

UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

CARRERA: ECONOMÍA



TESIS DE GRADO

**“ Incidencia de la Política Cambiaria
en las Exportaciones Bolivianas ”
Periodo 1986-1990**

Postulante: Ligia María Ponce Pascual

Tutor : Lic. Oscar Vega López

La Paz - Bolivia

1998

A MIS PADRES

AGRADEZCO a mis padres por todo el apoyo que siempre me brindaron y han sido los principales gestores de culminar finalmente este último paso para obtener el título de Licenciada en Economía.

A mi familia, que nunca dejó de recordarme lo importante que significa alcanzar un objetivo más en la vida profesional.

Mi reconocimiento a mi asesor Lic. Oscar Vega que siempre estuvo dispuesto a colaborarme y absolver mis dudas. A los miembros del Jurado, que con su experiencia aportaron a su fundamentación.

Finalmente a todos mis catedráticos y mis amigos, que con su solidaridad me apuntalaron para seguir adelante.

INDICE

CAPITULO I

INTRODUCCION .

1) INTRODUCCION.....	1
2) PLANTEAMIENTO DE HIPOTESIS.....	5

CAPITULO II

MARCO TEORICO .

1) SISTEMA MONETARIO Y SISTEMA CAMBIARIO.....	7
1.1) SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL EN FUNCION DE LAS TASAS DE CAMBIO.....	8
1.2) SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL EN FUNCION DE LA NATURALEZA DE LOS ACTIVOS DE RESERVA.....	9
2) DEFINICIONES DEL TIPO DE CAMBIO.....	11
3) DETERMINANTES DEL TIPO DE CAMBIO.....	12
3.1) TEORIA DE LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO (PPA).....	12
3.2) TEORIA DE LA BALANZA DE PAGOS.....	15
4) DEFINICIONES DEL TIPO DE CAMBIO REAL.....	17
4.1) TIPO DE CAMBIO REAL DERIVADO DE LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO.....	17
4.2) TIPO DE CAMBIO REAL DERIVADO DEL PRECIO RELATIVO ENTRE LOS BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES DE LA ECONOMIA.....	19
5) EFECTOS MACROECONOMICOS DEL TIPO DE CAMBIO.....	20
5.1) EFECTOS SOBRE LAS EXPORTACIONES NETAS.....	21
5.2) EFECTOS INTERNOS DEL TIPO DE CAMBIO.....	21
5.3) TIPO DE CAMBIO Y TASA DE INTERES.....	22

CAPITULO III

EVOLUCION E IMPACTO DEL TIPO DE
CAMBIO SOBRE LAS EXPORTACIONES
PERIODO 1986-1990.

1) LA NUEVA POLITICA ECONOMICA Y LA ADMINISTRACION DEL TIPO DE CAMBIO.....	24
2) EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES EN LA NUEVA POLITICA ECONOMICA.....	28
3) IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES MINERAS Y DE HIDROCARBUROS..	32
4) IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES.....	45
5) EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES POST PERIODO DE ANALISIS (1990-1994).....	57

CAPITULO IV

EVOLUCION E IMPACTO DEL TIPO DE
CAMBIO SOBRE LAS TASAS DE
INTERES PERIODO 1986-1990.

1) EVOLUCION DE LAS TASAS PASIVAS NOMINALES.....	61
2) EVOLUCION DE LAS TASAS ACTIVAS NOMINALES.....	63
3) EVOLUCION DE LAS TASAS EXTRANJERAS LIBOR Y PRIME RATE....	65
4) EVOLUCION DE LAS TASAS DE INTERESES POST PERIODO DE ANALISIS (1990-1994).....	69

CAPITULO V

EVALUACION DE LAS ELASTICIDADES.

1) ELASTICIDAD DE NUESTRAS EXPORTACIONES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.....	73
1.1) ECUACION PARA EL CALCULO DE LA ELASTICIDAD.....	73
1.2) ELASTICIDAD DE LAS EXPOTACIONES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.....	74
1.3) ELASTICIDAD DE LAS EXPORTACIONES MINERAS Y DE HIDROCARBUROS CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.....	78
1.4) ELASTICIDAD DE LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.....	84
1.5) CONCLUSIONES EXTRAIDAS DEL ANALISIS DE ESTE INDICADOR.....	91

2) ELASTICIDAD DE LAS TASAS DE INTERESES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.....	92
2.1) ECUACION PARA EL CALCULO DE LA ELASTICIDAD.....	93
2.2) ELASTICIDAD DE LA TASA PASIVA NOMINAL CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.....	94
2.3) ELASTICIDAD DE LA TASA ACTIVA NOMINAL CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.....	96
2.4) CONCLUSIONES EXTRAIDAS DEL ANALISIS DE ESTE INDICADOR.....	98

CAPITULO VI

CONCLUSIONES .

1) CONCLUSIONES.....	99
----------------------	----

APENDICE

A) COTIZACION PARALELA DEL DOLAR NORTEAMERICANO.....	1
B) COTIZACION OFICIAL DEL DOLAR NORTEAMERICANO.....	8
C) FUNCIONAMIENTO DEL BOLSIEN PRINCIPALES INDICADORES.....	15
D) VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES.....	24
E) ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES.....	32
F) COTIZACIONES PROMEDIO INTERNACIONALES DE NUESTROS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION.....	40
G) TASAS DE INTERES NACIONALES.....	43
H) TASAS DE INTERES INTERNACIONALES.....	44

ANEXO . -

BIBLIOGRAFIA . -

RESUMEN:

INCIDENCIAS DE LA POLÍTICA CAMBIARIA EN LAS EXPORTACIONES BOLIVIANAS PERIODO 1986-1990

CAP I

INTRODUCCION

La Política Cambiaria es importante para el crecimiento y la estabilidad económica. Mediadas del 21060 del 29 de Agosto de 1985 es importante porque se incrementa el grado de apertura de nuestra economía hacia el mercado internacional

PLANTEAMIENTO DE LA HIPOTESIS

La Política Cambiaria puesta en vigencia a partir del 29 de Agosto de 1985, tuvo efectos positivos sobre las exportaciones de productos no tradicionales del país, teniendo que enfrentar una elevada tasa de interés interna, que generaba una apreciación no deseada de nuestra moneda con relación al dólar norteamericano.

CAP II

MARCO TEORICO

SISTEMA MONETARIO Y SISTEMA CAMBIARIO :

- Sistema Monetario Internacional en Función de las Tasas de Cambio.
Sistema Monetario con TC Crawling peg.
- Sistema Monetario Internacional en función de la Naturaleza de los Activos de Reserva.

DEFINICION DEL TIPO DE CAMBIO:

Es la cantidad de divisas que se puede comprar con una unidad de nuestra moneda.

DETERMINANTES DEL TIPO DE CAMBIO:

- Teoría de la paridad del Poder Adquisitivo.
- Teoría de la Balanza de Pagos.

DEFINICION DEL TIPO DE CAMBIO REAL:

Variación de los Bienes Transables con relación a los no Transables.

EFFECTOS MACROECONOMICOS DEL TIPO DE CAMBIO:

- Efectos Externos
En las Exportaciones Netas
- Efectos Internos
Precios Internos
Salarios
Tasas de Interes

CAP III

EVOLUCION E IMPACTO DEL TC SOBRE LAS EXPORTACIONES PERIODO 1986-1990

La N.P.E. Y LA ADMINISTRACION DEL TC

- Estimular las Exportaciones
- Disminución de la Brecha Cambiaria

EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES EN LA N.P.E.

- Incentivar las Exportaciones
- Diversificar las Exportaciones de los productos no tradicionales.

IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES MINERA E HIDROCARBUROS

- Caída en las cotizaciones Internacionales de minerales
- Existe una relativa estabilidad en el mercado cambiario por esto las Empresas mineras tentadas a la entrega de Dólares al B.C.B.
- Se empieza a trabajar con Costos de producción mas claras .

IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

- Incremento en las cotizaciones Internacionales y precios internos.
- El inversionista o simplemente productos moviliza sus factores de producción de una rama a otra en función a los otros precios relativos de producción y su rentabilidad.
- Crecimiento de las exportaciones de los productos no tradicionales.

CAP IV

EVOLUCION E IMPACTO DEL TC SOBRE LAS TASAS DE INTERES PERIODO 1986-1990

EVOLUCION DE LAS TASAS PASIVAS NOMINALES

- Muestra que Bolivia es un país altamente dolarizada

EVOLUCION DE LAS TASAS ACTIVAS NOMINALES

- Muestra la desincentivación de los créditos al público

La estabilización permite a los exportadores de productos no tradicionales mejores condiciones de créditos, existe mayores inversiones en el sector de productos no tradicionales, incremento en los valores de exportaciones de productos no tradicionales.

EVOLUCIONES DE LAS TASA EXTRANJERAS

Nuestras tasas son mayores a las tasas internacionales esto es por que existe problemas cambiarios nacionales.

CAP V

EVOLUCION DE LAS ELASTICIDADES

ELASTICIDAD DE NUESTRAS EXPORTACIONES CON RESPECTO AL TC.

- En los productos no tradicionales a partir 1989 donde las elasticidades son positivas por el incentivo a las exportaciones.
- Las exportaciones de los productos no tradicionales no solo son sensibles a variaciones TC sino a los precios internos y externos.
- También hay que tener en cuenta otras variables los precios de nuestros productos para exportar.
- Toma en cuenta la calidad, costo transporte, etc.

ELASTICIDAD DE LAS TASAS DE INTERES CON RESPECTO AL TC.

- No tuvieron efecto positivo en forma directa a este indicador.
- Las mejoras de créditos al sector de productos no tradicionales el TC. No tuvo efectos positivos en forma directa.

CAP VI

CONCLUSIONES

- La mayor incidencia que tuvo la política cambiaria, fue sobre las exportaciones de productos no

Tradicionales.

- El nivel en el que se situa el TC afecta en forma decisiva sobre los volúmenes de exportación de productos no tradicionales.

CAPITULO I

INTRODUCCION

CAPITULO I

INTRODUCCION

I.1 INTRODUCCION.

El manejo y la determinación del tipo de cambio, y más aún el cálculo y la medición del tipo de cambio real, vienen cobrando una gran significación en los países subdesarrollados como el nuestro, especialmente en momentos en que estos llevan a cabo políticas de estabilización y de ajuste estructural¹.

Los modelos neoliberales aplicados a nuestras economías, presentaron dos fases: a) las políticas de estabilización recesivas y b) las políticas de ajuste orientadas al crecimiento. Muchos autores las prefieren diferenciar en políticas de "ajuste recesivo" y políticas de "ajuste estructural". Así Lucio Geller y Víctor Tokman señalan que: "Algunas iniciativas ocurridas en relación con la deuda externa de América Latina en el plano internacional, en particular lo

1 "No es una exageración decir que el comportamiento del tipo de cambio real ocupa ahora un papel central en la evaluación y la elaboración de la política económica" EDWARDS, Sebastian: "Determinantes Reales y Monetarios del Comportamiento del Tipo de Cambio Real: Teoría y Pruebas de los países en desarrollo", en El Trimestre Económico, F.C.E., pág.75.

ocurrido en la reunión del FMI en Seúl en 1985, marcan el cambio de énfasis en la estrategia de ajuste. El nuevo enfoque centra la atención en el ajuste con crecimiento, en tanto el anterior asociaba el ajuste con la estabilidad. El primero no reemplaza al segundo sino que lo refuerza. De ahí que resulte interesante remontarse hacia atrás en el análisis de la crisis y extraer las principales lecciones que enseñan las políticas de ajuste aplicadas en los últimos años.")²

La aplicación de estas medidas de "ajuste", ya sea para lo relacionado con la estabilidad, como para el ajuste ligado al crecimiento, necesitan de la utilización de todos los instrumentos que la política económica posee.

Los programas de estabilización y los actuales programas de ajuste estructural, presentan objetivos similares en cada uno de los países en los que han sido aplicados. Estos objetivos se pueden resumir en dos: a) lograr el equilibrio de la balanza de pagos; b) abatir el proceso inflacionario.

Por lo expuesto, las políticas de ajuste estructural o políticas neoliberales, precisan de la participación activa de políticas específicas como ser la monetaria, fiscal, cambiaria, arancelaria, de endeudamiento, etc. para lograr sus objetivos. En este entendido, el estudio de la política cambiaria y en especial, el manejo del tipo de cambio, cobran suma importancia tanto en la fase de estabilización como en la de crecimiento.

2 GELLER, Lucio y TDKMAN, Victor: "Del ajuste recesivo al ajuste estructural" en Revista de la CEPAL No. 30, Diciembre de 1986, pág. 37.

Este hecho deriva fundamentalmente porque el tipo de cambio es el instrumento que modifica de manera directa los precios relativos)³ de una economía y por lo tanto interviene en la reasignación de los recursos.

La economía boliviana participa activamente en el conjunto del comercio internacional. A ello se sumarán las medidas de la política económica enunciadas en el Decreto Supremo 21060 de 29 de Agosto de 1985, en las cuales se incrementa el grado de apertura de nuestra economía hacia el mercado internacional. Este hecho obliga, tanto a docentes como a estudiantes, al estudio más serio de los indicadores y determinantes del comercio internacional. Para el caso boliviano en particular, el estudio de la política cambiaria resulta sumamente relevante, pues el país, se encuentra atravesando una etapa de transición entre lo que representó un modelo de desarrollo basado principalmente en un proceso de sustitución de importaciones (modelo de desarrollo de la CEPAL), y lo que viene a significar el modelo neoliberal que sustenta un crecimiento basado en la diversificación de las exportaciones.

La población boliviana en la actualidad, observa el comportamiento del tipo de cambio y las minidevaluaciones que se

3 "Los precios p_x y p_y son los precios de X e Y en términos de dinero. Suelen llamarse precios nominales o precios monetarios de los bienes. La razón de los precios p_x/p_y es el precio relativo de X en términos de Y: nos dice cuántas unidades de Y deben darse para obtener una unidad de X. De igual modo, la razón p_y/p_x es el precio relativo de Y" FERGUSON, C.E. y GOULD, S.P.^x: "Teoría Microeconómica". 2da. ed. (español), México, F.C.E., 1978, p. 36.

sucedan en el bolsín del Banco Central de Bolivia, que, gracias a la experiencia adquirida en el proceso hiperinflacionario (vivido anteriormente), sabe que se constituye en el termómetro de la economía y además proporciona señales sobre el posible comportamiento de la misma.

Pero, lo que aquí cabe destacar y orientar, es que no solamente se debe observar el comportamiento del tipo de cambio nominal, sino que se debe dirigir la atención a comprender el concepto, la conducta y los determinantes de lo que se ha convenido en llamar tipo de cambio real.

