

UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRES  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS

CARRERA DE ECONOMIA



**Tema:**

**EFFECTOS DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS  
PRECIOS INTERNACIONALES EN LAS  
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES  
NACIONALES**

**(Periodo 1992-2006)**

**Tesis de Grado para la obtención del Grado Académico de Licenciatura**

<b>Postulante:</b>	<b>Juddyt Sandra Avalos Salazar</b>
<b>Docente Tutora:</b>	<b>Lic. Jacqueline Cuentas Prieto</b>
<b>Docente Relator:</b>	<b>Lic. Jaime Vargas Gallo</b>

**La Paz, Noviembre de 2007**

*A mi querida madre:*

*Leoncia Salazar Vda. de Avalos,*

*A quien le debo todo en la vida*

*Agradecimientos:*

*A mi Docente-Tutora*

*Lic. Jacqueline Cuentas Prieto*

*Por su apoyo incondicional y orientación  
brindada en la elaboración y culminación  
del presente trabajo de investigación.*

*A mi Docente-Relator*

*Lic. Jaime Vargas Gallo*

*Por sus valiosas sugerencias que  
mejoraron y enriquecieron el contenido  
del presente trabajo de tesis.*

## ÍNDICE GENERAL

	Pág.
<b>CAPITULO I : CONSIDERACIONES GENERALES</b>	<b>1</b>
1.1 Introducción .....	1
1.2 El proceso de la problemática vinculado a los precios internacionales y al tipo de cambio en las exportaciones no tradicionales del país .....	2
1.3 Planteamiento del problema .....	3
1.4 Planteamiento de la hipótesis .....	6
1.5 Determinación de variables .....	7
1.6 Objetivos y alcance .....	8
1.7 Metodología de Investigación .....	9
<b>CAPITULO II: MARCO TEÓRICO</b>	<b>10</b>
2.1 Consideraciones preliminares .....	10
2.2 Economía Internacional y Teoría Económica .....	13
2.2.1 David Ricardo y la Teoría de las Ventajas Comparativas .....	14
2.2.2 Modelo Heckscher-Ohlin .....	18
a) Supuestos básicos del modelo Heckscher-Ohlin .....	19
b) Teorema de Heckscher-Ohlin .....	20
c) Teorema de Heckscher-Ohlin con base a la igualación del precio de los factores ...	21
d) Teorema de Heckscher-Ohlin con base en la definición de precios sobre la abundancia de factores .....	21
e) Teorema de Heckscher-Ohlin con base en la definición física de la abundancia de factores .....	22
f) Gustos idénticos y homotéticos entre países .....	22
2.2.3 Teoría de la Ventaja Competitiva .....	23
a) Ventaja Competitiva Nacional .....	25
2.2.4 Globalización y Competitividad .....	26
2.2.5 Teoría de los Términos de Intercambio de las exportaciones primarias .....	27
a) La Tesis de Prebisch-Singer .....	27
a.1 El gasto presupuestados según la Ley de Engel .....	27
a.2 Propositiones de política .....	28
a.3 Fundamentos teóricos de la tesis de Prebisch-Singer .....	29
2.2.6 Mercado de divisas y política cambiaria .....	31
a) Definición y funciones del tipo de cambio .....	33
b) Regímenes de tipos de cambio .....	35
c) Especulación .....	41
<b>CAPITULO III: TIPO DE CAMBIO Y PRECIOS INTERNACIONALES PERIODO 1992-2006</b>	<b>43</b>
3.1 Antecedentes sobre el régimen cambiario y las exportaciones no tradicionales .....	43
3.2 Estructura y análisis de las exportaciones bolivianas: marco general .....	47
3.3 Evolución de las exportaciones no tradicionales .....	52
3.3.1 Estructura de las exportaciones no tradicionales según productos .....	53

3.3.2	Clasificación de las exportaciones por categorías .....	58
a)	Exportaciones establecidas .....	58
b)	Exportaciones nuevas .....	60
c)	Exportaciones menores .....	63
3.3.3	Análisis de las exportaciones no tradicionales en el caso de productos específicos: café, soya y azúcar .....	66
a)	Situación del café en el mercado internacional .....	68
b)	Situación de la exportación de la soya .....	72
c)	Situación de la exportación de azúcar .....	75
3.3.4	Otros factores que afectan la competitividad de las exportaciones no tradicionales..	78

#### **CAPITULO IV: MODELOS ADECUADOS AL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES Y TIPO DE CAMBIO DE LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**

84

4.1	Análisis del comportamiento de los precios internacionales de los principales productos de exportaciones no tradicionales .....	84
4.1.1	Validez de la tesis de Prebisch-Singer a través de un modelo de elasticidades en el sector externo de la economía .....	84
4.1.2	Modelo original de elasticidades para el periodo 1992-2006 .....	85
4.1.3	Linealización del modelo de elasticidades .....	86
4.1.4	Relación de variables utilizadas en la estimación del modelo de elasticidades .....	86
4.1.5	Estimación del modelo ajustado de elasticidades .....	87
4.1.6	Resultados de la estimación del modelo .....	87
4.1.7	Interpretación económica del modelo de elasticidades .....	89
4.2	Un enfoque macroeconómico del régimen cambiario en Bolivia .....	91
4.2.1	Modelo de tipo de cambio real asociado a las exportaciones no tradicionales .....	92
4.2.2	Modelo teórico de exportaciones no tradicionales .....	94
4.2.3	Estimación del modelo ajustado de exportaciones no tradicionales .....	95
4.2.4	Resultados de la estimación del modelo .....	95
4.2.5	Interpretación económica del modelo de las exportaciones no tradicionales .....	97
4.3	Fundamentos que verifican las hipótesis planteadas a través de modelos econométricos en el sector externo de Bolivia .....	98
4.3.1	Modelos teóricos del comportamiento de la absorción y de las importaciones .....	99
4.3.2	La relación de exportaciones e importaciones de Bolivia expresada en el saldo de la Balanza Comercial .....	100
4.3.3	Equilibrio y desequilibrio externo e interno de Bolivia .....	100

#### **CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

105

5.1	Conclusiones generales .....	105
5.2	Recomendaciones .....	107
5.2.1	Estrategias de competitividad .....	108
5.2.2	Estrategias de productividad .....	109

**ANEXOS:** Modelo Econométrico

**BIBLIOGRAFÍA**



# **“EFECTOS DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS PRECIOS INTERNACIONALES EN LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES NACIONALES”**

## **RESUMEN GENERAL**

### **Capítulo I. CONSIDERACIONES GENERALES**

El capítulo se enmarca en el planteamiento del tema, analizando el proceso de la problemática vinculado a los precios internacionales y al tipo de cambio en las exportaciones no tradicionales de Bolivia, incluye también, el planteamiento del problema, de la hipótesis, de los objetivos de investigación y de la metodología a seguir. La hipótesis plantea que “Los niveles de exportación de los principales productos no tradicionales de Bolivia, son causados principalmente por los precios que rigen en el mercado internacional, antes que por el tipo de cambio”.

### **Capítulo II. MARCO TEÓRICO**

Se hace referencia a la teoría del comercio internacional que toca las ventajas comparativas, la dotación de factores entre los países, las ventajas competitivas y los términos de intercambio de las exportaciones primarias; asimismo, se describe y analiza el mercado de divisas y la política cambiaria. Este análisis permite evaluar el proceso explicativo de la problemática de los precios internacionales y del tipo de cambio y detectar en que medida estas variables son determinantes en el comportamiento de las exportaciones no tradicionales bolivianas.

### **Capítulo III. TIPO DE CAMBIO Y PRECIOS INTERNACIONALES PERIODO 1992-2006**

Está conformado para coadyuvar a las pruebas de hipótesis del trabajo. En este sentido, en primer lugar se procede a hacer algunas consideraciones sobre el

régimen cambiario y las exportaciones no tradicionales en la economía boliviana; luego, se trata de examinar la evolución de las exportaciones no tradicionales diferenciando su clasificación según categorías en: exportaciones establecidas, nuevas y menores; así como el análisis de las exportaciones de productos específicos como el café, soya y azúcar.

#### **Capítulo IV. MODELOS ADECUADOS AL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES Y TIPO DE CAMBIO DE LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**

Se analiza el comportamiento de los precios internacionales de los principales productos de exportación no tradicionales, la primera sección trata de verificar la validez de la Tesis de Prebisch-Singer a través de un modelo de elasticidades en el sector externo de la economía, demostrándose la inelasticidad de la demanda externa que enfrenta el sector exportador de la economía boliviana. En la segunda sección se realiza un enfoque macroeconómico del régimen cambiario a través de un modelo del tipo de cambio real asociado a las exportaciones no tradicionales. La sección tercera del tercer capítulo constituye la parte medular del trabajo, donde se efectúa una contrastación de la hipótesis planteada a través de modelos econométricos del sector externo de Bolivia, haciendo resaltar los modelos de comportamiento de absorción y de las importaciones; igualmente, se examina la relación de las exportaciones e importaciones en el marco del saldo de la balanza comercial, de los cuales se derivan los desequilibrios externos e internos.

#### **Capítulo V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Se hace referencia a las conclusiones y recomendaciones. Este capítulo se divide en dos partes; en la primera parte se exponen las conclusiones generales acerca de los efectos de los precios internacionales y del tipo de cambio en las exportaciones no tradicionales bolivianas; así, concluimos que la primera



variable se constituye en un factor determinante mientras la segunda es de regulación, para enfrentar los desequilibrios que origina la primera.

La segunda parte está destinada al planteamiento de ciertas recomendaciones, las que se expresan en la propuesta de algunas estrategias de competitividad y productividad orientadas al comercio exterior tanto para la industria manufacturera como para la agroindustria. En este sentido, en esta parte del trabajo se exponen los elementos y políticas que permitan mejorar la competitividad y la productividad en los sectores estratégicos ya identificados (manufactura y agroindustria), considerando que dichas exportaciones serán menos vulnerables para insertarse al comercio mundial.

Por último, corresponde señalar que a la conclusión del trabajo de acuerdo al esquema propuesto, no se agota del todo la temática referente a los efectos de los precios internacionales y del tipo de cambio en las exportaciones no tradicionales. Por esta razón, resulta aconsejable emprender trabajos de investigación abarcando otros factores que no fueron considerados con profundidad en el presente trabajo, tales como las estrategias de exportación de manufacturas y productos agroindustriales que pueden contribuir en el futuro de un modo importante al fortalecimiento de la balanza de pagos y a aumentar la generación de divisas para el país.

# CAPITULO I

## CONSIDERACIONES GENERALES

### 1.1 Introducción

El presente trabajo tiene como principal objetivo el de analizar el desarrollo de las exportaciones de los productos no tradicionales a lo largo del período que abarca el estudio y detectar cómo y de qué manera el comportamiento de los precios internacionales y la evolución del tipo de cambio, influyen en su comportamiento.

En este sentido, este estudio tiene relación con la necesidad de poner en evidencia empírica el papel que juegan tanto los precios internacionales como el tipo de cambio en el fomento de nuestras exportaciones no tradicionales.

Por otro lado, a partir de la segunda mitad de la década de los ochenta, nuestras exportaciones no tradicionales se han diversificado significativamente, sin embargo, la mayor parte de estas está constituida por productos primarios, los mismos que son vulnerables a las fluctuaciones de los precios que rigen en el mercado internacional.

A pesar que las políticas de ajuste para precios, están orientadas a superar los problemas de desequilibrio externo, Bolivia continúa siendo una economía vulnerable en el mercado internacional, donde sobresale el deterioro de la demanda externa y las variaciones de los precios en el mercado mundial, elementos que han restado recursos al segmento productivo de la economía nacional.

La necesidad de atenuar los efectos de la restricción externa es uno de los objetivos necesarios para alcanzar el crecimiento económico sostenido. Por ello

surge la validez de modificar la estructura de exportaciones bolivianas con la incorporación de manufacturas y productos agroindustriales; para lo cual se hace necesario plantear las estrategias de competitividad y productividad y así mejorar la calidad de los productos transables, contribuyendo de esta manera a mejorar las elasticidades en la demanda externa de Bolivia.

## **1.2 El proceso de la problemática vinculado a los precios internacionales y al tipo de cambio en las exportaciones no tradicionales del país**

En esta sección, se trata de compatibilizar los principios generales que propone la Teoría de Libre Mercado con el planteamiento de problemas y con la formulación de la hipótesis. Estos últimos servirán como marco de la teoría particular para la elaboración de la tesis.

En efecto, la realización del presente trabajo se relaciona con la necesidad de efectuar un análisis del desarrollo de las exportaciones de los principales productos no tradicionales en los últimos años y su interrelación con el comportamiento de los precios internacionales, así como con la evolución del tipo de cambio en la economía boliviana.

En este sentido, la importancia de este estudio tiene estrecha relación con la intención de poner en evidencia empírica el papel que juega el tipo de cambio en una economía, tomando en cuenta las modalidades a ser estudiadas sobre los Regímenes de tipos de cambio, si el tipo de cambio tiene o no un rol incentivador en las exportaciones de un país (particularmente en países subdesarrollados como el nuestro), y si es así en que grado lo hace; para ello, se toma como referencia concreta las exportaciones no tradicionales de Bolivia desde la segunda mitad de la década del ochenta llegando incluso a los datos actuales.

Asimismo, es un hecho conocido que a partir de la segunda mitad de la década de los ochenta, el grado de diversificación de las exportaciones no tradicionales aumentó de manera significativa, sin embargo, una gran parte de estas está todavía constituida por los denominados productos primarios o semielaborados, los cuales son vulnerables a las variaciones de los precios en el mercado internacional.

### **1.3 Planteamiento del Problema**

En Bolivia a inicios de la década de los cincuenta el modelo de desarrollo estuvo enmarcado en el Capitalismo de Estado, el mismo que fue sustituido en agosto de 1985 por la Nueva Política Económica, cuyos lineamientos básicos se encuentran definidos en el Decreto Supremo 21060; esto provocó la adopción de un estilo de desarrollo sustentado fundamentalmente en la doctrina del LIBRE MERCADO.

Un área de extrema preocupación a partir de la aplicación de la Nueva Política Económica, ha sido el comportamiento del tipo de cambio. Es así, que a finales de 1985 se implantó un sistema de flotación del tipo de cambio con modalidad de subasta para el intercambio de la moneda extranjera denominado "el bolsín", el mismo que en la actualidad muestra las características de un sistema "crawling peg".

La aplicación de este Programa ha contribuido a la estabilidad de precios y ha recuperado la credibilidad de nuestro país como sujeto de crédito ante organismos internacionales y gobiernos extranjeros. Sin embargo, el crecimiento económico aún se considera insatisfactorio y apenas sobrepasa el crecimiento de la población, de ahí que surge el cuestionamiento en cuanto a que si el manejo del tipo de cambio ha sido suficiente para expandir las exportaciones y elevar la competitividad del sector productor de bienes transables. A este respecto existe reconocimiento de que la demanda externa de productos

primarios que exporta Bolivia es inelástica, esto hace que un incremento en las exportaciones no tradicionales -conformadas básicamente de productos primarios- afecte en forma desfavorable al precio del mercado internacional; el resultado final de este proceso se expresa en la disminución del ingreso de divisas y la insatisfacción en la solución del déficit de la balanza comercial. En este sentido, se destaca que el problema del comportamiento de los términos de intercambio, de hecho tiene un rol gravitante cuando la demanda externa es inelástica en las transacciones internacionales.

Por lo señalado, se hace necesario analizar detenidamente el régimen cambiario relacionado con el comercio, considerando los efectos de la variación del tipo de cambio en el intercambio de productos a partir de la aplicación del Decreto Supremo 21060.

Asimismo, se hace también necesario investigar cómo y de que manera la sustitución gradual del sistema basado en la flotación libre del tipo de cambio por un sistema de tipos controlados y luego por un mecanismo cambiario de paridad móvil que funciona desde 1987 ha incidido en el comportamiento de las exportaciones de los principales productos no tradicionales, puesto que la política cambiaria tenía el propósito de lograr que los tipos de cambio efectivos reales se sitúen en niveles que promuevan la competitividad de las exportaciones bolivianas, dado que el equilibrio del sector externo es uno de los objetivos de la política de estabilización.

Los antecedentes que se acaban de señalar muestran que las exportaciones también tienen relación con las fluctuaciones de los precios que rigen en los mercados internacionales. En el caso particular de nuestro país, los precios de los productos tradicionales de exportación en la década pasada cayeron sustancialmente en el mercado internacional (gas natural, estaño), como consecuencia de ello, las exportaciones de esos bienes disminuyeron significativamente; aunque los datos que se registran en los tres últimos años

(gestión 2005-2007) muestran un dinamismo en las exportaciones, ello se debe a la coyuntura del entorno externo que actualmente es favorable para el país por los elevados precios de los productos básicos de exportación de Bolivia. En cuanto a las exportaciones no tradicionales tenemos una baja en los precios de algunos productos no tradicionales de exportación, tal es el caso del azúcar y el café, que ha ocasionado un descenso en nuestro ingreso de divisas, situación explicable por la insuficiente diversificación de nuestras exportaciones no tradicionales y sobre todo la falta de introducción de bienes de mayor valor agregado que permitan que el comercio exterior de Bolivia sea menos vulnerable en el mercado internacional, de modo tal que sea posible compensar la caída que se produjo en las exportaciones no tradicionales.

En esta perspectiva, corresponde plantearse:

- ✓ ¿Cuál es el grado de correlación entre los niveles de exportación de los principales productos no tradicionales de Bolivia, con respecto al tipo de cambio?
- ✓ ¿Cuál es el grado de correlación que existe entre los niveles de exportación de los principales productos no tradicionales de Bolivia en relación a sus respectivos precios internacionales?
- ✓ ¿Se ha logrado a través del tipo de cambio, promover la exportación de productos no tradicionales?
- ✓ ¿Cómo se explica la vulnerabilidad del comercio exterior de productos no tradicionales de Bolivia?
- ✓ ¿Cuál es el grado de industrialización de los productos de exportación no tradicionales?

De este modo se discute cuál de los instrumentos del sector externo permite ensanchar las exportaciones no tradicionales en Bolivia: el tipo de cambio flexible con tendencia creciente o el comportamiento de los precios internacionales que no pueden ser controlados por los gobiernos.

El planteamiento de estas interrogantes constituye la base para efectuar la fundamentación de la hipótesis, referente a los efectos de los precios internacionales y del tipo de cambio en la exportación de productos no tradicionales.

#### **1.4 Planteamiento de la hipótesis**

Dentro el mercado de divisas, existe una variable especial, que es el tipo de cambio; respecto a este tema, la doctrina del LIBRE MERCADO sostiene que "EL MANEJO DE UN TIPO DE CAMBIO LO SUFICIENTEMENTE FLEXIBLE CON TENDENCIA ASCENDENTE, ALIENTA LAS EXPORTACIONES" en el corto plazo.

Respecto a esta afirmación, es pertinente examinar la naturaleza de las exportaciones, las exportaciones concretamente son PRODUCCIÓN NACIONAL para el mercado internacional, en este sentido, el análisis de las exportaciones tiene que fundamentarse principalmente con las variables que explican la producción. La teoría microeconómica nos enseña que el productor se guía primordialmente teniendo en cuenta la variable PRECIO para una mayor o menor producción relativa de bienes y servicios; por ello es que en el presente trabajo de investigación se pone en entredicho al tipo de cambio como variable principal que explique un incentivo en el nivel de exportaciones.

Es decir, la variable precios que rigen en el mercado internacional tiene mayor importancia respecto a la variable tipo de cambio, en lo que se refiere a la generación de un mayor o menor nivel de exportaciones bolivianas.

En esta perspectiva, en el caso de economías pequeñas y poco dinámicas -como la economía boliviana- que se caracterizan por la estrechez de su mercado y su escasa significación en los mercados internacionales, surge la necesidad de reducir la vulnerabilidad externa mediante la incorporación en forma permanente de productos nuevos y con un mayor contenido de valor agregado. Esta posibilidad encuentra una verdadera alternativa en la exportación de productos no tradicionales.

El conjunto de argumentos que se acaba de presentar, referidos a niveles de exportación de productos respecto al tipo de cambio y a sus precios internacionales, nos permite plantear la hipótesis que a continuación se menciona.

### **HIPÓTESIS PRINCIPAL**

"Los niveles de exportación de los principales productos no tradicionales de Bolivia, son causados principalmente por los precios que rigen en el mercado internacional, antes que por el tipo de cambio".

### **HIPÓTESIS SECUNDARIA**

El comportamiento de las exportaciones no tradicionales para ser competitivas, están influidas por la adopción de incentivos fiscales, el costo de servicios no factoriales externos, la tasa de interés, la tasa de inflación y el costo de transporte.

## **1.5 Determinación de Variables**

### **Variable Dependiente**



- Valor de exportaciones de productos no tradicionales
- Índice de quantum de las exportaciones no tradicionales

### **Variables Independientes**

- Ingreso real percibido por Bolivia producto de las exportaciones no tradicionales con destino al mercado internacional.
- Términos de intercambio de productos no tradicionales
- Tipo de cambio real

## **1.6 Objetivos y Alcance**

### **1.6.1 Objetivo General**

Poner en evidencia empírica el grado de correlación existente entre los VALORES DE EXPORTACIÓN de los principales productos no tradicionales, en relación al TIPO DE CAMBIO y sus respectivos PRECIOS INTERNACIONALES.

### **1.6.2 Objetivos Específicos**

- ✓ Realizar un estudio para verificar el grado de correlación que existe entre los VALORES DE EXPORTACIÓN de los principales productos no tradicionales de Bolivia, en relación al TIPO DE CAMBIO.
- ✓ Efectuar un análisis de correlación entre los VALORES DE EXPORTACIÓN de los principales productos no tradicionales de Bolivia, en relación a sus respectivos PRECIOS INTERNACIONALES.
- ✓ Determinar la incidencia del "sistema crawling peg" o tipo de cambio administrado, en la competitividad de nuestras exportaciones no tradicionales.

- ✓ Investigar los fenómenos que expliquen la vulnerabilidad del comercio internacional de productos no tradicionales de Bolivia.
- ✓ Analizar el grado de industrialización de productos de exportación no tradicionales de Bolivia.

### **1.6.3 Alcance**

El alcance de este trabajo, está orientado a examinar los efectos de los precios internacionales y del tipo de cambio en el ámbito del valor y el volumen de las exportaciones de los principales productos no tradicionales. El estudio abarcará el período comprendido entre 1992 - 2006.

## **1.7 Metodología de Investigación**

La metodología a seguirse deberá basarse en tres ámbitos:

- a) Revisión de documentos y estudios específicos sobre los temas citados en el índice, provenientes de instituciones estatales especializadas en las áreas requeridas. Asimismo, se tomara en cuenta los estudios realizados por instituciones de investigación privadas. Este primer enfoque significa la observación y análisis directo del investigador sobre la materia.
- b) El segundo enfoque, consiste en la recopilación de información primaria existente en los organismos e instituciones especializadas del Estado y también en instituciones privadas, información que contribuirá a una aproximación de la realidad del tema que nos ocupa.
- c) Consiste en combinar las variables sociales y económicas para el cálculo de modelos econométricos.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Consideraciones Preliminares**

Como consecuencia de la demanda externa, el panorama latinoamericano ha tenido un cambio fundamental en la primera mitad de los años ochenta; dicho cambio se expresó en una mayor apertura de las economías internas al mercado mundial, bajo el argumento de lograr una eficiencia macroeconómica definida como la mejor combinación de factores reales y financieros para obtener un resultado positivo. En este sentido, la economía de libre mercado supone disminuir la acción del Estado en la actividad económica y eliminar progresivamente las trabas existentes en el flujo de bienes, servicios y capitales entre los países.

Por otra parte, la política de globalización registrada tanto en el comercio exterior como en la política económica externa, ha dado lugar a la necesidad de replantear una nueva reinserción de las economías latinoamericanas al comercio mundial, en particular a la necesidad de establecer concertaciones multilaterales y bilaterales entre los países, a fin de alcanzar un crecimiento dinámico y sostenido entre los países. Estos objetivos están destinados a fortalecer el equilibrio macroeconómico de los países tanto en el mercado de bienes como en el mercado de factores, donde se puntualiza el equilibrio del sector externo de las economías.

Más aún, la apertura de las economías internas al comercio internacional, supone establecer un conjunto de objetivos en cada una de las economías internas, entre los cuales debe destacarse la necesidad de fortalecer y diversificar el comercio de bienes y servicios entre los países, orientado a lograr el equilibrio de la balanza de pagos especialmente de la cuenta corriente de la

misma. Dentro de esta perspectiva, se considera que la asignación de los recursos financieros y reales, deben transarse de acuerdo al comportamiento de los precios internacionales, esto es, el requerimiento de converger los precios relativos de los mercados internos con respecto a los precios relativos del mercado internacional. De este modo, se propone la necesidad de eliminar el despilfarro de recursos escasos entre los países, situación que permite contribuir al crecimiento económico y elevar el producto nacional por habitante, bajo el supuesto que debe existir una ganancia y efectos positivos que surgen del comercio internacional debido al intercambio comercial y al movimiento de capitales, considerando la cantidad y calidad de los recursos disponibles en cada una de las economías nacionales. Asimismo, gran parte de los economistas consideran que debe existir una adecuada interrelación entre las ganancias del comercio exterior y el crecimiento económico de los países<sup>1</sup>.

Este es el caso de los países de América Latina, por cuanto sus posibilidades de crecimiento dependen en gran parte de su capacidad de generar divisas por concepto de exportaciones. Sin embargo, el flujo de bienes y servicios desde América Latina hacia los países desarrollados, ha descendido paulatinamente en los últimos decenios, debido a la expansión del comercio de los países asiáticos, particularmente los llamados cuatro dragones asiáticos que tuvieron un crecimiento económico seis veces mayor que América Latina en la década pasada<sup>2</sup>; de este modo la economía regional ha perdido su peso relativo en la economía mundial, a ello se agrega que la ganancia del comercio de materias primas de América Latina se caracterizó por una gran vulnerabilidad expresada en la baja de los precios internacionales, la disminución del quantum de exportaciones y lo que es más, en el estancamiento de la capacidad para

---

<sup>1</sup> Ver Pizarro, Roberto en: Comercio Exterior, Vol.31, México, 1981, pp. 380-410.

<sup>2</sup> Ver Pazos, Luis en: "Los secretos de los tigres". Revista Visión, Volumen 74, 1990. pp. 8 - 12.

importar, definida como la disponibilidad de recursos de una economía resultante de su relación con el exterior<sup>3</sup>.

Las políticas de los países subdesarrollados muestran muy pocas semejanzas con las políticas que pueden derivarse de la teoría del comercio internacional, que sería la percepción que la teoría neoclásica con las reformas Keynesianas no se aplica en ningún caso.

El hecho que las políticas comerciales de los países subdesarrollados estén caracterizadas por una gran variedad de aranceles, cuotas y restricciones cambiarías en lugar del libre intercambio, podría explicarse por cualquiera de las siguientes razones:

- La teoría convencional del comercio internacional en su versión neoclásica o con reformas keynesianas nos dan una explicación razonable y aproximada de la función del comercio, pero en realidad éstas, están mal diseñadas por ser el resultado del juego de las fuerzas de conveniencia política a corto plazo.
- Puede considerarse que las modificaciones reconocidas al principio del libre comercio en las versiones elaboradas por la teoría convencional, se convierten en la excepción de la regla al aplicar la teoría en los países subdesarrollados.
- Es posible que la doctrina convencional de la política comercial no se aplique por razones que no se reconocen en su propio marco teórico.

---

<sup>3</sup> Ver R. French-Davis y K.B. Griffin en: "Comercio Internacional y políticas de desarrollo económico", Fondo de Cultura Económica, México, 1967, pp. 9 -15.

