

13 de julio de 2012

La economía boliviana y su debilitamiento institucional

N° 154

La economía boliviana sigue disfrutando de una bonanza económica que, a pesar de los problemas que se han presentado en Europa y Estados Unidos, mantiene elevados los precios de nuestras exportaciones. Esto se refleja en crecientes importaciones, acumulación de reservas y una relativa estabilidad de precios. Sin embargo, en una perspectiva de largo plazo se observa que estamos lejos de haber superado los desafíos de construir una economía más sostenible, capaz de generar valor y transformar las riquezas naturales en fuerza productiva, y ofrecer mejores oportunidades.

A pesar de la disminución del ritmo del crecimiento de la economía mundial, los precios de las materias primas mantuvieron niveles elevados. Nuestras exportaciones, impulsadas por los mayores precios, crecieron significativamente (30,9 por ciento). Este incremento en las exportaciones se explica en un 84,5 por ciento por el aumento de los precios y sólo en 15,1 por ciento por mayores volúmenes. La mayor parte del incremento del volumen de exportaciones provino del sector minero y de hidrocarburos, mientras que el valor de las exportaciones no tradicionales se redujo. Por ello se acentuó nuestra dependencia exportadora de las materias primas no renovables que el 2011 representaron el 83,2 por ciento del total las exportaciones.

La mejora en el valor de las exportaciones incrementó de manera importante el ingreso del país, que en gran parte se destinó a mayor absorción interna. Tanto el consumo como la inversión crecieron significativamente, lo que dinamizó la demanda, la producción para el mercado interno, y las importaciones. Bolivia creció en 5,1 por ciento al tercer trimestre del 2011; uno por ciento más que el 2010. Los sectores que explican este crecimiento son principalmente sectores no transables y de servicios (transportes y comunicaciones, los establecimientos financieros, la administración pública). En cambio, los sectores productivos muestran una contribución más modesta al crecimiento. Por el lado de la demanda, el Producto Interno Bruto creció impulsado por el consumo de los hogares (con una incidencia del 3,7 por ciento en el PIB), seguido de la formación bruta de capital fijo (con una incidencia de 2,5 por ciento en el PIB). La mayor demanda interna se tradujo también en un importante incremento de las importaciones, que crecieron en un 42,3 por ciento; alcanzando un registro

histórico de US\$ 7.673 millones. La mejora en los niveles de ingreso del país ha tenido su reflejo en la reducción del desempleo, que de acuerdo a cifras oficiales alcanza al 5,5 por ciento de la PEA. La pobreza también se ha reducido, el 2011 la pobreza moderada ha caído a 48,5 por ciento de la población, mientras que la pobreza extrema se situó en 24,3 por ciento.

Si bien el país ha registrado un crecimiento importante, este palidece cuando se lo compara con países en condiciones similares. Lamentablemente las condiciones institucionales se han seguido deteriorando en el país. Bolivia se encuentra en el puesto 123 de 142 países evaluados por el reporte global de competitividad, reflejando las escasas condiciones del país para la inversión local e internacional, y el desarrollo de las actividades productivas. Desglosado por sus categorías, el anterior índice muestra el poco respeto de los derechos de propiedad (puesto 136 y 118 para bienes formales y bienes intelectuales respectivamente), la falta de independencia jurídica (puesto 100) y la baja protección a los inversionistas (puesto 111).

La producción de gas natural alcanzó el 2011 los 43,5 millones de mcd, si bien esto representa un crecimiento del 9 por ciento con respecto al 2010, visto en el mediano plazo esta cifra no rompe el estancamiento del sector (el 2008 se había producido ya 39,7 millones de mcd). Este mercado de ha tornado en un mercado determinado por la demanda, lo que tendrá importantes consecuencias en el futuro. De hecho la mayor producción en el 2011 se explica por el incremento de la demanda de Argentina (que alcanzó 7,5 millones de mcd). La producción de líquidos logró un crecimiento de 3,8 por ciento, principalmente por los líquidos asociados al gas natural, pues la producción de los campos petroleros continuó su declinación. La provisión de líquidos al mercado interno continúa siendo un importante desafío, pues la demanda de gasolina y diesel crece a una mayor tasa que la oferta, por lo que el 2011 se ha llegado a un nivel récord de importación de combustibles. Para superar este problema urge captar mayor inversión.

La minería alcanzó el 2011 un récord en el valor producido; US\$ 3.527,6 millones, 37,4 por ciento más que en el 2010. De este importante crecimiento el 33,3 por ciento puede atribuirse a mayores precios y el 4,1

por ciento a mayores volúmenes de producción. Es llamativo el hecho de que a pesar de los excepcionales precios de los minerales, no exista un mayor incremento en la producción, ni en el desarrollo de nuevos emprendimientos. Esto se debe en gran parte al riesgo institucional que rige en el sector. En los hechos está vigente la declaratoria de reserva fiscal del territorio, y el monopolio de Comibol para administrar las concesiones por contratos no especificados ni reglamentados, lo que da lugar a discrecionalidad en la administración de las concesiones. Hay que recordar también que persiste la ocupación ilegal de más de 100 establecimientos mineros. El sector más dinámico fue el de la minería chica y cooperativista (cuya producción creció en un 11,1 por ciento). La minería cooperativista concentra el 96 por ciento del empleo en la minería y es especialmente vulnerable a una reducción de los precios de los minerales. Por su tamaño y capacidad de presión social, un peligro latente es que ante una caída de los precios de los minerales en los mercados internacionales, este sector presione por subsidios. Hay que recordar que este sector ya goza de ventajas fiscales.

