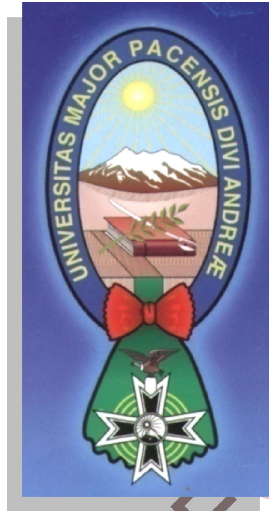


**UNIVERSIDAD BOLIVIANA
UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA ECONOMÍA**



**“LA LIQUIDEZ MONETARIA Y SU EFECTO SOBRE EL CRECIMIENTO
ECONÓMICO BOLIVIANO (1990 – 2008)”**

**TESIS PRESENTADA PARA OPTAR EL GRADO DE LICENCIADO EN
ECONOMÍA**

POSTULANTE: José Luis Marca Aguirre

TUTOR: Lic. Marcelo Aguirre Vargas

RELATOR: Lic. Armando Méndez Morales



2011

INDICE

	Pág.
INTRODUCCIÓN	1
<u>CAPITULO PRIMERO</u>	2
INTRODUCCION METODOLOGICO	2
1.1 Antecedentes	2
1.2 Elección del tema	3
1.3 Formulación del problema	3
1.3.1 Problema de investigación	3
1.3.1.1 Problemas complementarios	3
1.4 Planteamiento de objetivos	4
1.4.1 Objetivo general	4
1.4.2 Objetivos específicos	4
1.5 Formulación de hipótesis	4
1.6 Determinación de variables	5
1.6.1 Variables independientes	5
1.6.2 Variables dependientes	5
1.6.3 Operacionalización de las variables	5
1.7 Justificación	7
1.7.1 Justificación económica	8
1.7.2 Justificación social	8
1.8 Alcances	8
1.8.1 Alcance temporal	8
1.8.2 Alcance geográfico	8
1.8.3 Alcance temático	9
1.9 Diseño metodológico	9
1.9.1 Tipo de trabajo	9
1.9.2 Método	9
1.9.3 Técnicas de recolección de información	10
1.9.3.1 Fuentes de información	10
1.9.4 Desarrollo de la investigación	10
<u>CAPITULO SEGUNDO</u>	11
MARCO TEORICO	11
2.1 Conceptos	11
2.1.1 Moneda y dinero	11
2.1.1.1 Monetaria	11
2.1.1.1.1 Masa monetaria	11
2.1.2 Expectativas	12
2.1.2.1 Expectativas económicas	12
2.1.3 Crecimiento económico	12
2.1.3.1 Expectativas de crecimiento económico	13
2.1.4 Desarrollo económico	13
2.1.4.1 Expectativas de desarrollo económico	14

2.2	Teorías	14
2.2.1	Teoría cuantitativa del dinero y política monetaria	15
2.2.1.1	La neutralidad del dinero	17
2.2.2	Modelos de expectativas con cantidad monetaria y precios	17
2.2.3	Teoría neoclásica del crecimiento económico	18
2.2.3.1	Modelo de crecimiento de Solow	19
2.2.3.1.1	Innovaciones de la función de producción	21
2.2.3.1.1.1	Modelo Solow en el siglo XXI	22
2.2.4	Teoría del desarrollo económico schumpeteriano	22

<u>CAPITULO TERCERO</u>		25
SECTOR MONETARIO		25

3.1	El sector monetario de la economía boliviana	25
3.1.1	Agregados monetarios	27
3.1.1.1	Emisión monetaria	30
3.1.1.2	Base monetaria	31
3.1.1.3	Medio circulante y liquidez total	33
3.2	Políticas de regulación monetaria	34
3.2.1	Política monetaria	35
3.2.1.1	Instrumentos de política monetaria	37
3.2.1.1.1	Régimen de encaje legal	37
3.2.1.1.2	Operaciones de mercado abierto (OMA)	38
3.2.1.1.3	Ventas directas de valores públicos	38
3.2.1.1.4	Operaciones de reporto	39
3.2.1.1.5	Tasas de adjudicación de valores públicos	40
3.2.1.1.6	Tasas de interés del mercado monetario	41
3.2.1.2	Programa monetario y financiero	41
3.2.1.2.1	Variables fiscales	43
3.2.1.2.1.1	Déficit o superávit del SPNF	44
3.2.1.2.1.2	Financiamiento interno al SPNF	44
3.2.1.2.2	Variables monetarias	45
3.2.1.2.2.1	Crédito Interno Neto (CIN) total del BCB	45
3.2.1.2.2.2	Crédito Interno Neto (CIN) del BCB al SPNF	46
3.2.1.2.2.3	Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB	46
3.2.1.2.3	Evaluación de programa monetario y financiero	48
3.2.2	Política cambiaria	49
3.2.2.1	Régimen cambiario	49
3.2.2.2	Importancia del tipo de cambio para la economía	50
3.2.2.3	Coordinación entre la política cambiaria y monetaria	51
3.3	Crecimiento de la masa monetaria	52
3.3.1	Aspectos comparativos entre el sector monetario y real	54
3.3.2	Causas de la excesiva masa monetaria	56

<u>CAPITULO CUARTO</u>		57
CRECIMIENTO Y DESARROLLO ECONOMICO		57

4.1	Análisis del crecimiento económico	57
4.1.1	Indicadores del crecimiento económico	57
4.1.1.1	Crecimiento según la actividad económica	58

4.1.1.1.1	Nivel del crecimiento global	60
4.1.1.1.1.1	Crecimientos por actividades económicas	62
4.1.1.2	Crecimiento según tipo de gasto	65
4.1.1.2.1	Crecimientos por tipo de gasto	66
4.1.1.3	Balance comparativo entre las dos modalidades	67
4.1.2	Crecimiento en comparación a países vecinos	68
4.1.3	Característica del crecimiento económico	71
4.1.3.1	Determinantes del bajo crecimiento económico	72
4.1.3.2	Ingresos monetarios	74
4.1.3.3	Crecimiento económico	75

CAPITULO QUINTO

77

DEMOSTRACION DE LA HIPOTESIS

77

5.1	Sistematización de información	77
5.2	Características del término error	80
1.1.1	Estimación de modelos econométricos	81
1.1.2	Interpretación de resultados	82
1.1.3	Demostración de hipótesis del trabajo	82

CAPITULO SEXTO

84

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

84

6.1	Conclusiones generales	84
6.2	Conclusiones específicas	84
6.3	Recomendaciones	86

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA

87

ANEXOS

RESUMEN

La liquidez monetaria total durante 1990 registró 17.93% del PIB nominal, y en 2008 50.76% del PIB nominal, con un promedio anual que asciende al 42.39% del PIB nominal en el periodo 1990–2008, y su tasa media de crecimiento dentro de este mismo periodo alcanza alrededor del 9.64%.

En materia de crecimiento económico, este indicador en 1990 registra 4.64%, y en 2008 6.15%, con un promedio anual que fluctúa sobre 3.86%. El BCB según ley (1670) tiene influencia decisiva en actividad económica mediante el control indirecto en el crecimiento económico.

Una de las variables apropiadas para medir el desarrollo económico es el ingreso per cápita. En 1990 registra 679\$us, y en 2008 1.651\$us, con un promedio anual que fluctúa alrededor de 979\$us registrado durante el periodo 1990–2008, con una tasa de crecimiento anual de 5.33%.

Para la demostración de la hipótesis, según las estimaciones logradas con el modelo econométrico, la liquidez monetaria genera efectos positivos del 12.78% sobre el crecimiento económico durante 1990–2008.

En conclusión la variable liquidez en el periodo 1990 al 2008 registró los niveles más altos en comparación con la emisión, el crédito y el circulante.

Se recomienda detectar las variables monetarias y establecer las medidas que se deben tomar en caso de una crisis mundial monetaria.

Además es oportuno que el Instituto de Investigaciones Económicas de la U.M.S.A. realice y diseñe propuestas para lograr una estabilidad macroeconómica, impulsando expectativas de crecimiento y desarrollo económico a futuro para beneficio de la sociedad boliviana.

INTRODUCCION

La teoría económica sobre el papel del dinero, señala que “la oferta monetaria incide sobre las fluctuaciones económicas a corto plazo”¹. A partir de este enunciado es posible adecuar el trabajo incorporando dos variables reales crecimiento y desarrollo, para relacionar ambos con la cantidad de dinero existente; asimismo, según la Nueva Constitución Política del Estado, la política monetaria dentro de sus funciones es contribuir al desarrollo económico y social (Art. 327). Son elementos necesarios que permitieron configurar el marco y escenarios apropiados en la realización de esta investigación académica.

El instrumento teórico de neutralidad del dinero es relativo en el tiempo, tiene importancia a corto plazo y después deja de ser neutral, empieza a alterar “las variables reales: producción, empleo y tipos de interés”². Estos enunciados son rescatables y contributivos, puesto que el comportamiento del crecimiento y desarrollo económico pueden explicarse mediante la cantidad monetaria, mientras se mantienen inalterables los otros determinantes.

El trabajo consiste en identificar la liquidez monetaria y sus efectos sobre el crecimiento económico boliviano. Entonces, esta investigación se organizó sobre seis capítulos: Cap I. Marco metodológico, Cap II. Marco teórico, Cap III. Sector monetario, Cap IV. Crecimiento y desarrollo económico, Cap. V Demostración de la hipótesis y VI. Conclusiones y recomendaciones.

¹ Ramos Sánchez, Pablo. PRINCIPALES PARADIGMAS DE LA POLÍTICA ECONOMICA. 1983. Pág. 78.

² Dornbusch y Fischer. MACROECONOMIA. Quinta edición, 1991. Pág. 278.

CAPÍTULO I**MARCO METODOLOGICO****1.1 Antecedentes**

Las variables cuantitativas centrales son tres: masa monetaria, crecimiento, y desarrollo económico; mientras, la liquidez como expectativas llevan el denominativo de cualitativas que solamente se asignan atributos. Por cuanto, los antecedentes se refieren al comportamiento de estos tres primeros citados.

Respecto al sector monetario, la liquidez total durante 1990 registró 17.93% del PIB, y en 2008 50.76% del PIB, con un promedio anual que asciende al 42.39% del PIB en el periodo 1990–2008, y su tasa media de crecimiento dentro de este mismo periodo alcanza alrededor del 9.64% (ver **Anexo N° 4**). Son resultados que muestran marcada tendencia creciente.

En materia de crecimiento económico, este indicador en 1990 registra 4.64%, y en 2008 6.15%, con un promedio anual que fluctúa sobre 3.86% registrado en el periodo 1990–2008 (ver **Anexo N° 11**). Además, muestra fluctuaciones cíclicas un comportamiento inestable.

Una de las variables apropiadas para medir el desarrollo económico es el ingreso per cápita. En 1990 registra 679\$us, y en 2008 1.651\$us, con un promedio anual que fluctúa alrededor de 979\$us registrado durante el periodo 1990–2008, con una tasa de crecimiento anual de 5.33% (ver **Anexo N° 16**).

1.2 Elección del tema

Surge por la necesidad de conocer la liquidez monetaria y su efecto sobre el crecimiento económico en Bolivia, se realizó este **análisis** desde 1990 al 2008 para determinar su comportamiento en el transcurso de estos años.

1.3 Formulación del problema

¿Cómo incide la liquidez monetaria y cuál es su efecto sobre el crecimiento económico boliviano?

1.3.1 Problema de investigación

¿Qué efectos generan la liquidez monetaria sobre el crecimiento y desarrollo económico?

1.3.1.1 Problemas complementarios

¿A qué causas responden la excesiva masa monetaria, donde se percibe notoria regulación deficiente de liquidez excedente?

¿Cuáles son los determinantes del bajo crecimiento económico que no permiten aprovechar aquellas potencialidades productivas?

¿En qué consisten los factores del desarrollo económico?

¿Cómo se puede revertir el problema de la masa monetaria, crecimiento y desarrollo económico para establecer una relación coherente?

1.4 Planteamiento de objetivos

El trabajo se realizó en base a un objetivo general y tres específicos, definidos con precisión que guiaron correctamente hacia una culminación sin contratiempos y conclusiones finales coherentes.

1.4.1 Objetivo general

Determinar la liquidez monetaria y los efectos sobre las expectativas de crecimiento y desarrollo económico.

1.4.2 Objetivos específicos

- Definir las causas de excesiva masa monetaria, donde se percibe notoria regulación deficiente de liquidez excedente.
- Identificar los determinantes del bajo crecimiento económico que no permiten aprovechar las potencialidades productivas.
- Establecer los factores del desarrollo económico, traducidas finalmente en el bajo nivel de vida.

1.5 Formulación de hipótesis

La liquidez monetaria genera diversos efectos sobre el crecimiento económico boliviano (1990-2008).

1.6 Determinación de variables

Las variables que provienen de la hipótesis son las siguientes:

1.6.1 Variables independientes

- Liquidez total de la economía (Liquidez, expresada en % del PIB).

1.6.2 Variables dependientes

- Efectos sobre el crecimiento económico boliviano.

1.6.3 Operacionalización de variables

VARIABLES	DIMENSIÓN	INDICADOR	ESCALA
<p>VARIABLE INDEPENDIENTE</p> <p>Liquidez total de la economía</p> <p>Definición conceptual:</p> <p>Liquidez: Es la capacidad que tienen los activos de convertirse en efectivo sin perder valor alguno.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Liquidez - Emisión - Crédito - Circulante <p>Efectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Positivos - Negativos <ul style="list-style-type: none"> ☐ Niveles de crecimiento económico. ☐ Indicadores económicos. ☐ Oferta 	<p>Económico</p> <p>Niveles económicos</p> <p>Desde 1990-2008</p>	<ul style="list-style-type: none"> ☒ Crecimiento ☒ Desarrollo Económico.

<p>VARIABLE DEPENDIENTE:</p> <p>Se determina los efectos que tiene sobre el crecimiento económico boliviano</p> <p>Definición Conceptual :</p> <p>Efectos: Se produce cuando existe alguna causa o daño sobre alguna actividad y/o acontecimiento. Estos efectos pueden ser positivos y/o negativos.</p> <p>Crecimiento Económico:</p> <p>Es la tasa de variación relativa del PIB real o constante en un determinado periodo.</p>	<p>monetaria</p> <ul style="list-style-type: none"> ☞ Crédito ☞ Tasas de interés ☞ Tipo de cambio 	<p>Indicadores del crecimiento económico.</p>	<p>Nominal:</p> <p>Expectativas en función de:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Emisión monetaria - Crédito interno neto - Medio circulante - Liquidez total
--	--	---	---

Las expectativas de crecimiento económico son función de la emisión monetaria, crédito interno neto, medio circulante y liquidez total.

MATRIZ N° 1
MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

Causa		Efecto	VARIABLES DEPENDIENTES			
			Crecimiento	Desarrollo	ExpeCrec	ExpeDesar
VARIABLES INDEPENDIENTES	S monetario	Emisión	Δ	Δ	Δ	Δ
		Crédito	Δ	Δ	Δ	Δ
		Circulante	Δ	Δ	Δ	Δ
		Liquidez	Δ	Δ	Δ	Δ

FUENTE: Elaboración según la hipótesis de trabajo.

Según la **Matriz N° 1** un aumento de la emisión monetaria determina el incremento del crecimiento, desarrollo, expectativas de crecimiento y desarrollo económico. Por consiguiente, se concretizan relaciones directas entre las variables.

MATRIZ N°2
CRECIMIENTO EN FUNCIÓN DE LA LIQUIDEZ

CAUSA	EFECTO	CRECIMIENTO
<i>VARIABLE INDEPENDIENTE</i>	<i>LIQUIDEZ</i>	Δ

Fuente: Elaboración según matriz N° 1

$$\text{Crec.} = f(L)$$

En base a la matriz N° 1 se determinó que el crecimiento esta en base a la liquidez **de acuerdo a los indicadores económicos analizados.**

1.7 Justificación

Existe la firme decisión de contribuir y aportar a la investigación mediante un análisis económico en procura de garantizar las expectativas de crecimiento y desarrollo económico, en base a políticas e instrumentos disponibles.

1.7.1 Justificación económica

Se trata de influir hacia el aprovechamiento de potencialidades productivas para generar ingresos económicos suficientes, para satisfacer las múltiples necesidades sociales conducentes a elevar el nivel de vida.

1.7.2 Justificación social

Se trata de la responsabilidad social en aportar y contribuir con conocimientos académicos en beneficio social que devolverán la confianza y credibilidad a la población sobre la estabilidad inflacionaria que permitirá conservar el poder adquisitivo de los salarios.

1.8 Alcances

Para desarrollar eficientemente el presente trabajo, se decidió delimitar el alcance temporal, espacio geográfico y temático.

1.8.1 Alcance temporal

El trabajo abarcó el periodo 1990 a 2008, con 19 años de gestión suficiente para realizar un diagnóstico exhaustivo sobre el comportamiento de la masa monetaria, crecimiento y desarrollo económico, respectivamente.

1.8.2 Alcance geográfico

El trabajo tiene alcance nacional, puesto que la cantidad monetaria compuesta por emisión monetaria, crédito interno neto, medio circulante y liquidez total, están involucrada a nivel nacional.

1.8.3 Alcance temático

El trabajo se centró en analizar el sector monetario y su efecto sobre el crecimiento económico.

1.9 Diseño metodológico

En primer lugar, el trabajo se organizó entre seis capítulos que constituyen el cuerpo de la investigación, que permitieron responder a objetivos formulados. Se culminaron con conclusiones y recomendaciones

1.9.1 Tipo de trabajo

El trabajo tiene carácter descriptivo, analítico y correlacional o causal. Se sustentó sobre variables cuantitativas y cualitativas, donde primero se mostraron los tipos de comportamiento que presentaron expresados en sus respectivas unidades de medidas originalmente; luego, se aplicaron operaciones adicionales que significa transformar a tasas y estructurales porcentuales y finalmente fue posible estimar las correlaciones como respuesta a la hipótesis formulada.

1.9.2 Método

Para realizar este trabajo se adoptó el método inductivo analítico, que a partir del diagnóstico individual sobre tres variables centrales: masa monetaria, crecimiento y desarrollo económico, se generalizaron las partes críticas y se definieron el entorno problemático con mayor precisión.

1.9.3 Técnicas de recolección de información

La técnica consistió primero definir variables centrales que son ocho: emisión monetaria, crédito interno neto, medio circulante, liquidez total, crecimiento, desarrollo, expectativas de crecimiento y desarrollo económico. Con los datos de esas variables cuantificadas, se generaron otros requerimientos adicionales para dar integridad. El segundo paso significó acudir a fuentes secundarias como Memorias, Anuarios, Dossier, Boletines, Páginas Web, entre otros, y sistematización descriptiva analítica y cómputos métricos con métodos cuantitativos, se elaboraron cuadros, gráficos, coeficientes técnicos con la consiguiente correlación entre variables. Para la expresión de conceptos y teorías fue necesario contar con bibliografía especializada.

1.9.3.1 Fuentes de información

Las principales fuentes oficiales fueron: Banco Central de Bolivia (BCB), Instituto Nacional de Estadística (INE), Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE), ONU – Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), y otras instituciones involucradas con el sector monetario, crecimiento y desarrollo económico.

1.9.4 Desarrollo de la investigación

Es una investigación con análisis cuantitativo donde los principales ingredientes son los datos de las variables centrales. El trabajo se realizó conforme a los problemas, objetivos e hipótesis formulados, como respuesta a estas agendas mencionadas, donde cada punto conformó el conjunto de temáticas correspondientes para cada caso citado.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1 Conceptos

Se trata de definiciones para cada término como variables más relevantes que componen el trabajo, las cuales ayudan a comprender el contenido de iniciativa bajo marcos disciplinarios sobre el manejo de la investigación.

2.1.1 Moneda y dinero

“Todo objeto que sirve de equivalente general como medio de cambio; es decir, la moneda es la unidad de medida, es el marco patrón de los valores”³. Es instrumento que permite evaluar e intercambiar bienes y ahorrar. El objetivo de la moneda es dar al que posee, en un sentido económico, un poder de compra y en un sentido jurídico, un medio de liquidación de las deudas. El dinero es un activo financiero (billetes, monedas) para transacciones y medio de intercambio.

2.1.1.1 Monetaria

Es un término que se utiliza para denotar monedas y billetes existentes al interior de una economía. Que en conjunto llegan a constituir la cantidad de dinero, lo cual generalmente se denomina masa monetaria o sector monetario.

2.1.1.1.1 Masa monetaria

“Conjunto de dinero que se encuentra en poder del público. Está formada por billetes y monedas y dinero bancario. Se incluye el cuasidinerio como los

³ Zorrilla Arena – Méndez. DICCIONARIO DE ECONOMIA. Segunda edición año 1994. Pág. 47.

depósitos a plazo y las cuentas bancarias. No se incluye el oro y la plata atesorada. La cantidad de la masa monetaria que se maneje en un momento determinado depende de las autoridades monetarias de un país⁴. “Masa monetaria se refiere a los activos líquidos en manos del público; vale decir, cantidad de dinero que se encuentra en poder del público”⁵.

2.1.2 Expectativas

“Perspectivas y aspiraciones acerca de la consecución de un objetivo, de la probabilidad de que se produzca un acontecimiento esperado o de la evolución de variables económicas en el futuro”⁶. Son conjeturas y suposiciones que se formula la población acerca de hechos futuros sobre bases actuales.

2.1.2.1 Expectativas económicas

“Conductas y proposiciones formuladas por agentes sobre valores que tomarán las variables económicas a futuro. Son predicciones basadas en conocimientos previos de evolución reciente de acciones correctas e incorrectas del gobierno en materia económica. Parte cualitativa de presunción que formula la población sobre el comportamiento futuro de variables económicas del país”⁷.

2.1.3 Crecimiento económico

El crecimiento económico se define como el “aumento de la producción de bienes y servicios de una sociedad en un periodo preciso, que generalmente es un año. El crecimiento económico también denominado incremento del PIB, es objetivo y medible a través de diversas variables como:

⁴ Zorrilla Arena – Méndez. DICCIONARIO DE ECONOMIA. Segunda edición año 1994. Pág. 142.

⁵ Andersen, Arthur. DICCIONARIO DE ECONOMIA Y NEGOCIOS. Primera edición. Madrid – España, 1999. Pág. 389.

⁶ Andersen, Arthur. DICCIONARIO DE ECONOMIA Y NEGOCIOS. Primera edición. 1999. Pág. 247.

⁷ Argandoña, Gámez, Mochón. MACROECONOMIA AVANZADA I. Modelos dinámicos y teoría de la política económica. Primera edición 1996. McGRAW-HILL/INTERAMERICANA DE ESPAÑA, S.A.U. Madrid – España. Pág. 81.

- a) Incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de un año a otro,
- b) Aumento de la producción por sectores económicos: agropecuario, industrial y servicios,
- c) Acrecentamiento de la productividad general de la economía, por sectores y ramas económicas⁸.

2.1.3.1 Expectativas de crecimiento económico

Son perspectivas y esperanzas sobre la evolución futura del crecimiento económico basado en políticas estatales de estrategias productivas dentro de los lineamientos de transformación e industrialización. En síntesis, se trata del crecimiento económico óptimo esperado en el futuro.

2.1.4 Desarrollo económico

Desarrollo económico se define como el “proceso mediante el cual los países pasan de un estado atrasado de su economía a otros más avanzado. Este nivel alcanzado en el desarrollo representa mejores niveles de vida para la población en su conjunto; implica que los niveles de vida se van mejorando diariamente, lo que representa cambios cuantitativos y cualitativos. Dos expresiones fundamentales del desarrollo económico son relevantes al respecto:

1. Aumento de la producción y productividad per cápita en las diferentes ramas económicas,
2. Aumento del ingreso real per cápita.

Las características fundamentales del desarrollo económico son las siguientes:

⁸ Zorrilla Arena – Méndez. DICCIONARIO DE ECONOMIA. Segunda edición año 1994. Balderas 95, México, D. F. C.P. 06040. Pág. 47.

- a) Desarrollo de las fuerzas productivas,
- b) Crecimiento del producto nacional con un reparto más equitativo de la riqueza entre los habitantes del país,
- c) Crecimiento del empleo con mayores ingresos reales para los trabajadores,
- d) Acceso a salud, educación y vivienda para mayor número de personas⁹.

2.1.4.1 Expectativas de desarrollo económico

Son perspectivas con mayores cambios estructurales sobre la evolución futura del desarrollo económico basado en políticas estatales estratégicas transformativas dentro de los lineamientos de Plan Nacional de Desarrollo (PND).

2.2 Teorías

Es recomendable apoyarse en definiciones textuales mediante referencias bibliográficas. De esta forma, "teoría es un conjunto de conceptos interrelacionados, definiciones y proposiciones que presentan una visión sistemática de los fenómenos al especificar las relaciones entre variables, con el propósito de explicar y predecir los fenómenos"¹⁰. A partir de esta conceptualización, es posible incluir los temas que hacen al presente trabajo.

⁹ Zorrilla Arena – Méndez. DICCIONARIO DE ECONOMIA. Segunda edición año 1994. Balderas 95, México, D. F. C.P. 06040. Pág. 58.

¹⁰ Hernández Sampieri, Roberto. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION. Cuarta edición, año 2007. McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. C.P. 01376, México, D.F. Pág. 80.

2.2.1 Teoría cuantitativa del dinero y política monetaria

“La teoría cuantitativa del dinero, en su versión más estricta, afirma que *el nivel de precios es proporcional a la cantidad de dinero*. Según el modelo de oferta clásico, la producción se mantiene en el nivel de pleno empleo debido a que los precios son totalmente flexibles, las políticas monetaria y fiscal no afectan a la producción. Los tipos de interés son parte de política monetaria que influyen sobre distribución del gasto entre el sector público y privado, entre el consumo e inversión. La política monetaria afecta únicamente a los precios”¹¹. Este enfoque tiene el propósito de exponer las identidades en términos cuantitativos.

“La ecuación que expresa la denominada teoría cuantitativa del dinero en su forma más elemental, donde se perciben cuatro variables vitales en la explicación del fenómeno inflacionario, es la que sigue:

$$M.V = P.T$$

M = Cantidad media anual de dinero en circulación en la economía

V = Tasa media de rotación del dinero en el intercambio

P = Precio de los bienes intercambiados

T = Cantidad de bienes intercambiados.

$$M = P.T.1/V = P.T.K.$$

K = Inversa de la velocidad de circulación del dinero.

$$P = M.V.1/T$$

¹¹ Dornbusch, Rudiger; Fischer, Stanley. MACROECONOMIA. Quinta Edición. Editores McGRAW-HILL/INTERAMERICANA DE ESPAÑA, S.A. 1991. Pág. 278.

Si en lugar de las transacciones se considera el volumen cuantificado de la producción final de bienes y servicios al final de un determinado tiempo las ecuaciones anteriores tendrán una nueva formulación:

$$M.V = P.Q.$$

$$M = P.Q.K.$$

$$P = M.V.1/Q$$

Q = Volumen físico de la producción final.

La última ecuación expresa, desde el punto de vista clásico, el proceso inflacionario y en general, el alza de los precios. Según ella, los precios pueden subir por efecto de tres causas, que son:

1. El aumento de la cantidad de dinero en circulación existente en la economía,
2. La intensificación de la velocidad de circulación del dinero,
3. La disminución del volumen físico de la producción de los bienes finales.

De estas tres causas, la más dinámica y que puede variar corrientemente; es decir, en cualquier momento, es la cantidad de dinero en circulación (M); en cambio, las otras dos causas, que son la velocidad de circulación del dinero (V) y la producción física final (Q) varían sólo a mediano y corto plazos. De esto se desprende que para los clásicos la causa fundamental aunque no la única, de la variación de los precios, y por lo tanto de la inflación, es el creciente aumento de moneda circulante existente en la economía¹².

¹² Roel, Virgilio. LAS CRISIS Y EL ANALISIS ECONOMICO. Ediciones El Alba, Jr. Apurimac 363 – 205. Lima – Perú, Abril de 1990. Pág. 18-19.