El presente trabajo de investigación, trata de esclarecer algunas dudas que surgen al analizar la política cambiaria aplicada en nuestro país y también hace un intento de recopilar todo el material que versa sobre el tipo de cambio real y sus determinantes.

Se ha podido establecer que el material escrito, no solamente sobre el tipo de cambio real, sino también sobre los aspectos referidos a la política cambiaria, se encuentran esparcidos y diversificados. Lo que dificultó la ejecución del presente trabajo, que pretende contribuir y facilitar en algo este problema, sirviendo de base para futuras investigaciones.

El presente trabajo se divide en tres partes, la primera de carácter teórica, donde se efectúa un compendio de los aspectos más relevantes de la teoría del tipo de cambio y del tipo de cambio real. En la segunda parte, se desarrolla un análisis de la política cambiaria aplicada en el país en el periodo 1986 a

1994. Y, finalmente en la tercera parte, se realiza un balance de lo que fue la aplicación de la Nueva Política Económica en materia de política cambiaria, en el periodo ya mencionado.

I.2 PLANTEAMIENTO DE HIPOTESIS.

El estudio de la política cambiaria y, en especial el manejo del tipo de cambio, cobra gran importancia, ya que se constituye en un instrumento que cambia los precios relativos de una economía y, por lo tanto, la asignación de recursos.

En una economía dolarizada, como la Boliviana, el tipo de cambio se constituye en el termómetro de su desenvolvimiento, ocasionando que los agentes económicos tengan en él como su principal parametro para la toma de decisiones.

La nueva política económica puesta en vigencia desde 1985, se basa en el modelo de desarrollo de las exportaciones. este aspecto se refleja en la política cambiaria adoptada y en los incentivos otorgados al sector exportador.

Sin embargo, existen problemas internos que precisan de una pronta solución como, por ejemplo, la reducción de la tasa de interés, la reactivación económica, los costos sociales, etc.

El presente trabajo de investigación intenta demostrar que:

La política cambiaria puesta en vigencia a partir del 29 de Agosto de 1985, tuvo efectos positivos sobre las exportaciones no tradicionales del país, teniendo que enfrentar el problema de una elevada tasa de interés

interna, que generaba una apreciación no deseada de
nuestra moneda con relación al dolar norteamericano.

Este hecho se verifica con la actual decisión gubernamental de reducir la tasa de interés interna y por la estabilidad del tipo de cambio oficial en el bolsín.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

CAPITULO II

MARCO TEORICO

II.1 SISTEMA MONETARIO Y SISTEMA CAMBIARIO.

Un sistema monetario consiste en un conjunto de normas, dirigidas a las autoridades monetarias de cada país, que definen la forma en que deben determinarse los tipos de cambio. "El término sistema monetario internacional se refiere al marco de reglas, regulaciones y convenciones que gobiernan las relaciones financieras entre las naciones")⁴.

El sistema monetario internacional recibe también el nombre de orden monetario internacional o régimen monetario internacional.

Existen dos criterios generalmente aceptados para clasificar los sistemas monetarios: en función de las tasas de cambio y en función a la naturaleza de los activos de reserva.

4 CHACHOLIADES, Miltiades: "Economía Internacional", Trad. Fernando Montes N., 1ra. ed., McGraw-Hill, 1988, p. 614

II.1.1 Sistema Monetario Internacional en función de las tasas de cambio.

Cuando la clasificación del sistema monetario internacional se la efectúa en función de las tasas de cambio, se toma en cuenta el grado de flexibilidad o rigidez de la tasa de cambio. Así se puede clasificar el régimen monetario en:

a) Sistema Monetario con tipo de cambio fijo.

En éste, la autoridad monetaria se compromete a comprar y vender divisas a la paridad que esta entidad fija.

b) Sistema Monetario con tipo de cambio ajustable.

En el cual las naciones pueden alterar su valor de paridad cuando es necesario para corregir un desequilibrio fundamental)⁵.

c) Sistema Monetario con tipo de cambio de banda amolia.

Que consiste en que el tipo de cambio es flexible dentro de límites amplios, pero se le impide que la tasa de cambio fluctúe fuera de estos.

d) Sistema Monetario con tipo de cambio crawling peg.

En este sistema el tipo de cambio se puede devaluar gradualmente y en pequeñas escalas o minidevaluaciones.

5 Por desequilibrio fundamental se entiende, a la situación en que un país experimenta cambios en su estructura de oferta y demanda internacional.

e) Sistema Monetario con flotación controlada.

Bajo este sistema no existen paridades fijas, pero las autoridades monetarias intervienen en los mercados de cambio para limitar sus fluctuaciones alrededor de su tendencia de largo plazo, es decir al tipo de cambio de equilibrio.

f) Sistema Monetario con tipos de cambio absolutamente flexibles.

En el cual "... el tipo de cambio extranjero se determina diariamente en el mercado de cambio extranjero por las fuerzas de la oferta y la demanda"⁶.

II.1.2 Sistema Monetario Internacional en función de las naturalezas de los activos de reserva.

Las reservas monetarias internacionales)⁷ se dividen en dos grandes categorías: Las reservas en especie y las reservas fiduciarias. Entre las primeras se menciona al oro y la plata.

6 CHACHOLIADES, Miltiades: Ob. Cit. p.584

7 "'Reservas' integra una categoría porque la clase de capital que está destinada a identificar puede cumplir una función específica e importante en el contexto de las transacciones internacionales de una economía. Cabe incluir en ella el oro monetario, los derechos especiales de giro (DEG), la posición de reserva y el uso de crédito en el Fondo y los títulos de crédito constituidos frente a no residentes, de que dispongan las autoridades centrales para financiar directamente desequilibrios mediante intervención destinada a influir en el tipo de cambio de la moneda nacional" FONDO MONETARIO INTERNACIONAL: "Manual de Balanza de Pagos", 4ta. ed., Washington, EE.UU., 1977, p. 154.

que tienen valor intrínseco al margen de su valor como dinero. Entre las reservas fiduciarias se tiene al DEG y las monedas nacionales que no son convertibles en reservas en especie, éstas no tienen valor intrínseco.

Basados en la naturaleza de los activos de reserva, los regimenes monetarios internacionales pueden clasificarse en:

a) Sistemas Monetarios con patrones puros en especie.

En los cuales todas las reservas monetarias consisten en reservas en especie. Bajo este sistema se circunscribe por ejemplo el patrón oro.

b) Sistemas Monetarios con patrones fiduciarios puros.

También llamado patrón libre, en este sistema todas las reservas monetarias son fiduciarias, tal es el caso del patrón de papel no convertible. "El patrón monetario (libre) se ha practicado bejo dos modalidades principales: el patrón libre auténtico y el patrón libre intervenido o regulado. El primero ha sido objeto de dos interpretaciones: a) la teoría de la paridad del poder adquisitivo (o teoría de la inflación); y, b) la teoría de la balanza de pagos"^B.

B TORREZ Gaytán, Ricardo: "Teoría del Comercio Internacional", 13ra. ed., México, S XXI., 1985, p.294.

c) Sistemas Monetarios con patrones mixtos.

Bajo este sistema las reservas son una mezcla de reservas en especie y reservas fiduciarias, tal es el caso del patrón oro convertible.

II.2 DEFINICIONES DEL TIPO DE CAMBIO.

Bajo el actual sistema monetario internacional, se permite que los tipos de cambio de las diferentes monedas fluctúen libremente, esto ocasiona que la tasa de cambio se determine en el mercado de divisas, que es donde se comercian libremente las distintas monedas.

Existen muchos enunciados y conceptos para lo que se debe entender como tipo de cambio. Entre ellos tenemos:

- a) "El tipo de cambio es la cantidad de divisas que se pueden comprar con una unidad de nuestra moneda")⁹.
- b) "Se puede definir el tipo de cambio como el precio que en moneda nacional se paga por cada una de las monedas extranjeras, existiendo así, un enlace común que permite comparar los costos, los precios y los ingresos de un país en el exterior")¹⁰.
- c) "La tasa de cambio de la divisa es el precio de una unidad de la moneda extranjera en términos de la moneda

⁹ HALL, Robert y TAYLOR, John: "Macroeconomía", España, Universidad de Complutense, Ed. Bosch, 1983, p. 264

¹⁰ TORREZ Gaytán, Ricardo: Ob. Cit. p.284

doméstica")¹¹

Así como existen varias definiciones de tipo de cambio, existen sinónimos que se emplean para identificar a este instrumento, como por ejemplo tasa de cambio o tipo de cambio nominal.

II.3 DETERMINANTES DEL TIPO DE CAMBIO.

Para establecer los factores que determinan el nivel del tipo de cambio y sus fluctuaciones, la teoría económica formuló dos respuestas principales: la teoría de la paridad del poder adquisitivo y la teoría de la balanza de pagos. Ambas se encuentran ubicadas dentro del sistema monetario internacional con patrón fiduciario o patrón papel.

II.3.1 Teoría de la Paridad de Poder Adquisitivo (PPA).

Esta teoría indica que el valor externo de una moneda depende esencialmente del poder adquisitivo interno de esa moneda en relación con el de otra)¹². En consecuencia la variación de los precios internos y externos afectará el nivel del tipo de cambio, pues reduce el valor interno y externo de la moneda.

Kurihara sobre el particular expresa:

"Supongamos que en un periodo dado la tasa de

11 SALVATORE, Dominick: "Teoría y Problemas de Economía Internacional", Mc Graw-Hill, Colombia, 1977, p.115

12 KURIHARA, Kenneth K: "Teoría Monetaria y Política Pública", trad. Rubén Pimentel, 1ra. ed., Fondo de Cultura Económica, 1975, pp. 291-303.

cambio entre el dólar y la libra esterlina es de 4 dólares por una libra. Ahora bien, supongamos que el nivel general de precios en los Estados Unidos se eleva el doble de lo que era en el periodo base, mientras que los precios generales en Inglaterra aumentan el triple de lo que eran en el periodo base. (Para el presente análisis no tienen importancia las causas particulares de esos aumentos en los precios). Al aumentar el índice norteamericano de precios a 200 y el índice británico a 300, el poder adquisitivo interno del dólar es actualmente la mitad de su nivel original, y el de la libra esterlina de un tercio de su nivel original. En estas circunstancias, el precio dólar de la libra esterlina debe descender a dos tercios del precio original; es decir, aproximadamente a 2.66 dólares, según la teoría de la paridad del poder adquisitivo. Pues de otro modo, se arguye, estarían desequilibradas las relaciones comerciales entre los dos países")¹³.

En resumen, la expresión matemática de La Tasa Exterior de Cambio (TEC) del análisis anterior será:

$$TEC = Pimeb \times \frac{Iip}{Iep}$$

13 KURIHARA, Kenneth: Ob. Cit. p.292

Donde: P_{imeb} = Precio interno de una moneda extranjera en el
año base.

I_{ip} = Índice interno de precios.

I_{ep} = Índice externo de precios.

Sin duda la teoría de la paridad del poder adquisitivo es una buena aproximación para determinar el tipo de cambio, sin embargo, fue objeto de numerosas críticas, entre ellas las efectuadas por J.M. Keynes que se pueden resumir en dos aspectos:

a) Las Elasticidades de la Demanda Recíproca.

"Con el término de elasticidad de la demanda recíproca se hace referencia a la respuesta que la demanda de un país hace a las exportaciones de otro, con relación al precio o al ingreso"¹⁴. Esta crítica se basa en que no solamente el tipo de cambio varía por las fluctuaciones de los precios internos o externos, sino que también pueden deberse a la elasticidad precio de la demanda de las exportaciones o a la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones. La demanda recíproca puede cambiar en el largo plazo, como consecuencia de las variaciones en los gustos del consumidor internacional, por cambios tecnológicos, etc. variables que no están en relación directa con los precios pero que repercuten en el nivel del tipo de cambio.

14 KURIHARA, Kenneth K.: Ob.Cit. p.297

b) Los Movimientos de Capital.

Al igual que la anterior crítica, Keynes indica que las fluctuaciones en los tipos de cambio también se deben a los movimientos de capital entre países. Cuando un país recibe un crédito del extranjero o recibe el ingreso de capitales (ya sea con fines especulativos o deseo de seguridad y garantía), en el mercado de cambios aumenta la oferta de esta moneda, provocando una disminución en su precio, aspecto que ocasiona que la moneda del país receptor se aprecie)¹⁵ con relación a la moneda que ingresó)¹⁶.

II.3.2 Teoría de la Balanza de Pagos.

Esta teoría explica las fluctuaciones del tipo de cambio por las fuerzas de la oferta y demanda de divisas. Los agentes demandan divisas extranjeras para cubrir sus obligaciones con agentes externos; por su parte, aquellos agentes que recibieron divisas extranjeras como pago por sus mercancías o servicios, desean cambiar estas por moneda de circulación interna.

15 Apreciación significa lo mismo que bajar el tipo de cambio con relación a una moneda (subvaluación). Depreciación implica lo contrario, una elevación del tipo de cambio (devaluación).

16 "... podemos generalizar diciendo que la exportación unilateral de capital tiende a elevar el valor externo de la moneda del país importador del capital y que la importación unilateral de capital tiende a reducir el valor externo de la moneda del país exportador de capital" KURIHARA, Kenneth K.: Ob Cit. p.301.

Cuadro No. 1

BALANZA DE PAGOS: PRINCIPALES RUBROS)¹⁷

RUBROS DE OFERTA (Créditos)	RUBROS DE DEMANDA (Débitos)
1. Exportación de mercancías.	1. Importación de mercancías.
2. Servicios prestados a extranjeros.	2. Servicios prestados por extranjeros.
3. Gastos de viaje hechos por extranjeros.	3. Gastos de viaje por nacionales en el extranjero.
4. Intereses y dividendos en valores extranjeros, propiedad de nacionales.	4. Intereses y dividendos en valores nacionales, propiedad de extranjeros.
5. Remisiones y contribuciones caritativas realizadas por extranjeros.	5. Remisiones y contribuciones caritativas hechas por residentes.
6. Gastos del Gobierno realizados por naciones extranjeras.	6. Gastos del Gobierno realizados por el Gobierno residente.
7. Importación de capital a largo plazo.	7. Exportación de capital a largo plazo.
B. Importación de capital a corto plazo.	B. Exportación de capital a corto plazo.

¹⁷ Extraído y modificado de acuerdo con la balanza de pagos nacional de KURIHARA, Kenneth, Ob. Cit. p.304

En este sentido, todos los rubros de la balanza de pagos se constituyen en demandantes (débitos de la balanza de pagos) y ofertantes (créditos de la balanza de pagos) de divisas extranjeras.

Estos rubros se pueden resumir en el Cuadro No. 1.

