



- Las estimaciones del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) muestran una mejora en el crecimiento del PIB.
- De acuerdo a la información obtenida, la Iniciativa para el Alivio de Deuda Multilateral (IADM), impulsada por el Grupo de los Ocho (G8), contempla mecanismos que trasladan el financiamiento de la misma a los países *beneficiarios*.

• **Crece la economía al ritmo de las exportaciones**

• **Alivio a la deuda: más ruido que nueces**

• **TENDENCIAS EN LOS INDICADORES ECONÓMICOS EL REPUNTE DE LA MINERÍA Y DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS**

En ocho meses de la presente gestión, los indicadores según actividad económica muestran una mejora en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en el país. Este resultado se debe al dinamismo del sector minero, los servicios financieros y el sector agropecuario.

Según el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE¹), la tasa de crecimiento para los meses de enero a agosto de 2006 (acumulado) oscilaría alrededor de 4,16%, luego que a julio había alcanzado 3,91% (ver cuadro N° 1).

Las estimaciones del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) con y sin hidrocarburos se muestran en el cuadro N° 2.

- Las exportaciones a agosto mostraron un repunte de la actividad minera que creció a 128,11%. Los minerales cuyas exportaciones crecieron más fueron el antimonio (268%) y la plata (102%) (ver cuadro N° 3).
- La actividad agropecuaria presenta una caída de -12,20% debido a los bajos niveles de exportación de productos agrícolas industriales como las nueces y soya que cayeron en 15% y 34%, respectivamente.

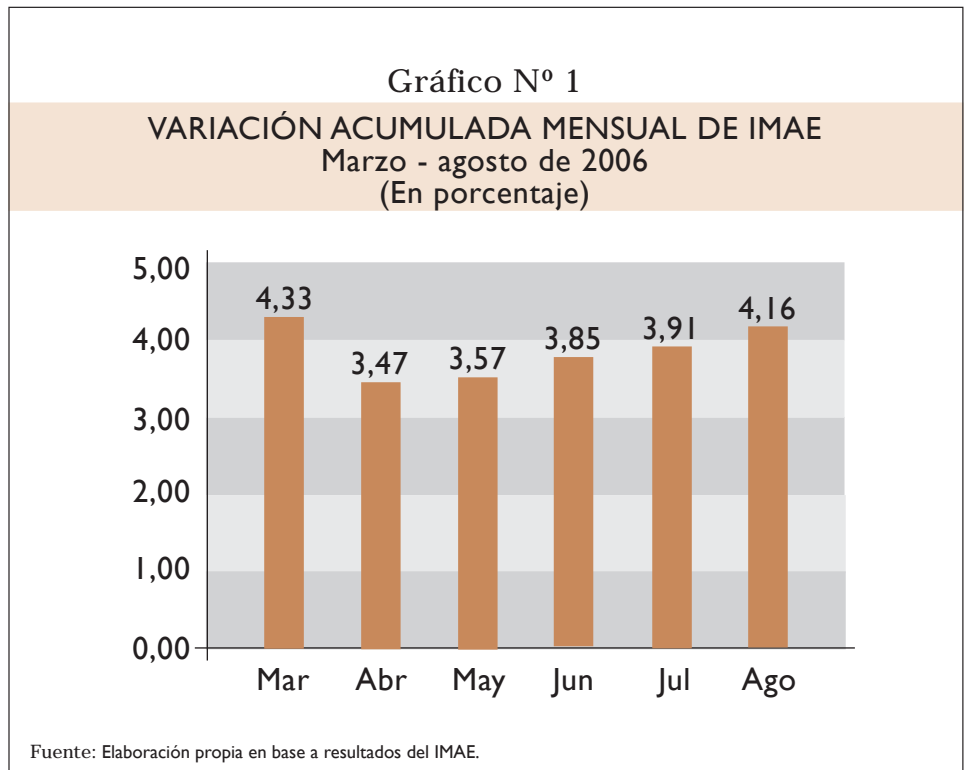
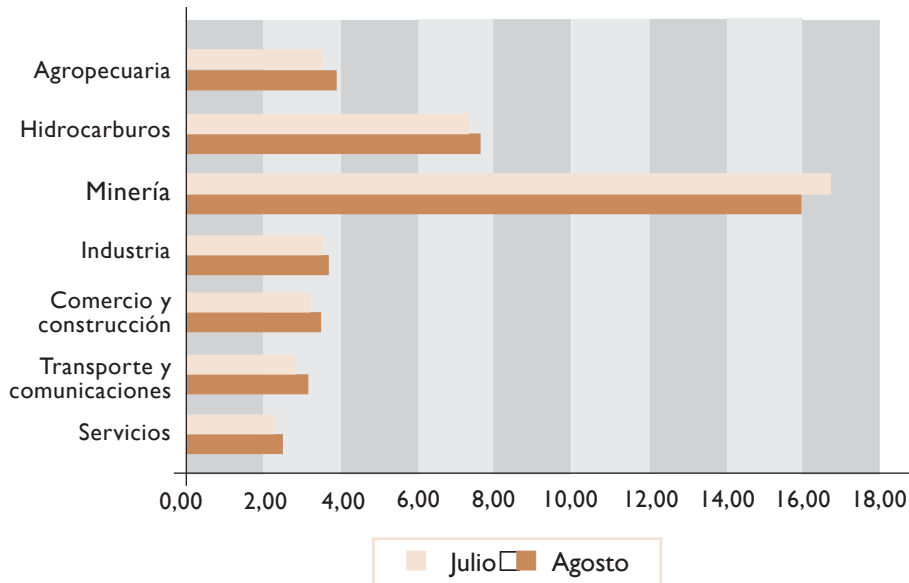


Gráfico N° 2
VARIACIÓN ACUMULADA MENSUAL DE IMAE
 Julio - Agosto de 2006
 (En porcentaje)



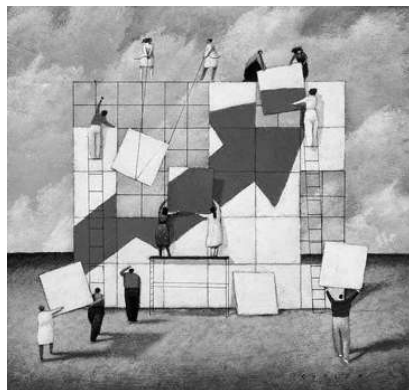
Fuente: Elaboración propia en base a resultados del IMAE.

Considerando el comportamiento y la tendencia de los indicadores líderes de las distintas actividades económicas, las proyecciones de crecimiento del PIB, según el IMAE, para los siguientes meses de la gestión 2006, resultan en una tasa promedio de 4,1% con un error de $\pm 0,4\%$; es decir, la tasa de crecimiento al cierre de 2006 oscilaría entre 3,7% y 4,5%, condicionada de gran manera al comportamiento de los niveles de producción del sector agropecuario y la estabilidad en el crecimiento de los niveles de la actividad extractiva

ACTIVIDAD AGROPECUARIA

La tasa de crecimiento de la actividad agropecuaria para el período enero-agosto de 2006 fue de 3,92%, presentando un mejor comportamiento respecto a julio (3,38%), pero aún sin superar la tasa de 4,13% del primer trimestre. La incidencia de la actividad agropecuaria en el crecimiento total es de 0,62 porcentuales y constituye la incidencia más alta en el comportamiento del PIB (ver cuadro N° 4).





