convierten en moneda nacional aumentando así la emisión monetaria, es decir, la cantidad de dinero en la economía. Esta mayor cantidad de dinero se traduce en más gasto interno, público y privado, que, al enfrentar una oferta de bienes y servicios que no aumenta en la misma proporción, produce inflación.

Las autoridades nacionales han tratado de explicar la inflación alegando causas ajenas a su control, comenzando por los efectos del clima sobre la producción de alimentos o el consumo

de energía, pasando por acusaciones de especulación a la empresa privada, y terminando por responsabilizar de todo a la crisis en los precios de los alimentos a escala global. En todas esas argumentaciones no se hace referencia alguna a la evidente relación que existe entre el crecimiento de los precios y el aumento de la emisión monetaria.

Como se ha dicho antes, la cantidad de dinero aumenta en la economía porque el país vive un auge exportador. De todos los agentes económicos favorecidos por las condiciones externas tan favorables para las materias primas, el mayor beneficiario es el Estado, pues es el dueño de las exportaciones del gas que representan cerca de la mitad de todas las exportaciones del país. Consecuentemente, si el control de la inflación pasa por el control del mayor gasto que se alimenta con las divisas del exterior, el sector público tiene que ser el sujeto principal de las medidas para frenar la inflación.

Pero además el exceso de oferta de divisas produce el efecto inescapable de la “enfermedad holandesa”, que es la apreciación del tipo de cambio real.

La razón por la que es importante evitar una apreciación del tipo de cambio real es que el país se hace menos competitivo. Los costos de producir se hacen relativamente más altos, como los salarios, pero además por el encarecimiento de los bienes y servicios que no pueden importarse. Más temprano que tarde, se va configurando una economía que produce pocos bienes y que son en su mayor parte materias primas. Esta poca diversificación económica hace al país más vulnerable a los ciclos de precios de las materias primas y lo hace más dependiente de las importaciones para una buena parte de su consumo.

En consecuencia, la solución para la creciente inflación y la pérdida de competitividad de la economía, pasa por evitar que el abundante flujo de divisas que llega al país, se traduzca en un exceso de gasto que presione los precios al alza y a la apreciación constante del tipo de cambio.

4.4 Políticas aplicadas para atenuar la inflación

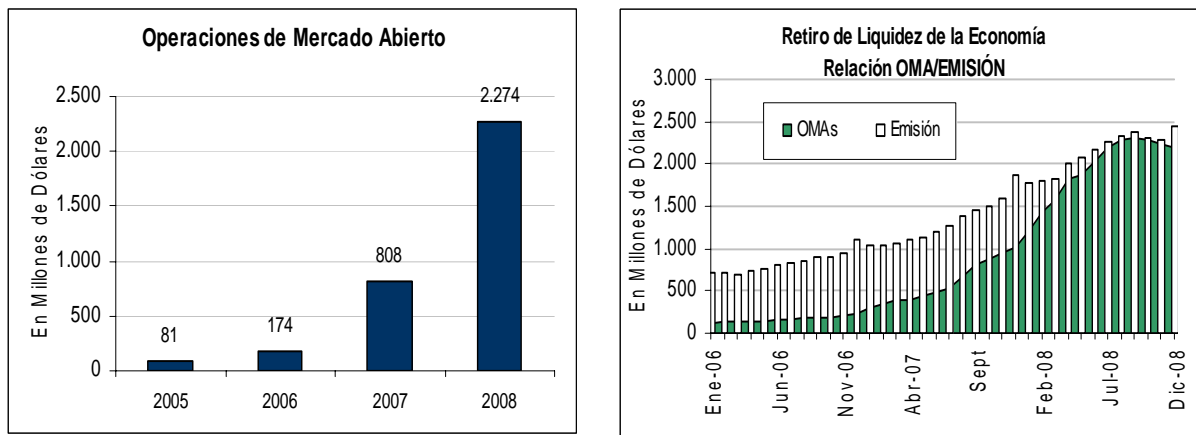
Básicamente los esfuerzos realizados para controlar la inflación han recaído fundamentalmente sobre el BCB a través de los instrumentos de política monetaria, mismos que no han sido acompañados por el lado fiscal, cuya responsabilidad es del gobierno.

En este sentido, el BCB ha venido ejecutando fundamentalmente dos medidas: Esterilización de la emisión monetaria y apreciación de la moneda nacional.

En la primera, para “esterilizar” la emisión de dinero cuyo destino es la adquisición de las divisas generadas por las exportaciones y las remesas, es que el BCB lleva adelante como régimen de política monetaria la meta de los agregados monetarios, siendo que los instrumentos de política monetaria para alcanzar la meta son las Operaciones de Mercado Abierto (OMAs), lo cual incrementa la deuda interna del BCB. Mediante las OMAs el BCB interviene en el mercado del dinero, los créditos de liquidez y las reservas obligatorias.