2.2.1.1 La neutralidad del dinero

“El dinero es neutral cuando las variaciones de la cantidad de dinero sólo dan lugar a variaciones del nivel de precios, sin que se alteren las variables reales como la producción, el empleo y los tipos de interés. La curva de oferta clásica tiene la poderosa e importante implicación de que la política fiscal no puede afectar a la producción. La neutralidad del dinero tiene, asimismo, fuertes implicaciones para la política económica”¹³. Según este criterio, las variables nominales son muy sensibles frente a las variaciones de la cantidad de dinero, el efecto entre las variables se materializa en el corto plazo.

2.2.2 Modelos de expectativas con cantidad monetaria y precios

Para cuyo efecto, “Parte de una función de demanda de dinero en que todas las variables relevantes (producto, tipo de interés real, etc.) son constantes, menos la tasa esperada de inflación. Se trata de un supuesto externo, pero aceptable en condiciones de hiperinflación, ya que, cuando los precios crecen a tasas superiores al cien por cien mensual, los cambios en el nivel de producción o en el tipo de interés real pierden relevancia. El modelo puede plantearse en niveles o en tasas de cambio; propiamente hablando el segundo es preferible, ya que la inflación se define en términos de la tasa de cambio del nivel de precios. Pero en un modelo en que los precios sólo dependen del dinero y de las expectativas de inflación, los cambios en el nivel de precios se pueden traducir inmediatamente a tasas de cambio, o sea, a tasas de inflación.

¹³ Dornbusch, Rudiger; Fischer, Stanley. MACROECONOMIA. Quinta Edición. Editores McGRAW-HILL/INTERAMERICANA DE ESPAÑA, S.A. 1991. Pág. 278.

2.2.3 Teoría neoclásica del crecimiento económico

Haciendo un breve recorrido histórico de los factores que puedan explicar el crecimiento a largo plazo, lo primero que resalta es que en realidad el crecimiento económico es un fenómeno asociado con la revolución industrial. En este sentido, parece ser que el crecimiento económico moderno en buena medida ha coincidido con la aparición del capitalismo como sistema económico dominante en el mundo occidental.

Asimismo, algunos autores han destacado el papel desempeñado por otros factores, tales como la tecnología y el desarrollo de instituciones legales y políticas que han propiciado la definición de los derechos de propiedad y el establecimiento de un clima idóneo para el crecimiento económico. Por cuanto, la teoría del crecimiento explica los factores cuantitativos como cualitativos influyentes sobre el aumento productivo en una economía.

La nueva teoría del crecimiento económico que fue desarrollada a partir de la segunda mitad de la década de los ochenta se articula en torno a tres puntos principales:

- 1) **El cambio tecnológico** es el factor determinante del crecimiento y surge como resultado de actividades maximizadoras, esto es, sensibles a los incentivos económicos por parte de los agentes, se incorporan elementos relacionados con destreza y habilidades.
- 2) **El capital humano** juega un papel crucial en el proceso de producción del crecimiento técnico.

- 3) Los sectores relacionados con la **creación de conocimientos** suelen caracterizarse por la presencia de situaciones no competitivas.

Uno de los modelos de crecimiento que mayor impacto ha tenido en la teoría macroeconómica es el modelo de Solow. El profesor Solow, diseñó su modelo precisamente para tratar de explicar las fuentes del crecimiento económico. Al elaborar su modelo, Solow supuso que los planes de ahorro e inversión se cumplen de forma simultánea y que generalmente el mercado se vacía, de forma que el desempleo keynesiano difícilmente se alcanzará. Solow también supuso que existe una función de producción lineal y homogénea así como sustituibilidad entre el capital y el trabajo. Por otro lado, Solow postuló que la relación ahorro/renta es una constante macroeconómica, lo que puede considerarse como vestigio keynesiano en el contexto de un modelo neoclásico.

Los sectores productivos adquieren mayor importancia relativa en desmedro de algunos con menor competitividad.

2.2.3.1 Modelo de crecimiento de Solow

El modelo de crecimiento de Robert Solow fue publicado el año 1956, es conocido como modelo exógeno o *modelo de crecimiento neoclásico*. Por cuanto, se trata del modelo macroeconómico creado para explicar el crecimiento económico en función a las variables que inciden a largo plazo.

El modelo ha buscado encontrar variables relevantes que explican el crecimiento de cualquier país, en cuanto algunas ayudan a mejorar la situación solo a largo plazo; y otras, que afectan a las tasas de crecimiento del largo alcance. Se toman todas las variables que el modelo considera como significativas en el proceso de crecimiento, como exógenos, pero muestran la

incidencia de estas en el proceso de aumento productivo o incremento del PIB. Utiliza la función de producción Cobb-Douglas:

$$Y = A.K^\alpha.L^{1-\alpha} \quad \Leftarrow \text{Función de producción Cobb-Douglas}$$

Una vez presentados los supuestos de comportamiento introducidos por Solow en su modelo, es posible deducir la ecuación fundamental del equilibrio neoclásico¹⁴. Son ecuaciones macroeconómicas contables verificables.

Esta ecuación muestra la cantidad de inversión necesaria para mantener el capital constante, un incremento en la depreciación tendrían efectos de disminución del capital, y por tanto, un menor estado estacionario del capital (acumulación de capital constante). Aumentos en la tasa de crecimiento de la población, causarían un aumento menor o disminución de la acumulación de capital per cápita efectivo.

En estado estacionario, es posible determinar los aumentos del nivel de tecnología producirán un mayor producto per cápita estacionario, así también, mayor fuerza de trabajo incidirá positivamente en el producto estacionario. Inversamente, aumentos de la tasa de crecimiento de la población, y altas depreciaciones tendrían como resultado bajos productos per cápita efectivos estacionarios.

Otras conclusiones al respecto, si dos economías poseen el mismo estado estacionario pero diferentes niveles iniciales de capital y de producto, la economía más pobre crecerá a una tasa superior que la rica, a este fenómeno se lo conoce como **CONVERGENCIA ABSOLUTA**. En esta situación se percibe el predominio de economías de escala y competitividad.

¹⁴ Consuelo Gámez – Francisco Mochón. MACROECONOMIA. McGraw – Hill/Interamericana de España, S.A. 1ra edición Madrid – España 1996. Pág. 70.

Ahora bien, si dos economías poseen diferentes estados estacionarios, lo único que se puede afirmar es que la economía que se encuentre más lejos de su estado estacionario será la que crecerá más rápido. A esta propiedad se la conoce como CONVERGENCIA CONDICIONAL.

2.2.3.1.1 Innovaciones de la función de producción

Según José de Jesús Rodríguez “La teoría moderna neoclásica ha descubierto y medido la partición de varios elementos en el crecimiento económico; todos ellos elevan la productividad del trabajo (Y/L), disminuyen los costos y elevan los beneficios, al final aumentan la riqueza. En última instancia, todos los factores tienen que incidir en la obtención de ganancias para lograr la producción y el crecimiento; es decir, mayor rendimiento y productividad. Al respecto, la combinación óptima de insumos materiales, innovación tecnológica, competitividad laboral traducidas en conocimientos, permiten maximizar el volumen de producción.

$$Y = f(K, L, t, \text{Conocimiento})$$

A la intensificación del capital o composición orgánica $[(K/L), (c/v)]$, se le sumó el progreso técnico y el capital humano para alcanzar un mayor grado de productividad del trabajo y una mayor acumulación de capital. El agregado no fue desconocido en el pasado remoto pero el papel central, como driving force, que todas las corrientes de la teoría del crecimiento y los futuristas le han adjudicado, es la diferencia fundamental¹⁵, de la nueva función.

Solow mantiene la esencia de la función de producción, agregando sobre ello factores innovativos como progreso técnico y capital humano que aportan

¹⁵ Rodríguez, José de Jesús. GLOBALIZACION CONOCIMIENTO Y ESTRATEGIAS DE DESARROLLO. Pág. 16.

conocimientos para aumentar la producción con mayor productividad y rendimiento, que finalmente se traducen en elevado crecimiento económico.

2.2.3.1.1.1 Modelo Solow en el siglo XXI

La aplicación del modelo Solowiano para explicar el crecimiento de muchas economías, arroja como resultado, que la principal fuente de crecimiento se explica por el incremento en la productividad y rendimiento de los factores productivos, cuyos determinantes el modelo no explica, las considera como exógenos. En síntesis, el anterior instrumento teórico solamente incorporaba componentes cuantitativos e ignoraba los cualitativos, que actualmente son de vital importancia, y la combinación óptima de ambos resultaría ideal.

El modelo de Solow se desarrolló según el enfoque neoclásico: el aumento del producto es debido al incremento de productividad de factores como mano de obra y asignación óptimo de recursos financieros, desconoce la importancia de elementos cualitativos. Por cuanto, el nuevo instrumento Solowiano del siglo XXI incorpora componentes innovativos relacionados con economía del conocimiento y tecnología e ingredientes institucionales, una combinación óptima de estos se traducirá en mayor producción o crecimiento económico.

2.2.4 Teoría del desarrollo económico schumpeteriano

*“Para Schumpeter crecimiento y desarrollo no eran lo mismo; consideraba el primero como una variación lenta de renta originada por el aumento de la población; mientras que por desarrollo entendía como el conjunto de transformaciones bruscas que desplazan al sistema económico desde un punto de equilibrio a otro en un nivel superior y que según él tenía su origen en las

* Ibidem, Jose de Jesús , Pag.16 y 17

[innovaciones introducidas](#) por los empresarios en la economía; así el desarrollo schumpeteriano es un proceso no armónico.

La innovación consiste en la utilización de una nueva combinación de factores, que puede darse bajo las siguientes formas:

- a) Introducción de un nuevo bien o nueva calidad de bien,
- b) Empleo de un nuevo método de producción o de comercialización de bienes,
- c) Apertura de nuevos mercados,
- d) Conquista de una fuente de materias primas o bienes manufacturados,
- e) Reorganización de una o varias industrias.

La figura clave del desarrollo es el [empresario](#), entendido éste como director más que como propietario, y como creador más que como buscador de fortuna; se trata de alguien preocupado por fundar una dinastía privada, con voluntad de conquista y vocación de responsabilidad social y que disfruta con la creación de nuevas innovaciones para el bienestar económico.

El proceso de desarrollo económico se puede entender de la siguiente forma: una situación de equilibrio en estado estacionario; algunos empresarios se dan cuenta de que es posible obtener beneficios extraordinarios con la introducción de [innovaciones](#) y solicitan de bancos los créditos necesarios, presionando al alza del tipo de interés. Cuando las expectativas de obtener beneficios extraordinarios aumentan, los innovadores son seguidos por otros muchos empresarios; esto provoca una reactivación de la economía y el surgimiento de una segunda ola que se superpone a la de innovaciones iniciadas.

A medida que las [innovaciones](#) se van incorporando a los bienes de producción surgen beneficios extraordinarios; esto atrae a más empresarios y comienza el

proceso de destrucción creadora, (las empresas que no han innovado quiebran o ven reducidas sensiblemente sus cuotas de mercado); al mismo tiempo dichos beneficios permiten devolver los préstamos, contrarrestando con un proceso deflacionario, la inflación generada por el crédito¹⁶. El aumento de factor innovación es determinante crucial en el mejoramiento de la competitividad laboral; por ende, aumento del nivel de vida.

La función de desarrollo económico schumpeteriano se puede representar mediante una expresión matemática, que muestra la relación entre variables cuantitativas como cualitativas, donde el efecto puede ser en el corto y largo plazo, estimable mediante los mejoramientos sobre el nivel de vida.

De = f(Innovaciones, Empresarios, Responsabilidad)

Según la anterior expresión implícita, el desarrollo económico (De) es función de innovaciones introducidas, empresarios con capacidad creativa, y responsabilidad social como principal vocación de servicios para todos los involucrados. La interacción entre tres los factores integrantes bajo criterios de eficiencia económica, optimización y con visión a futuro, se traducen en crear empleo, generar ingresos monetarios, impulsar crecimiento productivo; por ende, mejorar las condiciones de vida como efecto final de este proceso.

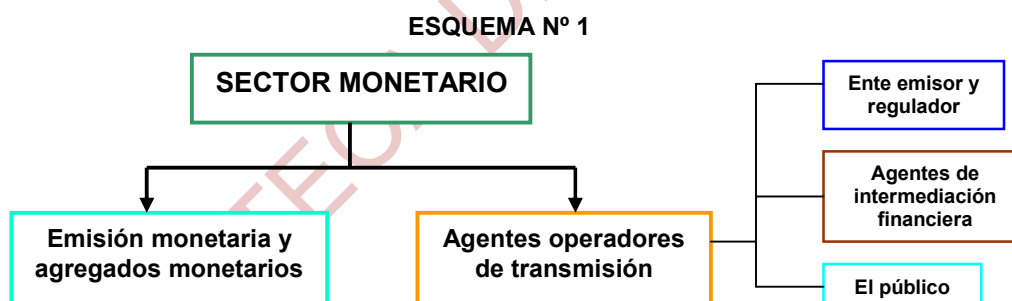
¹⁶ Hidalgo Capitán, Antonio Luís. EL PENSAMIENTO ECONOMICO SOBRE DESARROLLO. De los Mercantilistas al PNUD. Universidad de Huelva – México, 1998. Pág. 47 y 48.

CAPITULO III

SECTOR MONETARIO

3.1 El sector monetario de la economía boliviana

El sector monetario de economía boliviana se considera como un sistema, en el intervienen dos factores fundamentales: 1) Monetario, y 2) Operadores. Esto implica la existencia de dinero primario y secundario, donde aquella circulación de billetes y monedas mediante intermediación financiera y transacciones, se expande y aumenta notoriamente la masa monetaria, como puede regularse para mantener en cantidades óptimas de forma sostenible a futuro.



FUENTE: Elaboración propia.

De acuerdo al **Esquema N° 1**, el sector monetario de economía boliviana comprende la emisión monetaria como base y agregados monetarios en términos de oferta monetaria; es una percepción predominante cuando se hace mención sobre el tema. Pero para que funcione como sistema, requiere la activa participación de agentes operadores de transmisión, compuesta por un ente emisor y regulador, agentes de intermediación financiera, y el público.

El sector monetario de la economía boliviana esta conformado por agregados monetarios, donde son diferentes medidas de oferta monetaria que incorporan, según la definición que se adopte, billetes y monedas, depósitos a la vista, en caja de ahorro y a plazo fijo. Estos agregados se diferencian según aquella inclusión de depósitos en moneda extranjera.

Los agregados monetarios para su operación e inyección en la economía, requieren de activa participación por tres agentes fundamentales, quienes cumplen funciones específicas sobre la emisión, regulación, intermediación financiera, y transacciones económicas en cada caso (ver **Esquema N° 1**).

- 1) **Ente emisor y regulador.** Esta a cargo del Banco Central de Bolivia (BCB), una institución del Estado, de derecho público, de duración indefinida con personería jurídica y patrimonio propio. Considerada como única autoridad monetaria y cambiaria del país y órgano rector del sistema de intermediación financiera nacional. Dentro de sus funciones principales, tiene el monopolio en la emisión monetaria (billetes y monedas), puede colocar y adquirir títulos valores y realizar otras operaciones de mercado abierto, sólo con fines de regulación monetaria.
- 2) **Agentes de intermediación financiera.** Representado por sistema financiero boliviano que comprenden los Bancos, Fondos Financieros, Mutuales, y Cooperativas; tienen la principal función de intermediación financiera que consiste captar recursos económicos del público y colocar hacia sectores con necesidades de financiamiento para realizar sus actividades productivas destinadas a la generación de bienes y servicios.
- 3) **El público.** Representado por familias, empresas, sector público, otras unidades; quienes mantienen saldos monetarios para realizar

transacciones económicas. Por cuanto, el público demanda dinero para transacción, precaución y especulación, tradicionalmente definida.

La entidad BCB tiene el monopolio en emisión de billetes y monedas como su principal función exclusiva; vale decir, el ente emisor es única autoridad encargada y facultada por ley para licitar la acuñación de monedas e impresión de billetes. Entonces, se constituye en emisor del sector monetario, acompañado por el sistema financiero y el público respectivamente.

3.1.1 Agregados monetarios

El Cuadro N° 1 muestra la evolución de los agregados monetarios M1, M'1, M2, M'2, M3, M'3, M4 y M'4 durante 1990–2008 equivalente a 19 años, donde a simple vista se observan un crecimiento notable en estas medidas de oferta monetaria, que implican incrementos superiores al 15% anuales en términos nominales con ciertas excepciones sobre el caso.

CUADRO N° 1
SECTOR MOMETARIO Y REAL DE LA ECONOMIA BOLIVIANA

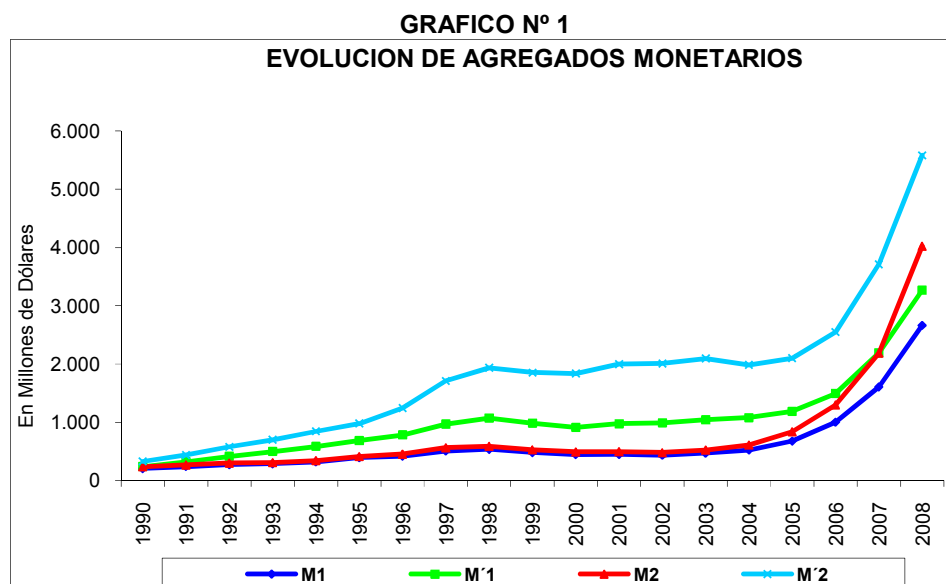
Años	En Millones de Dólares									En % del PIB
	AGREGADOS MONETARIOS								PIB	
	M1	M'1	M2	M'2	M3	M'3	M4	M'4		
1990	206,9	241,9	239,1	328,9	245,7	872,7	245,7	872,7	4.867,7	17,93
1991	242,5	322,8	269,4	440,0	279,9	1.185,9	279,9	1.185,9	5.336,8	22,22
1992	273,6	417,1	301,8	580,2	317,2	1.565,4	317,2	1.565,4	5.636,6	27,77
1993	290,6	498,4	309,0	701,9	323,1	1.925,8	323,1	1.925,8	5.726,0	33,63
1994	322,6	586,6	345,0	846,1	364,9	2.291,2	364,9	2.296,1	5.974,8	38,43
1995	395,4	688,0	413,6	979,6	434,7	2.515,2	435,9	2.592,1	6.707,0	38,65
1996	420,7	784,0	454,3	1.245,1	474,6	3.020,7	502,8	3.158,8	7.385,4	42,77
1997	509,4	969,4	564,0	1.709,6	597,2	3.821,6	605,1	3.875,2	7.919,0	48,94
1998	537,6	1.072,4	590,5	1.935,5	629,5	4.262,0	629,9	4.337,2	8.489,6	51,09
1999	482,8	983,5	530,3	1.855,4	558,9	4.325,8	558,9	4.409,2	8.269,3	53,32
2000	445,8	911,2	493,9	1.837,2	522,6	4.216,3	522,8	4.282,3	8.384,6	51,07
2001	450,6	976,3	498,5	2.000,2	525,3	4.226,6	530,6	4.476,3	8.153,9	54,90
2002	435,7	989,1	480,7	2.008,7	499,6	3.790,3	504,4	4.039,1	7.916,5	51,02
2003	469,8	1.045,3	525,7	2.093,5	552,1	3.729,0	557,2	3.949,9	8.092,9	48,81
2004	524,7	1.080,0	612,5	1.984,9	639,9	3.558,8	645,9	3.837,7	8.784,2	43,69
2005	678,0	1.187,4	839,7	2.099,4	915,5	3.929,7	927,0	4.210,4	9.573,6	43,98
2006	1.003,0	1.494,5	1.299,6	2.548,6	1.465,3	4.391,5	1.577,9	4.617,2	11.521,0	40,08
2007	1.609,0	2.193,9	2.188,3	3.713,6	2.497,6	5.806,1	2.750,9	6.125,2	13.214,6	46,35
2008	2.665,0	3.265,9	4.024,1	5.583,1	4.659,0	7.919,2	5.227,5	8.522,7	16.789,9	50,76

FUENTE: Elaboración propia según el Anexo N° 3 y 4.

PIB según Banco Central de Bolivia. MEMORIA 2008. La Paz – Bolivia, Abril de 2009. Pág. 100.

Al respecto, el agregado monetario M1 en el año 1990 alcanzó a 206,9 millones de dólares, que en 2008 se incrementó a 2.665,0 millones de dólares, registrando un crecimiento superior al 1.000% que significa aumento muy notorio desde todo punto de vista. Asimismo, el M'1 al finalizar 1990 registraba 241,9 millones de dólares, esta cifra durante 2008 experimentó un incremento hasta 3.265,9 millones de dólares, registrando un crecimiento superior a 1.200%, y así sucesivamente (ver **Cuadro N° 1**).

Como síntesis, el M'4 durante 1990 asciende a 872,7 millones de dólares lo cual significaba 17.93% del PIB, estas cifras en 2008 experimentaron incremento muy significativo hasta 8.522,7 millones de dólares equivalentes a 50.76% del producto, registrando un crecimiento de 877% (ver **Cuadro N° 1**). Este tipo de comportamiento de los agregados monetarios resulta relativamente coherente con la expansión del sector real en términos productivos.

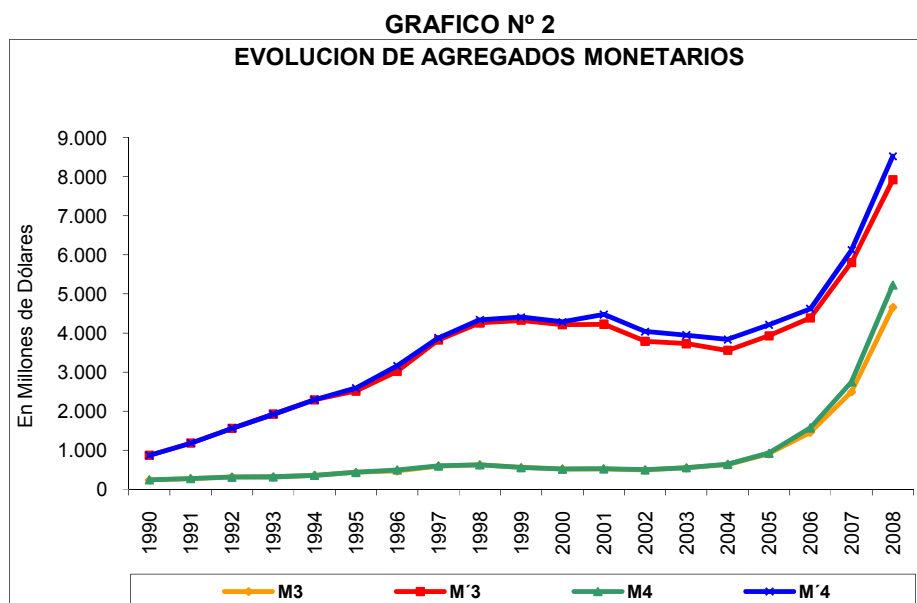


FUENTE: Elaboración propia según el Cuadro N° 1.

Los montos registrados para M1 y M2 son iguales con mínima diferencia hasta 2004 y desde 2005 las brechas entre ambos se abren notoriamente y se acentúan al finalizar 2008. Mientras M'1 y M'2 se encuentra por encima de los dos anteriores, donde el último marca mayores montos (ver **Grafico N° 1**).

Los agregados monetarios M1, M'1, M2, M'2, M3, M'3, M4 y M'4 con montos de orden creciente desde billetes y monedas en poder del público y depósitos a la vista en moneda nacional y unidades de fomento de vivienda, hasta los títulos públicos en poder del sector privado no financiero en MN, UFV y MVDOL. Además, **M'4 representa aquella liquidez total de la economía boliviana.**

De manera consecutiva, el **Grafico N° 2** cumple la función exclusiva de mostrar las características sobre comportamiento de M3, M'3, M4 y M'4 durante el periodo 1990–2008 que abarca 19 años, donde cuatro agregados monetarios presentan tendencia creciente en promedio con ciertas excepciones que denotan contracciones relativamente moderadas y de rápida recuperación.



FUENTE: Elaboración propia según el Cuadro N° 1

El M3 y M4 en 1990–2004 presentan tendencia casi estacionaria, tienen aceleración muy baja casi nula, pero desde 2005 muestran notable repunte y terminan con fuertes incrementos al finalizar 2008. Mientras M'3 y M'4 se encuentran en niveles muy elevados son casi iguales con diferencias mínimas, de igual forma atraviesan por dos tramos temporales marcadamente diferentes: el primero comprende 1990–2004 donde la tendencia creciente con bajo crecimiento desde 2001 las cifras empezaron contraerse levemente; mientras un segundo tramo abarca 2005–2008 con fuerte aumento para ambos agregados en 2008 (ver **Grafico N° 2**).

3.1.1.1 Emisión monetaria

Emisión monetaria es una función exclusiva del Banco Central de Bolivia (BCB). Se refiere al saldo de billetes y monedas que se encuentran en poder del público y en las cajas de entidades financieras. Por consiguiente, el **Cuadro N° 2** permite apreciar la evolución cronológica sobre emisión monetaria desde 160,4 millones de dólares durante 1990 hasta 2.098,1 millones de dólares al

finalizar 2008, registrando un crecimiento superiores al 1.000%, notoriamente incoherente con sector real de la economía boliviana.

CUADRO N° 2
INDICADORES MONETARIOS

Años	En Millones de Dólares					En % del PIB				
	Emisión	Medio Circulante			Liquidez	Emisión	Medio Circulante			Liquidez
		C	DV	MC	M'4		C	DV	M'1	M'4
1990	160,4	154,2	87,7	241,9	872,7	3,29	3,17	1,80	4,97	17,93
1991	178,6	172,3	150,5	322,8	1.185,9	3,35	3,23	2,82	6,05	22,22
1992	196,9	188,4	228,8	417,1	1.565,4	3,49	3,34	4,06	7,40	27,77
1993	217,3	201,4	297,0	498,4	1.925,8	3,79	3,52	5,19	8,70	33,63
1994	231,5	227,7	358,9	586,6	2.296,1	3,87	3,81	6,01	9,82	38,43
1995	284,8	279,5	408,5	688,0	2.592,1	4,25	4,17	6,09	10,26	38,65
1996	294,9	285,9	498,1	784,0	3.158,8	3,99	3,87	6,74	10,62	42,77
1997	340,1	325,5	643,8	969,4	3.875,2	4,29	4,11	8,13	12,24	48,94
1998	371,5	339,3	733,1	1.072,4	4.337,2	4,38	4,00	8,64	12,63	51,09
1999	347,3	310,4	673,1	983,5	4.409,2	4,20	3,75	8,14	11,89	53,32
2000	318,5	285,3	625,9	911,2	4.282,3	3,80	3,40	7,46	10,87	51,07
2001	320,4	285,6	690,7	976,3	4.476,3	3,93	3,50	8,47	11,97	54,90
2002	321,8	289,7	699,4	989,1	4.039,1	4,06	3,66	8,83	12,49	51,02
2003	356,6	322,4	722,9	1.045,3	3.949,9	4,41	3,98	8,93	12,92	48,81
2004	407,1	366,6	713,5	1.080,0	3.837,7	4,63	4,17	8,12	12,30	43,69
2005	534,0	486,7	700,8	1.187,4	4.210,4	5,58	5,08	7,32	12,40	43,98
2006	813,8	739,8	754,7	1.494,5	4.617,2	7,06	6,42	6,55	12,97	40,08
2007	1.283,7	1.188,1	1.005,7	2.193,9	6.125,2	9,71	8,99	7,61	16,60	46,35
2008	2.098,1	1.958,2	1.307,7	3.265,9	8.522,7	12,50	11,66	7,79	19,45	50,76
Prom.						4,98	4,62	6,77	11,40	42,39

FUENTE: Banco Central de Bolivia y elaboración propia según el Anexo N° 4.

