

PRODUCCIÓN

El Producto Interno Bruto (PIB), de enero a septiembre de 2003, registra un crecimiento de 2.27%, respecto a similar periodo de 2002. Este comportamiento se debe, fundamentalmente, al desempeño del sector hidrocarburos, industria manufacturera y el sector público.

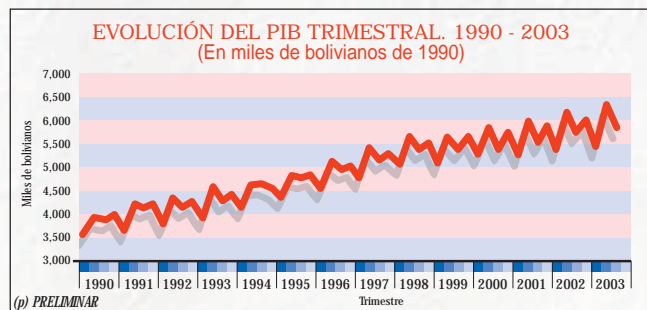
PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA Enero a septiembre 2002 - 2003(p) (En miles de bolivianos de 1990)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2002	2003	VARIACIÓN %	INCIDENCIA
Producto Interno Bruto (a precios de mercado)	17,262,389	17,654,704	2.27	2.27
Derechos de Importación, IVA, IT y otros impuestos indirectos	1,361,151	1,368,104	0.51	0.04
Producto Interno Bruto (a precios básicos)	15,901,239	16,286,600	2.42	2.23
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	2,564,992	2,667,720	4.00	0.60
Petróleo Crudo y Gas Natural	867,263	901,152	3.91	0.20
Minerales Metálicos y no Metálicos	749,353	767,603	2.44	0.11
Industria Manufacturera	2,901,520	2,995,367	3.23	0.54
Electricidad, Gas y Agua	329,397	336,645	2.20	0.04
Construcción	586,841	533,028	(9.17)	(0.31)
Comercio	1,434,352	1,486,517	3.64	0.30
Transporte y Almacenamiento	1,471,705	1,523,751	3.54	0.30
Comunicaciones	448,765	464,743	3.56	0.09
Establecimientos Financieros, Seguros, Inmuebles y Servicios a las Empresas	2,328,098	2,301,089	(1.16)	(0.16)
Servicios de la Administración Pública	1,491,456	1,551,722	4.04	0.35
Otros Servicios	1,376,862	1,399,453	1.64	0.13
Servicios Bancarios Imputados	(649,365)	(642,190)	(1.10)	0.04

(p) PRELIMINAR

Fuente: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

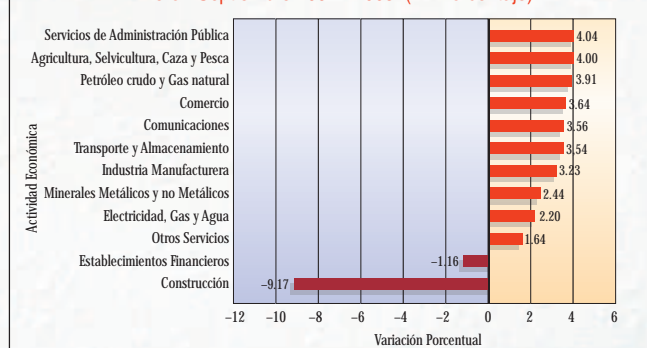
Al analizar el PIB trimestral se observa que durante los últimos años se ha incrementado la varianza trimestral. Esto muestra el cambio de expectativas de los agentes, quienes consideran que dada la situación de crisis, es complicado predecir lo que va a suceder y así decidirse a invertir.



