



Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas

# **DESEMPEÑO ECONÓMICO Y SOCIAL**

## **PRIMER SEMESTRE DE 2005**

**La Paz, agosto de 2005**

## ÍNDICE

PRESENTACIÓN .....	iii
1. ENTORNO INTERNACIONAL .....	1
2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BOLIVIA .....	2
2.1 NIVELES DE ACTIVIDAD .....	3
2.2 EFECTOS DE LOS CONFLICTOS SOCIALES DE MAYO Y JUNIO.....	4
2.3 NIVELES DE INVERSIÓN .....	5
2.4 HECHOS RELEVANTES .....	6
2.5 PERSPECTIVAS.....	7
3. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO.....	7
3.1. INFLACIÓN .....	7
3.2 POLÍTICA MONETARIA.....	8
3.3 POLÍTICA FISCAL .....	10
3.4 SECTOR EXTERNO.....	16
3.5 SECTOR FINANCIERO .....	20
3.6 PENSIONES, VALORES Y SEGUROS .....	22
4. POLÍTICAS SOCIALES.....	23
4.1 SERVICIOS BÁSICOS.....	23
4.2 FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN SOCIAL .....	26
4.3 RED DE PROTECCIÓN SOCIAL.....	28
5. BALANCE Y PERSPECTIVAS.....	28
ANEXO.....	30

## **PRESENTACIÓN**

Durante la primera mitad de 2005, el desempeño de la economía estuvo influenciado por factores externos e internos. En el primer caso se debe destacar el impulso del contexto de precios internacionales favorables en la actividad económica y en las exportaciones, principalmente de los sectores de hidrocarburos y agropecuario. En el ámbito interno, las tres semanas de conflictos sociales que sucedieron entre mayo y junio afectaron negativamente los niveles de producción, especialmente en el occidente del país, así como el normal flujo de las exportaciones en esta región.

El volumen de intermediación financiera mantuvo la tendencia de recuperación iniciada en el segundo semestre de 2004, debido al retorno de los depósitos del público y al aumento en la otorgación de créditos. Si bien el sistema registró una disminución del índice de morosidad, sus utilidades fueron menores a las obtenidas en la gestión 2004.

En este contexto, las políticas monetaria, fiscal y cambiaria se orientaron a mantener el equilibrio de las principales variables macroeconómicas. La política monetaria se concentró en proveer la liquidez necesaria para las transacciones, así como promover el uso de la moneda nacional. La política fiscal apuntó a consolidar el equilibrio de las finanzas públicas logrando un mayor incremento de los ingresos con respecto a la expansión de los gastos. La política cambiaria se caracterizó por la lenta desaceleración del ritmo de depreciación nominal del Boliviano, debido al entorno externo favorable. Sin embargo, la inflación se incrementó como resultado de los niveles de conflicto alcanzados durante mayo y junio.

Las importaciones registraron un mayor crecimiento que las exportaciones, debido a las mayores compras de bienes intermedios y de capital, y al lento ritmo de depreciación del tipo de cambio nominal. Sin embargo, el resultado comercial continúa siendo positivo. Por su parte, el stock de deuda externa se redujo debido a la variación cambiaria favorable del dólar americano respecto a otras monedas. Las reservas internacionales netas alcanzaron su nivel más alto en los últimos 18 meses, garantizando 7 meses de importaciones.

Los sectores sociales continuaron desarrollando programas de atención en salud, educación, servicios de agua potable y saneamiento, y protección social, a pesar de que los conflictos limitaron los niveles de inversión programados. Asimismo, los sectores han mantenido los esfuerzos para avanzar hacia el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

La evolución de las principales variables económicas y el contexto externo aún favorable para las exportaciones del país, permitirían alcanzar una tasa de crecimiento en torno al 4.0% para la gestión 2005, manteniendo los equilibrios macroeconómicos.

**Lic. Hugo Dorado Aranibar**  
**Director Ejecutivo a.i**

# DESEMPEÑO ECONÓMICO Y SOCIAL: PRIMER SEMESTRE DE 2005

## 1. ENTORNO INTERNACIONAL

El desempeño de la economía mundial en el primer semestre de 2005 muestra importantes divergencias entre regiones. La economía estadounidense se desempeñó satisfactoriamente y muestra señales favorables para el segundo semestre. La recuperación de la actividad económica fue impulsada principalmente por la demanda interna, en tanto que la contribución de las exportaciones netas al crecimiento fue débil a pesar de la sustancial depreciación del tipo de cambio efectivo real<sup>1</sup>.

Asia se mantiene como la región más dinámica, con perspectivas favorables dadas las señales de recuperación en Japón y la aceleración en el desempeño exportador de China<sup>2</sup>. En contraste, la zona del Euro no muestra señales de recuperación y se espera menores tasas de crecimiento como consecuencia de los efectos rezagados de la apreciación del euro, el incremento en los precios internacionales del petróleo y la respuesta negativa de los consumidores a la implementación de distintas reformas<sup>3</sup>.

Las perspectivas para América Latina son favorables con un crecimiento anual esperado para 2005 de 4.3% de acuerdo a la CEPAL. En el primer semestre, el crecimiento de la región ha sido impulsado por el desempeño positivo de países socios comerciales y el incremento en los precios internacionales de materias primas y productos básicos (Anexo cuadro 1). Asimismo, los altos precios del petróleo han favorecido a países exportadores de este energético como Venezuela, Colombia, Ecuador y México. La coyuntura es también favorable en lo que se refiere a los mercados globales de capital. Las primas de riesgo soberano están cerca de sus niveles históricos más bajos y, desde 2004, varios países de la región, incluyendo a Brasil, Chile, México, Perú y Uruguay, han mejorado sus calificaciones internacionales de riesgo<sup>4</sup>.

El Cuadro 1 muestra la proyección de crecimiento mundial y por regiones según el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD por sus siglas en inglés) y la CEPAL.

---

<sup>1</sup> OECD Economic Outlook N° 77, 2005

<sup>2</sup> Al segundo trimestre de 2005, China presenta un crecimiento del PIB respecto al segundo trimestre de 2004 de 9,5%.

<sup>3</sup> CPB Netherlands' Bureau for Economic Policy Analysis. Economic Outlook: The World Economy, 2005

<sup>4</sup> Anoop Singh. Latin America: Short term Outlook and Medium term Challenges. XXI Meeting of the Latin American Network of central Banks and Finance Ministries, IDB, Washington DC, 2005.

**Cuadro 1**  
**Crecimiento de la Economía Mundial**

	2003	2004	Proyección 2005		
	FMI	FMI	FMI	OECD	CEPAL
<b>Economía Mundial</b>	<b>4.0</b>	<b>5.1</b>	<b>4.3</b>		
Economías Avanzadas	2.0	3.4	2.6	2.6	
Estados Unidos	3.0	4.4	3.6	3.6	
Zona del Euro	0.5	2.0	1.6	1.2	
Japón	1.4	2.6	0.8	1.5	
Reino Unido	2.2	3.1	2.6		
Economías Emergentes y en Desarrollo	6.4	7.2	6.3		
Asia	8.1	8.2	7.4		
China	9.3	9.5	8.5		
India	7.5	7.3	6.7		
Hemisferio Occidental	2.2	5.7	4.1		4.3
Brasil	0.5	5.2	3.7		3.0
México	1.6	4.4	3.7		3.6

Fuente: IMF, WEO 2005. OECD Economic Outlook N° 77.

## 2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BOLIVIA

En los primeros seis meses de la gestión 2005, la actividad productiva muestra signos positivos de crecimiento, impulsados principalmente por un incremento sostenido de las exportaciones, que vienen respondiendo al contexto favorable de precios internacionales, el cual se mantendría hasta el próximo año.

**Cuadro 2**  
**Crecimiento del Producto Interno Bruto Enero – Marzo 2004 – 2005 (p)**  
**(En miles de bolivianos de 1990)**

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2004	2005	VARIAC. (%)	INCID. (%)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (Precios de Mercado)	<b>5,675,625</b>	<b>5,897,649</b>	<b>3.91</b>	<b>3.91</b>
Derechos s/Importaciones, IVAnd, IT y otros Imp. Indirectos	505,089	548,360	8.57	0.76
PRODUCTO INTERNO BRUTO (Precios Básicos)	5,170,536	5,349,289	3.46	3.15
AGRICULTURA, PECUARIO, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	879,819	906,269	3.01	0.47
PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL	310,087	384,932	24.14	1.32
MINERALES METÁLICOS Y NO METÁLICOS	234,753	241,260	2.77	0.11
INDUSTRIA MANUFACTURERA	948,288	970,600	2.35	0.39
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	106,953	110,152	2.99	0.06
CONSTRUCCIÓN	134,030	131,157	-2.14	-0.05
COMERCIO	480,850	490,814	2.07	0.18
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	617,641	640,007	3.62	0.39
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS	689,016	678,172	-1.57	-0.19
SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	480,419	494,543	2.94	0.25
OTROS SERVICIOS <sup>(1)</sup>	466,455	477,311	2.33	0.19
Servicios Bancarios Imputados	(177,775)	(175,926)	-1.04	0.03

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

(p): Preliminar.

(1): Incluye las actividades de Restaurantes y Hoteles así como Servicios Comunales, Sociales, Personales y Doméstico.

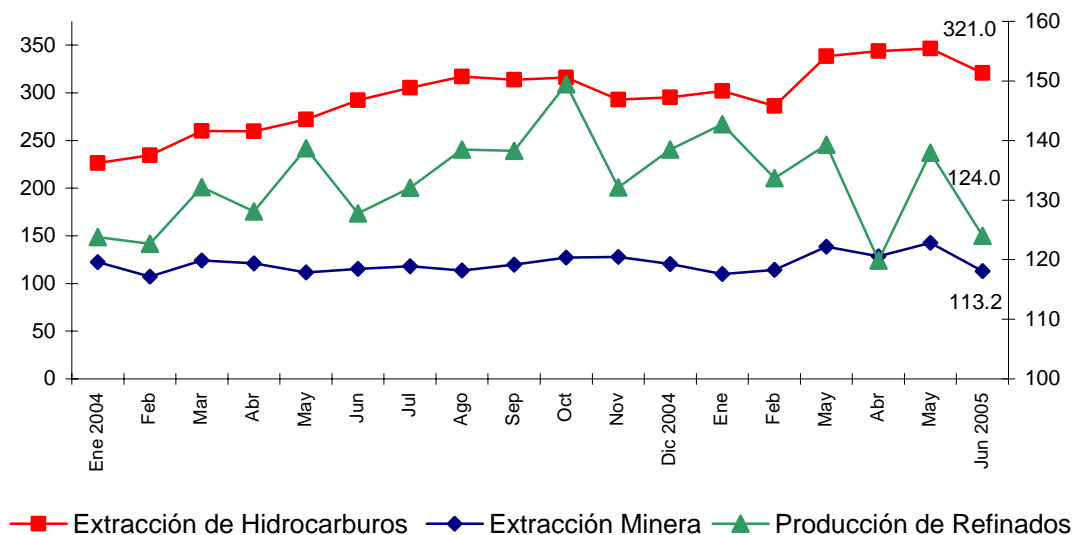
## 2.1 NIVELES DE ACTIVIDAD

Durante el primer trimestre de 2005, el Producto Interno Bruto (PIB) por rama de actividad creció en 3.91% respecto a similar período del año pasado, gracias al dinamismo que registraron los sectores de petróleo crudo y gas natural (24.1%), transporte y almacenamiento (3.6%) y agricultura, pecuaria, silvicultura, caza y pesca (3.0%). Los sectores con variaciones negativas en este período fueron: construcción y obras públicas (-2.1%) y servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas (-1.6%).

En términos de la estructura productiva nacional, los sectores con mayor incidencia sobre el nivel de crecimiento del PIB alcanzado durante este primer trimestre fueron: petróleo crudo y gas natural 1.32%, agricultura, pecuario, silvicultura, caza y pesca 0.47%, industria manufacturera 0.39% y transportes y almacenamiento 0.39%.

A junio de 2005, los índices de evolución de la actividad productiva nacional confirman las tendencias identificadas durante el primer trimestre, e inclusive señalan una posible reversión en las tasas negativas registradas en algunos sectores. En promedio, los volúmenes de extracción minera registran un crecimiento de 6.67%, como resultado de un incremento de 17.92% en la producción de estaño y de 6.53% en la producción de zinc. La producción de hidrocarburos se incrementó en 25.5%, a partir de un aumento de 7.5% en la producción de petróleo y de 32.3% en la producción de gas natural. Asimismo, la producción de refinados se incrementó en 2.6%, principalmente por mayores volúmenes de producción en jet fuel, aceites y GLP (Anexo cuadro 2).

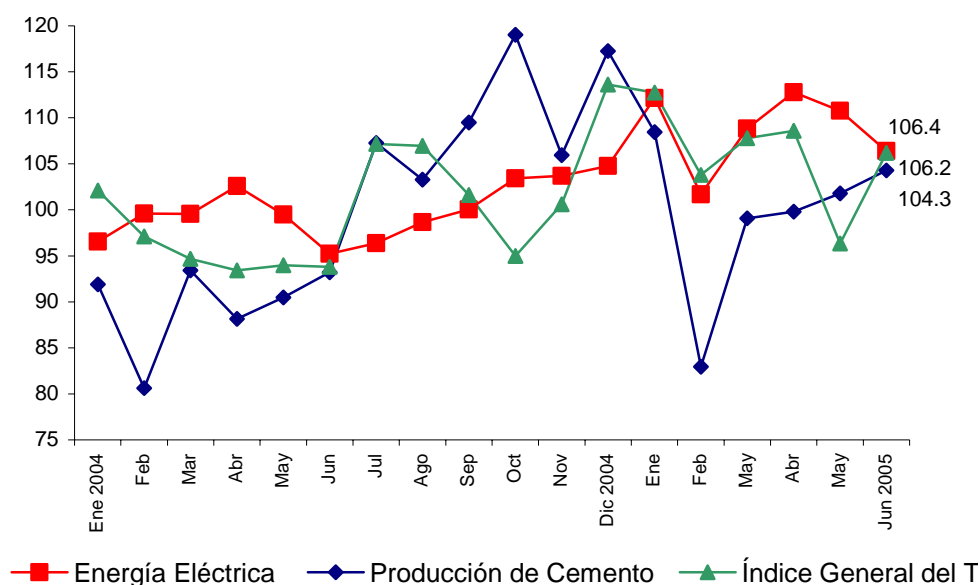
**Gráfico 1**  
**Evolución de los Índices de Cantidad de Hidrocarburos, Refinados y Minería, 2004-2005**  
**(Base 1990=100)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Para este mismo período, en promedio, los índices de producción de cemento y generación de energía eléctrica registran tasas de crecimiento de 10.9% y 6.1%, respectivamente. El índice de transporte se incrementó en 10.5%, como resultado de incrementos en el transporte por las vías férrea y carretera (10.7% y 11.9%) y por ductos (27.8%) (Anexo cuadro 2).

**Gráfico 2**  
**Índices de Cantidad de Electricidad, Construcción y Transporte, 2004-2005**  
**(Base 2004=100)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

A pesar de la caída registrada en los rendimientos de los principales cultivos agrícolas industriales debido a inundaciones, sequías y problemas de abastecimiento de diesel, el desempeño positivo alcanzado por el sector agropecuario es el resultado de los incrementos en la superficie cultivada en la campaña de verano 2004-05, principalmente en el departamento de Santa Cruz (166,198 has más que en la campaña de verano 2003-04).

## 2.2 EFECTOS DE LOS CONFLICTOS SOCIALES DE MAYO Y JUNIO

Los conflictos sociales que sucedieron entre el 23 de mayo y el 11 de junio de 2005 tuvieron un impacto negativo en la economía nacional, especialmente en el occidente del país, área que durante tres semanas consecutivas se vio afectada por una paralización cada vez más generalizada de su actividad productiva. Los efectos económicos que conllevan este tipo de eventos deben ser evaluados desde diferentes perspectivas, tanto de corto plazo (efectos en los ingresos, el crecimiento del PIB, la inflación y las exportaciones), como de mediano-largo plazo (pérdida de imagen y credibilidad en el país, disminución de la calificación de riesgo país, cierre de empresas y reposición de infraestructura física dañada).

A partir de una metodología basada en las cuentas regionales del INE, se ha realizado una estimación de los efectos de corto plazo de estos conflictos en los ingresos y en el crecimiento del PIB. En términos de ingresos, la pérdida nacional durante las tres semanas de conflictos alcanzaría a \$us83.9 millones. La rama de transporte y almacenamiento habría registrado las mayores pérdidas (\$us20.2 millones), seguida por la industria manufacturera (\$us14.6 millones) y el comercio (\$us12.4 millones). El Departamento más afectado fue el de La Paz (\$us38 millones), seguido de Cochabamba (\$us16 millones) y Santa Cruz (\$us13 millones) (Anexo cuadro 3).