II.4 DEFINICIONES DEL TIPO DE CAMBIO REAL.

Hasta ahora se ha hablado únicamente del tipo de cambio nominal; es decir, el precio relativo de una moneda con respecto de otra. La teoría económica, hoy en día, viene manejando otro concepto referido al tipo de cambio y se trata del concepto de Tipo de Cambio Real.

Existen dos concepciones o definiciones de lo que debería ser el tipo de cambio real:

II.4.1 Tipo de Cambio Real derivado de la paridad del poder adquisitivo.

"El tipo de cambio real es una medida del tipo de cambio que se ajusta para tener en cuenta las variaciones del poder adquisitivo entre nuestro país y el Resto del Mundo (RDM). Es una media aritmética)^{1B} del precio relativo de los bienes

^{1B} La media aritmética es el estadígrafo más conocido y utilizado, razón por la que a veces se le considera la media por antonomasia. Se define y calcula dividiendo la suma de todos los valores de la variable, por el número de observaciones. La media aritmética es relativamente estable en el muestreo, y es más uniforme de muestra a muestra que cualquiera de los restantes estadígrafos de posición. Esta particularidad de la media aritmética es de gran importancia en el trabajo científico.

producidos en nuestro país en comparación con los producidos en el RDM")¹⁹.

La definición del Tipo de Cambio Real (TCR) se puede expresar de la siguiente manera:

$$\text{TCR} = \frac{\text{Precio UME de Bienes RDM}}{\text{Precio UME de Bienes Nacionales}}$$

Donde: UME = Unidad Monetaria Extranjera.

O expresado en una ecuación matemática, el Tipo de Cambio Real será:

$$\text{TCR} = \frac{e \times P^*}{P}$$

Donde: e = Tipo de cambio entre nuestra moneda y la Unidad Monetaria Extranjera.

P* = Índice de precios del RDM.

P = Índice de precios Nacional.

Cuando el Tipo de Cambio Real es alto, los consumidores extranjeros deben pagar más por nuestros productos desincentivando así las exportaciones nacionales y, por otro lado, generan una mayor importación pues los precios en el exterior son más baratos que al interior de nuestra economía.

Por el contrario, cuando el numerador de la fórmula es menor que el denominador, el Tipo de Cambio Real es bajo. Esto indica que los productos nacionales son más baratos para el consumidor

¹⁹ HALL, Robert y TAYLOR, John; Ob. Cit. p.266.

extranjero, por lo que se incentivará la exportación de nuestros productos. También este hecho provoca que se reduzcan las importaciones, pues los precios extranjeros para el consumidor nacional son más altos. Este hecho se verifica pues el índice de precios del RDM (que se encuentra en el denominador de la fórmula) es más alto que el índice de precios nacional.

Entre las limitantes de este indicador de competitividad se puede mencionar que existe la necesidad de medir con respecto a un año base previamente determinado, presentándose el problema de elegir el año o el período base. Por otra parte, cada país tiene un patrón de consumo diferente, por lo que la canasta de bienes que ingresa al Índice de Precios es también diferente, no haciendo comparables sus variaciones.

II.4.2 Tipo de Cambio Real derivado del precio relativo entre los bienes transables y no transables de la economía.

En esta posición se encuentra por ejemplo Sachs-Larrain)²⁰. Esta definición indica que el tipo de cambio real (TCR) es el precio relativo de los bienes transables con relación al precio de los no transables. Bajo esta concepción, el tipo de cambio real mide el costo doméstico de producción de bienes transables y, por tanto, es un buen indicador del grado de competitividad de la economía en el mercado internacional. De esta manera, la teoría y la evidencia empírica sostienen que el

20 Ver por ejemplo "Macroeconomía en la Economía Global", Sachs-Larrain, ed. Prentice Hall - 1994, Capítulo 10: Dinero Tipo de Cambio y Precios.

TCR es un factor determinante para la expansión de las exportaciones.

El cálculo de TCR se basa en la definición del poder adquisitivo de compra)²¹ como sigue:

$$TCR = \frac{e P^*}{P}$$

Donde: e = Tipo de Cambio Nominal.

P* = Índice de precios de los EE.UU.

P = Índice de precios de Bolivia.

II.5 EFFECTOS MACROECONOMICOS DEL TIPO DE CAMBIO.

Si en la identidad macroeconómica:

$$Y = C + I + G + (X - M) \quad (2.1)$$

se efectúa un traspaso de la parte del gasto o absorción interna al primer miembro se obtiene la relación matemática:

$$Y - (C + I + G) = (X - M) \quad (2.2)$$

Donde: Y = Producción final de Bienes y Servicios.

C = Consumo.

I = Inversión.

G = Gastos del Gobierno.

X = Exportaciones del país.

M = Importaciones del país.

Esta ecuación nos brinda la oportunidad de efectuar el análisis del efecto del tipo de cambio en dos campos: en su

21 LA MAGIA DE LAS EXPORTACIONES, Oscar Antezana M. pp. 127

aspecto interno y su contrapartida externa.

II.5.1 Efectos sobre las Exportaciones Netas.

Se define las exportaciones netas como la diferencia entre las exportaciones y las importaciones, es decir nos encontramos en el segundo miembro de la ecuación (2.2).

Como se pudo apreciar en los párrafos anteriores, las variaciones en el tipo de cambio modifican el precio relativo de los bienes de nuestro país y también los del resto del mundo. Este hecho repercute en la demanda de importaciones y exportaciones.

Si nuestra moneda está fuerte, se pueden adquirir divisas (léase dólares) baratas, por lo que las mercancías extranjeras son más económicas para Bolivia, incentivándose las importaciones y afectando negativamente las exportaciones netas.

Por el contrario, si nuestra moneda es débil, se necesitará más moneda nacional para adquirir divisas, esto implica que las mercancías extranjeras son más caras, desincentivando las importaciones. Al mismo tiempo las mercancías nacionales son más baratas para los países extranjeros, incentivando las exportaciones. Todo este efecto es positivo para las exportaciones netas.

II.5.2 Efectos internos del Tipo de Cambio.

En una economía pequeña y abierta, el efecto del tipo de cambio repercute en los precios internos. El grado de incidencia

estara dado por el porcentaje de participacion de los productos importados en el indice de precios.

Por otra parte, si existe indexacion de los salarios al tipo de cambio, las devaluaciones no tendran los efectos deseados de mejorar la competitividad, pues al subir el tipo de cambio, subirán los salarios los mismos que engrosaran los costos de producción, que se traducirán en un aumento de precios que al final anularan el efecto de la devaluación.

Un punto que requiere más detenimiento en el análisis de los efectos internos es el referido a la relación entre tipo de cambio y tasa de interés.

11.5.3 Tipo de Cambio y Tasa de Interés.

En una economía pequeña y abierta, existe una estrecha relación entre el tipo de cambio y la tasa de interés. " ... una política económica de nuestro país que eleve la tasa de interés tenderá a provocar una apreciación de nuestra moneda"²².

Como se expresó en las consideraciones sobre la Teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo, una entrada de capitales hace que la moneda del país receptor se aprecie con relación a la que ingresa. Estos movimientos de capital pueden deberse a tasas de interés más atractivas en unos países que otros.

Por tanto, se puede concluir que: "El tipo de cambio y la tasa de interés están relacionados positivamente. Cuando sube la tasa de interés debido, por ejemplo, a un incremento del gasto

22 HALL, Robert y TAYLOR, John: Ob. Cit. p. 272

público, también sube el tipo de cambio....El tipo de cambio permanece elevado mientras las tasas de interés son altas a fin de mantener la paridad de las tasas de interés. Una tasa de interés alta significa que se espera que la moneda nacional se deprecie, lo que hace que los inversores se muestren indiferentes entre los activos denominados en la moneda nacional, que tienen una tasa de interés elevada, y los activos extranjeros, que tienen una tasa de interés más baja")²³. En esta aseveración se debe entender un tipo de cambio elevado a un tipo de cambio más bajo en términos nominales, que el de paridad; es decir, se está hablando de un tipo de cambio sobrevaluado o apreciado. Por ejemplo, el tipo de cambio es de Bs 3.60 cuando debería encontrarse en Bs 3.70 por dólar americano.

23 HALL, Robert y TAYLOR, John: Ob. Cit. p.281

CAPITULO III

EVOLUCION E IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO SOBRE LAS EXPORTACIONES PERIODO 1986 - 1990

CAPITULO III

EVOLUCION E IMPACTO DEL TIPO DE
CAMBIO SOBRE LAS EXPORTACIONES
PERIODO 1986-1990

III.1 LA N.P.E. Y LA ADMINISTRACION DEL TIPO DE CAMBIO.

Con el D.S. 21060 de 29 de Agosto de 1985, la política económica del país experimenta un cambio radical en su concepción. Según el ex-presidente del Banco Central de Bolivia Ing. Javier Nogales: "El decreto abarcaba seis áreas principales de medidas, a saber: (1) política cambiaria; (2) política de precios y salarios; (3) política monetaria; (4) política tributaria; (5) política financiera; y (6) política comercial internacional")²⁴. De las cuales, las tres primeras estaban dirigidas a eliminar los desequilibrios fiscales y cambiarios que vivía el país, y las restantes tres estaban encaminadas a promover el crecimiento económico.

Los objetivos que perseguía la Nueva Política Económica (N.P.E.) se pueden dividir en dos: objetivos inmediatos y

24 NOGALES I. Javier: "Bolivia: La Nueva Política Económica y las elecciones de 1989", La Paz, Los Amigos del Libro, 1989, p.23

mediatos.

a) Objetivos Inmediatos.

Estos eran básicamente frenar el proceso hiperinflacionario y restablecer el equilibrio externo de la economía. Este último era atribuible entre otras, a la sobrevaluación de nuestra moneda.

b) Objetivos Mediatos.

Como se puede inferir del lapunte del Ing. Nogales, se buscaba también la estabilidad en el nivel de precios, fortalecer el sistema capitalista en Bolivia, otorgándole un sentido neoliberal.

Las medidas incorporadas en el D.S. 21060 son ya muy conocidas, pero para efectos de este trabajo las podemos resumir en:

- 1) Liberalización cambiaria y de precios,
- 2) Liberalización del comercio exterior,
- 3) Liberalización del mercado de trabajo,
- 4) Contracción de la demanda agregada y
- 5) Descentralización administrativa y disolución de las empresas públicas)²⁵.

25 Ver HUARACHI R., Gualberto y LARRAZABAL, Erick: "Las medidas económicas de los años ochenta" en Estudios Económicos, B.C.B., La Paz, Abril 1986, pp. 173-177.

En lo que se refiere a la política cambiaria en la N.P.E., tuvo como objetivo primario cerrar la brecha cambiaria)²⁶. En agosto de 1985 el tipo de cambio oficial promedio llegaba a cotizarse en 75,000.- pesos bolivianos mientras que en el mercado paralelo alcanzó a 1,149,354.- pesos bolivianos por unidad de dólar americano (Ver Cuadro No. 2).

Cuadro No. 2

EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

EN LA NUEVA POLITICA ECONOMICA

- En Bolivianos por Dólar Americano -

	Ago/85 †	1985 †	1986 †	1987	1988	1989
PARALELO	1.15	0.70	1.97	2.08	2.37	2.71
OFICIAL	0.08	0.45	1.92	2.06	2.35	2.69
BRECHA %	1,532.5	156.4	102.7	101.0	100.9	100.7
	1990	1991	1992	1993	1994	
PARALELO	3.19	3.60	3.92	4.28	4.64	
OFICIAL	3.17	3.58	3.91	4.27	4.63	
BRECHA %	100.6	100.6	100.3	100.2	100.2	

† Los valores en pesos bolivianos se expresan en Bolivianos en esta tabla.

Fuente: ECB Boletín Estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística.

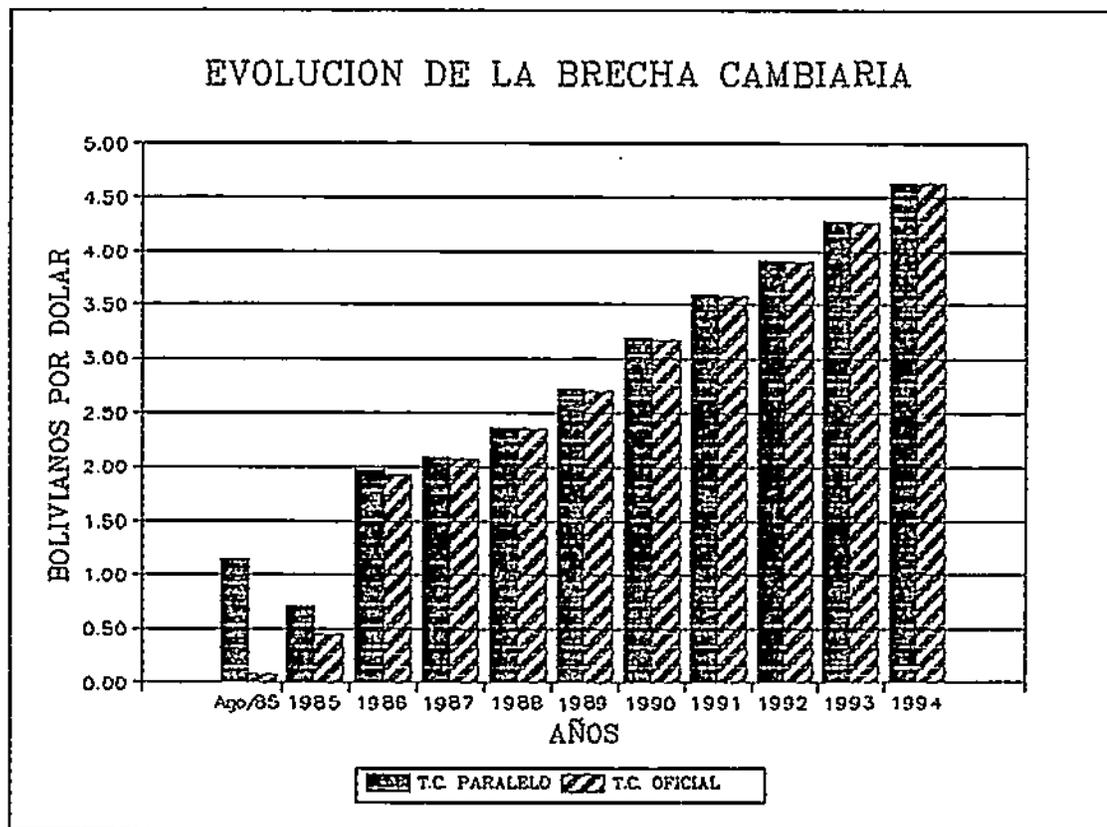
UDAPE - Dossier de Información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

Elaboración: Prople.