Fuente: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

Las actividades económicas que registran variación positiva son: Servicios de la Administración Pública 4.04%; Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca 4.00%; Petróleo Crudo y Gas Natural 3.91%; Comercio 3.64%; Comunicaciones 3.56%; Transporte y Almacenamiento 3.54%; Industria Manufacturera 3.23%; Minerales Metálicos y no Metálicos 2.44%; Electricidad, Gas y Agua 2.20%; y Otros Servicios 1.64%. Las actividades que presentan comportamiento contractivo son: Construcción -9.17% y Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas -1.16%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA Enero - Septiembre 2002 - 2003 (En Porcentaje)



Fuente: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

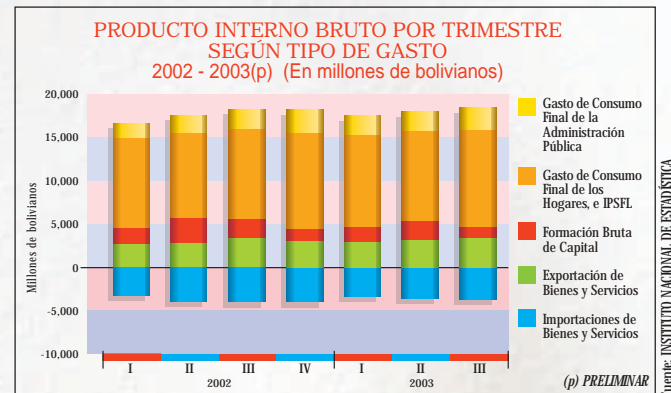
En el año, la industria manufacturera tuvo la mayor participación (13.3%) seguida por la agricultura (13%) y, en tercer lugar, los servicios de la administración pública (12.8%).

PARTICIPACIÓN DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS EN EL PIB Enero - Septiembre 2003(p) (En Porcentaje)



Fuente: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

Por tipo de gasto, el destino de mayor peso del PIB boliviano es el consumo, muy lejos se encuentra la formación de capital, lo que muestra el perfil de la producción nacional.



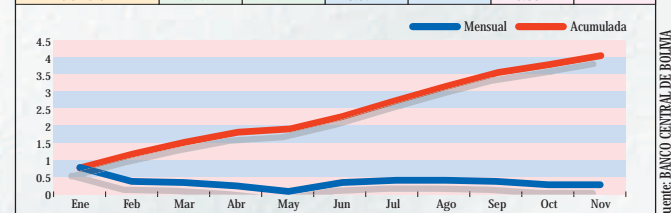
Fuente: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

SECTOR EXTERNO

TIPO DE CAMBIO DEL BOLIVIANO RESPECTO AL DÓLAR. La tasa de devaluación ha descendido fruto de la estabilización de los mercados cambiarios de nuestros vecinos, sin embargo, al estar tan cerca de la inflación no ha permitido obtener ganancias de competitividad.