La emisión de billetes y monedas durante 1990 alcanzó a 160,4 millones de dólares que representaba 3,29% del PIB, en 2008 se incrementó hasta 2.098,1 millones de dólares, equivalentes a 12,50% respecto al producto, y el promedio final se encuentra sobre 4,98% del PIB (ver **Cuadro N° 2**). Este nivel de comportamiento relativamente estable guarda cierta coherencia con variables del sector real, representado por valor del producto.

3.1.1.2 Base monetaria

La base monetaria (BM) medida de dinero primario que constituye aquella base de agregados monetarios. Se denomina dinero de alto poder expansivo porque sus variaciones generalmente dan lugar a incrementos mayores del dinero y crédito. Comprende pasivos del BCB que sustentan la expansión del dinero en

sentido amplio y crédito propiamente dicho. Tiene definición contable por lado origen y destino para conformar una identidad en ambos sentidos.

Reservas Internacionales Netas+Crédito Neto al Sector Público+Crédito a Bancos+ Letras del Tesoro y Bonos+Otras Cuentas = BM = Billetes y Monedas en poder del público+Reservas Bancarias.

$$\text{RIN} + \text{CNSP} + \text{CB} + \text{CLB} + \text{OC} = \text{BM} = \text{C} + \text{RB}$$

Donde BM = Base monetaria, C = Billetes y monedas en poder del público, que es sinónimo de medio circulante o simplemente circulante, y RB = Reservas bancarias. El **Cuadro N° 3** permite apreciar la evolución de la base monetaria por destino integrado de medio circulante y reservas bancarias expresadas según monedas y en términos relativos del PIB durante 1990–2008 equivalente a 19 años, a simple vista se observan cifras notoriamente crecientes.

**CUADRO N° 3
BASE MONETARIA POR DESTINO**

Años	En Millones de Bs			En Millones de Dólares			En % del PIB		
	C	RB	BM	C	RB	BM	C	RB	BM
1990	489,0	775,9	1.265	154,2	244,6	398,8	3,17	5,03	8,19
1991	617,3	540,3	1.158	172,3	150,8	323,1	3,23	2,83	6,05
1992	735,7	762,7	1.498	188,4	195,3	383,6	3,34	3,46	6,81
1993	859,9	1.089,0	1.949	201,4	255,0	456,4	3,52	4,45	7,97
1994	1.053,3	1.313,8	2.367	227,7	284,0	511,7	3,81	4,75	8,57
1995	1.343,4	1.286,7	2.630	279,5	267,7	547,2	4,17	3,99	8,16
1996	1.453,0	1.838,2	3.291	285,9	361,7	647,5	3,87	4,90	8,77
1997	1.711,8	2.415,5	4.127	325,5	459,3	784,8	4,11	5,80	9,91
1998	1.871,2	1.818,7	3.690	339,3	329,8	669,0	4,00	3,88	7,88
1999	1.807,3	1.187,7	2.995	310,4	203,9	514,3	3,75	2,47	6,22
2000	1.766,9	1.361,3	3.128	285,3	219,8	505,1	3,40	2,62	6,02
2001	1.890,1	1.447,2	3.337	285,6	218,7	504,3	3,50	2,68	6,19
2002	2.080,2	1.829,6	3.910	289,7	254,8	544,5	3,66	3,22	6,88
2003	2.472,6	1.848,4	4.321	322,4	241,0	563,4	3,98	2,98	6,96
2004	2.913,0	1.622,9	4.536	366,6	204,2	570,8	4,17	2,32	6,50
2005	3.935,5	1.842,6	5.778	486,7	227,9	714,5	5,08	2,38	7,46
2006	5.962,3	2.375,1	8.337	739,8	294,7	1.034,4	6,42	2,56	8,98
2007	9.381,3	2.975,3	12.357	1.188,1	376,8	1.564,9	8,99	2,85	11,84
2008	14.272,3	4.733,6	19.006	1.958,2	649,5	2.607,7	11,66	3,87	15,53
Prom.							4,62	3,53	8,15

FUENTE: Banco Central de Bolivia y elaboración propia.

Consiguientemente, la base monetaria durante 1990 alcanzaba a 398,8 millones de dólares equivalentes a 8.19% del PIB, en 2008 se incrementó hasta 2.607,7 millones de dólares que representan el 15.53% con respecto al producto, registrando un crecimiento superiores al 500% (ver **Cuadro N° 3**). Este comportamiento guarda coherencia con la tendencia de agregados monetarios los cuales incluyen implícitamente al dinero primario.

Asimismo, el circulante (C) durante 1990 anotaba 154,2 millones de dólares equivalentes a 3.17% del PIB, en 2008 se incrementó hasta 1.958,2 millones de dólares que representan el 11.66% respecto al producto global, registrando un crecimiento superiores al 510% (ver **Cuadro N° 3**). Por cuanto, el circulante que son billetes y monedas en poder del público forma parte de la demanda monetaria, denominado saldos de dinero.

Las reservas bancarias (RB) durante 1990 fue 244,6 millones de dólares, monto que equivale a 5.03% del PIB, la cual en 2008 se incrementó hasta 649,5 millones de dólares que representa el 3.87% respecto del producto, registrando un crecimiento superior al 150% (ver **Cuadro N° 3**). Este conjunto de análisis cuantitativo permitió conocer aquella importancia relativa de la base monetaria como dinero primario de alto poder expansivo y base de agregados monetarios, donde sus dos componentes juegan un rol importante en mecanismos de transmisión de política monetaria sobre regulación óptima de cantidad de dinero con elevada sensibilidad a conductas.

3.1.1.3 Medio circulante y liquidez total

El medio circulante (MC) se define como el agregado monetario constituido por billetes y monedas en poder del público **más** aquellos depósitos vista; vale decir, $MC = C + DV = M^1$. Mientras la liquidez total es igual a M^4 ; en símbolos,

LT = M'4. Con este conjunto de aclaraciones, el siguiente paso es presentar unos cuadros para mostrar estas identidades señaladas.

Por lo tanto, el medio circulante durante 1990 fue 241,9 millones de dólares equivalente a 4.97% del PIB, y en 2008 se incrementó a 3.265,9 millones de dólares que representa el 19.45% respecto al producto global, registrando un crecimiento superior al 1.000% (ver **Cuadro N° 2**). Por cuanto, existen totales incoherencias entre sector monetario y real en términos de crecimiento nominal con diferencias abismales sobre los casos mencionados.

La liquidez total durante 1990 había alcanzado 872,7 millones de dólares equivalente a 17.93% del PIB, y en 2008 aumentó notoriamente a 8.522,7 millones de dólares; lo cual significa 50.76% respecto al producto. Asimismo, el promedio en 19 años fluctúa alrededor de 42.39% con relación al valor productivo (ver **Cuadro N° 2**). El sector monetario fue analizado en su forma general destacando características del comportamiento e importancia relativa con respecto al valor central, y fue importante completar con aspectos más operativos como programa monetario y financiero.

La cantidad monetaria en economía se expande o inyectada mediante emisión, regulación, intermediación financiera, y transacciones; vale decir, al principio se genera dinero primario lo cual permite crear dinero secundario. Este proceso de incremento acelerado por efectos de canalización e intercambios sucesivos suelen expandirse de forma desmesurada, que ocasiona serias inconveniencias inesperadas a agentes económicos.

3.2 Políticas de regulación monetaria

Las políticas se definen como “conjunto de medidas e instrumentos disponibles para intervenir y mejorar determinados aspectos de la economía y conseguir

ciertos objetivos específicos, como ejemplos se pueden citar la política monetaria, cambiaria y otros”. Entonces, toda política se encuentra enmarcada dentro aquella normativa matriz del país como “Constitución Política del Estado”, denominada ley de leyes. Con este conjunto de argumentos previos, se puede ingresar a políticas de regulación monetaria, que permitió al ente emisor actuar sobre oferta de dinero.

Las políticas de regulación monetaria se refieren concretamente a **política monetaria**. A estas medidas fundamentales, son posibles acompañar o complementar con política cambiaria dependiendo de ciertas circunstancias y coyunturas económicas externas e internas favorables o difíciles, donde la coordinación entre ambas ha funcionado correctamente para amortiguar presiones inflacionarias iniciadas desde 2007.

3.2.1 Política monetaria

La política monetaria son acciones del ente emisor BCB dirigida a controlar variaciones en cantidad y costos del dinero dentro del mercado, con finalidad de conseguir determinados objetivos macroeconómicos. Estos propósitos son generalmente el control de la inflación, reducción del desempleo, mantener el crecimiento económico sostenido, mejoras en balanza de pagos. Para lograr estas metas esperadas cuenta con instrumentos apropiados tales como: 1) Régimen de encaje legal, 2) Operaciones de mercado abierto (OMA), 3) Venta de valores públicos, 4) Operaciones de reporto, 5) Tasas de adjudicación de valores públicos, y 6) Tasas de interés del mercado monetario.

La política monetaria consiste en el manejo de la oferta monetaria, tasas de interés, crédito interno, tipo de cambio por parte del BCB, con propósitos de influir en la actividad económica, más concretamente sobre la inflación,

expectativas inflacionarias, crecimiento productivo, empleo, balanza de pagos. Con estas acciones puede contribuir al desarrollo económico como efecto final.

Por consiguiente, el BCB mediante la política monetaria a través de sus instrumentos: 1) Encaje legal, 2) OMA, 3) Venta de valores públicos, 4) Operaciones de repo, 5) Tasas de adjudicación de valores públicos, y 6) Tasas de interés del mercado monetario; puede **regular**; en otras palabras, tiene **control directo** sobre aquellas siguientes variables cuantitativas:

1. Oferta monetaria.
2. Crédito interno.
3. Tasas de interés.
4. Tipo de cambio.

Con estas cuatro **acciones** denominadas medidas regulatorias, el BCB tiene influencia decisiva en actividad económica mediante el **control indirecto** utilizando la política monetaria a través de sus instrumentos y mecanismos de transmisión, para lograr objetivos macroeconómicos en la:

- a) Inflación.
- b) Expectativas inflacionarias.
- c) Crecimiento económico.
- d) Empleo.
- e) Balanza de pagos.
- f) Desarrollo económico como efecto final del proceso.

En síntesis, existen acciones denominadas medidas regulatorias ejecutadas por BCB mediante la política monetaria y existen resultados; vale decir, se cumple aquella lógica tradicional de “causa y efecto”. En consecuencia, el ente emisor como institución del Estado boliviano tiene atribuciones propias respaldadas por ley para aplicar sus políticas y contribuir finalmente al desarrollo económico.

3.2.1.1 Instrumentos de política monetaria

“Los instrumentos de política monetaria son **medios** que aplica el BCB para influir en el mercado de dinero y controlar la masa monetaria para que no alcance niveles que sean incompatibles con el mantenimiento de estabilidad de precios internos”¹⁷. Consiguientemente, este ente emisor actualmente cuenta con 6 de estos para realizar intervenciones con fines regulatorias y resultados.

- 1) Régimen de encaje legal.
- 2) Operaciones de mercado abierto (OMA).
- 3) Ventas directas de valores públicos.
- 4) Operaciones de reporto.
- 5) Tasas de adjudicación de valores públicos.
- 6) Tasas de interés del mercado monetario.

Los 6 instrumentos de política monetaria del BCB cada uno tienen funciones específicas y todos apuntan hacia regulación e inyección de liquidez necesaria y con ellos espera lograr resultados sobre a) Inflación, b) Expectativas inflacionarias, c) Crecimiento económico, d) Empleo, e) Balanza de pagos, y f) Desarrollo económico, como efecto final del proceso.

En el marco de los instrumentos, el BCB adopta estrategias de metas intermedias de cantidad, fijando límites a la expansión del CIN y niveles mínimos o máximos de ganancia en Reservas Internacionales Netas (RIN).

3.2.1.1.1 Régimen de encaje legal

La normativa prudencial establece que entidades financieras que reciben depósitos del público, deben mantener una determinada proporción de ellos y

¹⁷ Banco Central de Bolivia. MEMORIA 2008. Pág. 241.

depositar en el BCB como reserva requerida denominada encaje legal. Por tanto, este régimen es una obligación del sistema financiero sobre cuyo caso.

Por cuanto, el encaje legal es una proporción de depósitos recibidos que entidades financieras deben depositar en el BCB como garantía, para cubrir posibles contingencias a futuro. Por una parte, esta considerado como instrumento para conducción e implementación de política monetaria. Asimismo, tiene carácter prudencial, al asegurar un mínimo nivel de liquidez para proteger los depósitos del público ante posibles riesgos sistémicos.

En el año 2008 las tasas de encaje legal para depósitos en distintas modalidades permanecieron inalterables: 12% en MN y UFV, 14% para ME y MVDOL. Asimismo, continuó vigente el encaje adicional de 7.5% aplicable a la diferencia entre los depósitos en ME y MVDOL en la fecha de cómputo y un porcentaje de depósitos en ME y MVDOL en la fecha base (31/03/2005), así como el sistema de compensación mediante el cual incrementos de depósitos en MN y UFV reducen los requerimientos de encaje adicional en ME y MVDOL.

3.2.1.1.2 Operaciones de mercado abierto (OMA)

Las OMA son principales instrumentos de ejecución de la política monetaria. Consiste en la compra-venta de títulos valores que el BCB realiza para regular el volumen de base monetaria y alcanzar aquellas metas del programa monetario. Constituye el principal instrumento de regulación monetaria del ente emisor, mediante una colocación de títulos retira la liquidez excedente y mediante la redención de estos títulos devuelve aquella liquidez.

3.2.1.1.3 Ventas directas de valores públicos

En el marco de fortalecer la transmisión de tasas de interés de política monetaria sobre las tasas del sistema financiero e inducir un incremento de estas últimas con el fin de alentar un mayor ahorro financiero, el ente emisor continuó con la venta directa de valores públicos a personas naturales y jurídicas que acceden al mecanismo tradicional de subasta de títulos públicos, ampliamente efectivos en este caso que realiza el BCB durante 2008.

Inicialmente, se ofrecieron bajo este esquema letras del tesoro (LT) en MN a 91, 182 y 364 días, y en UFV a 364 días. Frente a respuesta favorable del público y orientación de política monetaria, el BCB a partir de mayo de 2008 profundizó ventas directas con la emisión de valores de corto plazo en MN a 28 y 56 días.

3.2.1.1.4 Operaciones de reporto

Según el Banco Central de Bolivia “Las operaciones de reporto son el principal instrumento de la autoridad monetaria para otorgar liquidez de corto plazo al sistema financiero. Consiste en la compra de valores por parte del BCB (reportador) a agentes autorizados (reportado), normalmente a una fracción de su precio de curva, con el compromiso de ambas partes de efectuar la operación inversa al cabo de un plazo y a un precio definidos al inicio de la operación. El ente emisor efectúa estas operaciones por plazos no mayores a 15 días mediante subastas diarias a tasas competitivas mediante mesa de dinero a tasas penalizadas.

Los reportos representan una fuente ágil de financiamiento temporal para las entidades financieras, sin necesidad de deshacerse definitivamente de los valores de su cartera. Es importante destacar la posibilidad de cancelar anticipadamente estas operaciones bajo ciertas condiciones y de realizar

reportos cruzados; vale decir, que el BCB preste dinero en una moneda con garantía de valores en otra moneda”¹⁸.

Mediante operaciones de reporto, durante 2008 el BCB inyectó Bs2.247 millones en MN al sistema financiero. La demanda por reportos en bolivianos fue 139% mayor a la registrada durante 2007 debido al elevado uso de instrumentos financieros en MN. El plazo promedio de estas operaciones osciló entre 8 a 9 días. En mes de julio se suspendió la participación de las agencias de bolsa en estas operaciones ante posibles intervenciones de arbitraje con instrumentos en UFV. Las operaciones de reporto en dólares fueron poco dinámicas aunque mayores a la gestión 2007 de \$us48 millones.

3.2.1.1.5 Tasas de adjudicación de valores públicos

Según reportes del *BCB, hasta el tercer trimestre en 2008, las tasas de adjudicación en MN de corto y mediano plazo exhibieron un incremento significativo en línea con la política monetaria contractiva aplicada por BCB. La tasa efectiva anualizada (TEA) de LT a tres meses aumentó 153 puntos básicos (pb) terminando la gestión en 9.02%. La tasa a un año subió 255 pb, llegando a 11.08% al cierre de 2008. Las tasas en UFV cayeron durante el primer semestre para después mantenerse estables en contexto de menores expectativas inflacionarias. Anualmente estas tasas sufrieron descensos. Por ejemplo, la tasa a un año cayó en 189 pb hasta 0.38% a finales del año. Las colocaciones en ME estuvieron concentradas en LT a 91 días. La demanda por estos valores repuntó a partir de la segunda mitad del año cursante por la recomposición de monedas en los portafolios de entidades financieras, aspecto que condujo a una caída de la TEA hasta 4.04% (91 pb). El TGN suprimió la

¹⁸ Banco Central de Bolivia. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO DEL BCB 2005. Pág. 38.

* Ibidem, BCB, Pág. 38

oferta de bonos del tesoro (BT) a 728 días en ME, restringiendo las alternativa de inversión en ME y coadyuvando a la remonetización de la economía.

3.2.1.1.6 Tasas de interés del mercado monetario

Siguiendo con los reportes emitidos del BCB; el ente emisor incluye en su definición de operaciones del mercado monetario las operaciones interbancarias y de reporto en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) con plazos menores a 30 días. Incorpora también las operaciones de reporto de autoridad monetaria. Preservando su condición de tasa techo del mercado monetario en MN, la tasa de reportos del ente emisor fue ajustada al alza frecuentemente en consistencia con las tasas de adjudicación y con la evolución de la inflación.

En noviembre de 2008 la comisión de OMA determinó un fuerte incremento de la tasa base de reportos y una contracción de oferta diaria, introduciendo incentivos para que entidades financieras eviten incrementar sus excedentes en ME en detrimento de su liquidez en MN, reduciendo presiones adicionales sobre el tipo de cambio. La tasa de reportos en MN culminó el año en 14.38%, 767 pb por encima del cierre de 2007. La tasa interbancaria y tasa de reporto de BBV en MN mantuvieron su correlación con la tasa de reportos del BCB. Ambas tasas iniciaron la gestión en torno al 3.8% y finalizaron en un 12%, siguiendo de cerca la evolución de referencia del ente emisor (según MEMORIA 2008).

3.2.1.2 Programa monetario y financiero

El programa monetario son **medidas** de política monetaria del BCB, compatibles con el programa financiero para alcanzar el objetivo de la autoridad monetaria. Incorpora el establecimiento de metas monetarias como el crédito interno neto y las RIN, la selección de instrumentos de política y cuantificación de valores apropiados para lograr las metas propuestas.

El programa financiero comprende un conjunto de medidas de política económica coordinadas entre los sectores monetario, fiscal y balanza de pagos, con estas acciones se pretende alcanzar metas económicas.

También, un programa financiero es un conjunto de medidas de política coordinada, principalmente en los sectores monetario, fiscal, y balanza de pagos, orientada a alcanzar metas económicas. En la práctica, consiste cuantificar los valores apropiados y óptimos que contribuyen a mantener la estabilidad de precios y otras variables de interés macroeconómico.

*Finalmente, el programa monetario y financiero constituyen los planes de política monetaria del BCB que permiten proyectar la regulación de liquidez mediante metas programadas con respecto al déficit o superávit público, financiamiento interno al sector público no financiero (SPNF), crédito interno neto (CIN), CIN del BCB al SPNF, y administración de reservas internacionales netas (RIN); con este conjunto de decisiones espera lograr la estabilidad inflacionaria, moderación en las expectativas sobre alza de precios, reducción de tasas de interés activas, y otros objetivos macroeconómicos.

Por cuanto, el programa monetario y financiero como planes de trabajo del BCB en la regulación monetaria, se elabora sobre dos pilares: 1) Variables fiscales, y 2) Variables monetarias; cada uno con sus respectivas piezas, el primero solamente tiene dos y la última posee tres (ver **Cuadro N° 4**).

* Memoria BCB, 2008

CUADRO N° 4
PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO DEL BCB

Años	En Millones de Dólares														
	VARIABLES FISCALES						VARIABLES MONETARIAS								
	DEF SUP DEL SPNF			FINANCIAMIENTO INTERNO AL SPNF			CIN TOTAL DEL BCB			CIN del BCB al SPNF			RIN del BCB		
	Meta	Ejec	Marg	Meta	Ejec	Marg	Meta	Ejec	Marg	Meta	Ejec	Marg	Meta	Ejec	Marg
1990	-143	-213	-70	1.123	1.707	584	292	415	123	81	204	123	35	47	12
1991	-152	-227	-75	1.207	1.813	606	227	329	102	91	191	100	40	43	3
1992	-214	-246	-32	603	1.245	642	322	611	289	245	496	250	41	47	6
1993	-224	-347	-123	763	1.296	533	372	561	189	295	586	291	32	41	9
1994	-147	-178	-31	898	1.279	381	503	807	304	259	562	303	40	46	6
1995	-95	-121	-26	678	924	246	194	300	106	21	54	33	29	35	6
1996	-129	-141	-12	470	789	319	64	-9	-73	-103	-179	-76	35	42	7
1997	-163	-259	-97	488	655	167	-19	-27	-8	-45	-87	-42	30	40	10
1998	-287	-395	-108	228	647	419	173	272	99	-59	-80	-21	40	48	8
1999	-216	-287	-72	405	697	292	148	205	57	-36	-53	-17	15	21	6
2000	-214	-313	-99	526	753	226	95	155	60	37	53	16	16	21	5
2001	-391	-556	-165	361	822	461	149	173	24	68	99	31	15	21	6
2002	-434	-669	-235	143	195	53	217	317	100	172	305	133	200	275	75
2003	-495	-619	-124	10	191	182	-32	-30	2	-11	-2	9	65	93	28
2004	-548	-486	62	81	130	50	-9	-45	-35	20	-45	-66	40	138	98
2005	465	-214	-679	145	1	-144	13	-273	-286	17	-159	-176	40	504	464
2006	342	336	-6	142	555	413	56	-953	-1.008	-16	-627	-611	100	1.286	1.186
2007	292	226	-66	4	361	357	-109	-1.298	-1.189	-67	-226	-159	500	1.952	1.452
2008	298	537	240	494	758	264	-1.080	-1.991	-910	-201	-630	-429	1.700	2.374	674

FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia y Anexo N° 5.
Meta = meta programada, Def Sup del SPNF = déficit o superávit del sector público no financiero, CIN = crédito interno neto total del BCB.

El Cuadro N° 4 permite mostrar un resumen del programa monetario y financiero del BCB durante 1990–2008 equivalente a 19 años. Cada variable tiene tres columnas: a) meta programada, b) ejecución de meta, y c) margen diferencial entre ejecución y meta. El formato del cuadro es apropiado con montos enteros que posiblemente pueden presentar ciertas diferencias sin mayores cuestionamientos, ya constituyen avance muy significativo y parámetro referencial para seguir enriqueciendo sobre este tema.

3.2.1.2.1 Variables fiscales

Para la programación monetaria y financiera del BCB sólo interesan dos variables fiscales claves: 1) Déficit o superávit del SPNF, y 2) Financiamiento interno al SPNF. Estos son parámetros referenciales donde el ente emisor puede fijar metas programadas al principio de cada gestión y trabajar sobre estos valores hasta obtener márgenes diferenciales esperados.

3.2.1.2.1.1 Déficit o superávit del SPNF

Durante 1990 la meta programada del déficit fiscal alcanzaba \$us-143 millones y se ejecutaron \$us-213 millones con margen diferencial de \$us -70 millones. Aquí no se logra obtener resultados favorables; al contrario, en vez de reducir hasta convertir a cifras positivas se empeora con montos significativos, es un desempeño desfavorable del SPNF y requiere mayores recursos para su financiamiento. Mientras para 2008 estaba previsto obtener superávit de \$us298 millones y se cerró el año con \$us537 millones que significa un margen diferencial significativo de \$us240 millones, se han superado las metas esperados y fue un desempeño y gestión exitoso del SPNF (ver **Cuadro N° 4**).

3.2.1.2.1.2 Financiamiento interno al SPNF

Es importante poner en claro que el SPNF esta compuesto por: a) Gobierno Central, b) Seguridad Social, c) Gobiernos Locales y Regionales, y d) Empresas Públicas. Estas instancias institucionales tienen serias limitaciones en recursos económicos y necesitan recurrir a financiamientos externos e internos para su funcionamiento. En esta perspectiva, dentro de las fuentes internas se encuentra BCB, esta autoridad monetaria en cumplimiento de la Ley N° 1670 tiene facultad normativa para otorgar créditos de corto plazo al sector público como agente financiero del gobierno como función asignada.

Durante 1990 la meta programada de financiamiento interno al SPNF era \$us1.123 millones y se llegó ejecutar \$us1.707 millones con un margen diferencial de \$us584 millones. Estos resultados no son favorables, lo ideal sería alcanzar montos inferiores a las metas previstas para evitar efectos expansivos. Mientras para 2008 estaba programado \$us494 millones y se cerró el año con \$us758 millones, que significa un margen diferencial significativo de

\$us264 millones, según estos resultados se ha superado la meta esperada y fue una gestión negativa al respecto (ver **Cuadro N° 4**).

3.2.1.2.2 Variables monetarias

El ente emisor tiene facultades y limitaciones para actuar sobre la cantidad de dinero en la economía. En esta perspectiva, puede regular el volumen de: 1) Crédito Interno Neto (CIN) total, 2) Crédito Interno Neto (CIN) del BCB al SPNF, y 3) Reservas Internacionales Netas (RIN). Sobre estas tres variables monetarias la autoridad competente puede fijar metas programadas al principio de cada gestión y trabajar hasta lograr márgenes diferenciales esperados.

3.2.1.2.2.1 Crédito Interno Neto (CIN) total del BCB

En este caso, fue importante mostrar las identidades que generan los montos netos para cada caso; vale decir, **CIN = Créditos – Depósitos**. Asimismo, el BCB otorga financiamiento al SPNF y sistema financiero (SF), entonces las ecuaciones totales son: $CIN_T = (Créditos_{SPNF} + Créditos_{SF}) - (Depósitos_{SPNF} + Depósitos_{SF})$, y los montos se encuentran tabulados en el **Anexo N° 5**.

Según anteriores identidades, se espera que depósitos sean superiores a los créditos para obtener CIN con montos negativos cada vez más grandes. Esta situación sería coherente con propósitos de inyección de liquidez necesaria y generar efectos favorables sobre la inflación, tasas de interés activas y otros.

Durante 1990 la meta programada del CIN total del BCB alcanzaba a \$us292 millones y se logró ejecutar \$us415 millones con margen diferencial de \$us123 millones. Mientras para 2008 estaba programado \$us-1.080 millones y fue cerrado el año con \$us-1.991 millones que significa un margen diferencial de \$us-910 millones; este último fue resultado coherente y una gestión positiva al respecto (ver **Cuadro N° 4**).

3.2.1.2.2.2 Crédito Interno Neto (CIN) del BCB al SPNF

En 1990 la meta programada del CIN del BCB al SPNF fue \$us81 millones y se llegó ejecutar \$us204 millones con margen diferencial de \$us123 millones. Estos resultados reportados no son satisfactorios, era lógico esperar montos negativos inferiores a las metas previstas a efectos de regular la liquidez e inyectar cifras necesarias para evitar rebrotes inflacionarios. Mientras para 2008 estaba programado \$us-201 millones y cerró el año con \$us-630 millones, que significa un margen diferencial significativo de \$us-429 millones; este último fue resultado coherente y una gestión positiva al respecto (ver **Cuadro N° 4**).

3.2.1.2.2.3 Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB

Para esta parte, fue importante distinguir dos términos: 1) Reservas Internacionales del BCB, y 2) Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB. El primero es una definición integral, y segundo se trata de una identidad contable; entonces, fue necesario entender ambos casos para efectos de mostrar la estructura integral con reservas brutas y obligaciones.

Las reservas internacionales del BCB están definidas como “**activos** líquidos, cuya función principal es servir de respaldo al sistema de pagos interno y externo. La finalidad es esencialmente precautoria, para reducir las vulnerabilidades de la economía y mitigar los efectos shocks adversos”¹⁹. Asimismo, estos recursos son muy útiles para economías altamente dolarizadas como fue Bolivia hasta 2005; y constituyen el “colchón financiero” para todo el sistema de intermediación compuesto por Bancos, Fondos Financieros Privados, Mutuales y Cooperativas respectivamente.