26 Se entiende por brecha cambiaria a la diferencia que existe entre la cotización del tipo de cambio oficial determinada por el Banco Central u organismo emisor y la cotización que se verifica en el mercado paralelo.

La brecha (diferencia) se fue cerrando paulatinamente durante la aplicación de la Nueva Política Económica, tal como se evidencia en el Cuadro No. 2 y Figura No. 1. Pues el Banco Central de Bolivia, regula el tipo de cambio a través del Bolsín.

Figura No. 1



Otro objetivo que se planteó la política cambiaria, fue la de estimular las exportaciones, ofreciendo a los exportadores un tipo de cambio real que contribuya a incentivar las exportaciones, evitando la sobrevaluación de la moneda nacional.

Para lograr estos objetivos, la N.P.E. adoptó un sistema

cambiarlo, que dentro de la clasificación efectuada en el capítulo anterior sobre los sistemas monetarios, se identifica con el tipo de cambio crawling peg. Es decir, administrar el tipo de cambio y efectuar devaluaciones periódicas y en pequeñas cantidades para no provocar efectos especulativos.

Estas tareas se llevaron a cabo mediante la utilización de un singular instrumento como es el "bolsín" del Banco Central de Bolivia. En éste los demandantes de dólares acuden al Ente Emisor para adquirir dólares cuyos requerimientos no sean inferiores a \$us. 5,000.-, ofertando un precio al cual están dispuestos a adquirirlos. Por su parte el Banco Central, en cada "subasta" fija una cotización base, la cual corresponde a la cotización oficial de la divisa norteamericana. A las ofertas que igualan o sobrepasan la cotización base, el B.C.B. les adjudica los dólares y a aquellos que no cumplen este requisito se les rechaza.

III.2 EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES EN LA NUEVA POLITICA ECONOMICA.

El valor de las exportaciones totales bolivianas descendieron durante la década de los años ochenta. En efecto, en 1980 Bolivia exportó por un valor de \$us. 1.036.2 millones, este valor llegó en 1990 a \$us. 926.5 millones y en los años intermedios tuvo descensos muy marcados como por ejemplo en 1987 en el que alcanzó sólo a \$us. 569.3 millones constituyéndose en la cima durante la década (Ver Cuadro No.3 y Figura No.2).

CUADRO No. 3

EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES
EN LA NUEVA POLITICA ECONOMICA

- En Millones de Dólares Americanos -

	1980	1981	1982	1983
MINERALES	641.1 61.9%	556.0 55.9%	419.3 46.7%	347.3 42.5%
HIDROCARBUROS	245.1 23.7%	346.5 34.8%	398.4 44.4%	420.1 51.4%
PROD. NO TRADICIONALES	149.9 14.5%	92.8 9.3%	80.4 9.0%	50.1 6.1%
TOTAL	1,036.2 100.0%	995.3 100.0%	898.2 100.0%	817.5 100.0%
	1984	1985	1986	1987
MINERALES	364.0 46.5%	263.8 39.2%	196.8 30.9%	207.2 36.4%
HIDROCARBUROS	388.9 49.7%	374.5 55.7%	332.5 52.1%	256.1 45.0%
PROD. NO TRADICIONALES	29.2 3.7%	34.3 5.1%	108.5 17.0%	106.3 18.7%
TOTAL	782.1 100.0%	672.5 100.0%	637.8 100.0%	569.5 100.0%
	1988	1989	1990	1991
MINERALES	273.1 45.5%	403.4 49.1%	407.1 43.9%	356.3 41.9%
HIDROCARBUROS	218.9 36.5%	214.0 26.0%	226.9 24.5%	240.8 28.3%
PROD. NO TRADICIONALES	108.2 18.0%	204.3 24.9%	292.5 31.6%	253.8 29.8%
TOTAL	600.2 100.0%	821.8 100.0%	926.5 100.0%	850.9 100.0%
	1992	1993	1994	
MINERALES	368.7 52.0%	361.4 48.0%	411.3 39.5%	
HIDROCARBUROS	133.6 18.8%	102.8 13.7%	106.8 10.3%	
PROD. NO TRADICIONALES	207.3 29.2%	288.0 38.3%	523.7 50.3%	
TOTAL	709.6 100.0%	752.2 100.0%	1,041.8 100.0%	

Fuentes: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

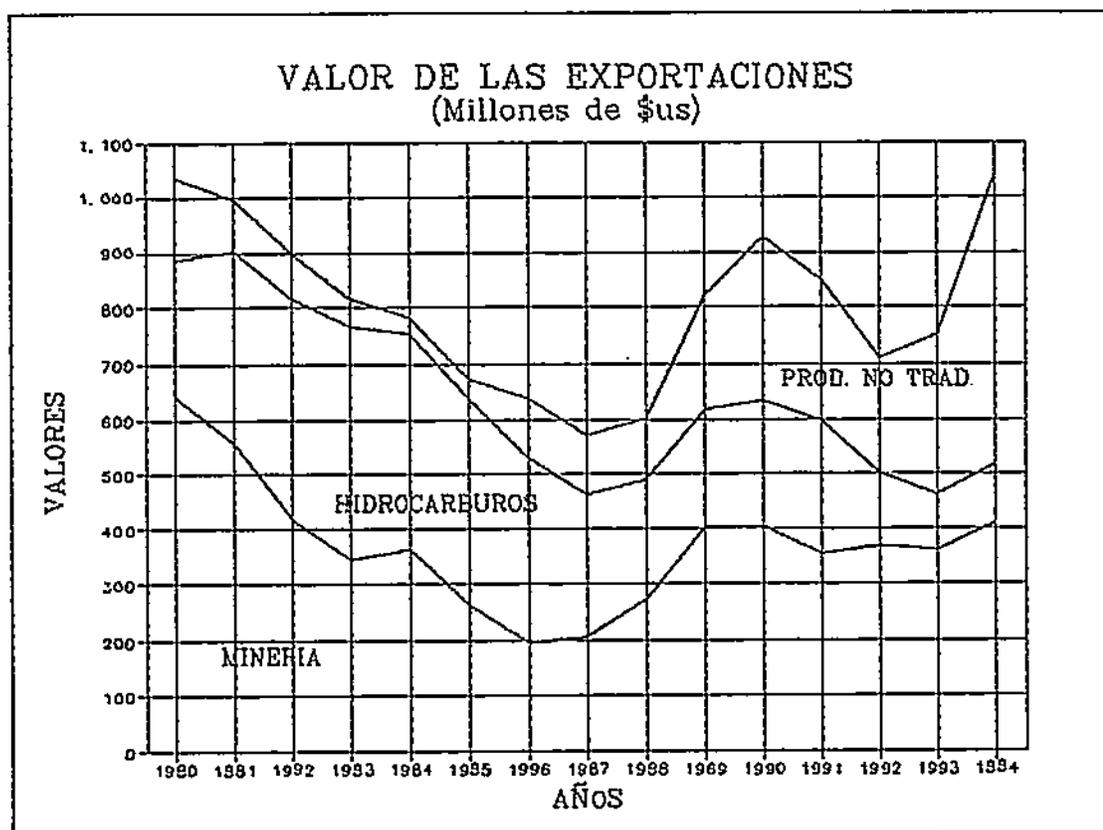
UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

Elaboración: Propia.

En 1980 el sector minero contribuía con el 61.9% del total de divisas provenientes de exportación, los hidrocarburos le

segúan con el 23.7% y finalmente se encontraban las exportaciones no tradicionales con sólo el 14.5%.

Figura No. 2

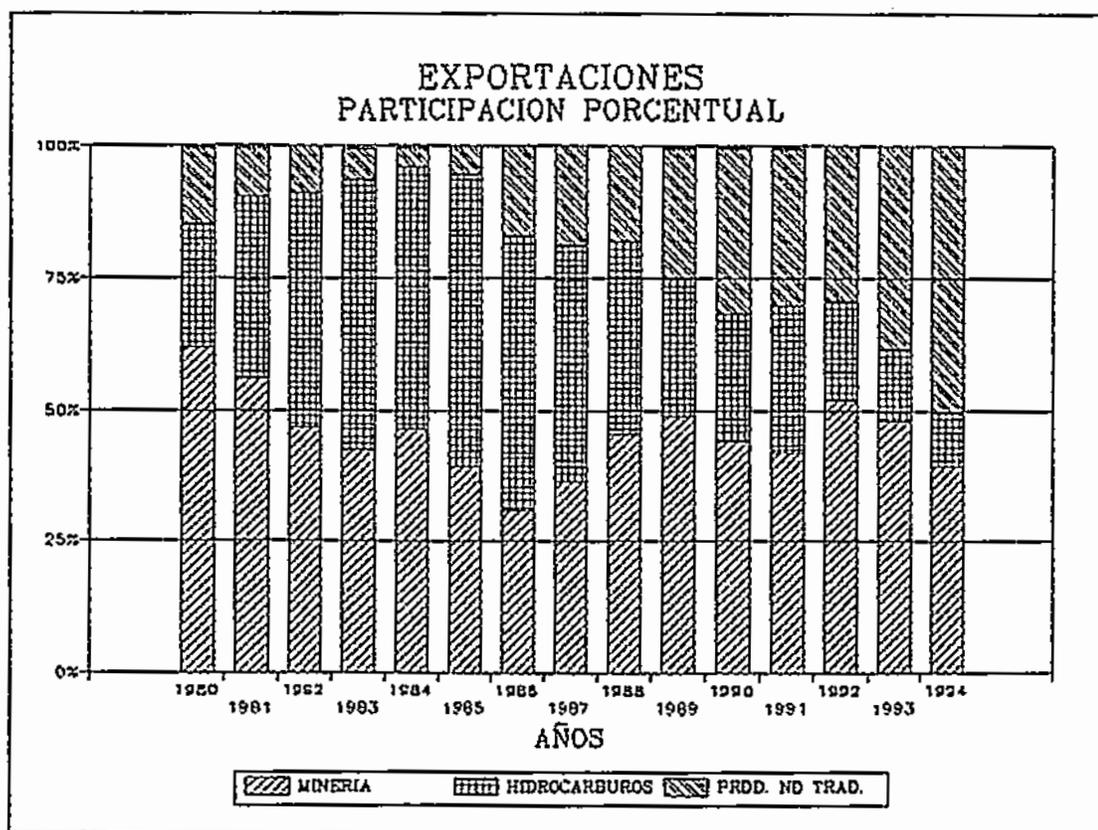


Esta estructura ya en 1985 habia sufrido un primer cambio, la exportación de hidrocarburos pasó a ser el primer generador de divisas con el 55.7%; es decir, más de la mitad de los ingresos por exportación y relega al segundo plano al sector minero. Una de las razones que explica este fenómeno es la caída de los precios internacionales de los productos mineros.

Pero el cambio tal vez más importante se registra en 1990, en el que se evidencian inversiones en la estructura exportadora

del país. El sector minero ya en 1988 había retomado el primer lugar en la generación de divisas, aportando el 45.5% del total, esta supremacía se mantiene hasta 1990, año en el que lo hace con el 43.9%. La exportación de productos no tradicionales en 1990, llega a ocupar el segundo lugar en importancia, participando con el 31.6% del valor total de las exportaciones bolivianas, relegando al tercer lugar a las exportaciones de hidrocarburos con sólo el 24.5% (Ver Cuadro No. 3 y Figura No.3).

Figura No. 3



Este hecho reviste suma importancia porque verifica el cumplimiento de uno de los objetivos planteados para la política

cambiaria, cual es el de incentivar y diversificar las exportaciones. Entre estas, las que cobran un mayor dinamismo fueron las exportaciones no tradicionales.

III.3 IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES MINERAS Y DE HIDROCARBUROS.

Por lo expuesto anteriormente, el sector exportador minero durante el periodo en estudio redujo su saldo total exportado entre los años 1985 y 1988, no alcanzando ni al 50% del valor exportado en 1980. Este hecho se aprecia en el Cuadro No. 3 y Figura No. 2.

En el Cuadro No. 4 y la Figura No. 4 se pueden observar los valores de exportación mineras. En el cuadro además se observa su participación porcentual en las exportaciones mineras.

El estaño en 1980 representaba el 59.0% de las exportaciones mineras. En el periodo de análisis se evidencia una caída constante y paulatina hasta llegar a representar tan solo el 26.2% de las exportaciones mineras en 1990.

La Plata en 1980 representaba el 18.5% de las exportaciones mineras. Luego de una caída estrepitosa hasta 1985, en el periodo de análisis se evidencia una recuperación paulatina hasta llegar a representar el 12.5% de las exportaciones mineras en 1990. Esto debido al incremento en sus cotizaciones.

El Wolfram en 1980 representaba el 7.4% de las exportaciones mineras. Luego de una caída paulatina y sostenida hasta 1987 y una leve recuperación en 1989, en el periodo de análisis se evidencia que deja de ser un producto de exportación

significativo, pues llega a representar tan solo el 1.2% de las exportaciones mineras en 1990.