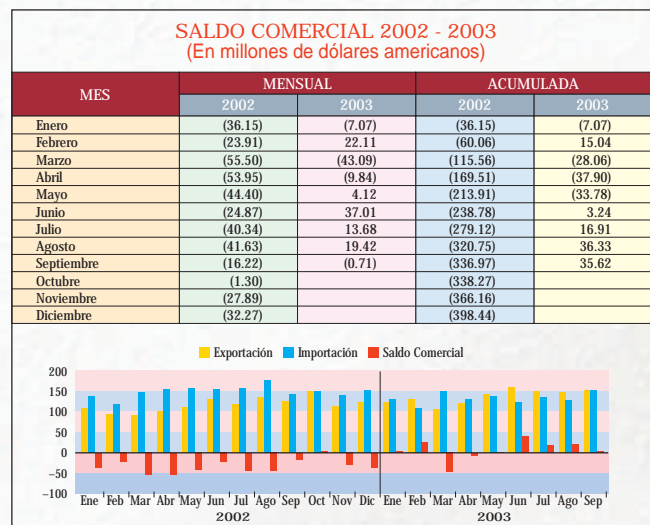
TIPO DE CAMBIO DEL BOLIVIANO RESPECTO AL DÓLAR AMERICANO, 2002 - 2003

MES	ÍNDICE		VARIACIÓN PORCENTUAL			
	2002	2003	MENSUAL		ACUMULADA	
			2002	2003	2002	2003
Enero	6.87	7.53	0.67	0.78	0.67	0.78
Febrero	6.95	7.56	1.12	0.39	1.79	1.17
Marzo	7.01	7.59	0.83	0.35	2.62	1.53
Abril	7.06	7.61	0.70	0.29	3.32	1.82
Mayo	7.07	7.62	0.21	0.11	3.53	1.93
Junio	7.14	7.65	0.98	0.38	4.51	2.30
Julio	7.20	7.68	0.87	0.43	5.38	2.73
Agosto	7.27	7.71	0.92	0.43	6.30	3.16
Septiembre	7.33	7.74	0.79	0.39	7.09	3.55
Octubre	7.38	7.76	0.76	0.24	7.86	3.79
Noviembre	7.42	7.78	0.56	0.28	8.42	4.07
Diciembre	7.47		0.67		9.09	



Fuente: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

SALDO COMERCIAL. Después de muchos años, el país registra saldos positivos en su balanza comercial. Esto tiene dos motivos: el incremento de las exportaciones (gracias al buen año agrícola) y el descenso de las importaciones (debido a la recesión).



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS CONSOLIDADAS. Las reservas internacionales del Banco Central han continuado recuperándose desde la caída producida en febrero a raíz de la convulsión social vivida en el país. Empero, no ocurrió lo mismo en los Bancos comerciales que tuvieron que sacrificar sus posiciones internacionales para atender las necesidades de liquidez producto del retiro masivo de fondos en Octubre.



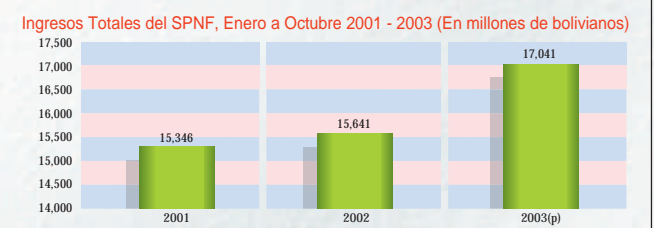
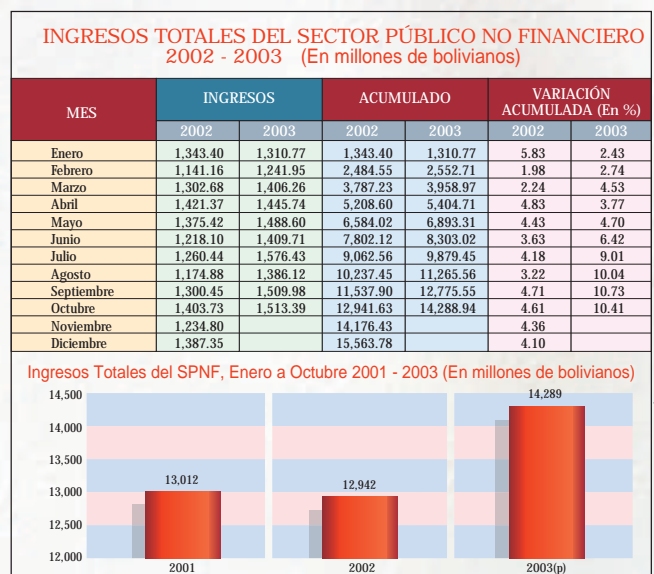
GASTOS TOTALES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO. La reactivación por el lado de la demanda se tradujo en un incremento sustancial del 9% en los gastos estatales. Hecho, que apuntalo, buena parte, del crecimiento de la economía.