Cuadro N° 1

**VARIACIÓN ACUMULADA E INCIDENCIA SEGÚN ACTIVIDAD
ECONÓMICA A MARZO, JULIO Y AGOSTO DE 2006**
(En porcentaje)

Actividades económicas	Variación acumulada			Incidencia	
	Marzo	Julio	Agosto	Julio	Agosto
PIB / IMAE	4,33	3,91	4,16	3,91	4,16
Impuestos	5,62	6,31	6,44	0,58	0,59
Agropecuaria	4,13	3,38	3,92	0,56	0,62
Extrativas	14,81	10,87	10,77	1,09	1,11
• Hidrocarburos	12,42	7,36	7,61	0,46	0,49
• Minería	18,67	16,75	16,12	0,63	0,62
Industria	3,60	3,23	3,43	0,54	0,58
Comercio y construcción	2,65	2,73	2,91	0,29	0,31
Transporte y comunicaciones	2,98	2,59	2,88	0,28	0,31
Servicios	1,50	2,17	2,42	0,57	0,63

Fuente: Elaboración propia en base a resultados del IMAE

Cuadro N° 2

TASAS DE CRECIMIENTO CON Y SIN HIDROCARBUROS
Marzo - Agosto de 2006
(En porcentaje)

Tipo de crecimiento	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Crecimientos	4,33	3,47	3,57	3,85	3,91	4,16
Crecimientos sin hidrocarburos	3,33	3,15	3,17	3,21	3,24	3,46
Crecimiento sin extractivas	2,78	2,73	2,79	2,79	2,82	3,05

Fuente: Elaboración propia en base a resultados del IMAE.

Cuadro N° 3

EXPORTACIONES SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA
A MARZO, JULIO Y AGOSTO DE 2006
(En porcentaje)

Actividades económicas	Enero - marzo		Enero - julio		Enero - agosto	
	Particip.	Crecim.	Particip.	Crecim.	Particip.	Crecim.
Total		53,97		46,74		45,19
Agropecuaria	3,15	11,05	3,61	-11,46	3,62	-12,20
Hidrocarburos	51,96	82,21	45,32	61,98	46,93	54,08
Minería	16,29	78,11	18,62	122,38	18,34	128,11
Industria	28,60	16,97	26,63	14,46	26,06	14,43

Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Cuadro N° 4

CRECIMIENTOS SEGÚN GRUPO DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS
Enero - Agosto de 2006
(En porcentaje)

Actividad agropecuaria	Variación acumulada		Incidencia en el crecimiento del PIB	
	Julio	Agosto	Julio	Agosto
Total actividad	3,38	3,92	0,56	0,62
Productos Agrícolas no Industriales	4,15	4,35	0,31	0,31
Productos Agrícolas Industriales	1,75	2,51	0,06	0,09
Coca	2,28	2,27	0,00	0,00
Productos Pecuarios	3,23	3,93	0,13	0,16
Silvicultura, Caza y Pesca	4,39	5,55	0,05	0,06

Fuente: Elaboración propia en base a resultados del IMAE.

Cuadro N° 5

CRECIMIENTO DEL VALOR BRUTO DE PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS

Producto agropecuario	A marzo	A junio
Maíz	9,15	14,15
Trigo de grano	8,60	12,74
Soya	7,94	0,23
Arroz con cáscara	2,21	4,60
Papa	-0,98	-1,22
Caña de azúcar	8,61	11,54
Haba verde	0,28	0,62
Cebolla	-1,29	0,89
Tomate	1,95	1,51

Fuente: Elaboración propia con datos del Informe de Evolución Económica al primer semestre de 2006 del INE.

Producción agrícola

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO), el comportamiento de la superficie sembrada de los principales cultivos agrícolas en las campañas de verano e invierno de este año, registró un crecimiento significativo en los productos de caña de azúcar, maíz y arroz. Sin embargo, la presencia de desastres naturales afectó la cosecha de soya, papa y algunas hortalizas.

La superficie sembrada de soya en grano fue de 700.000 hectáreas. El cambio del cauce del Río Grande, a principios de año, afectó a aproximadamente 40.000 hectáreas; aún así se registró un crecimiento de 1,46% respecto a la campaña del año anterior.

La superficie cosechada de maíz se incrementó en aproximadamente 4,3%, con un rendimiento superior a las 4 Tm./Ha. Esto se debió a dos factores: las precipitaciones pluviales que favorecieron al cultivo y la alta demanda del sector pecuario, que destina el maíz a la elaboración de alimento balanceado y directo.

La producción de arroz ha continuado mostrando una tendencia creciente, debido a que en los dos últimos años se presentó un fenómeno de migración de productores del norte cruceño hacia la provincia de Guarayos y al departamento del Beni, seducidos por las buenas condiciones de humedad de estas zonas, aptas para el desarrollo de este cultivo. A raíz de ello se han instalado en la zona cuatro ingenios arroceros que en este



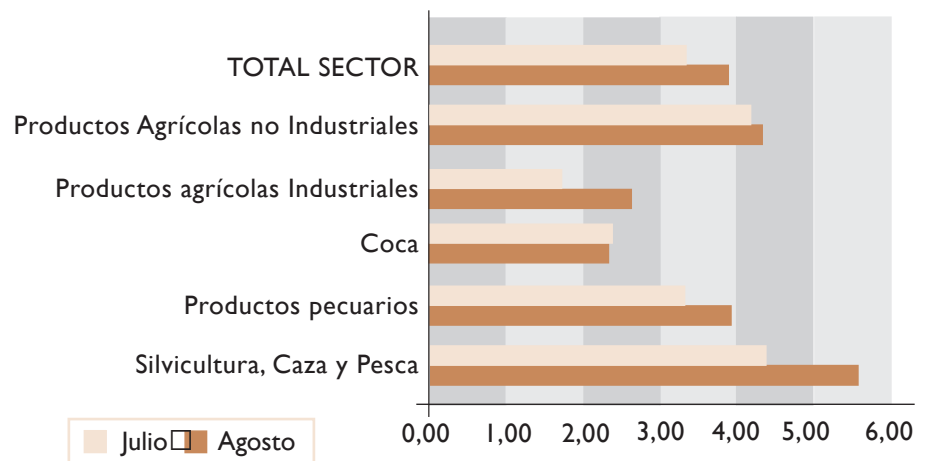


momento trabajan en el beneficiado de este producto.

En caña de azúcar, la superficie sembrada para la presente zafra azucarera 2006, a nivel nacional, registró un crecimiento superior a 7% en relación a la campaña anterior, alcanzando a sembrar más de 115 mil Has. a nivel nacional. Sin embargo, las altas precipitaciones pluviométricas en las zonas cañeras, principalmente en el mes de junio, afectaron en forma directa al normal desenvolvimiento de la zafra azucarera, perturbando los resultados positivos previstos de la misma.

El comportamiento de la producción pecuaria registró una variación positiva en 3,93%, impulsado en gran medida por el crecimiento de la actividad avícola que oscila en 8% y el resto de las especies ganaderas como la ganadería bovina que mantienen un comportamiento regular. En lo que va del primer semestre de 2006, los

Gráfico N° 3
TASAS DE CRECIMIENTO DE PRODUCCIÓN SEGÚN GRUPOS AGRÍCOLAS
 Julio - Agosto de 2006
 (En porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con datos del Cuadro N° 4.

Cuadro N° 6
PRINCIPALES INDICADORES DE REFERENCIA DEL SECTOR AGROPECUARIO
 Marzo - Julio y Agosto de 2006

Indicador	Variación acumulada		
	Marzo	Julio	Agosto
Índice de transporte Ferroviario de carga por la Red Oriental	-3,01	-13,39	-10,82
Exportación de productos agrícolas	10,93	-6,26	-11,51
Exportación de productos pecuarios	10,21	31,92	19,63
Importación de materias primas y productos de internación para la agricultura	5,57	3,37	4,58
Importación de bienes de capital para la agricultura	-21,16	-7,00	-0,03

Fuente: Elaboración propia con información del INE.