Al estudiar tanto la función del comercio en un proceso de desarrollo como políticas comerciales, se puede encontrar ejemplos o argumentos que siguen cada uno de los tres lineamientos:

- Haberley y Viner, han argumentado que las políticas actuales de los países subdesarrollados en el terreno comercial son erróneas.
- La modernización de Hagen del argumento de Manoilescu a favor de la protección que fue utilizado más tarde por Baldwin entre otros autores, podría considerarse como ejemplo típico de las modificaciones hechas a la regla de libre comercio que se amplían hasta llegar a cambiar por completo las políticas básicas y externas de la política comercial sugerida.
- Se considera que la teoría convencional del comercio internacional no se adecua para analizar los efectos del comercio en los países subdesarrollados, ni para formular políticas comerciales de estos países. La teoría del comercio internacional no resulta adecuada porque su aparato analítico solo apunta al problema del bienestar y a los efectos estructurales de la relocalización de recursos dados, plenamente utilizados como consecuencia de los cambios de los precios originados en el comercio.

## **2.2 Economía Internacional y Teoría Económica**

En esta sección se expone una revisión breve de las teorías predominantes sobre el comercio internacional, considerando que la mayor parte de las teorías fueron escritas por economistas ingleses y más tarde por economistas norteamericanos, reflejando las mismas los intereses de sus propios países, sin preocuparse demasiado del conjunto del comercio internacional, menos de países en desarrollo o subdesarrollados como el nuestro.

Durante los últimos decenios, sobre todo con posterioridad a la segunda guerra

mundial surgen nuevas teorías que tratan de establecer una estrecha relación entre la teoría del comercio exterior y la globalización de la economía mundial. Dentro de esta perspectiva, se hace necesario exponer, inicialmente la teoría clásica del comercio internacional, puntualizando los argumentos de David Ricardo y la teoría de las ventajas comparativas, para luego desarrollar la teoría del comercio internacional en el modelo de Heckscher - Ohlin, más conocida como la teoría de dotación de factores entre los países que data de los años 1920, posteriormente se desarrolla la teoría de las ventajas competitivas de Michael Porter; y por último, se presenta la tesis de Prebisch - Singer sobre el comercio exterior.

### **2.2.1 David Ricardo y la Teoría de las Ventajas Comparativas**

Los postulados del mercantilismo y sus representantes empezaron a perder popularidad a medida que el control estatal se ampliaba hacia zonas tales como la concesión de monopolios a algunas industrias privadas, los que aprovechaban sus posiciones monopólicas con bastante eficacia. La reacción contraria fue expresada a fines del siglo XVIII, por Adam Smith, quien defendía la amplia libertad en el campo del comercio internacional, de tal forma que cada país produjese un bien determinado sólo cuando su costo interno de producción, fuese más bajo que en el extranjero, esto es, la teoría de las ventajas absolutas.

En 1817, el economista David Ricardo planteó el principio de costos comparativos, considerando que la decisión sobre que bienes producir depende no de los costos absolutos como sostenía Adam Smith, sino de los costos comparativos de producción, es decir, de los costos reales de varios factores empleados en producir un bien dado, todo expresado en la cantidad necesaria (horas-hombre) del factor trabajo.

Los argumentos para considerar la cantidad de trabajo requerido en el valor de producción de las mercancías, de hecho admite algunos supuestos: primero, que

en cada país el trabajo y otros factores de producción son utilizados en proporciones fijas, situación que da lugar a que exista rendimientos constantes a escala; segundo, que el trabajo es homogéneo, tal que una hora de trabajo de cierta calidad de mano de obra es constante y es equivalente a un número dado de horas de trabajo de mano de obra de otra calidad; tercero, hay libre movilidad interna y competencia entre los trabajadores de un mismo país, considerando que los retornos no pecuniarios de todas las ocupaciones son idénticos, esto supone que no hay ganancias monopólicas en la economía, bajo el supuesto de que prevalece la economía de libre competencia.

Asimismo, la ley de los costos comparativos de Ricardo supone como valor único de las mercancías la cantidad de trabajo necesario en la producción, admitiendo que existe una diferenciación de funciones de producción de acuerdo a la diferenciación en la calidad de factores que existen entre los distintos países.

Por último, considera que los precios de oferta de los productos deben ser proporcionales a los costos expresados en términos de unidades de tiempo dentro de cada país. Bajo estos supuestos simplificadores se argumenta las horas-hombre como un verdadero índice de los costos comparativos pertinentes, a efectos de determinar las ventajas comparativas en la producción de un bien determinado en un país.

La teoría de Ricardo, puede ejemplificarse considerando dos países como Chile y Estados Unidos que pueden producir vino y textiles en las condiciones de costos hipotéticos y específicos tal como se expone en el cuadro siguiente:

**HORAS - HOMBRE NECESARIAS PARA PRODUCIR UNA UNIDAD**

PAÍS	CHILE	ESTADOS UNIDOS
VINO	100	90
TEXTILES	120	80



En el cuadro anterior se observa que Estados Unidos puede producir ambos productos a un costo absoluto menor; luego, siguiendo el argumento de Adam Smith, Estados Unidos produce ambos productos y Chile ninguno, de modo que el comercio exterior de Chile tendrá una balanza comercial deficitaria. Sin embargo, siguiendo la proposición de Ricardo, se admite que no es el costo absoluto lo que interesa sino el costo relativo. De tal manera, el costo relativo nos muestra que Estados Unidos posee ventajas comparativas en la producción de textiles, mientras que Chile las posee en la producción de vinos.

Precios relativos para el Vino:

$$\frac{P_V}{P_T \text{ (Ch.)}} = \frac{10}{12} = 0,833 \quad ; \quad \frac{P_V}{P_T \text{ (EEUU)}} = \frac{9}{8} = 1,125$$

$$\frac{P_V}{P_T \text{ (Ch.)}} < \frac{P_V}{P_T \text{ (EEUU)}}$$

$$\frac{10}{12} < \frac{9}{8}$$

$$0,833 < 1,125$$

Menor costo relativo para el vino en Chile que en Estados Unidos

Precios relativos para los Textiles:

$$\frac{P_T}{P_V \text{ (Ch.)}} = \frac{12}{10} = 1,2 \quad ; \quad \frac{P_T}{P_V \text{ (EEUU)}} = \frac{8}{9} = 0,88$$

$$\frac{P_T}{P_V \text{ (Ch.)}} > \frac{P_T}{P_V \text{ (EEUU)}}$$

$$\frac{12}{10} > \frac{8}{9}$$

$$1,2 > 0,88$$

Menor costo relativo para los textiles en Estados Unidos que en Chile

El vino resulta relativamente más barato en Chile que en EEUU, entonces Chile exporta vino e importa el otro bien. EEUU por su parte producirá textiles porque su precio relativo es menor que en Chile, entonces en el comercio internacional lo puede intercambiar por el vino.

Adicionalmente, la teoría de Ricardo argumenta sobre el comportamiento del comercio exterior tomando en cuenta los siguientes supuestos: que los hombres, incluidos los gobernantes actuaban racionalmente, que el principal objetivo de las naciones consiste en lograr la promoción de la prosperidad económica de los países, y que los mejores medios para alcanzar esa prosperidad era la libertad económica, tanto en el ámbito nacional como en el mercado internacional.

En una economía de libre mercado las utilidades del comercio particular resultan superiores a las de la tasa general de las utilidades. En esta perspectiva, el capital fluye naturalmente a esa ventajosa rama del comercio, hasta que la flexibilidad del precio tiende a nivelar el comportamiento de las utilidades del capital en el mercado, de este modo se restablece el equilibrio de la economía donde funciona el ajuste automático de los precios relativos.

Sobre las ganancias del comercio exterior, se ha dado que las grandes utilidades logradas algunas veces por comerciantes particulares en la economía internacional, elevan la tasa general de utilidades de una economía y substraen capitales de otros usos alternativos para ser empleados en el provechoso comercio exterior, provocando un alza general de precios que a su vez puede aumentar las utilidades de las economías.

Igualmente, existe la posibilidad de liberar capital de la manufactura de vinos y textiles para orientarlo a otros usos alternativos, minimizando los costos de producción y obteniendo mayores utilidades con las cuales se podría intercambiar los productos extranjeros.

En este sentido, el intercambio comercial en el conjunto de la demanda de productos nacionales e importados, está limitado por el ingreso y el capital del país, es decir, cuando uno crece el otro debe forzosamente disminuir<sup>4</sup>.

Según Ricardo, el comercio exterior resulta altamente beneficioso para un país y permite aumentar la cantidad de bienes en los cuales gastar el ingreso y parte del mismo destinar al ahorro y aumentar la inversión a objeto de incrementar las utilidades del capital.

Por otra parte, se admite que el aumento de las utilidades se da a raíz de la reducción que sufren los salarios sin producir efecto alguno en los precios de los bienes. Sin embargo, el aumento del salario es ventajoso para todas las clases sociales, ya que todos ellos son consumidores en el mercado de alimentos; mientras la tasa de beneficio sólo afecta a los productores sin que ello incida en los precios, permitiendo invertir las ganancias en otros bienes donde el costo sea menor e intercambiar dichos productos con otros países<sup>5</sup>.

En síntesis, la regla que establece el valor relativo de los bienes en un país, no rige el valor relativo del precio de los productos intercambiados entre dos o más países.

### **2.2.2 Modelo Heckscher-Ohlin**

Las relaciones de precios de equilibrio previas al comercio, determinan la

---

<sup>4</sup> Ver David Ricardo en: "Principios de Economía Política y Tributación". Parte correspondiente al comercio exterior. México, 1985, pp. 98 -100.

<sup>5</sup> Ver David Ricardo en: "Principios de Economía Política y Tributación". México, 1985, pp. 101-103.

dirección del comercio, estas relaciones dependen a su vez de las fronteras de posibilidades de producción de los países y de sus respectivas condiciones de demanda. Estas fronteras de posibilidades de producción, dependerán asimismo de la tecnología y de la dotación de factores, por tanto, los factores que determinarán la estructura de comercio podrán deberse a diferencias de los países involucrados en: a) dotación de factores; b) tecnología y c) gustos.

La teoría de Heckscher-Ohlin sostiene que la predicción del patrón de comercio se da sobre la base de las características observables de los países que comercian, esta teoría supone que la tecnología y los gustos son semejantes entre países y atribuye la ventaja comparativa a diferencias en la dotación de factores.

#### **a) Supuestos básicos del Modelo Heckscher-Ohlin**

La versión más simple del Modelo de Heckscher-Ohlin supone:

- Que los países están dotados de factores homogéneos de producción, digamos trabajo y tierra, y además producen bienes bajo rendimientos constantes a escala.
- Los dos factores homogéneos son diferentes entre sus usos, son de la misma calidad y se ofrecen inelásticamente en todos los países.
- El producto de cada bien depende solo de las cantidades de trabajo y tierra que entran en el proceso de producción de ese bien, es decir que el modelo no considera las externalidades de la producción.
- Las funciones de producción y tecnología son idénticas en todos los países.

- Un bien, digamos tela siempre es intensivo en trabajo en relación con el segundo bien, por ejemplo alimentos, esto significa que la industria textil usará mas unidades de trabajo por unidad de tierra que la industria de alimentos.

Un bien intensivo en trabajo es aquel que usa más unidades de trabajo por unidad de tierra para todas las relaciones salario-renta, siendo la teoría de las ventajas comparativas un concepto relativo de las economías. Así por ejemplo, un país es abundante en trabajo cuando su relación salario-renta previa al comercio es mas baja que la del otro país.

Las funciones de producción implican una relación fundamental entre los precios de los factores y los precios de los bienes, es decir, a medida que la relación salario-renta se reduce, el bien intensivo en trabajo se vuelve mas barato en relación con el bien intensivo en factor tierra. Esta relación fundamental es común a ambos países debido a que ellos comparten la misma tecnología, argumento que se constituye el centro de atención de los dos teoremas que resumen esta teoría: "el teorema de Heckscher-Ohlin" y "el teorema de la igualación del precio de los factores".

### **b) Teorema de Heckscher-Ohlin**

El teorema de Heckscher-Ohlin establece que un país tiene una ventaja comparativa en la producción de aquel bien que usa más intensivamente el factor más abundante del país. Es decir, que la causa del comercio internacional se encuentra en las diferencias en la dotación de factores que tienen los diversos países.

El resultado de este teorema básico es que los países tienden a exportar los bienes cuya producción es intensiva en los factores en los que están dotados de

forma más abundante<sup>6</sup>.

**c) Teorema de Heckscher-Ohlin con base a la igualación del precio de los factores**

El modelo sostiene que el comercio internacional conduce a la igualación del precio de los factores. En un modelo ideal el comercio internacional llevaría realmente a la igualación del precio de los factores tales como el capital y el trabajo entre los países, pero en la realidad esto no se observa a causa de enormes diferencias en los recursos, barreras comerciales y diferencias internacionales en tecnología<sup>7</sup>.

**d) Teorema de Heckscher-Ohlin con base en la definición de precios sobre la abundancia de factores**

Cuando los supuestos básicos del Modelo se cumplen, entonces el país que esta dotado por mas unidades de trabajo por unidad de tierra tiene una ventaja comparativa en el bien intensivo en trabajo; mientras el país abundante en tierra tiene una ventaja comparativa en el bien intensivo en tierra.

El coste de producción de un bien depende de los precios de los factores: si la tasa de retribución de la tierra (alquiler) es más elevada, entonces el precio de cualquier bien cuya producción requiera del factor tierra será también más elevada, ya que dependerá de la cantidad del factor que se necesita para la producción del bien. Para probar el teorema, debemos considerar que en una situación utópica de estado autárquico, el bien intensivo en trabajo es

---

<sup>6</sup> Ver Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld en: "Economía Internacional, Teoría y Política". Madrid, 2001, pp. 14-15.

<sup>7</sup> Ver Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld en: "Economía Internacional, Teoría y Política". Madrid, 2001, pp. 68.

relativamente barato, o sea, es un país abundante en el factor trabajo.

En síntesis, Ohlin presenta su exposición mas general de la teoría del comercio internacional mediante un sistema de ecuaciones simultáneas del tipo propio de la escuela de Lausanne y supone sin reservas que las unidades de los factores de cada tipo son de calidad homogénea en todos los países, lo cual tiene como corolario de que las funciones de productividad son idénticas en todos los países.

#### **e) Teorema de Heckscher-Ohlin con base en la definición física de la abundancia de factores**

Este teorema se basa en el supuesto adicional de que los gustos son similares entre los países, es decir, que los gustos de todos los países están dados por el mismo mapa homotético de indiferencia social. Los argumentos para considerar la abundancia de factores se basan en la definición física de los mismos.

Un país que tiene una gran oferta o dotación de un recurso en relación a su oferta de otros recursos se dice que es abundante en ese recurso y tenderá a producir relativamente más de los bienes que utilizan intensivamente dicho recurso abundante. La abundancia es definida en términos relativos, mediante la comparación del ratio entre trabajo y tierra en los dos países, por lo que ningún país es abundante en todo<sup>8</sup>.

#### **f) Gustos idénticos y homotéticos entre países**

Un mapa homotético de indiferencia es uno cuyas curvas de ingreso-consumo son líneas rectas que pasan a través del origen. Se parece mucho al mapa de

---

<sup>8</sup> Ver Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld en: "Economía Internacional, Teoría y Política". Madrid, 2001, pp. 61.

isocuantas con rendimientos constantes a escala, excepto que los números que indican los niveles de bienestar tienen un significado ordinal solamente y se pueden cambiar a gusto siempre que se preserve el ordenamiento inicial.

Dados los mismos precios de los bienes en todos los países como resultado del libre comercio, se define a gustos idénticos y homotéticos entre países, a que todos los países dividirán sus ingresos entre consumo de alimento y consumo de tela exactamente en la misma forma, independientemente de que tan alto sea el ingreso nacional de cada nación, o el ingreso per-cápita.

La homotecia de gustos va en contra de la Ley de Ernest Engel, que señala que si los factores demográficos se mantienen constantes, un aumento en el ingreso reduciría la proporción del ingreso gastado en alimentos. Esta proposición, conocida como la Ley de Engel, ha sido comprobada empíricamente y se ha encontrado válida, de donde se concluye que se debe rechazar la homotecia de gustos que propone el modelo Heckscher-Ohlin. Sin embargo, la semejanza y homotecia de gustos es un supuesto simplificador que no afecta adversamente la validez empírica del Modelo Heckscher-Ohlin, es decir, que como supuesto suficiente para la validez del modelo, se requiere solamente que los gustos sean básicamente parecidos entre los países. Estudios empíricos sugieren que existe una considerable similitud en las funciones de demanda entre los países, tal semejanza es el resultado del comercio mismo y de la intensidad del efecto demostración que da lugar a la fácil comunicación entre las economías que participan del comercio exterior.

### **2.2.3 Teoría de la Ventaja Competitiva**

La teoría de la ventaja competitiva fue desarrollada por Michael Porter en el transcurso de los años ochenta, denominando así a las ventajas comparativas que no provienen de la dotación específica de recursos naturales de un país o de otros factores semejantes, sino de las habilidades gerenciales y la tecnología



que se incorporan a los procesos productivos.

Se entiende por Ventaja Competitiva a la capacidad que tiene un país para producir un bien en mejores condiciones de calidad, cantidad, eficiencia y precio, manteniendo e incrementando permanentemente la capacitación, investigación e innovación tecnológica en un ambiente competitivo. El recurso abundante y barato en un país, es el soporte para construir ventajas competitivas, si no con el tiempo este recurso puede perder su ventaja por la aparición de productos sustitutos o en el caso de la mano de obra, por el uso intensivo de la misma. La ventaja competitiva y duradera sostenible radica en la capacidad de innovar.

La ventaja competitiva<sup>9</sup> describe la forma en que una empresa puede elegir e implementar una estrategia genérica para lograr y mantener la ventaja competitiva; las estrategias genéricas para lograr el desempeño sobre el promedio en un sector industrial son: liderazgo de costos, diferenciación y enfoque (enfoque de costo o enfoque de diferenciación). Trata el entrelazo entre los tipos de ventajas competitivas –costo y diferenciación- y el panorama de actividades de una empresa. La herramienta básica para diagnosticar la ventaja competitiva y hacerla notoria es la cadena del valor, que divide a una empresa en las actividades discretas que desempeña en diseño, producción, mercadotecnia y distribución del producto. El panorama de las actividades de una empresa puede tener un poderoso papel en la ventaja competitiva a través de su influencia en la cadena de valores. La cadena de valor de cualquier producto o servicio va desde la investigación y desarrollo, pasando por el suministro de materias primas, la producción y su entrega a los compradores internacionales, hasta la eliminación y el reciclaje.

---

<sup>9</sup> Ver Michael E. Porter en: "Ventaja Competitiva" Creación y Sostenimiento de un Desempeño Superior, Décima Séptima Reimpresión. México, 1998. Pág. 29 y 45.

El valor es determinado por los compradores internacionales, en función de factores como la calidad, fiabilidad, volumen, facilidad de obtención y rapidez de entrega, estas exigencias de los compradores, junto con las condiciones del mercado –acceso, normas y reglamentos, y preferencias del consumidor– determinan si las empresas de un país pueden competir eficazmente. Por lo tanto, una buena estrategia sectorial orientada a captar mayores ingresos de exportación debe reflejar las condiciones de mercado, los requisitos de los compradores y los procesos necesarios para llevar el producto hasta el mercado. Las cinco fuerzas competitivas que determinan la utilidad del sector industrial son: La amenaza de los nuevos competidores (los competidores potenciales susceptibles a entrar en un mercado, constituyen una amenaza que la empresa debe reducir y contra la cual debe protegerse); La amenaza de los productos sustitutos; El poder de negociación de los clientes (pueden influir en la rentabilidad potencial de una actividad exigiendo rebajas, servicios amplios y condiciones de pago más favorables); El poder de negociación de los proveedores (posibilidad de aumentar los precios de sus entregas, reducir la calidad o limitar cantidades vendidas) y El análisis de la competencia (la lucha competitiva entre rivales varía según el grado de independencia entre competidores). La estrategia competitiva descansa fuertemente en la elección del sector industrial correcto y en la comprensión de las 5 fuerzas mejor que los competidores.

#### **a) Ventaja Competitiva Nacional**

Independientemente del nivel de desarrollo de un país, las estrategias de producción favorables a la innovación y al uso de tecnologías lo llevarán por la vía del progreso.

De los estudios recientes sobre competitividad se desprenden dos importantes aspectos que deben tener en cuenta los hacedores de políticas públicas:

- Las ventajas competitivas pueden crearse, o al menos elevarse considerablemente.
- Elevar la competitividad económica debería ser un componente clave de toda estrategia exportadora nacional.

En otras palabras, las iniciativas estratégicas de competitividad deben ser abordadas no sólo a nivel de un sector, producto o servicio, sino también a nivel nacional, primero, porque lo que determina la mayor competitividad internacional de un país son factores transectoriales más que de una industria específica y segundo, porque las medidas necesarias para aumentar la competitividad varían en función de la etapa de desarrollo económico del país y de las oportunidades que tienen los productores.

#### **2.2.4 Globalización y competitividad**

La globalización ha transformado el mundo de los negocios; las diferencias entre los mercados nacionales y los mercados internacionales se atenúan progresivamente a raíz de la eliminación de las barreras comerciales, la reducción de los costos de transporte y el auge de las tecnologías de la comunicación. Ya sea en mercados extranjeros o en el mercado local, la mayoría de las empresas enfrentan una competencia más intensa y se ven obligadas a adaptar su comportamiento a las nuevas condiciones internacionales. La globalización ha intensificado la competencia.

La principal dificultad que deben afrontar las empresas consiste en aprovechar los nuevos recursos y mercados, en un contexto de fuerte y creciente competencia mundial. Para los gobiernos, el problema consiste en cómo formular y aplicar las políticas y estrategias de apoyo correspondientes. Tanto las empresas como las autoridades necesitan reforzar su colaboración a fin de crear y consolidar la competitividad comercial.

## **2.2.5 Teoría de los términos de intercambio de las exportaciones primarias**

El comercio libera las fuerzas dinámicas que conducen al crecimiento económico. A medida que los mercados se expanden, los productores tienden a competir entre sí en los mercados, esta competencia, obliga a los productores a volverse mas eficientes para continuar en el mercado, de este modo una mayor competencia mejora la eficiencia económica.

El comercio internacional basado en la exportación de productos industriales, ha significado el motor de crecimiento para muchos países de Norteamérica y Europa, sin embargo, esto no ocurrió en el caso de países menos desarrollados de África y Latinoamérica, que tienen un comercio exterior basado en la exportación de materias primas y alimentos. Esta característica prevaleciente por ejemplo en el caso latinoamericano, ha dado lugar a que una mayor exportación de materias primas no signifique necesariamente una mayor tasa de generación de divisas ni mejoramiento de la balanza de pagos, sino al contrario deprime los precios en el mercado internacional afectando el nivel de ingreso y poder de compra de las exportaciones.

### **a) La Tesis de Prebisch-Singer**

#### **a.1 El gasto presupuestado según la Ley de Engel<sup>10</sup>**

Según las estadísticas, la forma en que gastan sus ingresos las personas muestra que existe cierta regularidad en los patrones de gasto referentes a los diversos artículos de consumo como ser: alimentación, vivienda y vestido.

Estudios realizados han demostrado que en los diferentes niveles de ingreso

---

<sup>10</sup> Ver Samuelson, Paul y Nordhaus, William en: "Economía". 23ª Edición. McGraw-Hill. 1990. Madrid-España. pp. 146-148.

existe una notable unanimidad sobre los patrones de conducta de los consumidores. Dentro de esta perspectiva, las familias de escasos ingresos deben priorizar su gasto en alimentos, vivienda y en menor grado en vestido; a medida que el ingreso aumenta, la proporción de gastos destinados a los alimentos disminuye y aumenta la proporción gastada en vestidos y diversiones, admitiéndose que por definición los gastos en artículos de lujo tienen un incremento en mayor proporción que el ingreso de los consumidores.

Basándose en la Ley de Engel, los economistas Raúl Prebisch, Hans Singer y Gunnar Myrdal, a principios de los años 50 argumentaron que los países exportadores de materias primas, particularmente los países en vías de desarrollo, habían experimentado un deterioro sistemático en sus términos de intercambio a mediano y largo plazo. Esta tesis, implica que los países menos desarrollados tienen que exportar cantidades crecientes de sus productos primarios a cambio de importaciones de manufacturas en cantidades menores de los países industrialmente avanzados, esta fue considerada como una de las razones por las cuales estos países han permanecido con bajos niveles de ingreso y en una fase de subdesarrollo económico y social.

En este sentido, la Tesis de Prebisch - Singer postula dos proposiciones complementarias:

- 1<sup>ro</sup>. La inconformidad respecto al nivel de los términos de intercambio de los países menos desarrollados.
- 2<sup>do</sup>. La inconformidad respecto a la tendencia secular de estos términos de intercambio a través del tiempo. Es decir, el deterioro de los términos de intercambio en el largo plazo.

## **a.2 Proposiciones de Política**

Ante esta persistencia desfavorable en la evolución de los términos de intercambio, Prebisch, Singer, Myrdal y otros formularon varias recomendaciones de política, cuyo principio rector fue el que los países menos desarrollados deberían asignar mas de sus recursos al sector industrial que al sector primario.

Por otro lado, abogaban por una reducción de las barreras comerciales de los países desarrollados en contra de las importaciones de manufacturas provenientes de los países menos desarrollados. Asimismo, planteaban restricciones a las importaciones de manufacturas en los países menos desarrollados a través de la imposición de tasas efectivas de protección, esto con el propósito de sustituir aquellas manufacturas importadas en volúmenes relativamente grandes con producción interna relativamente protegida en forma temporal.

### **a.3 Fundamentos teóricos de la Tesis de Prebisch-Singer**

#### **a.3.1 Sesgo en la demanda**

La tesis de Prebisch-Singer se basa en la denominada Ley de Engel, argumentando que a medida que el ingreso aumenta, la proporción del ingreso gastado en alimentos disminuye. Aunque se supone que es válida solamente para los alimentos, la Ley de Engel se invoca para acentuar un doble sesgo en la demanda que consiste en:

- ✓ que la elasticidad - ingreso de la demanda por productos primarios es menor que la unidad, lo que significa que a medida que el ingreso crece, la demanda por productos primarios aumenta menos que proporcionalmente; y
- ✓ que la elasticidad - ingreso de la demanda por manufacturas es mayor

### **a.3.2 Innovaciones que economizan materias primas**

En la medida en que el progreso tecnológico economiza materias primas, la demanda global por productos primarios tiende a caer, provocando un deterioro de los términos de intercambio de los exportadores de productos primarios a través del tiempo. En general, el progreso tecnológico ha dado lugar a nuevos productos y procesos que compensan un menor uso de las materias primas en la producción final de manufacturas.

### **a.3.3 Imperfecciones del mercado**

Se suele afirmar que el deterioro secular de los términos de intercambio en los países menos desarrollados, se debe en parte a un mayor poder monopólico que existe en la industria en comparación con la agricultura. Al respecto, una versión más sofisticada de los argumentos de las imperfecciones del mercado, atribuye el deterioro secular de los términos de intercambio de los países menos desarrollados, al poder monopolístico de las organizaciones sindicales en los países industrializados, considerando que en dichos países existe una escasez de mano de obra, el progreso tecnológico se traduce en salarios elevados y precios constantes debido al poder de los sindicatos; en cambio, en los países menos desarrollados, donde existe excedentes de mano de obra, el progreso tecnológico, se traduce en precios bajos en la medida en que el rendimiento de los factores permanece constante. Como resultado, los términos de intercambio en los países menos desarrollados tienden a deteriorarse a través del tiempo.

## **2.2.6 Mercado de Divisas y Política Cambiaria**

Durante los últimos decenios se han producido innovaciones de gran significado en las políticas cambiarias de diversos países latinoamericanos. Ellas tienen en común un componente, que consiste en la dinámica de modificaciones de los tipos de cambios, en oposición a los tipos de cambio fijo y libre. Sin embargo, más allá de aquella característica, existen diferencias respecto a los criterios en que la autoridad monetaria debe determinar la intensidad y frecuencia de los ajustes del tipo de cambio y respecto a las condiciones de acceso a la compraventa de divisas; estos dos tópicos constituyen la esencia de un mercado de divisas.