Las OMAs se incrementaron de manera sustancial estos últimos años para retirar dinero de la economía y así contrarrestar las presiones inflacionarias. En el año 2008 las OMAs alcanzaron los US\$ 2.272 millones, registrando un crecimiento de 181% anual. El retiro de dinero de la economía mediante estas operaciones representó un 90% de la emisión, es decir, que por cada boliviano emitido las OMAs retiraban 90 centavos de la economía.

Gráfico 26



Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del BCB

Las políticas de esterilización presentan problemas, ya que éstas tienden a incrementar el endeudamiento interno del sector público y consecuentemente implica un mayor pago de intereses.

Por otra parte, las políticas de esterilización podrían también ser inefectivas, dado que en un contexto en el que el país mantiene un tipo de cambio administrado y apertura externa, la oferta monetaria tiende a determinarse en forma endógena. En política económica se da lo que se denomina como la “Trinidad Imposible”, y consiste en que un país no puede mantener en forma simultánea una política de tipo de cambio fijo, apertura externa y control sobre la oferta monetaria. Dado que Bolivia mantiene las dos primeras políticas, es decir de tipo de cambio administrado y de apertura externa, la oferta monetaria se determinaría en forma completamente endógena. Por lo tanto, cualquier intento de controlar la emisión a través de operaciones de mercado abierto, generaría en forma paralela una entrada de capitales compensatorios, que incrementarían las reservas internacionales y generarían un incremento en la emisión, lo cual compensaría completamente la esterilización monetaria inicialmente buscada (efecto off-set).

En cuanto a la segunda medida aplicada por el BCB, el motivo para apreciar la moneda nacional es que al existir en la economía una abundancia de divisas existe una fuerte presión para que el tipo de cambio real se aprecie, ya sea vía mayor inflación o vía apreciación del tipo de cambio nominal. El acelerar la apreciación nominal tiene por objetivo hacer que la apreciación real se de más vía tipo de cambio nominal y en menor medida vía mayor inflación. Esta medida sin embargo tiene sus efectos adversos en el sector productivo por que le resta competitividad a nuestras exportaciones y a los productos nacionales que se comercializan en el mercado interno.

Por su parte, el gobierno nacional no coadyuvó, a través de la política fiscal, con medidas de austeridad de gasto a objeto de disminuir la liquidez de la economía. Asimismo, las medidas sectoriales que imprimió afectaron al sector productivo.

Las políticas públicas del gobierno por el lado de la oferta se basaron en el control de las exportaciones de varios productos, como la carne de pollo, carne de vaca, maíz, aceite, arroz y

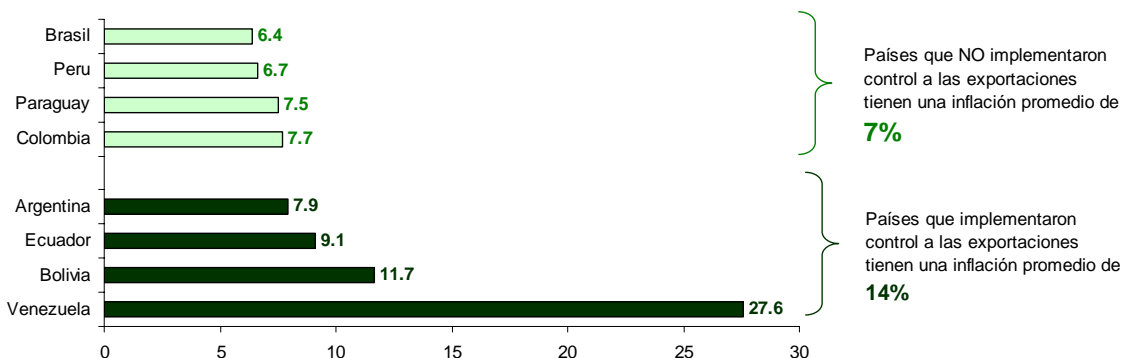
otros. Como es de amplio conocimiento, los efectos que tuvieron estas mediadas no fueron efectivos y más al contrario, conllevaron efectos peligrosos en la sostenibilidad del aparato productivo y las posibilidades de creación de empleo del país, lo cual en el mediano plazo puede ser peligro para el país. El segundo tipo de políticas públicas promovidas por el gobierno se basó en el subsidio a los alimentos, las mismas se tradujeron en la compra de alimentos importados para ser revendidos a menores precios en el mercado interno. Estos subsidios claramente se convierten en una competencia desleal para los productores nacionales, puesto que éstos compiten con productos extranjeros a precios subsidiados.