En términos de la tasa de crecimiento del PIB, se estima que los conflictos ocasionarían una caída de aproximadamente 0.33 puntos porcentuales con respecto a la tasa de crecimiento estimada a principios de año (4.46%), dando como resultado una tasa de crecimiento del PIB para el año 2005 de 4.13%. Esta estimación toma en

cuenta tanto las características de las economías departamentales (estructura PIB) como la incidencia de las actividades afectadas. Sin embargo, el resultado final dependerá del comportamiento de la economía durante la segunda mitad del presente año<sup>5</sup>.

En un mediano plazo, los sectores más afectados por los conflictos sociales fueron la industria manufacturera y el turismo. El paro de actividades y el desabastecimiento de materias primas redujeron los niveles de producción de la manufactura, imposibilitaron el flujo normal de las exportaciones, y redujeron de manera importante el flujo presente y futuro de visitantes al país. Así mismo, se esperaba que en los siguientes meses se registre tanto una recomposición de las inversiones a nivel regional, como una disminución en nuevas inversiones, especialmente en aquellas áreas donde los conflictos se manifestaron con mayor intensidad (ciudades de La Paz y El Alto).

### **2.3 NIVELES DE INVERSIÓN**

Durante el primer semestre de 2005, las nuevas inversiones en actividades productivas se concentraron en el sector minero, en el que cabe resaltar el financiamiento logrado para tres proyectos de envergadura: San Cristóbal, San Bartolomé y Karachipampa.

La empresa Apex Silver, propietaria del proyecto San Cristóbal, logró el financiamiento de \$us580 millones, constituyéndose así en el proyecto minero a implementarse más grande de Bolivia. La inversión prevista en San Cristóbal para el año 2005 es de alrededor de \$us300 millones, mientras que la construcción del proyecto San Bartolomé, que se inició este año, demandará una inversión de \$us135 millones y tendrá una duración de 2 años. Por su parte, la puesta en marcha de la planta polimetalúrgica de Karachipampa, prevista para el próximo año, requerirá una inversión de \$us85 millones.

Las inversiones en explotación y exploración en el sector de Hidrocarburos durante el primer semestre del 2005 fueron \$us62.5 millones, 40% menores a las realizadas en similar periodo del año anterior. La sostenida disminución de las inversiones (Gráfico 3) viene ocasionando una disminución en las reservas de este energético, ya que el ritmo de producción se ha mantenido. Así, las reservas nacionales de gas natural certificadas descendieron de 52.3 trillones de pies cúbicos americanos el 1 de enero de 2004 a 48.7 trillones de pies cúbicos el 1 de enero de 2005.

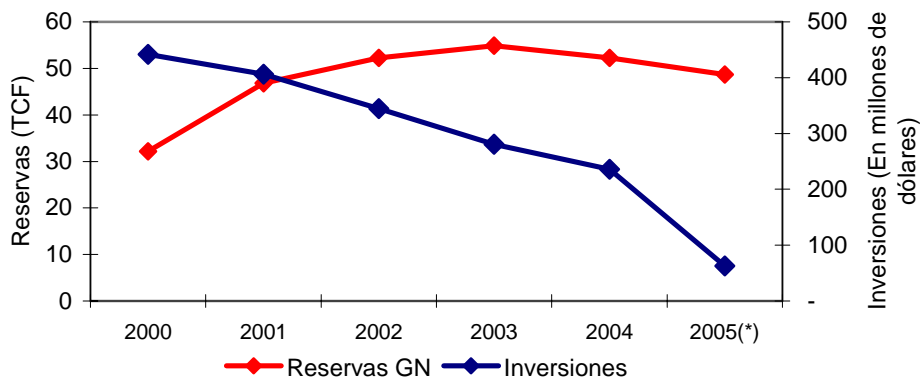
Durante la presente gestión y debido a la coyuntura del país algunas empresas petroleras han trasladado inversiones originalmente planificadas en campos bolivianos a campos argentinos. Las actividades más afectadas por estas decisiones han sido la perforación, los servicios de las empresas en prospección y exploración, la construcción de caminos y ductos, y la ampliación de plantas.

---

<sup>5</sup> Actualmente se está evaluando el nivel de la tasa de crecimiento a partir de nueva información.



**Gráfico 3**  
**Reservas de Gas Natural e Inversiones**



(\*) Hasta junio de 2005.  
Fuente: YPFB.

## 2.4 HECHOS RELEVANTES

La aprobación de la nueva Ley de Hidrocarburos N° 3058 de 17 de mayo de 2005, marca el inicio de un cambio importante en el marco legal e institucional para el desarrollo de esta actividad en el país, el mismo que se irá completando en la medida que en los próximos meses se elaboren los reglamentos a esta norma. Este nuevo marco prevé, en el mediano plazo, un cambio en los patrones de consumo de energéticos, sustituyéndose el consumo de diesel y gasolina por GNV en el transporte y el de electricidad y GLP por gas natural en el sector residencial. Asimismo, la industrialización del gas y la conversión del parque industrial al uso de gas natural, permitirán reducciones en los costos de producción y constituyen una opción más limpia en términos ambientales.

Adicionalmente, con la addenda al Contrato de venta de Gas a la Argentina firmada a fines de 2004, Bolivia incrementó el volumen promedio comprometido, de 4.5 MMmcd a 6.5 MMmcd y subió el precio de \$us0.98 a \$us1.86 por cada millón de BTU en boca de pozo. Este cambio en las condiciones del contrato generará un incremento tanto en los volúmenes como en el valor de las exportaciones de gas.

En la actividad agropecuaria se registraron dos eventos que contribuirán a la mejora de la productividad y competitividad de la oferta del sector. En marzo de 2005 el Gobierno realizó la liberación ambiental del evento 4032, variedad de soya transgénica, autorizando su uso para fines comerciales e industriales. En junio, el sector avícola inició las exportaciones de huevo fértil de pollitos bebé al mercado del Perú, lo cual demuestra el avance y la calidad logrados en el desarrollo de esta actividad en el país.

Finalmente, durante la primera semana de junio se realizó el Foro Boliviano de Competitividad, que constituye el escenario en el que actores públicos, privados y académicos concertan mecanismos y acciones operativas, a través de las cuales se podrá generar la mejora de los factores de competitividad en beneficio del sector productivo. En el Foro se identificaron 18 problemas centrales y 71 acciones específicas como ruta crítica que permitirá la resolución de los principales cuellos de botella que limitan el desempeño de la actividad productiva<sup>6</sup>. Los resultados se

<sup>6</sup> La base de la agenda que se planteó en el Foro estuvo definida alrededor de cinco ejes temáticos: financiamiento para el desarrollo empresarial; oferta competitiva y aprovechamiento de mercados; inversión pública para el desarrollo productivo; innovación, transferencia tecnológica y recursos humanos; e institucionalidad y normativa.

materializaron en una Agenda de Corto Plazo, con una programación de 12 meses, la misma que será evaluada en junio de 2006, cuando el Foro se reúna nuevamente.

## **2.5 PERSPECTIVAS**

En el marco de un contexto externo favorable, se prevé que la economía en su conjunto logre una tasa de crecimiento superior a la alcanzada en el año 2004 (3.56%), a partir de mayores exportaciones de hidrocarburos, minerales y productos agroindustriales. Los sectores de servicios registrarán tasas de crecimiento acordes con los niveles de actividad de la producción primaria y la manufactura.

Si bien se espera que la industria manufacturera alcance tasas de crecimiento positivas, estas serán menores a las alcanzadas el 2004 debido a factores internos que limitarían los mayores niveles de actividad inicialmente estimados para el sector. Los conflictos sociales de mayo y junio impidieron el normal desarrollo de la actividad, principalmente en las ciudades de La Paz y El Alto, siendo el segmento de la pequeña industria el más afectado. Se prevé que los sub-sectores cuya producción se orienta al mercado de Estados Unidos aprovechen al máximo la vigencia de las preferencias otorgadas a las exportaciones bolivianas en el marco del ATPDEA, la misma que concluye en junio de 2006, así como las preferencias otorgadas por la entrada en vigencia del SGP Plus en el mercado de la Unión Europea<sup>7</sup>.

En el caso de la construcción, se espera revertir la tasa de crecimiento negativa registrada durante el primer trimestre, y lograr una tasa de crecimiento positiva a partir de un aceleramiento de la inversión pública, que normalmente se observa durante el segundo semestre de todos los años, a partir de la construcción y rehabilitación de caminos en el país. Para el 2005 se tiene programada la finalización de la carretera Cotapata-Santa Bárbara (que contará con pavimento mixto, rígido y flexible), el inicio de obras en cuatro tramos de la carretera Santa Cruz – Puerto Suárez y la continuación de obras en la carretera Potosí-Tarija. El desempeño del sector de la construcción mejorará en la medida que se llegue a dar un impulso a la actividad privada de construcción de viviendas.

Por otra parte, si bien se espera una recuperación del sector financiero, este no sería el caso de las actividades vinculadas a servicios prestados a las empresas, que mantendría una tasa de crecimiento negativa.

## **3. DESEMPEÑO MACROECONÓMICO**

### **3.1. INFLACIÓN**

La inflación mensual en junio de 2005 fue de 1.54%, mientras que la variación a 12 meses alcanzó a 6.40%, el valor más alto desde octubre de 2000. La inflación acumulada a junio fue de 3.45%.

La inflación en el primer semestre de 2005 fue afectada por las altas tasas de inflación de algunos de los principales socios comerciales y por factores climáticos que inciden en el precio de los productos alimenticios. Además de esto, el comportamiento de la inflación estuvo fuertemente influenciado por dos eventos específicos: i) el incremento

---

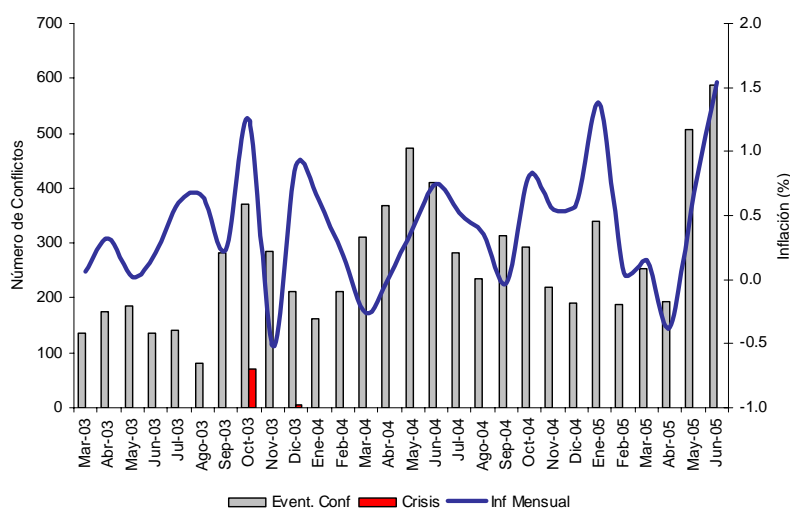
<sup>7</sup> El Sistema Generalizado de Preferencias (SGP Plus) es el nuevo régimen de acceso preferencial al mercado de la Unión Europea para los países andinos y centroamericanos, y estará vigente desde el 1 de julio de 2005 hasta el año 2008.

del precio de los hidrocarburos decretado a fines de 2004, que se reflejó en una variación mensual de 1.37% en enero de 2005 y, ii) los conflictos sociales registrados en La Paz y El Alto en mayo y junio, meses en los que la variación mensual de precios fue de 0.67% y 1.54%, respectivamente.

Entre enero y junio de 2005, se registró un total de 2072 eventos de conflicto social, con una media mensual de 345. Los meses de mayor conflictividad fueron enero (protestas relacionadas al incremento de precios de los hidrocarburos y demandas por autonomía regional), mayo y junio (demandas de nacionalización de los hidrocarburos y protestas de distintos sectores sociales).

El gráfico 4 muestra la evolución del número de conflictos sociales y la inflación mensual para el periodo comprendido entre marzo de 2003 y junio de 2005, que permite apreciar los co-movimientos entre la inflación y el número de conflictos sociales. Entre noviembre de 2004 y junio de 2005, las alzas y caídas en la inflación son coherentes con las fluctuaciones de la serie de conflictos sociales. Es decir, periodos de alta frecuencia de conflictos como octubre de 2003, mayo y junio de 2004 (periodo del Referéndum del Gas), enero de 2005 (incremento del precio de los hidrocarburos y peticiones de autonomía regional) y mayo y junio de 2005 (demandas de nacionalización y protestas de distintos sectores sociales) generan alzas importantes en la inflación a 12 meses. El impacto de los conflictos sociales sobre la inflación fue particularmente importante en junio, cuando la tasa de inflación a 12 meses alcanzó su punto más alto desde octubre de 2000 (6.40%) y en el que se registró el mayor número de conflictos de la serie completa: marzo 2003 – junio 2005.

**Gráfico 4**  
**Inflación y Número de Conflictos**



Fuente: Elaboración propia con datos de INE y SIPRECOS<sup>8</sup>.

### 3.2 POLÍTICA MONETARIA

La emisión monetaria mostró un incremento importante en 2005. Al 30 de junio de este año, la emisión registró una tasa de variación de 31.7% respecto a similar período del año anterior. Entre las razones para esta expansión se encuentran la recomposición de los saldos de moneda extranjera a moneda nacional, el crecimiento de la

<sup>8</sup> La información sobre conflictos sociales fue proporcionada por el Sistema de Prevención de Conflictos Sociales (SIPRECOS) del Ministerio de Gobierno.

economía, la introducción del Impuesto a las Transacciones Financieras y las modificaciones al encaje legal (explicadas más adelante), que habrían incrementado la preferencia por liquidez en moneda nacional.

El incremento en la preferencia por liquidez es observado también en el Cuadro 3 que presenta los factores de expansión y contracción de la Base Monetaria. El promedio de enero-junio de la Base Monetaria presenta un crecimiento de 19.7% respecto al promedio enero-junio de 2004. Al analizar los componentes por origen, el crecimiento de la base es explicado principalmente por el incremento en las Reservas Internacionales Netas, mientras que el análisis de los componentes por destino muestra que el crecimiento responde principalmente al incremento del stock de Billetes y Monedas en Poder del Público.

**Cuadro 3**  
**Factores de Expansión y Contracción de la Base Monetaria <sup>(3)</sup>**

	Origen						Base Monetaria (BM)	Destino			
	Reservas Intern. Netas (RIN)	Crédito Interno		CL (1)	Servicio Restringido y Extendido de Depósitos (SRD)	Otras Cuentas Netas (OC)		Billetes y Monedas en Poder del Público (C)	Reservas Bancarias (RB)		
		Neto al Sector Público (CNSP)	Bancos (CB)						MN	UFV	ME
	Incidencias						Tasa de Crecimiento (2)	Incidencias			
<b>2004</b>	17.1	0.9	1.3	-2.0	0.1	-12.5	<b>8.7</b>	8.8	1.5	-1.6	
<b>2005</b>	47.4	-14.1	-11.9	6.2	-4.2	0.4	<b>19.7</b>	17.9	7.3	-5.5	

Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central de Bolivia (BCB).

(1) Certificados de Depósitos (CD) del BCB, Letras de Regulación Monetaria (LT"D") y Bonos de Regulación Monetaria BT"D", en poder del la banca y de otras entidades financieras.

(2) Promedio Enero-Junio del año en curso respecto a promedio Enero-Junio del año anterior.

(3)  $RIN + CNSP + CB - CL - SRD + OC = BM = C + RB$

En relación al comportamiento de los agregados monetarios, el Cuadro 4 muestra las tasas de crecimiento real de los diferentes agregados. Al igual que en el caso de la base monetaria, las tasas miden el crecimiento del promedio enero-junio del año corriente respecto al promedio enero-junio del año anterior.

Los tres agregados en moneda nacional (M1, M2 y M3) muestran tasas de crecimiento mayores a las de 2004, mientras que los agregados M'1 y M'2, que incluyen activos en moneda extranjera, presentan tasas de crecimiento negativas reflejando una recomposición en la denominación de los activos más líquidos del público. Los agregados menos líquidos (M'3 y M'4) presentan tasas de crecimiento positivas.

**Cuadro 4**  
**Variación de los Agregados Monetarios**

	M1	M'1	M2	M'2	M3	M'3	M'4
	Tasa de Crecimiento Real (1)						
<b>2004</b>	10.8	9.6	11.2	5.0	8.7	-3.8	-2.3
<b>2005</b>	15.7	-3.8	27.2	-9.6	34.1	2.6	3.2

Fuente: Elaboración con base a datos del BCB.

(1) Promedio Enero-Junio del año en curso respecto al promedio Enero-Junio del año anterior. Los agregados Nominales fueron divididos por el IPC (1991=100).