El tipo de cambio constituye el instrumento de política económica que tiene una incidencia más directa y general en la composición del gasto y de la producción en lo que se refiere a la relación entre bienes nacionales y extranjeros. En este sentido, el tipo de cambio constituye un instrumento de política económica que afecta por igual y directamente las relaciones de precios que enfrentan todos los que importan bienes - servicios y los que producen bienes exportables.

En la perspectiva anterior, la política cambiaria influye sobre el nivel global del comercio exterior, pero su efecto es parcial o indirecto en la redistribución del ingreso y en la política crediticia; más aún, en un programa de industrialización incide tanto en el nivel de exportaciones como de importaciones. Sin embargo, su efecto principal en el campo del comercio exterior se localiza más en la estructura del intercambio que en su nivel global.

Por otra parte, entre las políticas económicas globales tenemos a la monetaria como la más destacada que afecta la situación de la balanza de pagos, actuando también en igual sentido sobre la demanda por bienes nacionales.

Aún cuando la política cambiaria afecta indirectamente la estructura de las



exportaciones e importaciones, según la reacción de cada producto ante cambios de las relaciones de precios, proporciona un incentivo parejo sobre la producción de bienes exportables y de sustitutos de importaciones. En ese sentido, el nivel del tipo de cambio y la forma cómo se lo regula constituye el marco global en el cual se insertan las políticas de carácter selectivo que tengan eficacia para promover las exportaciones e importaciones que están relacionadas con el crecimiento económico de un país.

Los problemas que deben plantearse en el plano de la política cambiaria pueden agruparse cuando menos en cuatro categorías analíticas: quién modifica el tipo de cambio; quiénes tienen acceso al mercado cambiario; con qué criterios se modifica la tasa cuando es controlada y con qué tipo de políticas resulta más necesario armonizar la política cambiaria.

Las alternativas de modificación del tipo de cambio cubren una gama de opciones que se extienden desde una tasa determinada exclusivamente en el mercado de divisas, sin ninguna intervención estatal y la otra fijada por la autoridad monetaria sin consideración alguna por las tendencias que existen en el mercado. Entre estos dos extremos se ubican diversas alternativas, tales como:

- ➡ la libre fluctuación del tipo de cambio dentro de una banda e intervención cuando la cotización del mercado tiende a exceder los márgenes establecidos y
- ➡ una tasa controlada, que es modificada por la autoridad monetaria mediante ajustes pequeños, procurando mantener una tasa real similar a la del tipo de cambio de paridad definido como la relación de equilibrio entre precios internos y externos, que expresa el poder adquisitivo de una unidad monetaria en las transacciones internacionales.

En efecto, la teoría de la paridad cambiaria trata de explicar las variaciones en el tipo de cambio exterior (precio externo) respecto a las variaciones que se dan en el poder adquisitivo de la unidad doméstica (precio interno)<sup>11</sup>.

Las condiciones de acceso al mercado cambiario constituyen otra variable importante, ya que se debe considerar quiénes y en qué circunstancias pueden adquirir y vender divisas, dándose diversas combinaciones de formas de fijación de las tasas y de acceso al mercado. Así por ejemplo, un tipo de cambio fijo nominal puede estar acompañado de un acceso irrestricto (compraventa libre) contrariamente, puede establecerse una cotización libre, determinada por un mercado al cual acceden únicamente los oferentes y demandantes, cuyas operaciones de comercio exterior han sido aprobadas previamente por la autoridad monetaria.

Cuando se opta por aplicar alguna forma de control de la cotización cambiaria, debe determinarse normalmente como la creación de un mercado paralelo de divisas, que se regulará en base a la oferta y la demanda. Ello implica, por ejemplo, definir en qué unidades se expresará la tasa de cambio (dólares, marcos, derechos especiales de giro o un conjunto de monedas), qué indicadores se consideran para modificar la tasa de cambio y, con qué frecuencia y montos deben realizarse los ajustes.

## **a) Definición y Funciones del tipo de cambio**

### **a.1 Definición**

El número de unidades de la moneda nacional equivalentes a una unidad monetaria de otro país, se define como el tipo de cambio, o el precio que en

---

<sup>11</sup> Ver Torres Gaytan, Ricardo en: "Teoría del Comercio Internacional". México, Siglo XXI, 1985, pp. 274-280.

moneda nacional se paga por cada unidad de moneda extranjera; existiendo así, un enlace común que permite comparar los costos, los precios y los ingresos de un país con respecto al exterior<sup>12</sup>.

Según el profesor French-Davis, el tipo de cambio representa el precio de la moneda extranjera, de donde se puede afirmar que las monedas extranjeras son como cualquier otro bien que tienen un precio y una cantidad, cuya negociación dependen de las condiciones de la oferta y la demanda. Asimismo, se hace necesario distinguir como en otros bienes entre un precio de mercado y un precio social; no obstante, en otro sentido se trata de un artículo imprescindible, que se presta a operaciones especulativas más que otros productos y cuyas condiciones de oferta y demanda tienen características diferentes de aquellas de los bienes y servicios. Por ello son particulares los rasgos de la política que se debe seguir frente al tipo de cambio y al comercio de divisas<sup>13</sup>.

## **a.2 Funciones**

En el comercio internacional, especialmente en los países latinoamericanos se utilizan como medios de pago los dólares americanos, esto hace que el precio de la moneda extranjera tenga un rol importante a nivel macroeconómico, ya que la divisa se convierte en un activo, cuyo precio y cantidad dependen de las condiciones de su mercado; y debido a las relaciones económicas internacionales se convierte en un activo estratégico para nuestros países, por cuanto su disponibilidad y cotización influyen en el grado de diversificación de la

---

<sup>12</sup> Ver Solimano, Andrés en: "Aspectos Conceptuales sobre Política Cambiaria relevantes". CIEPLAN, Santiago de Chile, 1987, pp. 225 - 228.

<sup>13</sup> Ver R. French-Davis y K.B. Griffin en: "Comercio Internacional y Políticas de Desarrollo Económico". Fondo de Cultura Económica, México, 1967, pp. 207 - 208.

economía nacional, en la estructura y procedencia de las importaciones orientadas a la producción. De este modo, el manejo de la política cambiaria forma parte de la estabilidad macroeconómica de los países.

La decisión de qué nivel de tipo de cambio es mejor para esta mercancía estratégica corresponde a las autoridades monetarias, quienes definen los objetivos de la política monetaria y financiera, las que tienen a su vez una estrecha relación con el equilibrio cambiario.<sup>14</sup>

## **b) Regímenes de Tipos de Cambio**

### **b.1 Tipo de Cambio Fijo**

En una economía desarrollada y estabilizada donde no son necesarios cambios estructurales en perspectiva, existen algunos argumentos poderosos en favor de un tipo de cambio fijo. Más aún, su constancia constituye para banqueros y para el conjunto de agentes económicos un factor de prestigio internacional, un símbolo de estabilidad interna y un factor favorable para que la moneda de un país se transforme en un medio de reserva internacional.

Asimismo, la política de tipo de cambio fijo en términos nominales fue en cierta medida la respuesta al problema creado por la inestabilidad cambiaria y las devaluaciones competitivas en los años que siguieron a la gran depresión económica de 1929. Luego, resulta natural que el Fondo Monetario Internacional contemplase oficialmente una política de tasas fijas para las transacciones internacionales como la forma de alcanzar la estabilidad de la liquidez internacional.

---

<sup>14</sup> Ver Solimano, Andrés en: "Aspectos Conceptuales sobre Política Cambiaria relevantes". CIEPLAN, Santiago de Chile, 1987, pp. 226 - 230.

Sin embargo, en una economía subdesarrollada que busca procesos de cambios sociales, así como el cambio de estructuras económicas, se hace necesario adoptar políticas más flexibles que tengan una repercusión favorable tanto en la composición de la producción, en la demanda y en la balanza de pagos. De igual manera, el volumen de los ingresos de capital extranjero que resulta deseable y viable puede sufrir variaciones. Consecuentemente, la política cambiaria debe adaptarse a esas nuevas circunstancias que frecuentemente se dan en las relaciones económicas internacionales<sup>15</sup>.

En efecto, el tipo de cambio fijo supone que la paridad cambiaria establecida en un año determinado entre la unidad monetaria doméstica y la moneda extranjera no sufre variaciones para un período determinado que puede ser cinco o diez años. No obstante, esto no supone que no pueda existir una brecha entre el comportamiento del precio interno con respecto al precio externo, es decir, una sobre-valoración de la unidad monetaria doméstica con respecto a la moneda extranjera.

## **b.2 Tipo de Cambio Libre<sup>16</sup>**

El argumento para la existencia de un tipo de cambio libre se basa en dos pilares: 1ro.) Se considera que no debe mantenerse un tipo de cambio fijo mediante la acción de las autoridades monetarias y 2do.) Se considera que el tipo de cambio libre debe mantener un mercado competitivo en base al comportamiento de oferta y demanda de divisas, esto supone que ningún oferente o demandante posee una influencia determinante en el precio de las

---

<sup>15</sup> Ver French-Davis, Ricardo en: "Alternativas de Política Cambiaria". CIEPLAN, Santiago de Chile, 1978, pp. 5 - 14.

<sup>16</sup> Ver French-Davis, Ricardo en: "Alternativas de Política Cambiaria" CIEPLAN, Santiago de Chile, 1978, pp. 14 - 16.

divisas en el mercado.

Más aún, según el economista French-Davis en el tipo de cambio libre no debe existir intervención estatal en su determinación, y los defensores de esta corriente consideran que es inconveniente mantener una tasa fija a mediano plazo cuando la economía atraviesa una situación inflacionaria, proponiendo y argumentando para ello lo siguiente:

- ⇒ Un tipo de cambio libre evita que los tipos de cambio reales se alejen de sus valores de equilibrio a mediano y largo plazo.
  
- ⇒ Permiten promocionar el comercio internacional, si al mismo tiempo existen elasticidades altas; igualmente, esta modalidad de tipo de cambio evita los déficits en la balanza de pagos.

La discusión sobre el tipo de cambio prevaleciente en las economías latinoamericanas, admite que las tasas de cambio deben ser flexibles con tendencia a un crecimiento, de acuerdo a la dinámica de la economía mundial y a los cambios registrados en el manejo de la política monetaria internacional, considerando las variaciones que se presentan en los términos de intercambio del comercio exterior de los países.

Cuando se adopta un tipo de cambio libre, la política fiscal se vuelve menos efectiva, ya que a partir de la variación de las tasas de interés y niveles de ingreso se tiene un desplazamiento del producto a través del reestablecimiento del equilibrio del sector externo mediante el fomento a las exportaciones; mientras la política monetaria se vuelve efectiva, ya que la autoridad monetaria puede determinar la magnitud de la oferta monetaria nominal de acuerdo al impacto que puede tener sobre el comportamiento de los precios y del tipo de cambio vigente en el mercado.

En la actualidad todos los países de la Unión Europea están bajo el régimen del tipo de cambio libre, la divisa de referencia es el Euro, que regula la moneda de los diferentes países pertenecientes a esta región. En América Latina la divisa de referencia para realizar transacciones de diferente índole, es el dólar estadounidense.

### **b.3 Tipo de Cambio con flotación sucia<sup>17</sup>**

Un tipo de cambio con flotación sucia, constituye una variante de la modalidad anterior, que tiene lugar cuando los gobiernos intervienen en el mercado para influir en el nivel de la tasa de cambio y evitar oscilaciones bruscas en la misma. Esta situación determina que la política fiscal pueda ser efectiva en programas de reajuste y crecimiento.

En este sentido, los gobiernos adoptan políticas indirectas para evitar fluctuaciones transitorias que pueden distorsionar las fuerzas del mercado, alterando el nivel del tipo de cambio vigente, de este modo los gobiernos tratan de influir indirectamente en la oferta de divisas a objeto de equilibrar con la demanda de las mismas, el mercado.

La desdolarización, una medida vivida por nuestro país en los primeros años de la década de los ochenta, podría haber sido efectiva siempre y cuando hubiese venido acompañado de un programa de estabilización. Por tanto la vigencia del régimen de "desdolarización", no fue precisamente el factor que explicaba y daba soluciones al problema económico por el que paso el país, debido a que paralelamente no se implementó un programa de ajuste efectivo que reduzca la expansión monetaria originada a su vez en los elevados déficits fiscales, para de esta manera solucionar el problema inflacionario y el de la balanza de pagos.

---

<sup>17</sup> Ver ILDIS, Taller de Investigaciones Socioeconómicas en: "Política Cambiaria". La Paz, EDOBOL, 1990, pp. 10 - 14.

Las medidas aplicadas por el programa de desdolarización de 1982 buscaban alcanzar los siguientes objetivos:

- ➡ Viabilizar el pago de las obligaciones entre residentes.
- ➡ Solucionar la grave situación de la morosidad en la cartera bancaria y empresas comerciales.
- ➡ Incentivar a los sectores productivos y estratégicos que estaban casi imposibilitados de pagar sus obligaciones.
- ➡ Lograr que toda deuda vencida o vigente en moneda extranjera sea pagada en moneda nacional con mantenimiento de valor.

**i) Aspectos positivos de la desdolarización:**

- ✓ Se superó la situación dramática de los prestatarios (empresarios y personas) que obtuvieron crédito en moneda extranjera o nacional con la cláusula de mantenimiento de valor.
- ✓ Los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera recibidos por la banca, se hallaban colocados bajo la forma de préstamos solo hasta un 40%, el 60% restante debería encontrarse en el banco central como “Encaje Legal”.
- ✓ La cartera en mora de la banca en moneda extranjera antes de la desdolarización alcanzaba al 44,8% de los activos denominados en la misma moneda, una vez aplicada la desdolarización dicha cartera bajó al 27,9% de los activos en moneda extranjera.
- ✓ La deuda externa de la banca privada antes de la desdolarización alcanzaba a 179.7 Millones de dólares, para disminuir después de la desdolarización a 140.1 Millones de dólares.



- ✓ Las obligaciones por concepto de boletas de garantía, cartas de crédito y avales ascendían a 247.3 Millones de dólares, luego descendió a 125.5 Millones de dólares.

**ii) Aspectos negativos de la desdolarización:**

- Se generó mayor desconfianza por parte del público en el sistema financiero, lo cual demuestra la importante caída registrada en la demanda real de dinero y el multiplicador de la base monetaria.
- Se origino traspaso de recursos de parte de los demandantes de los activos monetarios y de parte de la banca hacia los tomadores de crédito bancario. Se castigo principalmente a los pequeños ahorristas, las cajas de seguridad social y fondos complementarios.
- Después de la desdolarización los recursos del público en poder de la banca se erosionaron aun más; sin embargo, si el rendimiento que ofrecía tasas de interés sobre depósitos a plazo fijo en moneda nacional hubieran sido mayores o iguales a la tasa inflacionaria interna no se hubiese presentado el problema.
- Debido a las altas tasas de inflación que se registraba en el mercado cambiario los bancos obtenían mayores ingresos por la venta dólares.
- Se presento por otro lado implícitamente una mayor perdida para la banca originada en la diferencia del tipo de cambio preferencial al que debía recuperar los créditos otorgados y la cotización vigente al momento de la amortización.
- En materia de Fondos Complementarios de Pensiones, algunos economistas consideran la medida como una verdadera expropiación, ya

que de los cerca de 500 Millones de dólares que se dice tenían estos fondos en la banca, luego de la desdolarización ese dinero se convirtió en el equivalente de 50 Millones de dólares, tan solo el 10% de lo que había, lo que ocasionó una pérdida muy grande para los trabajadores.

- La desdolarización significó que el Banco Central o el Tesoro General de la Nación (TGN) deban asumir el riesgo cambiario correspondiente a las obligaciones de la banca con el exterior.
- Falta de equidad presentada entre la creación de un tipo de cambio para obligaciones vencidas y el hecho que los préstamos vigentes debían ser honrados al tipo de cambio vigente al momento del vencimiento.
- Los alcances de la desdolarización rebasaron los límites de la jurisdicción y competencia del Banco Central, institución que norma, regula y controla el régimen monetario.

### **c) Especulación**

Se define a la especulación, como el acto de comprar o vender una mercancía o un activo financiero con el objetivo de beneficiarse de su venta o compra posteriormente a un precio más alto o más bajo<sup>18</sup>.

En este sentido, la especulación consiste en asumir en forma deliberada el riesgo cambiario con la expectativa de una ganancia; el especulador tiene expectativas definidas acerca de las tasas futuras de cambio y está interesado en lograr una ganancia comprando moneda extranjera cuando está barata y vendiéndola cuando está cara, si el especulador acierta en sus expectativas

---

<sup>18</sup> Ver Samuelson, Paul y Nordhaus, William en: "Economía". 23ª Edición. McGraw-Hill. Madrid-España. 1990. pp. 1137.

logrará un beneficio, si se equivoca sufrirá una pérdida. La posibilidad de una pérdida a menudo restringe al especulador en sus transacciones en el mercado<sup>19</sup>.

Nótese cuidadosamente que la especulación es lo opuesto a la concretización de oferta y demanda basada en el precio de mercado, de este modo la concretización significa eliminar el riesgo cambiario, en tanto que la especulación asume deliberadamente el riesgo cambiario. Más aún, el elemento riesgo cambiario es el rasgo característico de la especulación en el mercado.

---

<sup>19</sup> Ver Miltiades, Chacholiades en: "Economía Internacional". México. McGraw-Hill, 1982, pp. 330-332.

## **CAPITULO III**

### **TIPO DE CAMBIO Y PRECIOS INTERNACIONALES PERIODO 1992 - 2006**

#### **3.1 Antecedentes sobre el régimen cambiario y las exportaciones no tradicionales**

En las economías en desarrollo el manejo del tipo de cambio muestra un alcance limitado, debido principalmente a la preeminencia de la demanda inelástica de los productos primarios; de ahí que, el mercado cambiario cumple su rol en un marco de factores externos e internos que ejercen una influencia importante sobre la tendencia del tipo de cambio en el mercado interno y en el conjunto de las variables macroeconómicas.

En el estudio del tipo de cambio asociado al comercio exterior y mas particularmente al fomento de las exportaciones no tradicionales, se requiere analizar los efectos y los resultados de la política cambiaria en el ámbito de las variables reales del comercio exterior, tales como las exportaciones e importaciones, y paralelamente ver los efectos que tiene el manejo del tipo de cambio en el ámbito monetario - financiero en la economía boliviana.

Dentro del contexto anterior, se hace necesario mencionar las condiciones de acceso al mercado cambiario interno de los agentes económicos y sociales, considerando que el manejo del tipo de cambio constituye una de las variables monetarias de mayor importancia que contribuye de una u otra manera para fortalecer el equilibrio en el mercado monetario y que tiene una vinculación directa con las transacciones internacionales a través del comercio exterior de Bolivia.

En tal sentido, resulta importante conocer que tipo de agentes económicos tienen acceso predominante al mercado cambiario; es más, se trata de examinar quiénes y con que finalidades tienen un acceso con relativa facilidad a la compra y venta de divisas en el mercado interno; además, se debe tomar en cuenta que no todos los agentes económicos tienen la facilidad para efectuar operaciones de mayor volumen en el mercado cambiario, dándose diversas interrelaciones de los agentes económicos en las transacciones cambiarias<sup>20</sup>.

Asimismo, debe señalarse que en el caso boliviano gran parte de la generación de divisas de hecho tiene origen en el sector público, lo que significa que este sector se constituye en un agente económico recaudador por las transacciones cambiarias; también, en el manejo y oferta de divisas que puede aumentar o disminuir de acuerdo a las políticas discrecionales de los gobiernos.

Por el contrario, el sector privado de la economía es el demandante preponderante de las divisas en el mercado cambiario interno. En efecto, la demanda de divisas por parte del sector privado sirve para diversas operaciones entre las cuales cabe destacar la importación de bienes de capital, insumos intermedios y bienes de consumo, corresponde puntualizar que gran parte de la moneda extranjera se utiliza en las operaciones comerciales y financieras, característica en el destino de las divisas que ha originado la insuficiencia de efectos macroeconómicos principalmente en el sector externo de la economía, más concretamente en la insuficiencia de inversiones hacia sectores que generan bienes transables, lo que explica en parte una menor dinámica de las exportaciones, además de los problemas propios de las economías primario exportadoras, cuyo ingreso por ventas externas es altamente volátil al depender

---

<sup>20</sup>

Para examinar en detalle las diversas categorías analíticas sobre las modalidades del tipo de cambio. Ver French-Davis, Ricardo en: "Alternativas de Política Cambiaria", CIEPLAN N° 21, Santiago de Chile, 1978, pp. 5 - 38.

de la situación coyuntural de la demanda internacional.

Corresponde hacer notar que la preponderancia en la generación de divisas por parte del sector público, fue debilitándose a raíz del cambio en la orientación de la política económica que tiene su origen en el Decreto Supremo 21060 de 1985, esta situación ha dado lugar a que el sector privado, principalmente la minería mediana y algunas exportaciones no tradicionales como la soya y la madera cobren importancia durante los últimos años.

Una de las características básicas de la política cambiaria tradicional en Bolivia, ha sido su inserción a políticas ortodoxas de estabilización, dicha política no ha sido del todo satisfactoria en términos de resultados macroeconómicos en la perspectiva de alcanzar un equilibrio externo sostenible y contribuir así al equilibrio del sector fiscal. Es más, la política cambiaria boliviana, tanto la diseñada en el pasado como en la denominada Nueva Política Económica, ha estado correlacionada con políticas económicas recesivas observadas en el mercado de factores y en el mercado de bienes.

De esta manera, la orientación de la política económica ha centrado su atención en la estabilidad de los precios y ha tenido concepciones erróneas en el manejo de la balanza de pagos bajo el enfoque monetario de la misma, considerando que el equilibrio externo es solamente una relación de ingresos y gastos, olvidándose de la parte real del sector, constituido por los volúmenes de exportaciones e importaciones, el saldo de la balanza comercial y la cuenta corriente de la balanza de pagos. Por ello se sostiene que el enfoque monetario de la balanza de pagos tuvo sus limitaciones por los hechos visibles de déficit de la balanza comercial y saldo desfavorable de la cuenta corriente de la balanza de pagos que se dieron a lo largo de los últimos años; si tomamos en cuenta los datos registrados a partir de la aplicación del D.S. 21060 en el año 1985 hasta el año 2003, tenemos saldos desfavorables a lo largo de diecinueve años.

De lo señalado líneas arriba, se concluye que la política económica para equilibrar la balanza de pagos mediante la modificación del tipo de cambio (ajuste vía precios) y el enfoque monetario de la balanza de pagos han sido ineficaces, confirmándose de esta manera los magros resultados de las políticas ortodoxas de estabilización y la virtual limitación del enfoque monetario de la balanza de pagos durante el periodo de análisis mencionado.

En la perspectiva anterior, puede apreciarse que las experiencias observadas en el caso boliviano muestran que el alcance de la política cambiaria y su impacto sobre las relaciones macroeconómicas en la esfera real de la economía, ha sido insuficiente; por esta misma razón la estabilidad del tipo de cambio ha sido transitoria y frágil, cuya duración es generalmente de corto plazo, provocando por el contrario algunos efectos en la recomposición de los precios relativos, especialmente en la elevación de índices de precios de las importaciones y que a la vez tiene un impacto desfavorable en los costos de importación de insumos y bienes de capital que deprime el nivel de actividades en sectores productivos de la economía.

Por otra parte, el manejo de la política cambiaria se relaciona con la insuficiencia para aumentar la generación de divisas y por la misma razón no contribuye a mejorar la posición de la capacidad para importar. De esta manera, se admite el supuesto de que el comportamiento del sector externo, especialmente del quantum de las exportaciones y el deterioro de los términos de intercambio en el mercado internacional, de hecho constituyen algunas de las variables determinantes en la recuperación del sector externo, principalmente para generar efectos positivos en el nivel de las exportaciones tradicionales y no tradicionales.

Por ello, el problema de vulnerabilidad del sector externo de la economía incide de un modo importante en el comportamiento del mercado cambiario a través del deterioro de los términos de intercambio, significando el mismo una transferencia

de ingresos de la economía boliviana hacia las economías desarrolladas con las cuales Bolivia tiene un intercambio comercial predominante en las transacciones internacionales, tanto en el mercado comercial de bienes y servicios, como en el mercado de capitales e insumos intermedios.

En síntesis, el desequilibrio del mercado cambiario no solo es el resultado del comportamiento desfavorable en el mercado monetario como ha sostenido reiteradamente la teoría neoclásica a través del enfoque monetario de la balanza de pagos<sup>21</sup>, sino que la tendencia obedece a factores reales de desequilibrio existente en el mercado de bienes, tanto en el sector externo como en el sector interno, ya que de acuerdo a las tendencias de las variables reales, el mercado cambiario tiene fluctuaciones y comportamientos desfavorables con relativa frecuencia en la economía boliviana.

### **3.2 Estructura y análisis de las exportaciones bolivianas: marco general**

En el período de análisis se observa la continuidad del perfil exportador nacional basado en la exportación de materias primas y productos básicos, que se exportan como insumos para ser transformados e incorporados en bienes finales fuera del ámbito nacional o para el consumo final, siendo estos productos

---

<sup>21</sup> El enfoque monetario de la balanza de pagos está definido como la relación de ingresos y gastos sin hacer referencia a la balanza comercial ni a la cuenta corriente, esto supone dar un rol determinante a la cantidad de dinero que existe en el mercado doméstico, de esto se concluye que el desequilibrio de la balanza de pagos es un fenómeno monetario que tiene su origen en el desequilibrio monetario interno, situación que se debe al exceso de la cantidad de dinero en la economía interna. Ver Blejer, Mario en: "Ensayos sobre las restricciones cambiarias y el enfoque monetario de la Balanza de Pagos". CEMLA México, 1977 pp. 3 - 25.



mayoritariamente bienes de consumo perecedero. Así, en la estructura de exportaciones por categorías, en el período 1992-2006 podemos observar que el promedio anual de participación de las exportaciones tradicionales respecto al total de exportaciones fue de 53% en valor, mientras que para las exportaciones no tradicionales fue de 37% sobre el valor total de las exportaciones. (Ver cuadros 1 y 2, gráfica 2)

En el período 1995-2006 podemos ver que el valor total de la exportación de bienes disminuyó en los años 1998 y 1999 registrándose tasas de crecimiento negativas. Asimismo, si partimos de dos periodos de análisis, tenemos que para el período 1995-2002 el promedio anual de crecimiento del valor total de las exportaciones de bienes fue de 3%, la tasa de crecimiento para los productos tradicionales fue de 1,5% y para los no tradicionales 1%; en tanto que, en el periodo 2003-2006 de coyuntura favorable de precios internacionales, tenemos tasas medias de crecimiento de 34% para el total de las exportaciones nacionales, 53.3% para las exportaciones tradicionales y 8% para las exportaciones no tradicionales. (Ver cuadro 3, gráficas 1 y 3)

De este modo, los datos estadísticos permiten determinar que, las variaciones en la estructura del valor de las exportaciones responden más a las fluctuaciones en la estructura de precios internacionales de los recursos no renovables que a una diversificación de la actividad exportadora nacional.

Si bien la evolución de la estructura de las exportaciones muestra cambios sustanciales desde mediados de la década de los 90, cuando se dio paso a las exportaciones no tradicionales, los logros en términos de diversificación no cambiaron el patrón del comercio exterior, que sigue siendo dependiente de la explotación de pocos recursos naturales.