Los países que implementaron intervenciones en el comercio exterior fueron los más inflacionarios en el 2008. Así se tiene que los que implementaron prohibiciones a las exportaciones como Venezuela, Bolivia, Ecuador y Argentina tuvieron las inflaciones más altas en el 2008 alcanzando valores de 27.6%, 11.7%, 9.1% y 7.9% respectivamente. En cambio, los países que no implementaron esa medida tan drástica para sus economías tuvieron inflaciones más reducidas, Brasil alcanzó una inflación de 6.4%, Perú 6.7% y Paraguay 7.5%.

Estos resultados son lógicos, puesto que la prohibición a las exportaciones genera desincentivos a la producción y, por lo tanto, la oferta de bienes tiende a disminuir, lo cual hace que persista la escasez y se generen nuevamente presiones inflacionarias. Es decir, las prohibiciones ocasionan una reducción en los ingresos de los agricultores, razón por la cual estos agricultores no se ven motivados a producir más alimentos. Este punto tiende a ser delicado si se toma en cuenta que la estabilización de precios de los alimentos necesariamente tiene que incluir un aumento en la producción agrícola.

Por otro lado, la prohibición de las exportaciones puso en riesgo la sobrevivencia de los sectores productivos y creó serias fricciones que atentaron contra el empleo y los trabajadores. Por ejemplo, el volumen de las exportaciones de aceite, harina y torta de soya de Bolivia se redujeron entre enero y septiembre de 2007 y 2008 en cerca de 33%, 24% y 27% respectivamente. Estos hechos son más preocupantes si se considera también que el precio de los productos cayó en 145%, 61% y 96% respectivamente desde su tope máximo alcanzado a mediados del presente año.

Gráfico 27: Inflación a diciembre 2008 de los diferentes países



Fuente.- Elaboración CEBEC/CAINCO, con datos de institutos de estadísticas de cada país

4.5 Expectativas sobre la inflación

La inflación está pasando a un segundo plano frente al incremento del desempleo y disminución de la producción, es más, se vislumbra en las economías avanzadas el fenómeno de la

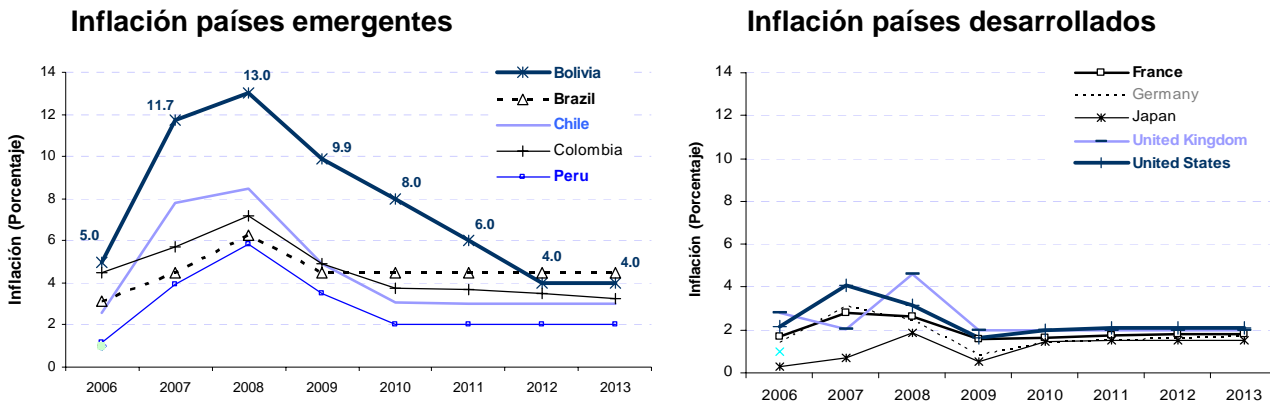
deflación. En los países en desarrollo o emergentes la tendencia estimada es que la inflación tienda a disminuir.

La deflación es una disminución generalizada y continua de los precios, a menudo causado por la falta de dinero, la reducción del crédito, recorte del gasto público y privado. La deflación acarrea un estancamiento más pronunciado de la economía a medida que se reduce más y más la demanda agregada, y hace que sea más difícil salir de una depresión económica.

Ya se está evidenciando que en los países desarrollados se viene presentando el fenómeno de la deflación. Por ejemplo, en octubre de 2008, Estados Unidos mostró una deflación de -1%, los precios del transporte y energía fueron las principales causas para dicha reducción. Adicionalmente, según las proyecciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), se espera que Japón a mediados del 2009 empiece a tener los problemas de la deflación. Es decir, las dos economías más grandes del mundo muestran síntomas que sugieren una lenta recuperación de las economías desarrolladas.