Cuadro No. 4
VALOR DE LAS EXPORTACIONES MINERAS
- En Millones de Dólares Americanos -

	1980		1981		1982		1983		1984	
Zinc	36.7	5.7%	40.4	7.3%	38.4	9.2%	33.4	9.6%	37.3	10.2%
Estaño	378.1	59.0%	343.1	61.7%	278.3	66.4%	207.9	59.9%	247.7	68.1%
Oro	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Plata	118.3	18.5%	71.7	12.9%	37.1	8.8%	58.3	16.8%	21.4	5.9%
Wolfram	47.4	7.4%	43.0	7.7%	33.8	8.1%	20.0	5.8%	18.9	5.2%
Otros	60.6	9.5%	57.9	10.4%	31.8	7.6%	27.8	8.0%	38.6	10.6%
TOTAL	641.1	100.0%	556.0	100.0%	419.3	100.0%	347.3	100.0%	364.0	100.0%
	1985		1986		1987		1988		1989	
Zinc	29.5	11.2%	28.0	14.2%	32.6	15.8%	60.1	22.0%	132.2	32.8%
Estaño	186.6	70.8%	104.1	52.9%	68.9	33.2%	76.9	28.2%	126.5	31.4%
Oro	0.0	0.0%	7.2	3.6%	37.5	18.1%	59.8	21.9%	44.5	11.0%
Plata	10.2	3.9%	27.3	13.9%	33.3	16.1%	45.1	16.5%	56.8	14.6%
Wolfram	10.3	3.9%	6.6	3.4%	5.1	2.5%	5.3	1.9%	6.9	1.7%
Otros	27.1	10.3%	23.6	12.0%	29.6	14.3%	25.9	9.5%	34.6	8.6%
TOTAL	263.6	100.0%	196.8	100.0%	207.2	100.0%	273.1	100.0%	403.4	100.0%
	1990		1991		1992		1993		1994	
Zinc	146.0	35.9%	140.3	39.4%	172.5	46.8%	119.5	33.1%	105.3	25.6%
Estaño	106.5	26.2%	100.3	28.2%	98.2	26.6%	83.9	23.2%	91.3	22.2%
Oro	64.6	15.9%	39.3	11.0%	21.9	5.9%	76.3	21.1%	119.1	29.0%
Plata	50.8	12.5%	43.6	12.2%	44.2	12.0%	56.0	15.5%	62.7	15.2%
Wolfram	4.7	1.2%	7.7	2.2%	5.8	1.6%	1.6	0.4%	2.4	0.6%
Otros	34.6	8.5%	25.1	7.0%	26.1	7.1%	24.1	6.7%	30.5	7.4%
TOTAL	407.1	100.0%	356.3	100.0%	368.7	100.0%	361.4	100.0%	411.3	100.0%

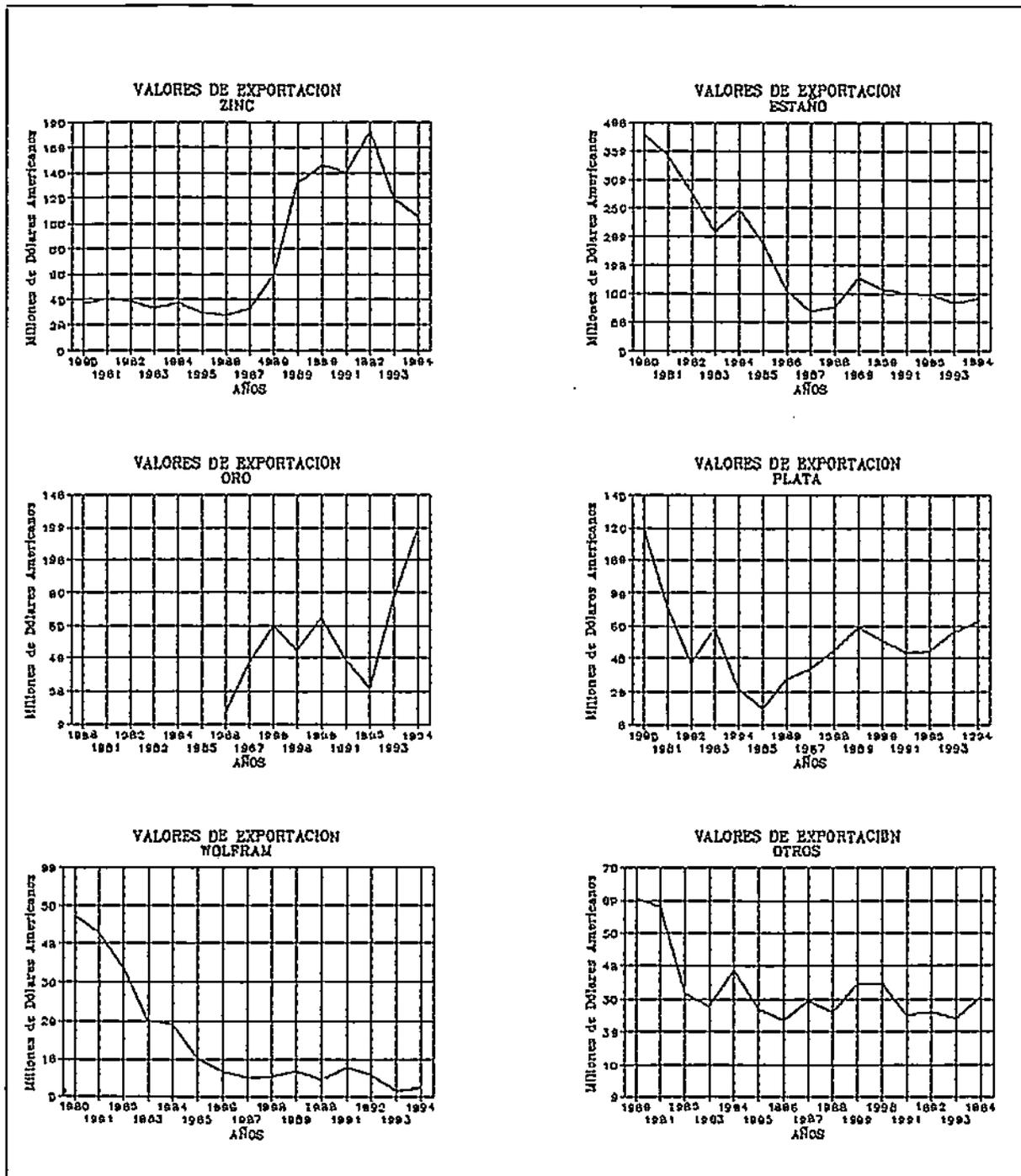
Fuente: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Sector de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

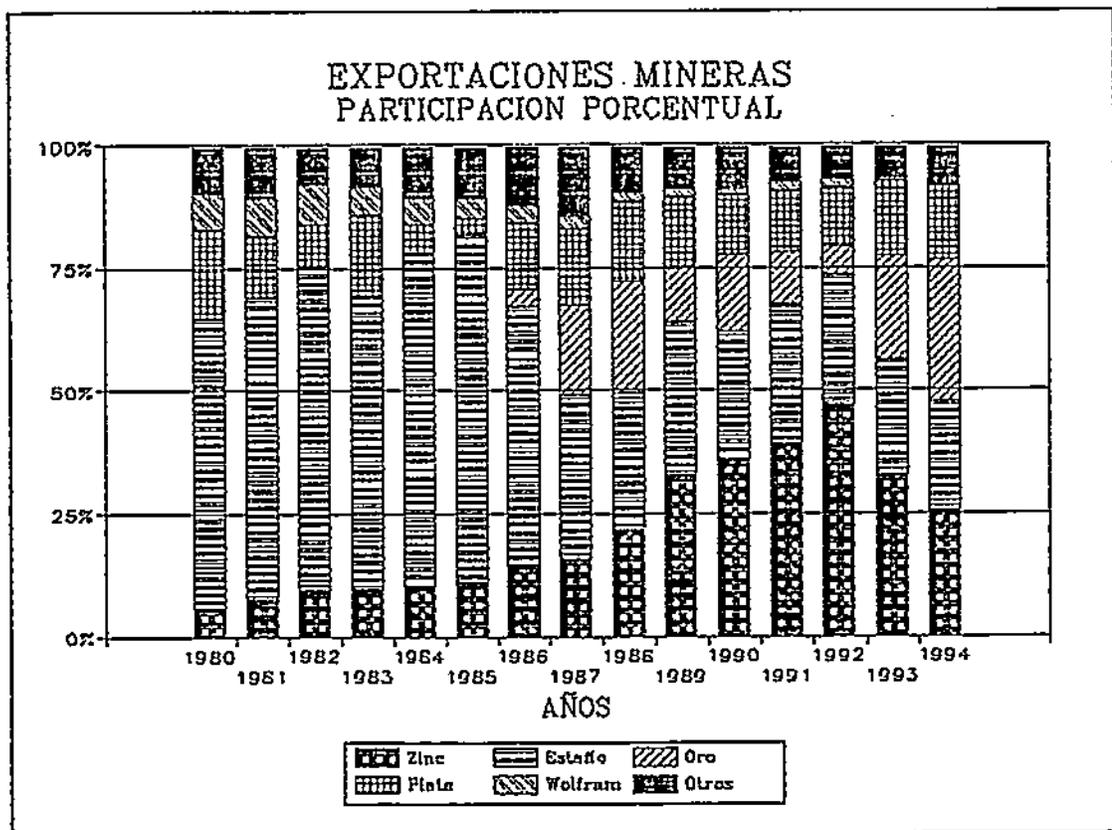
Elaboración: Propia.

Figura No. 4



El Zinc en 1980 representaba tan solo el 5.7% de las exportaciones mineras. En el periodo de análisis se evidencia un incremento sostenido hasta constituirse en el principal mineral de exportación, relegando al segundo lugar al estaño desde 1989, pues llega a representar el 35.9% de las exportaciones mineras en 1990.

Figura No. 5



El Oro en el periodo de análisis empieza a constituirse en un mineral importante para la exportación, pues relega al cuarto lugar a la Plata en 1990, llegando a representar el 35.9% de las exportaciones mineras.

En la Figura No. 5 se puede observar la participación porcentual de estos minerales en las exportaciones mineras.

Cuadro No. 5

COTIZACION EN MERCADO INTERNACIONAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES

- En Dólares Americanos por Unidad de Medida -

	Por Libra fina		Por Onza Troy fina		Por Unidad Larga fina
	Estaño	Zinc	Plata	Oro	Wolframio
1980	7.61	0.36	21.05		141.62
1981	6.39	0.41	10.83		142.32
1982	5.78	0.39	7.79		105.79
1983	5.89	0.37	11.41		77.80
1984	5.54	0.46	8.16		78.37
1985	5.38	0.39	6.12		64.50
1986	2.57	0.36	5.44	363.25	44.85
1987	3.08	0.38	6.91	438.96	44.04
1988	3.23	0.52	6.52	438.72	52.12
1989	3.94	0.74	5.50	380.74	51.83
1990	2.84	0.67	4.84	383.52	39.37
1991	2.54	0.50	3.99	362.39	52.23
1992	2.66	0.55	3.89	343.55	53.98
1993	2.38	0.44	4.20	357.75	30.45
1994	2.46	0.45	5.27	384.33	35.54

Expresado en cifras quincenales procediadas.

1 Alta Ley

Fuentes: BCR Boletín del Sector Externo No. 2 y 3.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

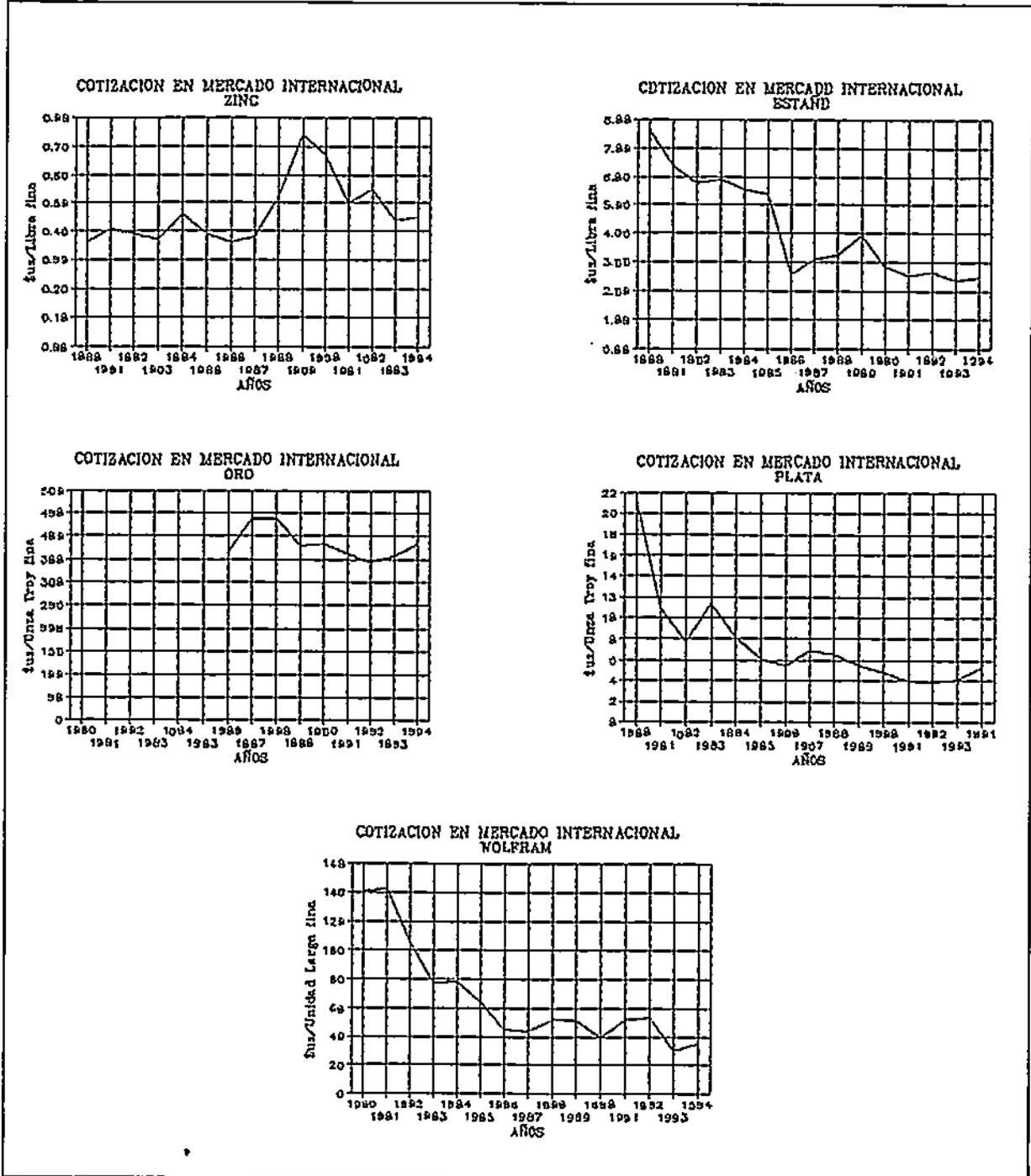
Elaboración: Propla.

La caída en las exportaciones mineras, se explica por el descenso en las cotizaciones experimentadas en los mercados internacionales (ver Cuadro No. 5 y Figura No. 6).

El precio del estaño, principal mineral de exportación boliviano, se cotizaba en 1980 en \$us. 7.61 la libra fina y en 1986 ésta alcanzó apenas a \$us. 2.57, es decir representó apenas

un 34% del precio a inicios de la década de los ochenta.

Figura No. 6



La plata fue otro de los productos mineros cuyo precio descendió bruscamente, de \$us. 21.05 la unidad larga fina en 1980, llegó a \$us. 4.84 en 1990, es decir representó escasamente un 23% del precio a inicios de la década de los ochenta.

El wolfram también experimentó un rebaja en sus cotizaciones, de \$us. 141.62 la unidad larga fina en 1980 alcanzó a sólo \$us. 39.37 en 1990, es decir representó apenas un 28% del precio a inicios de la década de los ochenta.