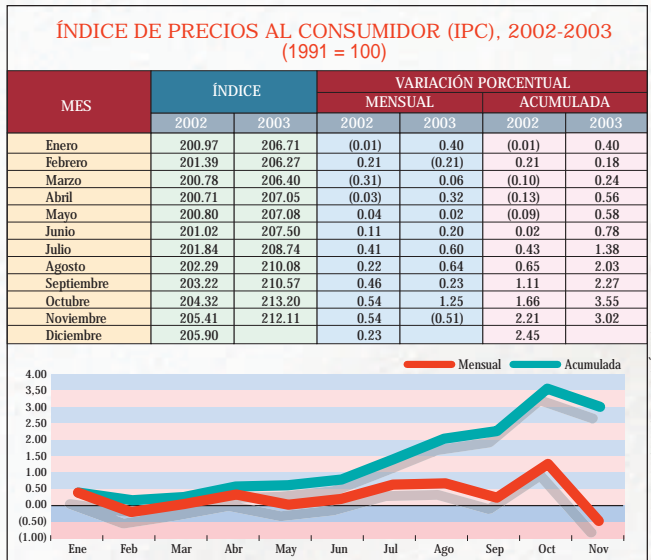
DEUDA EXTERNA PÚBLICA. Hasta la salida del ex presidente Sánchez de Lozada la intervención estatal fue financiada, en su mayor parte, con crédito externo. Por lo que esta variable registró un crecimiento de 17.5%.



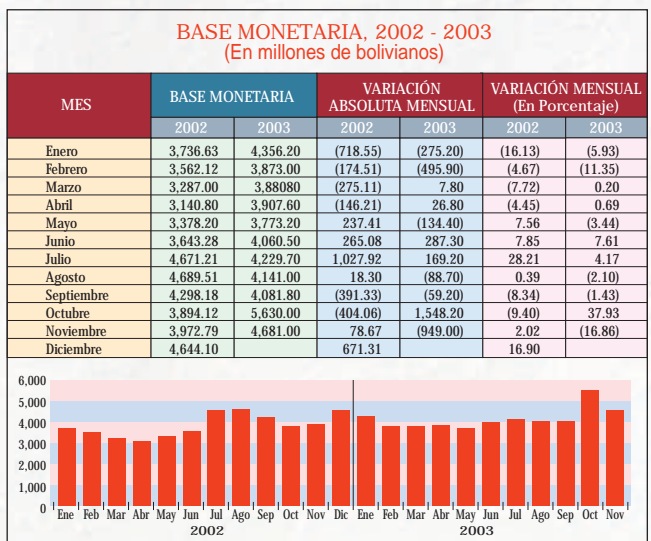
INGRESOS TOTALES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO. La reforma de las instituciones recaudadoras tuvo un éxito plausible. Entre enero y octubre de 2003, respecto a similar periodo del año pasado, la recaudación tuvo un crecimiento de 10%.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. Salvo para algunas autoridades y analistas, la inflación no representa, actualmente, problema alguno. La tasa de variación mensual ha estado cercana a cero, excepto en los meses del conflicto social. Tal situación muestra que existe, todavía, un amplio margen para el incremento del déficit fiscal.



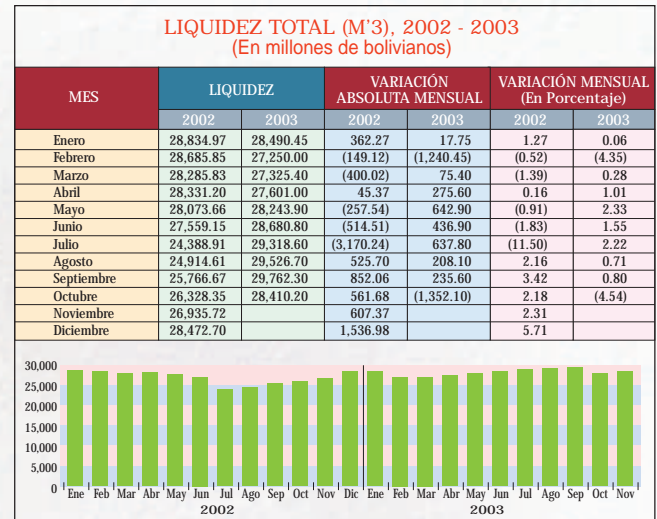
BASE MONETARIA. Lo señalado se corrobora con los datos de la base monetaria, según muestran los datos ésta ha tenido un considerable incremento, conforme a lo que señalan los monetaristas nacionales, la inflación debió hacerse presente. Cosa que hasta ahora, no ha ocurrido.