Para los países en desarrollo, como el nuestro, la inflación tenderá a disminuir. Para el caso boliviano, según las estimaciones del FMI, la inflación disminuiría a 9.9% en el 2009 y 8% en el 2010. Se tiene que tomar en cuenta que estas proyecciones podrían variar en cuánto la crisis mundial afecte en mayor medida a la demanda agregada del país.

Gráfico 28



Elaboración: CEBEC/CAINCO con datos de FMI

Dado el nuevo escenario económico internacional de crisis, las medidas para controlar los precios en niveles bajos y estables son diferentes a aquellas medidas que tuvieron que haberse tomado en una situación de bonanza. En épocas de bonanza la política fiscal y monetaria tiende a ser contractiva, mientras que en épocas de crisis, al bajar la presión sobre los precios y más bien ser la producción y el empleo los elementos fundamentales, es que las políticas deben centrarse en generar la confianza institucional, en redefinir los instrumentos monetarios y fiscales más adecuados y, ante todo, en apoyar y fomentar la producción. Por ello, se recomiendan las siguientes acciones:

- Fortalecer la independencia e institucionalidad del BCB. Se ha constatado, por análisis empíricos, que existe una correlación negativa entre independencia del Banco Central e inflación, en otras palabras a mayor independencia del Banco menor inflación. Asimismo, es conveniente acabar con los interinatos en el BCB, el hecho de nombrar al

Presidente y al Directorio vía Congreso daría una buena señal al mercado al moderar las expectativas inflacionarias en la economía boliviana. En relación al Proyecto de Constitución Política de Estado, éste no da las garantías necesarias para el fortalecimiento de la independencia del BCB del poder político, situación que podría comprometer el cumplimiento del mandato del BCB de preservar la estabilidad de precios.

- Reorientar la meta de la política monetaria a metas de inflación, que consiste en que el BCB anuncia públicamente el rango de inflación objetivo para una gestión determinada utilizando los agregados monetarios más convenientes para este propósito. En este tipo de régimen monetario el ancla nominal para la inflación es la misma meta de inflación, ésta tiene la ventaja de no depender de la estabilidad de la relación entre agregados monetarios e inflación. El régimen de política monetaria que actualmente lleva adelante el BCB es el de meta de agregados monetarios. La efectividad de esta política monetaria depende en gran parte de la estabilidad de la demanda por dinero. De la evidencia internacional y para el caso de Bolivia, se ha demostrado que la relación entre agregados monetarios e inflación es inestable. Esto denotaría que la efectividad del BCB para controlar la inflación ha disminuido en el tiempo. En este sentido, el régimen de política monetaria debe cambiarse a metas de inflación.
- Llevar adelante una política fiscal anti-cíclica que permita un manejo prudencial de los recursos del fisco y coadyuvar con el trabajo que realiza el BCB. Esto se logra reorientando la política fiscal trabajando en línea con la meta inflación, en orden de poder trabajar conjuntamente con la política monetaria que lleve adelante el BCB. En la política fiscal anticíclica para el escenario económico actual, se tiene que ser responsable con el gasto público y eficiente con la inversión, ante todo la relacionada con la infraestructura y el capital humano.
- Fomentar la producción nacional, especialmente la de alimentos, para incrementar el abastecimiento del país. El fomento debe darse a todos los productores, de todos los tamaños.
- Liberar las restricciones a la exportación existentes para los productos alimenticios que exceden las dimensiones del mercado nacional, para que se incrementen los ingresos de todos los integrantes de la cadena productiva y se eleve su capacidad de compra.

5. LAS FINANZAS PÚBLICAS

5.1 Operaciones Consolidadas del Sector Público No Financiero

En el período enero-octubre 2008 las cuentas fiscales muestran un balance favorable, por los mayores ingresos favorecidos por la coyuntura externa de precios elevados de las materias primas, mismos que se mantuvieron elevados hasta primer semestre, y, en el caso del gas natural, por la fórmula de precios, se tiene el rezago de seis meses, con lo cual, la baja del precio del petróleo no afecta inmediatamente a los precios contractuales de exportación de gas natural.

A consecuencia de esta situación, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un superávit de sus ingresos de Bs. 9.794,8 millones (aproximadamente US\$ 1.385 millones). Los Ingresos Corrientes se incrementaron en un 36% respecto a igual período del año 2007, principalmente

por recaudaciones de Renta Interna que tuvo un adicional de 29% y por la venta de hidrocarburos en el mercado interno por parte de YPF 131%.

Por otra parte, los Egresos Totales crecieron un 21,3%, siendo que los Egresos Corrientes se elevaron en 28,3%, dentro de esta partida se observa el aumento por concepto del pago de servicios personales (consultorios, contratos a plazo fijo y venta de otros servicios) que se incrementaron en 14%. Asimismo los egresos por Bienes y Servicios alcanzo una diferencia con respecto del año 2007 del 22%.