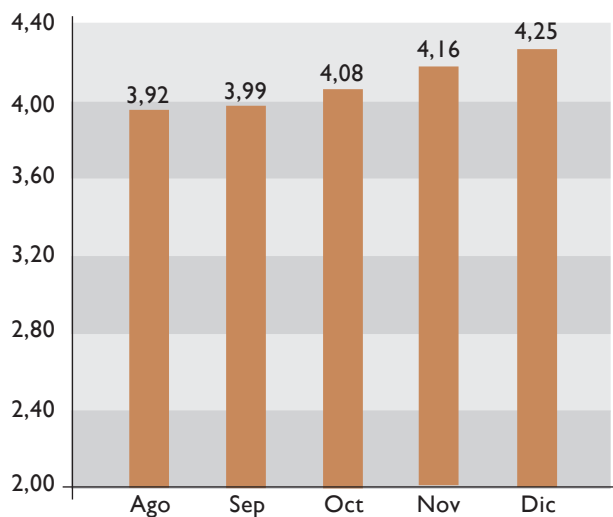


Cuadro N° 7
EXPORTACIONES DE LOS PRINCIPALES
PRODUCTOS AGROPECUARIOS
 Enero - Julio de 2006
 (En millones de dólares)

Productos agrícolas	2005	2006	Variación (%)
Nueces del Brasil	42,62	35,95	-15,65
Café sin tostar	5,66	5,38	-4,95
Cacao en grano	0,29	0,27	-6,9
Semillas y habas de soya	19,38	12,77	-34,11
Frijoles	1,57	1,86	18,47
Quinoa	3,02	4,20	39,07
Algodón sin cardar ni peinar	1,92	1,69	-11,98

Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Gráfico N° 4
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DE
LA ACTIVIDAD AGROPECUARIA
 Agosto - Diciembre de 2006
 (En porcentaje)



Fuente: Elaboración propia en base a estimaciones del sector.



precios fueron superiores en algunos rubros pecuarios, como las carnes de res y de pollo.

La actividad Silvicultura, Caza y Pesca muestra un crecimiento de aproximadamente 5,55%, debido, principalmente, a la extracción de madera en rola o tronca. Actualmente, según la Cámara Forestal, se aprovecha cerca de 50 especies forestales en el país. Bolivia, al ser declarada líder mundial en certificación voluntaria de bosques tropicales con sello verde internacional, tiene ventajas para la apertura de nuevos mercados de productos de madera.

Otra actividad con alto valor económico e incidencia en esta actividad es la recolección de castaña o nuez del Brasil, que mantiene un comportamiento creciente, considerándose a Bolivia como líder mundial en la exportación de castaña beneficiada.

En el contexto exterior, las exportaciones referidas a la actividad agropecuaria registraron una baja de -11,46% de enero a julio de 2006 respecto a similar período de 2005. Solamente los frijoles y quinua presentan variación positiva, mientras que el resto cae.



ACTIVIDAD DE EXTRACCIÓN DE HIDROCARBUROS

Según estimaciones del IMAE, de enero a agosto de 2006, esta actividad presentó una tasa de crecimiento de 7,61%, luego que al primer trimestre fue de 12,42% y a julio de 7,36%. La incidencia de la actividad de extracción de hidrocarburos en el crecimiento global, fue de 0,49 %.

En el cuadro N° 8 se muestra el comportamiento del índice de extracción de hidrocarburos para el período enero-agosto. □

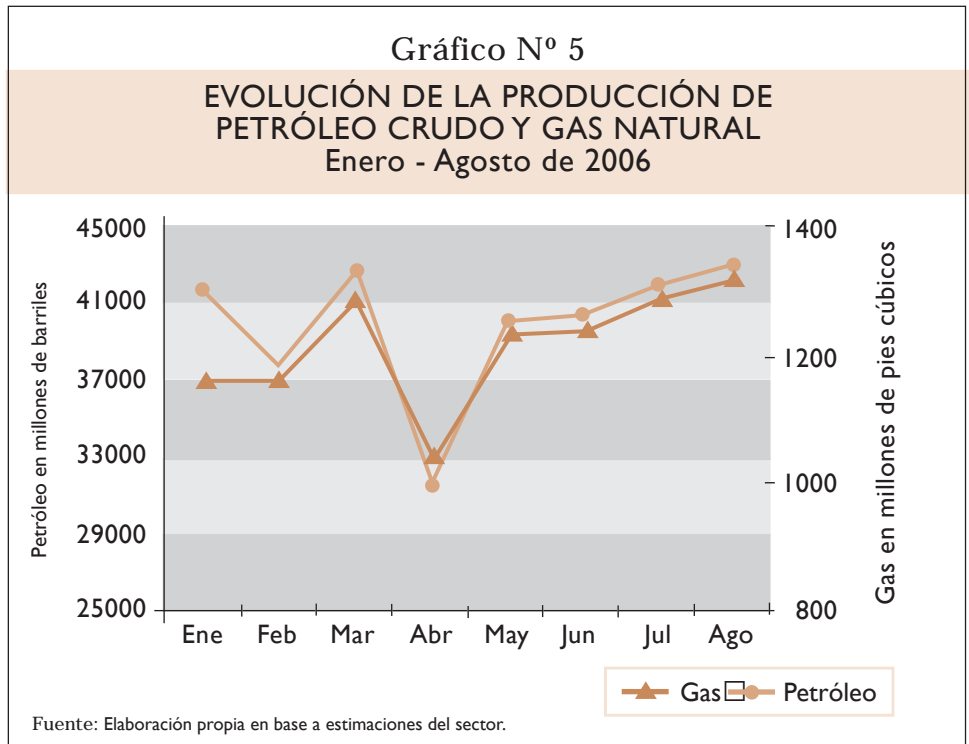
ACTIVIDAD MINERA

La actividad minera presenta un crecimiento alto y estable hasta agosto de la presente gestión. Según el indicador líder, como es el índice de cantidad de producción de minerales, el crecimiento de esta actividad en el IMAE fue de 16,12%, manteniendo aproximadamente la tasa de 16,75% registrada a julio. La incidencia de esta actividad en el crecimiento del IMAE es de 0,62%.

Según la cotización oficial de los principales minerales, el zinc, cobre y wólfam presentan incrementos significativos en el nivel de precios. En el cuadro 11 se detalla la evolución de los precios para el período de enero a agosto de 2005 y 2006.

Hasta agosto de 2006, la participación de la minería en el total de exportaciones fue de 18,34% debido, principalmente, al incremento en el valor de las exportaciones de zinc y plata. □

Las proyecciones de esta actividad para fin de año resultan en una tasa de crecimiento de 14,7% promedio, como se muestra en el gráfico N° 7.



Cuadro N° 8
VARIACIÓN E INCIDENCIA DEL ÍNDICE DE EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL
Enero - Agosto de 2006
(En porcentaje)

Mes	Variación acumulada			Incidencia	
	Petróleo	Gas	Índice	Petróleo	Gas natural
Enero	4,59	13,16	11,05	1,13	9,92
Febrero	4,44	15,80	13,02	1,08	11,94
Marzo	3,83	13,88	11,48	0,92	10,56
Abril	-2,94	6,32	4,14	-0,69	4,83
Mayo	-3,40	6,39	4,09	-0,80	4,89
Junio	-3,09	8,22	5,56	-0,73	6,29
Julio	-1,94	9,46	6,79	-0,45	7,25
Agosto	-1,79	9,55	6,91	-0,42	7,33

Fuente: Elaboración propia con estimaciones a agosto en base a información del INE.



Cuadro N° 9
EXPORTACIÓN DE HIDROCARBUROS
 Enero - Agosto 2005 - 2006
 (En millones de dólares)

Mes	2005	2006	Variación en %	Variación acumulada
Enero	82,5	147,74	79,1	79,1
Febrero	85,8	158,71	85,1	82,1
Marzo	93,5	155,29	66,1	76,4
Abril	105,5	143,13	35,7	64,7
Mayo	121,2	157,41	29,9	56,1
Junio	96,9	157,33	62,4	57,1
Julio	112,6	192,94	71,3	59,4
Agosto	138,8	176,59	27,2	54,1
Total	836,7	1.289,1	54,1	

Fuente: Elaboración propia en base a información del INE.