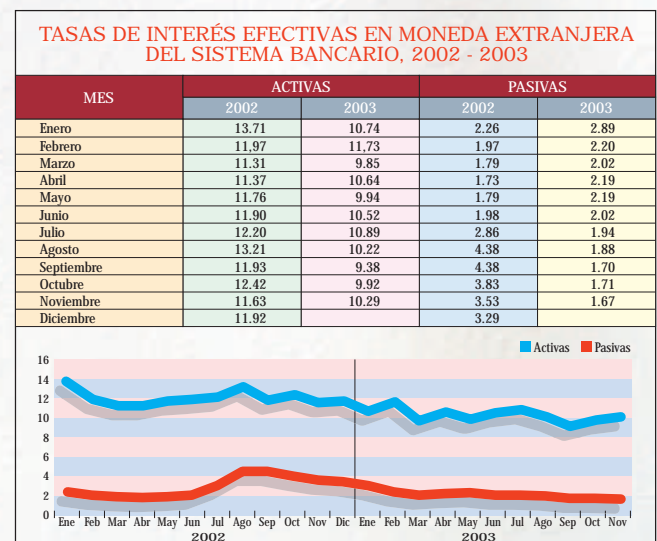
UNIDAD DE FOMENTO A LA VIVIENDA. Tras la emisión de bonos en UFVs, realizada por varias empresas, esta tercera moneda paulatinamente va ganando terreno. Con el manejo adecuado, el Banco Central podría preparar el terreno para mitigar una futura crisis bancaria.



LIQUIDEZ TOTAL. La situación descrita se explica por el comportamiento del agregado monetario M3, que refleja la liquidez total de la economía, este ha tenido un ligero incremento y es posible que ha fin de año registre un descenso. Por lo tanto el ascenso de la base monetaria ha sido neutralizado por el sistema financiero, manteniendo baja la inflación.



TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS EN MONEDA EXTRANJERA. Las tasas activas en moneda extranjera se han estabilizado alrededor del 10%, este parece ser el límite del descenso de las mismas. Si esto es así, y si los bancos desean conservar sus negocios no les queda otra alternativa que modificar su posición de cambios hacia los Bolivianos.



Montos Negociados en la Bolsa (Consolidado)