La oferta exportable nacional enfrenta problemas propios de las economías primario-exportadoras, cuyo ingreso por ventas externas es altamente volátil al

**CUADRO N° 1**  
**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES POR CATEGORIAS**  
(En millones de \$us)

AÑO	TRADICIONALES			NO TRAD. VALOR	OTROS <sup>(1)</sup> VALOR	TOTAL <sup>(2)</sup> VALOR
	MINER.	HIDRO.	VALOR			
1992	379,7	126,3	506,0	206,2	27,5	739,7
1993	362,0	96,5	458,5	296,0	51,9	806,4
1994	412,9	98,2	511,1	521,3	44,2	1.076,6
1995	479,9	142,4	622,3	478,2	82,9	1.183,4
1996	453,6	133,1	586,7	550,3	108,2	1.245,2
1997	480,8	97,8	578,6	594,8	101,7	1.275,1
1998	435,6	87,7	523,3	507,8	165,7	1.196,8
1999	400,8	64,8	465,6	521,5	151,8	1.138,9
2000	425,1	165,8	590,9	546,5	207,5	1.344,9
2001	334,5	289,3	623,8	500,8	231,5	1.356,1
2002	347,7	330,8	678,5	513,6	180,6	1.372,7
2003	369,3	490,9	860,2	621,7	203,4	1.685,3
2004 <sup>(p)</sup>	455,8	838,9	1.294,7	788,6	177,7	2.261,0
2005 <sup>(p)</sup>	544,4	1.427,5	1.971,9	709,1	240,4	2.921,4
2006 <sup>(p)</sup>	1.060,3	2.039,8	3.100,1	767,3	366,9	4.234,3

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico N° 329 y 333, Boletín del Sector Externo N°30 y 36

(1) Comprende reexportaciones, bienes para transformación, bienes para reparación, combustibles y lubricantes

(2) No incluye ajustes por gastos de realización y aeronaves alquiladas

(p) Cifras preliminares

**CUADRO N° 2**  
**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES POR CATEGORIAS**  
(En Porcentajes)

AÑO	TRADICIONALES			NO TRAD. % VALOR	OTROS <sub>1</sub> % VALOR	TOTAL <sup>(2)</sup> % VALOR
	MINER.	HIDRO.	% VALOR			
1992	51,3	17,1	68,4	27,9	3,7	100,0
1993	44,9	12,0	56,9	36,7	6,4	100,0
1994	38,4	9,1	47,5	48,4	4,1	100,0
1995	40,6	12,0	52,6	40,4	7,0	100,0
1996	36,4	10,7	47,1	44,2	8,7	100,0
1997	37,7	7,7	45,4	46,6	8,0	100,0
1998	36,4	7,3	43,7	42,4	13,8	100,0
1999	35,2	5,7	40,9	45,8	13,3	100,0
2000	31,6	12,3	43,9	40,6	15,4	100,0
2001	24,7	21,3	46,0	36,9	17,1	100,0
2002	25,3	24,1	49,4	37,4	13,2	100,0
2003	21,9	29,1	51,0	36,9	12,1	100,0
2004 <sup>(p)</sup>	20,2	37,1	57,3	34,9	7,9	100,0
2005 <sup>(p)</sup>	18,6	48,9	67,5	24,3	8,2	100,0
2006 <sup>(p)</sup>	25,0	48,2	73,2	18,1	8,7	100,0

Fuente: Elaboración en base a Cuadro N° 1

**CUADRO N° 3**  
**EXPORTACION DE BIENES**  
(En millones de \$us)

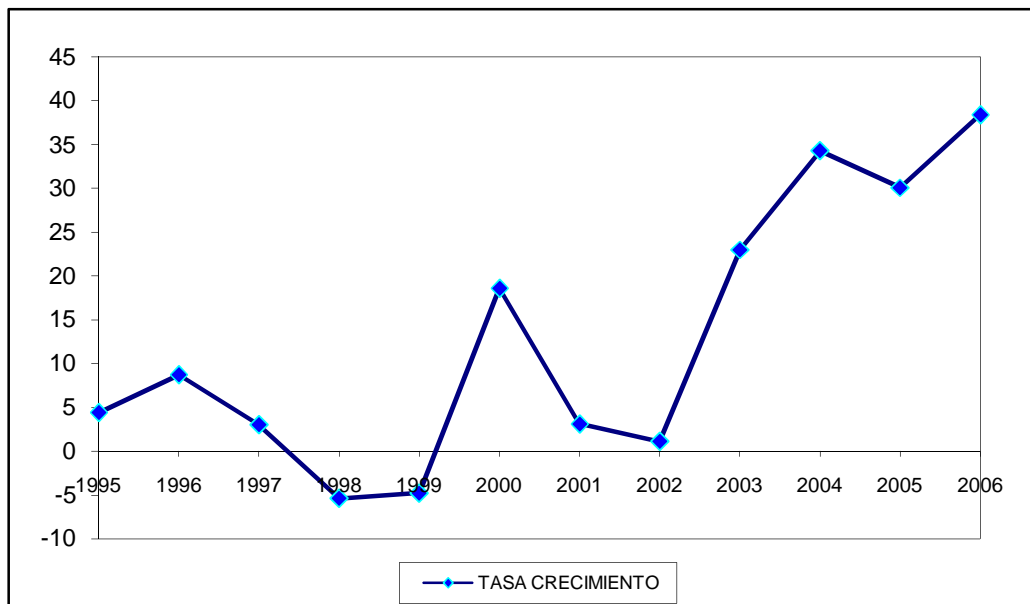
AÑO	TRAD. VALOR	TASA CRECIM.	NO TRAD. VALOR	TASA CRECIM.	TOTAL <sup>(*)</sup> VALOR	TASA CRECIM.
1995	622,3	21,7	478,2	-8,2	1.075,0	4,4
1996	586,7	-5,7	550,3	15,1	1.132,0	5,3
1997	578,6	-1,4	594,8	8,1	1.166,5	3,0
1998	523,3	-9,6	507,8	-14,6	1.104,0	-5,4
1999	465,6	-11,0	521,5	2,7	1.051,1	-4,8
2000	590,9	26,9	546,5	4,8	1.246,1	18,6
2001	623,8	5,6	500,8	-8,4	1.284,8	3,1
2002	678,4	8,8	513,6	2,6	1.298,7	1,1
2003	860,2	26,8	621,7	21,0	1.597,8	23,0
2004 <sub>(p)</sub>	1.294,8	50,5	788,6	26,8	2.146,0	34,3
2005 <sub>(p)</sub>	1.971,9	52,3	709,1	-10,1	2.791,8	30,1
2006 <sub>(p)</sub>	3.100,1	57,2	767,3	8,2	3.863,0	38,4

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín del Sector Externo N° 36, Boletín Estadístico 329

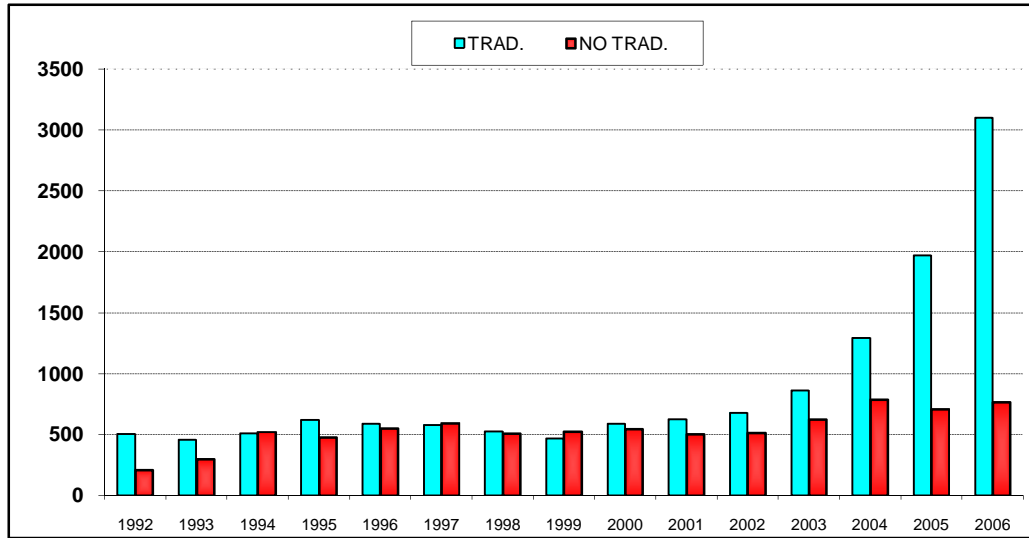
(\*) Total FOB, incluye ajustes por gastos de realización y aeronaves alquiladas

(p) Cifras preliminares

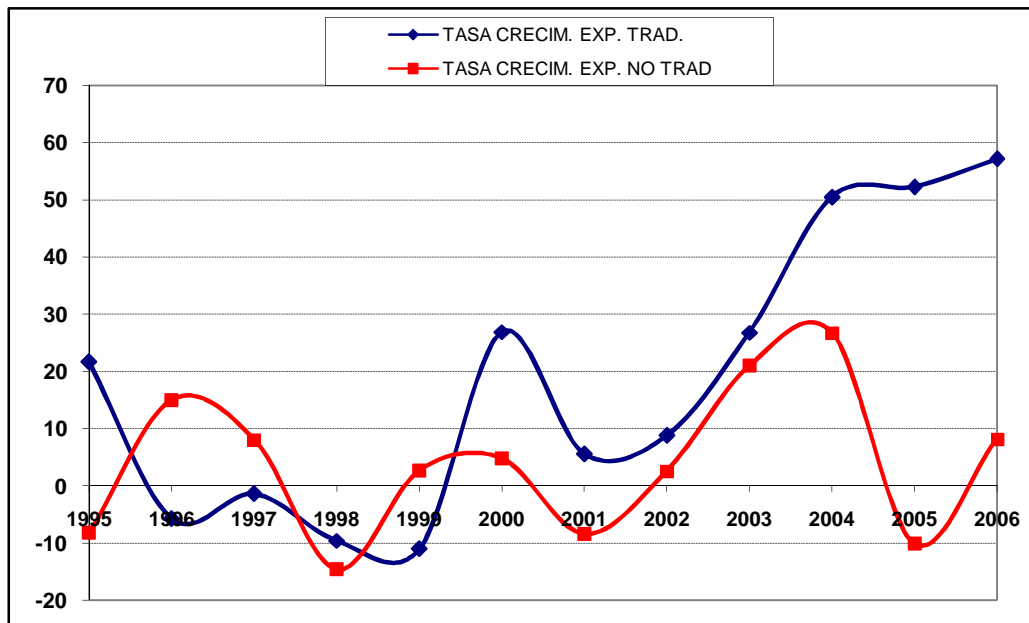
**Gráfica N° 1**  
**Valor Exportación de Bienes**  
**Tasa de Crecimiento**



**Gráfica N° 2**  
**Exportaciones Tradicionales y No Tradicionales**  
 (Valor Oficial en Millones de \$us)



**Gráfica N° 3**  
**Exportaciones Tradicionales y No Tradicionales**  
**Tasa de Crecimiento**



depender de la situación coyuntural de la demanda internacional. Así, las economías primaria exportadoras como la nuestra son estimuladas inicialmente por una demanda externa creciente, que induce hacia una fuerte especialización productiva en ciertos rubros con ventajas comparativas. Sin embargo, generalmente con el transcurso del tiempo, la estructura del mercado internacional de esos rubros se hace más competitiva al aparecer ofertas externas de productos sustitutos cercanos y reducirse la elasticidad ingreso de la demanda.

En consecuencia, se abarata el precio de los exportables y tales economías se vuelven “tomadoras de precios”, con su producción condicionada al movimiento coyuntural de la demanda internacional, llegando en algunos casos al colapso y a una reconversión traumática. Tal fue el caso en Bolivia durante la década del 80, dada la producción y exportación de bienes a cargo del Estado, cuando empresas públicas como COMIBOL y YPFB eran las fuentes básicas de generación de ingresos por exportación para el país.

### **3.3 Evolución de las exportaciones no tradicionales**

El análisis de las exportaciones no tradicionales forman parte del manejo de las variables macroeconómicas del sector externo, tanto real como monetaria y financiera.

Asimismo, se hace necesario tomar en cuenta la estructura de las exportaciones y la calidad de bienes que se exporta de Bolivia, considerando que la mayor parte de los rubros exportables básicamente lo conforman productos primarios de origen agrícola y ganadero, por lo mismo sus precios se recuperan tan solo a corto plazo en el mercado internacional, para luego volverse desfavorables a mediano y largo plazo, esta característica se hace visible cuando se examina el comportamiento del índice de precios de las exportaciones que disminuye a lo largo del periodo 1992-2002, esto significa que existe un deterioro de los

términos de intercambio<sup>22- 1</sup>.

El análisis de exportaciones está dividido en dos escenarios, primero se examina la evolución de las exportaciones no tradicionales tomando en cuenta los diferentes rubros exportables y el segundo escenario está referido a la clasificación de exportaciones no tradicionales por categorías cuya clasificación es la siguiente: a) exportaciones establecidas; b) exportaciones nuevas y c) exportaciones menores.

### **3.3.1 Estructura de las exportaciones no tradicionales según productos**

En el cuadro 4, se presenta la evolución del valor de las exportaciones no tradicionales para el periodo 1994-2006, detallando los diferentes rubros exportables, en los cuales se destaca el peso relativo de las exportaciones de la soya, aceite de soya, madera y castaña, tanto en el aporte de generación de divisas como en la contribución del valor total de las exportaciones no tradicionales. Así por ejemplo, en el cuadro 5, puede observarse que el peso relativo de la soya paulatinamente ascendió con respecto al total de las exportaciones no tradicionales, mostrando su participación relativa más alta de 36% sobre el total exportado el 2003, el aceite de soya también registro su participación relativa más alta para el mismo año en un orden del 15%, la madera descendió gradualmente su participación de 16% sobre el total registrado en 1994 a 8% el 2006, la castaña por su parte tuvo una participación ascendente a lo largo del periodo de análisis, llegando a su participación relativa más alta el 2005 con un porcentaje de 9% sobre el total de las exportaciones no tradicionales.

---

<sup>22</sup>

Ver Cámara de Exportadores (CAMEX) en: "Situación del comercio mundial y comportamiento de los precios exportables de Bolivia". Documento de trabajo N° 23 de 2003.

**CUADRO N° 4**  
**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
(En millones de \$us)

PRODUCTOS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sub>(p)</sub>	2005 <sub>(p)</sub>	2006 <sub>(p)</sub>
<b>No Tradicionales</b>	521,3	478,2	550,3	594,8	507,8	521,5	546,5	500,8	513,6	621,7	788,6	709,1	767,3
Café	15,0	16,9	16,4	26,5	14,4	13,8	10,4	5,8	6,2	6,3	9,4	11,3	13,9
Maderas	82,1	72,0	78,9	73,4	51,4	32,0	28,2	24,3	23,7	26,3	32,5	39,8	58,2
Azúcar	45,4	17,9	29,4	22,1	24,7	8,8	7,2	10,0	15,5	23,7	30,4	18,3	18,1
Cueros	10,5	10,1	8,8	14,8	9,4	10,2	21,2	20,8	22,8	19,6	20,4	19,2	28,9
Soya <sub>(1)</sub>	99,4	115,5	162,3	184,7	150,8	163,0	185,8	164,9	179,4	223,0	276,3	189,9	165,1
Artesanías	7,9	8,5	8,3	8,0	7,2	7,0	5,4	5,5	5,6	5,1	5,8	6,8	7,4
Castaña	15,5	18,8	28,7	31,5	31,0	32,7	33,7	26,6	27,3	37,7	55,4	66,4	65,4
Ganado	4,4	-	-	40,0	1,0	0,9							
Algodón	14,9	32,0	32,8	40,7	17,5	20,7	9,6	3,0	2,2	1,9	4,1	3,8	3,4
Prendas de vestir	12,8	13,2	15,2	13,2	16,6	15,8	20,7	20,0	18,9	33,7	41,2	43,2	41,9
Aceite de soya	21,8	37,4	41,5	60,0	64,3	88,8	44,0	56,7	64,4	91,3	110,3	73,9	69,3
Artículos de joyería	141,7	78,3	39,9	19,3	3,7	16,1	31,2	27,7	41,5	41,5	44,5	49,2	51,2
Otros <sub>(2)</sub>	49,7	57,5	88,1	60,6	115,8	111,7	149,1	135,5	106,1	111,6	158,3	187,3	244,5

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín del Sector Externo N° 36 y Boletín Estadístico N° 329 y 333

(1) Incluye: grano, harina y torta de soya

(2) Incluye: flores, palmito, alcohol, cacao, madera trabajada, efectos personales, bebidas y otros

(p) Cifras preliminares

**CUADRO N° 5**  
**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**  
**(En Porcentajes)**

PRODUCTOS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sub>(p)</sub>	2005 <sub>(p)</sub>	2006 <sub>(p)</sub>
<b>No Tradicionales</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Café	2,9	3,5	3,0	4,5	2,8	2,6	1,9	1,2	1,2	1,0	1,2	1,6	1,8
Maderas	15,7	15,1	14,3	12,3	10,1	6,1	5,2	4,9	4,6	4,2	4,1	5,6	7,6
Azúcar	8,7	3,7	5,3	3,7	4,9	1,7	1,3	2,0	3,0	3,8	3,9	2,6	2,4
Cueros	2,0	2,1	1,6	2,5	1,9	2,0	3,9	4,2	4,4	3,2	2,6	2,7	3,8
Soya <sub>(1)</sub>	19,1	24,2	29,5	31,1	29,7	31,3	34,0	32,9	34,9	35,9	35,0	26,8	21,5
Artesanías	1,5	1,8	1,5	1,3	1,4	1,3	1,0	1,1	1,1	0,8	0,7	1,0	1,0
Castaña	3,0	3,9	5,2	5,3	6,1	6,3	6,2	5,3	5,3	6,1	7,0	9,4	8,5
Ganado	0,8	-	-	6,7	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-	-
Algodón	2,9	6,7	6,0	6,8	3,4	4,0	1,8	0,6	0,4	0,3	0,5	0,5	0,4
Prendas de vestir	2,5	2,8	2,8	2,2	3,3	3,0	3,8	4,0	3,7	5,4	5,2	6,1	5,5
Aceite de soya	4,2	7,8	7,5	10,1	12,7	17,0	8,1	11,3	12,5	14,7	14,0	10,4	9,0
Artículos de joyería	27,2	16,4	7,3	3,2	0,7	3,1	5,7	5,5	8,1	6,7	5,6	6,9	6,7
Otros <sub>(2)</sub>	9,5	12,0	16,0	10,2	22,8	21,4	27,3	27,1	20,7	18,0	20,1	26,4	31,9

Elaboración en base a Cuadro N° 4

(1) Incluye: grano, harina y torta de soya

(2) Incluye: flores, palmito, alcohol, cacao, madera trabajada, efectos personales, bebidas y otros

(p) Cifras preliminares



La tasa de crecimiento del total de las exportaciones no tradicionales para el periodo 1995-2006, fue de 4% en valor y 6% en volumen, para el periodo 1995-2002 tenemos tasas de crecimiento de 1% en valor y 7% en volumen, en tanto que para el periodo 2003-2006 se tienen tasas de 7% en valor y -1% en volumen, la mayor incidencia sobre las tasas medias registradas en este periodo se debe a las tasas de crecimiento negativas de -10 en valor y -18% en volumen registradas el 2005, las que contrarrestan ampliamente con las mayores tasas de crecimiento también registradas en este periodo, pues el 2004, el valor de las exportaciones no tradicionales creció a una tasa de 27% respecto al año anterior, en cuanto al volumen la tasa de crecimiento fue de 23% el 2003. (Ver cuadro 6, gráficas 4 y 5)

Los rubros destacados por su contribución al crecimiento del valor de las exportaciones no tradicionales están relacionados con la exportación del complejo sojero, la madera y la castaña. Así por ejemplo en el periodo 1995-2006 la soya creció a una tasa media acumulativa del 3,3% anual, el aceite de soya a una tasa de 6% y la castaña a una tasa de 12% anual; en tanto que para el periodo 2002-2004 de coyuntura altamente favorable en precios de los productos básicos y agrícolas, la exportación de la soya creció a una tasa media de 24% anual, el aceite de soya a una tasa de 31%, las maderas a una tasa de crecimiento de 40% y la castaña tuvo una tasa media de crecimiento de 42% anual. (Se efectuó cálculos en base al cuadro 4)

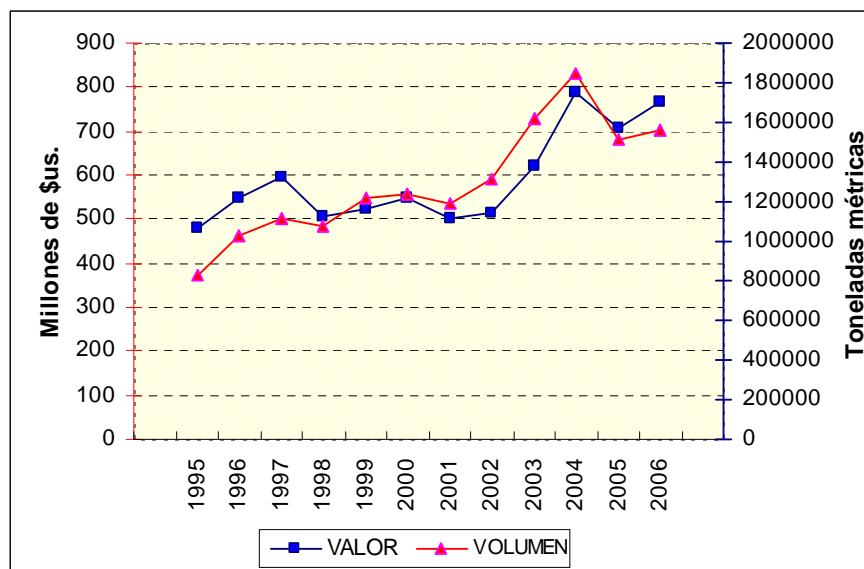
Corresponde hacer notar, que si bien se dieron algunas modificaciones en el marco de las exportaciones no tradicionales bolivianas, estas no tuvieron cambios sustanciales en la calidad de las mismas durante los últimos años, lo cual quiere decir que seguimos exportando materias primas que son vulnerables en el mercado internacional, debido a la inelasticidad de la demanda externa, cuyas repercusiones se hicieron visibles en prolongados periodos de desequilibrio externo.

**CUADRO N° 6**  
**Valor y Volumen de las Exportaciones no Tradicionales**  
**(En millones de \$us y Toneladas métricas)**

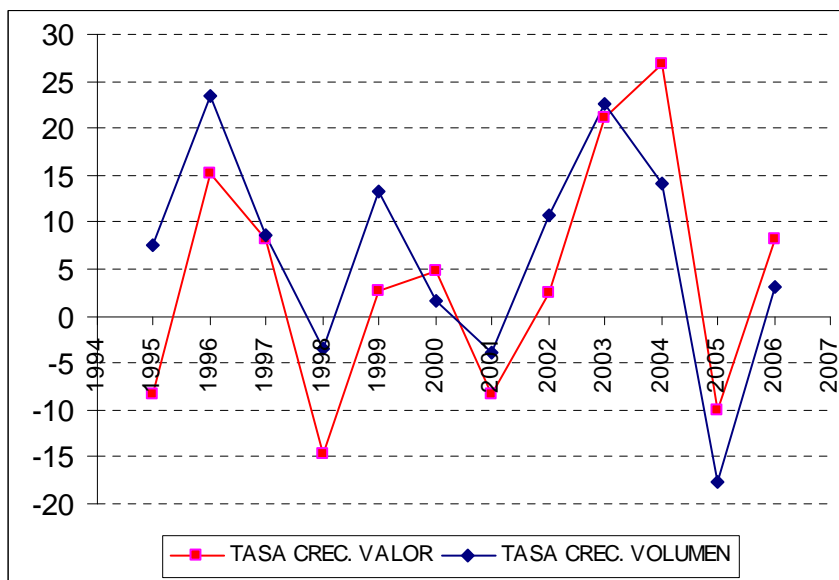
AÑO	VALOR	VOLUMEN	TASA CREC. VALOR	TASA CREC. VOLUMEN
1995	478,2	831.993	-8,3	7,5
1996	550,3	1.027.742	15,1	23,5
1997	594,8	1.115.200	8,1	8,5
1998	507,8	1.077.100	-14,6	-3,4
1999	521,5	1.219.299	2,7	13,2
2000	546,5	1.237.927	4,8	1,5
2001	500,8	1.189.862	-8,4	-3,9
2002	513,6	1.318.583	2,6	10,8
2003	621,7	1.617.460	21,0	22,7
2004 <sub>(p)</sub>	788,6	1.846.354	26,8	14,2
2005 <sub>(p)</sub>	709,1	1.518.602	-10,1	-17,8
2006 <sub>(p)</sub>	767,3	1.565.401	8,2	3,1

Fuente: BCB, Boletín del Sector Externo N° 36 y Boletín Estadístico N° 333  
 (p) Cifras preliminares

**Gráfica N° 4**  
**Valor y Volumen de las Exportaciones No Tradicionales**  
**(En millones de \$us y Toneladas métricas)**



**Gráfica N° 5**  
**Valor y Volumen de las Exportaciones No Tradicionales**  
**(Tasas de Crecimiento)**



### 3.3.2 Clasificación de las exportaciones por categorías

En este apartado se presenta tres grupos de categorías pertinentes a las exportaciones no tradicionales, las cuales se refieren a las exportaciones establecidas, nuevas y menores<sup>23-1</sup>.

#### a) Exportaciones Establecidas

Dentro de esta categoría, Bolivia ha tenido en 1999, siete productos no tradicionales establecidos en la exportación. De acuerdo a su importancia, estos productos son los siguientes:

<sup>23</sup> Ver Cámara Nacional de Comercio en: "Estructura y análisis de las exportaciones no tradicionales bolivianas" de 2004

- madera simplemente aserrada;
- tortas y harina de soya;
- soya en grano;
- azúcar de caña refinada;
- cueros vacunos wet blue;
- cueros vacunos secos, salados y
- café crudo en grano (Ver cuadro 7).

Las exportaciones establecidas representaron en 1999, un valor de 94 millones de dólares, aumentando a 157 millones de dólares en 2002. La participación de este grupo en las exportaciones no tradicionales aumento de 57% en 2002 al 61% en 2003; de este modo, las exportaciones establecidas tuvieron un comportamiento ascendente en el periodo 2002-2003 (Ver cuadros 7 y 9).

En el periodo 1999-2002, se puede observar algunos contrastes en el crecimiento de las exportaciones no tradicionales establecidas, pues algunos productos crecieron; en tanto que otros disminuyeron su tasa de crecimiento. Así por ejemplo, la madera simple aserrada creció a una tasa media de 17%; por su parte, productos como las tortas y harina de soya lo hicieron a una tasa de 31%; la soya en grano creció a una tasa de 48% entre 1999 y 2002. (Ver cuadro 7).

Los productos como los cueros vacunos wet blue, cueros vacunos secos, salados y café crudo en grano mostraron en el periodo 1999-2002, tasas de crecimiento negativas, esta situación se debe fundamentalmente a la caída de los precios de estos productos en el mercado internacional (Ver cuadro 7).

La participación de los productos de cuero y café sobre el total de las exportaciones establecidas, descendieron de un modo importante durante el periodo 1999-2002; por ejemplo, en el caso del café disminuyó de 17% en 1999 al 4% en 2002; por su parte, los cueros vacunos wet blue descendieron de 8%

en 1999 al 4% en 2002; los cueros vacunos secos, salados, tuvieron menor intensidad en su participación, por cuanto disminuyó de 7% en 1999 al 3% en 2002 sobre el conjunto de las exportaciones establecidas (Ver cuadro 7).

**CUADRO N° 7**  
**EXPORTACIONES ESTABLECIDAS DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES**  
 (Valores en Millones de Dólares Corrientes)

PRODUCTOS	1999	%	2002	%	TASA DE CRECIM.
Madera simple aserrada	20.3	21.57	32.6	20.71	17.1
Tortas y harina de soya	25.7	27.31	58.5	37.17	31.5
Soya en grano	9.2	9.77	29.8	18.93	47.9
Azúcar de caña refinada	8.2	8.71	18.7	11.88	31.6
Cueros vacunos wet blue	7.8	8.28	7.2	4.58	(2.6)
Cueros vacunos secos, salados	6.9	7.33	4.1	2.60	(15.9)
Café crudo en grano	16.0	17.00	6.5	4.13	(25.9)
<b>TOTAL EXPORT. ESTABLEC.</b>	<b>94.1</b>	<b>100.00</b>	<b>157.4</b>	<b>100.00</b>	<b>16.1</b>

Fuente: Cámara Nacional de Comercio

En este sentido, las exportaciones establecidas en el periodo 1999-2002, han estado sujetas a fuertes contracciones en la exportación de algunos productos, debido principalmente a la fluctuación desfavorable de los precios en el mercado internacional y a la inelasticidad de la demanda externa de estos productos en el mercado exterior de Bolivia.