Cuadro No. 6
VOLUMEN DE EXPORTACIONES MINERAS
- En miles de toneladas -

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Zinc	46.2	44.7	44.5	41.4	36.9	33.9	35.6	39.6
Estaño	22.5	24.3	21.9	16.0	20.3	16.1	16.8	10.1
Gró †							0.61	2.60
Plata	0.18	0.20	0.15	0.16	0.08	0.05	0.16	0.15
Wolfram	3.44	3.09	3.27	2.58	2.47	1.64	1.50	1.22
	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	
Zinc	54.0	80.5	98.7	127.5	142.0	119.0	106.5	
Estaño	10.8	14.6	17.0	17.8	17.6	16.0	16.8	
Gró †	4.25	3.60	5.16	3.36	1.96	5.90	7.84	
Plata	0.22	0.33	0.35	0.34	0.37	0.41	0.37	
Wolfram	1.04	1.39	1.26	1.50	1.08	0.49	0.60	

† Expresado en toneladas.

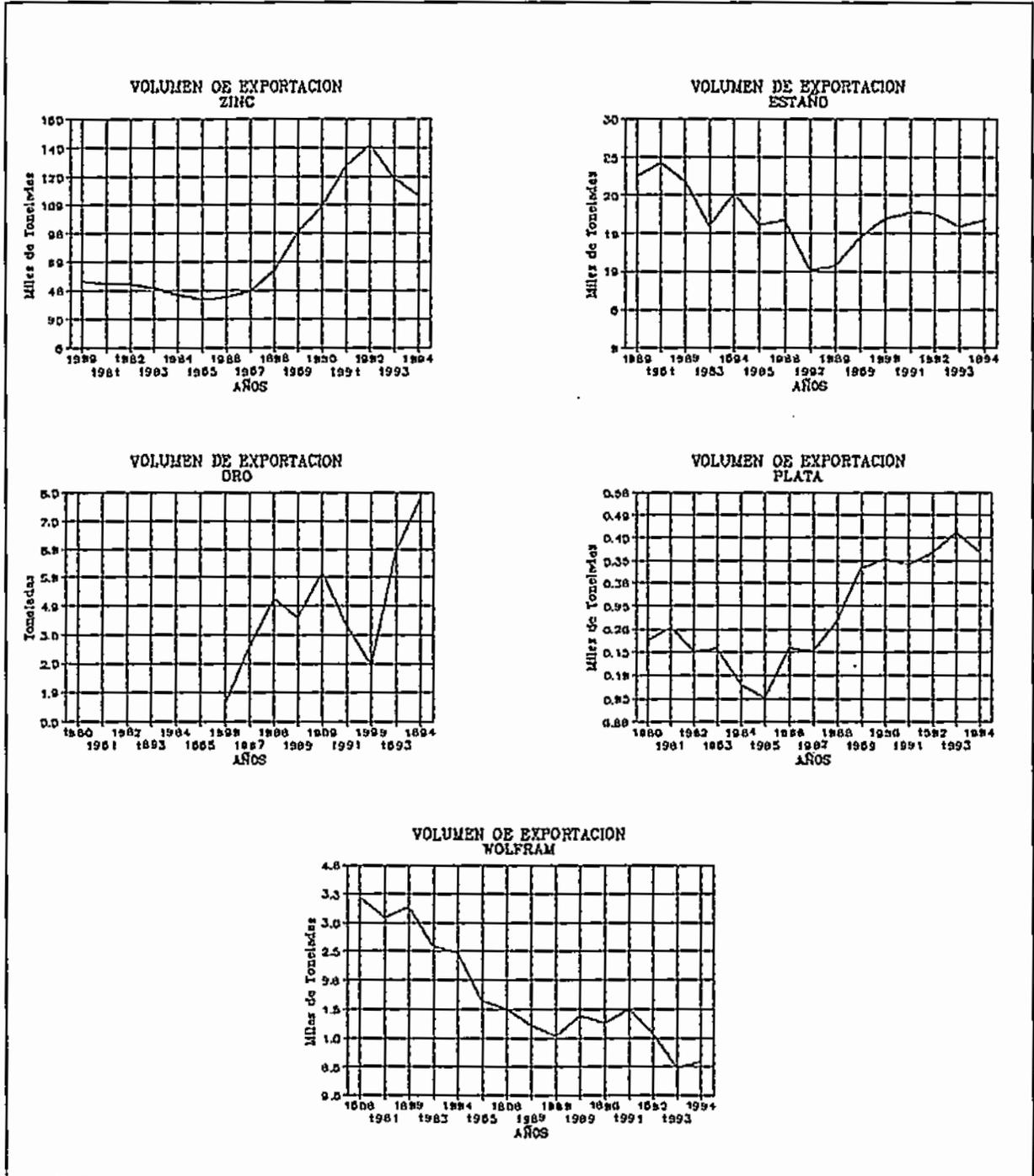
Fuente: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAFE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

Elaboración: Propia.

Figura No. 7



El zinc experimenta un incremento en sus cotizaciones, de \$us. 0.36 la libra fina en 1980, llegó a \$us 0.74 en 1989 para rebajar hasta 0.67 en 1990.

Algo muy importante a destacar es la incidencia de las cotizaciones internacionales de los minerales sobre los volúmenes de exportación como podemos observar en las Figuras No. 6 y No. 7. Pues cotizaciones altas incentivan a la exportación de ciertos minerales así como cotizaciones bajas desincentivan a la exportación.

Pese a todo, a partir de 1986 las exportaciones mineras incrementaron su valor exportado de 196.8 millones de dólares a 407.1 millones de dólares americanos en 1990.

Si bien el tipo de cambio no juega un rol principal dentro de las exportaciones mineras (pues el rol protagónico le corresponde a la cotización de los precios internacionales de los minerales), el éxito que tuvo la política cambiaria al disminuir notablemente la brecha cambiaria es:

- Lograr una relativa estabilidad en el mercado cambiario.
- Contribuir para que las empresas mineras se sientan tentadas para cumplir con la entrega obligatoria de divisas al Banco Central de Bolivia.
- Poder trabajar con costos de producción más claros, aspecto de suma importancia para la toma de decisiones.

Cuadro No. 7

VALOR DE LAS EXPORTACIONES HIDROCARBURIFERAS

- En Millones de Dólares Americanos -

	1980	1981	1982	1983	1984
Gas Natural	220,9 90,1%	336,7 97,2%	381,6 95,8%	378,2 90,0%	375,7 96,6%
Otros	24,3 9,9%	9,8 2,8%	16,8 4,2%	41,9 10,0%	13,2 3,4%
TOTAL	245,1 100,0%	346,5 100,0%	398,4 100,0%	420,1 100,0%	388,9 100,0%
	1985	1986	1987	1988	1989
Gas Natural	372,6 99,5%	328,7 98,8%	248,6 97,1%	214,9 98,2%	213,8 99,9%
Otros	1,9 0,5%	3,9 1,2%	7,5 2,9%	4,0 1,8%	0,2 0,1%
TOTAL	374,5 100,0%	332,5 100,0%	256,1 100,0%	218,9 100,0%	214,0 100,0%
	1990	1991	1992	1993	1994
Gas Natural	225,3 99,3%	232,7 96,6%	122,8 91,9%	90,2 87,7%	91,6 85,8%
Otros	1,7 0,7%	8,1 3,4%	10,8 8,1%	12,6 12,3%	15,2 14,2%
TOTAL	226,9 100,0%	240,8 100,0%	133,6 100,0%	102,8 100,0%	106,8 100,0%

Fuentes: SCS Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Boletín de Información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

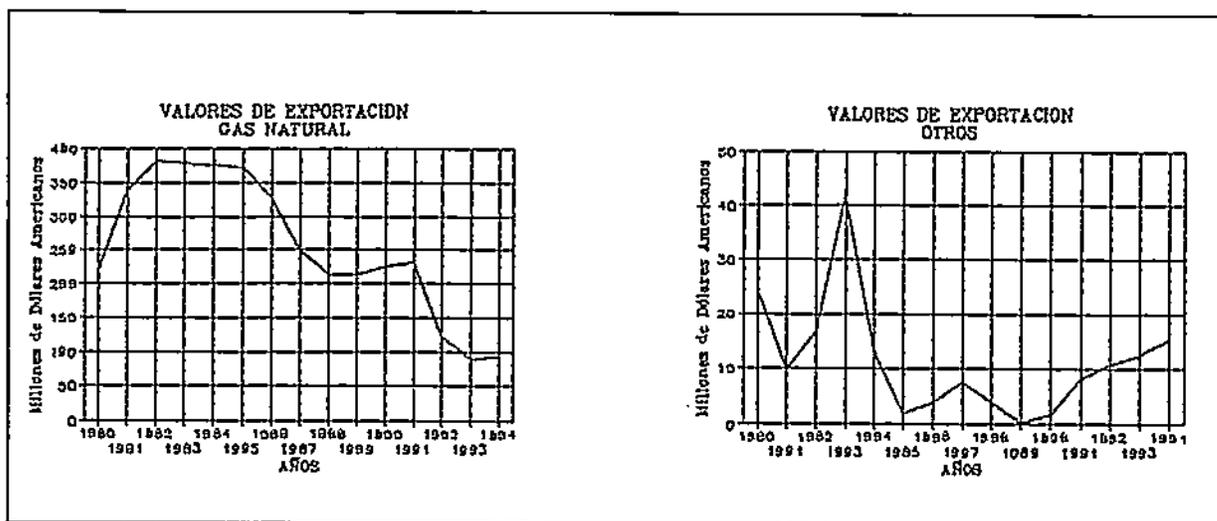
Elaboración: Propia.

En lo que se refiere al sector exportador hidrocarburiífero durante el período en estudio redujo su saldo total exportado entre los años 1985 y 1990, no alcanzando ni al 54% del valor exportado en 1983. Este hecho se aprecia en el Cuadro No. 3 y Figura No. 2.

En el Cuadro No. 7 y la Figura No. 8 se pueden observar los valores de exportación de los hidrocarburos. En el cuadro además se observa su participación porcentual en las exportaciones

hidrocarburíferas.

Figura No. 8

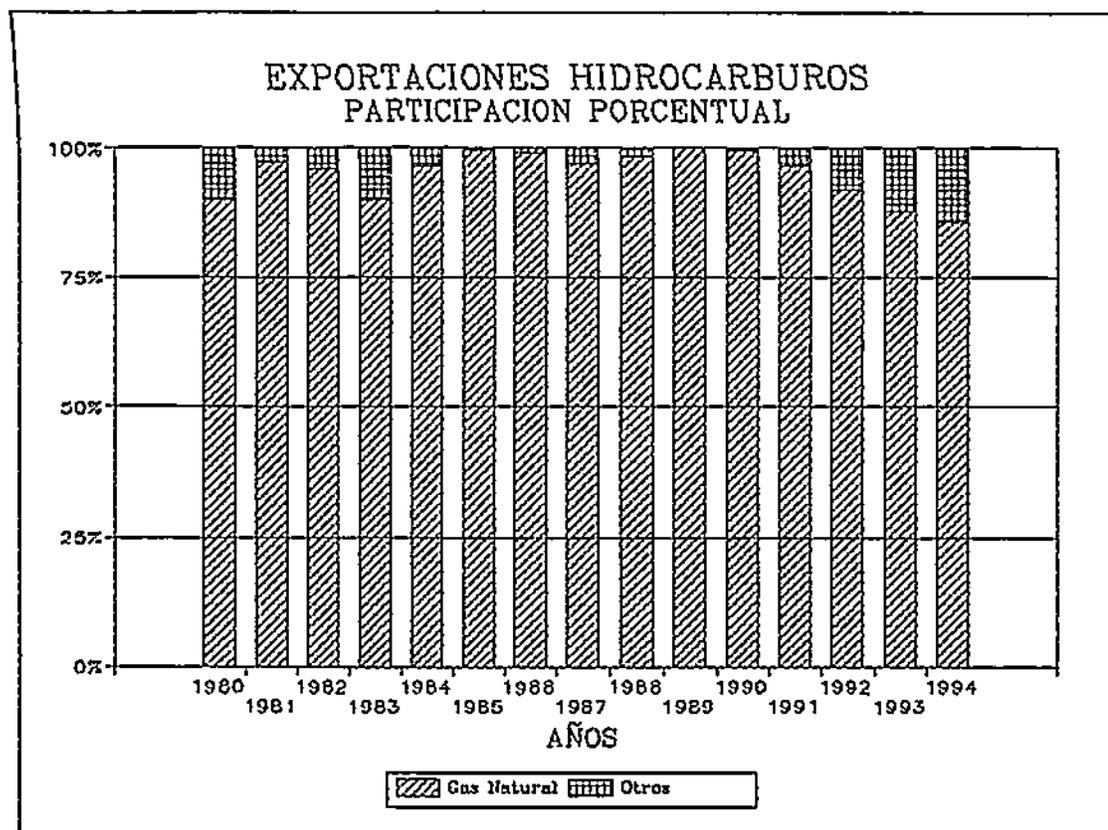


El gas natural a lo largo de la historia es el principal producto de exportación en éste sector, pues representa más del 95% del valor en las exportaciones en el periodo de análisis, motivo por el que sólo se analizará este rubro (ver Figura No. 9).

La venta de gas a la República Argentina, mantuvo una relativa estabilidad, pero el precio de venta sufrió continuas rebajas ocasionando que el valor de las exportaciones también sigan esta tendencia (ver Cuadro No. 8 y Figura No. 10).

De un precio máximo de venta en el año 1984 de \$us. 170.0 por cada millar de metros cúbicos se reduce a \$us. 96.7 en el año 1989, representando tan sólo el 57% de ese precio máximo. En el año 1990 se tiene una leve mejora en el precio.

Figura No. 9



Cuadro No. 8

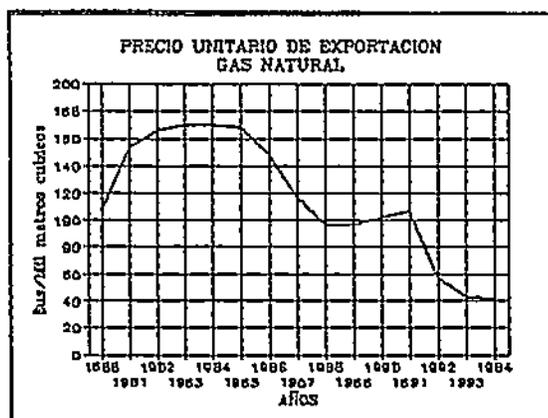
PRECIO DE EXPORTACION GAS NATURAL

- En Dólares Americanos por Unidad -

Por Mil Metros cúbicos					
1980	108.3	1985	168.1	1990	102.3
1981	153.3	1986	148.4	1991	106.9
1982	166.1	1987	117.2	1992	57.8
1983	169.8	1988	96.4	1993	43.1
1984	170.0	1989	96.7	1994	42.3

Elaboración: Propia.