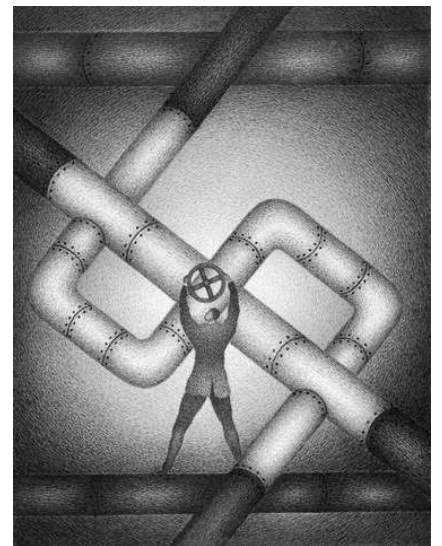
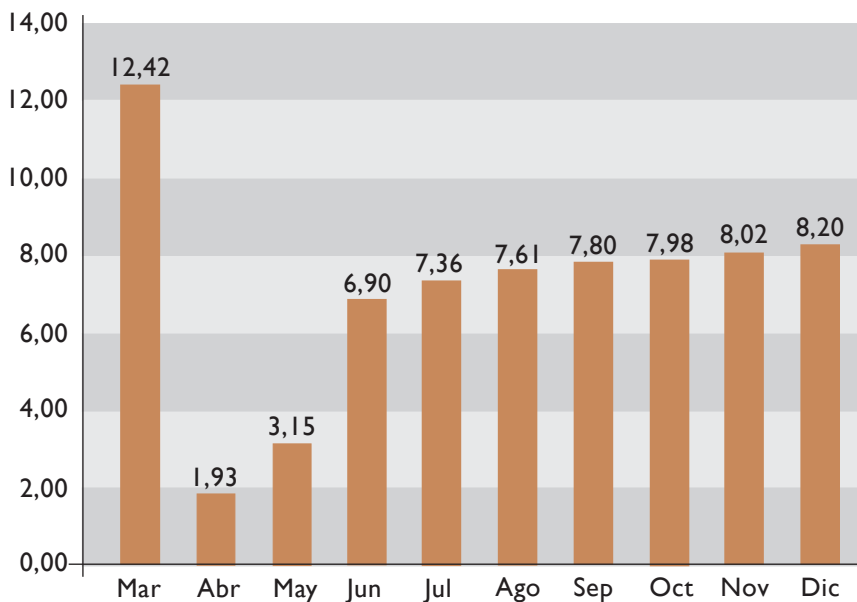


Gráfico N° 6
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD DE EXTRACCIÓN DE HIDROCARBUROS
 Marzo - Diciembre de 2006
 (En porcentaje)



Fuente: Elaboración propia en base a estimaciones del sector.



Cuadro N° 10
TASAS DE CRECIMIENTO DE PRODUCCIÓN
SEGÚN MINERAL
 A marzo, julio y agosto de 2006

Mineral	A marzo	A julio	A agosto
Índice	18,71	15,61	16,15
Estaño	6,48	-1,38	1,34
Plomo	6,33	15,05	10,20
Zinc	6,59	8,09	6,00
Wólfram	72,41	86,29	55,15
Plata	20,63	26,36	21,90
Antimonio	-7,36	21,48	45,75
Oro	70,58	49,50	52,50

Fuente: Elaboración propia con estimaciones a agosto en base a información del INE.

Cuadro N° 11
COTIZACIÓN OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES
 Enero - Agosto, 2005 - 2006
 (En dólares por unidad de medida)

Mineral	Unidad de medida	Promedio Enero-Ago 2005	Promedio Ene-Ago 2006	Variación (%)
Zinc	Libra fina	0,58	1,24	113,8%
Plata	Onza Troy	7,04	10,85	54,1%
Estaño	Libra Fina	3,62	3,63	0,3%
Oro	Onza Troy	428,36	588,04	37,3%
Plomo	Libra Fina	0,44	0,52	18,2%
Cobre	Libra Fina	1,51	2,76	82,8%
Wólfram	Unidad Larga fina	89,29	145,00	62,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del INE.

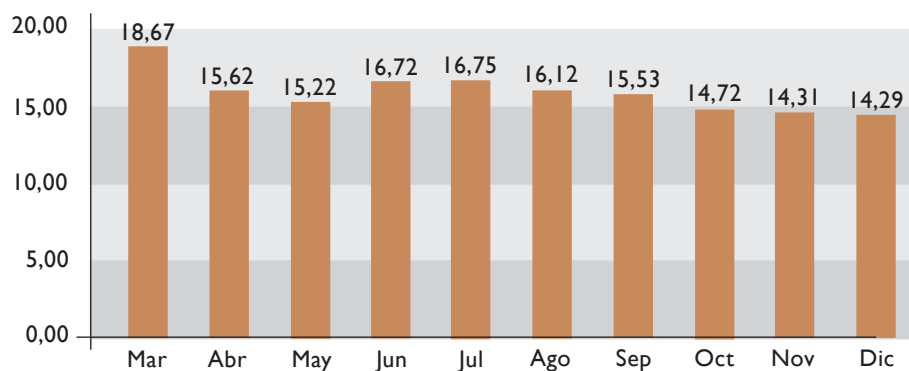


Cuadro N° 12
EXPORTACIONES DE MINERALES
 Enero - Agosto de 2006
 (En millones de dólares y porcentaje)

Mineral	Enero a agosto 2005		Enero a agosto 2006		Variación (%)
	Valor	Part. (%)	Valor	Part. (%)	
Total	220,83	12,03	503,74	18,34	128,11
Zinc	126,91	6,91	333,80	12,15	163,02
Plata	57,87	3,15	117,13	4,26	102,40
Estaño	17,31	0,94	17,55	0,64	1,39
Plomo	6,28	0,34	9,52	0,35	51,59
Boratos	4,02	0,22	2,74	0,10	(31,84)
Wolfram	3,68	0,20	10,80	0,39	193,48
Antimonio	2,52	0,14	9,27	0,34	267,86

Fuente: Elaboración propia en base a información del INE.

Gráfico N° 7
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD
DE EXTRACCIÓN DE MINERALES
 Marzo - Diciembre de 2006
 (En porcentaje)



Fuente: Elaboración propia en base a estimaciones del sector.

INDUSTRIA MANUFACTURERA

La actividad de la industria manufacturera presenta signos de recuperación. A agosto registró una tasa de crecimiento de 3,43%, superior a la de julio que fue de 3,23 pero inferior al nivel alcanzado al primer trimestre de 3,60%. Según los indicadores líderes de esta actividad, este comportamiento es explicado por la recuperación de los niveles de producción de refinados de petróleo y la dinámica de las actividades de productos derivados de la madera y textiles.

La incidencia de la actividad manufacturera en el crecimiento global del IMAE es de 0,58 puntos porcentuales en el crecimiento observado de 4,16% del IMAE.

La producción de refinados del petróleo (actividad que tiene más peso en la industria) presentó una significativa recuperación de valores negativos al primer trimestre, a valores positivos en agosto. Se destaca la producción de gasolina, kerosén y diesel. Por su parte, el índice del volumen de producción de ventas de refinados del petróleo ratifica la recuperación del sector, registrando una tasa de 9,20%.

Las exportaciones de la industria manufacturera, entre enero y agosto, registraron un incremento absoluto de 90 millones de dólares adicionales al registrado en el mismo periodo del año pasado. Este incremento representa una tasa de 14,43%. Se observa también una menor participación de las exportaciones de la industria, debido al incremento de las exportaciones mineras.

Los productos que se destacan por sus niveles de exportación son: la manufactura de oro metálico, madera y sus derivados; sin embargo, la soya y sus productos siguen presentado variación negativa.

Cuadro N° 13

VARIACIÓN PORCENTUAL DE LA INDUSTRIA Y SUS AGRUPACIONES A Marzo, Julio y Agosto de 2006 (En porcentaje)

Grupos de industria	Variaciones acumuladas		
	A marzo	A julio	A agosto
Total industria	3,60	3,23	3,43
Alimentos	4,81	3,37	3,17
Bebidas y tabaco	1,60	3,22	3,10
Textiles, prendas de vestir y productos del cuero	3,84	1,37	2,88
Madera y productos de madera	4,18	2,17	2,19
Productos de refinación del petróleo	-3,31	1,39	3,03
Productos de minerales no metálicos	11,95	9,75	9,09
Otras industrias manufactureras	4,65	2,34	2,49

Fuente: Elaboración propia en base a resultados del IMAE.

Cuadro N° 14

TASAS DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN Y VENTAS DE REFINADOS DEL PETRÓLEO A Marzo, Julio y Agosto de 2006

Productos refinados de petróleo	Marzo	Julio	Agosto
Índice de producción de refinados	-4,58	1,93	3,24
Producción de gasolina	-5,70	3,62	5,67
Producción de gasolina de aviación	26,95	19,12	22,35
Producción de gas licuado	11,83	-3,44	-2,05
Producción de kerosene	-3,60	9,94	13,79
Producción de jet fuel	-6,12	-14,11	-15,81
Producción de diesel	-4,99	3,24	4,11
Producción de aceites	44,60	26,84	23,95
Índice del volumen de ventas de refinados del petróleo	8,54	8,61	9,20

Fuente: Elaboración propia con datos del INE.