Entre las nuevas medidas de política introducidas este año destaca la decisión del Directorio del Banco Central de Bolivia (BCB) de aprobar un nuevo Reglamento de Encaje Legal. En abril de 2005, el encaje legal en títulos en moneda extranjera (ME) fue incrementado de 10% a 12%, la medida fue acompañada además por el

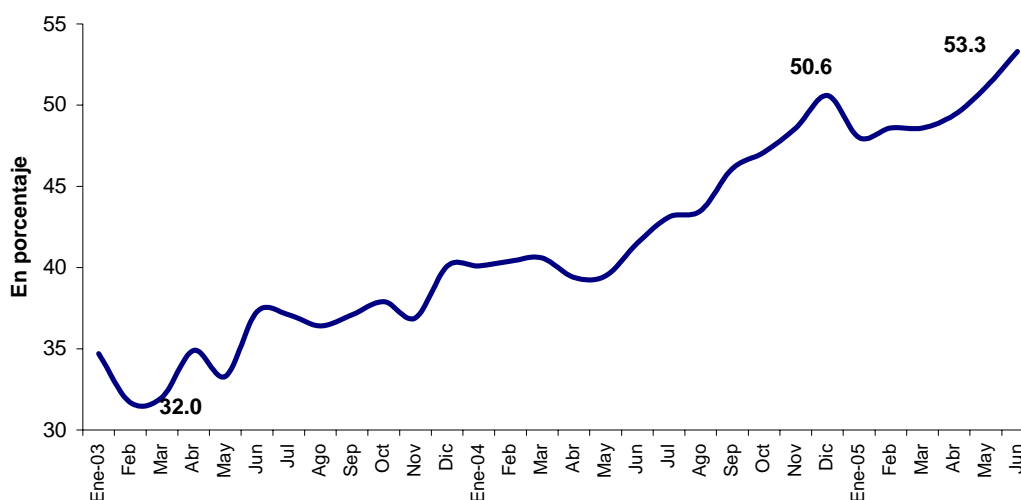
establecimiento de un “encaje adicional en títulos en ME” de 2.5% sobre la Base del Encaje Adicional<sup>9</sup>. El encaje adicional entró en vigencia en junio y se incrementará periódicamente<sup>10</sup> hasta alcanzar a 7.5% en diciembre de este año.

El mecanismo de aplicación del encaje adicional fue diseñado de forma que pueda ser compensado con el incremento de depósitos en moneda nacional (MN) y moneda nacional con mantenimiento de valor con relación a la Unidad de Fomento de Vivienda (MNUFV). Esta compensación puede ser tal que el encaje adicional a los depósitos en ME llegue a ser cero. De esta forma, se introduce un incentivo para estimular los depósitos en moneda nacional que, en su mayoría, están exentos de encaje<sup>11</sup>.

Las Reservas Internacionales Netas del BCB, el sistema bancario y las entidades no bancarias mostraron un importante incremento en 2005. Entre diciembre de 2004 y junio de 2005 el stock de Reservas Internacionales Netas del BCB se incrementó en 3.5%, alcanzado un nivel de \$us1,163 millones. Este incremento es explicado por el alto nivel de exportaciones que responde a la coyuntura favorable de precios internacionales.

El aumento del nivel de reservas favorece la capacidad de reacción del BCB frente a presiones potenciales sobre el sistema financiero. A junio de 2005 el ratio de cobertura de reservas del BCB alcanzó a 53.3% (Ver Gráfico 5).

**Gráfico 5**  
**Ratio de Cobertura de Reservas**  
**(Reservas Brutas BCB + RAL / Depósitos en Dólares)**



Fuente: Elaboración Propia con Datos BCB.

### 3.3 POLÍTICA FISCAL

El Proyecto de Presupuesto para la gestión 2005 (PGN-2005) remitido en septiembre de 2004 al Honorable Congreso Nacional, adquirió fuerza de Ley en sujeción al

<sup>9</sup> La Base de Encaje Adicional corresponde a la diferencia entre las obligaciones en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor con relación al dólar estadounidense sujetas a encaje adicional (OSEA-ME) y el 80% de las OSEA-ME de la fecha base

<sup>10</sup> Entre 06/06/05 y 11/09/05 la tasa será de 2.5%; entre 12/09/05 y 18/12/05 la tasa será de 5.0%; a partir de 19/12/05 la tasa será de 7.5%

<sup>11</sup> BCB, Nota de Prensa NP 6/2005.

artículo 147<sup>12</sup> de la Constitución Política del Estado (CPE). Este presupuesto establecía el 5.5% del PIB como meta del déficit fiscal a fin de asegurar la estabilidad económica y la sostenibilidad financiera. Para alcanzar este nivel se debía realizar un esfuerzo fiscal equivalente a 0.9% del PIB para compensar ingresos extraordinarios obtenidos en 2004 (Bs594.1 millones) y mantener el déficit registrado en la gestión 2004 (5.5% del PIB).

El 75% de este esfuerzo fiscal pretendía ser cubierto con las recaudaciones del nuevo “Impuesto Complementario a los Hidrocarburos -ICH-”, habiéndose contemplado en el PGN-2005 una recaudación de Bs777.5 millones (1.1% del PIB), y el restante 25% con medidas de reducción del gasto e incremento de las recaudaciones; sin embargo, la aprobación del ICH estaba ligada a la aprobación de una nueva Ley de Hidrocarburos.

A raíz de esta situación y a objeto de cubrir la falta de ingresos por la demora en la aprobación de la Ley de Hidrocarburos, el Poder Ejecutivo, mediante Decreto Supremo 27959 (diciembre/04), elevó las alícuotas del IEHD para la gasolina especial, gasolina premium, gasolina aviación, kerosene, jet fuel nacional, jet fuel internacional, diesel oil nacional, fuel oil e incorporó el agro fuel a la lista de productos gravados por el IEHD. Como resultado de esta medida, en el año 2005 las recaudaciones de IEHD se incrementarán en Bs831 millones (equivalente a 1.1% del PIB).

Esta medida permitió realizar una reprogramación del déficit fiscal y establecer como meta un nivel de 5.2% del PIB que fue acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y con el cual se realiza la presente evaluación.

### **3.3.1 Situación Fiscal**

En el primer semestre de 2005, la política fiscal privilegió el equilibrio de las finanzas públicas, mantuvo el gasto público dentro de los niveles programados y buscó incrementar los ingresos a fin de disminuir la brecha fiscal y alcanzar la meta de déficit de 5.2% del PIB para la presente gestión.

Con el propósito de contraer el gasto público, en marzo se promulgó el D.S. 28045 que inmoviliza las asignaciones presupuestarias del TGN, para lo cual, se fijaron límites al presupuesto de inversión pública y se establecieron restricciones a las modificaciones del gasto institucional.

En términos de recaudación tributaria la nueva Ley de Hidrocarburos modifica las regalías estableciendo el pago único del 18% para campos existentes y nuevos<sup>13</sup>, y crea el nuevo “Impuesto Directo a los Hidrocarburos – IDH” con una alícuota de 32%, que será cancelada de la misma manera que las Regalías. Con estas modificaciones, se estima percibir ingresos anuales equivalentes a \$us684 millones<sup>14</sup>, de los cuales, aproximadamente \$us325 millones se espera recaudar en el segundo semestre de la presente gestión.

### **3.3.2 Déficit Fiscal y Financiamiento**

En términos de las metas del programa, en este periodo, las operaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un déficit fiscal de Bs478 millones, monto inferior en Bs872 millones a la meta programada (Bs1,351 millones) (Gráfico 3). Este

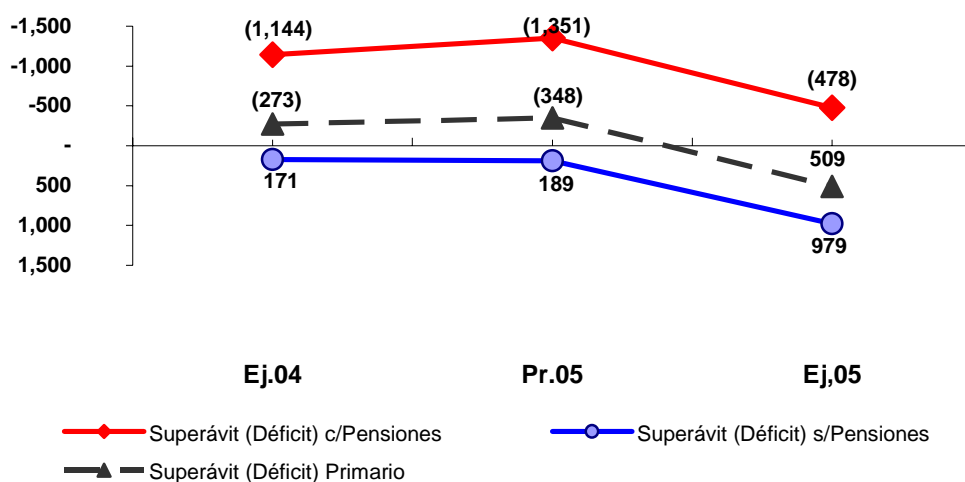
<sup>12</sup> Habiendo transcurrido el término de 60 días sin haber sido considerado por el Congreso, el Proyecto de Presupuesto adquirió fuerza de Ley para la presente gestión.

<sup>13</sup> La normativa legal anterior clasificaba los campos en existentes y nuevos, estableciendo un pago de regalías de 50% y 18% respectivamente.

<sup>14</sup> Dato estimado por el Ministerio de Hacienda.

resultado se debió en gran medida a que la ejecución del gasto estuvo por debajo del monto programado para este periodo, tanto en el gasto corriente como de capital, y en menor grado, por la generación de mayores ingresos tributarios. Entre los principales gastos que presentaron una ejecución inferior al nivel programado se pueden citar las partidas de: remuneraciones, bienes y servicios, intereses de deuda interna, transferencias al sector privado, transferencias a universidades, gastos de capital y el gasto de Pensiones. Por el lado de los ingresos, las recaudaciones tributarias fueron superiores a la meta estimada para el periodo.

**Gráfico 6**  
**Superávit (Déficit) del SPNF –Enero-Junio**  
**(En millones de Bolivianos)**



Fuente: Elaboración propia en base a información UPF.

A junio de 2005, el déficit fiscal fue inferior en Bs666 millones, respecto a similar período de la gestión anterior, debido al incremento de los ingresos derivados de mayores recaudaciones tributarias provenientes de Renta Interna y del sector de hidrocarburos a través del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) y del Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD), el IDH y las Regalías Departamentales. Sin considerar el gasto de pensiones se obtuvo un mayor superávit de Bs808 millones. Asimismo, se pasó de un déficit primario a un superávit primario.

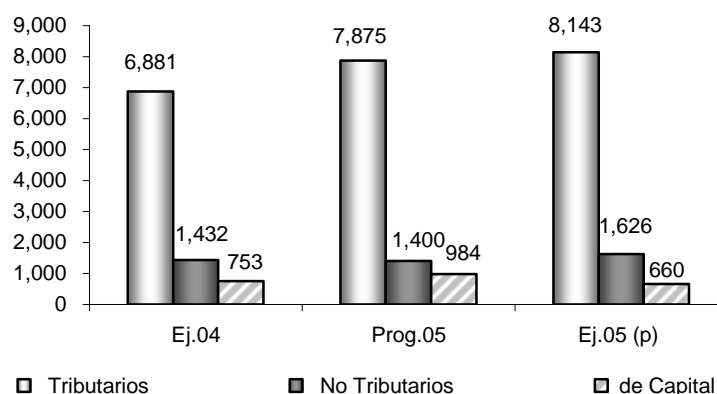
El déficit fiscal en este periodo fue financiado principalmente con recursos de crédito externo por Bs501 millones provenientes en gran medida de la Corporación Andina de Fomento (CAF) y en menor grado del Banco Mundial (BM) y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Por su parte, el crédito interno neto registró una contracción de Bs23 millones por la acumulación de depósitos y las utilidades del Banco Central de Bolivia (BCB); sin embargo, se destaca la emisión de Bonos a las AFP's y de Letras y Bonos del Tesoro, además de la acumulación de deuda flotante.

### 3.3.3 Ingresos del Sector Público

Los ingresos totales registrados en este periodo superaron en Bs171 millones el monto programado, debido a la mayor generación de ingresos corrientes, particularmente, por el incremento del nivel de recaudaciones provenientes del ITF y en especial por el IDH cuya programación no fue contemplada<sup>15</sup>. Contrariamente, las donaciones recibidas se encontraron por debajo del monto programado para el periodo siendo éstas inferiores en Bs323 millones.

<sup>15</sup> A diferencia del PGN que contempló la recaudación del ICH, la programación financiera no consideró la recaudación por este concepto.

**Gráfico 7**  
**Ingresos del SPNF – Enero-Junio**  
**(En millones de Bolivianos)**



Fuente: Elaboración propia en base a información de la UPF.  
 (p): Preliminar

Respecto a la ejecución en similar periodo de la gestión anterior, los ingresos totales fueron superiores en Bs1,363 millones, que se explica por las mayores recaudaciones provenientes de Renta Interna e ingresos de la actividad petrolera.

### 3.3.4 Ingresos Tributarios

En el primer semestre de 2005, los ingresos tributarios aumentaron en 18% con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se debe a incrementos significativos tanto en el IEHD de refinerías como en renta interna (Anexo cuadro 4).

La recaudación de **renta interna** en este período ha registrado un incremento de 9% en comparación con el mismo período del año 2004. Sin embargo, si no se considera la recaudación del PERT<sup>16</sup>, dada la transitoriedad del programa; el incremento de la renta interna alcanza a 20%, que se origina por los siguientes tributos: i) Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF)<sup>17</sup>, que comienza a recaudarse a partir del mes de julio de 2004, y durante el primer semestre de 2005, recaudó Bs338 millones; ii) Impuesto al Consumo Específico e IVA (importación), crecimiento asociado al mayores importaciones en aquellos productos gravados por estos impuestos.

En cuanto a **renta aduanera**, el monto ingresado por gravamen aduanero durante el primer semestre creció en 8.2% debido a las mayores importaciones. La recaudación aduanera según el desempeño de las gerencias regionales<sup>18</sup>, refleja que Santa Cruz (42%) y La Paz (26%), son las que más recaudan y en conjunto cubren el 69% del total ingresado a nivel nacional.

El incremento en los **impuestos por hidrocarburos** en el primer semestre de 2005, se explica por las recaudaciones de IEHD (74%), las cuales aumentaron por los mayores volúmenes comercializados de Jet Fuel Internacional y el incremento en las alícuotas del IEHD; mientras que las regalías aumentaron en 24% por la mayor producción de petróleo, gas natural y GLP.

<sup>16</sup> Se establece en la Ley 2626 de 22 de diciembre de 2003.

<sup>17</sup> Ley 2646 crea el ITF, impuesto de carácter transitorio (24 meses), con una alícuota del 0,3% durante los 12 primeros meses de su aplicación y del 0.25% durante los siguientes 12 meses.

<sup>18</sup> Recaudación por ámbito geográfico cuantificada a partir de la agregación de la recaudación obtenida según aduana de pago.



La recaudación de los impuestos sobre hidrocarburos no ha alcanzado la meta programada para el primer semestre de 2005, a pesar de la implementación del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) a partir del mes de junio<sup>19</sup>.

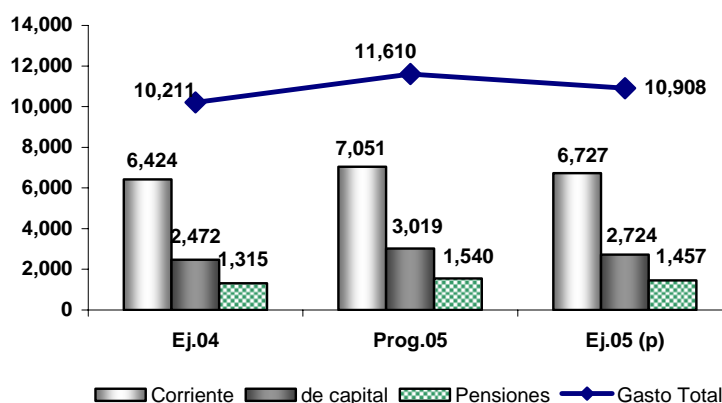
Finalmente, las **regalías mineras** reflejan el incremento en el precio internacional del zinc, plomo, y plata, repercutiendo en un crecimiento del 50% de las recaudaciones por este concepto.

### 3.3.5 Gastos del Sector Público

El gasto total del SPNF, sin considerar el gasto de pensiones, presenta un nivel de ejecución por debajo del monto programado, tanto en la ejecución del gasto corriente como en el gasto en inversión pública (Anexo cuadro 5).

**En el gasto corriente**, con respecto al programado, la ejecución fue inferior en Bs324 millones y obedece a las menores ejecuciones registradas en distintos rubros, tales como: i) en remuneraciones debido a la postergación del bono de permanencia rural en el sector de educación, ii) en bienes y servicios, por el presentado en los gastos de mantenimiento de caminos que se preveían para el periodo, además del retraso en la ejecución de gastos del programa de desarrollo alternativo, iii) los intereses de la deuda interna neta fueron menores al monto programado debido a la compensación entre el pago de intereses de la deuda interna y las mayores utilidades obtenidas por el BCB iv) retrasos en la emisión de notas de crédito fiscal y las transferencias al sector privado por concepto de subsidios al programa de vivienda, y, v) las transferencias a las universidades no alcanzaron el monto programado.