Figura No. 10



Cuadro No. 9

VOLUMEN DE LAS EXPORATACIONES DE GAS NATURAL
- En Miles de Millones de Metros Cúbicos -

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Gas Natural	2.04	2.20	2.30	2.23	2.21	2.22	2.22	2.12
	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	
Gas Natural	2.23	2.21	2.20	2.18	2.13	2.09	2.17	

Fuente: BCD Boletín del Sector Externo No. 2 y 3.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de Información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

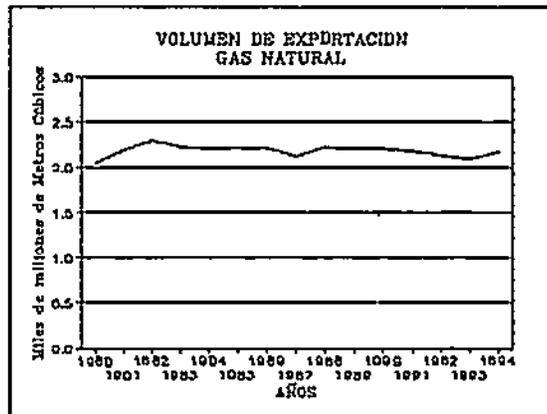
Elaboración: Proeia.

Para este rubro de exportación, cabe hacer notar que el precio no es determinado directamente por la fluctuación del petróleo a nivel internacional, sino que es producto de negociaciones bilaterales entre los Gobiernos Argentino y Boliviano. El actual acuerdo, también modificó las reglas de

venta de nuestro gas.

Algo muy importante a destacar es que los volúmenes de exportación del gas natural son relativamente constantes durante el periodo de estudio (ver Cuadro No. 9 y Figura No. 11).

Figura No. 11



Como los volúmenes de exportación no aumentan en el periodo de análisis, los valores de exportación del gas natural bajan puesto que los precios de exportación producto de las negociaciones bilaterales también bajan.

La política cambiaria no tiene efectos sobre el valor de las exportaciones de gas natural, debido a que los precios de exportación son negociados en forma bilateral.

III.4 IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES.

El sector exportador de productos no tradicionales durante el periodo de estudio aumentó su total exportado entre los años 1985 a 1990, alcanzando el 195% del valor exportado en 1980.

Este hecho se aprecia en el Cuadro No. 3 y Figura No. 2.

Cuadro No. 10

VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE PROD. NO TRADICIONALES

- En Millones de Dólares Americanos -

	1980		1981		1982		1983		1984	
Maderas	31.1	20.7%	18.0	19.4%	11.6	14.4%	7.8	15.5%	6.0	20.5%
Soya	6.1	4.1%	3.6	3.8%	7.4	9.3%	4.6	9.1%	1.5	5.2%
Café	20.8	13.9%	15.8	17.1%	15.5	19.3%	12.9	25.8%	6.6	22.5%
Cueros	4.9	3.2%	5.2	5.6%	3.2	3.9%	0.8	1.6%	0.8	2.6%
Azúcar	51.2	34.2%	5.7	6.1%	8.1	10.0%	12.3	24.5%	6.6	22.6%
Otros	35.9	23.9%	44.5	48.0%	34.6	43.0%	11.7	23.5%	7.7	26.3%
TOTAL	149.9	100.0%	92.8	100.0%	80.4	100.0%	50.1	100.0%	29.2	100.0%
	1985		1986		1987		1988		1989	
Maderas	5.8	17.0%	22.7	20.9%	30.9	29.1%	25.5	23.6%	44.2	21.6%
Soya	5.3	15.5%	18.7	17.3%	19.2	18.1%	20.2	18.7%	54.3	26.6%
Café	13.8	40.2%	13.2	12.2%	11.5	10.8%	16.9	15.6%	12.7	6.2%
Cueros	1.4	4.1%	6.2	5.7%	8.1	7.6%	19.5	18.1%	17.7	8.7%
Azúcar	1.8	5.2%	4.9	4.5%	8.6	8.1%	6.3	5.8%	19.3	9.4%
Otros	6.2	18.0%	42.8	39.5%	28.0	26.3%	19.8	18.3%	56.2	27.5%
TOTAL	34.3	100.0%	108.5	100.0%	106.3	100.0%	108.2	100.0%	204.3	100.0%
	1990		1991		1992		1993		1994	
Maderas	50.1	17.1%	49.0	19.3%	49.9	24.1%	53.4	18.5%	86.4	16.5%
Soya	48.2	16.5%	64.8	25.5%	56.9	27.4%	74.2	25.8%	118.5	22.6%
Café	14.3	4.9%	7.1	2.8%	6.9	3.3%	3.9	1.4%	15.1	2.9%
Cueros	27.0	9.2%	12.7	5.0%	11.8	5.7%	14.6	5.1%	12.0	2.3%
Azúcar	31.7	10.8%	30.7	12.1%	25.4	12.2%	15.7	5.5%	45.5	8.7%
Otros	121.2	41.4%	89.5	35.2%	56.5	27.3%	126.1	43.9%	246.2	47.0%
TOTAL	292.5	100.0%	253.8	100.0%	207.3	100.0%	288.0	100.0%	523.7	100.0%

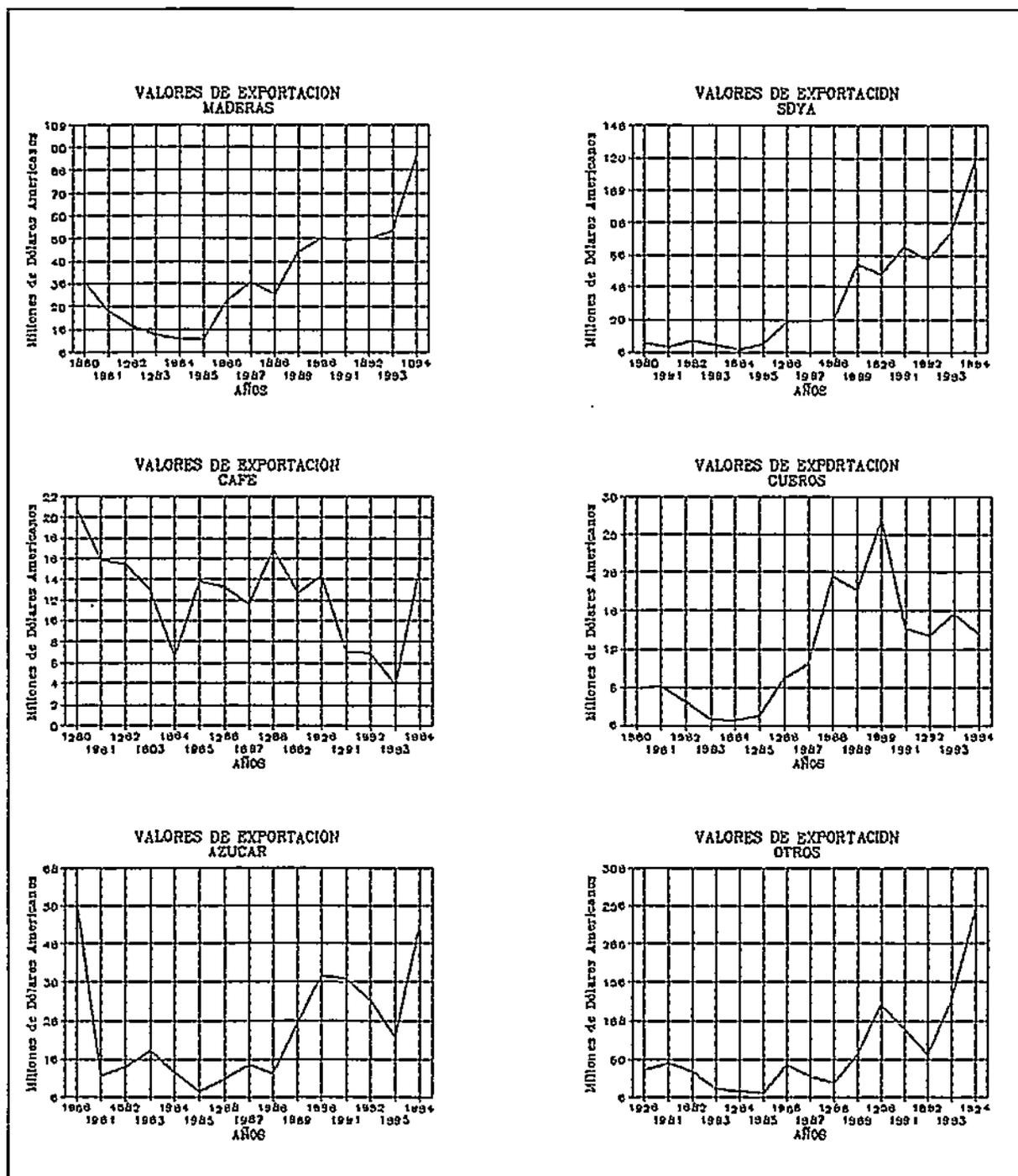
Fuente: SCS Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

Elaboración: Presia.

Figura No. 12



En el Cuadro No. 10 y la Figura No. 12 se puede observar los valores de exportación de los principales productos no tradicionales. En el cuadro además se observa su participación porcentual en las exportaciones de los productos no tradicionales.

El Azúcar representaba el 34.2% de las exportaciones de los productos no tradicionales en 1980. En el periodo de análisis se evidencia una recuperación del 5.2% en 1985 a un 10.8% en 1990, sin embargo pasa a ser el tercer producto en importancia en 1990.

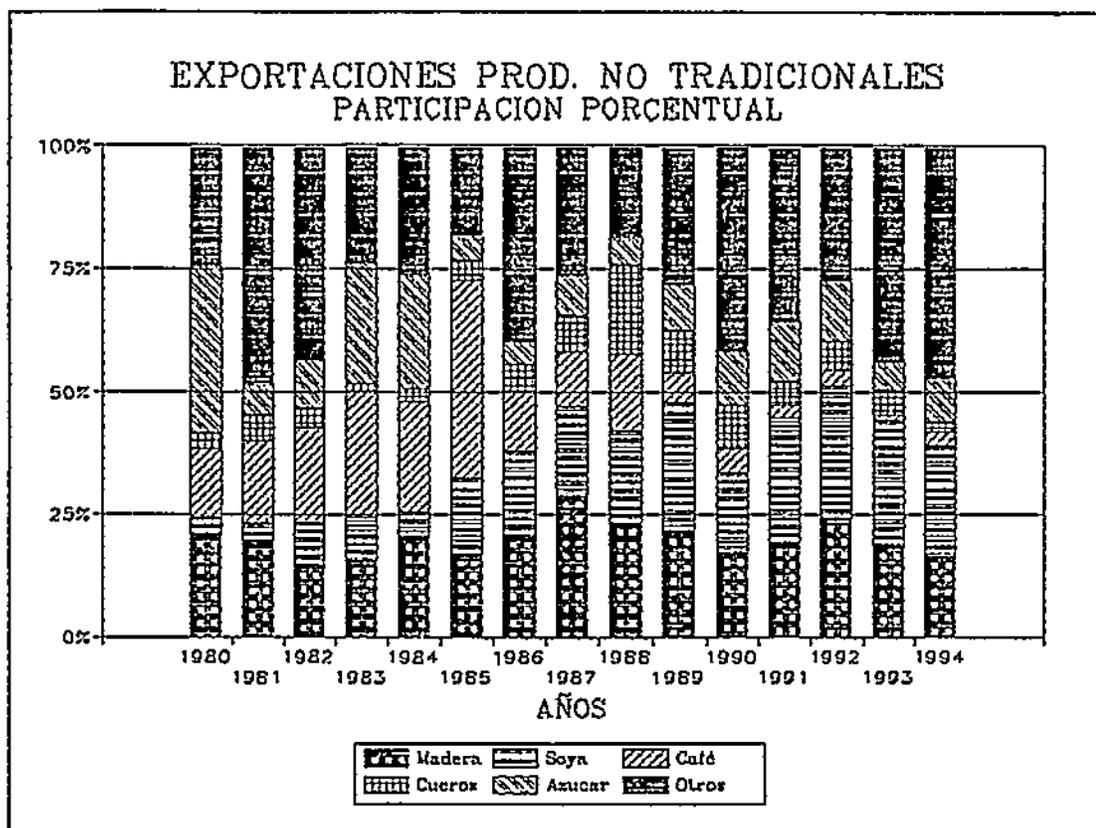
La Madera representaba el 20.7% de las exportaciones de los productos no tradicionales en 1980. En el periodo de análisis se evidencia una relativa estabilidad, representando el 17.0% en 1985 y similarmente en 1990 con un 17.1%, destacándose una cúspide en 1987. Este producto es el más importante dentro de las exportaciones de los productos no tradicionales en 1990.

El Café en 1980 representaba el 13.9% de las exportaciones de los productos no tradicionales. En el periodo de análisis se evidencia una caída catastrófica de un 40.2% en 1985 a tan sólo el 4.9% en 1990. Este producto es relegado en importancia por su caída sostenida.

La Soya representaba en 1980 el 4.1% de las exportaciones de los productos no tradicionales. En el periodo de análisis este producto empieza a ser importante dentro de las exportaciones de los productos no tradicionales. En el año 1990 representa el 16.5% de las exportaciones dentro de los productos no

tradicionales. Este producto es el segundo en importancia en 1990.

Figura No. 13



Los Cueros en 1980 representaban el 3.2% de las explotaciones de los productos no tradicionales. En el periodo de análisis tienen la tendencia a constituirse en un producto significativo dentro de las exportaciones de los productos no tradicionales. Su cúspide se presenta en el año 1988 con un 18.1% para luego caer a un 9.2% en 1990.

Los productos "Otros" representaban en 1980 el 23.9% de las exportaciones de productos no tradicionales. En el periodo de

análisis se evidencia un incremento de un 18.0% en 1985 a un 41.4% en 1990. Esto significa que, se está diversificando la rama de los productos de exportación no tradicionales.

En la Figura No. 13 se puede observar la participación porcentual de estos productos no tradicionales.

Cuadro No. 11
COTIZACIONES PROMEDIO INTERNACIONALES DE
NUESTROS PRINCIPALES PRODUCTOS NO TRADICIONALES
- En Dólares Americanos por Unidad de Medida -

	Por Tonelada Métrica				Por Libra
	Madera t	Soya	Cueros	Azúcar	Café
1980	368.2	296.3	1,011	661.5	1.540
1981	541.4	288.4	919	434.6	1.280
1982	480.7	244.5	849	438.8	1.400
1983	341.9	281.7	994	485.5	1.320
1984	275.9	282.1	1,297	478.9	1.440
1985	263.3	224.4	1,127	448.2	1.460
1986	443.0	208.4	1,409	461.7	1.930
1987	559.2	215.8	1,759	480.8	1.120
1988	503.0	303.5	1,932	487.2	1.353
1989	552.5	275.0	1,985	506.6	1.070
1990	565.0	246.8	2,033	512.2	0.875
1991	546.4	239.6	1,752	475.3	0.850
1992	490.2	235.5	1,672	469.6	0.637
1993	589.6	255.3	1,768	478.9	0.699
1994	642.7	252.8	1,914	465.7	1.433

† Elaborado en base a volúmenes y valores de exportación.