¹⁹ Banco Central de Bolivia. MEMORIA 2005. Pág. 120.

Según la “Ley 1670”²⁰ en actual vigencia, el BCB es la institución encargada de la administración y manejo de las reservas internacionales en función del cumplimiento de su objetivo principal de procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional. Por consiguiente, para fines contables, es importante considerar dos componentes importantes referidos a 1) Reservas brutas, y 2) Obligaciones; de la diferencia de ambas se obtienen Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB.

RIN = Reservas brutas – Obligaciones

Toda la composición y montos monetarios registrados de reservas brutas y obligaciones se muestran en el **Anexo N° 6** con cifras absolutas. Por consiguiente, durante 1990 las RIN registraron \$us132,3 millones y fueron creciendo permanentemente hasta llegar a \$us7.722,0 millones al finalizar 2008 anotando tasas de crecimiento muy elevada los últimos tres años.

De estas reservas internacionales, el BCB realiza el portafolio de inversiones compuesta por: i) capital de trabajo, ii) capital de inversión, y iii) reservas en oro; el total ascendía a “\$us6.674,3 millones de los cuales se obtuvo \$us217,4”²¹ millones como ingresos por inversiones durante 2008. Por cuanto, las expectativas de mayores rendimientos ha crecido notoriamente.

Retomando la temática, en 1990 la meta programada de ingresos por inversiones del RIN estuvo sobre \$us35 millones y se llegaron ejecutar \$us47 millones con margen diferencial de \$us12 millones. Mientras para 2008 estaban programados \$us1.700 millones y cerró el año con \$us2.374 millones que significa margen diferencial significativo de \$us674 millones. Por cuanto, son

²⁰ LEY DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA. Ley N° 1670 de 31 de Octubre de 1995.

²¹ Banco Central de Bolivia. MEMORIA 2008. Pág. 167.

saldo que denotan una gestión sumamente positiva en materia de administración de reservas internacionales (ver **Cuadro N° 4**).

En materia de RIN la economía boliviana se encuentra sobre una “**sólida posición externa**”, un desempeño extraordinario en el manejo y administración de reservas externas como principal colchón financiero precautoria. De esta forma, el programa monetario y financiero tiene respaldo importante en reservas internacionales para regular la asignación óptima de recursos económicos con fines de inyección de liquidez necesaria.

3.2.1.2.3 Evaluación de programa monetario y financiero

Durante 1990–2008 el programa monetario y financiero no fue satisfactorio ni siquiera óptimo, del 100% de metas programadas, tan solo se ejecutaron alrededor del 40% y los restantes 60% no fueron posibles cumplirlo. Esta situación deficiente, es posible revertirlo a futuro incorporando componentes cuantitativos y cualitativos conducentes hacia la estabilidad. En esta perspectiva, las estrategias monetarias resultan oportunas diseñarlas e implementar como parte de medidas correctivas en el sector monetario.

Dentro de las variables monetarias como CIN del BCB al SPNF y CIN total fueron más sensibles e inestables respecto a metas programadas, donde las ejecuciones terminaron con márgenes diferenciales significativos, lo cual denota una insostenibilidad de los montos previstos, se observa el predominio de incertidumbre y situaciones imprevistas en la economía.

Realizando un balance sobre el programa monetario y financiero, durante los últimos tres años 2006–2008 hubo avances muy significativos pero resultaron insuficientes frente a la dinámica de cambios acelerados con crisis financieras internacionales inesperadas y necesitan ser neutralizadas sus efectos sobre la

economía boliviana. Para ello, se requieren instrumentos cada vez más sofisticados fortalecidos con criterios de innovación y creatividad propia.

3.2.2 Política cambiaria

Según el BCB, ^{*}“la política cambiaria es definida como un conjunto de medidas e instrumentos que aplica el BCB con el propósito de regular el **tipo de cambio** nominal y real”. Se orienta a preservar la competitividad de economía boliviana en el mediano y largo plazo mediante la estabilidad del tipo de cambio real.

La política cambiaria del BCB está subordinada al objetivo primario de procurar la estabilidad de precios internos. Busca mantener la competitividad económica con propósito de estimular la producción nacional, en especial aquella destinada a exportaciones como a la sustitución progresiva de importaciones. Por estas vías, se busca al mismo tiempo proteger el empleo. Las industrias intensivas en mano de obra son las que quedan mejor protegidas mediante la política del tipo de cambio real estable. Además, el principal instrumento de intervención al mercado cambiario del BCB es el Bolsín, que inicialmente desde 1985 funcionó como mecanismo de subasta de divisas para la determinación del precio de divisa. Posteriormente, al aumentar fuertemente la oferta de divisas del ente emisor, derivó finalmente en sistema de tipo de cambio deslizando vigente actualmente.

3.2.2.1 Régimen cambiario

El régimen cambiario es un “mecanismo que adopta un país (generalmente su autoridad monetaria) para la fijación del tipo de cambio. Este régimen cambiario puede ser: i) de tipo de cambio fijo, cuando el Banco Central establece un precio relativo entre la moneda local y la moneda extranjera, y ii) flotante o flexible, cuando el Banco Central no tiene ningún compromiso por mantener un

^{*} Memorias del BCB, 2007, Pág.18

tipo de cambio, el cual fluctúa en respuesta a la oferta y demanda de divisas. Entre ambos regímenes pueden presentarse situaciones intermedias, como: i) el régimen de tipo de cambio deslizante (crawling-peg), en el cual la paridad se va ajustando periódicamente, ii) un régimen de bandas cambiarias (el tipo de cambio se mantiene dentro de ciertos márgenes establecidos), y iii) un régimen de fluctuación administrada (o flotación sucia), en el que la autoridad monetaria interviene en el mercado de divisas. Por consiguiente, el actual régimen cambiario que mantiene el BCB es del tipo crawling-peg, orientado al mantenimiento de un tipo de cambio real competitivo²².

El régimen cambiario adoptado por Bolivia durante las últimas dos décadas 1990–2009 es de tipo de cambio deslizante (crawling-peg), consistente en pequeñas depreciaciones o apreciaciones no anunciadas del boliviano respecto al dólar estadounidense. Asimismo, desde la segunda mitad del 2005 esta orientación viene cambiando con apreciaciones mínimas.

3.2.2.2 Importancia del tipo de cambio para la economía

Para la economía boliviana, el tipo de cambio ha constituido el **ancla nominal** para detener hiperinflación registrada en la primera mitad de años 80; desde entonces, continúa jugando un rol importante en mantener estabilidad de precios. Al respecto, estudios efectuados por BCB confirman la existencia de la relación directa significativa entre depreciación cambiaria e inflación. Entonces, ha existido coordinación de la política monetaria y cambiaria; bajo este contexto, el ente emisor aplica política cambiaria que permite alcanzar un equilibrio aceptable entre inflación y competitividad, administrando el tipo de cambio nominal con el objetivo de contar con un tipo de cambio real, sujeto a la restricción del propósito primario de inflación.

²² Banco Central de Bolivia. MEMORIA 2009. Pág. 247.

A partir de 2009 se adopta la estabilidad cambiaria basada en el régimen cambiario fijo con brecha diferencial de 10 puntos entre el tipo de cambio de venta y compra. Este mecanismo novedoso empieza a funcionar favorablemente para la economía doméstica pero se sacrifica la competitividad internacional que es en desmedro del sector transable, y dicho régimen resulta insostenible porque economías como Bolivia con modelo exportador primario necesita inevitablemente de devaluación persistentemente moderada.

3.2.2.3 Coordinación entre la política cambiaria y monetaria

La influencia de la política cambiaria sobre la política monetaria se produce cuando una variación del tipo de cambio nominal tiene efectos en la inflación. Estos pueden ser directos (mediante el aumento general de precios por el incremento del precio en importaciones o por indexación de algunos precios internos al tipo de cambio) e indirectos (mediante cambios en precios relativos y expectativas de agentes económicos). Según esta perspectiva, una devaluación acelerada puede generar incremento del ritmo inflacionario, afectando al objetivo final de política monetaria de estabilizar los precios.

Los efectos citados, son considerados al momento de determinar las variaciones del tipo de cambio, donde el BCB determina el tipo de cambio nominal tratando de minimizar las desviaciones del tipo de cambio real respecto a su nivel objetivo y tomando en cuenta los efectos sobre la inflación.

La política monetaria afecta la evolución del tipo de cambio moderando las tendencias de excesiva oferta y demanda de dinero. La aplicación de sus instrumentos, especialmente las OMA para expandir o contraer la liquidez en la economía, produce cambios en las tasas de interés que inciden en transferencias de capital desde y hacia el país, induciendo a variaciones del tipo de cambio nominal respectivamente.

La política cambiaria del BCB se encuentra orientada al mantenimiento del tipo de cambio real competitivo que favorezca la demanda de productos exportables y proteja a la industria nacional que compite con bienes importados.

Respecto al desempeño de la política cambiaria durante 2008, se mantiene el régimen de tipo de cambio deslizante (crawling-peg), el cual consiste en pequeñas apreciaciones o depreciaciones no anunciadas del boliviano respecto al dólar estadounidense. Es un régimen **intermedio** entre el tipo de cambio fijo y tipo de cambio flotante. La apreciación de la moneda nacional iniciada desde julio del año 2005 y terminada en septiembre de 2008; por ende, a partir del mes de octubre se inicia con estabilización cambiaria vigentes hasta 2009, estableciendo cotizaciones fijas del 6.97 Bs/\$us y 7.07 Bs/\$us para compra y venta; con estas medidas, se orientó a moderar las presiones inflacionarias.

La política cambiaria contribuyó al mayor uso de la moneda nacional en transacciones corrientes y financieras., sus aportes se observaron al mejorar la efectividad de la política monetaria y cambiaria, reduce aquellas vulnerabilidades del sistema financiero y genera ingresos para el país en forma de señoreaje. Según esta perspectiva, la oferta de divisas se hizo con visión de estabilizar el sector monetario.

La apreciación y estabilización cambiaria iniciada desde la segunda mitad de 2005, ha contribuido a amortiguar y moderar excesos en la oferta y demanda monetaria, donde el primero es siempre superior al segundo en cualquier economía. Asimismo, el régimen cambiario deslizante denominado crawling peg prevaleciente en Bolivia desde las décadas de los años 90, se caracterizó por utilizar el tipo de cambio nominal como ancla de expectativas inflacionarias del público.

3.3 Crecimiento de la masa monetaria

El propósito de este acápite es mostrar y analizar el crecimiento de M'4 como indicador apropiado para medir la masa monetaria y comparar con las variaciones del PIB corriente, ambos en términos nominales. Entonces, ha sido indispensable elaborar el **Cuadro N° 5** que permitió examinar objetivamente la evolución de ambas variables según términos absolutos y porcentuales.

El M'4 sigue una marcada tendencia creciente desde \$us872,7 millones en 1990 que representó 17,93% del PIB, las mismas cifras en 2008 se incrementaron notoriamente hasta registrar \$us8.522,7 millones, lo cual significa 50,76% con respecto al producto, mostrando un crecimiento superiores a 1.000% (ver **Cuadro N° 1**). Según esta apreciación, el comportamiento de estos montos no experimentaron fluctuaciones severas, más bien tuvo un patrón de crecimiento sin registrar porcentajes negativos.

La masa monetaria hasta 2008 ha alcanzado niveles impresionantes, llega representar más del 50% en comparación al producto global. Esta situación empieza reflejar los primeros indicios sobre liquidez excedente.

**CUADRO N° 5
SECTOR MONETARIO Y REAL DE LA ECONOMIA**

Años	En Millones de Bs		Crecimiento en %	
	M'4	PIB	M'4	PIB
1989	2.244,6	12.693,9		
1990	2.767,9	15.443,1	23,31	21,66
1991	4.249,6	19.132,1	53,53	23,89
1992	6.113,9	22.014,0	43,87	15,06
1993	8.223,4	24.459,0	34,50	11,11
1994	10.620,8	27.636,3	29,15	12,99
1995	12.458,5	32.235,1	17,30	16,64
1996	16.054,8	37.536,6	28,87	16,45
1997	20.378,9	41.643,9	26,93	10,94
1998	23.920,5	46.822,3	17,38	12,44
1999	25.677,2	48.156,2	7,34	2,85
2000	26.521,6	51.928,5	3,29	7,83
2001	29.619,5	53.790,3	11,68	3,59
2002	29.000,7	56.682,3	-2,09	5,38
2003	30.292,6	61.904,4	4,45	9,21
2004	30.495,3	69.626,1	0,67	12,47
2005	34.048,5	77.023,8	11,65	10,62
2006	37.213,3	91.747,8	9,29	19,12
2007	48.363,3	103.009,2	29,96	12,27
2008	62.117,4	120.693,8	28,44	17,17
Promedio			19,98	12,72

FUENTE: Elaboración propia según el **Anexos N° 1 y 11**.

El crecimiento de M'4 y del PIB en términos nominales se muestran muy fluctuantes superiores al 50% durante 1991 para primer caso y contrariamente se notan cifras negativas del 2.09% al finalizar 2002. Mientras la producción mostró variaciones todas positivas con porcentajes menores al primero (ver **Cuadro N° 5**). Estas cifras hacen notar que la masa monetaria crece con mayor aceleración que el producto en términos nominales. Este conjunto de aseveraciones empieza a coincidir con el enfoque monetarista friedmaniana sobre la liquidez excedente, al indicar que “la inflación es un fenómeno puramente monetario, refleja un aumento más acelerado de cantidad nominal de dinero que la producción”²³. Esta referencia teórica sirvió como base para reorientar aquella visión con propósitos de regulación monetaria óptima, que en términos propositivos se denominó “estrategias monetarias”.

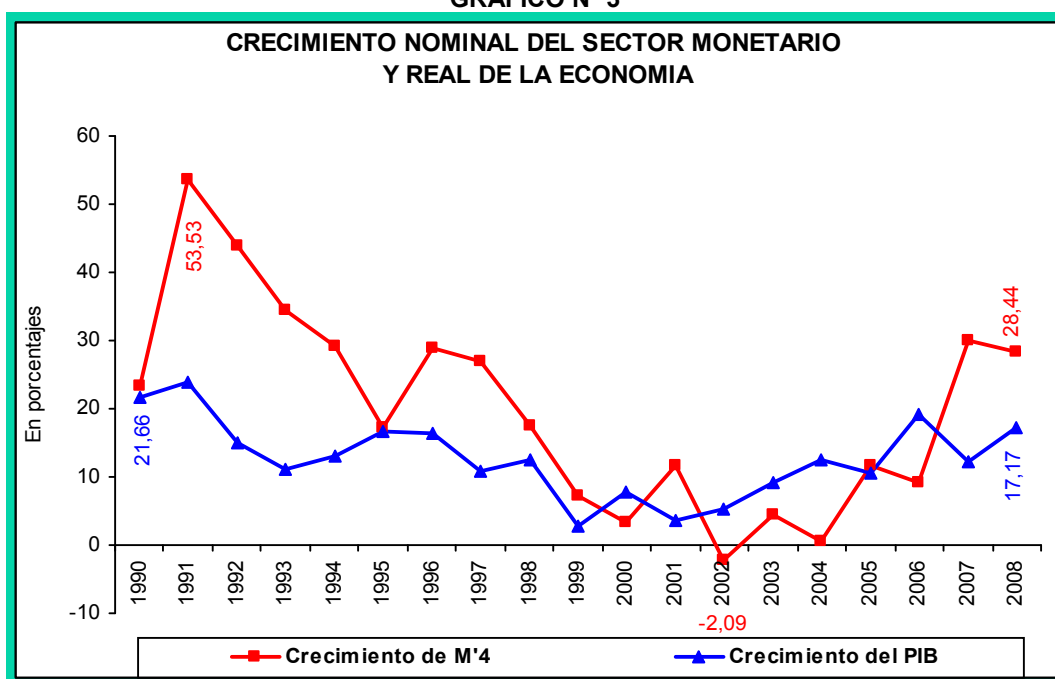
De acuerdo al **Cuadro N° 5**, el crecimiento promedio anual de la masa monetaria M'4 y del PIB son 19.98% y 12.72% durante el periodo 1990–2008 equivalente a 19 años. Esta es una clara prueba contundente que la cantidad nominal de dinero crece con mayor aceleración en comparación al producto. Entonces, se confirma aquel problema de liquidez excedente, que empiezan distorsionar el normal funcionamiento de las transacciones financieras.

3.3.1 Aspectos comparativos entre el sector monetario y real

Este aspecto se analizó bajo la perspectiva de consolidar el enfoque monetarista friedmaniana sobre la liquidez excedente. Para cuyo propósito, fue indispensable mostrar comparativamente los crecimientos de M'4 y PIB durante el periodo 1990–2008 equivalente a 19 años, según el **Grafico N° 3**.

²³ Ramos Sánchez, Pablo. PRINCIPALES PARADIGMAS DE POLITICA ECONOMICA. Pág. 79.

GRAFICO N° 3



Los crecimientos de M'4 y PIB muestran tendencia decreciente en promedio durante 1990–2008. Inclusive el primero sigue la forma de una parábola abierta hacia arriba con vértice en 2002, lo cual implica la existencia de dos intervalos marcadamente distintos con tendencias opuestas. Además, significa que desde 2003 las variaciones toman repuntes positivos acelerados diferentes, estas finalmente se reflejan sobre las transacciones económicas y financieras con efectos distorsionantes leves y fuertes (ver **Grafico N° 3**).

El crecimiento de la masa monetaria supera ampliamente al PIB, es clara evidencia sobre liquidez excedente en la economía boliviana.

3.3.2 Causas de la excesiva masa monetaria

El enfoque monetarista señala que la masa monetaria es variable y es más sensible ante cualquier conducta y acción correcta e incorrecta de agentes económicos, y puede influir a generar desequilibrios macroeconómicos.

Las causas de excesiva masa monetaria registrada durante el periodo 1990–2008 están relacionadas con falta de capacidad del Estado boliviano para generar el factor credibilidad y confianza, expectativas económicas positivas seguras, y expectativas de estabilidad macroeconómica en el público con respecto a la demanda de dinero, los costos de oportunidad en mantener saldos no tienen alternativas óptimas sobre los rendimientos en activos monetarios, se encuentran expuestas al riesgo de permanente desvalorización.

BIBLIOTECA DE ECONOMÍA

CAPITULO IV

CRECIMIENTO Y DESARROLLO ECONOMICO

Este Capitulo IV tiene el mérito de abordar dos temas centrales del sector real: 1) Crecimiento económico, y 2) Desarrollo económico; ambos en términos cuantitativos. Bajo esta tendencia, fue indispensable trabajar con datos procesados por fuentes oficiales como INE, Naciones Unidas, UDAPE, y otras instituciones encargadas de generar información confiable sobre los temas mencionados y otras complementaciones.

Asimismo, el crecimiento productivo fue estudiado mediante dos modalidades: a) Según la actividad económica, y 2) Según el tipo de gasto. La diferencia radica en que ambas tienen estructuras distintas pero con montos y porcentajes globales idénticas, las cuales posibilitaron comprender mejor este tema.

4.1 Análisis del crecimiento económico

Según los marcos conceptuales, el crecimiento económico fue definido como la tasa de variación relativa del PIB real o constante de un periodo respecto al anterior. Entonces, las definiciones sobran para todo criterio, pero lo más importante es comprender el verdadero sentido de tratamiento contable sobre los datos establecidos, y otro se trata de entender las implicaciones que tiene este indicador para propósitos analíticos y explicativos con respecto al nivel alcanzado durante 1990–2008.

4.1.1 Indicadores del crecimiento económico

En Bolivia, el principal indicador del crecimiento económico es el incremento del PIB real de un año respecto al anterior, este puede ser: a) Según la actividad

económica, y 2) Según el tipo de gasto. Además, de acuerdo a estas dos modalidades, se establecieron ramas y rubros que tuvieron mayor dinamismo y desempeño dentro la estructura productiva conformada metodológicamente.

4.1.1.1 Crecimiento según la actividad económica

En esta parte se trabajó con datos del **Anexo N° 9**, donde se presentan los montos del PIB a precios constantes; vale decir, el valor de producción cotizados a precios de 1990 como año base. Además, se observan 11 actividades económicas, desde 1) Agricultura, 2) Extractiva, y así sucesivamente hasta 11) Servicios de administración pública; cada una tienen valores y crecimientos distintos según rubros a que representan. Asimismo, producción es sinónimo de ingreso, donde $\text{Ingreso} = \text{Precio} \times \text{Cantidad}$.

En el caso boliviano, la estimación y cálculo de valores del PIB está a cargo del INE, esta institución cuenta con metodología apropiada para cuyo propósito, con los cuales generan estos datos al respecto, y esta información consolidada ya es útil para el cálculo del crecimiento.

Cabe recalcar que para el cálculo de la tasa de crecimiento económico se utiliza el PIB real, y se define como “el valor de la producción total realizada en cualquier periodo de tiempo a precios de un año base”²⁴, en el caso boliviano valorado a precios de 1990, ampliamente mencionado. Posteriormente existirán posibilidades de cambiar el año base, un periodo representativo con alta estabilidad de precios para obtener indicadores sumamente consistentes.

Según la metodología utilizada por INE, para la estimación del valor de producción (PIB real) y facilitar el trabajo, ha clasificado el desempeño productivo en 11 actividades económicas debidamente caracterizada en:

²⁴ Dornbusch, Rudiger – Fisher, Stanley. MACROECONOMIA. Sexta edición, 1994. Pág. 10.

- 1) Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca
- 2) Extracción de Minas y Canteras
- 3) Industrias Manufactureras
- 4) Electricidad, Gas y Agua
- 5) Construcción
- 6) Comercio
- 7) Transporte y Comunicación
- 8) Establecimientos Financieros, Seguros
- 9) Servicios Comunales, Sociales
- 10) Restaurantes y Hoteles
- 11) Servicios de la Administración Pública (ver **Anexo N° 10**).

Las 11 actividades económicas debidamente clasificadas obedeciendo a una metodología adoptada por el INE, tienen montos absolutos en términos corrientes, estructura porcentual, constantes y crecimientos (ver **Anexos N° 7, 8, 9 y 10**).

Por consiguiente, el **Cuadro N° 6** permite observar la evolución histórica del crecimiento productivo según actividad económica durante 1990–2008. Todas tienen crecimientos distintos dependiendo de la rama que se trata, cuando las actividades extractivas relacionadas con minerales e hidrocarburos han experimentado fuertes incrementos por efecto del alza de precios internacionales registradas los últimos cinco años consecutivos. Asimismo, se observan once rubros desde agricultura, extractivas, y así sucesivamente hasta administración pública, mostrando sus tasas medias anuales.

CUADRO N° 6
CRECIMIENTO SEGUN ACTIVIDAD ECONOMICA

Años	En %											
	Agricultura	Extractivas	Industrias manufactureras	Electricidad	Construcción	Comercio	Transporte	Transacciones financieras	Servicios comunales	Restaurantes	Adm. pública	GLOBAL
1990	4,61	7,63	7,78	5,50	2,52	7,93	5,40	2,72	2,75	-0,52	-1,10	4,64
1991	9,86	2,24	4,82	7,03	5,97	6,57	6,55	3,58	3,65	6,02	0,82	5,27
1992	-4,24	1,33	0,08	4,65	11,19	0,73	4,63	6,38	4,55	5,35	4,07	1,65
1993	4,14	5,85	4,08	15,54	5,75	2,90	4,40	6,73	4,34	3,54	3,01	4,27
1994	6,67	3,44	5,41	11,26	1,18	4,17	5,97	6,04	2,31	1,87	2,71	4,67
1995	1,40	7,29	6,79	8,67	6,05	2,84	5,92	3,67	3,69	2,57	2,48	4,68
1996	6,70	-1,98	4,86	3,35	9,02	5,40	6,85	8,52	4,63	4,26	1,54	4,36
1997	4,55	6,06	2,02	4,71	5,00	4,94	9,25	12,62	5,27	1,87	4,69	4,95
1998	-4,43	5,56	2,48	2,52	35,74	1,59	7,05	12,54	3,16	3,08	3,74	5,03
1999	2,51	-4,56	2,93	4,73	-16,83	-0,15	-0,78	13,29	4,18	3,13	2,23	0,43
2000	3,48	6,41	1,79	1,80	-4,17	3,91	2,33	-0,66	4,05	2,64	1,64	2,51
2001	3,46	-1,53	2,69	0,67	-6,99	0,59	3,02	0,18	2,86	2,43	2,52	1,68
2002	0,45	2,48	0,25	2,23	16,17	2,15	4,33	-3,14	2,66	1,67	3,17	2,49
2003	8,71	4,95	3,81	2,93	-23,67	2,46	3,87	-3,33	1,81	0,12	3,44	2,71
2004	0,25	9,42	5,58	3,09	2,18	3,91	4,03	-1,45	3,04	2,29	3,40	4,17
2005	4,98	13,09	3,00	2,72	6,35	3,07	2,93	0,35	1,79	0,58	3,63	4,42
2006	4,26	5,37	8,09	4,03	8,25	3,85	3,92	5,39	2,46	2,21	3,65	4,80
2007	-0,51	7,02	6,09	4,31	14,35	5,59	3,50	6,27	3,07	2,36	4,06	4,56
2008	2,61	22,95	3,66	3,58	9,20	4,77	4,02	4,67	2,68	1,80	3,83	6,15
Prom.	3,13	5,42	4,01	4,91	4,59	3,54	4,59	4,44	3,31	2,49	2,82	3,86

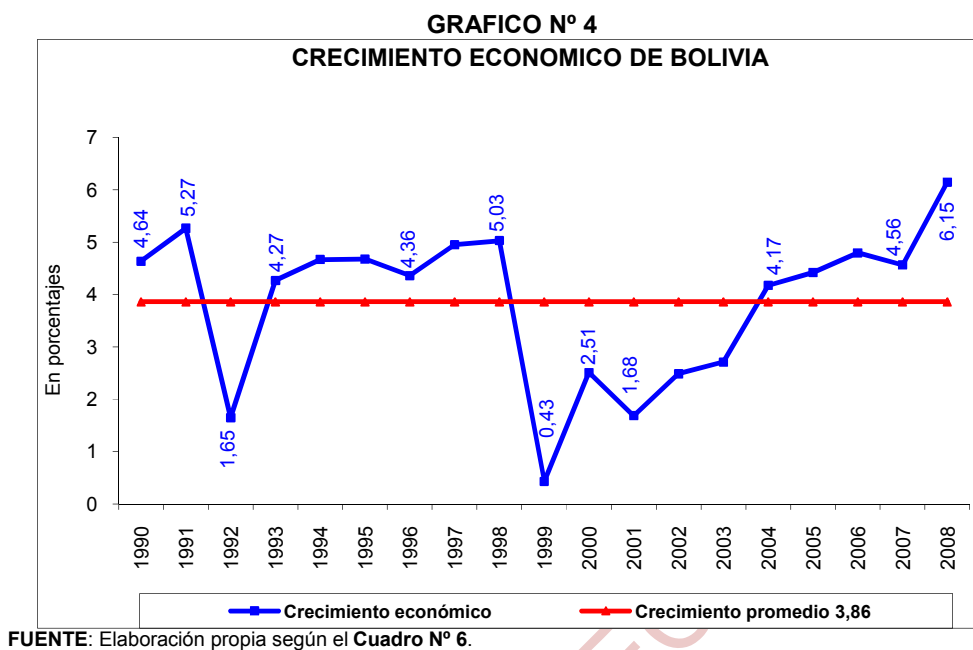
FUENTE: Elaboración propia según el Anexo N° 10.

El crecimiento promedio anual global es del 3.86% durante 1990–2008 como primer resumen. La actividad económica extractiva relacionada con la minería e hidrocarburos tiene cifra media que fluctúa sobre 5.42% como porcentaje máximo comparativamente entre las 11 ramas, seguido por electricidad con 4.91%, construcción 4.59% (ver Cuadro N° 6).

4.1.1.1 Nivel de crecimiento global

El nivel de crecimiento global se refiere al crecimiento económico alcanzado por Bolivia durante 1990–2008.

Entonces, el **Grafico N° 5** cumple esa función exclusiva de mostrar las características del incremento en la producción total.