Cuadro N° 15

PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE LA INDUSTRIA

Enero - Agosto, 2005 - 2006
(En millones de dólares)

Productos de la industria	Enero a agosto 2005		Enero a agosto 2006		Variación (%)
	Valor	Part. (%)	Valor	Part. (%)	
Total	625,64	34,08	715,94	26,06	14,43
Soya y productos de soya	263,46	14,35	245,77	8,95	-6,71
Estaño metálico	74,82	4,08	75,99	2,77	1,56
Madera y manufacturas de madera	39,70	2,16	51,38	1,87	29,42
Oro metálico	36,20	1,97	90,11	3,28	148,92
Productos de la refinación del petróleo	30,04	1,64	29,22	1,06	-2,73
Joyería	29,17	1,59	29,44	1,07	0,93
Prendas de vestir, adobo y teñido de pieles	23,29	1,27	23,67	0,86	1,63
Otras manufacturas	21,63	1,18	21,94	0,80	1,43
Productos alimenticios	20,71	1,13	35,41	1,29	70,98
Productos textiles	20,17	1,10	22,80	0,83	13,04

Fuente: Elaboración propia en base a información del INE.

Cuadro N° 16

VARIACIÓN ACUMULADA DEL ÍNDICE DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS BÁSICOS

Marzo, Julio y Agosto de 2006
(En porcentaje)

Servicio	Variaciones acumuladas		
	A marzo	A julio	A agosto
Energía eléctrica	5,43	5,70	6,27
Agua potable	0,00	0,44	1,04
Gas licuado de petróleo	3,56	3,96	3,83

Fuente: Elaboración propia con información del INE.

SERVICIOS

Servicios básicos

La actividad de consumo de Electricidad, Gas y Agua registra una tasa de crecimiento de 3,92%, luego que a julio, la misma había sido de 3,86% y a marzo 3,69%. Este comportamiento se explica por los niveles de consumo de energía eléctrica que en los últimos meses fueron dinamizados por la actividad minera, la producción de cemento y el consumo doméstico.

Construcción

El comportamiento de esta actividad se explica básicamente por dos factores: la inversión del sector privado nacional destinada a la construcción de viviendas, situación que se refleja en los requerimientos de permisos de construcción aprobados por los gobiernos locales del eje central. Según información del INE,

hasta junio, la cantidad de metros cuadrados requeridos creció en 17,95% respecto a similar período de 2005. Por otro lado, las expectativas de ejecución de inversión pública destinada a la construcción en los meses de julio y agosto. A junio de la presente gestión se había ejecutado apenas un 24,47% de la inversión pública programada destinada a la construcción.

Transporte

A agosto, la actividad de transporte registró una tasa de 3,07% reflejando un mejor dinamismo que el observado a julio (2,75%), pero inferior al alcanzado a marzo (3,19%). Según el INE, este dinamismo se debe al comportamiento positivo del transporte carretero de carga por la recuperación de la agroindustria y las ramas de la industria, que insumieron en mayor volumen estos servicios. Cabe destacar la recuperación —aunque leve— del transporte por ductos que constituye el servicio de transporte de los hidrocarburos. El transporte aéreo y ferroviario continúan en caída debido, principalmente, a la crisis de la línea bandera Lloyd Aéreo Boliviano y los bajos niveles de exportación de soya en la agroindustria.

Comunicaciones

La actividad económica de servicios de comunicaciones creció 3,07% luego que a julio ésta había sido de 2,75%. Este comportamiento se explica principalmente por la incidencia de llamadas de larga distancia a nivel nacional. Las llamadas internacionales continúan con variación negativa como se muestra en el cuadro 19.

Servicios financieros

La actividad de servicios financieros es una de las que más dinamismo está presentando hasta la fecha. De enero a agosto, la tasa de crecimiento fue de 15,45%. El indicador líder, como es el índice de servicios financieros del sistema bancario, refleja las tasas de crecimiento que muestra el cuadro 20.

Las ganancias netas del sistema bancario, que resultan de la diferencia entre los intereses que recibe y los intereses que paga, crecieron 13,39% a agosto.

Cuadro N° 17

VARIACIÓN ACUMULADA DEL ÍNDICE DE CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN GRUPOS DE USUARIOS Marzo, Julio y Agosto de 2006 (En porcentaje)

Servicio	Variaciones acumuladas		
	A marzo	A julio	A agosto
Doméstico	3,32	3,69	4,69
General	4,44	4,55	5,29
Industria pequeña	7,32	4,43	4,94
Industria grande	9,11	8,46	8,58
Minería	16,12	17,51	17,39
Alumbrado público	4,92	6,04	6,03
Fábrica de cemento	10,14	15,77	17,52
Pueblos	9,20	11,63	11,56

Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Cuadro N° 18

VARIACIÓN PORCENTUAL SEGÚN TIPO DE TRANSPORTE A Marzo, Julio y Agosto de 2006 (En porcentaje)

Tipo de transporte	Marzo	Julio	Agosto
Ferroviario	-5,29	-10,50	-8,68
Carretero	14,65	13,24	13,65
Aéreo	-1,32	-10,83	-11,59
Ductos	14,94	8,09	8,40

Fuente: Elaboración propia con información del INE.

Cuadro N° 19

VARIACIÓN PORCENTUAL SEGÚN TIPO DE COMUNICACIÓN A marzo, julio y agosto de 2006 (En porcentaje)

Tipo de comunicación	Variaciones acumuladas		
	A marzo	A julio	A agosto
Internacional	-13,13	-4,78	-4,74
Nacional	4,23	7,78	7,81

Fuente: INE.

Cuadro N° 20

VARIACIÓN PORCENTUAL SEGÚN SERVICIO FINANCIERO
A marzo, julio y agosto de 2006
(En porcentaje)

Servicio financieros	Variaciones acumuladas		
	A marzo	A julio	A agosto
ÍNDICE GENERAL	15,59	15,25	15,45
Ingresos recibidos menos intereses pagados	11,72	12,26	13,39
Comisiones de cartera y contingente	28,17	25,43	23,04
Ingreso de oficina jurídica y otros	-42,60	-55,58	-56,05

Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia de Entidades Financieras.

Las comisiones de cartera y contingentes, 23.04%. Por su parte, los ingresos de oficina jurídica y otros cayeron -59,05%.

Cabe mencionar también que el dinamismo de este sector se produjo a partir de julio de 2005 y fue promocionado por el Banco Central como una política de incentivo en el manejo de bolivianos y que se ha traducido en extraordinarias ganancias para el sector bancario. □

NOTAS

1. El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) es un indicador sintético de periodicidad mensual de la actividad económica a nivel nacional calculado a partir de indicadores líderes de los distintos sectores económicos. Resulta de la aplicación de métodos econométricos de desagregación temporal del Producto Interno Bruto Trimestral, por lo que resulta un *proxy* de las tasas de variación del PIB. Los resultados de este indicador son reestimados y ajustados, en la medida que un nuevo registro del PIB anual es elaborado por el INE.



∴ ALIVIO DE LA DEUDA SIN RECURSOS PARA REDUCIR LA POBREZA

La Iniciativa para el Alivio de Deuda Multilateral (IADM) impulsada por el Grupo de los Ocho (G8) contempla mecanismos que trasladan el financiamiento de la misma a los *países beneficiarios*. Lo que se condonará se restaría de lo que se recibiría en futuros créditos concesionales. Se trataría de un borrón y cuenta nueva para asumir mayor deuda en condiciones probablemente menos favorables que las anteriores. El saldo neto en términos de liquidez para el Tesoro General de la Nación (TGN) no es mejor que antes y la condicionalidad política y financiera se torna más rígida

A mediados de 2005, el grupo de los países más ricos del planeta (G8¹) lanzó una nueva iniciativa de condonación de deuda externa a los países pobres, que posteriormente fue ratificada y denominada Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM). □

Esta nueva iniciativa buscó la condonación del 100% de la deuda externa de algunos países que tienen acreencias con la Asociación Internacional de Fomento (AIF) del Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Fondo Africano de Desarrollo (FAD). En el caso de Bolivia, la iniciativa consideró la condonación del saldo de deuda externa de parte de la AIF y el FMI, no obstante, a mediados de julio de la presente gestión, el Gobierno boliviano anunció

que el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) —el segundo mayor acreedor del Estado boliviano— se sumaría a la IADM. De esta manera, con la posible incorporación del BID, Bolivia podría recibir la condonación de la mayor parte de su deuda externa multilateral.