**Gráfico 8**  
**Gastos del SPNF – Enero-Junio**  
**(En millones de Bolivianos)**



Fuente: Elaboración propia en base a información de la UPF.  
(p): Preliminar.

Por su parte, la ejecución del gasto de capital fue inferior al monto programado en alrededor Bs294 millones, debido a las medidas de contracción del gasto público que fijaron límites al presupuesto de inversión pública afectando la ejecución de las Prefecturas. Asimismo, el monto ejecutado también fue afectado por los problemas sociales y de gestión de los Municipios.

En lo que respecta al gasto de pensiones, éste fue menor al monto programado en alrededor Bs83 millones. La programación de este gasto contemplaba pagos a personas

<sup>19</sup> Debido a la demora en la aprobación de la Ley de Hidrocarburos.

en curso de jubilación que se hubieran acogido voluntariamente a alguna de las modalidades<sup>20</sup> establecidas por el Servicio Nacional del Sistema de Reparto (SENASIR), a fin de que éstas puedan acceder a una renta mientras concluyan con el trámite de certificación de compensación de cotizaciones para su jubilación; sin embargo, por aspectos administrativos no se llegó a incorporar el número de personas previstas.

En términos de ejecución, respecto a similar periodo de 2004, se observa un mayor gasto sin pensiones equivalente a Bs555 millones originado tanto en los gastos corrientes como de capital. El incremento en el gasto corriente se atribuye principalmente al aumento del gasto en remuneraciones debido al crecimiento vegetativo anual en los sectores de salud, educación, Fuerzas Armadas y Policía Nacional, al mayor pago de intereses de deuda externa e interna y a las mayores transferencias efectuadas a las Universidades. En el gasto de capital, el incremento de la ejecución del mismo es explicado por los mayores niveles de inversión programados para este periodo.

En cuanto al gasto de pensiones, las rentas se incrementaron en Bs142 millones debido a la incorporación paulatina de nuevos rentistas del sistema de reparto, el reconocimiento de compensación de cotizaciones a jubilados del régimen actual, la incorporación de rentistas en las modalidades de percepción de rentas anticipadas y la indexación de las rentas en UFV's.

**La ejecución de la inversión pública** al primer trimestre de la gestión 2005 alcanza a \$us44 millones, incrementándose en 13% con respecto al nivel ejecutado en el mismo período durante el 2004. El porcentaje ejecutado a marzo alcanza a 7.6% del monto presupuestado, por debajo del nivel registrado durante el 2004 (7.8%).

**Cuadro 5**  
**Distribución Sectorial de la Inversión Pública (Con Municipios)**  
**(En millones de dólares)**

SECTORES	2004			2005		
	Prog. Anual	Ejec. I Trim	%Ejec.	Prog. Anual	Ejec. I Trim	% Ejec.
<b>EXTRACTIVOS</b>	<b>3.8</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>4.7</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>
Minería	3.8	0.0	1.0	4.7	0.1	1.2
Hidrocarburos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>APOYO A LA PRODUCCION</b>	<b>96.9</b>	<b>6.9</b>	<b>7.1</b>	<b>103.8</b>	<b>9.4</b>	<b>9.0</b>
Agropecuario	47.6	3.7	7.8	54.2	6.7	12.3
Industria	8.6	0.1	1.6	6.9	0.8	12.3
Multisectorial	40.6	3.0	7.5	42.7	1.8	4.3
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	<b>211.8</b>	<b>13.9</b>	<b>6.6</b>	<b>318.1</b>	<b>24.3</b>	<b>7.6</b>
Transportes	184.0	11.7	6.3	287.5	21.2	7.4
Energía	17.3	1.5	8.8	23.3	2.1	9.0
Comunicaciones	0.0	0.0	12.5	0.0	0.0	7.0
Recursos Hídricos	10.5	0.7	6.7	7.3	0.9	12.8
<b>SOCIALES</b>	<b>188.4</b>	<b>18.2</b>	<b>9.7</b>	<b>157.8</b>	<b>10.5</b>	<b>6.6</b>
Salud	53.3	4.7	8.7	39.7	3.0	7.5
Educación	48.3	4.6	9.4	30.0	1.1	3.6
Saneamiento Básico	37.4	6.1	16.3	50.1	2.5	5.0
Urbanismo y Vivienda	49.3	2.9	5.8	38.1	3.9	10.2
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>500.9</b>	<b>39.0</b>	<b>7.8</b>	<b>584.4</b>	<b>44.1</b>	<b>7.6</b>

Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

<sup>20</sup> Modalidades de Pago Mensual Mínimo (PMM), Pago de Renta Anticipada (PRA) y Pago Único (PU).

Dentro de la estructura de la inversión pública por sectores, destaca la inversión en infraestructura representando el 55% del total de la inversión (equivalente a \$us24 millones)<sup>21</sup>, seguida por el sector social con un 24% del total (equivalente a \$us10 millones). En este período, se observa una recomposición de la inversión pública otorgando mayor importancia al sector infraestructura y apoyo a la producción, respecto a la gestión anterior.

### **Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI)**

La quinta revisión del programa fue aprobada en abril de 2005, extendiendo el acuerdo por 12 meses hasta el 31 de marzo de 2006 y abriéndose el acceso a financiamiento del FMI por \$us64.5 millones para el apoyo a políticas económicas del gobierno; asimismo, en el primer semestre de 2005 el país cumplió las metas acordadas con el FMI, con un desempeño particularmente favorable en lo que se refiere a las metas fiscales.

## **3.4 SECTOR EXTERNO**

### **3.4.1 Balanza de Pagos**

Al primer semestre de 2005, la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (BP) tuvo un superávit de \$us96.8 millones, menor en 29.5% al registrado en similar periodo de 2004 (\$us137.4 millones). La reducción del superávit corriente se explica principalmente por la caída en 18.7% del saldo en la Balanza Comercial del intercambio de bienes. Esta caída es consecuencia de la mayor dinámica de las importaciones, que en valor CIF ajustado, crecieron en 23.7%, en tanto que las exportaciones en valor FOB aumentaron sólo en 16.6% (Anexo cuadro 6).

La reducción en \$us23.4 millones en las Transferencias Unilaterales o donaciones que Gobiernos y Agencias de Gobierno extranjeros hacen al país, junto a la cuantía neta pagada por el uso de Servicios Factoriales (\$us169.0 millones), también incidieron en la reducción del superávit corriente. Igualmente, debe destacarse que en los semestres considerados, la sub-cuenta "Renta de la Inversión (Neta)" registró un promedio negativo significativo.

Por su parte, en el primer semestre de 2005, en la Cuenta Capital y Financiera de la BP (excluyendo errores y omisiones) se logró un superávit de \$us90.8 millones, en tanto que el superávit logrado en similar período de 2004 fue mayor (\$us131.3 millones) (Anexo cuadro 7).

El menor superávit se explica por el aumento en 366% del endeudamiento externo neto del sector público (o la diferencia entre las amortizaciones pagadas y los desembolsos recibidos), la caída en 26% del flujo de inversión extranjera directa y el monto de la inversión en cartera, que muestra un flujo negativo neto por \$us56 millones, debido a que empresas locales, especialmente las capitalizadas, financiaron sus actividades productivas con una captación de recursos externos.

Por su parte, el endeudamiento privado neto se redujo en 36.6%, registrándose empero, un flujo neto creciente de recursos recibidos por la banca privada (\$us136.6 millones) y salidas netas de capitales de corto plazo (\$us73.6 millones), resultantes del incremento de la inversión temporal de dicha banca en el exterior, que aumentó

---

<sup>21</sup> El sector transportes representa el 87% del sector infraestructura, inversión que esta orientada a apoyar al sector productivo,

sus inversiones temporarias en activos externos, ante la menor oportunidad de colocar recursos en el mercado financiero local.

Considerando los saldos en las Cuentas Corriente y Capital y Financiera, e incluyendo "Errores y Omisiones", la BP al primer semestre de 2005 tuvo un superávit de \$us25.4 millones, a diferencia del déficit (\$us156.7 millones) de similar semestre de 2004. Este superávit permitió una ganancia de Reservas Internacionales Netas (RIN), de \$us26 millones.

### **3.4.2 Exportaciones**

Entre los primeros semestres de 2004 y 2005, el valor de las exportaciones aumentó en 15.8%; empero, deduciendo el valor exportado de gas natural, la expansión del valor del monto de las exportaciones fue de sólo 4.8%. La venta de Hidrocarburos, principalmente gas natural a Brasil y Argentina, creció en 47.7%, corroborando al sub-sector como el más dinámico dentro de la actividad exportadora (Anexo cuadro 8).

El valor exportado de Minerales y Metales creció en 8.1%, destacándose los repuntes en las ventas de oro metálico (36.7%) y zinc (25.7%). Debe notarse que el valor de la exportación de Hidrocarburos junto al de Minerales y Metales concentró 65.9% del valor total exportado. El incremento de las exportaciones de los sub-sectores Hidrocarburos, y Minerales y Metales se explica tanto por efecto precio, dada la continuidad de altas cotizaciones internacionales para la mayoría de sus exportables, como por efecto de los mayores volúmenes demandados, especialmente de gas natural.

Por su parte, el valor exportado de manufacturas decreció en 11.9%, principalmente por la caída en 19.7% del valor de las exportaciones de la Soya y sus derivados industrializados (aceite, torta y harina), resultado tanto de cierto desplazamiento del mercado andino por parte de ofertas provenientes de terceros países del MERCOSUR, como por la temporada baja de cosecha del grano.

Las caídas del valor exportado en Cuero y manufacturas de cuero (10.5%), Productos alimenticios (36.2%) y Prendas de vestir (4.5%), fueron las que más incidieron en la baja del valor total exportado de Manufacturas, que fue además parcialmente atenuada por el repunte en los valores exportados de Madera y manufacturas de madera (24.6%), Joyería (8.4%) y Productos textiles (4.3%).

En el primer semestre de 2005, la zona económica que más absorbió la exportación nacional fue el MERCOSUR, que concentró algo más del 44% del valor exportado, principalmente por la venta de gas natural a Brasil y Argentina (Anexo cuadro 9).

En similar período, el valor de las exportaciones a mercados de la Comunidad Andina, que en el período demandaron alrededor de 18% del total exportado, decreció en 8,3% debido a la fuerte caída de las ventas a Venezuela, parcialmente compensada por mayores ventas a Colombia.

Asimismo, el valor de la exportación a Estados Unidos, el segundo país en importancia luego de Brasil, como demandante de exportaciones nacionales y principal comprador de manufacturas del país, se redujo en casi 2%. A su vez, el valor exportado hacia la Unión Europea se redujo en 7.5%; a éste mercado Bolivia también exporta manufacturas, además de minerales y metales.

### **3.4.3 Importaciones**

Entre los meses de enero a mayo de 2004 y 2005, el valor de las importaciones se incrementó en 21.3%, por la mayor importación de bienes intermedios y materias primas (30.1%) y bienes de capital (13.1%), resultado a su vez de la mejoría del nivel de actividad interna. El incremento de este conjunto de importaciones representó 78% del valor total importado, en dicho período del 2005 (Anexo cuadro 10).

Asimismo, el valor importado de bienes de consumo aumentó en 8.2%. Aunque la importación de bienes de consumo duradero disminuyó en 1%, ello se compensó con el mayor valor importado de bienes de consumo no duradero, que creció en 14.3%. El repunte en la importación de bienes de capital se explica principalmente por el mayor valor importado de bienes de capital para la industria (25.2%).

### **3.4.4 Tipo de Cambio**

La depreciación acumulada del tipo de cambio real multilateral, entre diciembre de 2004 y junio de 2005, fue de apenas 0.13%. Sin embargo, se preservó la competitividad cambiaria para el comercio exterior, permitiendo tanto fomentar la exportación como sustituir competitivamente la importación, de bienes que cuentan con oferta doméstica alternativa.

De igual manera, entre diciembre de 2004 y junio de 2005, el Boliviano obtuvo ganancias reales de competitividad, reflejadas en la evolución de los índices bilaterales de tipo de cambio real con Brasil y Argentina, con cuyas monedas, la moneda nacional se depreció en 13.44% y 6.04%, respectivamente (Anexo cuadro 11).

En tanto que, el índice de tipo de cambio real con Estados Unidos se apreció en 0.71%, básicamente debido al mantenimiento de la relación nominal del Boliviano respecto al Dólar, cuando el BCB por medio de su sistema de flotación administrada (Bolsín), mantuvo prácticamente fija la relación cambiaria nominal (Bs8.10/ \$us1, entre marzo y junio).

Asimismo, en el primer semestre de la gestión, se observó una lenta desaceleración del ritmo de depreciación nominal del Boliviano, que se explica por el entorno económico favorable, reflejado especialmente en la Balanza Comercial que desde hace casi dos años presenta incrementos en los valores de exportación. Ello ha permitido incrementar la oferta de divisas (principalmente dólares) y como contraparte, redujo la demanda en el Bolsín.

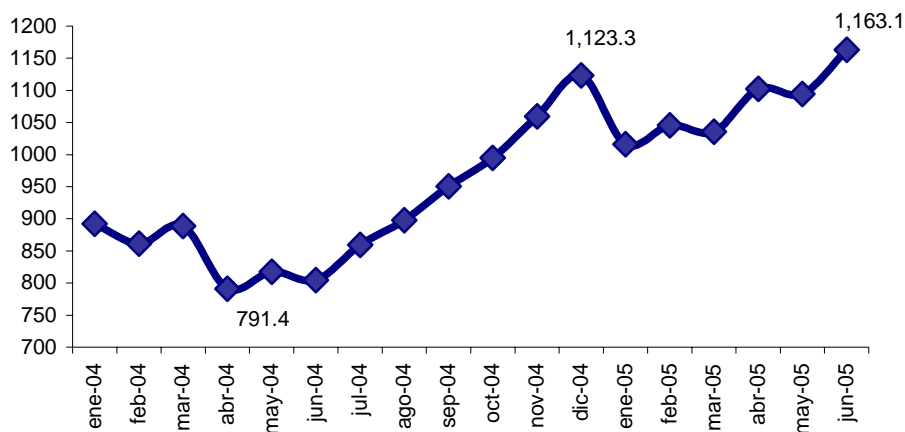
El comportamiento coyuntural del tipo de cambio nominal, si bien contribuye a desdolarizar la economía e incentiva la utilización del Boliviano, viene generando un diferencial entre la inflación acumulada, que entre enero y junio de 2005 fue de 3.45%, y la depreciación nominal acumulada, que en este período llegó a 0.5%.

### **3.4.5 Reservas Internacionales**

Entre diciembre de 2004 y junio de 2005, el stock de Reservas Internacionales Netas (RIN) se incrementó en 3.54%, alcanzando un nivel de \$us1,163.1 millones. Este nivel de RIN permite cubrir la expansión que se viene observando en el nivel de las importaciones, permite financiar aproximadamente 7 meses de importaciones. Debe notarse que al mes de junio de 2005, el stock de RIN alcanzó el nivel más alto de los

últimos 18 meses. Por su parte, el stock de Reservas Internacionales Brutas se incrementó en \$us15.2 millones, respectivamente.

**Gráfico 9**  
**Reservas Internacionales Netas del BCB**  
**(En millones de dólares)**



Fuente: BCB.

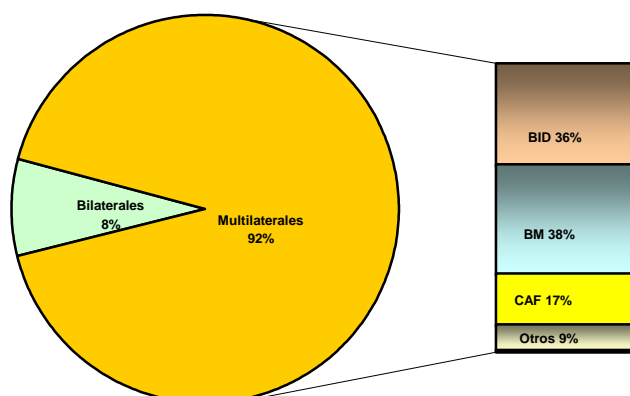
### 3.4.6 Deuda Externa

Durante el primer semestre de 2005 la deuda externa disminuyó en \$us146.7 millones, lo que a junio determinó un saldo de \$us4,803.9 millones.

La reducción en el stock de la deuda se debe en particular a la variación cambiaria favorable, derivada de la apreciación del dólar americano respecto a otras monedas, posibilitando una caída del saldo adeudado de \$us179 millones. En tanto que, la estructura por acreedor no se ha modificado en este primer semestre.