Cuadro 11 **Ingresos y Egresos del Sector Público No Financiero**

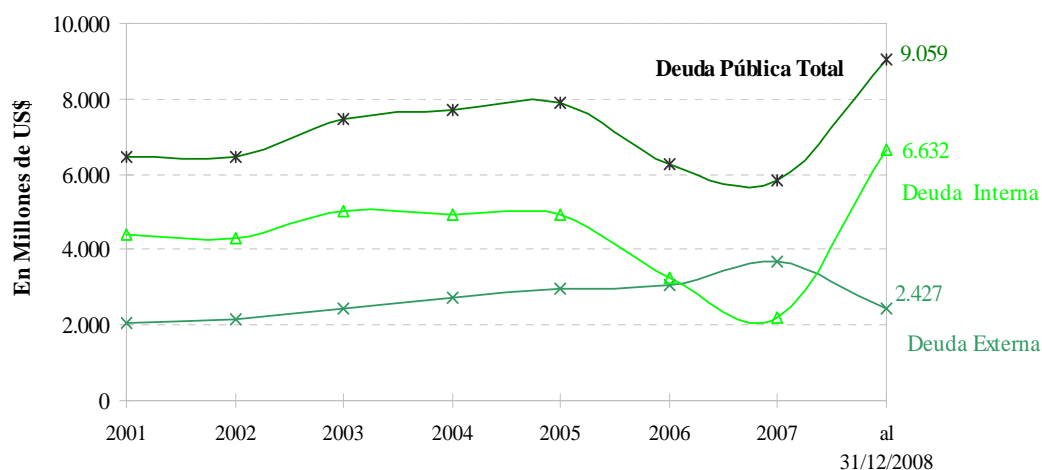
DETALLE	En millones de Bs.		Diferencia	Diferencia
	ene/oct-07	ene/oct-08	mill. Bs.	%
INGRESOS TOTALES	36.629,8	49.287,1	12.657,3	34,6%
Ingresos Corrientes	35.309,0	48.025,0	12.716,0	36,0%
- Ingresos Tributarios	14.085,4	18.226,3	4.140,9	29,4%
Renta Interna	12.783,0	16.496,2	3.713,2	29,0%
Renta Aduanera	885,7	1.111,4	225,7	25,5%
Regalías Mineras	416,7	618,7	202,0	48,5%
- Imp. Hidrocarburos	7.356,6	2.143,5	-5.213,1	-70,9%
- Venta Hidrocarburos	9.616,9	22.179,1	12.562,2	130,6%
- Ingresos de empresas	1.222,8	2.050,5	827,7	67,7%
- Transferencias Corrientes	697,4	848,7	151,3	21,7%
- Otros Ingresos	2.329,9	2.576,9	247,0	10,6%
Ingresos de Capital (Donaciones)	1.320,8	1.262,1	-58,7	-4,4%
ESGRESOS TOTALES	32.557,8	39.492,2	6.934,4	21,3%
Gastos Corrientes	23.018,6	29.536,6	6.518,0	28,3%
- Salarios	7.696,3	8.740,4	1.044,1	13,6%
- Compra de Bienes y Servicios	9.546,0	13.639,5	4.093,5	42,9%
- Intereses	1.032,7	798,3	-234,4	-22,7%
Deuda Externa	724,4	617,2	-107,2	-14,8%
Deuda Interna	308,3	181,2	-127,1	-41,2%
- Transferencias Corrientes	3.749,3	5.507,0	1.757,7	46,9%
- Otros Egresos	780,7	855,3	74,6	9,5%
- Gastos no Identificados	213,6	-4,0	-217,6	-101,9%
Gastos de Capital	9.539,2	9.955,7	416,5	4,4%
DÉFICIT/SUPERÁVIT	4.072,0	9.794,8	5.722,8	140,5%

Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO, con datos de la Unidad de Programación Fiscal - Ministerio de Hacienda

5.2 Situación de la Deuda Pública

La deuda total, externa e interna del TGN y el BCB al 31 de diciembre de 2008 ascienden a US\$ 9.054 millones, de los cuales, US\$ 2.427 millones corresponden a la deuda externa y 6.632 millones a la deuda interna (incluye deuda del TGN al BCB compuesta por una la deuda histórica de US\$ 731 millones y un préstamo de US\$ 600 millones para el "Fondo para la Reconstrucción, Seguridad Alimentaria y Apoyo Productivo" aprobado mediante Decreto Supremo N° 29453 de 22 de febrero de 2008).

Gráfico 29
Bolivia: Comportamiento de la Deuda Pública
(En Millones de US\$)



Elaboración: CEBEC/CAINCO, en base a información del BCB.
 (p) Incluye deuda interna del TGN al BCB

La disminución de la deuda externa se debe principalmente a las condonaciones que han favorecido al país, cuyos fondos condonados deben apoyar programas direccionados a lograr los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODMs), siendo que uno de los más significativos es la disminución de los niveles de pobreza en el país.