¿RECURSOS ADICIONALES?

El Poder Ejecutivo recibió con agrado la IADM, debido principalmente a que estos recursos condonados significarían un alivio efectivo para el TGN, a diferencia del alivio HIPC. Sin embargo, conociendo las características de la implementación de la IADM, exceptuando al FMI, en el caso del BM no se liberarían recursos adicionales y el financiamiento de la condonación estaría transfiriéndose a los países

beneficiarios. En tanto que en el BID la reducción de liquidez del Fondo de Operaciones Especiales (FOE) podría reflejarse en una reducción anual de los recursos concesionales.

En este sentido, la misión del G8 de coadyuvar a los Países Pobres Muy Endeudados (PPME) en el logro de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM²) estaría siendo subordinada a la intención de salvaguardar la capacidad financiera de los organismos que proporcionan la condonación. Todo un gesto “filantrópico”, cuyas bases se hallan en la ingeniería financiera que sostiene el andamiaje de la condicionalidad y el buen negocio de la deuda de los países pobres. □

El Banco Mundial y la Asociación Internacional de Fomento (AIF)

En mayo de 2006, la AIF³ aprobó los siguientes mecanismos de operación de la iniciativa: i) los únicos *beneficiarios* son los países HIPC; ii) la deuda a condonar es la pendiente desembolsada hasta el 2003; iii) la implementación del alivio se inicia desde julio de 2006; y iv) los países *beneficiarios* deben registrar antecedentes macroeconómicos satisfactorios y la implementación de una estrategia de reducción a la pobreza⁴.

Es preciso aclarar que los recursos que la AIF proporciona en préstamo y/o donación dependen de recolectar y/o captar los servicios de deuda de aquellos países que obtuvieron préstamos de este organismo; por tanto, la condonación estaría generando un problema de liquidez para las operaciones programadas en el mediano y largo plazo. Para enfrentar esta

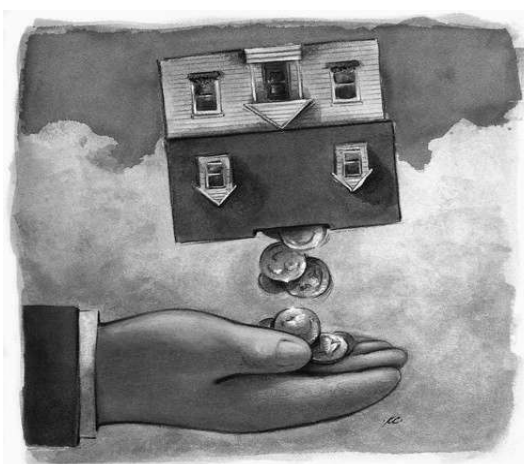


situación, la AIF ha decidido que el flujo de deuda anual condonada será deducido de la asignación anual programada para determinado país; empero, para “atenuar” dicha reducción de los recursos asignados por la AIF al país que recibe la condonación, éste recibirá una compensación adicional, difícilmente comparable al monto que solía recibir antes de la condonación.

En la lógica descrita anteriormente, la reducción en el monto de asignación de recursos de la AIF debido a la implementación de la IADM en el período 2006-2008 para los países post

HIPC, es de 7,4% (\$us 705 millones), en tanto que para Bolivia dicho impacto es mayor al resto de los países, no menor al 25% (ver cuadro N° 1). □

Si la AIF hubiera asumido la misma lógica que el FMI, además del servicio condonado (\$us 43 millones), el actual Gobierno dispondría adicionalmente de \$us 170 millones de crédito concesional; es decir, el Gobierno dispondría de \$us 213 millones para ser asignados al gasto público. A razón de lo anterior, la condonación de la AIF no proporcionará recursos adicionales al TGN, sino que el flujo neto, debido



Cuadro N° 1
ALIVIO IADM PARA PAÍSES HIPC POST PUNTO DE CULMINACIÓN
(Millones de dólares*)

Países**	Asignación AIF 2006-2008 (A)	Alivio IADM 2007-2008 (B)	Desembolsos AIF una vez deducido el alivio IADM	Reasignación de PBA	Desembolsos AIF (excluido el alivio IADM)	Impacto B / A (%)
Benin	242	26	216	6	222	11
Bolivia	170	43	127	4	131	25
Burkina Faso	380	23	357	10	367	6
Camerún	274	6	269	7	276	2
Etiopía	2.038	26	2.012	50	2.062	1
Ghana	746	96	650	19	669	13
Guyana	26	6	20	0	20	22
Honduras	192	29	163	4	167	15
Madagascar	650	60	590	16	606	9
Mali	327	43	284	9	293	13
Mauritania	137	16	121	3	124	11
Mozambique	523	31	492	13	505	6
Nicaragua	160	11	149	4	153	7
Niger	202	16	186	4	190	8
Ruanda	282	6	276	7	283	2
Senegal	304	59	246	7	253	19
Tanzania	1.511	86	1.425	37	1.462	6
Uganda	1.051	89	962	26	988	8
Zambia	269	36	233	7	240	13
TOTAL	9.483	705	8.779	234	9.013	7

Fuente: □ Elaboración propia en base a información del BM y el Programa de Fortalecimiento de Capacidades HIPC.

Notas: (*) Se ha utilizado el tipo de cambio del 3 de enero de 2006, \$US/DEG = Dólares estadounidenses por unidad de Derecho Especial de Giro. □

(**) Además de los países mencionados en el cuadro, existen otros 23 más.

a esta compensación entre condonación y recursos de créditos adicionales, será el mismo que solía recibir antes de la condonación.

A la fecha, según datos oficiales del Banco Central de Bolivia, el BM ha hecho efectiva la condonación. A diciembre de 2005, el saldo ascendía a \$us 1.666 millones, la condonación significó el 90,7% de este saldo, dejando a septiembre de 2006 un residuo de \$us 226 millones. Esta reducción es la que fundamentalmente explica la caída en el saldo de deuda externa y, por ende, en el saldo de deuda pública total (ver gráfico N° 1). □

El Banco Interamericano de Desarrollo

A mediados de julio de 2006, el entonces ministro de Planificación, Carlos Villegas, anunció que el BID condonaría a Bolivia alrededor de \$us 1.300 millones, recursos que corresponden al FOE.

Sin embargo, el anuncio no fue más allá de las buenas intenciones del BID, pues a principios de noviembre de esta gestión se preparó para el Comité de la Asamblea de Gobernadores del organismo, un informe que da cuenta de las implicancias de la condonación de los recursos del FOE en el marco de la IADM y de la permanencia de la ventanilla concesional del BID⁵. Por el contenido

del documento, se puede concluir que la condonación del 100% de los préstamos del FOE a Guyana, Honduras, Nicaragua y Bolivia, es inexistente.

Esta situación se explica por tres elementos: primero, se propone que la condonación alcance a los préstamos totalmente desembolsados. Segundo, para identificar el monto de condonación se maneja dos fechas de corte, fines de 2003 o fines del 2001, dependiendo de cuál de estas fechas se asuma, el nivel de alivio es diferente; las cifras que se manejan están alrededor de los \$us 380 millones o \$us 255 millones respectivamente, montos que están por debajo de las expectativas de condonación que el Gobierno esperaba recibir.

El impacto de las proporciones condonadas de la deuda total con el FOE en términos de servicio (principal más intereses) se concentrarían en los primeros años, 60% en el caso de Bolivia para el período entre el 2007 al 2016 si la fecha de corte es el 2003, en tanto que Honduras exhibiría la más alta proporción para similar período (74%).