De la misma manera, el Banco Mundial y el BID se constituyen en los principales acreedores al interior de los multilaterales, al concentrar el 74% del total adeudado a este grupo; en tanto que entre los bilaterales, los mayores acreedores son España y Brasil con una participación conjunta de 62%.

**Gráfico 10**  
**Estructura del Saldo de la Deuda**  
**Al 30 de junio de 2005**



Fuente: BCB.

A junio de 2005, los desembolsos efectivos fueron \$us160.6 millones, de los cuales, el 82% corresponden a fuentes multilaterales, incluyendo FMI, destacándose entre éstas la CAF (\$us65 millones), Banco Mundial (\$us26.3 millones) y el BID (\$us22 millones). Por su parte, los acreedores bilaterales desembolsaron \$us29.3 millones.

El servicio de la deuda externa alcanzó a \$us136.2 millones, (\$us94 millones por amortización de capital y \$us42.2 millones por concepto de intereses); los mayores pagos fueron realizados a la CAF y al BID con \$us56.5 millones y \$us43.9 millones, respectivamente.

En similar período, los flujos netos<sup>22</sup> fueron de \$us66.6 millones y las transferencias netas<sup>23</sup> de \$us19.9 millones; sin embargo, dentro los acreedores multilaterales se registra un flujo de transferencias netas negativas con el BID, \$us24.4 millones, debido a menores desembolsos recibidos de este acreedor, respecto a un mayor pago realizado al mismo, por concepto de amortización de capital e intereses.

### **3.5 SECTOR FINANCIERO**

En el primer semestre de 2005, el volumen de intermediación financiera se incrementó en \$us177.5 millones, debido tanto al retorno de los depósitos del público, cuya recuperación ya se inició en el segundo semestre de la gestión 2004, como al aumento en la otorgación de créditos a partir de marzo pasado.

La vigencia del ITF a partir del 1ro. de julio de 2004, ha generado preferencia por los DPF's, los que se encuentran exentos de su pago, en lugar de Depósitos en Cuenta Corriente o Cajas de Ahorro, cuyas operaciones si están gravadas por ese impuesto. En este sentido, la liquidez del sistema financiero también se incrementó a fin de mantener el nivel de cobertura sobre los depósitos del público. Por su parte, las provisiones para cartera incobrable se redujeron en respuesta a la disminución del índice de morosidad con relación a los niveles registrados en la gestión 2004.

La utilidad obtenida por las entidades financieras fue menor a la registrada al primer semestre del 2004. Los Bancos y FFP's disminuyeron sus utilidades en orden a la desaceleración en el crecimiento de sus operaciones crediticias, en tanto que las Cooperativas tuvieron mayores ganancias por hacer lo contrario.

#### **3.5.1 Bancos**

Durante el primer semestre de 2005, los depósitos del público en el sistema bancario se incrementaron en 4.6%; la conversión de un FFP en Banco a partir del 1ro. de enero de 2005 coadyuvó a tal incremento. Sin embargo, la recuperación de depósitos hubiera sido mayor si la actividad financiera no se veía afectada por los conflictos sociales ocurridos entre las dos últimas semanas de mayo y la primera semana de junio pasado, cuando se retiraron depósitos por \$us133.5 millones (Anexo cuadro 12).

La preferencia por DPF's ha derivado en el incremento de la participación de este tipo de depósitos en el total de depósitos del público, desde 47.3% a 50.2%; aunque su promedio de días de permanencia disminuyó de 432 días a 423 días, durante el primer semestre de la presente gestión; esta caída se debe a que aumentaron los DPF's con vencimientos de entre 181 a 720 días. Asimismo, el nivel de la dolarización de los depósitos del público se mantuvo alrededor de 86%, por debajo de 91%, promedio registrado los tres años anteriores a la implementación del ITF. Los depósitos en

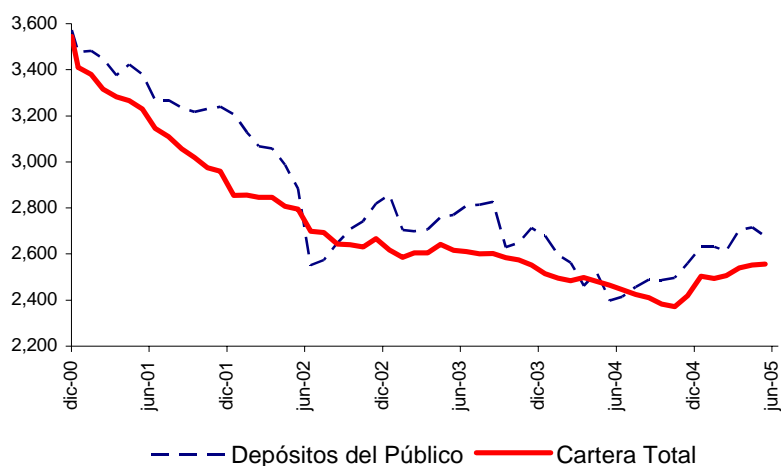
---

<sup>22</sup> Desembolsos menos amortización de capital.

<sup>23</sup> Flujo neto menos pago de intereses.

moneda nacional con mantenimiento de valor respecto de la UFV son los que más incrementaron su participación en el total de depósitos del público, desde 1.1% hasta 2.1%.

**Gráfico 11**  
**Depósitos y Cartera de los Bancos**  
**(En millones de dólares)**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF).

Por su parte, la cartera total aumentó en 5.6% en relación a diciembre de 2004, lo que se debió principalmente a una mayor otorgación de créditos, ya que la cartera en mora no tuvo importantes variaciones, lo que motivó que el índice de morosidad alcanzado sea menor al registrado al primer semestre de 2004. Esto representa una mejora en la calidad de la cartera, que se espera no sea afectada por los recientes conflictos sociales.

Los créditos otorgados en MN y en UFV durante el primer semestre de 2005 tuvieron una mayor participación que aquellos denominados en ME o con mantenimiento de valor respecto al dólar americano, no obstante estos últimos mantienen su hegemonía en el stock de cartera.

Respecto a las tasas de interés efectivas en ME, la tasa activa prácticamente se mantuvo en el nivel alcanzado a diciembre de la gestión 2004 y la tasa pasiva se incrementó en apenas 4 puntos base, por lo que el spread bancario se mantuvo en 7.75%.

### 3.5.2 No Bancos

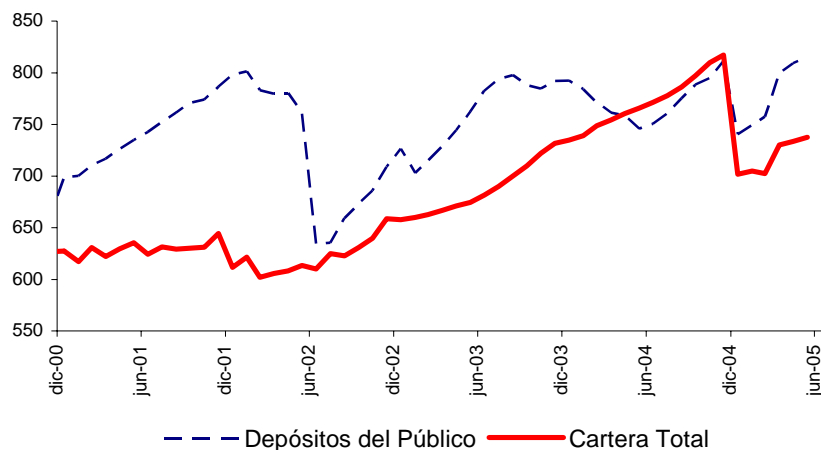
Las entidades no bancarias, sujetas a regulación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), principalmente las Cooperativas de Ahorro y Crédito, también registraron el incremento de depósitos del público, no obstante la conversión de un FFP en Banco. En el caso de las Mutuales de Ahorro y Préstamo, el incremento observado refleja la reversión de la tendencia registrada hasta el primer semestre de la gestión 2004 (Anexo cuadros 13,14, y 15).

Por su parte, la cartera total de las entidades no bancarias, sin considerar a Banco Los Andes Pro Credit mostró un incremento de 4.8% durante el primer semestre de la gestión 2005, lo que derivó en que la cartera de las entidades no bancarias represente hoy alrededor del 22% de la cartera total del sistema de intermediación financiera, debe señalarse que dicha participación no superaba el 15% en la década de los 90's.



Las entidades no bancarias que tuvieron un mayor crecimiento porcentual de su cartera fueron las Cooperativas y los FFP.

**Gráfico 12**  
**Depósitos y Cartera de los No Bancos**  
**(En millones de dólares)**



Fuente: SBEF.

El incremento de la cartera en estas entidades, no ha afectado sus bajos índices de morosidad, los que son significativamente inferiores a los del sistema bancario.

Respecto de las tasas de interés efectivas en ME, las Cooperativas incrementaron sus tasas activas, pero los FFP's y las Mutuales las disminuyeron. Las tasas pasivas de todas estas entidades no sufrieron mayores variaciones.

Es evidente que dentro de este tipo de entidades, aquellas dedicadas exclusivamente a las microfinanzas tienen un mejor performance en cuanto a la captación de depósitos y también respecto de la otorgación de créditos, que registraron incrementos de 22.5% y 14.5%, respectivamente. Asimismo, el índice de morosidad que mantienen está alrededor del 3%.

Finalmente, con relación a las Organizaciones No Gubernamentales autorreguladas dedicadas exclusivamente a las microfinanzas, éstas registraron un incremento en su cartera total de 1.9%, entre diciembre de 2004 y mayo de 2005, con un índice de morosidad que se mantuvo alrededor de 9% y con una cobertura de 86% de provisiones para cartera incobrable (Anexo cuadro 16).

### 3.6 PENSIONES, VALORES Y SEGUROS

Durante el primer semestre de 2005, tanto los afiliados registrados en el Seguro Social Obligatorio (SSO) como el número de beneficiarios del nuevo sistema de pensiones continuaron creciendo: 3.2% y 8.6%, respectivamente; no sucedió lo mismo con la rentabilidad nominal del Fondo de Capitalización Individual (FCI), que disminuyó en casi medio punto porcentual y cuya cartera se concentra (70%) en valores públicos, de los cuales 56% fueron adquiridos de manera obligatoria.

Es evidente que la reforma de pensiones, en lo que respecta a la cobertura de beneficios está avanzando, aunque todavía no ha logrado impulsar el mercado de capitales nacional, cuyo volumen de operaciones en el primer semestre de la presente gestión disminuyó en 28% en relación al primer semestre de la gestión 2004.

Por su parte, la cartera de los Fondos de Inversión aumentó en 5.2% con una rentabilidad ligeramente menor a la registrada a diciembre de 2004; los DPF's se mantienen como los instrumentos con mayor participación en estas carteras, con el 54.5%. Es importante mencionar que este tipo de Fondos, a partir de la aplicación del ITF, se constituyeron en alternativas para el mantenimiento de depósitos.

Finalmente, en el sector seguros, el primaje acumulado en el semestre por las entidades aseguradoras se incrementó en 7.3% y el valor de los siniestros aumentó en 14.1%, por lo que el índice de siniestralidad fue superior al del primer semestre del año 2004. Mientras el SOAT alcanzó el mismo nivel de cobertura del parque automotor nacional declarado por el Registro Único Automotor, de 73%.

## **4. POLÍTICAS SOCIALES**

Durante el primer semestre de la gestión 2005, los sectores sociales continuaron desarrollando programas de atención de salud, educación, servicios de agua potable y saneamiento y programas de protección social. Entre otros factores, debido a los conflictos, la inversión ejecutada en programas sociales fue menor al 7% durante el primer trimestre de la presente gestión con respecto al presupuesto para el año 2005; asimismo, el FPS tuvo un nivel de ejecución más elevada y los programas de protección social extendieron acciones a favor de la población vulnerable.

Los sectores sociales han realizado esfuerzos para avanzar hacia los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), sin embargo, es necesario evaluar la sostenibilidad y proporcionar mayor efectividad a las intervenciones encaminadas a reducir la pobreza y ampliar el acceso a los servicios sociales con calidad hasta el año 2015.

### **4.1 SERVICIOS BÁSICOS**

#### **4.1.1 Educación**

La política del sector educación está enmarcada en las directrices establecidas en el Programa Operativo Multianual (POMA) como estrategia de mediano y largo plazo. De acuerdo a datos preliminares, la evaluación global para la gestión 2004 mostró que la ejecución física de los objetivos del POMA alcanzó al 72% destacándose el progreso de las acciones referidas a la calidad de la formación docente.

Durante el primer semestre de 2005, se ha iniciado el diseño de modelos de gestión por resultados en el Sistema de Educación Pública a nivel departamental, distrital, núcleos y unidades educativas. Se están implementando acciones para incrementar el acceso y la permanencia de niñas en la escuela en el área rural de los departamentos de La Paz, Oruro, Chuquisaca y Potosí. Por otra parte, se han desarrollado lineamientos para la diversificación curricular con los órganos de participación popular y se prepara la propuesta para la modificación de la educación secundaria, incorporando la Educación Intercultural Bilingüe (EIB) y formación docente en secundaria integral.

El Ministerio de Educación ha elaborado el marco normativo para la continuidad de los procesos de profesionalización de docentes interinos, llevó adelante el equipamiento de unidades educativas e Institutos Normales Superiores (INS) para mejorar la implementación de objetivos curriculares e inició la descentralización del Sistema de

Información Educativa (SIE) para mejorar la información departamental y distrital del sistema educativo.

Para la implementación del proyecto para la Educación Secundaria se tiene previsto priorizar un grupo de municipios con tasas de término a 8vo. de primaria elevadas, se han identificado 71 municipios entre los que se incluyen 17 ciudades intermedias. La reforma de la educación secundaria se caracterizará por un enfoque técnico-tecnológico<sup>24</sup>, se prevé diseñar el currículo en los próximos meses.

Un logro importante de los primeros meses de 2005 se refiere a la readecuación institucional del ex SIMECAL (Sistema de Medición de la Calidad Educativa) aprobada mediante D.S 28248. Esta norma crea el Observatorio de la Calidad de la Educación con el propósito de evaluar los resultados del proceso enseñanza-aprendizaje y dar continuidad a las funciones del SIMECAL en una estructura institucional desconcentrada.

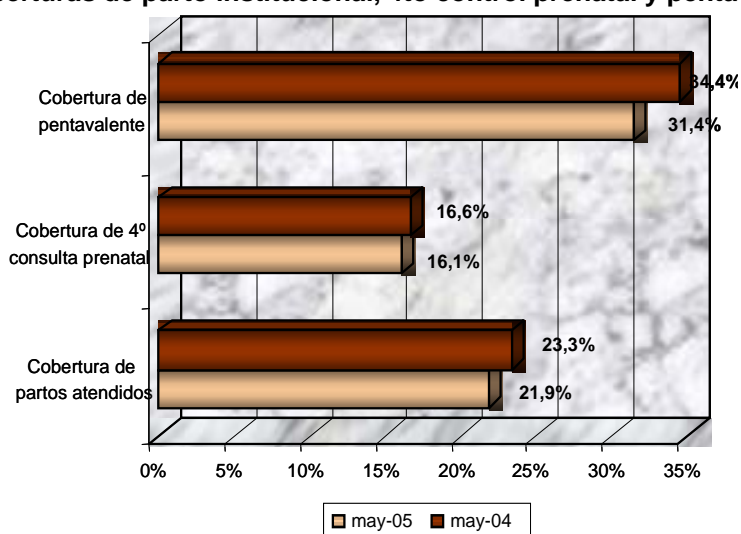
El Ministerio de Educación tuvo una ejecución presupuestaria de 34%, hasta junio de 2005, se tiene previsto implementar un plan de agilización de inversiones.

#### 4.1.2 Salud

El sector salud ha definido cinco lineamientos estratégicos sectoriales: i) extensión de la protección social; ii) acceso y mayor calidad de servicios de salud; iii) vigilancia y control de enfermedades; iv) inversión nacional de salud; y v) responsabilidad compartida y comunitaria.

En el marco de la **extensión de la protección social**, el Seguro Universal Materno Infantil (SUMI), es la política más importante de protección para madres y niños. El desempeño del SUMI, respecto a las coberturas de atención materno infantil, muestra una disminución en las principales prestaciones el primer cuatrimestre 2005 respecto al mismo período en 2004, que puede explicarse por razones de rezago en la logística en la movilización de insumos, dados los conflictos sociales acontecidos en dicho periodo (Gráfico 13).

**Gráfico 13**  
**Coberturas de parto institucional, 4to control prenatal y pentavalente**



Fuente: SNIS, 2005.

<sup>24</sup> El enfoque técnico-tecnológico es alternativo al enfoque de doble vía antes aplicado, se plantea el cambio porque 4 horas diarias en el centro educativo no son suficientes para la preparación de bachilleres y técnicos.