### **b) Exportaciones Nuevas**

Las exportaciones nuevas constituyen una categoría que forma parte de las exportaciones no tradicionales y pertenecen a la clasificación NANDINA, que en los últimos años han evolucionado favorablemente debido a los incentivos que han dado los gobiernos para el fomento de estas exportaciones; las mismas

ocupan el segundo lugar en cuanto a la generación de divisas respecto a las exportaciones establecidas.

El conjunto de exportaciones nuevas registró un valor de 15 millones de dólares en 1999, para luego ascender a 78 millones de dólares en 2002, logrando un incremento absoluto de 63 millones de dólares adicionales; la participación de estas exportaciones sobre el total de las exportaciones no tradicionales pasó del 28% en 2002 al 29% en 2003. El crecimiento de las exportaciones nuevas en el periodo 1999-2002 mostró una tasa de crecimiento media de 73% anual (Ver cuadros 8 y 9).

Algunas de las limitaciones de las exportaciones nuevas consisten en que gran parte de las mismas están conformadas de productos primarios y que tienen una escasa incorporación de valor agregado. Sin embargo, corresponde destacar algunos productos que muestran cierto valor agregado, tal es el caso de las chapas de madera, la cerveza, los listones, molduras de madera, prendas de vestir de pelos de lana, aceite refinado de soya y por último la bisutería y joyería de oro.

Es de hacer notar, que existe una dimensión importante de un cambio relativo en la estructura de las exportaciones no tradicionales entre 1999 y 2002, dicho cambio se expresa a través de la incorporación de nuevos rubros, cuya presencia en los mercados internacionales fue difícil de prever años atrás, o de orientar mediante políticas de fomento directo.

Dentro de las exportaciones nuevas existen seis (6) categorías que se destacan por su rápido crecimiento durante el periodo de análisis. En orden de importancia éstas son:

- algodón sin cardar ni peinar;
- porotos;

**CUADRO Nº 8**  
**EXPORTACIONES NUEVAS DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES**

(En Millones de Dólares Estadounidenses)

CATEGORÍAS	1998	%	2002	%	TASA DE CRECIMIENTO
Algodón sin cardar, ni peinar	0.4	2.65	10.0	12.76	192.40
Porotos (Frijoles)	0.1	0.66	6.9	8.80	310.16
Castañas sin cáscara	4.7	31.13	10.2	13.01	29.47
Aceite de soya en bruto	0.2	1.32	4.8	6.12	188.45
Ropa ext. de algodón p/mujer	0.4	2.65	4.6	5.87	125.72
Bisutería y joyería de oro	0.1	0.66	3.9	4.97	239.12
Subtotal Categorías 1 al 6	5.9	39.07	40.4	51.53	89.89
Trióxido de Antimonio	1.2	7.95	4.0	5.10	49.38
Aceite de soya, refinado	0.1	0.66	2.8	3.57	203.66
Ulexita	0.1	0.66	2.6	3.32	196.25
Cueros y pieles de bovinos	0.1	0.66	2.5	3.19	192.40
Prendas de vestir de pelos de lana	0.6	3.97	2.8	3.57	67.11
Alcohol etílico	0.2	1.32	2.1	2.68	118.98
Hilados de algodón	0.7	4.64	2.4	3.06	50.79
Extractos biliares de res	0.1	0.73	1.7	2.17	157.13
Listones y Molduras de madera	0.5	3.43	2.0	2.55	58.74
Cochinilla	0.3	1.45	1.6	2.04	74.72
Pelos finos de llama y alpaca	1.3	8.76	2.6	3.32	25.99
Pastas y Linters de algodón	0.7	4.64	1.9	2.42	39.49
Demás manufacturas de cuero	0.1	0.66	1.2	1.53	128.94
Cerveza	0.6	3.97	1.7	2.17	41.50
Sulfuro de antimonio	0.3	1.55	1.3	1.66	63.03
Flores y capullos cortados	0.2	1.32	1.2	1.53	81.71
Venesta	1.5	9.93	2.4	3.06	16.96
Chapas de madera	0.6	4.60	1.2	1.53	19.68
Subtotal categorías 7 al 24	9.2	60.90	38.0	48.47	60.45
<b>Total Exportaciones Nuevas</b>	<b>15.1</b>	<b>100.00</b>	<b>78.4</b>	<b>100.00</b>	<b>73.16</b>

Fuente: Cámara Nacional de Comercio.

- castaña sin cáscara;
- aceite de soya en bruto;
- ropa exterior de algodón para mujeres y niñas y
- bisutería y joyería de oro (Ver cuadro 8).

Las categorías arriba mencionadas, aumentaron su valor exportado con respecto al total de las exportaciones nuevas de 5,9 millones de dólares en 1999 a 40,4 millones de dólares en 2002, aumentando su participación del 39% en 1999 al 51% en 2002. Más aún, las exportaciones nuevas restantes comprenden dieciocho (18) categorías, incluyendo productos tan diversos como: trióxido de antimonio, ulexita, prendas de vestir de pelos de llama y alpaca, hilados de algodón, extractos biliares de res, cerveza y, flores y capullos cortados. En conjunto éste subgrupo triplicó su valor exportado de 1999 al 2002; asimismo, la exportación anual de cada uno de estos productos osciló entre 1 millón y 3 millones de dólares para el 2002.

### **c) Exportaciones Menores**

Se denominan exportaciones menores por su bajo valor promedio sobre el total de las exportaciones. Estas comprenden alrededor de doscientas (200) categorías y no inciden significativamente en el crecimiento de las exportaciones no tradicionales.

El valor de las exportaciones menores fue de alrededor de 20 millones de dólares en 2002, habiendo incrementado su participación del 7% en 2002 al 9% en 2003 sobre el total de las exportaciones no tradicionales (Ver cuadro 9).

Sin embargo, cabe señalar que si bien algunas de estas categorías aumentaron su volumen de exportación para el periodo 1999-2002, también registraron una caída en su valor de exportación, debido principalmente a los bajos precios en el mercado internacional.



**CUADRO Nº 9**  
**EXPORTACIONES NO TRADICIONALES POR CATEGORÍAS**

(Valores en Millones de Dólares Corrientes)

SECCION	2002	%	2003	%	TASA DE CRECIMIENTO
Establecidas	157.40	57.32	198.60	61.34	26.1
Nuevas	78.40	28.55	95.50	29.49	21.8
Ganado Vacuno	18.40	6.70	00.00	00.00	(100.0)
Menores	20.40	7.43	29.70	9.17	45.5
Total General	274.60	100.00	323.80	100.00	17.9
Establecidas, soya	86.60	31.54	120.80	37.31	39.4
Nuevas, soya y derivados	75.80	27.60	87.40	26.99	15.3
Soya y derivados	73.90	26.73	85.90	26.53	17.0
Ganado vacuno	18.40	6.70	00.00	00.00	(100.0)
Menores	20.40	7.71	29.70	9.17	45.5
Total Exportaciones	274.60	100.00	323.80	100.00	17.9

Fuente: Cámara Nacional de Comercio

El aumento de las exportaciones menores se dio principalmente en los rubros de castaña con cáscara, tejidos de punto de algodón, cueros y pieles barnizadas o metalizadas, aleaciones de estaño y panela (chancaca). Por su importancia estas cinco categorías pueden ser reclasificadas e incorporadas a una definición más amplia de exportaciones nuevas, en vista de que todas ellas tuvieron en 2003 un valor exportado superior a 1 millón de dólares.

En síntesis, el conjunto de categorías examinadas bajo el concepto de clasificación de exportaciones por categorías, muestra claramente que el comportamiento de los precios internacionales ha sido uno de los factores determinantes para la evolución del valor de las exportaciones no tradicionales,

para generar divisas y contribuir de esta manera al fortalecimiento de la balanza de pagos.

Lamentablemente, los precios tuvieron una tendencia decreciente a lo largo del periodo de análisis; y dado el carácter primario de nuestras exportaciones con raras excepciones, el intercambio comercial de nuestros productos ha sido vulnerable en el comercio internacional, por lo mismo el precio en el mercado internacional ha sido fluctuante, mostrando mas una tendencia negativa que positiva, ya que solamente en los últimos años, concretamente en el periodo 2003-2006, el valor de las exportaciones no tradicionales en su conjunto evolucionaron en forma positiva, creciendo a una tasa acumulativa del 7% anual, frente a la tasa negativa acumulativa del -1% sobre el volumen total exportado; es decir, que a pesar del menor volumen exportado se tuvo mejores ingresos por exportaciones no tradicionales, debido fundamentalmente al comportamiento favorable de las cotizaciones internacionales de los productos básicos y commodities. (Ver cuadro 10).

No obstante, la cotización internacional de estos bienes resulta demasiado volátil e incluso asume cierta tendencia decreciente a lo largo del tiempo, reduciendo progresivamente el ingreso por exportaciones, como consecuencia de ello, exportadores de bienes primarios tienden aumentar su volumen en el exterior, para compensar el deterioro de sus precios unitarios, y transfiriendo cada vez más, mayor esfuerzo productivo al exterior. Este aspecto se corrobora en la mayor parte del período de análisis; así, entre los años 1995-2002 el valor de las exportaciones no tradicionales creció a una tasa mínima del 1% anual, mientras que el volumen lo hizo a una tasa acumulativa del 7% anual; esto significa que al incrementarse el volumen de las exportaciones no tradicionales, el ingreso de los agentes exportadores disminuyó, debido a que la elasticidad ingreso de la demanda para estos bienes tiende a cero (o es inelástica) ante descensos en los precios. (Ver cuadro 10).

**CUADRO Nº 10**  
**VALOR Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**

(En millones de \$us. y toneladas métricas)

<b>EXPORT. NO TRAD.</b>	<b>1995</b>	<b>2002</b>	<b>Tasa de Crecim.</b>	<b>2003</b>	<b>2006</b>	<b>Tasa de Crecim.</b>
Valor	478,2	513,6	1,02	621,7	767,3	7,26
Volumen	831 993	1 318 583	6,79	1 617 460	1 565 401	-1,08

Elaboración propia

Fuente: Banco Central de Bolivia, Boletín Externo Nº 31 y 36

De este modo, se verifica que los precios en el mercado internacional influyen de un modo importante en el tamaño de las exportaciones no tradicionales, pasando a un segundo lugar, el comportamiento del tipo de cambio para incentivar las exportaciones (hipótesis sostenida en el trabajo).

**3.3.3 Análisis de las exportaciones no tradicionales en el caso de productos específicos: café, soya y azúcar**

En este apartado se examinan brevemente algunos productos de exportación no tradicionales, como el café, la soya y el azúcar. El análisis está referido a explicar porque no se ha logrado una mayor expansión de esos productos en el comercio exterior de Bolivia y cuales fueron los factores que incidieron de un modo desigual en las transacciones internacionales. Por ejemplo los precios del café y del azúcar se han caracterizado por su volatilidad y tendencia decreciente a lo largo del periodo 1995-2006; en tanto que el precio de la soya se mantuvo relativamente estable en el mercado internacional, aún cuando el producto también esta sometido a la incertidumbre que prevalece en los mercados internacionales. (Ver cuadro 11 y gráfica 6).

En relación a los cupos de exportación, debemos indicar que en el primer trimestre de 1987, en nuestro país se promulgo la Ley de Cupos de Exportación,

**CUADRO N° 11**  
**COTIZACION INTERNACIONAL PROMEDIO: CAFÉ, AZÚCAR, SOYA Y DERIVADOS**  
**(En dólares de Estados Unidos)**

AÑO	AZUCAR <sub>(1)</sub> \$us/TM	CAFÉ <sub>(2)</sub> \$us/Libra	SOYA GRANO <sub>(3)</sub> \$us/TM	HARINA SOYA <sub>(4)</sub> \$us/TM	ACEITE SOYA <sub>(5)</sub> \$us/TM
1995	508,38	1,49	259,25	198,58	584,69
1996	492,95	1,21	304,50	266,42	544,23
1997	483,47	1,85	295,42	279,83	525,84
1998	486,37	1,33	242,11	174,58	562,49
1999	466,03	1,02	200,17	152,42	392,49
2000	427,60	0,85	211,25	187,08	351,81
2001	470,40	0,62	195,50	180,75	347,00
2002	461,66	0,60	214,42	183,92	409,84
2003	473,99	0,64	264,35	214,58	500,29
2004 <sub>(p)</sub>	453,52	0,80	312,92	257,17	590,45
2005 <sub>(p)</sub>	464,45	1,14	223,17	230,10	564,60
2006 <sub>(p)</sub>	487,64	1,14	217,42	251,30	574,20

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del FMI - INE - BCB

(1) Azúcar: Precio Importación EE.UU.

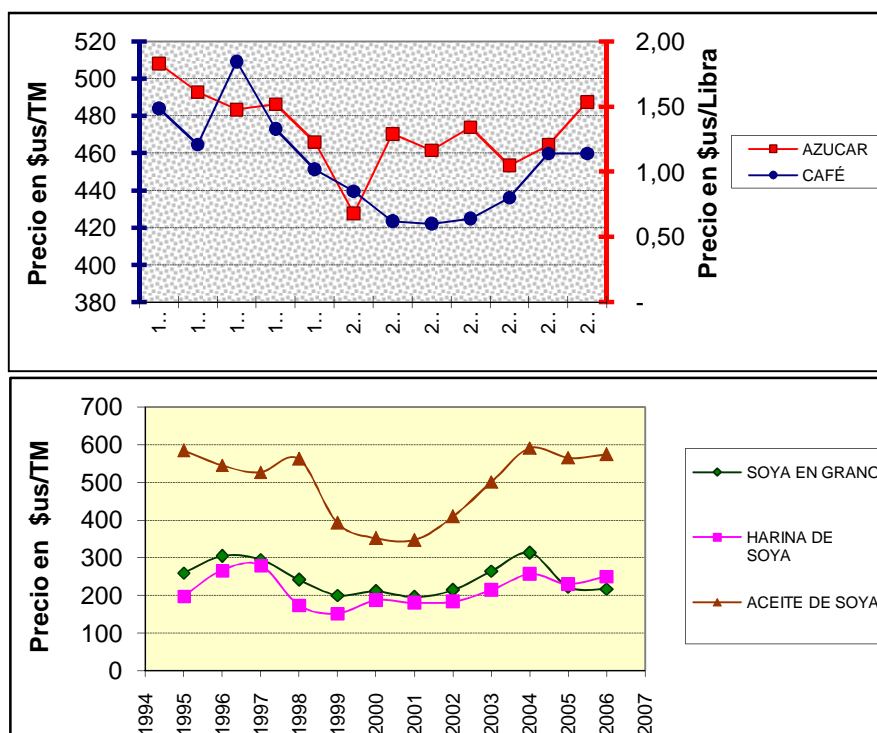
(2) Café: Others milds (New York)

(3) Soya en Grano: Precio de EE.UU. (Rotterdam)

(4) Harina de Soya: Precio de EE.UU. (Rotterdam)

(5) Aceite de Soya: All origins (Dotch Ports)

**Gráfica N° 6**  
**Evolución de los Precios Internacionales: Café, Azúcar, Soya y derivados**  
**(En dólares de Estados Unidos)**



lo que posibilitó exportar diversos productos en especial a los Estados Unidos de Norte América. Estos cupos eran otorgados, en porcentajes semejantes a las empresas ocupadas en los rubros solicitados, con la ventaja de tener aranceles y tarifas preferenciales en la exportación.

Los productos bolivianos, actualmente cuentan con un tratamiento arancelario preferencial otorgado por el Sistema General de Preferencias (SGP) con la Unión Europea, La Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de Drogas (ATPDA, por sus siglas en inglés) con Estados Unidos y acuerdos con Japón y otros países. Así, nuestro país es uno de los pocos del mundo que no esta sujeto a restricciones de cuotas para el ingreso a los mercados de EE.UU. y la UE de productos manufacturados como textiles, cueros, joyería y otros. Asimismo, los acuerdo bilaterales y multilaterales de comercio con los países de la CAN, MERCOSUR, Chile y México, proporcionan a Bolivia un acceso fácil y preferencial al mercado latinoamericano con un potencial de casi 300 millones de consumidores.

#### **a) Situación del café en el mercado internacional<sup>24-1</sup>**

La Participación de Bolivia en el mercado mundial del café es extremadamente marginal. Entre 2002 y 2006, escasamente significaron en promedio el 0.1% del volumen de las exportaciones mundiales, así por ejemplo, el 2006 tan sólo exportamos 5114 toneladas métricas de las 5.200.000 exportadas mundialmente<sup>25-2</sup>.

---

<sup>24</sup> Ver a Paz Castillo, Javier en: "Bases para la discusión de temas cafetaleros e identificación de áreas para la cooperación y armonización de políticas cafetaleras", Junta del Acuerdo de Cartagena (JUNAC), La Paz, 1990, pp. 23-30.

<sup>25</sup> Cifras extractadas de la página Web de la Organización Internacional del Café.

Si se hace referencia al tamaño del mercado interno también resulta poco relevante, debido a la presencia de productos sustitutos como la cocoa, el té y diversos productos denominados mates. Este producto también tuvo un comportamiento desfavorable a nivel internacional, razón por la cual la oferta de café tendió a saturar el mercado mundial, cuyas consecuencias se expresaron en la caída de precios y disminución de ingresos para los países productores; así desde 1997 hasta 2005 la producción mundial ha aumentado en un 20%, dos veces más que la demanda<sup>26-3</sup>.

Bolivia comercializa todo su café de exportación en grano (verde u oro) como materia prima, siendo sus principales mercados de destino: Estados Unidos, Alemania RF, Holanda, Bélgica, Francia y España. La superficie de café cultivada asciende a 23.000 hectáreas con una producción aproximada de 7.000 toneladas métricas para el 2006, de los cuales casi un 30% se destina al mercado nacional y un 70% a mercados extranjeros<sup>27-4</sup>.

En los años precedentes, las exportaciones de este producto tuvieron un comportamiento descendente, como resultado de los permanentes cambios en el mercado mundial, especialmente por el deterioro de los términos de intercambio. No obstante, la recuperación de los precios registrada a partir del año cafetero 2004/2005, parece indicar el fin de la crisis creada por los bajos precios que afectó a los países exportadores desde fines del año cafetero 1997/1998.

Por ello, la participación del café en el conjunto de las exportaciones no tradicionales presenta un comportamiento fluctuante, tal como se observa en los

---

<sup>26</sup> Cifras extractadas de la página Web de la Organización Internacional del Café.

<sup>27</sup> Ver: "La Excelencia del Café Boliviano" Revista del Programa de Desarrollo Alternativo Regional (PDAR), año 2006.

años 1995-1997, periodo en el cual el café registró sus máximos niveles en la generación de divisas para el país, pasando de 16,9 millones de dólares en 1995 a 26,5 millones de dólares en 1997 (Ver cuadros 4 y 12)

En la medida que las exportaciones no tradicionales tuvieron mayor intensidad de participación sobre el conjunto de las exportaciones totales, en algunos años como 1999, la participación de café en el total de las exportaciones no tradicionales de Bolivia escasamente alcanzó al 2,6 % de las mismas.

Asimismo, la participación del café en el total de las exportaciones no tradicionales descendió del 4,5 % en 1997 (máximo nivel logrado) al 1,2 % en 2001 (Ver cuadro 5). Este comportamiento tiene una estrecha relación con la demanda externa inelástica que provocó una caída de los precios, repercutiendo desfavorablemente en el ingreso de divisas por concepto de las exportaciones.

En el periodo 1995-2006, se puede observar que el valor de las exportaciones de café ha seguido la tendencia de sus cotizaciones internacionales, lo que quiere decir que la tendencia decreciente de los precios internacionales ha sido determinante para la disminución del valor de exportaciones. Conforme al deterioro de los términos de intercambio, entre los años 1995 y 2002, vemos también que a mayores tasas de crecimiento de los volúmenes exportados le corresponden menores niveles de crecimiento de divisas generadas por concepto de exportaciones (Ver cuadro 12 y gráfica 7).

En síntesis, puede afirmarse que las exportaciones de café durante el periodo 1992-2006, no han tenido suficiente trascendencia tanto para contribuir en el quantum de exportaciones no tradicionales como en el mejoramiento en la calidad de las mismas, debido principalmente al comportamiento errático y la fluctuación desfavorable de los precios en el mercado mundial.

**CUADRO N° 12**  
**EXPORTACIÓN DE CAFÉ: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS INTERNACIONALES**  
 (En millones de \$us, en toneladas métricas y en \$us/Libra)

AÑOS	CAFÉ Valor	CAFÉ Volumen	TASA CREC. Valor	TASA CREC. Volumen	CAFÉ \$us/Libra
1995	16,9	5.851	12,6	20,2	1,49
1996	16,4	7.474	-3,0	27,7	1,21
1997	26,5	16.585	61,6	121,9	1,85
1998	14,4	5.627	-45,7	-66,1	1,33
1999	13,8	6.879	-4,2	22,2	1,02
2000	10,4	6.187	-24,6	-10,1	0,85
2001	5,8	4.209	-44,2	-32,0	0,62
2002	6,2	4.591	6,9	9,1	0,60
2003	6,3	4.453	1,6	-3,0	0,64
2004 <sub>(p)</sub>	9,4	5.442	49,2	22,2	0,80
2005 <sub>(p)</sub>	11,3	5.051	20,2	-7,2	1,14
2006 <sub>(p)</sub>	13,9	5.114	23,0	1,2	1,14

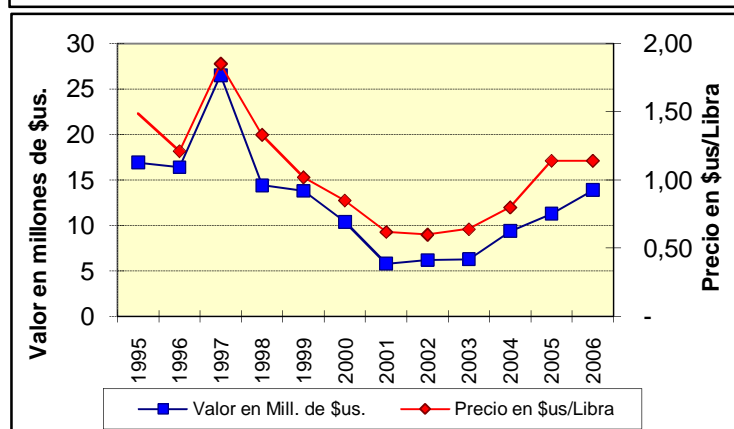
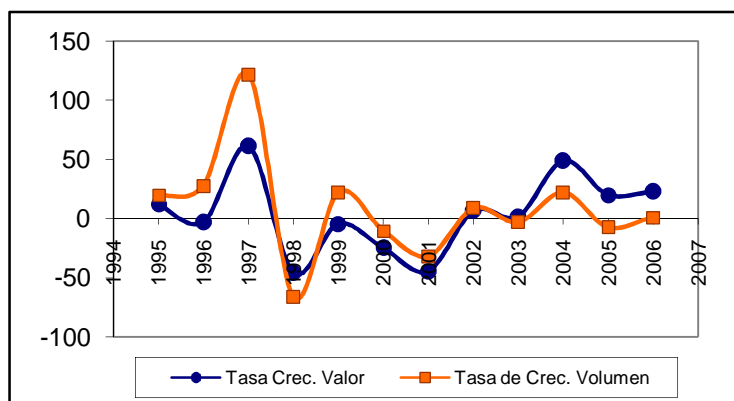
Fuente: BCB, Boletín del Sector Externo N° 36 y Boletín Estadístico N° 329 y 333

(p) Cifras preliminares

**Gráfica N° 7**

**Exportación de Café**

**Crecimiento del Valor y Volumen - Valor y Precios internacionales**





## **b) Situación de la exportación de la soya<sup>28 - 1</sup>**

El flujo internacional del comercio de la soya tiene características propias, ya que los flujos de exportaciones e importaciones no solo se limitan a los productos de la soya como materia prima, sino que con el avance de la tecnología y una mayor industrialización del grano de la soya, se ha dado lugar a una mayor expansión en la generación de productos derivados, lo que originó una diversificación de consumo orientada a satisfacer las necesidades básicas de la población.

Dentro de los productos industrializados tenemos las tortas y harinas de soya en mayor proporción, así como la fabricación de aceites de soya (crudo y refinado), que en los últimos años tuvieron un incremento importante en las transacciones del comercio exterior de Bolivia.

La producción industrial es básicamente destinada al mercado exterior, ya que el consumo nacional tan sólo absorbe el 10% de la producción de tortas y 1/3 de la producción de aceite comestible<sup>29 -2</sup>. El 88 % de la producción se destina a la CAN, siendo los principales países de destino Venezuela y Colombia.

A nivel mundial, Bolivia ocupa el octavo lugar en la producción de soya y el séptimo lugar en la exportación; no obstante, su participación en el 2005 tan sólo fue del 1,4 % sobre el volumen total exportado a nivel mundial.

El complejo soya, ha sido quizás uno de los sectores más dinámicos de la economía boliviana en los últimos años, y en general, presenta un crecimiento

---

<sup>28</sup> Para un análisis detenido sobre el comportamiento de la soya en el mercado internacional. Ver: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO). Anuarios Estadísticos N° 35, 38, 41, 56, 63 y 65.

<sup>29</sup> Datos de ANAPO.

sostenido de la superficie cultivada que pasó de 188.600 hectáreas en 1990 a 920.000 hectáreas en 2005; el volumen destinado a la exportación aumentó de 524.045 toneladas métricas en 1995 a 1.145.418 toneladas métricas en 2004, por su parte, el valor de exportación se elevó de 115,5 millones de dólares en 1995 a 276,3 millones de dólares en 2004, incrementándose las ventas al exterior en un 139 % respecto a 1995. (Ver cuadro 13 y gráfica 8).

En la composición de las exportaciones, el sector contribuyó en el 2004 con 49 % del total de las exportaciones no tradicionales y con el 17 % del total de las exportaciones nacionales, ocupando el primer y tercer puesto respectivamente.

Durante el 2003 los precios de los productos agrícolas experimentaron un fuerte crecimiento, impulsados por la recuperación de la economía mundial y las restricciones de oferta de algunos productores internacionales; en especial la soya y sus derivados alcanzaron su máximo nivel de cotización el 2004, luego esta tendencia para el precio de la soya en grano cayó el 2005 a una tasa de -28,6 % respecto al año anterior, y el 2006 la caída de -2,5 % fue menos abrupta respecto al 2005, obviamente todos los precios del complejo han acompañado esta tendencia.

Asimismo, se puede apreciar que el valor de las exportaciones de soya siguieron la tendencia de los precios internacionales (Ver cuadro 13 y gráfica 8).

El los años 2005 y 2006, el menor rendimiento del sector se dio por efectos de la incertidumbre en los mercados internacionales, menores ventas a Colombia y Venezuela y por las condiciones climáticas adversas que afectaron los rendimientos en el campo, .esto fue determinante para el conjunto de las exportaciones no tradicionales, ya que por este motivo disminuyó su participación dentro del valor total exportado en esos años. (Ver cuadro 2).