De acuerdo al **Grafico N° 4** el comportamiento del crecimiento económico muestra tendencia cíclica y estacionaria en promedio durante 1990–2008. Dentro de este periodo se observan tasas extremas acentuadas cuando en 1999 se registró una tasa mínima de 0.43% y una máxima con 6.15% al finalizar 2008. Asimismo, es notorio otros porcentajes como 5.27% correspondiente a 1991, 1.65% para 1992 y 5.03% en 1998. Este panorama para el incremento del PIB presenta notorios signos de inestabilidad con tasas pronunciadas.

Las tasas medias anuales durante 1990–2008 fluctúan alrededor del 3.86%, trece tasas se encuentran por encima de este indicador central y seis por debajo (ver **Grafico N° 4**). A simple vista, el PIB denota un desempeño muy bajo sobre el aprovechamiento de las potencialidades productivas que posee Bolivia. No se cuenta con objetivos y metas estratégicas de crecimiento a corto, mediano y largo plazo, ausencia de señales claras y con mayor predominio de incertidumbres.

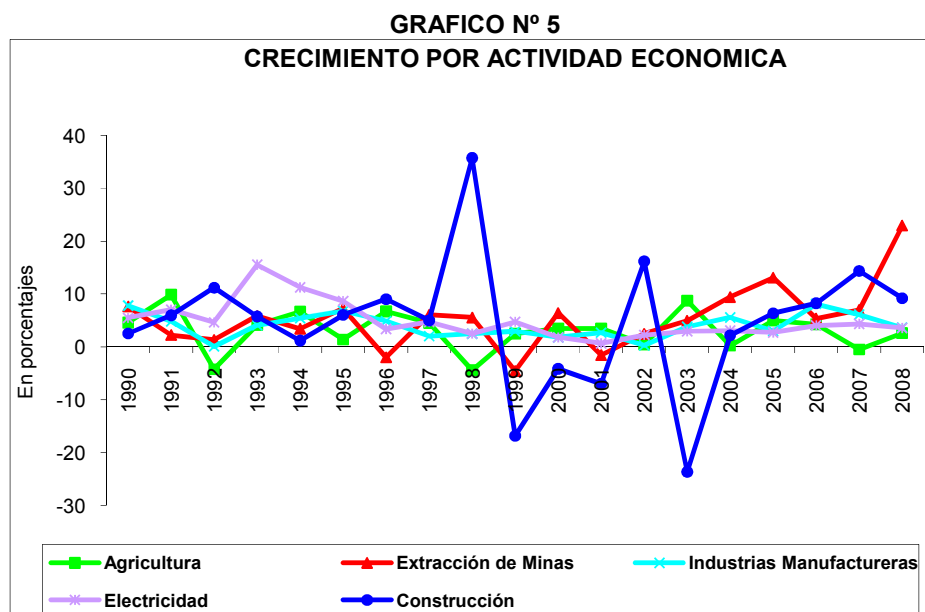
Al observar cuidadosamente el **Grafico N° 4**, se encuentra dos periodos marcadamente diferentes: la década de los 90s termina con tasa muy baja 0.43% en 1999, mientras el 2000 está cerrando y registrando una tasa máxima 6.15% correspondiente al año 2008. El repunte notorio con esa tasa máxima registrada 6.15% a mediados del 2008 estuvo estrechamente vinculada con las condiciones favorables del mercado externo donde el alza de precios y presión de demanda para minerales, hidrocarburos, materias primas, entre otros, fueron factores vitales en alcanzar este notable nivel histórico.

El crecimiento económico resulta muy inestable, presenta fluctuaciones fuertes acentuadas y pronunciadas en 1992, 1999 y 2008 no existe sostenibilidad ni homogeneidad; vale decir, la evolución no es continua.

4.1.1.1.1 Crecimientos por actividades económicas

El crecimiento según actividad económica está compuesto por 11 sectores o ramas: 1) Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca, 2) Extracción de Minas y Canteras, 3) Industrias Manufactureras, 4) Electricidad, Gas y Agua, 5) Construcción. 6) Comercio, 7) Transporte y Comunicación, 8) Establecimientos Financieros, 9) Servicios Comunes, 10) Restaurantes y Hoteles, 11) Servicios de Administración Pública.

De manera consecutiva, el **Grafico N° 5** muestra las características del comportamiento de aquellas ramas de actividad económica que tienen mayor y menor participación en el crecimiento productivo durante 1990–2008, entre ellas se encuentran Agricultura, Industrias manufactureras, Construcción, Extracción de minas, y Electricidad, según este grafico.



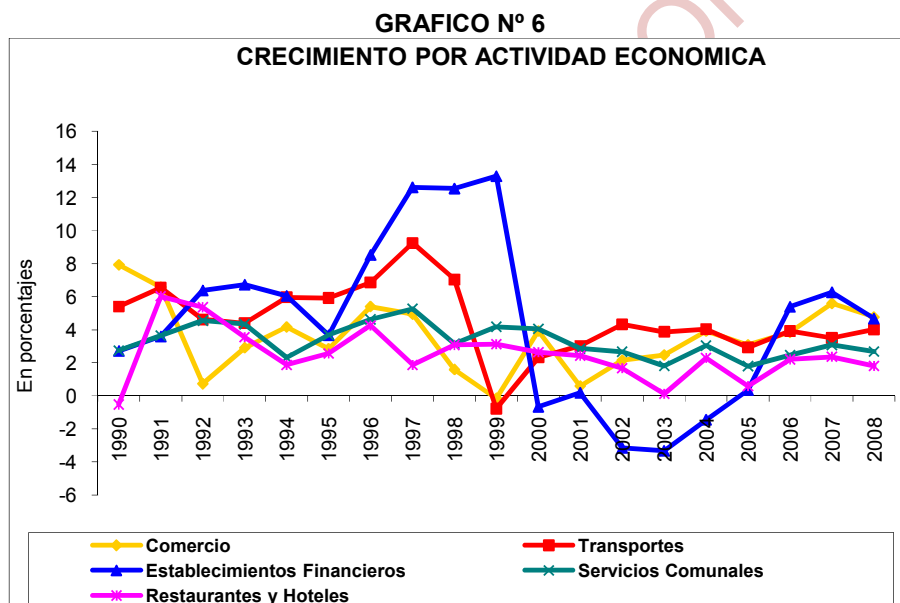
FUENTE: Elaboración propia según el Cuadro N° 6.

El sector construcción como principal actividad económica, tuvo mayor crecimiento durante 1998 con cerca del 36%, asimismo, muestra caídas muy drásticas registrando tasas negativas altas en 2003, empieza a recuperarse desde 2004, presenta repunte notable durante 2007 con cierto altibajo al finalizar 2008 (ver **Grafico N° 6**).

Por consiguiente, el sector construcción tuvo notoria participación y contribución al crecimiento económico, ha impulsado la actividad productiva en determinados periodos pero también mostró serias caídas drásticas y mostró meritos de recuperación inmediata. Le siguen en importancia Extracción de Minas que jugó un rol importante en el periodo 1990–2008, cuando en 2008 muestra un notable repunte por el alza de precios de minerales en el mercado externo, los restantes sectores agricultura, industrias manufactureras y electricidad tuvieron menor desempeño con tasas negativas (ver **Grafico N° 6**).

De manera consecutiva, el **Grafico N° 6** muestra las características del comportamiento de actividades económicas que tuvieron mayor y menor participación en el crecimiento productivo durante 1990–2008.

El sector Establecimientos Financieros relacionado a transacciones financieras como principal actividad económica, tuvo mayor crecimiento durante 1999 con una tasa cercana al 14%, asimismo, muestra caídas muy drásticas registrando tasas negativas alrededor del 3% en el periodo 2002–2003, luego empieza a recuperarse desde 2005 presentando repuntes notables durante 2006 y 2007 con ciertas contracciones al finalizar 2008 (ver **Grafico N° 6**).



FUENTE: Elaboración propia según el Cuadro N° 6.

El sector Establecimientos Financieros que son prestación de servicios bancarios tuvo notoria participación y contribución en el crecimiento económico, ha impulsado fuertemente la actividad productiva en determinados periodos pero también mostró serias caídas acentuadas varios años y tuvo capacidad y fortaleza para recuperarse. Le siguen en importancia Transportes y Comunicaciones que jugó desempeño importante en el periodo 1990–2008; en 1997 muestra un notable repunte y un desplome estrepitosa durante 1999

registrando tasas por debajo del 0%, y a partir del 2000 empieza a recuperarse y se mantiene sobre niveles positivos hasta el año 2008; los restantes sectores Comercio, Restaurantes y Hoteles, y Servicios Comunales tuvieron menor desempeño y mantienen cifras positivas (ver **Grafico N° 6**).

Se determinaron dos sectores económicos Construcción y Establecimientos Financieros tuvieron fuertes fluctuaciones cíclicas, mientras que los restante 9 mostraron relativa estabilidad en su comportamiento.

4.1.1.2 Crecimiento según tipo de gasto

El crecimiento económico, está conformado por erogaciones que se efectúan al interior de la economía con propósitos de mantener el funcionamiento del sector público. Por cuanto, se mencionan los siguientes ítems de gastos:

1. Gasto de Consumo Final de la Administración Pública (ConsumoAP)
2. Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL (ConsumoH)
3. Variación de Existencias (VE)
4. Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF)
5. Exportaciones de Bienes y Servicios (X)
6. Importaciones de Bienes y Servicios (M) (según **Anexo N° 15**)

Cada uno de estos seis tipos de gasto tienen montos corrientes, constantes, estructura porcentual, crecimiento respectivamente; las cifras correspondientes se encuentran consignas en los **Anexos N° 12–15**, donde difieren notoriamente porque están expresadas a precios constantes y corrientes para propósitos de medir las variaciones en cantidades o volúmenes; por ejemplo, el PIB real del **Anexo N° 14** es valorado a precios de 1990 como año base.

Según el **Cuadro N° 7** tiene el propósito de mostrar el crecimiento económico por tipo de gasto durante 1990–2008 equivalente a 19 años transcurridos. A

simple vista se puede notar que la variación de existencias muestra fluctuaciones demasiado fuertes por las características propias de este rubro de gasto.

**CUADRO N° 7
CRECIMIENTO ECONOMICO SEGÚN TIPO DE GASTO**

Años	En porcentajes						
	Consumo de adm. pública	Consumo de hogares	Variación de existencias	Formación BKF	Exportación	Importación	GLOBAL
1990	-0,09	3,38	-93,42	13,63	11,07	10,24	4,64
1991	3,34	3,32	-4.804,15	19,07	7,29	12,59	5,27
1992	3,69	3,56	-75,41	12,07	1,11	9,92	1,65
1993	2,53	3,32	-147,25	2,63	5,30	-0,73	4,27
1994	3,13	2,93	295,63	-8,02	15,10	-0,64	4,67
1995	6,63	2,95	53,41	13,80	9,12	8,92	4,68
1996	2,61	3,27	-125,49	11,73	4,07	7,94	4,36
1997	3,36	5,43	341,17	26,76	-2,11	13,54	4,95
1998	3,80	5,25	10,32	29,22	6,48	22,31	5,03
1999	3,21	2,76	-123,88	-15,28	-12,80	-17,14	0,43
2000	2,08	2,30	-170,19	-8,90	15,04	4,67	2,51
2001	2,86	1,27	535,28	-21,45	8,38	-5,04	1,68
2002	3,46	2,04	6,76	18,51	5,69	13,10	2,49
2003	3,57	1,88	-50,61	-10,85	12,16	0,92	2,71
2004	3,15	2,91	-381,01	-1,12	16,62	5,47	4,17
2005	3,36	3,33	-217,74	6,67	8,34	14,79	4,42
2006	3,27	4,07	-162,91	9,30	11,34	5,16	4,80
2007	3,77	4,17	41,31	12,64	3,09	4,37	4,56
2008	3,91	5,48	-132,36	18,67	2,17	9,43	6,15
Prom.	3,24	3,35	-273,71	6,79	6,71	6,31	3,86

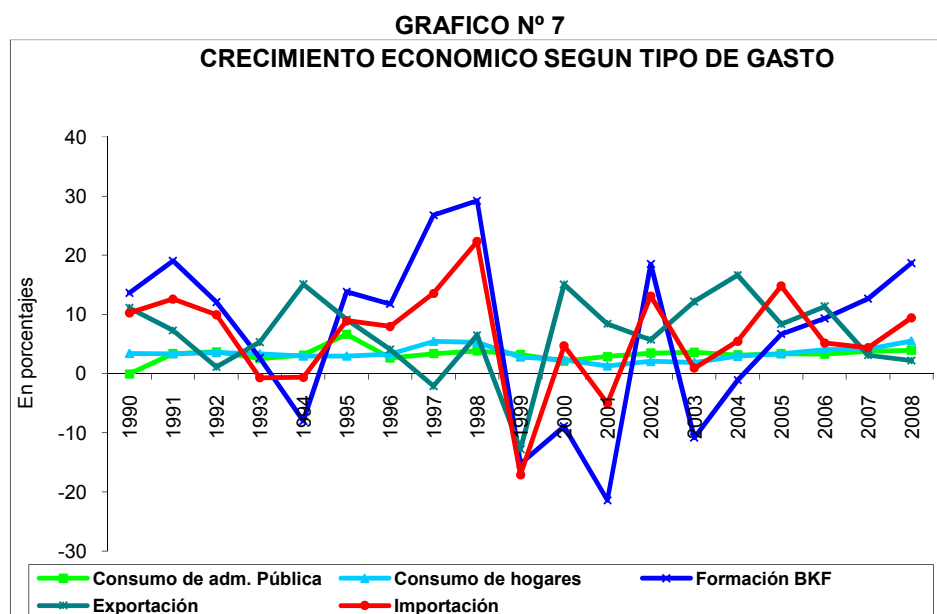
FUENTE: Elaboración propia según el Anexo N° 15.

De acuerdo al **Cuadro N° 7** el crecimiento económico según tipo de gasto con mejores promedios durante 1990–2008 se encuentra primero a FBKF con 6.79% seguido por exportaciones que tiene 6.71%, ambos consumos suman promediando 6.75%, pero el peor negativo no se cuenta correspondiente a variación de existencias, y la media global entre todas fluctúa sobre 3.86%.

4.1.1.2.1 Crecimientos por tipo de gasto

Formalmente, el **Grafico N° 7** muestra las características del comportamiento de crecimiento económico según tipo de gasto registrado durante 1990–2008. Al respecto, tres son más sobresalientes, formación BKF, exportaciones e importaciones, todas tienen tendencia estacionaria cíclica con fluctuaciones

muy pronunciadas principalmente en 1998 y 2001 donde se observan picos alejados. Mientras los restantes dos consumos se encuentran estacionarios con relativa estabilidad en su evolución sin mayores variaciones bruscas.

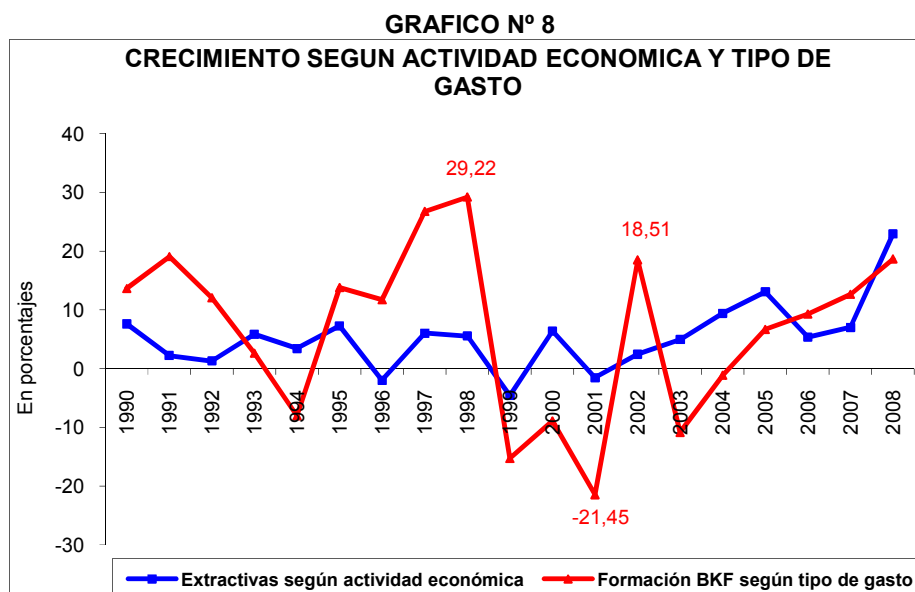


El crecimiento de FBKF ha mostrado variaciones fuertes, formando una tendencia cíclica estacionaria clásica, en 1998 registró una tasa del 29,22% y otro -21.45% durante 2001 como cifras máximas y mínimas (ver **Cuadro N° 7**).

4.1.1.3 Balance comparativo entre las dos modalidades

El crecimiento económico fue analizado según la actividad económica y tipo de gasto; vale decir, bajo dos modalidades adoptadas por INE. El primero con 11 actividades y el segundo con 6 tipos de gasto, ambas debidamente clasificadas.

En esta perspectiva, fue necesario elaborar el **Grafico N° 8** que muestra las diferencias.



Consiguientemente, el **Grafico N° 9** muestra las diferencias del crecimiento económico según actividad económica y tipo de gasto, representado por más relevantes como Extractivas para el primer caso y FBKF en segunda modalidad, donde fueron escogidos por mayores porcentajes promedios o tasas anuales alcanzados durante el periodo 1990–2008.

Por cuanto, el crecimiento económico promedio registrado por formación BKF fluctúa sobre 6,79%, mientras las actividades extractivas se encuentra alrededor del 5,42% durante 1990–2008 (ver **Cuadros N° 6 y 7**). Esta diferencia significa mayor dinamismo del gasto que la producción, por necesidades financieras del presupuesto de inversión pública y otros rubros afines.

4.1.2 Crecimiento en comparación a países vecinos

Al respecto, se seleccionaron 4 de 5 países vecinos de Bolivia dentro la región Sudamericana. De esta forma, América del Sur conforman las siguientes

naciones: 1) Bolivia, 2) Argentina, 3) Brasil, 4) Colombia, 5) Chile, 6) Ecuador, 7) Guayana Francesa, 8) Guyana, 9) Paraguay, 10) Perú, 11) Surinam, 12) Uruguay, y 13) Venezuela, son trece Estados o Repúblicas.

Para efectos comparativos, solamente se han escogido 6 países que son los más representativos en términos económicos de Sur América y 4 vecinos de 5. Por consiguiente, el **Cuadro N° 8** muestra el nivel de crecimiento alcanzado por Bolivia en comparación a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú, y Venezuela, durante 1990–2008 en casi 20 años transcurridos equivalente a dos décadas.

Fue más práctico analizar los crecimientos promedios registrados durante los últimos 19 años transcurridos, como cifra más representativa de 7 economías seleccionadas del continente sudamericano. Chile encabeza con 4.75%, le sigue en importancia Perú que tiene 4.00%, Bolivia presenta 3.86% como tercer lugar, Argentina posee 3.36%, Colombia 3.24%, Venezuela 2.55%, y Brasil 2.49% (ver **Cuadro N° 8**). Sin duda, el gigante sudamericano particularmente economía brasilera sorprende con su bajo desempeño productivo se queda en ultimo lugar a pesar de haber mostrado signos de recuperación significativa desde 2007 hasta 2008 con 5.4% y 6.2% de crecimiento.

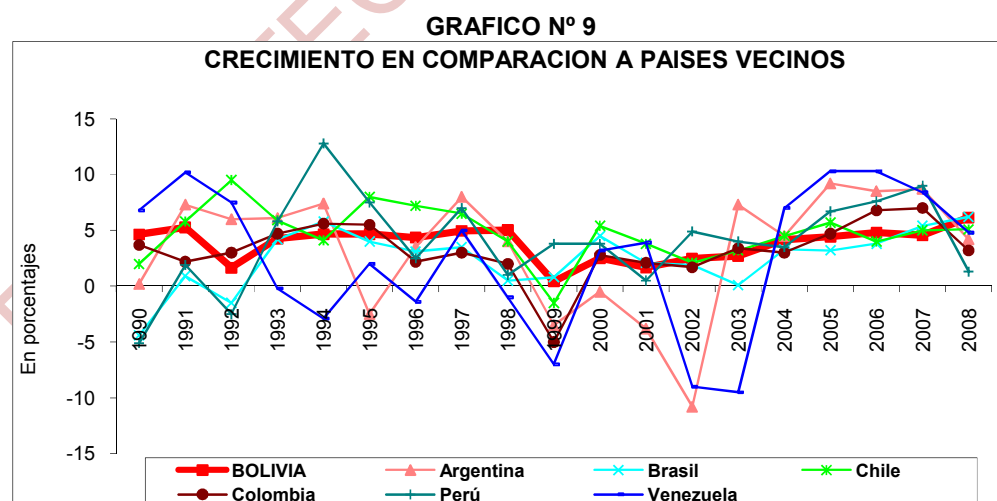
CUADRO N° 8
CRECIMIENTO EN COMPARACION A PAISES VECINOS

Años	En %						
	BOLIVIA	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Perú	Venezuela
1990	4,64	0,20	-4,40	2,00	3,70	-5,10	6,80
1991	5,27	7,30	0,90	5,80	2,20	1,90	10,20
1992	1,65	6,00	-1,50	9,50	3,00	-2,50	7,50
1993	4,27	6,10	4,20	5,90	4,70	5,80	-0,20
1994	4,67	7,40	5,80	4,10	5,60	12,80	-2,90
1995	4,68	-2,50	4,00	8,00	5,50	7,50	2,00
1996	4,36	3,50	3,10	7,20	2,20	2,50	-1,40
1997	4,95	8,00	3,50	6,50	3,00	7,00	5,00
1998	5,03	4,00	0,50	4,00	2,00	1,00	-1,00
1999	0,43	-3,50	0,80	-1,50	-5,00	3,80	-7,00
2000	2,51	-0,50	4,50	5,40	2,80	3,80	3,20
2001	1,68	-3,80	2,10	3,80	2,10	0,50	3,90
2002	2,49	-10,80	1,90	2,10	1,70	4,90	-9,00
2003	2,71	7,30	0,10	3,20	3,40	4,00	-9,50
2004	4,17	4,50	3,30	4,50	3,00	3,50	7,00
2005	4,42	9,20	3,20	5,70	4,70	6,70	10,30
2006	4,80	8,50	3,80	4,00	6,80	7,60	10,30
2007	4,56	8,70	5,40	5,00	7,00	9,00	8,40
2008	6,15	4,20	6,20	5,10	3,20	1,30	4,80
Prom.	3,86	3,36	2,49	4,75	3,24	4,00	2,55

FUENTE: Elaboración propia según BCB – MEMORIAS 1990–2008.

Bolivia ocupa el tercer lugar en crecimiento económico promedio con 3.86% durante 1990–2008. Mientras el primero tiene Chile donde su indicador productivo se encuentra alrededor del 4.75%, y finalmente 4.00% corresponde a Perú como segunda ubicación (ver **Cuadro N° 8**). A primera vista se percibe que las variaciones del producto son muy inestables, fluctúan cíclicamente sobre una tendencia estacionaria alrededor del 0%. Este tipo de comportamientos desfavorables carecen de estabilidad.

Con esta muestra de 7 países sudamericanos, se puede señalar que el crecimiento económico de América Latina y parte del Caribe se encuentran en niveles relativamente bajos durante 1990–2008. Por ejemplo, entre 2007–2008 registraron “5.8%, 4.3% y -1.8%”²⁵, que denotan severa contracción de actividad productiva en estas economías afectadas negativamente por persistentes déficit fiscales, inflación acelerada, devaluación cambiaria y otros factores adversos que dificultan las prontas recuperaciones. Al margen de estas situaciones, el **Grafico N° 9** tiene función exclusiva de presentar el crecimiento alcanzado por Bolivia en comparación a países vecinos y otros distantes.



FUENTE: Elaboración propia según el **Cuadro N° 8**.

²⁵ Banco Central de Bolivia. MEMORIA 2009. Pág. 19. Cuadro R.1.

De acuerdo al **Grafico N° 9**, el nivel de crecimiento nacional alcanzado durante 1990–2008 se encuentra por encima del 0%, no registró tasas negativas como otros países Argentina y Venezuela tuvieron caídas profundas en sus economías entre 2002–2003 con cifras negativas cercanas al 11%. Cada uno atravesó por diversas circunstancias y coyunturas económicas. Se puede señalar que Bolivia registra variaciones del producto relativamente estables en comparación a los restantes países seleccionados; los índices promedios superan a cuatro naciones y son superados por dos (ver **Cuadro N° 8**). Según estas diferencias establecidas, la economía boliviana ocupa una posición privilegiada a diferencia de Venezuela y Brasil dos países con grandes potencialidades productivas y semejantes ventajas naturales y competitivas.

4.1.3 Característica del crecimiento económico

A simple vista se observan cifras muy bajas, índices fluctuantes e inestables que muestran una tendencia cíclica estacionaria, con mayores componentes de incertidumbre. Por cuanto, las características particulares del crecimiento económico boliviano, se pueden clasificar en los siguientes aspectos:

- Bajos niveles de crecimiento económico, el promedio entre 1990–2008 es apenas 3.86%, no guarda relación con las potencialidades productivas que posee Bolivia principalmente por su vocación agrícola, ganadera, turística, gasífera, minera, forestal, entre otros, ante la ausencia de políticas reactivadoras de los mismos para el aprovechamiento racional. La tasa óptima debería encontrarse entre 6 y 8% que es coherente con su capacidad generadora de ingresos propios.
- Crecimiento económico insuficiente se encuentra entre los niveles recesivos, puesto que el promedio anual fluctúa por debajo del 3.86% durante los principios del 2000 frente a múltiples necesidades como

- reducción de la pobreza, erradicación del analfabetismo, acelerar el desarrollo humano, eliminar la dependencia externa, racionalizar el gasto público y mantener estable y sostenible el superávit fiscal.
- Crecimiento económico fluctuante con resultados imprevistos, no muestra estabilidad, sostenibilidad, ni predecibilidad en el tiempo; debido a que Bolivia carece de previsiones macroeconómicas, consistentes en políticas estratégicas de sostenibilidad que puede garantizar el incremento del PIB sin cambios muy pronunciados como las caídas estrepitosas, porque según estas situaciones el crecimiento puede resultar variable de programación ya no de resultado.
- Crecimiento económico sin desarrollo ni equidad. Esta situación crítica se refleja en bajos niveles de empleo, ingreso per cápita y calidad de vida.
- El crecimiento económico es rígido respecto del mercado interno, pero responde con más flexibilidad frente a las situaciones favorables del sector externo, principalmente a las variaciones de precios para productos transables durante los últimos cuatro años.

El anterior análisis con respecto a las características particulares del crecimiento económico, suministran pautas básicas sobre la existencia de riesgos macroeconómicos con relación a este indicador de actividad económica, pero también se vislumbran las tareas de aplicar medidas correctivas mediante nueva visión productiva como el marco propositivo a esta situación crítica.

4.1.3.1 Determinantes del bajo crecimiento económico

Los factores explicativos del bajo crecimiento económico están relacionados con problemas estructurales que no fueron superados, persisten actualmente y

que vienen desde 1825. En este caso, son dos los más gravitantes y en base a estos se pueden explicar todos los restantes factores adversos cuantitativos y cualitativos correspondientes al periodo 1990–2008.

- Insuficiente inversión pública y privada. Según esta situación adversa, se percibe baja capacidad productiva y escasas condiciones necesarias para crear ingreso propio. La base económica es muy precaria no cuenta con infraestructura suficiente para mover todas las potencialidades productivas del país. No existen recursos para reactivar el aparato productivo en su verdadera dimensión. Se menciona que Bolivia es rico en recursos naturales y pero muy pobre en su aprovechamiento por falta de información necesaria para cuyo efecto.
- Baja calidad del empleo. La competitividad laboral es muy baja e ineficiente predomina el trabajo empírico (trabajo forzado). Bolivia no tiene capital humano calificado y competitivo. No existe la capacidad creativa innovadora del factor trabajo para incrementar la productividad y rendimiento en el producto per cápita; vale decir, la mano de obra no crea valor ni siquiera efecto multiplicador sobre los procesos productivos.

La competitividad laboral implica habilidad y destreza alcanzadas mediante los conocimientos (educación) y la práctica.