Período: 01ENE2003 a 30NOV2003
En dólares estadounidenses

Por instrumento

Instrumento		Compraventa		Reporto		Total		Part. del Total
Instrumento	Código	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	
I.	RUEDO							
Renta fija								
Bonos BCB	BCB	18,860,386	3.14%	20,828,425	02.43%	39,688,811	02.73%	02.67%
Bonos Corto Plazo	BCP	546,315	0.09%			546,315	0.04%	0.04%
Bonos Largo Plazo	BLP	163,897,231	27.32%	147,276,595	17.20%	311,173,826	21.37%	20.92%
Bonos del Tesoro	BTS	94,275,412	15.71%	244,497,934	28.55%	338,773,346	23.26%	22.77%
Cupones de Bonos	CUP	12,964,328	2.16%	171,700	0.02%	13,136,028	0.90%	0.88%
Dep. Plazo Fijo	DPF	237,467,407	39.58%	248,972,695	29.07%	486,440,102	33.40%	32.70%
Letras del Tesoro	ITS	55,263,381	9.21%	174,328,836	20.35%	229,592,217	15.76%	15.43%
Valores Contenido Cred.	VTD	14,441,308	2.41%	20,428,345	02.39%	34,869,653	02.39%	02.34%
Subtotal		597,715,768	99.63%	856,504,531	100.00%	1,454,220,299	99.85%	97.76%
Renta Variable								
Acciones	ACC	2,214,809	0.37%			2,214,809	0.15%	0.15%
Subtotal		2,214,809	0.37%			2,214,809	0.15%	0.15%
Total Ruedo		599,930,577	100.00%	856,504,531	100.00%	1,456,435,108	100.00%	97.91%
Part	41.19%		58.81%		100.00%			
II.	SUBASTA							
Renta Variable								
Acc. No Registradas	ANR							
Subtotal								
III.	MESA DE NEGOCIACIÓN							
Renta Fija								
Pagarés	PGS	31,066,650	100.00%			31,066,650	100.00%	02.09%
Subtotal		31,066,650	100.00%			31,066,650	100.00%	02.09%
I.+ II.+ III	CONSOLIDADO POR TIPO DE INSTRUMENTO							
Renta Fija								
Bonos BCB	BCB	18,860,386	2.99%	20,828,425	02.43%	39,688,811		02.67%
Bonos Corto Plazo	BCP	546,315	0.09%			546,315		0.04%
Bonos Largo Plazo	BLP	163,897,23	125.97%	147,276,595	17.20%	311,173,826		20.92%
Bonos del Tesoro	BTS	94,275,412	14.94%	244,497,934	28.55%	338,773,346		22.77%
Cupones de Bonos	CUP	12,964,328	2.05%	171,700	0.02%	13,136,028		0.88%
Dep. Plazo Fijo	DPF	237,467,407	37.63%	248,972,695	29.07%	486,440,102		32.70%
Letras del Tesoro	ITS	55,263,381	8.76%	174,328,836	20.35%	229,592,217		15.43%
Valores Contenido Cred.	VTD	14,441,308	2.29%	20,428,345	02.39%	34,869,653		02.34%
Pagarés	PGS	31,066,650	4.92%			31,066,650		02.09%
Subtotal		628,782,418	99.65%	856,504,531	100.00%	1,485,286,949		99.85%
Renta Variable								
Acciones	ACC	2,214,809	0.35%			2,214,809		0.15%
Acc.No Registradas	ANR							
Subtotal	ACC	2,214,809	0.35%			2,214,809		0.15%
Total Consolidado		630,997,227	100.00%	856,504,531	100.00%	1,487,501,758		100.00%
Part		42.2%		57.58%		100.00%		

MB.CS.010.01

Algunos conceptos importantes

Reporto: Operación de venta de un valor con pacto obligatorio de re - compra por parte del vendedor a un precio y en un plazo previamente acordado. Las operaciones de reporto sólo se pueden realizar con valores de renta fija y plazos no mayores a 45 días.

Renta fija: Se refiere a los valores mobiliarios cuya rentabilidad es constante e independiente de los resultados obtenidos por la unidad económica que los emite.

Renta variable: Conjunto de valores mobiliarios cuya rentabilidad en forma de dividendos no es fija, sino que dependerá de determinados hechos relacionados con la empresa que los emite, como los beneficios obtenidos, política de reparto de dividendos,

etc. Son valores de renta variable las acciones, las obligaciones convertibles y las participaciones en fondos de inversiones, entre otros.

Cuota de participación: Los aportes que realiza el inversionista o ahorrista a los fondos son expresados en cuotas de fondo, todas de igual valor y característica que representa una alícuota parte del patrimonio total del fondo. Documento que certifica la cantidad de cuotas de participación que un inversionista tiene en un determinado fondo se denomina certificado nominativo de cuotas. Estos certificados podrán adoptar la forma de valores susceptibles a ser transados en el mercado cuando se trate de fondos de inversión cerrados.

Comentario

Conforme a la información proporcionada por la Bolsa Boliviana de Valores, las transacciones se realizaron, casi en su totalidad en Ruedo, de estas las de mayor significancia son las operaciones realizadas con títulos de renta fija, que representan el 97.76% del total de montos negociados en Bolsa.

De las transacciones mencionadas en el párrafo anterior, 60% corresponden a operaciones de reporto. Lo cual es explicado, fundamentalmente, por las necesidades de liquidez de los Bancos.