En el sector agropecuario, los elevados precios internacionales de los alimentos, que alcanzaron registros históricos a principios de 2011 (aún cuando tendieron a moderarse hacia finales de año), también constituyeron un aliciente al sector. El sector agropecuario se recuperó, cambiando la tendencia recesiva que había experimentado en el 2010, a pesar de las políticas de intervención en el sector, la reversión de tierras en el oriente boliviano, las debilidades institucionales y la volatilidad de precios en los mercados locales. A esto ha contribuido el incremento de la superficie cultivada, y la ausencia de adversidades climatológicas. Hay que destacar la recuperación de la producción de maíz duro, del arroz, y del sector frutícola. No obstante, ese esfuerzo no ha impedido que aumenten las importaciones de alimentos, que subieron en 52,6 por ciento, alcanzando los US\$ 519 millones.

La fuerte expansión de las importaciones el 2011 redujo la balanza comercial, a pesar de la expansión del valor de las exportaciones. Por ello el saldo en cuenta corriente, aún cuando positivo, fue 44,5 por ciento menor en relación al saldo obtenido el 2010. El saldo en cuenta corriente en el 2011 fue el menor obtenido desde 2005. La cuenta capital alcanzó el 2011 los US\$ 1.528,3 millones, un incremento de 66,7 por ciento con relación al nivel alcanzado en 2010, explicado por el incremento de la inversión en cartera, y una reducción de las salidas de capital.

Las cuentas fiscales alcanzaron un superávit de 0,8 por ciento del PIB, un saldo menor al alcanzado el 2010. Este superávit provino del superávit de las empresas públicas, que alcanzó un equivalente al 1,9 por ciento del PIB, mientras que el gobierno general volvió a sufrir un déficit de 1,1 por ciento del PIB. El superávit del sector público no financiero (SPNF) no fue mayor porque los egresos aumentaron un 25,3 por ciento, en tanto que los ingresos subieron en una proporción menor; 22,8 por ciento. El fuerte crecimiento de los egresos del SPNF es el resultado de un incremento importante de la inversión pública. El incremento del gasto de capital registra un aumento del 50 por ciento, mientras que los egresos corrientes crecieron en 17,1 por ciento.

El 2011 fue otro año positivo para el sector financiero. Los activos del sistema bancario se incrementaron en 21,3 por ciento, la misma tasa a la que se expandieron los pasivos y el patrimonio. El aspecto más relevante fue la importante expansión de la cartera, que creció en 26 por ciento, lo que hizo que la banca vuelva a tomar un rol importante en la intermediación financiera. Los sectores a los que se dirigió el crédito fueron principalmente el comercio y el sector inmobiliario. En cambio la proporción de la cartera destinada al sector productivo decreció. La cartera destinada al comercio, el financiamiento de la construcción y la compra de bienes inmuebles suma el 68 por ciento del incremento de la cartera total el 2011.

INDICADORES ECONÓMICOS					
	2011	2012	2012	Var.	Var.
	Al 6 de Julio	Al 6 de Junio	Al 6 de Julio	Anual (%)	Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US\$	6.98	6.96	6.96	(0.29)	0.00
Bs / Euro	9.92	8.54	8.50	(14.30)	(0.49)
Peso /US\$ (CHILE)	465.43	512.47	495.97	6.56	(3.22)
Nuevo Sol /US\$ (PERÚ)	2.75	2.69	2.65	(3.61)	(1.35)
Peso /US\$(ARGENTINA)	4.12	4.49	4.53	10.07	0.93
Real /US\$(BRASIL)	1.57	2.02	2.04	29.99	0.87
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	12,626.02	12,414.79	12,772.47	1.16	2.88
Euro / US\$	0.69	0.80	0.81	16.35	0.49
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI, US\$/bl)	96.67	85.05	84.37	(12.72)	(0.80)
Soya (US\$/TM)	346.30	373.60	441.60	27.52	18.20
Oro (US\$/O.T.)	1,515.80	1,633.25	1,591.75	5.01	(2.54)
Plata (US\$/O.T.)	35.38	29.36	27.32	(22.78)	(6.95)
Estaño (US\$/L.F.)	12.00	9.02	8.57	(28.54)	(5.00)
Zinc (US\$/L.F.)	1.07	0.86	0.84	(21.22)	(2.21)

INDICADORES MONETARIOS (MM US\$)					
	2011	2012	2012	Var.	Var.
	Al 6 de Julio	Al 6 de Junio	Al 6 de Julio	Anual (%)	Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	10,785.0	12,461.5	12,678.0	17.6	1.7
Transferencias del exterior al Sistema Financiero ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	25,151.1	28,037.1	28,687.0	14.1	2.3
Omas (Netas)	2,818.7	2,884.8	2,837.0	0.6	(1.7)
Depósitos bancarios	7,817.5	9,497.6	9,731.0	24.5	2.5
Cartera bancaria	6,303.0	7,357.1	7,476.0	18.6	1.6
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,061.3	5,198.4	5,129.6	1.3	(1.3)

Fuente: Banco Central de Bolivia, Ministerio de Minería y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.