La situación relativamente favorable está relacionada con la evolución

CUADRO N° 13

EXPORTACIÓN DE SOYA<sup>(1)</sup>: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS INTERNACIONALES  
(En millones de \$us, en toneladas métricas y en \$us/TM)

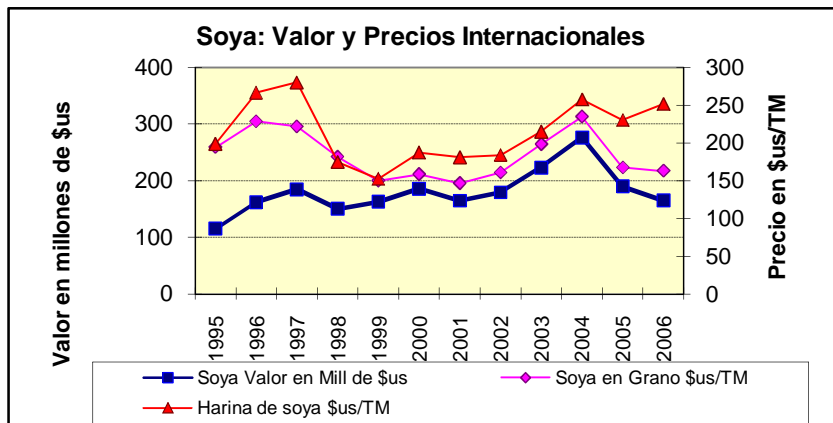
AÑOS	Valor	Volumen	Tasa Crec. Valor	Tasa Crec. Volumen	Grano soya \$us/TM	Harina soya \$us/TM
1995	115,5	524.045	16,1	22,4	259,25	198,58
1996	162,3	732.843	40,5	39,8	304,50	266,42
1997	184,7	758.781	13,8	3,5	295,42	279,83
1998	150,8	685.375	-18,4	-9,7	242,11	174,58
1999	163,0	801.105	8,1	16,9	200,17	152,42
2000	185,8	831.038	14,0	3,7	211,25	187,08
2001	164,9	733.880	-11,2	-11,7	195,50	180,75
2002	179,4	876.887	8,8	19,5	214,42	183,92
2003	223,0	1.082.132	24,3	23,4	264,35	214,58
2004 <sub>(p)</sub>	276,3	1.145.418	23,9	5,8	312,92	257,17
2005 <sub>(p)</sub>	189,9	915.894	-31,3	-20,0	223,17	230,10
2006 <sub>(p)</sub>	165,1	820.686	-13,1	-10,4	217,42	251,30

Fuente: BCB, Boletín del Sector Externo N° 36 y Boletín Estadístico N° 329 y 333

(1) Comprende grano, harina y torta de soya

(p) Cifras preliminares

Gráfica N° 8  
Exportación de Soya



ascendente del índice de precios de exportación de la soya en el mercado internacional, tomando como año base 2000=100<sup>30-1</sup>.

Por lo expuesto, se deduce que la contribución de la soya tanto en la producción como en la generación de divisas ha tenido trascendencia, como resultado de haber mantenido un precio relativamente estable para sus exportaciones, ya que ante distorsiones en los mercados y precios internacionales, su comercio exterior esta protegido por un sistema de franjas de precios (SAFP) establecido por la CAN; y por su relativa incorporación de valor agregado.

### **c) Situación de la exportación de azúcar**

El volumen físico de exportación de azúcar tuvo un comportamiento cíclico relativamente ascendente entre 1995 y 2002, pasando de 43.825 toneladas métricas en 1995 a 49.331 toneladas métricas en 2002; en tanto que el valor de las exportaciones para los mismos años descendió de 17,9 millones de dólares en 1995 a 15,5 millones de dólares en 2002, en este mismo periodo el valor decreció a una tasa acumulativa del -2% anual, en tanto el volumen creció a una tasa acumulativa del 2% anual (Ver cuadro 14 y gráfica 9). Esto significa que se exporta mas cantidad de azúcar para obtener menos cantidad de productos manufacturados; a ello se suma que la venta de azúcar en el mercado internacional tiene un sustituto derivado de la producción de remolacha especialmente en los países desarrollados, situación que presiona de manera desfavorable en el comportamiento de los precios en el mercado internacional.

El descenso en la generación de divisas por concepto de exportación de azúcar se debe básicamente a la caída persistente del índice de precios de las exportaciones en el periodo 1995-2002 y a limitaciones cuantitativas en la cuota

---

<sup>30</sup>

Ver: Boletín Externo N° 36 y Boletín Estadístico N° 329 y 333 del Banco Central de Bolivia.

de exportación en el mercado norteamericano. El valor de las exportaciones de azúcar, por efecto de la coyuntura favorable de los precios internacionales, tiende a mejorar pasando de 23,7 millones de dólares en 2003 a 30,4 millones de dólares en 2004, sin embargo no alcanza el nivel que tenía en 1994<sup>31-2</sup>.

En el 2004 la exportación de azúcar alcanzó las 120.234 toneladas métricas en volumen y 30,4 millones de dólares en valor, fueron los mejores niveles alcanzados de los últimos años. No obstante, en el periodo 2003-2006, la exportación de azúcar decreció a una tasa acumulativa de -8,5% en valor y -22% en volumen; es decir la pérdida en valor fue menor a la pérdida en volumen, debido fundamentalmente a que los precios mostraron un comportamiento favorable en el mercado internacional. (Ver cuadro 14 y gráfica 9).

Más del 62% de la exportación de azúcar boliviana está destinada a Perú, 33% a Estados Unidos y el resto a Japón y la Unión Europea.

La participación del azúcar sobre el valor total de las exportaciones no tradicionales fue del 2,3% en 2006, frente al 9% de mayor participación registrada el año 1994. (Ver cuadro 5). En el contexto internacional, la exportación de azúcar es en extremo marginal, ya que apenas representa el 0,19% del total exportado a nivel mundial.

En general, el valor de la exportación de azúcar para el periodo 1995-2006, tuvo una tendencia decreciente como efecto principal de la cotización del producto en el mercado internacional.

---

31

**Ver: Boletín Externo N° 36 y Boletín Estadístico N° 329 y 333 del Banco Central de Bolivia.**

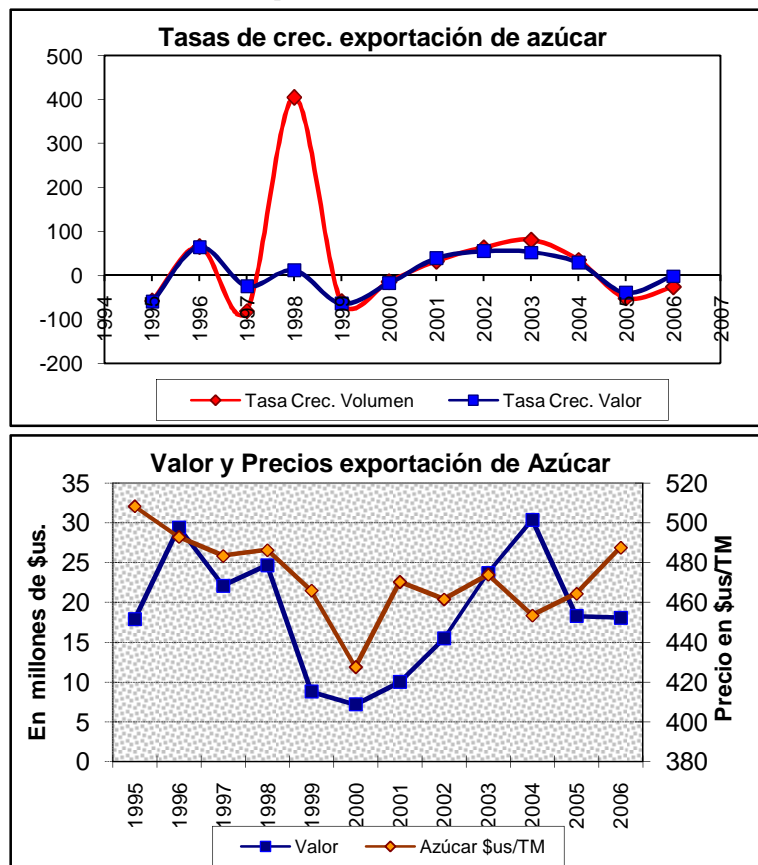
**CUADRO N° 14**  
**EXPORTACIÓN DE AZÚCAR: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS INTERNACIONALES**  
 (En millones de \$us, en toneladas métricas y en \$us/TM)

AÑOS	Valor	Volumen	Tasa Crec. Valor	Tasa Crec. Volumen	Azúcar \$us/TM
1995	17,9	43.825	-59,0	-60,5	508,38
1996	29,4	72.503	64,2	65,4	492,95
1997	22,1	13.507	-24,8	-81,4	483,47
1998	24,7	68.215	11,8	405,0	486,37
1999	8,8	26.902	-64,4	-60,6	466,03
2000	7,2	23.009	-18,2	-14,5	427,60
2001	10,0	30.338	38,9	31,9	470,40
2002	15,5	49.331	55,0	62,6	461,66
2003	23,7	88.921	52,9	80,3	473,99
2004 <sub>(p)</sub>	30,4	120.234	28,3	35,2	453,52
2005 <sub>(p)</sub>	18,3	57.695	-39,8	-52,0	464,45
2006 <sub>(p)</sub>	18,1	42.183	-1,1	-26,9	487,64

Fuente: BCB, Boletín del Sector Externo N° 36 y Boletín Estadístico N° 329 y 333

(p) Cifras preliminares

**Gráfica N° 9**  
**Exportación de Azúcar**



En resumen, los tres productos seleccionados de las exportaciones no tradicionales, tratan de explicar las razones por las cuales algunos productos como la soya que tuvo un comportamiento relativamente favorable en el mercado internacional, debido a una evolución ascendente del índice de precios; además, este producto como consecuencia de un relativo grado de industrialización ha tenido una elasticidad ingreso de la demanda mayor con respecto a otros como el café y el azúcar.

Es decir, en el periodo de análisis 1992-2006, la soya ha sido menos vulnerable en el comercio exterior respecto al café y el azúcar que han tenido una demanda inelástica en el mercado internacional. Más aún, en el caso del café el precio internacional ha tenido un colapso en los años precedentes, debido a la manipulación tanto en la cantidad de producción como en los precios por parte de la Organización Internacional del Café (OIC).

#### **3.3.4 Otros factores que afectan la competitividad de las exportaciones no tradicionales**

En este apartado se examinan algunos factores que tienen que ver con la competitividad de las exportaciones no tradicionales. Inicialmente se menciona el bajo grado de industrialización de los productos exportables que en su mayoría son productos primarios, excepto algunos productos derivados de la madera y de la soya; fenómeno que influye desfavorablemente para el logro de una mayor competitividad de los productos exportables de Bolivia.

Más aún, la demanda externa de productos primarios es inelástica en el mercado internacional, es decir que una caída de precios de los productos básicos no estimula a los consumidores externos a incrementar considerablemente su nivel demandado de alimentos y otros artículos elaborados con productos básicos, dado que estos son considerados artículos de primera necesidad que precisan comprar independientemente de la evolución de los precios. Por ello, una caída

de precios afecta negativamente a los productores de bienes primarios, disminuye su ingreso de divisas por concepto de exportaciones, afectando de un modo general el valor de las exportaciones bolivianas.

Los desequilibrios climatológicos adversos y desastres naturales afectan a los productos exportables y por lo mismo influyen también en la competitividad de nuestras exportaciones.

A lo anterior se suman los costos de exportación expresados en gravámenes, tasas, seguros y transporte, seguro de crédito y cauciones, gastos de administración, así como embalajes y acarreos de mercancías, tanto para la salida de productos desde su origen en los centros de producción hasta los puertos de embarque<sup>32 -1</sup>. Los gastos de embarque, transportes, servicios portuarios, seguros y fletes, significaron para Bolivia en el trienio 2001-2003 un gasto neto promedio de 132.5 millones de dólares, de esta manera, la elevación de estos costos influyen desfavorablemente en la competitividad de las exportaciones, por cuanto en 1997 el costo de servicios en el sector externo fue de 95.2 millones de dólares y en 2003 alcanzó a 146.3 millones de dólares, representando el 8,6% del monto total exportado ese año<sup>33 -2</sup>. Por ejemplo, si nos referimos tan solo a la soya boliviana nos encontramos con un elevado costo de logística de transporte para exportación, siendo los 89 dólares por tonelada métrica superior a los costos de los principales países exportadores como Estados Unidos, Brasil y Argentina que registran costos de 35 \$us/TM, 42 \$us/TM, y 38 \$us/TM respectivamente.

---

<sup>32</sup> Para un estudio mas detallado sobre los costos de exportación. Ver Moreno, José María en: "Manual del exportador". Ed. Macchi, Bs.As., 2° Edición, 1989. pp. 123-129.

<sup>33</sup> Ver: Banco Central de Bolivia, Boletín del Sector Externo N° 10, 13 y 15.



Asimismo, en la estructura de costos de producción, llama la atención la evolución ascendente de los precios de productos derivados del petróleo, especialmente el precio de la gasolina y del diesel oil para usos industriales y de maquinaria pesada. A este respecto corresponde mencionar que el precio de los hidrocarburos en el mercado boliviano ha estado indexado a la evolución del tipo de cambio según las normas de la Nueva Política Económica. Así por ejemplo, en el bienio 1999-2000 con respecto al bienio 1997-1998, el precio de la gasolina se incrementó en el mercado boliviano en un 40% afectando de esta manera el costo de producción de bienes transables que están incluidos en las exportaciones no tradicionales. A partir de febrero de 2004 se desregularon parcialmente los precios de los hidrocarburos, que ahora se fijan mediante una fórmula que incorpora la evolución de los precios de una canasta petrolera internacional y del dólar.

Del mismo modo, las empresas exportadoras debido al bajo grado de la tasa de inversión y asimilación tecnológica tienen costos variables elevados y no pueden disminuir el costo medio de producción. Entre estos costos deben mencionarse, los gastos en la compra de materias primas, mano de obra directa e indirecta, así como los costos resultantes de las modificaciones en las tasas arancelarias que encarecen la importación de bienes de capital e insumos intermedios.

El encarecimiento de insumos importados tuvo efectos desfavorables sobre nuestras exportaciones debido a la modificación del tipo de cambio que encareció la importación de bienes de capital e insumos importados a los diversos sectores exportadores. La modificación del tipo de cambio generalmente se relacionó con la sobre-valoración de nuestra moneda con respecto al dólar, debido al mayor ritmo de crecimiento de los precios internos con respecto a los precios externos; la sub-valoración de nuestra moneda con respecto al dólar no ha sido el rasgo característico de la política cambiaria boliviana. En este sentido, corresponde puntualizar que la baja del tipo de cambio con respecto al dólar en los últimos años obedece más a una medida

política antes que a una expansión económica y fortalecimiento real de nuestra moneda en las transacciones internas de la economía nacional.

A lo anterior se agrega la falta de competitividad en el tipo de cambio para fomentar las exportaciones no tradicionales como ocurrió en la primera mitad de los ochenta, ya que la diferencia a largo plazo del tipo de cambio real con respecto al tipo de cambio oficial vigente, de hecho penaliza a las exportaciones en general, y en particular afecta a las exportaciones no tradicionales que son sensibles a las variaciones de los precios en el mercado internacional.

Es de hacer notar que la administración del tipo de cambio en el Bolsín del Banco Central de Bolivia, aparentemente ha logrado alcanzar un equilibrio por cuanto no existen grandes brechas entre la variación de precios externos e internos; por otra parte, no existen datos oficiales que nos permitan cuantificar la magnitud en la cual influyen los dólares del narcotráfico en el comportamiento del tipo de cambio real y su escasa variación con respecto al tipo de cambio del mercado paralelo.

Por otra parte, las presiones inflacionarias pueden desincentivar la realización de inversiones, ya que la tasa de inflación al mismo tiempo está vinculada al comportamiento del tipo de cambio, por el efecto de transmisión de la depreciación a la inflación; por tanto, en la medida en que suben más rápidamente los precios internos que los precios externos, el tipo de cambio resulta no competitivo para los exportadores.

Otro factor que influye en la competitividad de las exportaciones no tradicionales es, el llamado efecto "pass trouck", basado en la transmisión de efectos de tipo monetario, cambiario y otros. El caso más típico de este efecto "pass trouck" (transmisión de efectos), ocurre cuando se elevan los precios de los combustibles, originando a la vez un incremento de precios de los pasajes y fletes, elevando de esta manera los gastos en la canasta familiar, como también

los costos de fletes por traslado de bienes e insumos.

Con respecto a las ventajas comparativas que posee Bolivia en algunos productos típicos, debe mencionarse que las mismas influyen en la competitividad de los productos exportables. La economía boliviana tiene algunas ventajas comparativas en la explotación de recursos naturales no renovables como el oro y recursos naturales renovables como los pelos finos de alpaca y llama.

Lamentablemente los incentivos para el fomento de las exportaciones no han tenido ni la regularidad ni la permanencia necesaria, sino que han sido intermitentes. No obstante, los instrumentos de apoyo han influido para agrandar la exportación de derivados de tejidos de lana fina provenientes de alpaca y llama, así como la fabricación de productos derivados del oro (joyería), en los cuales nuestro país tiene algunas ventajas comparativas con respecto a otros países, excepto el Perú.

Sin embargo, Bolivia durante los últimos años ha tratado de fomentar la exportación de productos finales en el grupo de las exportaciones no tradicionales, tales como los artículos de joyería y prendas de vestir. Así por ejemplo, el 2005 Bolivia exportó 3.400 toneladas métricas de prendas de vestir, significando un incremento en volumen de más del 105% respecto al año 1998; en cuanto al valor, se pasó de 16,6 millones de dólares en 1998 a 43,2 millones de dólares en 2005, incrementándose en un 160% respecto a 1998. Del mismo modo, la exportación de artículos de joyería presentó un comportamiento ascendente, pasando de 700 kilos exportados en 1998 a 6.200 kilos en 2005, alcanzando un incremento en volumen de 786% respecto a 1998, el valor pasó de 3,8 millones de dólares en 1998 a 49,3 millones de dólares en 2005,

registrando un incremento significativo de 1.197% respecto al año 1998.<sup>34 -3</sup>

Dentro de las prendas de vestir exportadas se destacan las chompas de alpaca, llama y otros productos derivados de lana fina, siendo el principal destino Estados Unidos. Es de hacer notar, que en el mercado norteamericano existe una alta preferencia por los tejidos de punto, especialmente en la época de invierno<sup>35 -4</sup>.

La ventaja comparativa que posee Bolivia se expresa en el hecho de que la materia prima utilizada es ciento por ciento nacional y existe mano de obra relativamente especializada y barata que mejora el rendimiento de la producción y disminuye el costo medio de la producción.

Por otro lado, la exportación de chompas de alpaca también ha recibido incentivos y a ello se han sumado las innovaciones que surgen en las propias empresas exportadoras, donde se han incorporado nuevos diseños y modelo que pretenden adaptarse a las variaciones de la moda que se da en los mercados de los EE.UU, Italia, Reino Unido, Alemania y Australia.

Según estudios recientes efectuados por la Cámara Nacional de Exportadores, se concluye que las prendas de vestir han adquirido mayor demanda en el mercado internacional, situación que puede impulsar la generación de divisas en el futuro; fenómeno que se ve incentivado en el comportamiento de precios relativamente estables en el mercado internacional.

---

<sup>34</sup> Ver: Banco Central de Bolivia, Boletín del Sector Externo N° 15 y 36, Boletín Estadístico N° 329 y 333

<sup>35</sup> Ver Cámara Nacional de Exportaciones (CAMEX) en: "Exportación de tejidos de lana de alpaca en los EE.UU.". 2000, pp. 21-22.

## **CAPITULO IV**

### **MODELOS ADECUADOS AL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES Y TIPO DE CAMBIO DE LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES**

#### **4.1 Análisis del comportamiento de los precios internacionales de los principales productos de exportaciones no tradicionales**

Para examinar el comportamiento de los precios internacionales, se ha tomado en cuenta la elasticidad ingreso de la demanda y la elasticidad precio de la demanda. Este planteamiento está dirigido a verificar los argumentos teóricos que están presentes en la formulación de la hipótesis, donde se admite que los niveles de las exportaciones no tradicionales se explican principalmente mediante la relación de precios en el mercado internacional antes que por el tipo de cambio.

##### **4.1.1 Validez de la Tesis de Prebisch-Singer a través de un modelo de elasticidades en el sector externo de la economía**

Los fundamentos teóricos del modelo se basan en que a medida que aumenta el ingreso de los países industriales para comprar los bienes primarios y alimentos, la demanda de los mismos tiende a disminuir a través del tiempo, esto supone que los países subdesarrollados cada vez más realizan esfuerzos internos para aumentar sus exportaciones primarias y paradójicamente con ese incremento compran cada vez menos productos manufacturados; ello debido a la inelasticidad de la demanda de materias primas y alimentos, frente a la elasticidad de manufacturas provenientes de los países desarrollados.

El modelo trata de reflejar que el comportamiento del índice del quantum de exportaciones de los países subdesarrollados tiene como variables explicativas

el ingreso real de los países compradores de materias primas-alimentos y el comportamiento de la relación de los términos de intercambio. Al aplicar los logaritmos neperianos al modelo de elasticidades, se estimaron la elasticidad ingreso de la demanda que fue menor que la unidad y la elasticidad precio de la demanda que también fue menor que uno, esto significa que ambos indicadores verifican que la demanda externa es inelástica en el mercado internacional.

La evidencia empírica de la tesis de Prebisch-Singer y su compatibilidad teórica con la realidad de los hechos en el comercio exterior de las economías en desarrollo, forma parte del hecho de que los desajustes en el equilibrio macroeconómico en el sector externo no dependen solo de una simple relación de precios, sino que detrás de esa relación están presentes la desigualdad tecnológica, las disparidades en la productividad media de los factores y en el ingreso medio real entre los países desarrollados y subdesarrollados. Estas son algunas de las relaciones económicas internacionales desiguales entre el centro y la periferia.

A continuación se hace una descripción y especificación del modelo de elasticidad, inicialmente se propone el modelo teórico de elasticidades:

#### **4.1.2 Modelo original de elasticidades para el período 1992-2006**

$$IQ_t = YPC_t^{C_2} RIX_t^{C_3} e^{(C_1 + U_t)}$$

Donde:

$X_t$  = Exportaciones corrientes expresadas en millones de dólares.

$IPX_t$  = Índice de precios de exportaciones con base 1990 =100.

$Q_t$  = Quantum del valor de las exportaciones no tradicionales, expresado como el valor de exportaciones corrientes deflactadas por el índice de precios de exportación.

$$Q_t = \frac{X_t}{IPX_t}$$

$IQ_t$  = Índice de quantum del valor de las exportaciones no tradicionales, base 1990 = 100.

$YPC_t$  = Ingreso real promedio de los principales países compradores (Estados Unidos, Inglaterra y Colombia), expresado en miles de millones de dólares constantes de 1990.

$RIX_t$  = Relación de los términos de intercambio de Bolivia con el exterior expresado como la relación de índices de precios de las exportaciones no tradicionales de Bolivia con respecto al índice de precios al por mayor de los países desarrollados (Base 1990 = 100).

$U_t$  = Variable aleatoria del modelo de comportamiento ó término de perturbación aleatoria.

AR(1) = Autoregresión de primer orden, que mejora el estadístico Durbin-Watson cuando existe dudas acerca de su rango estimado.

$$U_t = rU_{(t-1)} + a_t$$

#### **4.1.3 Linealización del modelo de elasticidades mediante el uso de logaritmos neperianos**

$$\text{Ln } IQ_t = C_1 + C_2 \text{ Ln } YPC_t + C_3 \text{ Ln } RIX_t + U_t$$

#### **4.1.4 Relación de variables utilizadas en la estimación del modelo de elasticidades**

$\text{Ln } IQ_t$  = Logaritmo neperiano del índice de quantum de las exportaciones no

tradicionales de Bolivia.

$$\text{Ln IQ} = \text{Log (IQ)}$$

$\text{Ln YPC}_t$  = Logaritmo neperiano del ingreso promedio real de los países compradores de productos no tradicionales de Bolivia.

$$\text{Ln YPC} = \text{Log (YPC)}$$

$\text{Ln RIX}_t$  = Logaritmo neperiano de la relación de los términos de intercambio.

$$\text{Ln RIX} = \text{Log (RIX)}$$

$C_1$  = Parámetro de posición constante del modelo, es un parámetro estructural

$C_2$  = Elasticidad ingreso de la demanda externa de productos no tradicionales de Bolivia.

$C_3$  = Elasticidad precio de la demanda externa de productos no Tradicionales de Bolivia.

#### 4.1.5 Estimación del modelo ajustado de elasticidades

$$\text{Ln IQ}_t = -13.482 + 0.962 \text{Ln YPC}_t - 0.021 \text{Ln RIX}_t + 0.446 \text{AR}(1)$$

(-29.193)      (28.157)      (-1.374)      (2.235)

$$R^2 \text{ corregido} = 0.98$$

$$\text{DW} = 1.73$$

$$F(2,29) = 859.45$$

#### 4.1.6 Resultados de la estimación del modelo



En razón del ajuste del modelo de comportamiento, la resolución del mismo fue estimada mediante la técnica de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). Este procedimiento nos permite obtener resultados consistentes en la estimación de las elasticidades.

Para calcular los estadísticos de evaluación y los parámetros de los modelos, se aplicó los logaritmos neperianos a la ecuación original de elasticidades, cuyos resultados se reflejan en el hecho de que la elasticidad ingreso de la demanda es 0.96 y la elasticidad precio de la demanda es -0.021, ambas variaciones relativas expresan la inelasticidad de la demanda externa de las exportaciones no tradicionales de Bolivia.

El uso de logaritmos en una ecuación de comportamiento, como la planteada en este trabajo permite minimizar el problema de la elevada heteroscedasticidad en las series estadísticas utilizadas.

Los coeficientes de elasticidad al compararse con su respectiva t estadísticos calculados, de hecho son consistentes y significativos al considerar cada uno de ellos en forma individual con respecto a la función. Así por ejemplo, la explicación del ingreso de los países compradores con respecto al índice de quantum de las exportaciones no tradicionales de Bolivia, es estadísticamente significativo con 28.1 a un nivel de confianza de 99.8%; en tanto, la relación de los términos de intercambio con respecto al índice de quantum de las exportaciones también es estadísticamente significativo con -1.37. De este modo, la elección de las variables explicativas sobre el modelo de comportamiento de elasticidades fue adecuada.

El valor del estadístico F de Fisher expresa la significación de las variables explicativas en su conjunto con respecto a la función del modelo de elasticidades, siendo sus valores estimados distintos de cero.

En la primera estimación MCO realizada, se encontró que los residuos tenían autocorrelación, por lo que se aplicó la corrección respectiva introduciendo el término de autocorrelación de primer grado AR (1). Posteriormente, se aplicó la prueba de Breusch-Godfrey sobre correlación serial, al modelo corregido.

La comparación de los estadísticos de prueba con los estadísticos tabulados en tablas, permite aceptar la hipótesis nula de ausencia de autocorrelación de ningún tipo (todos los coeficientes autoregresivos son simultáneamente iguales a cero); por lo que los residuos estarían incorrelacionados, y el problema habría sido resuelto introduciendo la corrección, suponiendo una estructura autoregresiva de primer orden AR (1) sobre los residuos.

El coeficiente de correlación corregido del modelo de elasticidades nos muestra que la bondad de ajuste es muy buena y expresa una relación de compatibilidad entre las variables explicativas y la variable explicada que alcanza a 98% de ajuste.

#### **4.1.7 Interpretación económica del modelo de elasticidades**

El problema de deterioro de la demanda externa en los niveles de las exportaciones no tradicionales de Bolivia, tiene como explicación causal la desigualdad de las elasticidades entre los países desarrollados y subdesarrollados.

En este trabajo, se trata de verificar los argumentos teóricos expuestos por Raúl Prebisch, Hans Singer y Gunnar Myrdal, quiénes trataron de demostrar que hay una desigualdad en el comercio exterior entre los países desarrollados y subdesarrollados, en desmedro de quiénes producen materias primas y alimentos.

De este modo, tienen la compatibilidad teórica-práctica, los postulados

sustentados por los economistas antes mencionados; esta consistencia teórica se expresa en un deterioro crónico de los términos de intercambio, ya que al incrementar las exportaciones primarias se origina el descenso de los precios en el mercado internacional y disminuye el ingreso de divisas por concepto de exportaciones debido a una demanda externa inelástica en el mercado mundial.

Más aún, la vulnerabilidad del comercio exterior de América Latina en los años cuarenta y cincuenta, ha dado lugar a la necesidad de alcanzar una industrialización mediante el mecanismo de sustitución extensiva de importaciones, cuyos resultados fueron relativamente favorables para aquellos países grandes como Brasil, México y Argentina y para algunos países con mercados medianos como Chile y Colombia.