Por el otro lado, el endeudamiento interno se ha incrementado en los últimos dos años, esto como consecuencia principal de la emisión de deuda por parte del Banco Central de Bolivia en lo que se denomina las Operaciones de Mercado Abierto (OMAs). Respecto al endeudamiento que viene asumiendo el BCB, como consecuencia de la emisión de títulos valores con finalidad reducir el impacto en la inflación retirando dinero en circulación, tiene sus consecuencias negativas por el lado del costo de esta deuda, ya que la misma devenga un interés elevado, alrededor del 8%, que puede incidir en la sostenibilidad operativa del ente emisor.

Un mayor endeudamiento interno que externo, supone el surgimiento de nuevos tipos de riesgos que deben ser tomados en cuenta, como ser: elevadas tasas de inflación, inestabilidad política del país, desequilibrios fiscales, sobretodo en el incremento progresivo de los gastos corrientes.

Cuando se analizan los riesgos de la deuda lo que más importa son los niveles de la misma, al menos según la creencia convencional. El argumento es que niveles más elevados de deuda hacen aumentar el riesgo de incumplimiento, debido a que la tentación de renegociar los términos de la deuda aumenta a medida que se incrementa el tamaño de la misma. Sin embargo, aunque los niveles de deuda ciertamente son importantes, la composición de la misma puede tener más importancia aún que su monto (BID, 2007).

Ciertamente, en Bolivia, el nivel de deuda pública total en relación al PIB ha pasado de niveles elevados, 63% y 64%, en 1996 y 2003, respectivamente, hasta alcanzar niveles menores de 29% del PIB en 2006, sin embargo, debido al incremento considerable de la deuda pública interna, dicha tendencia parece revestirse en 2008, ya que se espera un valor de deuda pública a PIB que se aproxime al 70%. Adicionalmente, es importante recordar que actualmente la deuda pública en su conjunto presenta mayores grados de no concesionalidad, tanto por el lado del endeudamiento interna y externo.

6. LA ECONOMÍA DEPARTAMENTAL

6.1 La Agropecuaria

Durante el año 2008, el sector agropecuario, que representa la base económica del departamento, sufrió cuantiosas pérdidas por desastres naturales ocasionados por el fenómeno natural de La Niña, al igual de lo ocurrido el pasado año con el fenómeno de El Niño. También afectaron al sector la inseguridad jurídica, el desabastecimiento de diesel oil y la política del gobierno de prohibir la exportación de determinados productos, a su vez de liberal la importación, con arancel 0% a otros,

Con todo ello, en la campaña agrícola de verano 2007/2008 se cultivó una superficie de 994.300 hectáreas, menor en un 13% respecto a la campaña de verano de 2006/2007. Con excepción del sorgo, maíz y la caña de azúcar, el área cultivada en los otros productos agrícolas sufrió disminuciones. En cuanto a la producción obtenida ésta alcanzó a 1.226.500 Tm., un 5% mayor que la campaña de verano de la anterior gestión. Esto se debió al incremento en el volumen de producción de similares productos, cuya superficie también fue mayor. Si no se considerara el volumen de producción de la caña de azúcar, por el hecho de tener un rendimiento por hectárea mucho mayor a la de los otros cultivos, se tendría también que el volumen de producción obtenida fue menor en un 18% respecto a la campaña de verano 2006/07.

Cuadro 12

Santa Cruz: Evolución de la Producción Agrícola en la Campaña de Verano Información Preliminar 2008									
Productos	2006/07 (p)			2007/08 (p)				VAR. Has. %	VAR. TM %
	Superficie (ha)	Rendimiento (tm/ha)	Producción (tm)	Estimado (ha)	Sembrado (ha)	Rendimiento (tm/ha)	Producción (tm)		
Soya	710.200	1,89	1.342.278	700.000	559.000	1,50	836.700	-21%	-38%
Maíz	133.000	3,26	432.960	170.000	155.000	3,78	586.219	17%	35%
Arroz	100.000	2,80	280.000	120.000	85.000	2,50	212.500	-15%	-24%
Sorgo	35.000	3,50	122.500	50.000	46.000	3,23	148.500	31%	21%
Sésamo	32.000	0,45	14.400	25.000	15.000	0,33	5.000	-53%	-65%
Algodón fibra	6.000	0,55	3.300	7.500	4.500	0,55	2.475	-25%	-25%
Algodón pepita		0,65	3.900			0,65	2.925		-25%
Frejol	4.000	1,20	4.800	4.000	1.800	1,29	2.320	-55%	-52%
Total Verano	1.020.200		2.204.138	1.076.500	866.300		1.796.639	-15%	-18%
Caña de Azúcar	120.531	47,21	5.690.594	150.000	128.000	51,00	6.528.000	6%	15%
Total	1.140.731		7.894.732	1.226.500	994.300		8.324.639	-13%	5%

(p): Cifra Preliminar
Fuente: CAO

En la campaña de invierno 2008 y a pesar de las dificultades por las que atravesó el sector agropecuario, se tuvo un crecimiento de tanto del área sembrada como de la producción obtenida, en un 13% y 42%, respectivamente. El incremento en los volúmenes de producción se debe a la mejora en los rendimientos de la mayoría de los cultivos.