Dentro de los determinantes del bajo crecimiento económico; al respecto, es destacable la presencia del sector industrial en expansión, que todavía atraviesa problemas estructurales, los cuales no permiten ubicarse en niveles importantes de competitividad dentro del sector transable. Es una actividad dinámica, que tiene una presencia ponderable en la estructura de las exportaciones no tradicionales, impulsar su mayor fortalecimiento es una responsabilidad académica con sentido social.

4.1.3.2 Ingresos monetarios

Los ingresos monetarios para Bolivia provienen de la producción de bienes y servicios ya sean intermedios o finales. Se convierte como indicador apropiado cuando se expresan en términos per cápitas, donde se distribuyen entre el número total de habitantes. Asimismo, se espera la inexistencia de concentración en sectores privilegiados; esta situación conduce a las marcadas desigualdades clasificadas por segmentos o estratos sociales, que finalmente se traducen en niveles de pobreza crónica existente.

Por consiguiente, el ingreso per cápita equitativa real y suficiente resulta el mejor indicador del desarrollo económico. Esta condición teóricamente muy favorable generalmente no ocurre con ciertas excepción en países altamente industrializados, donde existen bastantes excedentes cuando los habitantes tienen amplios márgenes de ahorro y creación de riqueza nacional.

El **Cuadro N° 9** permite observar los ingresos monetarios distribuidos en términos per cápitas por año, meses y días, expresadas sobre dos unidades monetarias \$us y Bs., se puede ver que estos indicadores del desarrollo económico son muy bajos; solo pueden servir para subsistencia en condiciones precarias con necesidades básicas insatisfechas.

**CUADRO N° 9
INDICADORES DEL DESARROLLO ECONOMICO (IDH)**

Años	INGRESOS MONETARIOS PER CAPITAS						Creci. eco.	Nivel de vida Entre 0 y 1
	En Dólares			En Bolivianos				
	Anual	Mes	Día	Anual	Mes	Día	En %	
1990	679	57	1,86	2.155	180	5,90	4,64	0,547
1991	721	60	1,98	2.584	215	7,08	5,27	0,555
1992	809	67	2,22	3.159	263	8,65	1,65	0,563
1993	802	67	2,20	3.425	285	9,38	4,27	0,571
1994	817	68	2,24	3.781	315	10,36	4,67	0,579
1995	896	75	2,46	4.309	359	11,80	4,68	0,588
1996	964	80	2,64	4.900	408	13,42	4,36	0,596
1997	1.009	84	2,77	5.308	442	14,54	4,95	0,605
1998	1.057	88	2,89	5.827	486	15,96	5,03	0,614
1999	1.005	84	2,75	5.852	488	16,03	0,43	0,623
2000	995	83	2,73	6.162	513	16,88	2,51	0,632
2001	943	79	2,58	6.237	520	17,09	1,68	0,641
2002	895	75	2,45	6.424	535	17,60	2,49	0,648
2003	894	75	2,45	6.859	572	18,79	2,71	0,655
2004	950	79	2,60	7.546	629	20,67	4,17	0,662
2005	1.010	84	2,77	8.170	681	22,38	4,42	0,669
2006	1.182	99	3,24	9.530	794	26,11	4,80	0,676
2007	1.327	111	3,64	10.481	873	28,71	4,56	0,683
2008	1.651	138	4,52	12.036	1.003	32,98	6,15	0,691
Prom.	979	82	2,68	6.039	503	16,55	3,86	0,621

FUENTE: Elaboración propia según el Anexo N° 16 y 17.

4.1.3.3 Crecimiento económico

El crecimiento económico como indicador del desarrollo, se analizó desde la perspectiva de su contribución al bienestar social de todos los habitantes. Por cuanto, el tipo de comportamiento, características estructurales, nivel alcanzado, entre otros, durante 1990–2008 son parámetros referenciales para asignar importancia dentro la capacidad generadora de ingresos que posee Bolivia con aprovechamiento de potencialidades productivas referidas a múltiples vocaciones desde ganadera, agrícolas, y hasta turística, donde denota las ingentes riquezas naturales y otras bondades.

Por cuanto, entre las características estructurales se pueden citar que el nivel de crecimiento económico resulta muy bajo, con fuertes fluctuaciones cíclicas estacionarias crónicamente inestables. El promedio entre 1990 y 2008 apenas registra **3.86%**, no guarda relación con las potencialidades productivas que posee Bolivia principalmente vocación agrícola, ganadera, turística, gasífera,

minera, forestal, entre otras, ante la ausencia de políticas reactivadoras de diferentes sectores para el aprovechamiento racional y oportuno.

En síntesis, el crecimiento productivo contribuye muy poco al desarrollo económico, las características rígidas estructurales dificultan seriamente al aprovechamiento óptimo de las potencialidades que tiene Bolivia. Estudios muy serios recomiendan crecimientos estables y sostenibles con tasas anuales de 7% que permitirían compensar los [rezagos estructurales](#) e incrementar aceleradamente los indicadores del bienestar social y reducir cifras adversas.

BIBLIOTECA DE ECONOMÍA

CAPITULO V**DEMOSTRACIÓN DE LA HIPOTESIS**

Según la estimación de los efectos monetarios sobre el crecimiento y desarrollo económico, posteriormente las expectativas de crecimiento y desarrollo económico corresponden a la sistematización y correlación entre las variables citadas, que posibilitaron relacionar el sector real con monetario durante 1990–2008. Mediante los resultados fue posible formular criterios estrictamente propositivos y contributivos para generar la información y conocer objetivamente las viabilidades de solucionar los problemas encontrados.

5.1 Sistematización de información

Por consiguiente, se trabajó con variables cuantitativas, según las características de la investigación la agenda consistió correlacionar entre los datos establecidos mediante cuatro modelos econométricos especificados con sus respectivos supuestos que corresponde. Asimismo, esta parte operativa permite verificar la hipótesis del trabajo formulado, donde se trata de estimar magnitudes de efectos generados por la liquidez monetaria sobre el crecimiento y desarrollo económico, posteriormente las expectativas de crecimiento y desarrollo económico.

**CUADRO N° 10
SISTEMATIZACIÓN DE INFORMACIÓN**

Años	VARIABLES DEPENDIENTES				VARIABLES INDEPENDIENTES			
	En %	Entre 0 y 1	En %	Entre 0 y 1	En % del PIB			
	Crecimiento	INDICE DE DESARROLLO HUMANO	Expecrec	Expedesar	Emisión	Crédito	Circulante	Liquidez
1990	4,64	0,547	2,61	0,548	3,29	8,52	4,97	17,93
1991	5,27	0,555	3,53	0,556	3,35	6,16	6,05	22,22
1992	1,65	0,563	1,72	0,565	3,49	10,84	7,40	27,77
1993	4,27	0,571	4,71	0,573	3,79	9,80	8,70	33,63
1994	4,67	0,579	5,03	0,582	3,87	13,50	9,82	38,43
1995	4,68	0,588	3,72	0,592	4,25	4,48	10,26	38,65
1996	4,36	0,596	4,10	0,600	3,99	-0,13	10,62	42,77
1997	4,95	0,605	4,24	0,610	4,29	-0,34	12,24	48,94
1998	5,03	0,614	4,75	0,620	4,38	3,20	12,63	51,09
1999	0,43	0,623	5,21	0,629	4,20	2,48	11,89	53,32
2000	2,51	0,632	4,25	0,639	3,80	1,84	10,87	51,07
2001	1,68	0,641	4,53	0,649	3,93	2,12	11,97	54,90
2002	2,49	0,648	2,81	0,656	4,06	5,17	12,49	51,02
2003	2,71	0,655	2,55	0,664	4,41	4,64	12,92	48,81
2004	4,17	0,662	3,61	0,672	4,63	2,96	12,30	43,69
2005	4,42	0,669	4,10	0,680	5,58	0,45	12,40	43,98
2006	4,80	0,676	4,19	0,687	7,06	-9,16	12,97	40,08
2007	4,56	0,683	5,01	0,695	9,71	-16,18	16,60	46,35
2008	6,15	0,691	5,72	0,704	12,50	-25,17	19,45	50,76
Prom.	3,86	0,621	4,02	0,627	4,98	1,33	11,40	42,39

FUENTE: Elaboración propia según Cuadros y Anexos.

De esta forma, el **Cuadro N° 10** presenta un resumen final sobre ocho variables que intervinieron en este trabajo; las cuales permitieron estimar la magnitud de los efectos generados por las liquidez monetaria sobre el crecimiento y desarrollo económico durante 1990–2008. En base a estas determinaciones y diagnósticos efectuados fue más sencillo conformar parámetros referenciales que contribuyeron notoriamente para estructurar el marco propositivo con componentes monetarios y reales.

CUADRO N° 11
SISTEMA DE INFORMACIÓN

AÑOS	VARIABLE DEPENDIENTE	VARIABLE INDEPENDIENTE
	CRECIMIENTO	LIQUIDEZ
1990	4,64	17,93
1991	5,27	22,22
1992	1,65	27,77
1993	4,27	33,63
1994	4,67	38,43
1995	4,68	38,65
1996	4,36	42,77
1997	4,95	48,94
1998	5,03	51,09
1999	0,43	53,32
2000	2,51	51,07
2001	1,68	54,90
2002	2,49	51,02
2003	2,71	48,81
2004	4,17	43,69
2005	4,42	43,98
2006	4,80	40,08
2007	4,56	46,35
2008	6,15	50,76
PROMEDIO	3,86	42,39

FUENTE: Elaboración propia según cuadro N° 10

Se puede identificar claramente que el crecimiento económico el año 2008 fue el más alto con 6,15 % y el crecimiento mínimo fue de 0,43 % en 1999, mientras que la liquidez el año 2001 registro su nivel más alto con 54,90 % y su valor mínimo se observa en 1997 con 17,93 %.

En este contexto, el “modelo econométrico es una estructura que permite estudiar las propiedades de determinada variable económica utilizando como causas explicativas otras variables económicas”²⁶. Por cuanto, existen condiciones mínimas para especificar cuatro herramientas matemáticas debidamente estructuradas.

5.2. Características del término de error

El término de error u_i para los 4 modelos econométricos tiene las siguientes características como supuestos, tanto para modelos lineales generales y otros:

- 1) La relación entre X_t e Y_t es lineal. Pueden tener relación no lineal, pero siempre es posible expresar en su forma lineal.
- 2) Las X_t son variables no estocásticas cuyos valores son fijos, situación que es equivalente a la suposición de que es controlada por el investigador, quien puede cambiar su valor de acuerdo con objetivos experimentales.
- 3) El término de error tiene valor esperado igual a cero; vale decir, $E(u_t) = 0$, para $t = 1, 2, \dots, n$. Este supuesto señala que los errores pequeños positivos tanto negativos tienen una media esperada igual a cero para todos los valores de X_t .
- 4) El término de error tiene varianza constante para todas las observaciones; es decir, $E(u_t u_j) = \sigma^2$, para $t = j$, donde $t = 1, 2, \dots, n$. Este supuesto señala que la varianza del término de error u_t es constante para todos los valores de X_t . Este modelo se denomina homoscedástico. Pero si la varianza es cambiante se denomina heteroscedástico; esta situación se observa cuando se presenta el siguiente caso: para valores pequeños de X_t los errores estocásticos son también pequeños; vale decir, con poca variación (varianza con valor pequeño); en cambio para valores grandes de X_t los

²⁶ Arthur Andersen. DICCIONARIO DE ECONOMIA Y NEGOCIOS. Espasa Calpe, S. A., Madrid, 1999. Pág. 413.

valores de los valores estocásticos suelen ser grandes que implican variación alta. Sin embargo, se utiliza el MCO para la estimación de los parámetros bajo el supuesto de un modelo homoscedástico.

- 5) Las variables aleatorias u_t son estadísticamente independientes, lo que significa que $E(u_t u_j) = 0$, para $t \neq j$.
- 6) El término de error u_t tiene distribución normal con media cero y varianza σ^2 . Por consiguiente, este conjunto de supuestos econométricamente se denominan “ruido blanco”.

5.2.1. Estimación de modelos econométricos

Los parámetros de los 4 modelos econométricos fueron estimados mediante el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) con la ayuda del paquete EViews versión 6. Para cuyo efecto, se conformó el **Cuadro N° 10**, donde se presentaron los valores numéricos de 8 variables descritas anteriormente.

Los datos del **Cuadro N° 10** se almacenan al paquete EViews versión 6 con rango comprendido entre 1990 y 2008, con el manejo de opciones del software, se lograron obtener los **Anexos N° 18, 19, 20 y 21**, donde se muestran las estimaciones de los 4 modelos econométricos. Entonces, un siguiente paso consistió reemplazar los valores obtenidos en 4 ecuaciones.

$$\text{LogCrecimiento} = 2.852861 + 0.557182\text{Emisión} + 0.043085\text{Crédito} + 0.606612\text{Circulante} + 0.127807\text{Liquidez} \quad (1')$$

$$\text{LogDesarrollo} = 1.510605 + 0.022750\text{Emisión} + 0.004227\text{Crédito} + 0.040996\text{Circulante} + 0.362519\text{Liquidez} \quad (2')$$

$$\text{LogExpecrec} = 0.581237 + 0.279708\text{Emisión} + 0.011097\text{Crédito} + 0.217978\text{Circulante} + 0.047752\text{Liquidez} \quad (3')$$

$$\text{LogExpedesar} = 0.551453 + 0.054211\text{Emisión} + 0.002349\text{Crédito} + 0.060241\text{Circulante} + 0.008948\text{Liquidez} \quad (4')$$

Se puede observar que las estimaciones muestran signos coherentes y coeficientes apropiados como mínimo, no se perciben cifras inconsistentes más bien guardan relación con características estructurales que presentan crecimiento y desarrollo económico. Asimismo, las variables monetarias generan efectos positivos sobre las variables reales, esa situación era esperada puesto que una regulación monetaria óptima debe traducirse en contribuciones al bienestar social de forma sostenible. Simplemente queda la interpretación de resultados obtenidos para los modelos últimos.

5.2.2. Interpretación de resultados

Es posible interpretar todos los coeficientes de los 4 modelos económicos pero resultó innecesario, solamente se centró analizar los efectos generados por la liquidez monetaria sobre el crecimiento, siendo principal objeto del estudio, los restantes son de apoyo y sustentación dentro del periodo analizado 1990–2008 con 19 años.

Según las estimaciones logradas en (1'), la liquidez monetaria genera efectos positivos del 12.78% sobre el crecimiento económico durante 1990–2008. En este porcentaje contribuirá como mínimo la cantidad de dinero existente al incremento del PIB real a futuro.

5.2.3. Demostración de hipótesis del trabajo

Los autores especializados sobre la metodología de investigación coinciden en señalar que las hipótesis “son respuestas provisionales al problema de investigación”²⁷, donde para su convalidación debe ser sometida a sucesivas pruebas basadas en sustentaciones sobre datos e informaciones reales.

²⁷ Hernández Sampieri, Roberto. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION. Cuarta edición. Pág. 122.

La comprobación de la hipótesis del presente trabajo se sustentó sobre el análisis de correlación entre variables, estimadas mediante modelos econométricos que proporcionan información apropiada.

Las pruebas de convalidación tienden hacia la aceptación de la hipótesis del trabajo.

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

CAPITULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones generales

Según el cuadro N° 10 la variable liquidez desde 1990 al 2008 registró los niveles más altos en comparación con la emisión, el crédito y el circulante.

El año 1999 llegó la liquidez a 53,32 % y el año 2001 registro la liquidez un 54,90% siendo el nivel más elevado en comparación con el año 2008 un 50,76% y su nivel más bajo fue en 1990 con 17,93%.

Es decir que la liquidez es la variable que más afecto al sistema monetario, además durante 1990 – 2008 los efectos generados por las variables monetarias sobre el crecimiento y el desarrollo económico fueron mínimos.

6.2. Conclusiones específicas

- La variación porcentual media anual de la **masa monetaria** durante 1990–2008 estuvo sobre 19.98% notoriamente superior al PIB corriente de 12.72%. Estos resultados dan cuenta que la cantidad nominal de dinero crece con mayor aceleración en comparación al producto. Las causas están asociadas con falta de capacidad estatal para generar el factor credibilidad y confianza sobre la estabilidad macroeconómica en relación a las expectativas de demanda y oferta monetaria.

- El **crecimiento económico** anual durante 1990–2008 fluctúa alrededor de tasa media 3.86% que resulta muy baja, no guarda relación con las potencialidades productivas que tiene Bolivia, un país rico en recursos naturales y otras ventajas competitivas propias. Las causas se atribuyen a problemas estructurales, insuficiente inversión pública y privada, baja calidad del empleo, competitividad laboral precaria, falta de visión, planificación productiva a mediano y largo plazo.
- Durante 1990–2008 Bolivia alcanzó **desarrollo económico** medio del 62%, resulta precario que denota un país sumamente atrasado. Esto implica que el empleo fue apenas el 51.54% y de mala calidad; ingresos per cápita muy bajos 979\$us/año; crecimiento productivo insuficiente de 3.86% con fuertes fluctuaciones cíclicas crónicamente inestables. Las causas son de carácter estructural, económico e institucional.
- Las tasas de crecimiento y desarrollo económico son muy bajas, apenas alcanzaron 3.86% y 62% en promedio durante 1990–2008. Similares características tuvieron las expectativas sobre estas dos variables reales con 4.02% y 63%, donde las diferencias resultaron mínimas.

6.3. Recomendaciones

- ✿ Se recomienda analizar los indicadores monetarios con mayor detenimiento para tener una visión más amplia del manejo económico.
- ✿ Es pertinente realizar este tipo de investigación para detectar las variables monetarias y establecer las medidas que se deben tomar en caso de una crisis mundial monetaria como actualmente sucede, donde se ha apreciado el peso boliviano y se esta depreciando el dólar.
- ✿ Es oportuno que el Instituto de Investigaciones Económicas de la U.M.S.A. realice y diseñe propuestas para lograr una estabilidad macroeconómica, impulsando expectativas de crecimiento y desarrollo económico a futuro para beneficio de la sociedad boliviana y no se cierre ante los actuales acontecimientos del país.

BIBLIOGRAFÍA

1. Andersen, Arthur. DICCIONARIO DE ECONOMIA Y NEGOCIOS. Primera edición. Espasa Calpe, S. A., Madrid – España, 1999.
2. Argandoña, Gámez, Mochon. MACROECONOMIA AVANZADA I. Modelos dinámicos y teoría de la política económica. Primera edición 1996. McGRAW-HILL/INTERAMERICANA DE ESPAÑA, S.A.U. Madrid – España.
3. Consuelo Gámez – Francisco Mochón. MACROECONOMIA. McGraw – Hill/Interamericana de España, S.A. 1ra edición Madrid – España 1996.
4. Cano Santibáñez, Antonio. PLANIFICACION ESTRATEGICA PROYECTOS DE INVERSION EVALUACION DE PROYECTOS. Primera edición. Editorial Gramma Impresión. La Paz – Bolivia, año 2005.
5. David K. H. Begg. LA REVOLUCION DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES EN LA MACROECONOMIA. Primera edición, México, D.F. 1989.
6. Dornbusch, Rudiger; Fischer, Stanley. MACROECONOMIA. Quita edición. Editores McGRAW-HILL/INTERAMERICANA DE ESPAÑA, S.A. 1991.
7. Ernesto Rivero Villarroel. EXPECTATIVAS RACIONALES UN ENFOQUE ELEMENTAL. Primera edición, La Paz – Bolivia de 1998.
8. Fernández Díaz, Andrés. POLITICA ECONOMICA. Segunda edición. McGraw-Hill Interamericana de España, S.A.U. Madrid – España, 1999.
9. Hernández Sampieri, Roberto. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION. Tercera edición. C.P. 09810 México D.F. Año 2003.
10. Hernández Sampieri, Roberto. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION. Cuarta edición, año 2007. McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. C.P. 01376, México, D.F.

11. Hernández Sampieri, Roberto. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION. Quinta edición, año 2010. McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. C.P. 01376, México D.F.
12. Hidalgo Capitán, Antonio Luis. EL PENSAMIENTO ECONOMICO SOBRE DESARROLLO. De los Mercantilistas al PNUD. Universidad de Huelva – México, 1998.
13. Instituto Nacional de Estadística (INE). ANUARIO ESTADISTICO 2008. La Paz – Bolivia, Junio de 2009.
14. Koria Paz, Richard A. LA METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION DESDE LA PRACTICA DIDACTICA. Primera edición. Editorial La Razón. La Paz – Bolivia, Junio de 2007.
15. Ministerio de Desarrollo Sostenible y Planificación. BOLIVIA. ESTADISTICAS ECONOMICAS DEL PROCESO DE DESCENTRALIZACION. Primera edición. La Paz – Bolivia, Julio de 2002.
16. Organización de las Naciones Unidas/PNUD Bolivia. Informe Nacional sobre Desarrollo Humano 2007. Segunda edición. EL ESTADO DEL ESTADO EN BOLIVIA. La Paz – Bolivia, Agosto de 2007.
17. Organización de las Naciones Unidas (ONU) – Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). INFORME SOBRE DESARROLLO HUMANO 2007–2008. Nueva York – Estados Unidos, Agosto de 2008.
18. Pierre Paulet, Jean – Santandreu, Eliseo. DICCIONARIO DE ECONOMIA Y EMPRESA. Segunda edición. Editores Romanya Valls, S.A. Capellades Barcelona – España, Febrero de 1997.
19. PNUD – UDAPSO. INDICES DE DESARROLLO HUMANO Y OTROS INDICADORES SOCIALES EN 311 MUNICIPIOS DE BOLIVIA. La Paz – Bolivia de 1999.
20. Ramos Sánchez, Pablo. PRINCIPALES PARADIGMAS DE LA POLITICA ECONOMICA. La Paz – Bolivia, 1983.

21. Rodríguez – Barrios – Fuentes. INTRODUCCION A LA METODOLOGIA DE LAS INVESTIGACIONES SOCIALES. Primera edición, Editora Política/La Habana, 1984.
22. Roel, Virgilio. LAS CRISIS Y EL ANALISIS ECONOMICO. Ediciones El Alba, Jr. Apurimac 363–205. Lima – Perú, Abril de 1990.
23. Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE). DOSSIER DE ESTADISTICAS SOCIALES Y ECONOMICAS. Vol. 18. La Paz – Bolivia, Diciembre de 2008.
24. Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE). DOSSIER DE ESTADISTICAS SOCIALES Y ECONOMICAS. Vol. 14. La Paz – Bolivia, Agosto de 2004.
25. Thomas J. Sargent. EXPECTATIVAS RACIONALES E INFLACION. Alianza Editorial, S. A., Madrid, 1989.
26. Zorrilla Arena, Santiago. GUIA PARA ELABORAR LA TESIS. Primera edición. Interamericana de México, S. A. de C. V. Año 1994.
27. Zorrilla Arena – Méndez. DICCIONARIO DE ECONOMIA. Segunda edición año 1994. Balderas 95, México, D. F. C.P. 06040.

ANEXO N° 1 AGREGADOS MONETARIOS

En Miles de Bolivianos

Años	M1	M'1	M2	M'2	M3	M'3	M4	M'4
1990	656.312	767.252	758.305	1.043.198	779.298	2.767.889	779.298	2.767.889
1991	868.808	1.156.777	965.455	1.576.533	1.003.017	4.249.577	1.003.017	4.249.577
1992	1.068.689	1.629.257	1.178.786	2.266.110	1.238.770	6.113.906	1.238.770	6.113.906
1993	1.240.824	2.128.118	1.319.621	2.997.140	1.379.811	8.223.422	1.379.811	8.223.422
1994	1.492.108	2.713.304	1.595.674	3.913.974	1.687.679	10.598.417	1.688.060	10.620.823
1995	1.900.409	3.307.035	1.987.910	4.708.353	2.089.225	12.089.103	2.095.301	12.458.497
1996	2.138.342	3.984.829	2.309.217	6.328.193	2.412.450	15.353.154	2.555.512	16.054.813
1997	2.679.003	5.097.634	2.965.787	8.990.549	3.140.272	20.097.050	3.182.258	20.378.934
1998	2.965.005	5.914.611	3.256.885	10.674.805	3.472.001	23.505.852	3.473.831	23.920.546
1999	2.811.584	5.727.292	3.088.086	10.804.668	3.254.591	25.191.549	3.254.594	25.677.237
2000	2.760.839	5.643.179	3.058.598	11.378.559	3.236.640	26.112.861	3.238.056	26.521.577
2001	2.981.455	6.460.114	3.298.714	13.235.166	3.475.699	27.967.138	3.510.617	29.619.503
2002	3.128.215	7.101.692	3.451.766	14.422.616	3.587.290	27.214.805	3.621.326	29.000.680
2003	3.603.312	8.016.596	4.031.710	16.055.104	4.234.413	28.598.297	4.273.616	30.292.583
2004	4.169.488	8.582.327	4.866.994	15.772.641	5.084.442	28.278.802	5.132.415	30.495.289
2005	5.482.607	9.602.368	6.790.010	16.977.201	7.403.565	31.778.154	7.496.406	34.048.510
2006	8.083.597	12.044.959	10.474.501	20.540.810	11.809.584	35.394.020	12.717.286	37.213.289
2007	12.704.494	17.322.484	17.278.276	29.322.344	19.720.429	45.843.639	21.720.643	48.363.252
2008	19.423.775	23.803.586	29.329.642	40.692.077	33.956.845	57.719.022	38.100.828	62.117.358

FUENTE: Banco Central de Bolivia (BCB).

UDAPE – DOSSIER Vol. 19. La Paz – Bolivia, Diciembre 30 de 2009. CUADRO No. 4.1.2.2.

M1 = C + Dmn + Dufv

M'1 = C + Dmn + Dme + Dmv + Dufv

M2 = C + Dmn + Amn + Aufv

M'2 = C + Dmn + Dme + Dmv + Dufv + Amn + Ame + Amv + Aufv

M3 = C + Dmn + Dufv + Amn + Aufv + Pmn + Pufv + Omn + Oufv

M'3 = C + Dmn + Dme + Dmv + Dufv + Amn + Ame + Amv + Aufv + Pmn + Pufv + Pme + Pmv + Omn + Ome + Omv + Oufv

M'4 = C + Dmn + Dme + Dmv + Dufv + Amn + Ame + Amv + Aufv + Pmn + Pufv + Pme + Pmv + Omn + Ome + Omv + Oufv + TPmn +

TPme + TPmv + TPufv

C = Billetes y monedas en poder del público

Dmn = Depósitos en moneda nacional

Dufv = Depósitos en Unidad de Fomento de Vivienda.

ANEXO N° 2
TIPO DE CAMBIO NOMINAL
COTIZACIÓN OFICIAL Y PARALELO DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
 En Bolivianos por Dólar

Años	MERCADO OFICIAL			MERCADO PARALELO		
	Compra	Venta	Variación (en %)	Compra	Venta	Variación (en %)
1990	3,16	3,17	17,94	3,16	3,19	17,62
1991	3,57	3,58	12,98	3,57	3,60	12,89
1992	3,90	3,91	9,00	3,90	3,92	8,87
1993	4,26	4,27	9,33	4,26	4,28	9,26
1994	4,62	4,63	8,33	4,62	4,64	8,31
1995	4,80	4,81	3,91	4,80	4,82	3,90
1996	5,07	5,08	5,75	5,07	5,10	5,79
1997	5,25	5,26	3,47	5,25	5,27	3,41
1998	5,51	5,52	4,88	5,51	5,53	4,87
1999	5,80	5,82	5,59	5,80	5,83	5,58
2000	6,17	6,19	6,35	6,17	6,20	6,34
2001	6,60	6,62	6,84	6,60	6,63	6,83
2002	7,16	7,18	8,51	7,16	7,19	8,50
2003	7,65	7,67	6,81	7,65	7,68	6,80
2004	7,93	7,95	3,61	7,93	7,96	3,61
2005	8,05	8,09	1,77	8,04	8,08	1,61
2006	7,96	8,06	-0,33	7,95	8,03	-0,68
2007	7,80	7,90	-2,04	7,78	7,86	-2,12
2008	7,19	7,29	-7,68	7,17	7,27	-7,51
2009	6,97	7,07	-3,00	6,99	7,08	-2,63

FUENTE: Banco Central de Bolivia. GERENCIA DE OPERACIONES INTERNACIONALES.