Sin embargo, la sustitución extensiva de importaciones no ha tenido los resultados positivos esperados, especialmente para aquellos países con mercados medianos y reducidos, como es el caso de gran parte de los países centroamericanos, y en América del Sur de los países como Bolivia, Paraguay y Ecuador. Es más, el conjunto de estos países mencionados, actualmente se hallan cada vez más rezagados con respecto a su grado de industrialización y a su posibilidad de insertarse al comercio exterior con productos manufacturados y agroindustriales competitivos en el mercado internacional.

De este modo, los niveles de exportaciones no tradicionales de Bolivia, se explican principalmente por el comportamiento de los precios en el mercado internacional antes que por el tipo de cambio, ya que este último significa una modificación del precio de las divisas que puede alentar a corto plazo la situación de las exportaciones. Sin embargo, a largo y mediano plazo, si existe desequilibrio externo este persistirá por ser un problema estructural, por las causas y argumentos teóricos que se exponen en forma explícita en el presente trabajo, mediante el planteamiento de un modelo de elasticidades que corrobora que las elasticidades ingreso de la demanda y precio de la demanda son

inelásticas en el mercado internacional, situación que provoca desigualdad en las relaciones económicas internacionales.

#### **4.2 Un enfoque macroeconómico del régimen cambiario en Bolivia**

Las variables macroeconómicas en el sector externo tienen como factores determinantes al nivel de estructura de exportaciones y de importaciones, de estas dos variables macroeconómicas deriva la situación de la balanza comercial, en la medida que ésta tiene una tendencia desfavorable a mediano y largo plazo se considera que el problema del sector externo tiene raíces estructurales que se manifiestan en una demanda externa crónicamente desfavorable y en la inelasticidad de la misma debido al carácter primario de las exportaciones. De este modo, medidas como las devaluaciones o depreciaciones monetarias no resultan suficientes para acrecentar el nivel de las exportaciones a mediano y largo plazo, ni modifican la estructura de las exportaciones donde reside el desequilibrio del comercio exterior de Bolivia.

Uno de los factores limitativos para aumentar el nivel de las exportaciones es precisamente la inelasticidad de la demanda externa, ya que al incrementar las exportaciones primarias no tradicionales, de hecho se origina un mayor deterioro de los precios de intercambio en el mercado internacional, situación que a la vez agudiza el descenso de ingresos de divisas en el sector externo de la economía.

Frente a las características prevalecientes en la estructura de exportaciones no tradicionales, se propone la necesidad de buscar el cambio en la estructura de exportaciones, debiendo lograr la incorporación de manufacturas y productos agroindustriales transables, ya que estos últimos son menos vulnerables en el comercio exterior, porque al inducir el aumento en el volumen de exportaciones no originará el descenso de ingresos de divisas en la economía interna. De esta manera existe la posibilidad de aumentar el Producto Nacional Bruto, el Ingreso Nacional, y además poder alcanzar una mayor tasa de empleo en la economía

boliviana.

#### **4.2.1 Modelo de tipo de cambio real asociado a las exportaciones no tradicionales**

Los problemas del sector externo en economías subdesarrolladas como la nuestra no se resuelven fácilmente con la modificación del tipo de cambio orientado a la promoción de exportaciones primarias, como ha ocurrido en Bolivia en la década de los ochenta y los noventa, donde la balanza comercial después de la aprobación del Decreto Supremo 21060 pasó de un saldo negativo de (62,5) millones de dólares en 1985 a (704,0) millones de dólares en el año 1999; es más, el tamaño del déficit de la balanza comercial tiende a acrecentarse durante el bienio 1997-1998 donde arrojó un saldo negativo de (781,7) millones de dólares en promedio, reduciéndose en parte este déficit en los siguientes años hasta alcanzar los (18,1) millones de dólares de saldo negativo el año 2003, posteriormente, a partir del 2004 el saldo se tornó positivo por efecto de la coyuntura favorable de los precios internacionales<sup>36 -5</sup>. Corresponde puntualizar que en 1992 existió una fuerte depreciación monetaria, y pese a ello el saldo negativo de 451,5 millones de dólares de 1992 fue superior respecto al déficit registrado el año anterior. (Ver cuadro 15 y gráfica 10)

Si nos referimos al saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos, el déficit registrado de (379) millones de dólares en 1985, alcanzó a (666,9) millones de dólares de saldo negativo el año 1998, el déficit se mantuvo hasta el 2003, año en que el saldo se tornó ligeramente positivo, siguiendo su ascenso en los últimos años por efecto de la coyuntura favorable de los precios internacionales. (Ver cuadro 15 y gráfica 11)

---

<sup>36</sup>

Ver Boletines Estadísticos del Banco Central de Bolivia, N° 280, 293 y 333

**CUADRO N° 15**  
**COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO**  
**Y SALDO CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares de Estados Unidos)

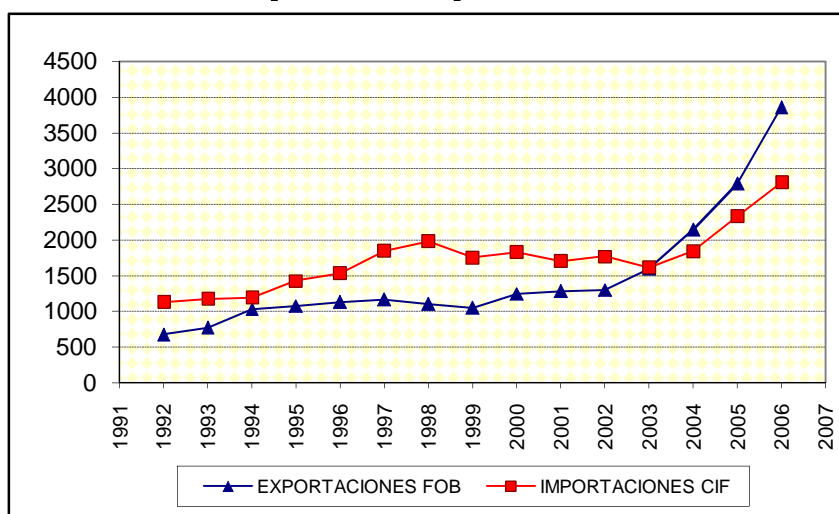
VALOR OFICIAL

AÑO	EXPORTACIONES FOB <sup>(1)</sup>	IMPORTACIONES CIF <sup>(2)</sup>	BALANZA COMERCIAL <sup>(3)</sup> X-M	CUENTA CORRIENTE BALANZA DE PAGOS <sup>(4)</sup>
1992	679,0	1.130,5	-451,5	-487,8
1993	774,9	1.177,0	-402,1	-470,5
1994	1.029,3	1.196,3	-167,0	-127,2
1995	1.075,0	1.433,6	-358,6	-368,4
1996	1.132,0	1.536,3	-404,3	-332,6
1997	1.166,5	1.850,9	-684,4	-553,1
1998	1.104,0	1.983,1	-879,1	-666,9
1999	1.051,1	1.755,1	-704,0	-488,4
2000	1.246,1	1.829,7	-583,6	-446,5
2001	1.284,8	1.707,7	-422,9	-274,8
2002	1.298,7	1.774,9	-476,2	-349,9
2003	1.597,8	1.615,9	-18,1	84,9
2004 <sub>(p)</sub>	2.146,0	1.844,2	301,8	337,4
2005 <sub>(p)</sub>	2.791,1	2.334,0	457,1	622,5
2006 <sub>(p)</sub>	3.863,0	2.808,8	1.054,2	1.319,1

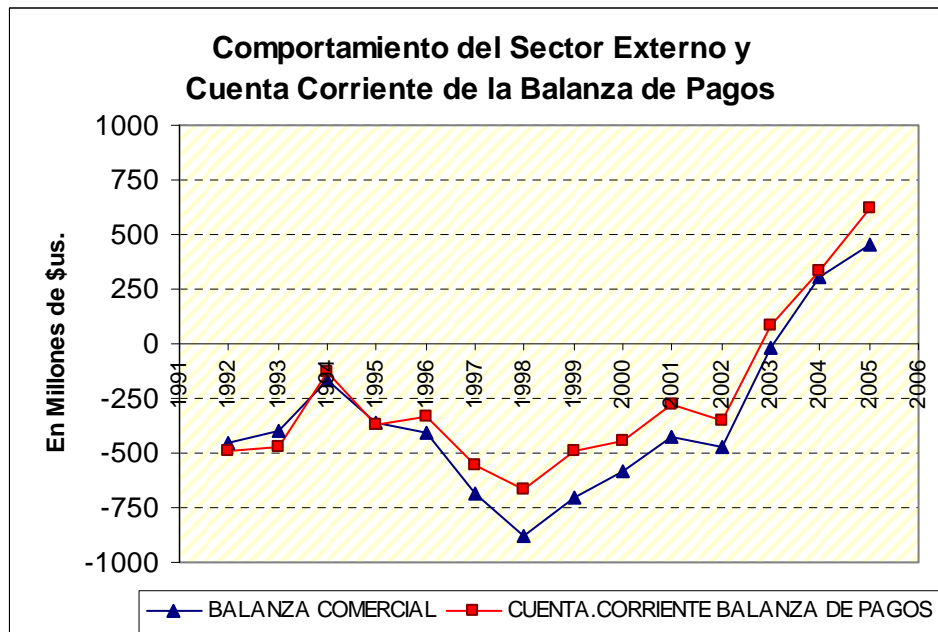
Fuente: Aduana Nacional - INE - Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica - Sector Externo

- (1) Incluye reexportaciones, bienes para transformación, reparación, combustibles y lubricantes, y ajustes por gastos de realización y aeronaves alquiladas  
(2) Import. ajustadas por alquiler de aviones y nacionalización de vehículos import. en gestiones anteriores  
(3) No incluye estimaciones por contrabando de mercaderías  
(4) A partir de 1998 se considera una nueva clasificación del alivio HIPC y MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative) donaciones y reducción de stock por intereses en la Cuenta Corriente. Compilada de acuerdo a las recomendaciones de la 5ta. Versión de la Balanza de Pagos del FMI.  
(p) Cifras preliminares

**Gráfica N° 10**  
**Exportaciones - Importaciones**



Gráfica N° 11



Es un hecho establecido que las exportaciones no tradicionales en Bolivia han sido persistentemente desfavorables en la relación de los términos de intercambio la explicación a esta situación se encuentra en la inelasticidad de la demanda de las exportaciones no tradicionales, lo que se hace visible al comparar el primer modelo de elasticidades del índice de quantum de exportaciones no tradicionales (sección 4.1), donde el estadístico "t" de la elasticidad ingreso de la demanda resulta superior al estadístico del tipo de cambio real que se presenta en el segundo modelo de exportaciones no tradicionales tal como se expone en esta sección.

A continuación se hace una descripción y especificación del modelo de exportaciones no tradicionales en función del tipo de cambio real.

#### 4.2.2 Modelo teórico de exportaciones no tradicionales

$$\ln XNT_t = C_1 + C_2 \ln TCR_t + U_t$$

Donde:

$XNT_t$  = Exportaciones no tradicionales expresadas en millones de dólares en el periodo t.

$TCR_t$  = Tipo de cambio real que expresa la relación de precios relativos entre Estados Unidos y Bolivia. Para ello se ha utilizado el IPC de ambos países con base 1990=100.

$\ln TCR_t$  = Logaritmo neperiano del tipo de cambio real en el periodo t.

$U_t$  = Variable aleatoria ó término de perturbación aleatoria del modelo de exportaciones no tradicionales.

$C_1$  = Parámetro estructural de posición constante en el modelo

AR(1) = Autogresión de primer orden, que mejora el estadístico Durbin-Watson cuando existe dudas acerca de su rango estimado.

#### **4.2.3. Estimación del modelo ajustado de exportaciones no tradicionales**

$$\ln XNT_t = 4.78974 + 0.939 \ln TCR_t + 0.545 AR(1)$$

(2.153)      (3.061)      (2.044)

$$R^2 \text{ corregido} = 0.67$$

$$DW = 1.78$$

$$F(2,12) = 14.516$$

#### **4.2.4 Resultados de la estimación del modelo**

El modelo de ajuste de las exportaciones no tradicionales fue estimado mediante la técnica de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). La obtención de los resultados ha sido consistente para cada uno de los coeficientes e indicadores estadísticos.



Para el cálculo del tipo de cambio real se utilizó la técnica de logaritmos a efectos de medir la elasticidad con respecto a las exportaciones no tradicionales del modelo, cuya variación relativa a mediano y largo plazo se torna inelástica debido a que las exportaciones primarias muestran condicionamientos en la estructura de las exportaciones y en el comportamiento de los términos de intercambio en el mercado internacional. Así, la variación del 1% en el tipo de cambio real, determina que las exportaciones no tradicionales aumenten en un 0.93%. No obstante, es determinante que si la economía gana competitividad aumentan las exportaciones no tradicionales.

El estadístico t de la variable explicatoria del tipo de cambio real es estadísticamente significativo en un 3.06 para explicar el comportamiento de las exportaciones no tradicionales. De este modo, la elección de la variable explicativa del modelo fue la adecuada.

Por su parte, el valor del estadístico F de Fisher es significativo, expresando que las variables explicativas en su conjunto son consistentes para influir en el comportamiento de las exportaciones no tradicionales, siendo sus valores estimados distintos de cero.

Asimismo, la bondad del ajuste de 0.67 significa que la variabilidad del modelo (grado de ajuste lineal) es explicado por las variables incluidas en un 67%, tal como se muestra en el Anexo VII.

Por último, el estadístico Durbin-Watson refleja la no autocorrelación del modelo, por cuanto el estadístico de tablas es superior al estadístico de prueba; del mismo modo, los residuos son homoscedásticos (la varianza es la misma) y presentan una distribución normal.

#### **4.2.5 Interpretación económica del modelo de las exportaciones no tradicionales**

Las exportaciones no tradicionales bolivianas se caracterizan por su estructura primaria, especialmente en la producción de alimentos como la soya y el azúcar, a los que se agrega la exportación de café, madera, productos artesanales y cueros; que debido a su carácter primario, excepto algunos productos derivados de la soya y de la madera, estos productos son vulnerables en el comercio exterior, resultando por tanto difícil mantener precios remunerativos en el mercado internacional a mediano y largo plazo.

Los gobiernos, durante los últimos años han adoptado diversos instrumentos de política económica para fomentar las exportaciones no tradicionales, algunos de esos instrumentos se expresan en la modificación del tipo de cambio orientado a equilibrar la relación de los precios relativos internos y externos, de tal manera que los productos exportables bolivianos sean competitivos en el mercado internacional, esta medida puede aliviar la situación del comercio exterior, pero resulta insuficiente para aumentar el nivel de las exportaciones y lograr el cambio en la estructura de las mismas.

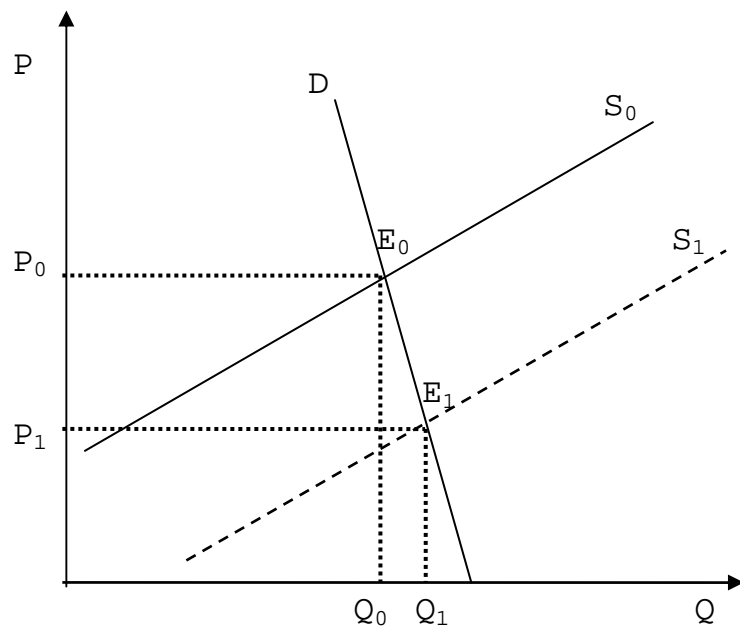
Por ello, el uso de una política cambiaria tiene limitaciones debido a que los problemas básicos en el sector externo se expresan en la vulnerabilidad del comercio exterior de Bolivia, cuyas raíces obedecen a factores estructurales que requieren un cambio en la composición de las exportaciones; es decir, cambiar de un perfil primario exportador a otro con alto contenido de valor agregado, debiendo para ello incorporar de manera importante las manufacturas y productos agroindustriales.

En este sentido, se requiere la fijación de objetivos y la utilización de instrumentos que sean permanentes a mediano y largo plazo, orientados a disminuir la vulnerabilidad del sector externo y modificar una demanda externa

inelástica que se hace persistente, la misma que actualmente prevalece en el comercio exterior de Bolivia (Ver gráfica 12).

Por otra parte, es un hecho conocido que la elasticidad ingreso de la demanda de manufacturas y productos agroindustriales es mayor que la unidad, esto hace que al disminuir los precios en el mercado internacional no provoque necesariamente un descenso en los ingresos de divisas por concepto de las exportaciones, ya que al disminuir los precios simultáneamente se origina un incremento de ingresos más que proporcionalmente.

**Gráfica N° 12**  
**Vulnerabilidad de la Demanda Externa de Materias Primas**



#### **4.3 Fundamentos que verifican las hipótesis planteadas a través de modelos econométricos en el sector externo de Bolivia**

Para comprender el porque se ha dado un desequilibrio crónico en el sector externo de Bolivia, se hace necesario utilizar algunas herramientas analíticas pertinentes al sector externo que permitan examinar con mayor rigurosidad una

economía abierta con fuertes problemas de desequilibrio externo, bajo crecimiento de la economía interna y tasa de desempleo creciente asociada a una informalización del mercado de trabajo como sucede en el caso boliviano. Por ello, se consideran las siguientes variables macroeconómicas que corresponden al equilibrio interno y externo de la economía:

Y = Producto Interno Bruto de Bolivia expresado a precios constantes de 1990.

A = Absorción total de gastos en bienes domésticos de los residentes de Bolivia expresado en bolivianos de 1990.

$$A = C + I + G$$

C = Consumo global

I = Inversión fija

G = Gasto público

#### **4.3.1 Modelos teóricos de comportamiento de la absorción y de las importaciones**

A = F(Y) modelo reducido de absorción

M = F(Y) modelo reducido de importaciones

El primer modelo expresa los gastos internos que ha realizado la economía en términos de consumo, inversión y gasto público, admitiendo que la demanda agregada depende del producto o del ingreso nacional.

El segundo modelo expresa los gastos externos por concepto de importaciones, considerando que las importaciones dependen del producto o del ingreso nacional.

En este sentido, el equilibrio macroeconómico está dado a través de la oferta y demanda agregadas de Bolivia mediante la siguiente identidad macroeconómica:

$$Y = C + I + G + X - M \quad \text{ó} \quad Y = A + X - M$$

Donde las exportaciones de Bolivia están en función del ingreso de los países compradores (ver modelo del índice de quantum de exportaciones sobre las elasticidades)

$$X = F(YPC)$$

#### **4.3.2 La relación de exportaciones e importaciones de Bolivia expresada en el Saldo de la Balanza Comercial**

B = Balanza comercial expresada en millones de dólares.

$$B = X - M$$

#### **4.3.3 Equilibrio y desequilibrio externo e interno de Bolivia**

$Y = A$  : Equilibrio interno

$Y < A$  : Desequilibrio interno

$X = M$  : Equilibrio externo

$X < M$  : Desequilibrio externo

La interpretación macroeconómica del sector externo en el caso boliviano se expresa en el desequilibrio interno y externo, admitiéndose por hipótesis de que estos dos desequilibrios se interaccionan mutuamente; y sus raíces explicativas pueden encontrarse en la vulnerabilidad del comercio exterior de Bolivia (Ver cuadro 15 y gráficas 11-12), tal como se ha demostrado en los modelos de elasticidades, referente a la función del índice de quantum de exportaciones no tradicionales y en el modelo de exportaciones no tradicionales explicados a través del tipo de cambio real.

La formulación de modelos teóricos así como su estimación sobre las

elasticidades, están orientados a realizar un análisis de las interrelaciones de las variables del sector externo y su vinculación con las variables que corresponden al equilibrio o desequilibrio interno. Dentro de este contexto, es posible analizar un mejoramiento mediante la predicción de los modelos, especialmente de las variables explicativas para determinar la tendencia que tendrá el sector externo de Bolivia en los próximos años.

Examinando el grado de vulnerabilidad del comercio exterior y los determinantes que explican dicho comportamiento, para mejorar permanentemente la situación estructural de desequilibrio externo en Bolivia, es imperativo considerar inicialmente un cambio en la estructura de las exportaciones, el mismo que debe ser acompañado por políticas económicas (fiscal y comercial), orientadas a incentivar y a hacer realidad el cambio en la estructura de las exportaciones.

En efecto, se busca incorporar la exportación de manufacturas y productos agroindustriales provenientes de las ramas agroindustrial y manufacturera, las mismas que tienen posibilidades de insertarse al comercio exterior en condiciones más competitivas, tales como los derivados de la madera, productos transformados de cuero, textiles, productos resultantes de la transformación del oro (joyería) y por último, prendas de vestir y tejidos de lana fina (vicuña, alpaca y llama).

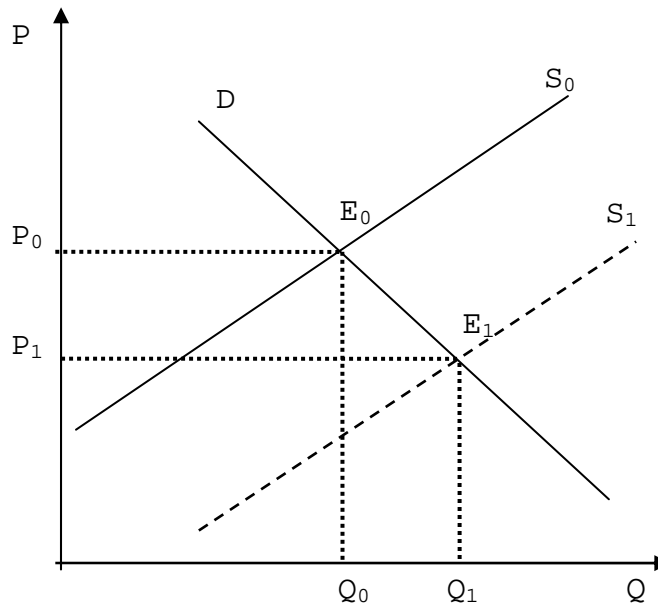
En la medida en que se incorpore productos con mayor valor agregado, la elasticidad de las exportaciones pasará de una situación inelástica de la demanda externa a una situación elástica, debido principalmente al hecho de que los precios de las manufacturas y productos agroindustriales son menos vulnerables en el mercado internacional (Ver gráfica 13 de cambio de estructura en la demanda externa).

Por otra parte, los resultados de los modelos macroeconómicos presentados en este trabajo sobre el análisis de las elasticidades, tomando en cuenta el ingreso

de los países compradores y los términos de intercambio, nos inducen a plantear una política de industrialización selectiva y especializada, orientada a eliminar paulatinamente la vulnerabilidad del comercio exterior de Bolivia, esto implica la necesidad de modificar la calidad de los bienes transables, lo que supone que la política de fomento a las exportaciones no puede limitarse al incremento en la cantidad de las mismas, debido a que ello solo origina una caída en los precios, disminuyendo por tanto el nivel de ingreso de divisas por concepto de exportaciones. Por ello, es importante y necesario modificar las características de los productos exportables, mejorando su calidad para hacerlos más competitivos y sean así menos vulnerables en el comercio exterior, teniendo de esta forma una elasticidad mayor que la unidad que posibilite de manera permanente el aumento de divisas por concepto de exportaciones.

**Gráfica N° 13**

**Cambio de Estructura en la Demanda Externa**

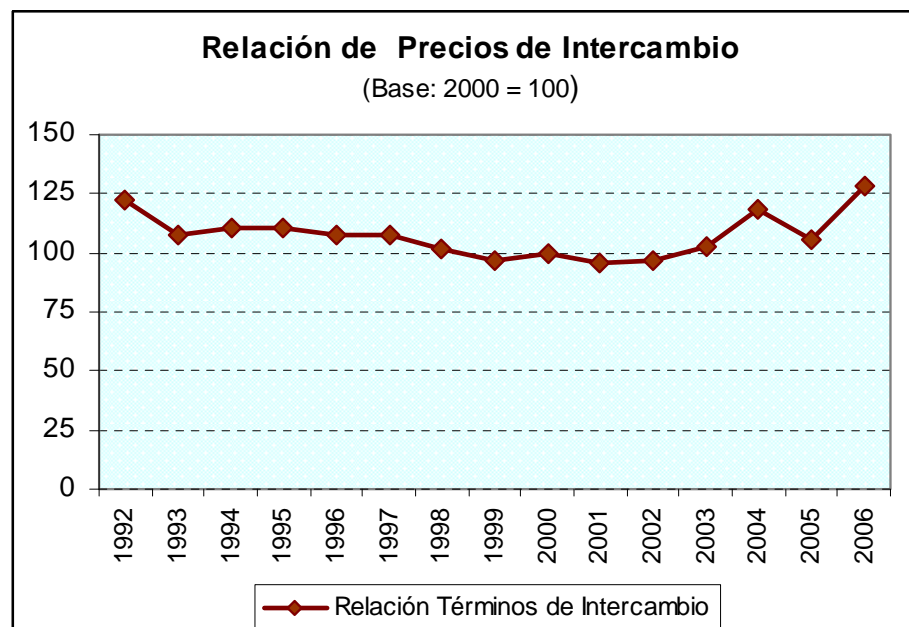


De este modo, se trata de elevar el poder de compra de las exportaciones bolivianas (elevar la cantidad de bienes que en distintos momentos pueden comprarse con ingresos reales de las exportaciones), definido como el producto de las exportaciones a precios constantes de 1990 y la relación de los términos

de intercambio; elevar el quantum de exportaciones expresado como la relación de las exportaciones corrientes deflactadas por el índice de precios de las exportaciones (base 1990= 100); y, lo que es más, se trata de mejorar el deterioro de los términos de intercambio que fue de tendencia desfavorable en la economía boliviana durante el periodo en análisis 1992-2006. (Ver gráfica N° 14)

Las transferencias implícitas del ingreso de Bolivia hacia el exterior a través del efecto absoluto de los términos de intercambio, constituyen uno de los determinantes de la disminución de los ingresos de divisas por concepto de exportaciones, así como el estancamiento del valor de las exportaciones. Estas características desfavorables en el mercado internacional, han originado en los años precedentes situaciones deficitarias persistentes en la balanza comercial (Ver cuadro 15 y gráfica 11). Además, el comercio internacional basado en la exportación de materias primas y alimentos no significa necesariamente mayor generación de divisas, ni mejoramiento en la Balanza de Pagos, al contrario se deprimen los precios internacionales, como ya fue demostrado en el presente trabajo.

**Gráfica N° 14**





**CUADRO N° 16**  
**RELACIÓN DE TERMINOS DE INTERCAMBIO**  
**PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES - QUANTUM DE EXPORTACIONES**

(Base: 2000 = 100 y en millones de \$us.)

<b>AÑO</b>	<b>Indice Precios Exportaciones</b>	<b>Indice Precios Importaciones</b>	<b>Relación Precios de Intercambio</b>	<b>Poder Compra Exportaciones</b>	<b>Quantum de Exportaciones</b>
1992	111,8	91,5	122,2	889,8	728,2
1993	100,5	93,4	107,6	957,0	889,4
1994	106,1	96,2	110,3	1.243,4	1.127,4
1995	110,1	99,7	110,4	1.309,9	1.186,2
1996	110,4	102,2	108,0	1.288,8	1.193,1
1997	109,3	101,2	108,0	1.396,6	1.293,1
1998	101,9	99,9	102,0	1.357,3	1.330,7
1999	95,9	98,8	97,1	1.326,4	1.366,5
2000	100,0	100,0	100,0	1.470,0	1.470,0
2001	94,5	98,6	95,8	1.542,5	1.609,4
2002	95,3	98,9	96,4	1.573,3	1.632,7
2003	102,3	100,1	102,2	1.959,4	1.917,3
2004 <sub>(p)</sub>	129,2	109,2	118,3	2.347,3	1.983,9
2005 <sub>(p)</sub>	134,1	127,0	105,6	2.582,3	2.445,6
2006 <sub>(p)</sub>	171,5	133,2	128,8	3.226,6	2.506,0

Fuente: INE - Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica - Sector Externo

(p) Cifras preliminares

Donde:  $RPI = (IPX / IPM) * 100$

$PCX = Quantum X * RPI / 100$

$Quantum X = X_{FOB} / IPX$

## **CAPITULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Las conclusiones que a continuación se presentan derivan del análisis cualitativo y cuantitativo efectuado.