Cuadro 13

Santa Cruz: Evolución de la Producción Agrícola en la Campaña de Invierno Información Preliminar Noviembre de 2008									
Productos	2007(p)				2008(p)				
	Superficie Sembrada	Superficie Cosechada	Rendimiento	Producción	Superficie Sembrada	Avance de Cosecha	Superficie Cosechada	Rendimiento	Producción
	(ha)	(ha)	(tm/ha)	(tm)	(ha)	%	(ha)	(tm/ha)	(tm)
Soya	270.700	184.988	1,10	298.929	195.950	99%	193.650	2,10	406.664
Girasol	213.000	213.000	1,50	318.850	304.500	100%	304.500	1,50	450.795
Sorgo	85.000	85.000	3,50	297.500	90.000	90%	81.000	3,76	304.650
Trigo	55.200	55.200	1,86	102.740	74.000	100%	74.000	1,90	137.480
Frejol	22.000	22.000	1,30	28.600	21.000	100%	21.000	1,36	28.600
Maiz	35.000	35.000	4,00	140.000	87.000	90%	78.300	4,60	360.180
TOTAL	680.900	595.188		1.186.619	772.450	97%	752.450		1.688.369
VARIACIÓN RELATIVA %						13,45%			42,28%
VARIACIÓN ABSOLUTA					177.262				501.750
(p): Cifra Preliminar									
Fuente: Subsectores afiliados a la CAO									
Elaboración: CAO - Planificación									

La cuantificación de las pérdidas, realizada por la Cámara Agropecuaria del Oriente, ocasionadas por el fenómeno natural de La Niña, dan cuenta que la misma afectó a 266.255 hectáreas con un perjuicio económico de US\$ 72 millones valorados a costo de producción el mismo que se incrementa a US\$ 346 millones a precios de mercado.

Cuadro 14

**Santa Cruz: Pérdidas y daños del sector agropecuario, Fenómeno La Niña
(Campaña Verano 2007/08)**

Sector Agrícola	Perdida en Hectareas (Has.)	Perdidas Operativas (En US\$)	Impacto Económico (En US\$)
Arroz	20.000	7.000.000	15.000.000
Soya	131.000	26.200.000	281.000.000
Maiz	18.000	5.273.000	11.520.000
Caña de Azúcar	20.000	10.000.000	18.000.000
Sesamo	12.000	3.600.000	5.400.000
Sorgo	5.000	1.032.000	2.000.000
Hortalizas y Frutas	255	765.000	1.275.000
Pasturas	60.000	18.000.000	12.000.000
Subtotal Agrícola	266.255	71.870.000	346.195.000
Infraestructura			200.000.000
Total General	266.255	71.870.000	546.195.000

Fuente: Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO)

Éste fenómeno natural afectó también la infraestructura caminera lo que perjudicó en el transporte de la cosecha agrícola.

Ante estos acontecimientos, el sector agropecuario del país, en su conjunto, realizó las respectivas representaciones a fin de lograr, a nivel de Ley, la declaratoria de desastre nacional

y contar con el apoyo del gobierno nacional para la recuperación del sector. Sin embargo el Gobierno solamente promulgó el D.S. N° 29438 en el que se declara situación de desastre nacional, por la presencia de fenómenos hidrometeorológicos y climáticos adversos provocados por el "Fenómeno La Niña 2007-2008, con el mismo, se crea el Fondo para la Reconstrucción, Seguridad Alimentaria y Apoyo Productivo, siendo que el mismo no está siendo aplicado a la totalidad de los productores agropecuarios.

6.2 El Comercio Exterior

La Balanza de Comercio Exterior de Santa Cruz de enero a octubre de 2008 fue negativa en \$us 188 millones. De igual manera, el saldo presentado en el mismo período de 2007 también fue negativa en \$us 192 millones, como consecuencia de que las importaciones superan a las exportaciones.