El Seguro Médico Gratuito de Vejez (SMGV) es una estrategia de aseguramiento que tiene dificultades para atender a la población de tercera edad en áreas dispersas, debido a que las Cajas de Salud son las únicas prestadoras de servicios en el marco de este seguro y no cuentan con infraestructura en el área rural. En el primer semestre, se han evaluado posibles cambios a la norma del seguro para elevar el acceso a servicios de los adultos mayores del área rural.

El Programa de Extensión de Cobertura de Servicios de Salud (EXTENSA) tiene el propósito de mejorar la salud materna de las mujeres campesinas originarias. Durante la presente gestión, se ha establecido la asignación de un incentivo de Bs100 a las mujeres embarazadas que acudan a los servicios de salud, tengan un mínimo de cuatro controles prenatales, tengan atención de parto institucional y efectúen el control del recién nacido; dicho incentivo se otorga como una prestación del SUMI en 160 municipios priorizados. Asimismo, el programa se ha propuesto aproximar la oferta de servicios a las comunidades con las Brigadas Móviles, las Boticas Comunes, la promoción de la salud con los Comités Populares de Salud y el mejoramiento nutricional bajo un enfoque integral aprovechando la producción local, promoción de la lactancia materna y consumo de suplementos.

En los primeros meses del año, para mejorar el **acceso y calidad de los servicios de salud** se han implementado las libretas de calificaciones ciudadanas para evaluar la calidad de los servicios de salud. Se espera que hasta fin de año se pueda contar con resultados que guíen reformas en el sistema de salud para mejorar la calidad de los servicios.

En cuanto a la **vigilancia y control de enfermedades**, los programas de Chagas y Malaria han dado continuidad a las acciones preventivas mediante la fumigación de viviendas. Se han iniciado intervenciones de curación a los menores de cinco años que presentan Chagas y se realiza la búsqueda de casos con la utilización de cintas portátiles especialmente en la amazonia, ello permitió incrementar el diagnóstico y tratamiento para enfermos de malaria. En tuberculosis las acciones del programa están dirigidas a la curación de los casos positivos utilizando la estrategia de tratamiento directamente supervisado por personal de salud (DOTS-C). El programa de VIH/SIDA realiza intervenciones basadas en la prevención y educación, que se complementan con el tratamiento con antiretrovirales sin costo adicional para las familias.

El Plan Ampliado de Inmunizaciones (PAI), pese a no contar con financiamiento suficiente, ha mantenido las coberturas de vacunación por encima del 80%. Se espera que la implementación de la Ley de Vacunas pueda brindar una solución sostenible al financiamiento de este programa.

#### **4.1.3 Saneamiento Básico**

Durante el primer semestre, se han ejecutado cerca de 30 proyectos de inversión a través del Viceministerio de Servicios Básicos, principalmente en los departamentos de Chuquisaca, Oruro, Tarija y Santa Cruz, así como en el área rural con el Programa de Agua y Saneamiento para Pequeños Municipios (PROAGUAS), la ejecución acumulada hasta mayo de 2005 alcanzó a \$us210 millones. Por otra parte, se han implementado proyectos de asistencia técnica por \$us10 millones, para el apoyo de inversiones realizadas por las Empresas Prestadoras de Servicios de Agua y Saneamiento (EPSA) en ciudades metropolitanas y mayores. Asimismo, se está fortaleciendo el desarrollo del Sistema de Información de Agua y Saneamiento (SIAS).

## 4.2 FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN SOCIAL

### 4.2.1 Inversión Pública

En el año 2005, el presupuesto de inversión pública total es de \$us584.4 millones, de los cuales el 27.0% (\$us157.8 millones) corresponden a inversión social, que comprende a los sectores de Salud, Educación, Saneamiento Básico y Urbanismo y Vivienda; este porcentaje de presupuesto de inversión es inferior al programado para en sector social en la gestión 2004 (37.6%).

El sector con mayor participación porcentual en el presupuesto de inversión social es Saneamiento Básico con \$us50.1 millones (31,7% del presupuesto de inversión social), seguido de Salud (25.1%), Urbanismo y Vivienda (24,2%) y finalmente, el sector Educación (19.0%).

**Cuadro 6**  
**Inversión pública social ejecutada en el primer trimestre, 2005**  
**(En millones de dólares)**

SECTOR	2005				
	Presupuesto <sup>(1)</sup>	Part. (%)	Ejecución	Part. (%)	Porcentaje de ejecución
<b>Inversión Social</b>	<b>157.8</b>	<b>27.0</b>	<b>10.5</b>	<b>23.7</b>	<b>6.6%</b>
- Salud	39.7	25.1	3.0	28.5	7.5%
- Educación y Cultura	30.0	19.0	1.1	10.3	3.6%
- Saneamiento Básico	50.1	31.7	2.5	24.0	5.0%
- Urbanismo y Vivienda	38.1	24.2	3.9	37.1	10.2%
<b>Inversión Pública Total</b>	<b>584.4</b>		<b>44.1</b>		<b>7.6%</b>

(1) Con ejecución estimada de gobiernos municipales.

Fuente: Elaboración propia con información del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo, Ministerio de Hacienda.

Durante el primer trimestre, los sectores sociales ejecutaron \$us10.5 millones, que representa 6.6% de los recursos presupuestados al inicio de la gestión, en tanto que el porcentaje de ejecución de la inversión total es superior en un punto porcentual (7.6%). El sector con mayor ejecución es Urbanismo y Vivienda con \$us3.9 millones, que representan el 10.2% de los recursos programados para el sector y el 37.1% del total de ejecución del sector social.

### 4.2.2 Recursos HIPC II

A mayo de 2005, los recursos desembolsados a los municipios en las cuentas especiales del Diálogo 2000 alcanzaron a \$us38.1 millones disponibles para el financiamiento de los proyectos en el marco de la Iniciativa HIPC II. De estos recursos \$us24.5 millones corresponden al remanente no ejecutado del año anterior (saldo final a diciembre de 2004) y los restantes \$us13.6 millones son los recursos desembolsos durante los primeros cinco meses de la gestión 2005.

De los recursos disponibles, \$us25.0 millones (65.7% del total) corresponden a las cuentas de Infraestructura Productiva y Social, \$us7.3 millones a Educación (19.3%) y \$us5.7 millones a Salud (15.0%). Por otra parte, el 72.4% de los recursos disponibles, se encontraba en las cuentas municipales de cuatro departamentos: La Paz con \$us10.4 millones (27.4% del total disponible), Potosí con \$us6.3 millones (16.6%), Cochabamba con \$us6.0 millones (15.6%) y Santa Cruz con \$us4.9 millones (12.7% del total)<sup>25</sup>.

<sup>25</sup> Los recursos HIPC II se distribuyen de acuerdo a criterios de población y pobreza (medida por NBI), según la información del Censo Nacional de Población y Vivienda, 2001.

**Cuadro 7**  
**Situación de los recursos del alivio HIPC II, mayo de 2005**

Departamento	Recursos disponibles (En millones de dólares)				Gastos (En millones de dólares)				Porcentaje de Ejecución			
	Salud	Educ.	IPS (1)	Total	Salud	Educ.	IPS	Total	Salud	Educ.	IPS	Total
<b>Bolivia</b>	<b>5.7</b>	<b>7.3</b>	<b>25.0</b>	<b>38.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.9</b>	<b>7.8</b>	<b>10.7</b>	<b>16.9</b>	<b>26.1</b>	<b>31.3</b>	<b>28.1</b>
Chuquisaca	0.4	0.5	2.2	3.1	0.0	0.1	0.9	1.0	11.1	12.9	38.7	31.3
La Paz	1.9	2.1	6.5	10.4	0.2	0.3	1.4	1.9	12.0	13.8	21.1	18.0
Cochabamba	0.9	1.5	3.6	6.0	0.1	0.2	1.0	1.4	14.5	15.5	27.8	22.8
Oruro	0.3	0.3	1.9	2.6	0.0	0.1	0.7	0.8	11.7	21.9	35.5	30.7
Potosí	0.6	0.9	4.8	6.3	0.1	0.3	1.0	1.3	10.2	31.3	20.1	20.7
Tarija	0.4	0.3	1.3	2.1	0.1	0.2	0.4	0.7	11.4	58.4	34.2	32.8
Santa Cruz	1.0	1.5	2.4	4.9	0.3	0.6	1.0	1.9	32.0	39.7	42.0	39.3
Beni	0.1	0.3	1.5	1.9	0.1	0.2	0.9	1.2	61.4	72.1	57.2	59.7
Pando	0.0	0.0	0.8	0.8	0.0	0.0	0.6	0.7	74.6	60.2	78.8	77.9

(1) Inversión productiva y social.

Fuente: Elaboración en base a información de la Unidad de Programación Fiscal, Ministerio de Hacienda.

En los primeros cinco meses de 2005, se ejecutaron \$us10.7 millones (que representan el 28.1% de los recursos disponibles), de los cuales \$us7.8 millones corresponden a la ejecución de programas en Infraestructura Productiva y Social, \$us1.9 millones a programas de educación y \$us1.0 millones a salud. A nivel departamental, Pando presentó el mayor nivel de ejecuciones, con el 77.9%, seguido por Beni, con el 59.7%, en tanto que La Paz tiene la menor ejecución (18.0%). Por otra parte, la ejecución de las ciudades capitales (incluyendo El Alto) alcanzó a 23.2%, mientras que en el resto de municipios fue de 29.7%.

Las ejecuciones de gastos en salud más elevadas se presentaron en los municipios del departamento de Pando (74.6%), Beni (61.4%), y Santa Cruz (32.0%). En el caso del sector educación, las ejecuciones más significativas fueron de los departamentos de Beni, Pando y Tarija. Por otro lado, los departamentos de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Potosí efectuaron los mayores gastos en Infraestructura Productiva y Social, ejecutando el 55.5% del total de esa cuenta.

#### 4.2.3 Recursos FPS

Los recursos canalizados a través del Fondo Nacional de Inversión Productiva y Social (FPS) están enmarcados en la Política Nacional de Compensación (PNC). De acuerdo a información del Fondo, hasta junio de 2005, los recursos programados alcanzaron a \$us21 millones, los sectores con mayor nivel de participación porcentual fueron Saneamiento Básico con \$us8.4 millones, \$us6.0 millones correspondieron a Desarrollo Rural, \$us3.6 millones a Educación, \$us1.8 millones a Salud, distribuyéndose los restantes \$us2.1 millones entre los demás sectores (Anexo cuadro 17).

La proporción de recursos ejecutados alcanzó a 77% (\$us16.2 millones). La ejecución en sectores de Fortalecimiento institucional, Educación y Salud fue superior al 100%.

En cuanto a la asignación de recursos departamentales, La Paz recibió \$us5.2 millones (24.7% del total de recursos programados a junio 2005), \$us3.13 millones correspondieron a Tarija (14.9% del total), \$us3.08 millones a Santa Cruz (14.7% del total) y \$us2.7 millones a Cochabamba (12.7%), estos recursos representan el 66.9% del total presupuestado para el primer semestre del año. Los departamentos con mayor nivel ejecución son Pando (110.6%), Potosí (99.3%) y Santa Cruz (88.9%) (Anexo cuadro 18).

## **4.3 RED DE PROTECCIÓN SOCIAL**

### **4.3.1 PLANE y PRO- PAIS**

El Plan Nacional de Empleo de Emergencia se encuentra en su tercera fase de ejecución y en su cuarto año de aplicación. Según información del DUF-CTB-Red de Protección Social, se ejecutaron cerca de \$us4.5 millones en el primer semestre de 2005, recursos con los que se pagaron alrededor de 90 mil salarios de un mes, en 1,508 proyectos. Además de los \$us17 millones comprometidos para el PLANE-III (marzo 2004 - diciembre 2005), se ha presupuestado \$us5 millones provenientes de la cooperación internacional.

Otra de las iniciativas que se encuentra en la Red de Protección Social es el PRO-PAÍS (Programa de Lucha contra la Pobreza y Apoyo a la Inversión Solidaria), que ejecutó en el primer semestre de 2005 alrededor de \$us6.5 millones en 545 proyectos.

Asimismo, durante del primer semestre del presente año se elaboró una propuesta de Estrategia de la Red Integral de Protección Social (RIPS) y dos documentos conceptuales, que analizan los riesgos de la población boliviana por grupos étnicos en cuanto a dotaciones de capital humano y factores climatológicos y proponen alternativas de mitigación de los riesgos mediante el mejoramiento de la implementación de políticas en curso y potenciales nuevas políticas que requieren movilizar recursos para su financiamiento.

## **5. BALANCE Y PERSPECTIVAS**

La evolución de los indicadores de actividad de los sectores más importantes de la estructura del PIB nacional refleja la favorable coyuntura del contexto internacional (precios y crecimiento de los países); ello, sumado a una mejora en los niveles de actividad interna, permite prever que la tasa de crecimiento de la economía se ubique alrededor de 4% para la presente gestión, misma que es la más alta luego de la crisis de 1999.

Los sectores que explicarían este desempeño serían: hidrocarburos; industria manufacturera; agropecuaria; transportes, almacenamiento y comunicaciones; y comercio. Por otro lado, se espera que las exportaciones alcancen niveles similares e inclusive mayores a los del año pasado, impulsadas por las ventas al exterior de hidrocarburos, minerales y productos agropecuarios cuyos precios mantienen tendencias crecientes o estables.

El incremento registrado por las importaciones de bienes de capital e insumos intermedios para la industria y el transporte permitiría mantener el ritmo de crecimiento alcanzado en los últimos años. En este sentido, el cronograma de inversiones del proyecto San Cristóbal ha sido acelerado con el propósito de adelantar la percepción de flujos positivos de este emprendimiento, ante las perspectivas de precios altos en el mediano plazo del mercado internacional. Esta dinámica incidiría en esta gestión en un mejor desempeño de los sectores de servicios (transportes, comercio, comunicaciones) y construcción.

En el caso del sector financiero, si bien este ha mostrado señales de recuperación desde noviembre de 2004 y ha logrado mantenerse sólido durante los conflictos sociales de mayo y junio, aún es prematuro considerar una aceleración en su ritmo de recuperación.

En virtud al favorable comportamiento del sector real de la economía, la evolución de las variables macroeconómicas se encuentra dentro de los niveles esperados para la presente gestión. Es decir, la economía lograría consolidar el equilibrio fiscal, garantizar la provisión de liquidez, mantener un nivel adecuado de reservas internacionales netas y administrar un tipo de cambio real competitivo y estable. Por otro lado, pese a los conflictos del segundo trimestre del año, se espera alcanzar la meta de inflación de 3.8%.

El retraso registrado en la ejecución de la inversión pública afectó el avance de obras de infraestructura pública y el cumplimiento del cronograma de los principales programas de atención y protección social. Este retraso se debió a los límites establecidos a la ejecución de la inversión pública, los conflictos de mayo y junio, los problemas de gestión de los municipios y la reducción de las donaciones. Sin embargo, en la medida que algunas de estas restricciones se están levantando, se prevé que los niveles de inversión pública se incrementen significativamente durante la segunda mitad del año.



## ANEXO

**Cuadro 1**  
**Cotizaciones e Índice de Precios de los principales productos exportables**

	Ene-Jun/2003 (1)	Ene-Jun/2004 (2)	Ene-Jun/2005 (3)	Var. % (2)/(1)	Var. % (3)/(2)
<b>Cotizaciones de Commodities</b>					
Zinc (\$us/LF)	0.36	0.49	0.59	62.86	20.97
Oro (\$us/OTF)	350.91	401.02	427.65	21.87	6.64
Estaño (\$us/LF)	2.11	3.63	3.64	72.68	0.21
Plata (\$us/OTF)	4.63	6.46	7.07	52.67	9.43
Soya (\$us/TM)	218.09	332.55	224.56	2.97	-32.47
Harina de Soya (\$us/TM)	198.30	309.84	186.66	-5.87	-39.76
Aceite de Soya (\$us/TM)	471.76	678.27	488.00	3.44	-28.05
Maderas (\$us/M3) PU	979.73	785.25	687.00	-29.88	-12.51
Algodón (\$us/TM)	1,301.10	1,560.64	1,098.62	-15.56	-29.60
Café (\$us/LB)	0.67	0.80	1.16	74.16	45.12
Azúcar (\$us/TM)	178.56	166.43	217.60	21.86	30.75
Gas (\$us/MPC)	1.87	2.10	2.24	19.89	6.85
Petróleo (\$us/BBL)	31.69	36.86	51.73	63.23	40.34
<b>Índice de Precios de Principales Productos Exportables</b>					
IP Minería	85.7	116.8	128.7	36.20	10.21
IP Agricultura	92.2	113.5	85.0	22.99	-25.12
IP Complejo soya	86.1	131.2	85.0	52.26	-35.21
IPPBEX (1)	96.5	121.9	120.0	26.32	-1.59
IPPBEX (2)	88.7	115.2	108.5	29.87	-5.82

(1) Índice General de Precios con hidrocarburos.

(2) Índice General de Precios sin hidrocarburos.