Por otro lado, si se considera la deuda con el FOE después de la reducción con fecha de corte 2003, Bolivia muestra el saldo de deuda más alto de todos estos países, es decir, el impacto del alivio se concentra fundamentalmente en la deuda de

Honduras y Nicaragua, hecho que se expresa en el nivel de ahorro que conseguirían en ambos países (\$us 716 millones y \$us 517 millones respectivamente).

En términos de servicio, el impacto para Bolivia no parece ser el mejor. Según datos del BID entre el 2007 y el 2010 en promedio el servicio por préstamos del FOE representa casi el 60% del total de servicio al BID (alrededor de \$us 68 millones). Sin embargo, en el mejor de los casos, como muestra el informe (corte en 2003), la condonación parcial del saldo de deuda con el FOE también se reflejará en un alivio o reducción parcial en el servicio; si se presume que el servicio al FOE se redujera en un 50%, se llegaría a un alivio anual de \$us 34 millones. En la lógica “peor es nada”, indudablemente estos recursos son útiles para cualquier fin, no obstante, mirando el alivio de forma integral, la reducción de la liquidez del FOE entre el 2006 al 2014⁶ reducirá el acceso de estos países a una mayor proporción de créditos concesionales, y frente a las necesidades de financiamiento de estos gobiernos, llevaría a que accedan a otros préstamos en condiciones que generarían un costo que podría al final anular el alivio.

Tercero, al igual que en el caso de la AIF, uno de los obstáculos para viabilizar

Cuadro N° 2
AHORROS EN REEMBOLSOS CONFORME A LAS FECHAS DE CORTE
(En millones de dólares)

	Bolivia	Guyana	Haití	Honduras	Nicaragua	Total
Saldo pendiente de deuda actual con el FOE ¹	845	400	541	1.127	898	3.812
Deuda con el FOE después de reducción (corte en 2001)	590	246	318	545	485	2.184
Deuda con el FOE después de reducción (corte en 2003)	463	153	215	411	381	1.623
Ahorro con corte 2001	255	154	224	583	412	1.627
Ahorro con corte 2003	382	248	326	716	517	2.189

Fuente: □ Informe de la Dirección del Presidente del Comité de la Asamblea de Gobernadores para la reunión de la Asamblea de Gobernantes del BID a celebrarse el 17 de noviembre de 2006 (CA-474-1).

Nota: (*) Saldo pendiente a fines de 2005.

la condonación es la ausencia de un mecanismo sostenible de reposición de los recursos condonados. Definir y conocer concretamente este mecanismo y definir la demanda futura de nuevos flujos de endeudamiento permitirá medir hasta qué punto una condonación de este tipo es realmente beneficiosa para el país. Es decir, la condonación de una parte de servicio del FOE debe contraponerse a la nueva estructura de endeudamiento que se tendrá en el futuro, pues es posible que ésta traiga consigo costos mayores que compensen el beneficio de la condonación.

Según el informe, como todo fondo rotatorio, su liquidez depende de la capacidad de recuperación de los préstamos; pese al alivio parcial, se vislumbra una reducción en las operaciones del FOE, en cuanto a su capacidad para respaldar transferencias a la Facilidad de Financiamiento Intermedio (FFI) y en el apoyo de programas de cooperación técnica.

Frente a esta situación el documento plantea algunos caminos como la modificación de las normas que rigen las operaciones del FOE, las que establecen un inventario de nuevos préstamos brutos por un monto anual de \$us 400 millones. En la situación actual, ya existe un desequilibrio en las operaciones del FOE, que sería agravado con el alivio de deuda. En estas condiciones se podría inferir que la modificación de las normas estaría dirigida a reducir el monto anual de préstamos, caso contrario significaría una infusión de recursos frescos para lo cual no está claro quién pondría estos recursos.

También se menciona el concepto de préstamos paralelos que estaría destinado a aliviar las necesidades de efectivo del FOE. Éste consiste en utilizar una combinación de préstamos respaldados por el capital ordinario del BID y préstamos del FOE con tasas de interés extremadamente bajas y un reembolso único del principal al vencimiento. Como se menciona en el documento, con esta opción el país tendría que hacer frente a un aumento más pronunciado del servicio de deuda



porque el período de gracia del componente del Capital Ordinario es de cinco años y no de 10, como en los actuales préstamos del FOE, además, que el prestatario tendría que realizar un reembolso único muy significativo al vencimiento.

Para solucionar el problema financiero del FFI, se mencionan dos caminos: una contribución directa a su cuenta y la adopción del mecanismo de financiamiento paralelo para Ecuador, El Salvador, Guatemala, Paraguay y República Dominicana.

Por todo lo anterior, el alivio de deuda podría generar costos en el servicio de deuda en el corto plazo, afectar en parte el acceso a recursos concesionales y a los subsidios de intereses que reciben otros países; todos estos elementos deberán ser valorados a detalle en base a la definición de aspectos técnicos que asuma el Comité de la Asamblea de Gobernadores en enero de 2007 en Amsterdam, los que a su vez serán valorados en la asamblea de gobernadores en marzo. En síntesis, aún existen aspectos técnicos por definir, los que permitirán plantearse una valoración costo/beneficio en un horizonte de tiempo.

Mientras tanto, todo sigue su curso normal. En este marco, el anuncio de

un desembolso del BID por \$us 76 millones realizado por el actual ministro de Planificación, Hernando Larrazábal, está acorde a la propuesta de asignación de recursos FOE para el 2006, y debido al poco tiempo que resta a esta gestión es posible que estos recursos se ejecuten el 2007, monto que será fusionado con los recursos que se programen para esa gestión. Ello podría aminorar el impacto del alivio en términos de disponibilidad de recursos para el 2007.

El Fondo Monetario Internacional

A finales de 2005, el FMI aprobó las modalidades de implementación de la IADM⁷. Esta condonación está siendo financiada con recursos del Fondo⁸; por tanto, se proporcionaría recursos adicionales a los países que se benefician del IADM. Oficialmente, el FMI ha condonado la deuda de 19 países por el valor de \$us 3.300 millones⁹. □

En el caso de Bolivia, el 6 de enero de 2006, el FMI condonó la suma de \$us 160.934,450 en Derechos Especiales de Giro (DEG¹⁰), iniciativa que fue formalizada por el Gobierno mediante DS N° 28580. De acuerdo a información del BCB, la condonación fue de alrededor de \$us 232 millones, dejando como saldo, al mes de julio de

2006, la suma de \$us 14,3 millones.

Considerando el servicio de los últimos seis años, el flujo anual condonado alcanzaría a \$us 25 millones. Este monto representa el 6,8% del total de servicio de deuda externa cancelada en 2005; si bien es un monto reducido, no deja de representar un alivio para el TGN. En términos contables, el alivio ayudó a cancelar la deuda que mantenía el TGN con el BCB.

Pese a la condonación, el FMI se mantiene como fuente de financiamiento para el país y otros que son parte de los Países Pobres Muy Endeudados (PPME). Lo anterior se explica por dos elementos que están relacionados: i) la persistencia de problemas de balanza de pagos que es auxiliada por los recursos que el FMI proporciona mediante la firma de acuerdos de Derecho de Giro, más conocido como *Stand By* o la firma de un acuerdo de Servicio Ampliado (Bolivia recientemente dejó de firmar el primero de ellos); ii) la persistencia de riesgos en la economía internacional relacionados

principalmente al incremento en el precio del petróleo y el posible crecimiento de las tasas de interés en los países desarrollados. Para Bolivia esto puede representar una menor actividad externa, reducción en los precios de exportación¹¹ y un encarecimiento del crédito.

Actualmente, el FMI se encuentra debatiendo el rol y funciones de la institución. En septiembre de 2005, el director ejecutivo del FMI, Rodrigo Rato, presentó una estrategia de mediano plazo que toma en cuenta este proceso, en el que la condonación puede ser uno de los pasos de su estrategia de reposicionamiento o "borrón y cuenta nueva".

CONCLUSIONES

- La Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM) permitirá una mejora en los indicadores de sostenibilidad de deuda externa (liquidez y solvencia¹²); ello pondrá al país en una mejor situación para acceder a créditos en el exterior,

abriendo las puertas a un proceso de nuevo endeudamiento en condiciones probablemente menos favorables que las anteriores (condiciones financieras menos favorables y quizás no concesionales).