Cuadro 15
Santa Cruz: Balanza Comercial ene/oct 2007-2008p
(En millones de US\$ y variación porcentual)

	2007	2008p	Variación Porcentual
	MM US\$	MM US\$	(%)
Exportaciones	1.057	1.497	42
Importaciones	1.249	1.685	35
Saldo Comercial	-192	-188	-

Fuente: Elaboración CEBEC/CAINCO, con datos del INE

Las exportaciones totales del departamento de Santa Cruz de enero a octubre de 2008 sumaron \$us 1.497 millones, registrando un crecimiento de 42% (\$us 440.5 millones adicionales) respecto a similar período de 2007. El incremento se debió principalmente a las exportaciones de gas natural, aceites crudos de petróleo, torta de soya, aceites de girasol en bruto y de soya.

Cuadro 16
Santa Cruz: Exportaciones principales productos y variaciones Ene/Oct. 2007-2008
(En US\$)

Nº	PRODUCTO	Ene-Oct 2008	Ene-Oct 2007	Variación Absoluta (En US\$)	Variación Porcentual (En %)
1	Gas Natural	392.826.906	242.696.934	150.129.972	62
2	Torta de Soya	254.083.552	203.672.281	50.411.271	25
3	Aceites Crudos de Petróleo	221.370.720	138.081.881	83.288.839	60
4	Aceite De Soya	103.808.278	94.857.738	8.950.540	9
5	Aceites en Bruto de Girasol	76.919.452	33.841.032	43.078.420	127
6	Oro en Bruto	58.169.422	50.430.315	7.739.107	15
7	Aceites de Soja y sus Fracciones	34.692.846	22.178.630	12.514.216	56
8	Porotos, Frijoles, Fréjoles	32.833.881	15.996.180	16.837.701	105
9	Azúcar Blanca Refinada	28.215.871	11.550.824	16.665.047	144
10	Alcohol Etílico	23.174.891	18.750.598	4.424.293	24
Otros 400 productos		271.168.769	224.655.697	46.513.072	21
Total Exportado		1.497.264.587	1.056.712.110	440.552.477	42

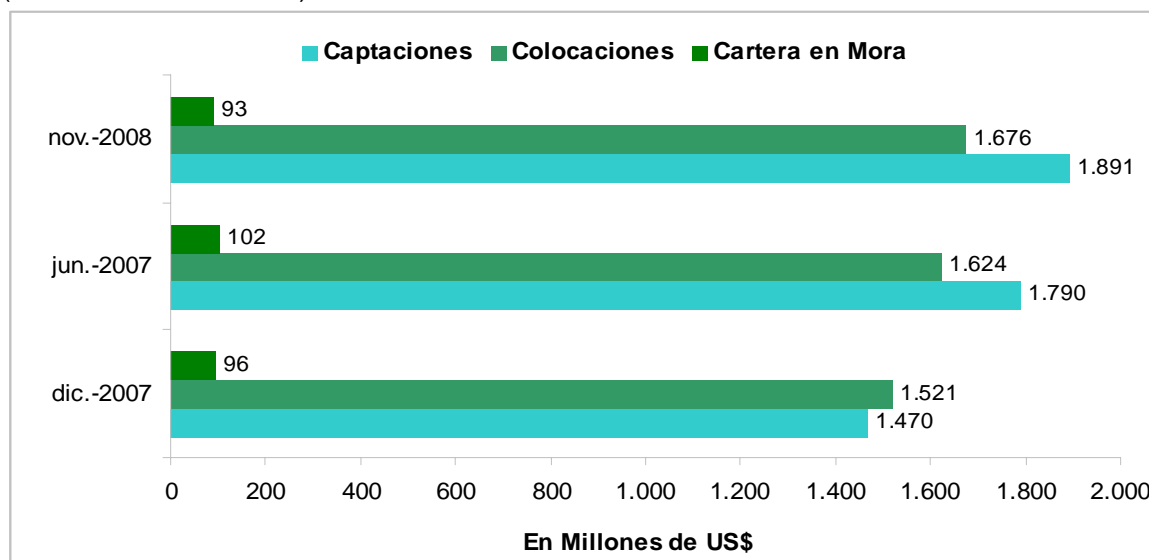
Elaboración: CEBEC/CAINCO con datos del INE

6.3 El Sector Bancario

El movimiento bancario en Santa Cruz ha tenido un crecimiento entre diciembre de 2007 a noviembre de 2008, mostrando así, la solidez y confianza que se tiene en la banca.

Las captaciones del público a noviembre de 2008 se sitúan en US\$ 1.676 millones, incrementándose en un 10% respecto a diciembre de 2007. A su vez, las colocaciones (Cartera) tuvieron un mayor incremento en el mismo periodo con una tasa de crecimiento de 29%. Asimismo, la cartera en mora se redujo de 6,3% en diciembre de 2007 a 5,5% a noviembre de 2008.

Gráfico 30
Santa Cruz: Evolución del Movimiento Bancario
(En millones de dólares)



Elaboración: CEBEC/CAINCO con datos de la Superintendencia de Bancos