Fuente: London Metal Exchange; Kitco; Chicago Board of Trade; New York Board of Trade; Energy Information Administration; YPFB.

**Cuadro 2**  
**Principales Indicadores de coyuntura por mes según Actividad Económica**

INDICADORES ECONÓMICOS	Unidad de Medida	2004(p)	2005(p)	Var. %
		Acumulado Ene-Jun	Acumulado Ene-Jun	
Índice de Cantidad de Extracción de Hidrocarburos	1990=100	257.40	323.00	25.49
Índice de Producción de Refinados <sup>(1)</sup>	1990=100	128.86	132.22	2.61
Producción de Gas Licuado	Miles de Barriles	373.37	429.13	14.93
Producción de Kerosene	Miles de Barriles	66.44	75.55	13.71
Producción de Jet Fuel	Miles de Barriles	461.57	557.08	20.69
Índice de Cantidad de Extracción Minera	1990=100	116.97	124.77	6.67
Producción de Estaño	TMF	8,563.77	10,098.79	17.92
Producción de Zinc	TMF	70,278.27	74,865.42	6.53
Producción de Plata	TMF	202.54	186.17	-8.09
Producción de Oro	Kilos Finos	3,384.11	3,524.58	4.15
Índice de Cantidad de Consumo de Electricidad, Gas y Agua <sup>(2)</sup>	1990=100	227.52	240.22	6.19
Índice de Cantidad de Consumo de Energía Eléctrica	1990=100	241.16	254.72	6.34
Índice de Cantidad de Consumo de Agua Potable	1990=100	140.05	146.75	4.79
Índice de Cantidad de Consumo de GLP	1990=100	181.47	192.09	5.16
Producción de Cemento	TM	571,985.95	634,348.76	10.90
Ventas de Cemento	TM	560,103.76	621,063.13	10.88
Índice General del Transporte	1990=100	180.85	199.90	10.53
Índice de Cantidad de Telecomunicaciones	1990=100	571.43	646.76	12.20

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(p): Preliminar; TMF: Toneladas Métrica Finas; MMPC: Millones de Pies Cúbicos.

(1): Comprende la producción de empresas productoras de Refinados de Petróleo.

(2): Los Indicadores de Servicios Básicos se modificaron a partir del año 2002.

**Cuadro 3**  
**Estimación de la Pérdida en los Ingresos por Conflictos Sociales del 24/05/05 al 11/06/05**  
**(En miles de dólares)**

Ramas de Actividad	Chuquisaca	La Paz	Cbba	Oruro	Potosí	Tarija	Santa Cruz	Pérdida Nacional
Agricultura	114	1,852	2,470	124	291	83	1,361	<b>6,294</b>
Minería	55	688	12	1,323	1,376	0	0	<b>3,454</b>
Extracción de Petróleo	0	0	0	0	0	0	44	<b>44</b>
Industria Manufacturera	243	10,167	2,410	976	283	48	488	<b>14,615</b>
Construcción	14	1,146	134	61	35	34	60	<b>1,484</b>
Electricidad Gas y Agua	0	711	142	49	16	10	0	<b>927</b>
Transporte y almacenamiento	1,202	6,852	4,426	1,789	1,016	1,090	3,828	<b>20,203</b>
Comunicaciones	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Comercio	585	4,390	2,508	723	407	367	3,412	<b>12,392</b>
Servicios Financieros	357	3,125	753	377	278	183	1,461	<b>6,534</b>
Otros servicios	327	5,060	1,392	452	159	153	1,103	<b>8,645</b>
Administración Pública	361	4,242	1,778	733	482	246	1,467	<b>9,309</b>
<b>Ingresos a precios corrientes</b>	<b>3,257</b>	<b>38,232</b>	<b>16,025</b>	<b>6,606</b>	<b>4,343</b>	<b>2,215</b>	<b>13,225</b>	<b>83,901</b>

Fuente: UDAPE.

**Cuadro 4**  
**Ingresos Tributarios**  
**(En millones de Bolivianos)**

I SEMESTRE	Ejec.	Prog.	Ejec.	Var. (%)	Var.(Bs)
	2004	2005	2005	Ejec.04/05	Prog. Vs. Ejec.
<b>TOTAL INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>6,881.4</b>	<b>7,874.7</b>	<b>8,142.9</b>	<b>18.3</b>	<b>268.3</b>
<b>Renta Interna</b>	<b>4,940.5</b>	<b>5,123.3</b>	<b>5,398.0</b>	<b>9.3</b>	<b>274.8</b>
IVA (mercado interno)	1,066.5	1,166.7	1,151.9	8.0	-14.8
IVA (importación)	1,005.4	1,031.4	1,227.5	22.1	196.2
IUE	834.3	935.9	934.0	11.9	-2.0
IT	829.4	932.9	916.2	10.5	-16.6
ICE	286.2	263.7	332.4	16.2	68.6
ITF	0.0	340.5	338.2		-2.3
PERT	468.0	0.0	18.8	-96.0	18.8
Resto	450.8	452.1	479.0	6.2	26.9
<b>Renta Aduanera</b>	<b>313.2</b>	<b>315.1</b>	<b>339.0</b>	<b>8.2</b>	<b>23.9</b>
RECAUDACIÓN ORDINARIA	283.4	315.1	338.5	19.4	23.4
PERT	29.8	0.0	0.5	-98.3	0.5
<b>Impuestos sobre Hidrocarburos</b>	<b>1,591.3</b>	<b>2,399.5</b>	<b>2,351.4</b>	<b>47.8</b>	<b>-48.1</b>
IVA e IT	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IDH	0.0	0.0	105.9		105.9
IEHD	537.9	972.6	937.0	74.2	-35.6
Regalías	1,053.4	1,426.9	1,308.5	24.2	-118.4
<b>Regalías Mineras</b>	<b>36.3</b>	<b>36.9</b>	<b>54.5</b>	<b>50.2</b>	<b>17.7</b>

Fuente: UPF, SIN.

**Cuadro 5**  
**Gastos del Sector Público no Financiero**  
**(En millones de Bolivianos)**

	<b>Ejec.</b> <b>ene-jun/04</b>	<b>Prog.</b> <b>ene-jun/05</b>	<b>Ejec</b> <b>ene-jun/05</b>	<b>Desvios</b> <b>Ej.05-Ej.04</b>	<b>Desvios</b> <b>Ej.05-Pr.05</b>
<b>GASTOS TOTALES C/PENSIONES</b>	<b>10,211.4</b>	<b>11,609.6</b>	<b>10,908.2</b>	<b>696.8</b>	<b>(701.4)</b>
<b>GASTOS TOTALES S/PENSIONES</b>	<b>8,896.4</b>	<b>10,069.5</b>	<b>9,451.3</b>	<b>554.9</b>	<b>(618.3)</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>6,424.0</b>	<b>7,050.7</b>	<b>6,726.8</b>	<b>302.9</b>	<b>(323.9)</b>
Servicios Personales	3,104.3	3,320.4	3,285.9	181.6	(34.4)
Bienes y Servicios	970.4	1,084.6	915.6	(54.8)	(169.1)
Intereses de Deuda Externa	390.9	418.8	452.1	61.2	33.3
Intereses de Deuda Interna	480.7	583.8	535.2	54.5	(48.6)
Transferencias Corrientes	639.9	622.9	543.4	(96.5)	(79.5)
Otros Egresos Corrientes	866.6	1,020.2	898.7	32.1	(121.5)
Gastos No Identificados	(28.9)	0.0	95.8	124.7	95.8
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>2,472.4</b>	<b>3,018.8</b>	<b>2,724.4</b>	<b>252.0</b>	<b>(294.4)</b>
<b>PENSIONES</b>	<b>1,315.0</b>	<b>1,540.0</b>	<b>1,456.9</b>	<b>141.9</b>	<b>(83.1)</b>

Fuente: UPF.

**Cuadro 6**  
**Balanza de Pagos: Cuenta Corriente**  
**(En millones de dólares)**

	<b>Primer Semestre</b>		<b>Var.</b> <b>(%)</b>	<b>Var.</b> <b>Absoluta</b>
	<b>2004</b>	<b>2005</b>		
<b>I. Cuenta Corriente</b>	137.4	96.8	-29.5	196.4
1. Balanza Comercial de Bienes	164.8	134.0	-18.7	362.0
Valor de las Exportaciones FOB	995.0	1160.6	16.6	165.6
Valor de las Importaciones CIF	-830.2	-1026.6	23.7	-196.4
2. Servicios Netos	-39.4	-53.4	35.5	-14.0
3. Servicios Factoriales Netos	-196.6	-169.0	-14.0	27.6
Intereses por End. Pub. Externo.	-58.2	-43.6	-25.1	14.6
Renta de la Inversion	-150.8	-138.7	-8.0	12.1
Renta de Trabajo	12.4	13.3	7.3	0.9
4. Transferencias Unilaterales	208.6	185.2	-11.2	-23.4

Fuente: BCB.

**Cuadro 7**  
**Balanza de Pagos: Cuenta Capital y Financiera**  
**(En millones de dólares)**

	<b>Primer Semestre</b>		<b>Var.</b> <b>(%)</b>	<b>Var.</b> <b>Absoluta</b>
	<b>2004</b>	<b>2005</b>		
<b>II. Cuenta Capital y Financiera</b>	131.3	90.8	-30.8	-40.5
1. Transferencias de Capital	4.0	4.3	7.5	0.3
2. Endeudamiento Externo Publico	10.6	49.4	366.0	38.8
Endeud. neto de M.y L. plazo	20.1	36.5	81.6	16.4
Endeud. neto de corto plazo	-0.3	24.4	-8233.3	24.7
Otro endeudamiento neto	-9.2	-11.5	25.0	-2.3
3. Inversion Extranjera Directa	40.7	30.1	-26.0	-10.6
4. Inversion de Cartera	-23.4	-56.0	139.3	-32.6
5. Endeudamiento Externo Privado	99.4	63.0	-36.6	-36.4
Endeud. neto de M. y L. plazo	1.5	136.6	9006.7	135.1
Endeud. neto de corto plazo	74.9	-73.6	-198.3	-148.5
Otro endeudamiento neto	23.0	0.0	-100.0	-23.0
<b>III. Errores y Omisiones</b>	-425.4	-162.2	-61.9	263.2
<b>Total Balanza de Pagos (I+II+III)</b>	<b>-156.7</b>	<b>25.4</b>	<b>-116.2</b>	<b>182.1</b>
<b>Total Financiamiento</b>	<b>156.7</b>	<b>-25.4</b>	<b>-116.2</b>	<b>-182.1</b>
Alivio HIPIC	5.5	0.6	-89.1	-4.9
Reservas Inter. Netas (Aumento:-)	151.2	-26.0	-117.2	-177.2

Fuente: BCB.

**Cuadro 8**  
**Exportación según Principales Productos a nivel por Actividad Económica**  
**(En millones de dólares)**

ACTIVIDAD ECONÓMICA PRODUCTO	Enero a Junio de 2004		Enero a Junio de 2005		Var. %
	Valor	Part. %	Valor	Part. %	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1,051.06</b>	<b>100.00</b>	<b>1,217.12</b>	<b>100.00</b>	<b>15.80</b>
<b>TOTAL GENERAL SIN GAS NATURAL</b>	782.55	74.45	820.46	67.41	4.84
<b>Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca</b>	<b>50.42</b>	<b>4.80</b>	<b>69.10</b>	<b>5.68</b>	<b>37.05</b>
Nueces del Brasil	19.04	1.81	30.86	2.54	62.08
Semillas y Habas de Soya	14.36	1.37	15.06	1.24	4.87
Café sin Tostar	2.00	0.19	4.17	0.34	108.50
Quinoa	1.88	0.18	2.39	0.20	27.13
Frijoles	2.10	0.20	1.20	0.10	(42.86)
Cacao en Grano	0.14	0.01	0.20	0.02	42.86
Otros Productos Agropecuarios	10.89	1.04	15.23	1.25	39.82
<b>Extracción de Hidrocarburos</b>	<b>376.52</b>	<b>35.82</b>	<b>552.34</b>	<b>45.38</b>	<b>46.70</b>
Gas Natural	268.51	25.55	396.66	32.59	47.73
Combustibles	93.73	8.92	134.31	11.03	43.29
Productos de la Refinación del Petróleo	14.28	1.36	21.37	1.76	49.65
<b>Minerales y Metales</b>	<b>230.96</b>	<b>21.97</b>	<b>249.70</b>	<b>20.52</b>	<b>8.11</b>
Estaño Metálico	58.83	5.60	58.06	4.77	(1.31)
Oro Metálico	17.57	1.67	24.02	1.97	36.71
Mineral de Zinc	74.18	7.06	93.24	7.66	25.69
Mineral de Plata	47.16	4.49	41.73	3.43	(11.51)
Mineral de Estaño	16.11	1.53	12.84	1.06	(20.30)
Mineral de Plomo	4.96	0.47	4.29	0.35	(13.51)
Otros Minerales y Metales	12.14	1.15	15.52	1.28	27.90
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>360.52</b>	<b>34.30</b>	<b>317.61</b>	<b>26.09</b>	<b>(11.90)</b>
Soya y Productos de Soya	216.39	20.59	173.83	14.28	(19.67)
Maderas y Manufacturas de Madera	23.09	2.20	28.78	2.36	24.64
Joyería	23.72	2.26	25.70	2.11	8.35
Productos Alimenticios	21.41	2.04	13.66	1.12	(36.20)
Productos Textiles	13.28	1.26	13.85	1.14	4.29
Cueros y Manufacturas de Cuero	11.88	1.13	10.63	0.87	(10.52)
Prendas de Vestir, Adobo y Teñido de Pieles	16.75	1.59	15.99	1.31	(4.54)
Otras Manufacturas	34.00	3.24	35.16	2.89	3.41
<b>Suministro de Electricidad</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Efectos Personales</b>	<b>1.14</b>	<b>0.11</b>	<b>1.33</b>	<b>0.11</b>	<b>16.67</b>
<b>Reexportación (1)</b>	<b>31.49</b>	<b>3.00</b>	<b>27.03</b>	<b>2.22</b>	<b>(14.16)</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(1): Incluye reexportaciones de bienes de capital.

**Cuadro 9**  
**Valor de las Exportaciones de Bolivia por Zonas Económicas y Países**  
**Enero – Junio 2004-2005**  
**(En millones de Dólares)**

PAÍS	Ene-Jun 2004	Part. %	Ene-Jun 2005	Part. %	Var. %
<b>TOTAL EXPORTACIÓN</b>	<b>1,051.06</b>	<b>100.00</b>	<b>1,217.12</b>	<b>100.00</b>	<b>15.80</b>
<b>COMUNIDAD ANDINA</b>	<b>243.82</b>	<b>23.20</b>	<b>223.60</b>	<b>18.37</b>	<b>(8.29)</b>
Colombia	52.60	5.00	78.04	6.41	48.37
Ecuador	2.83	0.27	0.85	0.07	(69.96)
Peru	54.68	5.20	58.25	4.79	6.53
Venezuela	133.72	12.72	86.46	7.10	(35.34)
<b>MERCADO COMUN DEL SUR</b>	<b>361.71</b>	<b>34.41</b>	<b>538.10</b>	<b>44.21</b>	<b>48.77</b>
Argentina	50.56	4.81	111.12	9.13	119.78
Brasil	304.75	28.99	416.34	34.21	36.62
Otros	6.40	0.61	10.64	0.87	66.25
<b>UNION EUROPEA</b>	<b>74.79</b>	<b>7.12</b>	<b>69.18</b>	<b>5.68</b>	<b>(7.50)</b>
Belgica	20.89	1.99	9.88	0.81	(52.70)
Reino Unido	20.67	1.97	27.09	2.23	31.06
Otros	33.23	3.16	32.21	2.65	(3.07)
<b>ESTADOS UNIDOS</b>	<b>167.15</b>	<b>15.90</b>	<b>164.01</b>	<b>13.48</b>	<b>(1.88)</b>
<b>SUIZA</b>	<b>26.40</b>	<b>2.51</b>	<b>36.58</b>	<b>3.01</b>	<b>38.56</b>
<b>JAPON</b>	<b>21.03</b>	<b>2.00</b>	<b>56.15</b>	<b>4.61</b>	<b>167.00</b>
<b>CHILE</b>	<b>25.69</b>	<b>2.44</b>	<b>17.56</b>	<b>1.44</b>	<b>(31.65)</b>
<b>RESTO DE ZONAS</b>	<b>130.47</b>	<b>12.41</b>	<b>111.94</b>	<b>9.20</b>	<b>(14.20)</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