- Por ejemplo, el indicador de solvencia de la deuda pública fue de alrededor del 52% a fines de 2005, cifra que descendería alrededor de 34% del PIB debido a la condonación del FMI y el BM; sin embargo, pese a esta disminución, el peso de la deuda externa persiste, debido a que estructuralmente no se ha dado de baja a las deudas con la Corporación Andina de Fomento y el BID, que son dos de las principales deudas que significan un peso elevado en el servicio. A julio de 2006, el pago de intereses más comisiones efectivas de ambos organismos representó casi el 80% del total del servicio por intereses más comisiones efectivas.
- Por las características del alivio que asumió la AIF y la esperada condonación parcial del BID, se puede afirmar que la iniciativa no está proporcionando recursos adicionales al Gobierno.
- Uno de los fines que pretende la iniciativa de alivio es apoyar a los PPME para el logro de sus Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), bajo la evidencia de que estos países no cuentan con los recursos fiscales necesarios, debido, en parte, al peso que actualmente mantiene la deuda sobre sus ingresos. Sin embargo, como se ha visto anteriormente, la IADM coloca al país en la misma situación financiera para el logro de los ODM; es decir, que no permitirá superar la fragilidad fiscal del Estado para alcanzar metas de desarrollo y reducción de pobreza.
- La condonación del BID podría generar costos en el servicio de deuda en el corto plazo, afectar en parte el acceso a recursos concesionales y a los subsidios de intereses que reciben otros países. Aún existen aspectos técnicos por definir, los que permitirán plantearse una valoración costo/beneficio en un horizonte de tiempo.



NOTAS

1. Los gobiernos de Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Reino Unido y Rusia.
2. Nota sobre la propuesta del G8 relativa al alivio de la deuda: determinación de los costos, cuestiones sobre la implementación y opciones de financiamiento, 21 de septiembre de 2005, FMI y BM.
3. La Asociación Internacional de Fomento es la entidad del Banco Mundial que proporciona préstamos y donaciones para programas destinados a reforzar el crecimiento económico y mejorar las condiciones de vida.
4. Iniciativa para el Alivio de la Deuda

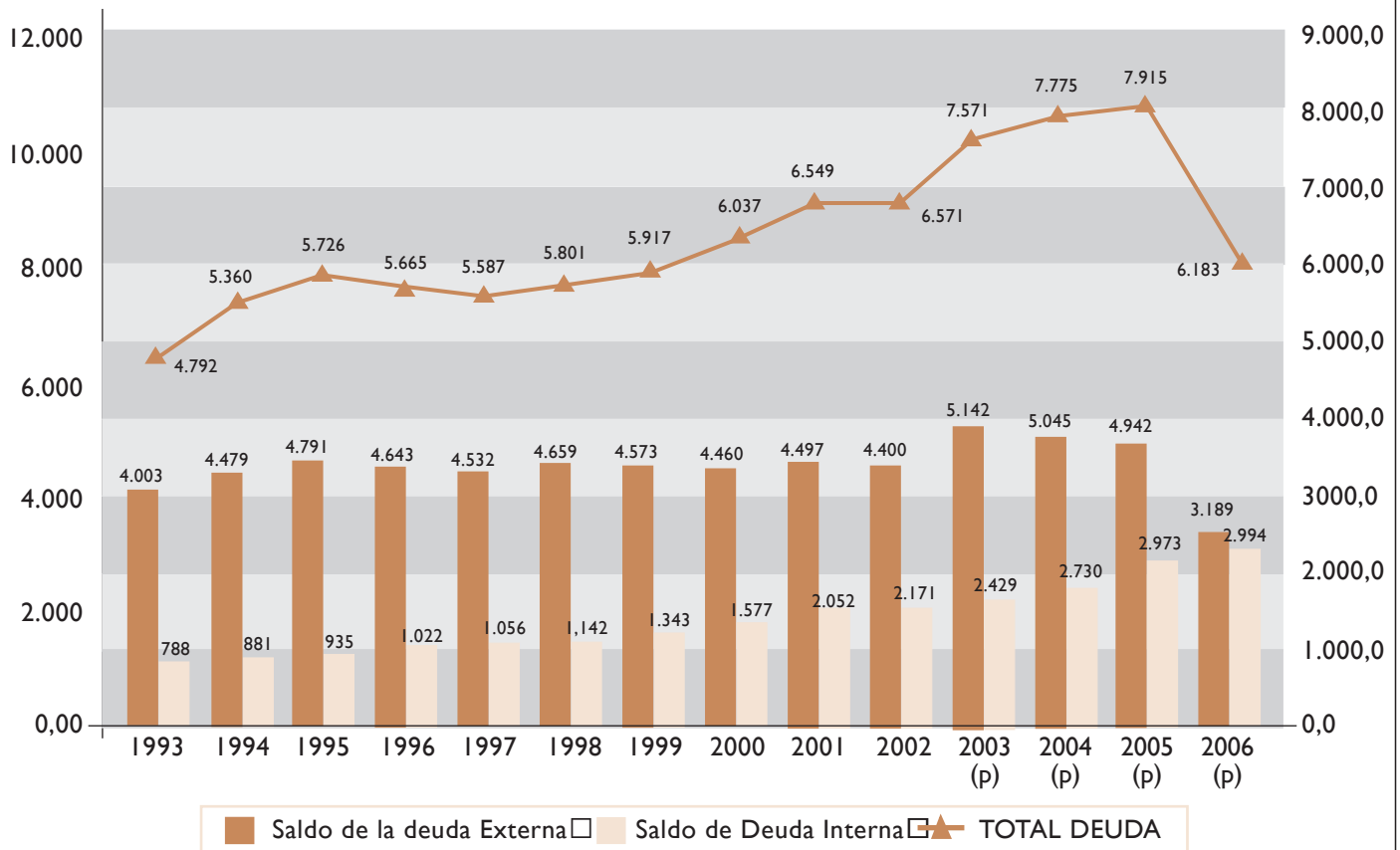
- Multilateral, Programa de Fortalecimiento de Capacidades HIPC, 18 de mayo de 2006.
5. Ver informe CA-474-I
6. Los escenarios I, II y III presentados en el informe CA-474-I.
8. El FMI financiará este costo a través de tres fuentes de recursos principales: recursos provenientes de la cuenta general, de la cuenta especial de desembolso y de la cuenta fiduciaria del SCLP.
9. FMI, Boletín, 16 de enero de 2006, Volumen 35, N° 1.
10. El DEG o Derecho Especial de Giro, fue creado por el FMI en 1969. El DEG se creó inicialmente como activo complementario de reserva. Su principal función es servir como unidad de

cuenta del FMI y de otros organismos internacionales; representa un activo potencial frente a las monedas de libre uso de los países miembros del FMI. Los tenedores de DEG pueden obtener estas monedas a cambio de sus DEG mediante dos operaciones: primero, la concertación de acuerdos de canje voluntario entre países miembros y, segundo, la designación, por parte del FMI, de países miembros con una sólida situación externa para que compren DEG a países miembros con una situación poco firme.

11. Memoria del BCB 2005.

12. Solvencia = saldo de deuda nominal / PIB;
Liquidez = servicio de deuda / exportaciones o servicio de deuda / ingreso fiscal.

Gráfico N° 1
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA



Fuente: En base a información del Banco Central de Bolivia y la Unidad de Programación Fiscal.
Nota: El gráfico no considera la parcial condonación del BID debido a que aún no se conoce la cifra exacta de reducción del saldo de deuda con el FOE.



DIRECTOR: CARLOS ARZE VARGAS
ESCRIBEN: AMILCAR MIRANDA Y JUAN LUIS ESPADA
EDICIÓN, DISEÑO Y ARMADO:
UNIDAD DE COMUNICACIÓN



TEL: 591 (02) 2412429 / FAX: 591 (2) 2414625 / CASILLA 8630
AV. JAIMES FREIRE 2940 / PAZ - BOLIVIA
cedla@cedla.org / www.cedla.org
LOS ARTÍCULOS FIRMADOS SON DE EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD DE SUS AUTORES