Los argumentos de carácter explicativo establecen un nexo entre los elementos teóricos contenidos en las hipótesis con el análisis de los efectos de los precios internacionales y del tipo de cambio en las exportaciones no tradicionales correspondiente al periodo 1992-2006. Esta relación teórica-práctica permite articular la verificación de la hipótesis realizada en el capítulo I, con el planteamiento de lineamientos y recomendaciones que sean capaces de orientar la política a seguir en el futuro respecto a las exportaciones no tradicionales.

#### **5.1 Conclusiones Generales**

A más de veinte años de la aplicación de la Nueva Política Económica, aún no se ha dado una solución estructural al desequilibrio externo, sólo se ha conseguido la estabilidad de los precios que no es sinónimo de crecimiento económico, ni da soluciones al desequilibrio prevaleciente en el mercado de trabajo. En efecto, los saldos de la balanza comercial como el de la cuenta corriente de la balanza de pagos han tenido una tendencia negativa a lo largo del periodo de análisis.

La verificación de la hipótesis principal efectuada nos permite afirmar que los niveles de exportaciones no tradicionales de Bolivia, se explican principalmente por el comportamiento de los precios en el mercado internacional antes que por el tipo de cambio, en razón del carácter primario exportador de la economía boliviana, especializada en producir y exportar productos básicos y commodities cuya demanda externa es inelástica; situación que nos hace vulnerables en el

comercio exterior. Las exportaciones no tradicionales como ser de soya, café, maderas y otros, son esencialmente de carácter primario y están condicionadas por la cotización internacional de estos bienes y por el movimiento coyuntural de la demanda externa, cuyos efectos se expresan en ingresos altamente volátiles por concepto de exportaciones y en general en un mayor deterioro de los términos de intercambio. A esto se agrega la falta de organizaciones empresariales para las exportaciones y la deficiencia en la infraestructura para el transporte de productos transables.

Por tanto, el comercio exterior de Bolivia es esencialmente vulnerable en el mercado internacional, debido a la inelasticidad de la demanda externa que disminuye el ingreso de divisas y tiene efecto negativo en el sector fiscal.

Ante los problemas presentados en el sector externo de la economía, en los últimos años los gobiernos han adoptado diversos instrumentos de política económica orientados a fomentar las exportaciones, entre los cuales debe mencionarse la administración del tipo de cambio en la economía. Sin embargo esta medida ha sido insuficiente para modificar la estructura de nuestras exportaciones y alcanzar el equilibrio externo.

Es decir, que los efectos de los precios internacionales asociados a una estructura primaria de nuestras exportaciones, constituyen algunas de las causas determinantes en el desequilibrio externo de Bolivia y no permiten alcanzar una expansión de las exportaciones no tradicionales, mostrando así el rol secundario que ocupa el tipo de cambio para ampliar el nivel de exportaciones no tradicionales, contribuir en la modificación de la estructura de las mismas y en el cambio de la elasticidad de la demanda externa de Bolivia.

De esta manera, el análisis nos revela que las variaciones en el valor de las exportaciones no tradicionales responden más a fluctuaciones en la estructura de los precios internacionales que al tipo de cambio aplicado, dado que el

alcance de la política cambiaria ha sido insuficiente para alcanzar un equilibrio externo, y medidas como las depreciaciones no resultaron suficientes para aumentar el nivel de exportaciones a mediano y largo plazo, ni para modificar la estructura de exportaciones donde reside el desequilibrio del comercio exterior de Bolivia. Además una modificación en el precio de las divisas, si bien puede alentar en el corto plazo la situación de las exportaciones, puede también provocar algunos efectos en la recomposición de los precios relativos, especialmente en la elevación del índice de precios de las importaciones que a su vez impactan desfavorablemente en los costos de importación de insumos y bienes de capital que deprime el nivel de actividades en sectores productivos de la economía.

## **5.2. Recomendaciones**

Resulta altamente imperativo que Bolivia alcance la expansión y diversificación de sus exportaciones no tradicionales, debiendo para ello establecer una estrategia explícita de desarrollo de las exportaciones de manufacturas y productos agroindustriales, que incluyan políticas selectivas y especializadas de fomento a la producción y a las exportaciones, para ayudar así a disminuir la vulnerabilidad externa ante perturbaciones externas adversas en los precios de los productos básicos, logrando así la inserción al mercado internacional en condiciones de competitividad.

Los problemas básicos del sector externo expresados en la vulnerabilidad del comercio exterior de Bolivia, requieren un cambio en la composición de las exportaciones no tradicionales; es decir un cambio estructural que permita transitar de un perfil primario exportador a otro con alto contenido de valor agregado, debiendo para ello incorporar de manera importante las manufacturas y productos agroindustriales.

La nueva estrategia de exportaciones, busca la necesidad de promover una

industrialización selectiva y especializada orientada al comercio exterior, resolviendo progresivamente el desequilibrio externo, por ende aportando al equilibrio interno de la economía y evitando su efecto negativo en sectores productivos de uso intensivo de mano de obra.

En este sentido se hace necesario plantear ciertas estrategias de competitividad y de productividad en los sectores antes mencionados.

### **5.2.1 Estrategias de competitividad**

La falta de control de calidad, los elevados costos de producción y la falta de diseños adecuados para los productos exportables constituyen algunas de las restricciones en el fomento de las exportaciones no tradicionales. De esta forma, es posible observar las condiciones poco competitivas en las cuales se desenvuelven nuestras exportaciones, sobre todo las no tradicionales. En este sentido, a continuación se exponen algunos elementos que permitirán mejorar la competitividad de nuestros productos manufacturados y agroindustriales:

- a) Impulsar el desarrollo de programas que permitan identificar mercados externos e investigar el comportamiento de los precios de productos que puedan ser insertados al comercio exterior.
- b) Establecer sistemas de información que proporcionen datos confiables acerca de volúmenes demandados, precios, calidad y contenido específico de productos exportables.
- c) Adquisición de tecnología de punta que permita una disminución de los costos medios de producción a fin de ofertar productos competitivos en el mercado internacional.
- d) Innovaciones en la presentación de los diseños de los productos

- e) Identificación de productos exportables que tengan alto rendimiento, con una eficiente combinación de factores, permitiendo así la adopción de tecnologías apropiadas y la elevación de la tasa de inversión en la industria manufacturera y agroindustrial.
- f) Para promover una mayor inserción de manufacturas al comercio exterior, los gobiernos deberán dictar normas de asociación con empresas extranjeras y nacionales de ramas similares. De este modo captar la inversión extranjera y tecnologías apropiadas.
- g) Fomentar mayor intercambio comercial entre los países del MERCOSUR y la CAN, orientado a armonizar las políticas macroeconómicas con vista a promover estudios sobre una posible unidad monetaria latinoamericana, a fin de fortalecer la capacidad de negociación de la economía regional frente a los bloques internacionales.

### **5.2.2 Estrategias de productividad**

A continuación se presentan algunos elementos que permitirían disminuir el costo de producción y mejorar la productividad media en la industria manufacturera y en la agroindustria:

- a) Disminución de la capacidad ociosa en la industria manufacturera y agroindustria, a fin de contener la elevación del costo medio fijo de producción.
- b) Exigir a los gobiernos la adopción de políticas impositivas flexibles

que sean compatibles con los costos de producción y con el acceso de nuevos productos al mercado internacional.

- c) Demandar del gobierno la dotación de mayor infraestructura física (accesibilidad en caminos, agua, luz etc.) que sea capaz de otorgar facilidades para la movilización de productos desde los centros de producción a los puertos de exportación.
  
- d) Adopción de políticas de formación y capacitación de recursos humanos a efectos de mejorar la mano de obra calificada en el ámbito ejecutivo, mandos intermedios y en el de los trabajadores.

Las estrategias de competitividad y de productividad están destinadas a disminuir la vulnerabilidad del comercio exterior de Bolivia y a modificar la estructura de las exportaciones en forma progresiva.

Esto supone pasar de una demanda externa inelástica a una demanda elástica a mediano plazo. Es decir, que al descender el precio en el mercado internacional, el ingreso por concepto de exportaciones no disminuye, sino que más bien aumenta debido a una demanda elástica de las manufacturas y productos agroindustriales en el mercado internacional.

\*\*\*\*\*

# **Anexos**



## ANEXO I

### SERIES ESTADÍSTICAS PRIMARIAS PARA LA ESTIMACIÓN DE MODELOS ECONÓMICOS (SEMESTRALES 1992-2006)

obs	IQ	YPC	RIX
1992:1	0.498700	510797.1	0.502000
1992:2	0.496300	508256.7	0.498000
1993:1	0.493300	505257.4	0.510700
1993:2	0.485300	496996.3	0.533900
1994:1	0.483300	488116.0	0.434800
1994:2	0.459900	464548.9	0.333100
1995:1	0.492300	479610.5	0.329100
1995:2	0.499500	486352.3	0.260800
1996:1	0.483200	494852.5	0.300100
1996:2	0.508900	521191.1	0.311000
1997:1	0.503000	515102.5	0.302400
1997:2	0.517600	530101.5	0.296400
1998:1	0.522200	534857.6	0.336700
1998:2	0.548700	561912.6	0.575200
1999:1	0.548300	561587.2	0.465300
1999:2	0.576900	590812.8	0.485800
2000:1	0.577600	591523.7	0.443500
2000:2	0.611100	625832.5	0.393200
2001:1	0.596400	610786.7	0.437700
2001:2	0.600600	615063.1	0.485300
2002:1	0.604600	619204.2	0.447300
2002:2	0.617400	632299.6	0.422100
2003:1	0.613200	628017.9	0.427300
2003:2	0.617700	632616.5	0.413500
2004:1	0.619800	634770.0	0.402000
2004:2	0.628700	643934.6	0.370700
2005:1	0.621600	636585.1	0.409000
2005:2	0.616300	631144.8	0.468300
2006:1	0.624386	629749.4	0.400359
2006:2	0.629633	633457.3	0.400357

Fuente: Banco Central de Bolivia. Boletines Estadísticos Nº 280, 284 y 329, Boletín del Sector Externo Nº 10, 14, 16 y 26. Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, Anuarios 1992, 1998, 2001 y 2004. Para el cálculo del Ingreso de los Países Compradores (YPC), se tomo en cuenta a Estados Unidos, Inglaterra y Colombia.

## ANEXO II

### SERIES ESTADÍSTICAS

Obs	LNIQ	LNYPC	LNRIX
1992:1	-0.695751	13.14373	-0.689155
1992:2	-0.700575	13.13874	-0.697155
1993:1	-0.706638	13.13282	-0.671973
1993:2	-0.722988	13.11634	-0.627547
1994:1	-0.727118	13.09831	-0.832869
1994:2	-0.776746	13.04882	-1.099313
1995:1	-0.708667	13.08073	-1.111394
1995:2	-0.694148	13.09469	-1.344001
1996:1	-0.727325	13.11202	-1.203640
1996:2	-0.675504	13.16387	-1.167962
1997:1	-0.687165	13.15212	-1.196005
1997:2	-0.658553	13.18082	-1.216045
1998:1	-0.649705	13.18976	-1.088563
1998:2	-0.600203	13.23910	-0.553037
1999:1	-0.600933	13.23852	-0.765073
1999:2	-0.550086	13.28925	-0.721958
2000:1	-0.548874	13.29046	-0.813057
2000:2	-0.492495	13.34684	-0.933437
2001:1	-0.516844	13.32250	-0.826222
2001:2	-0.509826	13.32948	-0.722988
2002:1	-0.503188	13.33619	-0.804526
2002:2	-0.482238	13.35712	-0.862513
2003:1	-0.489064	13.35032	-0.850269
2003:2	-0.481752	13.35762	-0.883098
2004:1	-0.478358	13.36102	-0.911303
2004:2	-0.464101	13.37535	-0.992362
2005:1	-0.475458	13.36387	-0.894040
2005:2	-0.484021	13.35529	-0.758646
2006:1	-0.470987	13.35308	-0.915394
2006:2	-0.462618	13.35895	-0.915398

#### CREADAS MEDIANTE EL PROGRAMA EIEWS

Para la semestralización de los indicadores se tomo como base la estructura porcentual del comportamiento de cada una de las variables originales, es decir, se considero la trayectoria porcentual de los primeros seis meses y el resultado se aplicó a cada uno de los resultados, esta técnica es empleada por el Instituto Nacional de Estadística, ante la carencia de información semestral.

## ANEXO III

### RESOLUCIÓN DEL MODELO DE ELASTICIDADES

Dependent Variable: LNIQ

Method: Least Squares

Date: 07/09/07 Time: 02:02

Sample(adjBBusted): 1992:2 2006:2

Included observations: 29 after adjusting endpoints

Convergence achieved after 9 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-13.48201	0.461815	-29.19355	0.0000
LNYPC	0.962003	0.034520	28.15771	0.0000
LNRIX	-0.021529	0.015663	-1.374498	0.1815
AR(1)	0.446516	0.199745	2.235427	0.0346
R-squared	0.990397	Mean dependent var		-0.587799
Adjusted R-squared	0.989245	S.D. dependent var		0.106026
S.E. of regression	0.010996	Akaike info criterion		-6.055181
Sum squared resid	0.003023	Schwarz criterion		-5.866588
Log likelihood	91.80012	F-statistic		859.4510
Durbin-Watson stat	1.734490	Prob(F-statistic)		0.000000
Inverted AR Roots	.45			

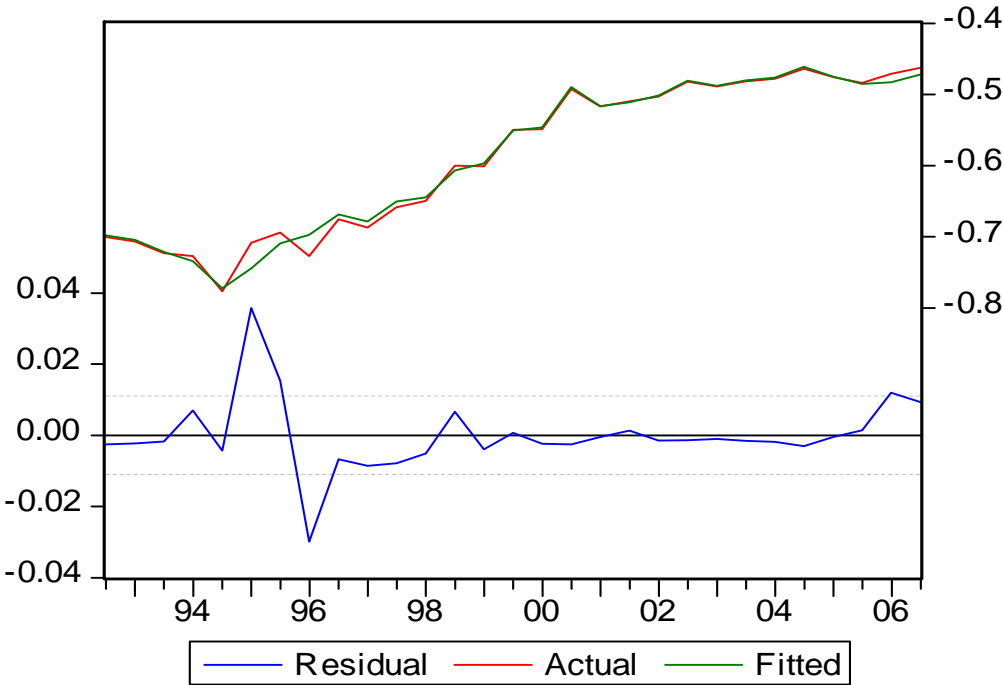
## ANEXO IV

### DATOS OBSERVADOS, AJUSTADOS Y RESIDUALES DEL MODELO DE ELASTICIDADES

obs	Actual	Fitted	Residual	Residual Plot
1992:2	-0.70057	-0.69803	-0.00254	. *   .
1993:1	-0.70664	-0.70439	-0.00225	. *   .
1993:2	-0.72299	-0.72127	-0.00172	. *   .
1994:1	-0.72712	-0.73409	0.00697	.   *
1994:2	-0.77675	-0.77245	-0.00430	. *   .
1995:1	-0.70867	-0.74442	0.03575	.   . *
1995:2	-0.69415	-0.70941	0.01526	.   . *
1996:1	-0.72732	-0.69740	-0.02992	* .   .
1996:2	-0.67550	-0.66875	-0.00676	. *   .
1997:1	-0.68717	-0.67859	-0.00857	* .   .
1997:2	-0.65855	-0.65064	-0.00792	. *   .
1998:1	-0.64970	-0.64457	-0.00513	. *   .
1998:2	-0.60020	-0.60684	0.00664	.   *
1999:1	-0.60093	-0.59700	-0.00393	. *   .
1999:2	-0.55009	-0.55073	0.00065	. * .
2000:1	-0.54887	-0.54650	-0.00237	. *   .
2000:2	-0.49249	-0.48996	-0.00253	. *   .
2001:1	-0.51684	-0.51638	-0.00046	. * .
2001:2	-0.50983	-0.51110	0.00127	. * .
2002:1	-0.50319	-0.50172	-0.00146	. * .
2002:2	-0.48224	-0.48087	-0.00137	. * .
2003:1	-0.48906	-0.48802	-0.00104	. * .
2003:2	-0.48175	-0.48020	-0.00155	. * .
2004:1	-0.47836	-0.47651	-0.00185	. *   .
2004:2	-0.46410	-0.46106	-0.00304	. *   .
2005:1	-0.47546	-0.47497	-0.00049	. * .
2005:2	-0.48402	-0.48537	0.00135	. * .
2006:1	-0.47099	-0.48295	0.01196	.   . *
2006:2	-0.46262	-0.47197	0.00935	.   . *

**ANEXO IV**

**MODELO DE DEMANDA DE EXPORTACIONES**



## ANEXO V

### SERIES ESTADÍSTICAS PRIMARIAS PARA LA ESTIMACIÓN DEL MODELO DE EXPORTACIONES NO TRADICIONALES (ANUALES 1992-2006)

obs	XNT	TCR
1992	58767.00	573.8800
1993	52609.70	529.3300
1994	53690.30	637.2100
1995	53623.70	642.0000
1996	54606.30	850.6300
1997	56805.50	817.7100
1998	147535.5	1059.690
1999	114700.5	1039.190
2000	177766.5	1421.250
2001	116312.3	1366.230
2002	134495.7	1906.260
2003	93915.20	1759.410
2004	112387.8	2117.290
2005	115828.2	2063.350
2006	180237.7	2403.080

## ANEXO VI

### SERIES ESTADÍSTICAS CREADAS MEDIANTE EL PROGRAMA EViews

obs	LNXT	LNTCR
1992	10.98134	6.352420
1993	10.87066	6.271612
1994	10.89099	6.457099
1995	10.88975	6.464588
1996	10.90790	6.745977
1997	10.94739	6.706508
1998	11.90182	6.965732
1999	11.65008	6.946197
2000	12.08823	7.259292
2001	11.66403	7.219810
2002	11.80929	7.552898
2003	11.45015	7.472734
2004	11.62971	7.657892
2005	11.65986	7.632086
2006	12.10203	7.784507

## ANEXO VII

### RESOLUCIÓN DEL MODELO DE EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

Dependent Variable: LNXNT

Method: Least Squares

Date: 07/09/07 Time: 02:18

Sample(adjusted): 1993 2006

Included observations: 14 after adjusting endpoints

Convergence achieved after 12 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.789743	2.223973	2.153687	0.0543
LNTCR	0.939471	0.306867	3.061498	0.0108
AR(1)	0.545050	0.266584	2.044570	0.0656
R-squared	0.725222	Mean dependent var		11.46156
Adjusted R-squared	0.675262	S.D. dependent var		0.466948
S.E. of regression	0.266094	Akaike info criterion		0.377475
Sum squared resid	0.778866	Schwarz criterion		0.514416
Log likelihood	0.357675	F-statistic		14.51613
Durbin-Watson stat	1.784834	Prob(F-statistic)		0.000821
Inverted AR Roots	.55			



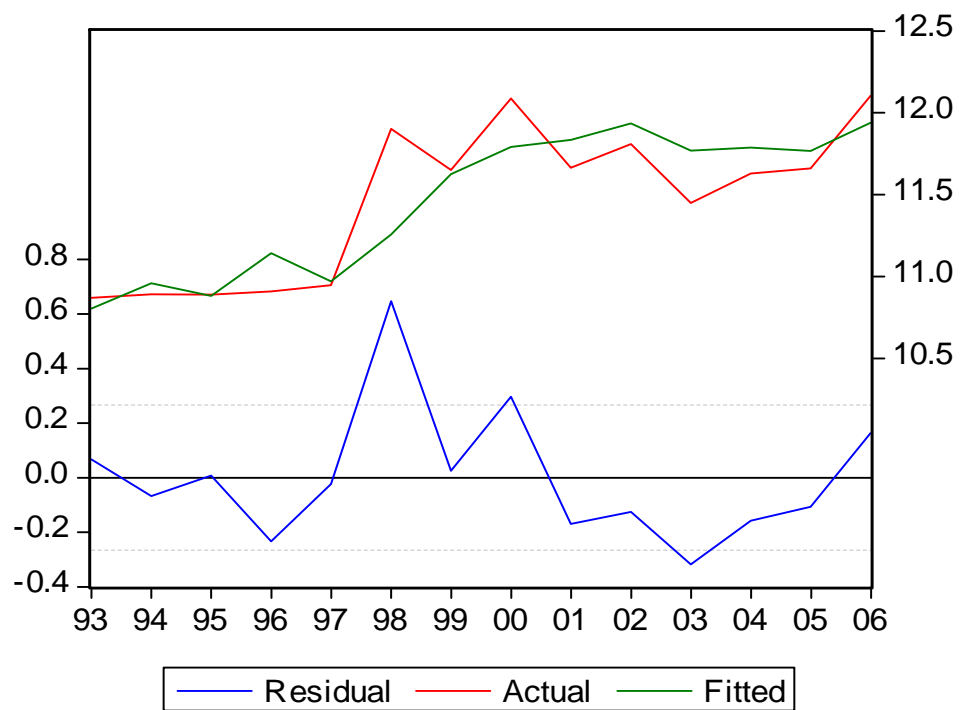
## ANEXO VIII

### DATOS OBSERVADOS, AJUSTADOS Y RESIDUALES DEL MODELO DE EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

obs	Actual	Fitted	Residual	Residual Plot
1993	10.8707	10.8037	0.06700	.  * .
1994	10.8910	10.9590	-0.06798	. *  .
1995	10.8897	10.8821	0.00764	. * .
1996	10.9079	11.1420	-0.23405	.*   .
1997	10.9474	10.9707	-0.02329	. * .
1998	11.9018	11.2559	0.64588	.   . *
1999	11.6501	11.6251	0.02501	.  * .
2000	12.0882	11.7920	0.29622	.   * .
2001	11.6640	11.8334	-0.16937	. *   .
2002	11.8093	11.9353	-0.12605	. *   .
2003	11.4501	11.7686	-0.31849	*.   .
2004	11.6297	11.7879	-0.15818	. *   .
2005	11.6599	11.7667	-0.10684	. *   .
2006	12.1020	11.9395	0.16249	.   * .

## ANEXO VIII

### MODELO DE EXPORTACIONES NO TRADICIONALES



## BIBLIOGRAFIA

- 1 Krugman, Paul R. Obstfeld, Maurice "Economía Internacional Teoría y Política"  
-----  
Madrid, 2001 5ta. Ed. Pearson Educación S.A.
- 2 Careaga, L. Juan Vanderslice, Lane "Introducción a los Modelos Macroeconómicos"  
-----  
La Paz, 2001 Ed. Los Amigos del Libro
- 3 INPEX "Situación del Comercio Mundial y Comportamiento de los Precios Exportables de Bolivia"  
-----  
La Paz, 1993 Documento de Trabajo N° 14 del Instituto Nacional de Promoción de las Exportaciones
- 4 Blejer, Mario "Ensayos sobre las Restricciones Cambiarias y el Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos"  
-----  
México, 1992 Ed. Harla
- 5 Ricardo, David "Principios de Economía Política y Tributación"  
-----  
México, 1992 Ed. Siglo XXI
- 6 Ramos, Pablo "El Neoliberalismo en Acción"  
-----  
La Paz, 1992
- 7 Dorbusch, Rudiger "Macroeconomía de una Economía Abierta"  
-----  
México, 1991 Ed. Mc Graw-Hill
- 8 Dorbusch, Rudiger Fischer, Stanley y Shmalensee, Richard "Macroeconomía"  
-----  
México, 1990 Ed. Mc Graw-Hill

- |    |                                    |  |                           |
|----|------------------------------------|--|---------------------------|
| 9  | Bunge, Mario                       | <u>“La Investigación Científica: Su Estrategia y su Filosofía”</u><br>Barcelona, 1989  | Ed. Ariel S.A.            |
| 10 | ILDIS                              | <u>“Política Cambiaria” Taller de Investigaciones Socioeconómicas</u><br>La Paz, 1988  | EDOBOL                    |
| 11 | Solimano, Andrés                   | <u>“Aspectos Conceptuales sobre Políticas Cambiarias Relevantes”</u><br>Santiago, 1987 | CIEPLAN                   |
| 12 | Chalcholiades, Miltiades           | <u>“Economía Internacional”</u><br>México, 1986  | Ed. Mc Graw-Hill          |
| 13 | Branson, William<br>Litvack, James | <u>“Macroeconomía”</u><br>México, 1984   | Ed. Harla                 |
| 14 | Pardinas, Felipe                   | <u>“Metodología y Técnicas de Investigación en Ciencias Sociales”</u><br>México, 1984  | Ed. Siglo XXI             |
| 15 | Ander-Egg, Ezequiel                | <u>“Técnicas de Investigación Social”</u><br>Buenos Aires, 1982                        | Ed. Humanitas             |
| 16 | Salvatore, Dominick                | <u>“Economía Internacional”</u><br>México, 1982  | Ed. Mc Graw-Hill          |
| 17 | Pizarro, Roberto                   | <u>“Comercio Exterior”</u><br>México, 1981   | Ed. Trillas               |
| 18 | Shao, Stephen                      | <u>“Estadística para Economistas y Administradores de Empresas”</u><br>México, 1979    | Ed. Herrero Hermanos S.A. |

- |    |   |  |                                     |
|----|---|--|-------------------------------------|
| 19 | French-Davis,<br>Ricardo                    | “Alternativas de Política<br><u>Cambiaría</u><br>Santiago, 1978  | Revista de<br>CIEPLAN N° 21         |
| 20 | French-Davis,<br>Ricardo y<br>Griffin, K.B. | “Comercio Internacional y<br>Políticas de Desarrollo<br><u>Económico</u><br>México, 1967                               | Fondo de Cultura<br>Económica       |
| 21 | F.M.I.                                      | Estadísticas Financieras   | Anuarios<br>Estadísticos del<br>FMI |
| 22 | Banco Central de<br>Bolivia                 | de <u>Boletines Estadísticos</u><br>(varias gestiones)   | Publicaciones BCB                   |
| 23 | Cámara<br>Exportadores<br>(CAMEX)           | de “Situación del Comercio Mundial<br>y Comportamiento de los Precios<br><u>Exportables de Bolivia</u><br>La Paz, 1998 | Documento de<br>Trabajo N° 19       |
| 24 | Cámara<br>Exportadores<br>(CAMEX)           | de <u>Boletines Estadísticos</u><br>La Paz, 2003   | CAMEX                               |