ANEXO N° 3
SECTOR MONETARIO Y REAL DE LA ECONOMIA BOLIVIANA

Años	En Millones de Dólares								
	AGREGADOS MONETARIOS								PIB
	M1	M´1	M2	M´2	M3	M´3	M4	M´4	
1990	206,9	241,9	239,1	328,9	245,7	872,7	245,7	872,7	4.867,7
1991	242,5	322,8	269,4	440,0	279,9	1.185,9	279,9	1.185,9	5.336,8
1992	273,6	417,1	301,8	580,2	317,2	1.565,4	317,2	1.565,4	5.636,6
1993	290,6	498,4	309,0	701,9	323,1	1.925,8	323,1	1.925,8	5.726,0
1994	322,6	586,6	345,0	846,1	364,9	2.291,2	364,9	2.296,1	5.974,8
1995	395,4	688,0	413,6	979,6	434,7	2.515,2	435,9	2.592,1	6.707,0
1996	420,7	784,0	454,3	1.245,1	474,6	3.020,7	502,8	3.158,8	7.385,4
1997	509,4	969,4	564,0	1.709,6	597,2	3.821,6	605,1	3.875,2	7.919,0
1998	537,6	1.072,4	590,5	1.935,5	629,5	4.262,0	629,9	4.337,2	8.489,6
1999	482,8	983,5	530,3	1.855,4	558,9	4.325,8	558,9	4.409,2	8.269,3
2000	445,8	911,2	493,9	1.837,2	522,6	4.216,3	522,8	4.282,3	8.384,6
2001	450,6	976,3	498,5	2.000,2	525,3	4.226,6	530,6	4.476,3	8.153,9
2002	435,7	989,1	480,7	2.008,7	499,6	3.790,3	504,4	4.039,1	7.916,5
2003	469,8	1.045,3	525,7	2.093,5	552,1	3.729,0	557,2	3.949,9	8.092,9
2004	524,7	1.080,0	612,5	1.984,9	639,9	3.558,8	645,9	3.837,7	8.784,2
2005	678,0	1.187,4	839,7	2.099,4	915,5	3.929,7	927,0	4.210,4	9.573,6
2006	1.003,0	1.494,5	1.299,6	2.548,6	1.465,3	4.391,5	1.577,9	4.617,2	11.521,0
2007	1.609,0	2.193,9	2.188,3	3.713,6	2.497,6	5.806,1	2.750,9	6.125,2	13.214,6
2008	2.665,0	3.265,9	4.024,1	5.583,1	4.659,0	7.919,2	5.227,5	8.522,7	16.789,9

FUENTE: Elaboración propia según el **Anexo N° 1**, tomando en cuenta el tipo de cambio nominal oficial de venta, de acuerdo al **Anexo N° 2**.
El PIB según Banco Central de Bolivia. MEMORIA 2008. La Paz – Bolivia, Abril de 2009. Pág. 100.

ANEXO N° 4
SECTOR MONETARIO EN TERMINOS RELATIVOS DEL PIB

Años	En % del PIB							
	AGREGADOS MONETARIOS							
	M1	M'1	M2	M'2	M3	M'3	M4	M'4
1990	4,25	4,97	4,91	6,76	5,05	17,93	5,05	17,93
1991	4,54	6,05	5,05	8,24	5,24	22,22	5,24	22,22
1992	4,85	7,40	5,35	10,29	5,63	27,77	5,63	27,77
1993	5,08	8,70	5,40	12,26	5,64	33,63	5,64	33,63
1994	5,40	9,82	5,77	14,16	6,11	38,35	6,11	38,43
1995	5,90	10,26	6,17	14,61	6,48	37,50	6,50	38,65
1996	5,70	10,62	6,15	16,86	6,43	40,90	6,81	42,77
1997	6,43	12,24	7,12	21,59	7,54	48,26	7,64	48,94
1998	6,33	12,63	6,96	22,80	7,41	50,20	7,42	51,09
1999	5,84	11,89	6,41	22,44	6,76	52,31	6,76	53,32
2000	5,32	10,87	5,89	21,91	6,23	50,29	6,24	51,07
2001	5,53	11,97	6,11	24,53	6,44	51,84	6,51	54,90
2002	5,50	12,49	6,07	25,37	6,31	47,88	6,37	51,02
2003	5,81	12,92	6,50	25,87	6,82	46,08	6,89	48,81
2004	5,97	12,29	6,97	22,60	7,28	40,51	7,35	43,69
2005	7,08	12,40	8,77	21,93	9,56	41,05	9,68	43,98
2006	8,71	12,97	11,28	22,12	12,72	38,12	13,70	40,08
2007	12,18	16,60	16,56	28,10	18,90	43,94	20,82	46,35
2008	15,87	19,45	23,97	33,25	27,75	47,17	31,13	50,76
Promedio	6,65	11,40	7,97	19,77	8,65	40,84	9,03	42,39

FUENTE: Elaboración propia según el Anexo N° 3.

ANEXO N° 5
FINANCIAMIENTOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

En Millones de Dólares

Años	FINANCIAMIENTO AL SECTOR PUBLICO			FINANCIAMIENTO AL SECTOR FINANCIERO		
	Créditos al SPNF	Depósitos del SPNF	CIN al SPNF	Créditos al SF	Depósitos del SF	CIN al SF
1990	1.707,3	1.503,7	203,5	472,0	260,7	211,2
1991	1.812,5	1.621,5	191,0	449,4	311,5	137,9
1992	1.245,1	749,3	495,8	395,3	279,9	115,4
1993	1.295,8	710,2	585,6	347,4	372,0	-24,6
1994	1.279,2	717,3	562,0	543,1	298,3	244,9
1995	924,1	870,4	53,7	604,4	357,9	246,6
1996	788,6	967,2	-178,7	584,2	414,9	169,3
1997	655,2	741,7	-86,6	550,8	491,3	59,5
1998	646,7	726,5	-79,8	560,2	208,5	351,7
1999	696,7	750,1	-53,4	579,6	321,1	258,5
2000	752,5	699,4	53,1	437,1	335,6	101,5
2001	821,6	722,9	98,7	395,6	321,7	73,9
2002	904,2	599,2	305,0	348,3	243,7	104,6
2003	945,7	650,7	295,0	325,6	245,0	80,6
2004	989,9	750,1	239,7	274,6	254,4	20,2
2005	992,4	907,3	85,1	256,2	298,4	-42,3
2006	771,8	1.534,4	-762,6	250,1	543,0	-292,9
2007	824,7	1.845,8	-1.021,1	268,3	1.385,2	-1.116,8
2008	1.222,5	2.859,5	-1.637,1	230,7	2.819,0	-2.588,3

FUENTE: Elaboración según datos oficiales del Banco Central de Bolivia (BCB).

SPNF = Sector Público No Financiero.

CIN = Crédito Interno Neto

SF = Sector Financiero

ANEXO N° 6
RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 En Millones de Dólares

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
RESERVAS BRUTAS	375,7	393,0	410,3	494,3	659,0	789,7	1.107,1	1.189,6	1.192,8	1.222,7	1.159,7	1.129,2	896,9	1.096,1	1.271,7	1.798,4	3.192,6	5.318,5	7.722,2
Divisas	269,3	247,4	287,0	377,8	566,3	695,1	1.017,9	1.103,7	888,2	915,4	869,3	825,3	521,2	663,3	817,3	1.276,7	2.561,2	4.497,7	6.871,4
- Depósitos Vista	160,8	178,8	194,9	125,3	57,8	57,3	63,8	44,1	344,5	155,1	118,7	103,1	37,8	13,8	26,8	2,4	6,1	9,0	3,6
- Depósitos Overnight	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	284,3	50,0	301,0
- Depósitos Plazo	85,1	43,1	53,6	191,8	406,5	458,0	552,3	786,2	274,9	343,2	257,5	220,1	214,1	235,0	85,3	390,9	101,3	333,6	0,0
- Treasury Note	0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	95,7	323,5	79,0	45,4	89,5	211,5	358,6	113,1	70,5	0,0	0,0	905,0	891,7	0,0
- Treasury Bill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	9,7	25,1	13,4	0,0	186,6	204,0	94,1	3,9	218,6	0,0
- Billetes y Monedas	23,5	25,5	38,5	60,7	88,5	83,8	68,3	59,1	69,8	56,5	36,0	20,3	63,7	64,7	59,0	137,7	43,3	91,5	114,9
- Certificados de Depósito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	749,9	1.599,8	0,0
- Agencias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,1	270,1	0,0
- Títulos varios	0,0	0,0	0,0	0,0	8,8	0,3	10,0	135,4	148,7	261,2	220,7	109,7	92,5	92,7	442,2	651,6	463,3	1.033,4	6.452,0
Oro	37,9	39,5	39,5	39,7	39,7	39,6	39,6	39,6	256,9	260,0	244,8	259,6	316,4	379,4	399,4	470,6	577,6	764,3	794,5
DEG	0,7	0,1	0,1	14,0	24,7	40,0	38,5	36,2	37,7	37,4	35,6	34,3	37,3	40,3	41,3	38,4	40,5	42,5	42,6
Bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	8,8	0,3	10,0	4,7	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Retenc. Gas	15,0	14,4	0,0	2,2	0,7	0,7	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pesos Andinos	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Convenio Crédito Recíproco	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Swaps Tesoro EE.UU.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondo Integración y Desarrollo	42,8	81,6	73,7	50,6	17,6	4,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ajustes en Títulos y Valores								4,5	22,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tramos de Reservas													12,0	13,1	13,7	12,7	13,3	14,0	13,7
OBLIGACIONES	243,4	192,7	176,9	123,4	156,6	139,4	156,3	123,5	129,4	109,0	74,9	51,8	43,1	120,3	148,4	84,2	14,9	-0,7	0,2
FMI	257,0	244,7	237,5	208,7	249,9	254,7	262,9	236,4	251,5	234,6	208,6	195,8	194,7	277,0	307,0	245,0	14,7	0,0	0,0
Otros Corto Plazo	17,7	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FLAR (1)	-36,6	-65,7	-85,4	-90,0	-95,0	-100,0	-105,0	-110,0	-117,5	-125,0	-132,9	-144,6	-151,9	-156,7	-160,1	-161,1	0,0	0,0	0,0
Convenio Crédito -ALADI	5,4	10,5	24,8	4,7	1,7	-15,3	-1,6	-2,9	-4,6	-0,5	-0,8	0,5	0,2	0,0	1,5	0,4	0,3	-0,7	0,2
Swaps Tesoro EE.UU.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Encaje Legal M/E (Efectivo)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RESERVAS NETAS	132,3	200,3	233,4	370,9	502,4	650,3	950,8	1.066,0	1.063,4	1.113,6	1.084,8	1.077,4	853,8	975,8	1.123,3	1.714,2	3.177,7	5.319,2	7.722,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - SECTOR EXTERNO.

ANEXO N° 7

BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES, SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 1990–2008

(En millones de bolivianos)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PIB (A precios de mercado)	15.443	19.132	22.014	24.459	27.636	32.235	37.537	41.644	46.822	48.156	51.928	53.790	56.682	61.904	69.626	77.024	91.748	103.009	120.694
Derechos s/Importaciones	1.280	1.732	2.229	2.518	3.021	3.865	5.026	5.610	6.526	5.891	7.065	6.928	7.395	7.993	9.294	13.850	19.430	22.928	27.124
PIB (A precios básicos)	14.163	17.400	19.785	21.941	24.616	28.370	32.511	36.034	40.297	42.265	44.863	46.862	49.288	53.911	60.332	63.174	72.318	80.081	93.570
1. Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	2.371	2.974	3.171	3.583	4.213	4.790	5.324	6.213	5.912	6.385	6.733	7.130	7.343	8.312	9.276	9.083	10.035	10.312	12.603
- Productos Agrícolas no Industriales	1.112	1.434	1.532	1.641	1.917	2.084	2.402	2.620	2.559	2.866	2.986	3.154	3.217	3.594	4.059	4.103	4.669	4.904	5.862
- Productos Agrícolas Industriales	231	341	283	402	573	712	888	1.218	966	980	1.049	1.164	1.187	1.655	1.971	1.736	1.824	1.852	2.303
- Coca	195	190	199	237	223	297	248	378	309	366	412	401	433	408	437	356	362	464	562
- Productos Pecuarios	674	817	931	1.044	1.210	1.373	1.431	1.600	1.653	1.711	1.790	1.881	1.953	2.073	2.197	2.245	2.499	2.347	2.932
- Silvicultura, Caza y Pesca	158	191	226	259	290	324	355	396	425	462	497	529	552	582	612	643	681	745	944
2. Extracción de Minas y Canteras	1.582	1.495	1.602	1.268	1.354	1.945	2.217	2.626	2.592	2.613	3.405	3.402	3.633	4.678	6.582	7.585	10.657	12.657	17.181
- Petróleo Crudo y Gas Natural	664	641	639	492	254	387	474	858	895	980	1.656	1.757	1.906	2.678	4.211	4.916	5.885	6.675	6.858
- Minerales Metálicos y no Metálicos	918	854	963	776	1.100	1.558	1.743	1.768	1.696	1.633	1.749	1.645	1.726	2.001	2.371	2.668	4.772	5.982	10.323
3. Industrias Manufactureras	2.620	3.392	3.774	4.127	4.604	5.393	6.166	6.047	6.551	6.546	6.876	7.178	7.389	7.914	8.708	8.956	10.396	11.758	13.480
- Alimentos	855	1.085	1.191	1.253	1.308	1.767	2.411	2.207	2.372	2.292	2.408	2.592	2.615	2.838	3.151	3.101	3.704	4.310	4.970
- Bebidas y Tabaco	334	376	400	438	553	674	732	782	889	819	828	800	828	922	928	1.020	1.269	1.425	1.685
- Textiles, Prendas de Vestir	307	319	338	381	409	484	533	642	668	732	756	790	790	817	896	929	1.015	1.095	1.130
- Madera y Productos de Madera	181	205	205	227	268	300	328	355	372	410	436	475	483	511	532	556	603	692	752
- Productos de Refinación del Petróleo	417	776	873	925	1.011	986	962	781	917	929	1.111	1.134	1.195	1.221	1.382	1.404	1.474	1.614	1.841
- Productos de Minerales no Metálicos	158	211	292	343	376	424	456	509	551	572	526	518	559	618	735	822	1.019	1.179	1.621
- Otras Industrias Manufactureras	367	419	475	559	679	757	744	773	783	793	811	870	918	988	1.083	1.125	1.314	1.445	1.481
4. Electricidad, Gas y Agua	248	379	580	786	952	1.102	1.122	1.141	1.308	1.374	1.510	1.600	1.652	1.827	1.923	1.998	2.127	2.256	2.437
5. Construcción	474	589	684	821	865	955	989	1.195	1.786	1.574	1.575	1.493	1.766	1.426	1.473	1.695	2.190	2.470	2.793
6. Comercio	1.371	1.691	1.833	2.010	2.348	2.714	3.060	3.293	3.598	3.548	3.736	3.869	4.050	4.235	4.860	5.092	5.884	6.990	8.468
7. Transporte y Comunicaciones	1.439	1.895	2.315	2.711	2.992	3.251	3.901	4.523	5.596	5.695	5.885	6.207	6.755	7.636	8.255	8.676	9.335	9.658	10.147
- Transporte y Almacenamiento	1.262	1.687	2.044	2.356	2.520	2.641	3.157	3.557	4.373	4.410	4.686	4.957	5.529	6.261	6.759	7.119	7.704	8.057	8.463
- Comunicaciones	177	207	272	356	472	610	744	966	1.223	1.285	1.200	1.249	1.226	1.376	1.496	1.558	1.631	1.601	1.684
8. Establecimientos Financieros	1.569	1.967	2.274	2.578	2.843	3.177	3.970	4.836	5.758	7.031	7.054	6.997	6.836	6.778	6.840	7.176	7.846	8.890	10.062
- Servicios Financieros	262	362	535	674	838	977	1.358	1.830	2.269	2.659	2.676	2.559	2.560	2.331	2.202	2.521	2.879	3.415	4.193
- Servicios a las Empresas	393	486	565	644	677	787	959	1.360	1.781	2.473	2.416	2.305	2.085	2.096	2.147	2.049	2.233	2.543	2.752
- Propiedad de Vivienda	914	1.119	1.174	1.259	1.327	1.413	1.652	1.646	1.708	1.898	1.962	2.134	2.191	2.350	2.492	2.606	2.734	2.932	3.117
9. Servicios Comunes	685	787	914	1.076	1.209	1.408	1.639	1.918	2.217	2.496	2.692	2.894	3.111	3.337	3.626	3.723	4.109	4.446	4.815
10. Restaurantes y Hoteles	504	629	712	788	795	929	1.160	1.259	1.519	1.561	1.631	1.694	1.820	1.948	2.090	2.120	2.335	2.450	2.783
11. Servicios de Adm. Pública	1.553	1.949	2.412	2.805	3.168	3.586	4.104	4.669	5.528	5.779	6.089	6.661	7.073	7.815	8.643	9.275	10.063	11.355	12.601
SERVICIOS BANCARIOS IMPUTADOS	-253	-346	-486	-613	-727	-878	-1.141	-1.684	-2.066	-2.338	-2.322	-2.265	-2.139	-1.996	-1.946	-2.205	-2.660	-3.161	-3.800

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística. ANUARIO ESTADÍSTICO 2008. La Paz – Bolivia, Junio de 2009. Cuadro N° 4.02.01.03.

ANEXO N° 8

BOLIVIA: PARTICIPACIÓN DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS EN EL PIB A PRECIOS CORRIENTES, 1990–2008

(En porcentajes)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PIB (A precios de mercado)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Derechos s/Importaciones	8,29	9,05	10,12	10,30	10,93	11,99	13,39	13,47	13,94	12,23	13,61	12,88	13,05	12,91	13,35	17,98	21,18	22,26	22,47
PIB (A precios básicos)	91,71	90,95	89,88	89,70	89,07	88,01	86,61	86,53	86,06	87,77	86,39	87,12	86,95	87,09	86,65	82,02	78,82	77,74	77,53
1. Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	15,35	15,54	14,40	14,65	15,24	14,86	14,18	14,92	12,63	13,26	12,97	13,26	12,96	13,43	13,32	11,79	10,94	10,01	10,44
- Productos Agrícolas no Industriales	7,20	7,50	6,96	6,71	6,94	6,46	6,40	6,29	5,47	5,95	5,75	5,86	5,68	5,81	5,83	5,33	5,09	4,76	4,86
- Productos Agrícolas Industriales	1,50	1,78	1,28	1,64	2,07	2,21	2,37	2,93	2,06	2,04	2,02	2,16	2,09	2,67	2,83	2,25	1,99	1,80	1,91
- Coca	1,26	0,99	0,91	0,97	0,81	0,92	0,66	0,91	0,66	0,76	0,79	0,75	0,76	0,66	0,63	0,46	0,39	0,45	0,47
- Productos Pecuarios	4,37	4,27	4,23	4,27	4,38	4,26	3,81	3,84	3,53	3,55	3,45	3,50	3,45	3,35	3,16	2,91	2,72	2,28	2,43
- Silvicultura, Caza y Pesca	1,02	1,00	1,03	1,06	1,05	1,01	0,95	0,95	0,91	0,96	0,96	0,98	0,97	0,94	0,88	0,83	0,74	0,72	0,78
2. Extracción de Minas y Canteras	10,24	7,81	7,28	5,19	4,90	6,03	5,91	6,31	5,53	5,43	6,56	6,32	6,41	7,56	9,45	9,85	11,62	12,29	14,24
- Petróleo Crudo y Gas Natural	4,30	3,35	2,90	2,01	0,92	1,20	1,26	2,06	1,91	2,04	3,19	3,27	3,36	4,33	6,05	6,38	6,41	6,48	5,68
- Minerales Metálicos y no Metálicos	5,94	4,46	4,37	3,17	3,98	4,83	4,64	4,25	3,62	3,39	3,37	3,06	3,05	3,23	3,41	3,46	5,20	5,81	8,55
3. Industrias Manufactureras	16,96	17,73	17,14	16,87	16,66	16,73	16,43	14,52	13,99	13,59	13,24	13,34	13,04	12,78	12,51	11,63	11,33	11,41	11,17
- Alimentos	5,53	5,67	5,41	5,12	4,73	5,48	6,42	5,30	5,07	4,76	4,64	4,82	4,61	4,58	4,53	4,03	4,04	4,18	4,12
- Bebidas y Tabaco	2,17	1,97	1,82	1,79	2,00	2,09	1,95	1,88	1,90	1,70	1,59	1,49	1,46	1,49	1,33	1,32	1,38	1,38	1,40
- Textiles, Prendas de Vestir	1,99	1,67	1,53	1,56	1,48	1,50	1,42	1,54	1,43	1,52	1,46	1,47	1,39	1,32	1,29	1,21	1,11	1,06	0,94
- Madera y Productos de Madera	1,17	1,07	0,93	0,93	0,97	0,93	0,87	0,85	0,79	0,85	0,84	0,88	0,85	0,82	0,76	0,72	0,66	0,67	0,62
- Productos de Refinación del Petróleo	2,70	4,06	3,97	3,78	3,66	3,06	2,56	1,87	1,96	1,93	2,14	2,11	2,11	1,97	1,99	1,82	1,61	1,57	1,53
- Productos de Minerales no Metálicos	1,03	1,10	1,33	1,40	1,36	1,32	1,22	1,22	1,18	1,19	1,01	0,96	0,99	1,00	1,06	1,07	1,11	1,14	1,34
- Otras Industrias Manufactureras	2,37	2,19	2,16	2,28	2,46	2,35	1,98	1,86	1,67	1,65	1,56	1,62	1,62	1,60	1,56	1,46	1,43	1,40	1,23
4. Electricidad, Gas y Agua	1,61	1,98	2,64	3,21	3,45	3,42	2,99	2,74	2,79	2,85	2,91	2,97	2,91	2,95	2,76	2,59	2,32	2,19	2,02
5. Construcción	3,07	3,08	3,11	3,36	3,13	2,96	2,63	2,87	3,81	3,27	3,03	2,78	3,12	2,30	2,12	2,20	2,39	2,40	2,31
6. Comercio	8,88	8,84	8,33	8,22	8,50	8,42	8,15	7,91	7,68	7,37	7,19	7,19	7,14	6,84	6,98	6,61	6,41	6,79	7,02
7. Transporte y Comunicaciones	9,32	9,90	10,52	11,09	10,83	10,08	10,39	10,86	11,95	11,83	11,33	11,54	11,92	12,34	11,86	11,26	10,17	9,38	8,41
- Transporte y Almacenamiento	8,17	8,82	9,28	9,63	9,12	8,19	8,41	8,54	9,34	9,16	9,02	9,22	9,75	10,11	9,71	9,24	8,40	7,82	7,01
- Comunicaciones	1,15	1,08	1,23	1,46	1,71	1,89	1,98	2,32	2,61	2,67	2,31	2,32	2,16	2,22	2,15	2,02	1,78	1,55	1,40
8. Establecimientos Financieros	10,16	10,28	10,33	10,54	10,29	9,86	10,58	11,61	12,30	14,60	13,58	13,01	12,06	10,95	9,82	9,32	8,55	8,63	8,34
- Servicios Financieros	1,70	1,89	2,43	2,76	3,03	3,03	3,62	4,39	4,85	5,52	5,15	4,76	4,52	3,77	3,16	3,27	3,14	3,32	3,47
- Servicios a las Empresas	2,54	2,54	2,57	2,63	2,45	2,44	2,56	3,27	3,80	5,14	4,65	4,28	3,68	3,39	3,08	2,66	2,43	2,47	2,28
- Propiedad de Vivienda	5,92	5,85	5,33	5,15	4,80	4,38	4,40	3,95	3,65	3,94	3,78	3,97	3,87	3,80	3,58	3,38	2,98	2,85	2,58
9. Servicios Comunales	4,44	4,11	4,15	4,40	4,37	4,37	4,37	4,60	4,73	5,18	5,18	5,38	5,49	5,39	5,21	4,83	4,48	4,32	3,99
10. Restaurantes y Hoteles	3,26	3,29	3,24	3,22	2,88	2,88	3,09	3,02	3,24	3,24	3,14	3,15	3,21	3,15	3,00	2,75	2,55	2,38	2,31
11. Servicios de Adm. Pública	10,05	10,19	10,96	11,47	11,46	11,12	10,93	11,21	11,81	12,00	11,73	12,38	12,48	12,62	12,41	12,04	10,97	11,02	10,44
SERVICIOS BANCARIOS IMPUTADOS	-1,64	-1,81	-2,21	-2,51	-2,63	-2,72	-3,04	-4,04	-4,41	-4,86	-4,47	-4,21	-3,77	-3,22	-2,80	-2,86	-2,90	-3,07	-3,15

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística. ANUARIO ESTADISTICO 2008. La Paz – Bolivia, Junio de 2009. Cuadro N° 4.02.01.04.

ANEXO N° 9

BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES, SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 1990-2008

(En millones de bolivianos de 1990)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PIB (A precios de mercado)	15.443	16.256	16.524	17.230	18.034	18.877	19.701	20.677	21.717	21.809	22.356	22.733	23.298	23.929	24.928	26.030	27.279	28.524	30.278
Derechos s/Importaciones	1.280	1.370	1.399	1.441	1.501	1.625	1.681	1.778	1.970	1.764	1.824	1.873	2.032	2.090	2.299	2.496	2.645	2.810	3.004
PIB (A precios básicos)	14.163	14.887	15.125	15.788	16.533	17.252	18.020	18.898	19.747	20.045	20.532	20.860	21.266	21.839	22.629	23.534	24.634	25.714	27.274
1. Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	2.371	2.605	2.495	2.598	2.771	2.810	2.999	3.135	2.996	3.071	3.178	3.288	3.303	3.591	3.599	3.779	3.940	3.920	4.022
- Productos Agrícolas no Industriales	1.112	1.246	1.193	1.213	1.270	1.245	1.316	1.359	1.273	1.358	1.412	1.452	1.469	1.586	1.561	1.695	1.763	1.710	1.795
- Productos Agrícolas Industriales	231	334	287	348	431	482	575	619	579	558	590	628	596	738	736	754	784	763	726
- Coca	195	183	171	165	162	162	161	168	134	74	43	40	39	36	37	38	39	40	41
- Productos Pecuarios	674	685	698	717	751	761	781	818	835	896	937	965	989	1.013	1.040	1.057	1.110	1.149	1.189
- Silvicultura, Caza y Pesca	158	156	146	154	157	160	165	170	175	185	196	204	210	218	225	234	244	258	271
2. Extracción de Minas y Canteras	1.582	1.617	1.639	1.735	1.794	1.925	1.887	2.002	2.113	2.017	2.146	2.113	2.165	2.273	2.487	2.812	2.963	3.171	3.899
- Petróleo Crudo y Gas Natural	664	669	675	691	750	775	793	905	1.021	978	1.091	1.091	1.142	1.244	1.544	1.770	1.851	1.948	1.988
- Minerales Metálicos y no Metálicos	918	949	964	1.044	1.044	1.150	1.095	1.097	1.092	1.039	1.055	1.022	1.023	1.029	942	1.043	1.112	1.223	1.911
3. Industrias Manufactureras	2.620	2.746	2.748	2.860	3.015	3.220	3.376	3.445	3.530	3.633	3.699	3.798	3.807	3.952	4.173	4.298	4.646	4.929	5.110
- Alimentos	855	909	890	930	1.001	1.075	1.140	1.166	1.195	1.257	1.359	1.457	1.432	1.492	1.547	1.559	1.704	1.792	1.805
- Bebidas y Tabaco	334	370	359	360	379	411	441	456	504	488	479	477	487	522	579	620	711	766	833
- Textiles, Prendas de Vestir	307	306	317	328	332	346	357	378	381	398	406	408	399	405	419	429	441	454	459
- Madera y Productos de Madera	181	174	173	181	191	200	204	216	218	231	244	252	254	260	268	279	289	309	321
- Productos de Refinación del Petróleo	417	414	400	406	433	472	485	471	473	455	427	419	438	446	501	505	525	574	615
- Productos de Minerales no Metálicos	158	164	189	206	212	229	246	258	273	301	270	255	264	285	313	344	392	440	506
- Otras Industrias Manufactureras	367	409	419	449	466	485	503	499	486	505	513	529	535	541	546	562	584	594	570
4. Electricidad, Gas y Agua	248	266	278	321	358	389	402	421	431	452	460	463	473	487	502	516	536	560	580
5. Construcción	474	502	559	591	598	634	691	725	985	819	785	730	848	647	661	704	762	871	951
6. Comercio	1.371	1.461	1.472	1.514	1.578	1.622	1.710	1.794	1.823	1.820	1.891	1.902	1.943	1.991	2.069	2.133	2.215	2.338	2.450
7. Transporte y Comunicaciones	1.439	1.533	1.604	1.675	1.775	1.880	2.009	2.194	2.349	2.331	2.385	2.457	2.563	2.662	2.770	2.851	2.963	3.066	3.190
- Transporte y Almacenamiento	1.262	1.345	1.382	1.423	1.498	1.587	1.682	1.769	1.846	1.791	1.823	1.853	1.945	2.030	2.120	2.179	2.266	2.343	2.446
- Comunicaciones	177	188	222	252	276	293	327	425	503	540	562	604	618	633	650	672	696	724	743
8. Establecimientos Financieros	1.569	1.626	1.729	1.846	1.957	2.029	2.202	2.480	2.791	3.161	3.140	3.146	3.047	2.946	2.903	2.913	3.070	3.263	3.415
- Servicios Financieros	262	290	357	421	476	508	621	744	900	974	974	919	914	805	728	765	847	976	1.067
- Servicios a las Empresas	393	409	433	468	509	530	571	706	840	1.113	1.073	1.104	987	971	975	923	973	1.008	1.041
- Propiedad de Vivienda	914	926	939	956	973	991	1.009	1.030	1.051	1.075	1.094	1.123	1.147	1.170	1.200	1.225	1.250	1.279	1.308
9. Servicios Comunes	685	710	743	775	793	822	860	905	934	973	1.012	1.041	1.069	1.088	1.122	1.142	1.170	1.206	1.238
10. Restaurantes y Hoteles	504	534	563	583	594	609	635	647	667	688	706	723	735	736	753	757	774	792	806
11. Servicios de Adm. Pública	1.553	1.565	1.629	1.678	1.724	1.766	1.793	1.878	1.948	1.991	2.024	2.075	2.141	2.214	2.290	2.373	2.459	2.559	2.657
SERVICIOS BANCARIOS IMPUTADOS	-253	-280	-333	-387	-423	-454	-544	-727	-820	-911	-894	-877	-830	-749	-700	-743	-864	-962	-1.044

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística. ANUARIO ESTADÍSTICO 2008. La Paz – Bolivia, Junio de 2009. Cuadro N° 4.02.01.01.