**Cuadro 10**  
**Importaciones según Uso o Destino Económico**  
**(En miles de Dólares)**

GRUPO DE CUODE	Enero-Mayo 2004		Enero-Mayo 2005		Var. %
	Valor	Part. %	Valor	Part. %	
<b>TOTAL</b>	<b>709,251</b>	<b>100.00</b>	<b>860,413</b>	<b>100.00</b>	<b>21.31</b>
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>159,619</b>	<b>22.51</b>	<b>172,757</b>	<b>20.08</b>	<b>8.23</b>
Bienes de Consumo No Duradero	96,717	13.64	110,511	12.84	14.26
Bienes de Consumo Duradero	62,902	8.87	62,246	7.23	(1.04)
<b>MATERIAS PRIMAS Y Bs. INTERMEDIOS</b>	<b>354,939</b>	<b>50.04</b>	<b>461,880</b>	<b>53.68</b>	<b>30.13</b>
Combustibles, Lubricantes y Conexos	39,600	5.58	64,916	7.54	63.93
Mat. Prim. y Bs. Intermedios para Agricultura	27,037	3.81	39,139	4.55	44.76
Mat. Prim. y Bs. Intermedios para la Industria	233,007	32.85	286,142	33.26	22.80
Materiales de Construcción	32,681	4.61	44,422	5.16	35.93
Partes y Accesorios de Equip. de Transporte	22,612	3.19	27,260	3.17	20.56
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>189,656</b>	<b>26.74</b>	<b>214,478</b>	<b>24.93</b>	<b>13.09</b>
Bienes de Capital para la Agricultura	25,029	3.53	17,547	2.04	(29.89)
Bienes de Capital para la Industria	124,265	17.52	155,546	18.08	25.17
Equipo de Transporte	40,361	5.69	41,385	4.81	2.54
<b>DIVERSOS</b>	<b>4,522</b>	<b>0.64</b>	<b>10,810</b>	<b>1.26</b>	<b>139.05</b>
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	<b>516</b>	<b>0.07</b>	<b>489</b>	<b>0.06</b>	<b>(5.23)</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

**Cuadro 11**  
**Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral y Bilateral.**  
**(Agosto 2003 = 100)**

	MULTILATERAL		ARGENTINA		BRASIL		CHILE		ESTADOS UNIDOS		PERU	
	Indice	Var. <sup>(1)</sup>	Indice	Var. <sup>(1)</sup>	Indice	Var. <sup>(1)</sup>	Indice	Var. <sup>(1)</sup>	Indice	Var. <sup>(1)</sup>	Indice	Var. <sup>(1)</sup>
<b>2004</b>												
DIC	112.07	6.71	104.76	0.76	118.27	13.75	125.29	7.25	100.86	1.46	108.89	7.39
<b>2005 (p)</b>												
ENE	110.73	-1.20	106.83	1.97	118.55	0.24	116.69	-6.86	99.82	-1.02	108.31	-0.54
FEB	112.02	-0.05	107.66	2.77	120.56	1.94	119.54	-4.59	100.47	-0.38	108.19	-0.65
MAR	110.68	-1.25	109.96	4.96	118.10	-0.14	117.70	-6.06	101.35	0.49	108.91	0.02
ABR	113.46	1.23	111.14	6.09	126.69	7.12	120.03	-4.20	102.41	1.55	109.60	0.65
MAY	113.76	1.50	112.18	7.08	133.56	12.92	119.81	-4.37	101.62	0.76	109.04	0.14
JUN	112.21	0.13	111.09	6.04	134.17	13.44	118.84	-5.15	100.13	-0.71	107.68	-1.11

Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB.

(1) Variación porcentual acumulada con respecto a diciembre del año anterior.

**Cuadro 12**  
**Principales variables del Sistema Financiero**  
**Bancos: Al primer semestre de 2005**

	dic-03	jun-04	dic-04	jun-05
<b>TOTAL OBLIGACIONES (Mill de \$us)</b>	3,355.4	3,079.7	3,198.6	3,339.7
DEL PUBLICO	2,713.0	2,398.1	2,558.9	2,676.4
Vista	775.5	690.7	685.2	647.2
Caja de Ahorros	770.8	539.9	608.0	626.2
Plazo Fijo	1,056.5	1,067.2	1,160.2	1,285.1
Restringidas	79.7	74.1	79.9	93.1
Cargos deveng. p/pagar	30.4	26.3	25.6	24.7
INSTITUCIONES FISCALES	12.1	18.8	15.1	12.6
ENTIDADES FINANCIERAS PAÍS	431.5	487.7	455.0	441.0
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	105.5	88.0	90.1	94.6
PREVISIONES	9.0	8.6	9.8	52.1
TÍTULOS VALORES EN CIRCULACIÓN	0.0	0.0	0.0	0.0
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	84.3	78.5	69.7	62.9
<b>CARTERA BRUTA (Mill. \$us)</b>	2,258.1	2,176.5	2,153.0	2,307.0
Cartera Total	2,551.6	2,464.5	2,419.6	2,555.7
Vigente	2,124.4	2,031.4	2,080.4	2,206.6
Vencida	47.8	68.3	28.9	37.4
Ejecución	379.3	364.8	310.3	311.7
Productos Devengados por Cobrar	22.5	18.8	19.3	22.1
Previsión por Incobrabilidad de Cartera	-316.1	-306.7	-285.9	-272.7
<b>LIQUIDEZ (Mill. \$us)</b>	983.9	839.9	1,022.7	1,026.0
<b>PATRIMONIO (Mill. \$us)</b>	462.3	423.2	415.1	418.8
<b>UTILIDAD DE EJERCICIO (Mill. \$us)</b>	13.1	3.4	-5.1	1.4
<b>TASAS DE ÍTERES EFECTIVAS (Moneda Extranjera)</b>				
Activa	10.2	10.2	9.5	9.5
Pasiva	1.5	2.7	1.7	1.8
<b>INDICADORES (En %)</b>				
ROE	2.8%	0.8%	-1.2%	0.3%
ROA	0.3%	0.1%	-0.1%	0.0%
Patrimonio/Activos	12.1%	12.1%	11.5%	11.1%
CAP	13.0%	15.3%	14.9%	14.3%
Mora-Prev./Patrimonio	24.0%	29.9%	12.9%	18.2%
Índice de mora	16.7%	17.6%	14.0%	13.7%
Prev./Mora	74.0%	70.8%	84.3%	78.1%
Liquidez./Oblig. con el Público	36.3%	35.0%	40.0%	38.3%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

**Cuadro 13**  
**Principales variables del Sistema Financiero**  
**Cooperativas: Al primer semestre de 2005**

	<b>dic-03</b>	<b>jun-04</b>	<b>dic-04</b>	<b>jun-05</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES (Mill de \$us)</b>	221.1	217.6	227.3	259.2
<b>DEL PUBLICO</b>	208.3	205.6	213.6	243.5
Vista	0.4	0.4	0.2	0.2
Caja de Ahorros	79.0	61.7	62.3	73.8
Plazo Fijo	116.0	131.4	138.2	156.2
Restringidas	11.3	10.5	11.1	11.2
Cargos deveng. p/pagar	1.6	1.6	1.8	2.0
<b>INSTITUCIONES FISCALES</b>	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ENTIDADES FINANCIERAS PAÍS</b>	2.3	1.7	2.1	2.3
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	3.9	3.9	4.8	5.4
<b>PREVISIONES</b>	2.4	2.1	3.1	4.2
<b>TÍTULOS VALORES EN CIRCULACIÓN</b>	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS</b>	4.2	4.2	3.6	3.8
<b>CARTERA BRUTA (Mill. \$us)</b>	183.6	190.0	193.3	208.1
Cartera Total	199.1	206.6	210.6	226.5
Vigente	181.0	188.0	191.8	206.8
Vencida	4.3	4.7	4.6	5.2
Ejecución	13.8	13.9	14.2	14.4
Productos Devengados por Cobrar	1.7	1.4	1.3	1.8
Previsión por Incobrabilidad de Cartera	-17.3	-18.0	-18.7	-20.1
<b>LIQUIDEZ (Mill. \$us)</b>	50.7	45.0	51.7	66.2
<b>PATRIMONIO (Mill. \$us)</b>	36.9	39.3	39.6	45.8
<b>UTILIDAD DE EJERCICIO (Mill. \$us)</b>	2.4	2.0	2.9	3.0
<b>TASAS DE ÍTERES EFECTIVAS (Moneda Extranjera)</b>				
Activa	15.94	15.56	14.54	15.18
Pasiva	3.62	3.22	2.97	2.86
<b>INDICADORES (En %)</b>				
ROE	6.5%	5.2%	7.4%	6.5%
ROA	0.9%	0.8%	1.1%	1.0%
Patrimonio/Activos	14.3%	15.3%	14.8%	15.0%
CAP	37.4%	38.7%	34.6%	134.1%
Mora-Prev./Patrimonio	2.2%	1.6%	0.3%	-1.0%
Índice de mora	9.1%	9.0%	8.9%	8.7%
Prev./Mora	95.5%	96.7%	99.4%	102.3%
Liquidez./Oblig. con el Público	24.4%	21.9%	24.2%	27.2%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.



**Cuadro 14**  
**Principales variables del Sistema Financiero**  
**FFP: Al primer semestre de 2005**

	<b>dic-03</b>	<b>jun-04</b>	<b>dic-04</b>	<b>jun-05</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES (Mill de \$us)</b>	254.8	280.3	344.4	252.9
<b>DEL PUBLICO</b>	167.5	172.8	215.3	164.1
Vista	0.8	0.5	0.5	0.5
Caja de Ahorros	40.5	32.5	36.4	31.3
Plazo Fijo	119.5	132.9	169.7	126.5
Restringidas	4.9	5.2	6.3	4.0
Cargos deveng. p/pagar	1.7	1.7	2.4	1.8
<b>INSTITUCIONES FISCALES</b>	0.3	1.5	1.0	0.8
<b>ENTIDADES FINANCIERAS PAÍS</b>	73.5	90.3	110.7	75.8
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	8.1	9.3	10.5	6.7
<b>PREVISIONES</b>	3.7	4.8	5.1	3.4
<b>TÍTULOS VALORES EN CIRCULACIÓN</b>	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS</b>	1.8	1.6	1.8	2.1
<b>CARTERA BRUTA (Mill. \$us)</b>	230.9	261.6	311.1	216.4
Cartera Total	238.7	268.4	316.7	221.1
Vigente	228.6	258.1	308.3	214.6
Vencida	5.0	5.2	4.4	3.9
Ejecución	5.1	5.0	4.0	2.6
Productos Devengados por Cobrar	2.2	3.5	4.3	3.0
Previsión por Incobrabilidad de Cartera	-10.0	-10.3	-9.8	-7.7
<b>LIQUIDEZ (Mill. \$us)</b>	36.0	34.5	49.7	45.7
<b>PATRIMONIO (Mill. \$us)</b>	35.0	37.9	40.9	27.1
<b>UTILIDAD DE EJERCICIO (Mill. \$us)</b>	3.9	2.6	5.5	1.6
<b>TASAS DE ÍTERES EFECTIVAS (Moneda Extranjera)</b>				
Activa	23.4	20.2	19.6	22.7
Pasiva	3.0	3.9	3.2	2.9
<b>INDICADORES (En %)</b>				
ROE	11.1%	6.8%	13.4%	6.0%
ROA	1.3%	0.8%	1.4%	0.6%
Patrimonio/Activos	12.1%	11.9%	10.6%	9.7%
CAP	12.5%	13.3%	12.2%	12.3%
Mora-Prev./Patrimonio	57.4%	54.2%	44.4%	52.2%
Índice de mora	4.2%	3.8%	2.6%	2.9%
Prev./Mora	99.2%	100.1%	118.0%	118.5%
Liquidez./Oblig. con el Público	21.5%	20.0%	23.1%	27.8%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

**Cuadro 15**  
**Principales variables del Sistema Financiero**  
**Mutuales: Al primer semestre de 2005**

	dic-03	jun-04	dic-04	jun-05
<b>TOTAL OBLIGACIONES (Mill de \$us)</b>	452.8	415.0	419.9	446.0
DEL PUBLICO	416.4	367.6	382.5	407.5
Vista	0.3	0.2	0.2	0.2
Caja de Ahorros	253.3	154.4	152.0	158.8
Plazo Fijo	157.8	208.1	224.5	242.7
Restringidas	3.3	3.4	4.0	3.8
Cargos deveng. p/pagar	1.7	1.5	1.7	2.0
INSTITUCIONES FISCALES	0.1	0.1	0.3	0.2
ENTIDADES FINANCIERAS PAÍS	12.0	20.5	12.0	12.5
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.4	6.0	6.2	4.9
PREVISIONES	8.6	10.3	9.8	10.8
TÍTULOS VALORES EN CIRCULACIÓN	0.0	0.0	0.0	0.0
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	10.4	10.4	9.2	10.2
<b>CARTERA BRUTA (Mill. \$us)</b>	260.0	255.2	254.8	253.2
Cartera Total	282.3	277.6	276.4	274.0
Vigente	247.8	244.4	248.8	245.2
Vencida	5.7	5.8	3.4	6.4
Ejecución	28.8	27.4	24.2	22.4
Productos Devengados por Cobrar	1.7	1.6	1.6	1.5
Previsión por Incobrabilidad de Cartera	-24.0	-24.1	-23.3	-22.3
<b>LIQUIDEZ (Mill. \$us)</b>	77.7	73.1	66.6	108.8
<b>PATRIMONIO (Mill. \$us)</b>	46.3	45.9	50.1	53.5
<b>UTILIDAD DE EJERCICIO (Mill. \$us)</b>	7.4	3.6	6.4	3.5
<b>TASAS DE ÍTERES EFECTIVAS (Moneda Extranjera)</b>				
Activa	11.06	9.93	10.51	9.54
Pasiva	2.64	2.74	2.62	2.65
<b>INDICADORES (En %)</b>				
ROE	16.0%	7.9%	12.7%	6.5%
ROA	1.5%	0.8%	1.4%	0.7%
Patrimonio/Activos	9.3%	10.0%	10.7%	10.7%
CAP	27.3%	32.8%		35.0%
Mora-Prev./Patrimonio	22.6%	20.0%	8.6%	12.3%
Índice de mora	12.2%	12.0%	10.0%	10.5%
Prev./Mora	69.6%	72.4%	84.3%	77.3%
Liquidez./Oblig. con el Público	18.7%	19.9%	17.4%	26.7%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

**Cuadro 16**  
**Principales variables del Sistema Financiero**  
**ONG´s Autorreguladas: A mayo de 2005**

	dic-04	may-05
<b>Cartera Bruta</b>	<b>78.9</b>	<b>80.3</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>83.2</b>	<b>84.8</b>
Cartera Vigente	75.2	77.1
Cartera c/Atraso 30 días	0.1	0.0
Cartera Vencida	2.1	2.0
Cartera Ejecutada	5.8	5.6
<b>Prodto.Deveng.p/cobrar</b>	1.8	2.0
<b>Previsión Cartera Incobrable</b>	-6.2	-6.6
Indice de Morosidad	9.5%	9.0%
Cobertura Previsiones/Cartera Incob.	77.7%	86.3%

Fuente: FINRURAL.

**Cuadro 17**  
**Recursos del Fondo Nacional de Inversión Productiva y Social, según sectores, junio 2005 (en millones de dólares)**

<b>Sector</b>	<b>Programación</b>	<b>Part. %</b>	<b>Ejecución</b>	<b>Part. %</b>	<b>Ejec/Prog %</b>
<b>Total recursos</b>	<b>21.0</b>		<b>16.2</b>		<b>77.0</b>
Multisectorial	0.0	0.0	-	-	-
Desarrollo Rural	6.0	28.4	4.5	27.9	75.6
Educación	3.6	17.0	3.7	23.2	105.2
Energía	0.6	3.0	0.6	3.6	92.3
Equipamiento Urbano	0.1	0.4	0.1	0.4	83.9
Fortalecimiento Institucional	0.0	0.2	0.1	0.3	123.0
Prevención	0.2	1.2	0.2	1.4	91.6
Protección Del Medio Ambiente	0.2	0.9	0.0	0.0	0.0
Salud	1.8	8.6	1.9	11.5	102.9
Saneamiento Básico	8.4	40.2	5.1	31.6	60.5
Transporte	0.0	0.0	-	-	-
Urbanismo Y Vivienda	0.0	0.1	-	-	-

Fuente: Elaboración en base a información FPS (julio 2005).

**Cuadro 18**  
**Recursos del Fondo Nacional de Inversión Productiva y Social, según departamentos, junio 2005**  
**(En millones de dólares)**

<b>Departamento</b>	<b>Programación</b>	<b>Ejecución</b>	<b>Ejec/Prog %</b>
<b>Bolivia</b>	<b>21.0</b>	<b>16.2</b>	<b>77.0</b>
CHUQUISACA	2.0	1.7	83.4
LA PAZ	5.2	3.6	69.5
COCHABAMBA	2.7	1.7	65.3
ORURO	1.9	1.5	80.0
POTOSI	1.7	1.7	99.3
TARIJA	3.1	2.3	73.4
SANTA CRUZ	3.1	2.7	88.9
BENI	1.0	0.6	56.0
PANDO	0.3	0.3	110.6

Fuente: Elaboración en base a información FPS.