ANEXO N° 10

BOLIVIA: CRECIMIENTO DEL PIB A PRECIOS CONSTANTES, SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 1990–2008

(En porcentaje)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PIB (A precios de mercado)	4,64	5,27	1,65	4,27	4,67	4,68	4,36	4,95	5,03	0,43	2,51	1,68	2,49	2,71	4,17	4,42	4,80	4,56	6,15
Derechos s/Importaciones	4,74	7,04	2,14	3,01	4,16	8,25	3,44	5,80	10,77	-10,44	3,41	2,68	8,48	2,88	9,98	8,57	5,95	6,25	6,90
PIB (A precios básicos)	4,63	5,11	1,60	4,39	4,71	4,35	4,45	4,88	4,49	1,51	2,43	1,60	1,95	2,70	3,62	4,00	4,67	4,38	6,07
1. Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	4,61	9,86	-4,24	4,14	6,67	1,40	6,70	4,55	-4,43	2,51	3,48	3,46	0,45	8,71	0,25	4,98	4,26	-0,51	2,61
- Productos Agrícolas no Industriales	4,71	12,05	-4,30	1,74	4,68	-1,95	5,69	3,27	-6,35	6,67	4,02	2,79	1,16	7,98	-1,54	8,56	3,99	-2,99	4,97
- Productos Agrícolas Industriales	9,02	44,34	-13,96	21,34	23,63	11,94	19,29	7,70	-6,50	-3,62	5,66	6,44	-5,12	23,86	-0,28	2,46	4,04	-2,72	-4,81
- Coca	0,91	-5,99	-6,78	-3,62	-1,63	-0,34	-0,48	4,63	-20,38	-44,68	-41,48	-8,73	-1,05	-8,27	4,09	2,71	2,40	2,50	2,64
- Productos Pecuarios	0,83	1,62	1,89	2,75	4,67	1,32	2,70	4,73	2,04	7,36	4,48	3,03	2,53	2,42	2,65	1,66	4,97	3,53	3,43
- Silvicultura, Caza y Pesca	21,52	-1,26	-6,79	5,73	2,18	1,88	3,01	3,00	3,14	5,43	6,02	4,05	2,98	3,72	3,24	4,17	3,99	5,72	5,33
2. Extracción de Minas y Canteras	7,63	2,24	1,33	5,85	3,44	7,29	-1,98	6,06	5,56	-4,56	6,41	-1,53	2,48	4,95	9,42	13,09	5,37	7,02	22,95
- Petróleo Crudo y Gas Natural	3,11	0,74	0,93	2,38	8,58	3,32	2,24	14,13	12,88	-4,27	11,65	-0,05	4,72	8,87	24,20	14,59	4,60	5,24	2,04
- Minerales Metálicos y no Metálicos	11,16	3,33	1,61	8,28	0,03	10,15	-4,82	0,22	-0,47	-4,83	1,49	-3,07	0,09	0,58	-8,43	10,63	6,67	9,98	56,26
3. Industrias Manufactureras	7,78	4,82	0,08	4,08	5,41	6,79	4,86	2,02	2,48	2,93	1,79	2,69	0,25	3,81	5,58	3,00	8,09	6,09	3,66
- Alimentos	8,94	6,31	-2,01	4,45	7,68	7,39	6,03	2,26	2,46	5,22	8,12	7,23	-1,75	4,20	3,68	0,81	9,25	5,20	0,75
- Bebidas y Tabaco	2,95	10,71	-3,12	0,44	5,25	8,44	7,30	3,31	10,62	-3,31	-1,77	-0,41	2,08	7,29	10,84	7,09	14,73	7,65	8,72
- Textiles, Prendas de Vestir	6,76	-0,31	3,73	3,32	1,27	4,25	3,21	5,87	0,79	4,31	2,00	0,71	-2,36	1,57	3,33	2,39	2,98	2,82	1,26
- Madera y Productos de Madera	21,77	-4,21	-0,40	4,59	5,55	4,82	1,86	5,92	1,06	5,90	5,51	3,32	0,64	2,65	3,07	4,16	3,35	7,07	3,84
- Productos de Refinación del Petróleo	1,82	-0,77	-3,33	1,41	6,68	9,05	2,63	-2,76	0,31	-3,86	-5,99	-1,90	4,40	1,96	12,30	0,66	4,13	9,33	7,16
- Productos de Minerales no Metálicos	6,64	3,43	15,63	9,01	2,78	7,98	7,36	4,98	5,60	10,22	-10,00	-5,85	3,71	7,98	9,77	9,96	13,90	12,24	14,95
- Otras Industrias Manufactureras	12,36	11,70	2,30	7,10	3,88	4,16	3,63	-0,81	-2,53	3,83	1,63	3,13	1,00	1,25	0,89	2,96	3,82	1,75	-4,08
4. Electricidad, Gas y Agua	5,50	7,03	4,65	15,54	11,26	8,67	3,35	4,71	2,52	4,73	1,80	0,67	2,23	2,93	3,09	2,72	4,03	4,31	3,58
5. Construcción	2,52	5,97	11,19	5,75	1,18	6,05	9,02	5,00	35,74	-16,83	-4,17	-6,99	16,17	-23,67	2,18	6,35	8,25	14,35	9,20
6. Comercio	7,93	6,57	0,73	2,90	4,17	2,84	5,40	4,94	1,59	-0,15	3,91	0,59	2,15	2,46	3,91	3,07	3,85	5,59	4,77
7. Transporte y Comunicación	5,40	6,55	4,63	4,40	5,97	5,92	6,85	9,25	7,05	-0,78	2,33	3,02	4,33	3,87	4,03	2,93	3,92	3,50	4,02
- Transporte y Almacenamiento	4,93	6,60	2,74	2,98	5,27	5,90	6,01	5,17	4,35	-2,98	1,76	1,69	4,97	4,32	4,45	2,80	4,00	3,37	4,43
- Comunicaciones	8,86	6,20	18,14	13,20	9,90	6,05	11,42	30,23	18,25	7,30	4,19	7,33	2,35	2,45	2,71	3,33	3,66	3,95	2,69
8. Establecimientos Financieros, Seguros	2,72	3,58	6,38	6,73	6,04	3,67	8,52	12,62	12,54	13,29	-0,66	0,18	-3,14	-3,33	-1,45	0,35	5,39	6,27	4,67
- Servicios Financieros	8,18	10,55	23,32	17,85	12,97	6,81	22,30	19,68	21,00	8,24	-0,01	-5,60	-0,64	-11,88	-9,57	5,09	10,71	15,19	9,31
- Servicios a las Empresas	3,01	4,19	5,80	8,14	8,58	4,20	7,78	23,65	18,89	32,52	-3,61	2,89	-10,61	-1,63	0,44	-5,32	5,42	3,59	3,32
- Propiedad de Vivienda	1,13	1,32	1,34	1,84	1,75	1,85	1,86	2,02	2,07	2,24	1,79	2,67	2,15	2,02	2,56	2,09	2,05	2,30	2,21
9. Servicios Comunes, Sociales	2,75	3,65	4,55	4,34	2,31	3,69	4,63	5,27	3,16	4,18	4,05	2,86	2,66	1,81	3,04	1,79	2,46	3,07	2,68
10. Restaurantes y Hoteles	-0,52	6,02	5,35	3,54	1,87	2,57	4,26	1,87	3,08	3,13	2,64	2,43	1,67	0,12	2,29	0,58	2,21	2,36	1,80
11. Servicios de la Administración Pública	-1,10	0,82	4,07	3,01	2,71	2,48	1,54	4,69	3,74	2,23	1,64	2,52	3,17	3,44	3,40	3,63	3,65	4,06	3,83
SERVICIOS BANCARIOS IMPUTADOS	7,94	10,58	19,10	16,21	9,18	7,29	19,92	33,71	12,71	11,13	-1,87	-1,88	-5,39	-9,72	-6,61	6,19	16,25	11,30	8,60

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE). ANUARIO ESTADISTICO 2008. La Paz – Bolivia, Junio de 2009. Cuadro N° 4.02.01.02.

ANEXO N° 11
BOLIVIA: CRECIMIENTO ECONOMICO

Años	PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)				
	Nominal		Real	Crecimiento del PIB en %	
	Millones de Bs	Millones de Dólares	Millones de Bs de 1990	Nominal	Real
1990	15.443,1	4.867,7	15.443,1	21,66	4,64
1991	19.132,1	5.336,8	16.256,5	23,89	5,27
1992	22.014,0	5.636,6	16.524,1	15,06	1,65
1993	24.459,0	5.726,0	17.229,6	11,11	4,27
1994	27.636,3	5.974,8	18.033,7	12,99	4,67
1995	32.235,1	6.707,0	18.877,4	16,64	4,68
1996	37.536,6	7.385,4	19.700,7	16,45	4,36
1997	41.643,9	7.919,0	20.676,7	10,94	4,95
1998	46.822,3	8.489,6	21.716,6	12,44	5,03
1999	48.156,2	8.269,3	21.809,3	2,85	0,43
2000	51.928,5	8.384,6	22.356,3	7,83	2,51
2001	53.790,3	8.153,9	22.732,7	3,59	1,68
2002	56.682,3	7.916,5	23.297,7	5,38	2,49
2003	61.904,4	8.092,9	23.929,4	9,21	2,71
2004	69.626,1	8.784,2	24.928,1	12,47	4,17
2005	77.023,8	9.573,6	26.030,2	10,62	4,42
2006	91.747,8	11.521,0	27.278,9	19,12	4,80
2007	103.009,2	13.214,6	28.524,0	12,27	4,56
2008	120.693,8	16.789,9	30.277,8	17,17	6,15
Promedio				12,72	3,86

FUENTE: Elaboración propia según los Anexos N° 7, 9 y 10.

PIB según Banco Central de Bolivia. MEMORIA 2008. La Paz – Bolivia, Abril de 2009. Pág. 100.

ANEXO N° 12

BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES, SEGUN TIPO DE GASTO, 1990–2008

En Millones de Bolivianos

TIPO DE GASTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PRODUCTO INTERNO BRUTO (A precios de mercado)	15.443	19.132	22.014	24.459	27.636	32.235	37.537	41.644	46.822	48.156	51.928	53.790	56.682	61.904	69.626	77.024	91.748	103.009	120.694
Gasto de Consumo Final de la Administración Pública	1.815	2.310	2.833	3.270	3.750	4.375	5.003	5.790	6.658	7.126	7.550	8.458	9.051	10.227	11.320	12.304	13.170	14.482	16.025
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	11.870	14.891	17.489	19.413	21.444	24.440	28.201	31.113	35.144	37.002	39.655	40.499	41.842	43.960	47.281	51.080	57.595	65.128	75.100
Variación de Existencias	-4	209	86	-25	-133	-93	23	276	212	-157	133	184	366	352	-463	973	-396	-982	367
Formación Bruta de Capital Fijo	1.939	2.771	3.592	4.076	4.104	5.007	6.072	7.899	10.841	9.197	9.289	7.491	8.871	7.840	8.137	10.006	13.117	16.625	20.818
Exportaciones de Bienes y Servicios	3.517	4.109	4.413	4.667	5.987	7.269	8.476	8.791	9.223	8.129	9.490	10.743	12.263	15.848	21.680	27.381	38.325	43.053	54.199
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	3.695	5.159	6.398	6.943	7.516	8.764	10.238	12.226	15.256	13.141	14.188	13.585	15.710	16.322	18.330	24.720	30.062	35.297	45.816

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística. ANUARIO ESTADISTICO 2008. La Paz – Bolivia, Junio de 2009. Cuadro N° 4.02.02.03.

IPSFL = Instituciones Privadas Sin Fines de Lucro.

ANEXO N° 13
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO Y DESARROLLO ECONOMICO

Años	En %		Entre 0 y 1	
	Crecimiento económico	Expectativas de crecimiento económico	Desarrollo económico	Expectativas de desarrollo económico
1990	4,64	2,61	0,547	0,548
1991	5,27	3,53	0,555	0,556
1992	1,65	1,72	0,563	0,565
1993	4,27	4,71	0,571	0,573
1994	4,67	5,03	0,579	0,582
1995	4,68	3,72	0,588	0,592
1996	4,36	4,10	0,596	0,600
1997	4,95	4,24	0,605	0,610
1998	5,03	4,75	0,614	0,620
1999	0,43	5,21	0,623	0,629
2000	2,51	4,25	0,632	0,639
2001	1,68	4,53	0,641	0,649
2002	2,49	2,81	0,648	0,656
2003	2,71	2,55	0,655	0,664
2004	4,17	3,61	0,662	0,672
2005	4,42	4,10	0,669	0,680
2006	4,80	4,19	0,676	0,687
2007	4,56	5,01	0,683	0,695
2008	6,15	5,72	0,691	0,704
Prom.	3,86	4,02	0,621	0,627

FUENTE: Elaboración propia según Cuadros y Anexos.
Expectativas de crecimiento económico según Presupuesto General de la Nación 1990–2008.

ANEXO N° 14

BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES, SEGÚN TIPO DE GASTO, 1990–2008

En Millones de Bolivianos de 1990

TIPO DE GASTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PRODUCTO INTERNO BRUTO (A precios de mercado)	15.443	16.256	16.524	17.230	18.034	18.877	19.701	20.677	21.717	21.809	22.356	22.733	23.298	23.929	24.928	26.030	27.279	28.524	30.278
Gasto de Consumo Final de la Administración Pública	1.815	1.876	1.945	1.995	2.057	2.193	2.251	2.326	2.415	2.492	2.544	2.617	2.707	2.804	2.892	2.989	3.087	3.204	3.329
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	11.870	12.264	12.700	13.123	13.508	13.906	14.360	15.140	15.935	16.375	16.752	16.965	17.312	17.638	18.151	18.755	19.519	20.333	21.448
Variación de Existencias	-4	193	47	-22	-89	-136	35	153	169	-40	28	180	192	95	-266	313	-197	-279	90
Formación Bruta de Capital Fijo	1.939	2.309	2.588	2.656	2.443	2.780	3.106	3.937	5.088	4.311	3.927	3.085	3.656	3.259	3.223	3.438	3.757	4.232	5.022
Exportaciones de Bienes y Servicios	3.517	3.774	3.816	4.018	4.625	5.047	5.252	5.141	5.475	4.774	5.492	5.952	6.290	7.056	8.228	8.914	9.925	10.231	10.454
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	3.695	4.160	4.573	4.540	4.510	4.913	5.303	6.021	7.364	6.102	6.387	6.065	6.859	6.922	7.300	8.380	8.812	9.197	10.065

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística. ANUARIO ESTADISTICO 2008. La Paz – Bolivia, Junio de 2009. Cuadro N° 4.02.02.01.

ANEXO N° 15

BOLIVIA: CRECIMIENTO DEL PIB A PRECIOS CONSTANTES, SEGÚN TIPO DE GASTO, 1990–2008

En porcentajes

TIPO DE GASTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PRODUCTO INTERNO BRUTO (A precios de mercado)	4,64	5,27	1,65	4,27	4,67	4,68	4,36	4,95	5,03	0,43	2,51	1,68	2,49	2,71	4,17	4,42	4,80	4,56	6,15
Gasto de Consumo Final de la Administración Pública	-0,09	3,34	3,69	2,53	3,13	6,63	2,61	3,36	3,80	3,21	2,08	2,86	3,46	3,57	3,15	3,36	3,27	3,77	3,91
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	3,38	3,32	3,56	3,32	2,93	2,95	3,27	5,43	5,25	2,76	2,30	1,27	2,04	1,88	2,91	3,33	4,07	4,17	5,48
Variación de Existencias	-93,42	4.804,15	-75,41	147,25	295,63	53,41	125,49	341,17	10,32	123,88	170,19	535,28	6,76	-50,61	381,01	217,74	162,91	41,31	132,36
Formación Bruta de Capital Fijo	13,63	19,07	12,07	2,63	-8,02	13,80	11,73	26,76	29,22	-15,28	-8,90	-21,45	18,51	-10,85	-1,12	6,67	9,30	12,64	18,67
Exportaciones de Bienes y Servicios	11,07	7,29	1,11	5,30	15,10	9,12	4,07	-2,11	6,48	-12,80	15,04	8,38	5,69	12,16	16,62	8,34	11,34	3,09	2,17
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	10,24	12,59	9,92	-0,73	-0,64	8,92	7,94	13,54	22,31	-17,14	4,67	-5,04	13,10	0,92	5,47	14,79	5,16	4,37	9,43

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística. ANUARIO ESTADISTICO 2008. La Paz – Bolivia, Junio de 2009. Cuadro N° 4.02.02.02.

ANEXO N° 16

BOLIVIA: PIB PER CÁPITA A PRECIOS DE MERCADO, SEGÚN DEPARTAMENTO, 1990–2008

(En Dólares Americanos)

DEPARTAMENTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Prom.
BOLIVIA	679	721	809	802	817	896	964	1.009	1.057	1.005	995	943	895	894	950	1.010	1.182	1.327	1.651	979
Chuquisaca	653	666	667	633	594	687	706	761	829	849	807	766	720	691	734	697	852	933	1.214	761
La Paz	588	627	644	654	679	902	972	965	933	906	892	832	810	817	841	887	1.025	1.181	1.473	875
Cochabamba	692	752	766	773	775	919	975	1.023	1.079	1.060	1.054	979	911	879	932	960	1.069	1.186	1.419	958
Oruro	699	708	729	714	797	996	1.074	1.178	1.282	1.192	1.149	1.091	1.016	982	1.029	1.082	1.263	1.472	2.051	1.079
Potosí	416	407	431	381	388	453	504	516	510	529	538	502	479	503	557	563	811	910	1.359	566
Tarija	763	801	753	758	743	847	903	1.067	1.176	1.099	1.109	1.108	1.175	1.355	1.708	2.333	2.845	3.437	4.083	1.477
Santa Cruz	911	984	954	939	929	1.129	1.221	1.299	1.421	1.261	1.255	1.201	1.111	1.098	1.140	1.178	1.342	1.445	1.745	1.188
Beni	737	779	760	744	732	818	865	886	916	902	854	812	745	715	722	714	882	854	1.067	816
Pando	826	818	821	840	883	1.046	1.122	1.211	1.386	1.406	1.446	1.413	1.265	1.165	1.192	1.338	1.411	1.745	2.078	1.232

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA.

ANUARIO ESTADISTICO 2008. La Paz – Bolivia, Junio de 2009. Cuadro N° 4.02.03.20.

ANEXO N° 17
BOLIVIA: INDICE DE DESARROLLO HUMANO (IDH) SEGÚN CIUDADES CAPITALES Y NACIONAL, 1990–2008
 (Valores entre 0 y 1)

CIUDADES CAPITALES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
BOLIVIA	0,547	0,555	0,563	0,571	0,579	0,588	0,596	0,605	0,614	0,623	0,632	0,641	0,648	0,655	0,662	0,669	0,676	0,683	0,691
Chuquisaca	0,508	0,524	0,540	0,556	0,573	0,590	0,608	0,626	0,644	0,664	0,684	0,688	0,693	0,698	0,703	0,704	0,709	0,715	0,720
La Paz	0,631	0,638	0,645	0,652	0,660	0,667	0,675	0,682	0,690	0,698	0,706	0,714	0,718	0,722	0,726	0,730	0,734	0,738	0,743
Cochabamba	0,577	0,592	0,607	0,622	0,638	0,654	0,670	0,687	0,704	0,722	0,740	0,741	0,749	0,756	0,764	0,765	0,773	0,781	0,789
Oruro	0,470	0,489	0,508	0,527	0,547	0,568	0,589	0,612	0,635	0,659	0,684	0,685	0,697	0,708	0,719	0,720	0,732	0,744	0,756
Potosí	0,430	0,450	0,471	0,492	0,513	0,536	0,560	0,584	0,610	0,637	0,665	0,666	0,677	0,689	0,700	0,701	0,713	0,725	0,737
Tarija	0,519	0,534	0,550	0,566	0,582	0,599	0,616	0,634	0,653	0,671	0,691	0,694	0,701	0,709	0,716	0,717	0,725	0,733	0,740
Santa Cruz	0,674	0,680	0,686	0,692	0,698	0,704	0,711	0,717	0,723	0,730	0,736	0,739	0,746	0,752	0,758	0,759	0,765	0,772	0,779
Beni	0,563	0,574	0,586	0,598	0,610	0,622	0,634	0,647	0,660	0,673	0,686	0,688	0,697	0,707	0,716	0,717	0,727	0,737	0,747
Pando	0,564	0,575	0,587	0,599	0,610	0,623	0,635	0,647	0,660	0,673	0,687	0,689	0,694	0,699	0,704	0,705	0,710	0,715	0,721

FUENTE: Organización de las Naciones Unidas - Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).
 Informe Nacional sobre Desarrollo Humano 2007. Segunda edición. EL ESTADO DEL ESTADO EN BOLIVIA. La Paz – Bolivia, Agosto de 2007.

ANEXO N° 18

ESTIMACION DEL MODELO ECONOMETRICO (1)

Dependent Variable: LOG(CRECIMIENTO)				
Method: Least Squares				
Sample: 1990 2008				
Included observations: 19				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.852861	0.817280	3.490676	0.0045
EMISION	0.557182	0.219797	2.534983	0.0262
CREDITO	0.043085	0.030704	2.403237	0.0159
CIRCULANTE	0.606612	0.161557	3.754788	0.0027
LIQUIDEZ	0.127807	0.030948	4.129682	0.0014
R-squared	0.900449	Mean dependent var	1.223245	
Adjusted R-squared	0.850674	S.D. dependent var	0.628161	
S.E. of regression	0.242739	Akaike info criterion	0.283648	
Sum squared resid	0.707065	Schwarz criterion	0.631599	
Log likelihood	4.305342	F-statistic	18.09021	
Durbin-Watson stat	2.640410	Prob(F-statistic)	0.000023	

FUENTE: Cuadro procesado por EViews 6.0 con datos del Cuadro N° 10.

ANEXO N° 19

ESTIMACION DEL MODELO ECONOMETRICO (2)

Dependent Variable: LOG(DESARROLLO)				
Method: Least Squares				
Sample: 1990 2008				
Included observations: 19				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.510605	0.200015	-7.552458	0.0000
EMISION	0.022750	0.010685	2.129118	0.0546
CREDITO	0.004227	0.001139	3.712977	0.0030
CIRCULANTE	0.040996	0.011427	3.587516	0.0037
LOG(LIQUIDEZ)	0.362519	0.072854	4.975975	0.0003
R-squared	0.979924	Mean dependent var	-0.479100	
Adjusted R-squared	0.969886	S.D. dependent var	0.074127	
S.E. of regression	0.012864	Akaike info criterion	-5.591526	
Sum squared resid	0.001986	Schwarz criterion	-5.243575	
Log likelihood	60.11950	F-statistic	97.61997	
Durbin-Watson stat	1.925509	Prob(F-statistic)	0.000000	

FUENTE: Cuadro procesado por EViews 6.0 con datos del Cuadro N° 10.

ANEXO N° 20
ESTIMACION DEL MODELO ECONOMETRICO (3)

Dependent Variable: LOG(EXPECREC)				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1990 2008				
Included observations: 19				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.581237	0.413377	1.406070	0.1900
EMISION	0.279708	0.096921	2.885926	0.0162
CREDITO	0.011097	0.015875	2.699013	0.0155
CIRCULANTE	0.217978	0.074534	2.924550	0.0152
LIQUIDEZ	0.047752	0.013883	3.439594	0.0063
R-squared	0.913670	Mean dependent var		1.375358
Adjusted R-squared	0.853239	S.D. dependent var		0.292257
S.E. of regression	0.111962	Akaike info criterion		-1.240215
Sum squared resid	0.125355	Schwarz criterion		-0.844494
Log likelihood	19.16193	F-statistic		15.11919
Durbin-Watson stat	1.929637	Prob(F-statistic)		0.000140

FUENTE: Cuadro procesado por EViews 6.0 con datos del Cuadro N° 10.

ANEXO N° 21
ESTIMACION DEL MODELO ECONOMETRICO (4)

Dependent Variable: LOG(EXPEDESAR)				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1990 2008				
Included observations: 19				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.551453	0.030521	-18.06816	0.0000
EMISION	0.054211	0.007445	7.281245	0.0000
CREDITO	0.002349	0.000996	2.359245	0.0379
CIRCULANTE	0.060241	0.005560	10.83408	0.0000
LIQUIDEZ	0.008948	0.001131	7.911966	0.0000
R-squared	0.968798	Mean dependent var		-0.461764
Adjusted R-squared	0.951778	S.D. dependent var		0.074854
S.E. of regression	0.016437	Akaike info criterion		-5.093209
Sum squared resid	0.002972	Schwarz criterion		-4.746954
Log likelihood	52.83888	F-statistic		56.92290
Durbin-Watson stat	2.129658	Prob(F-statistic)		0.000000

FUENTE: Cuadro procesado por EViews 6.0 con datos del Cuadro N° 10.

ANEXO N° 22
ESTIMACION DEL MODELO ECONOMETRICO (1)

Dependent Variable: LOG(CRECIMIENTO)				
Method: Least Squares				
Sample: 1990 2008				
Included observations: 19				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.852861	0.817280	3.490676	0.0045
LIQUIDEZ	0.127807	0.030948	4.129682	0.0014
R-squared	0.900449	Mean dependent var	1.223245	
Adjusted R-squared	0.850674	S.D. dependent var	0.628161	
S.E. of regression	0.242739	Akaike info criterion	0.283648	
Sum squared resid	0.707065	Schwarz criterion	0.631599	
Log likelihood	4.305342	F-statistic	18.09021	
Durbin-Watson stat	2.640410	Prob(F-statistic)	0.000023	

FUENTE: Cuadro procesado por EViews 6.0 con datos del Cuadro N° 11.

BIBLIOTECA DE ECONOMIA