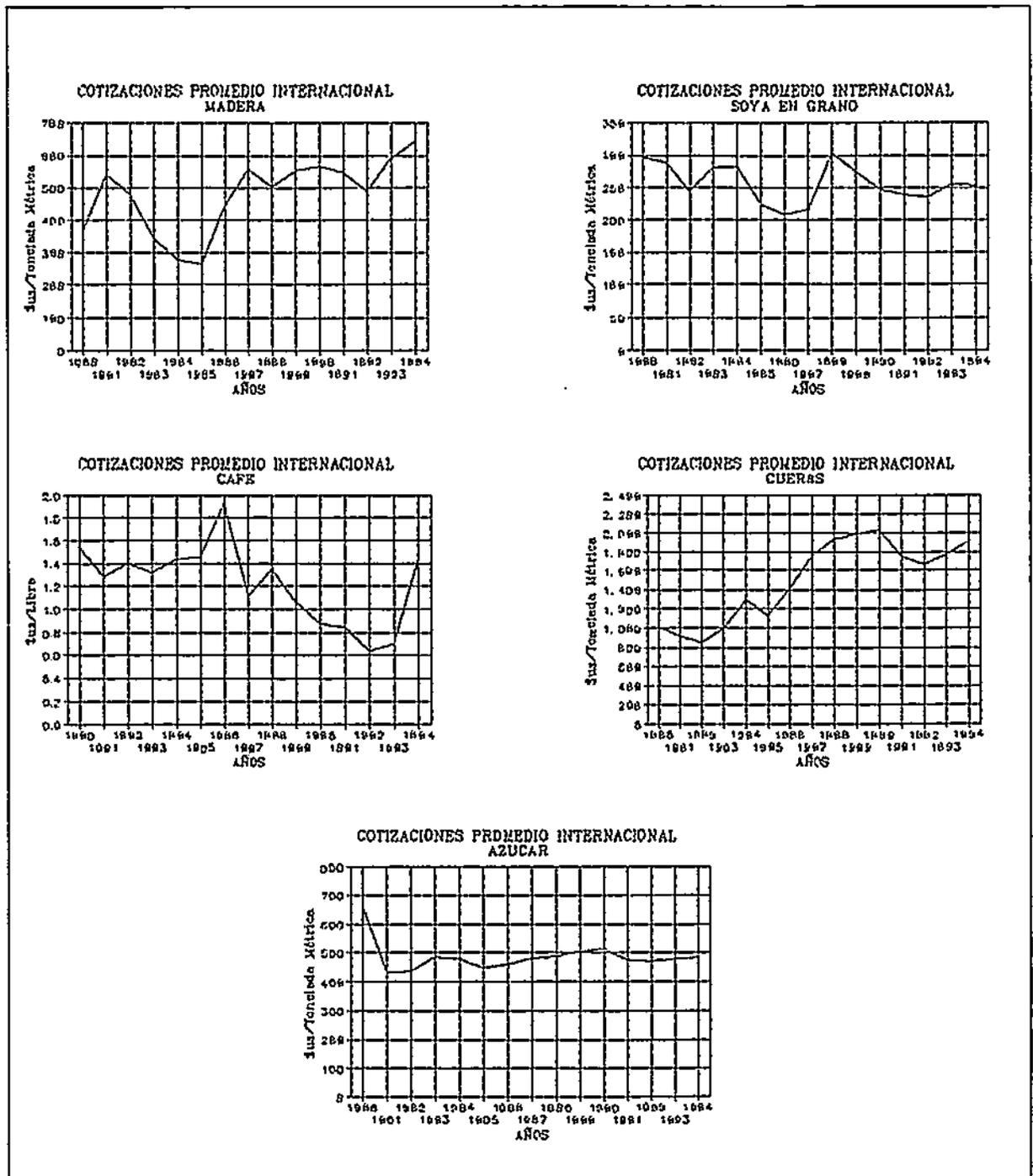
Fuente: BCR Gerencia de Estudios Económicos.

Estadísticos Financieros Internacionales.

INE Anuario Estadístico 1994.

Elaboración: Propia.

Figura No. 14



El incremento en las exportaciones de productos no tradicionales, se explica en parte por el incremento de las cotizaciones internacionales de nuestros principales productos de exportación, a excepción del café (ver Cuadro No. 11 y Figura No. 14).

El precio de la madera, se cotizaba en 1981 en \$us. 541.4 la tonelada, bajando a \$us. 263.3 la tonelada en 1985, representando apenas el 49% respecto al precio en 1981. A partir de 1986 se observa una recuperación paulatina en su precio, llegando a \$us. 565.0 la tonelada en 1990.

El precio de la soya, se cotizaba en 1980 en \$us. 296.3 la tonelada, bajando a \$us. 208.4 la tonelada en 1986, representando el 70% del precio a inicios de la década de los ochenta. A partir de 1987 se incrementa el precio paulatinamente hasta llegar a un máximo en 1988 de \$us. 303.5 la tonelada. Sin embargo en general el precio mantiene una relativa estabilidad.

El precio del café, en 1980 se cotizaba en \$us. 1.540 la libra, subiendo en 1986 a \$us. 1.930 la libra. Sin embargo, una caída persistente en su cotización, baja a \$us. 0.875 la libra en 1990, representando apenas el 57% del precio a inicios de la década de los ochenta.

El precio de los cueros, se cotizaba en \$us. 1,011 la tonelada en 1980, subiendo a \$us. 1,127 la tonelada en 1985. Durante el periodo de estudio, se observa un incremento gradual en su cotización, hasta llegar en 1990 a un máximo de \$us. 2,033 la tonelada, observándose un incremento hasta representar el

201% del precio a inicios de la década de los ochenta.

El precio del azúcar, se cotizaba en \$us. 661.5 la tonelada en 1980, bajando a \$us. 448.2 la tonelada en 1985. Durante el periodo de estudio, se observa un incremento leve en su cotización, hasta llegar a \$us. 512.2 la tonelada en 1990, observándose una caída representando el 77% del precio a principios de la década de los ochenta. Sin embargo, en general el precio mantiene una relativa estabilidad.

Cuadro No. 12

VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PROD. NO TRADICIONALES

- En Miles de Toneladas -

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Maderas	84.4	33.2	24.1	22.7	21.7	22.1	51.1	55.2
Soya	21.7	9.1	27.6	32.4	12.5	29.3	79.1	84.3
Café	5.4	5.0	6.8	6.6	3.3	6.6	5.1	5.9
Cueros	1.2	1.3	1.7	0.7	0.6	1.0	3.6	4.4
Azúcar	98.7	18.8	35.7	47.6	19.0	6.0	17.5	35.1
	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	
Maderas	50.7	80.0	89.7	89.7	101.8	90.6	134.5	
Soya	72.2	201.1	184.0	270.6	225.6	283.1	459.0	
Café	7.2	6.5	9.6	4.7	5.9	2.8	5.0	
Cueros	9.2	8.6	11.0	5.8	4.9	5.7	2.5	
Azúcar	22.3	42.5	75.5	80.6	74.3	38.3	107.6	

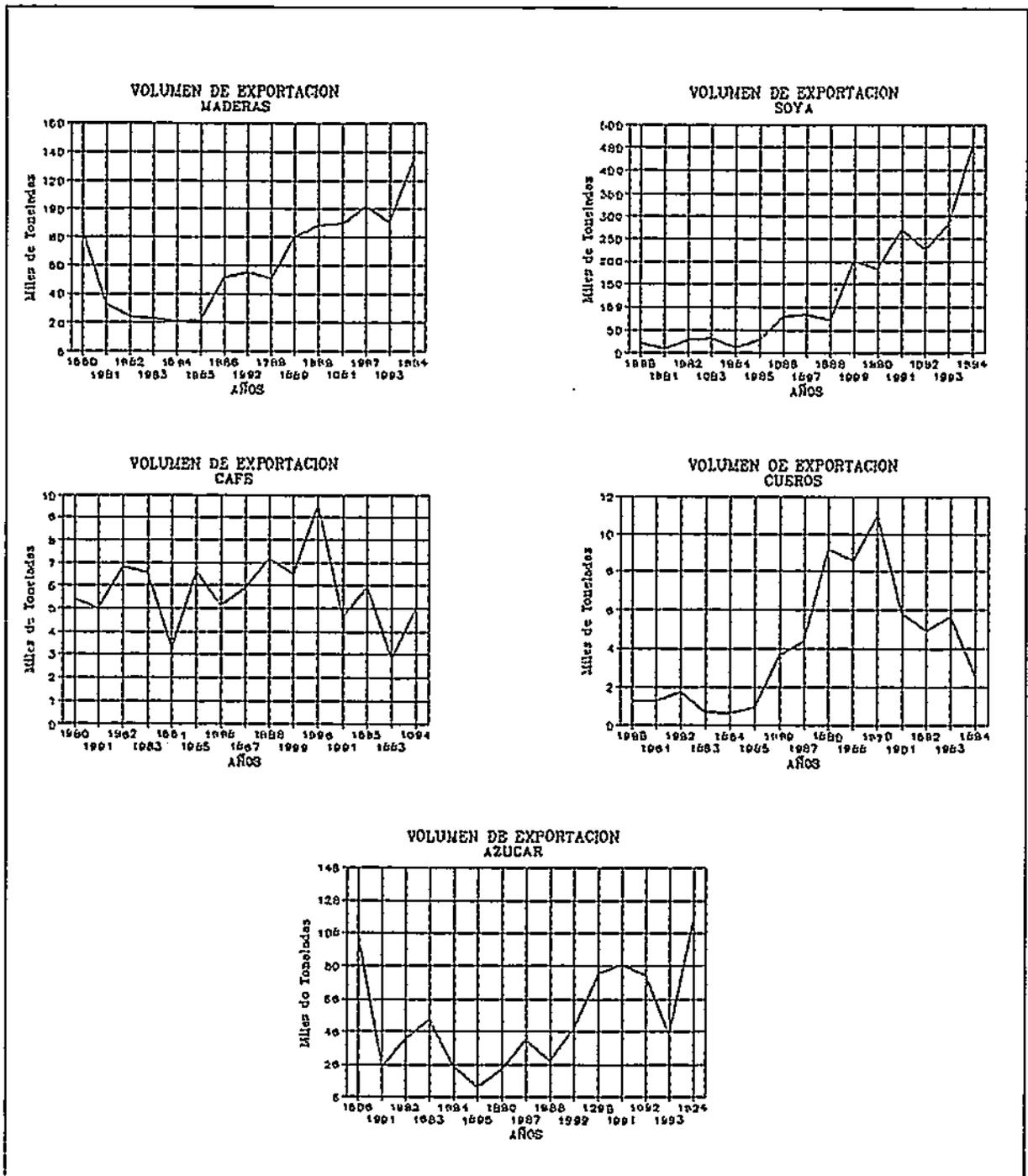
Fuentes: ECB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

INE Anuario Estadístico 1994.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

Elaboración: Propla.

Figura No. 15



Los volúmenes de las exportaciones de nuestros productos no tradicionales han aumentado considerablemente durante el periodo de análisis, incluso cuando las cotizaciones internacionales han bajado. Esto se puede observar en el Cuadro No. 12 y Figura No. 15.

Tal vez la incidencia más grande que tuvo la política cambiaria, fue sobre las exportaciones no tradicionales. Estas responden tanto a los precios internacionales como a los precios relativos de estos productos. Este aspecto hace que el nivel en el que se sitúa el tipo de cambio afecte en forma decisiva tanto sobre los volúmenes de exportación como sobre el rubro o los productos a los que un exportador podrá dedicarse.

En el primer caso, una devaluación por ejemplo, provoca un cambio en los precios relativos ocasionando que unos productos sean más baratos para el consumidor extranjero, incentivando de esta manera la exportación de este producto.

En el segundo caso, es decir en el impacto sobre los rubros de exportación, el inversionista o el simple productor de estas mercancías, moviliza sus factores de producción de una rama hacia otra, en función de los precios relativos de sus productos y su rentabilidad.

De esta manera se puede explicar el comportamiento que tuvieron las exportaciones no tradicionales dentro del periodo 1986 y 1990.

El valor de las exportaciones no tradicionales tuvieron a lo largo del periodo en estudio un constante crecimiento como se

puede observar en el Cuadro No. 13 (en promedio lo hicieron a una tasa del 53.8% anual), llegando de \$us. 34.3 millones en 1985 a \$us. 292.5 millones en 1990.

Cuadro No. 13
TASA DE CRECIMIENTO DE VALORES DE EXPORTACIONES
DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

	1981/80	1982/81	1983/82	1984/83	1985/84	1986/85	1987/86
Maderas	(42.1)%	(35.5)%	(33.1)%	(23.0)%	(2.6)%	289.1 %	36.3 %
Soya	(41.6)%	109.0 %	(38.9)%	(66.4)%	247.7 %	253.0 %	2.5 %
Café	(23.9)%	(1.9)%	(16.7)%	(49.2)%	109.7 %	(4.0)%	(12.9)%
Cueros	6.2 %	(38.4)%	(74.3)%	(6.4)%	85.2 %	337.5 %	31.1 %
Azucar	(88.9)%	42.0 %	52.3 %	(45.9)%	(73.5)%	175.0 %	76.5 %
Otros	24.2 %	(22.3)%	(66.1)%	(34.6)%	(19.6)%	593.4 %	(34.6)%
TOTAL	(38.1)%	(13.3)%	(37.7)%	(41.8)%	17.5 %	216.6 %	(2.0)%
	1988/87	1989/88	1990/89	1991/90	1992/91	1993/92	1994/93
Maderas	(17.4)%	73.3 %	13.4 %	(2.2)%	1.8 %	7.0 %	61.9 %
Soya	5.4 %	168.3 %	(11.3)%	34.5 %	(12.2)%	30.4 %	59.7 %
Café	46.8 %	(24.9)%	12.7 %	(50.4)%	(2.8)%	(43.5)%	287.2 %
Cueros	140.7 %	(9.5)%	52.8 %	(53.1)%	(7.2)%	24.5 %	(18.3)%
Azucar	(26.5)%	206.5 %	64.4 %	(3.0)%	(17.5)%	(38.0)%	189.1 %
Otros	(29.5)%	184.5 %	115.6 %	(26.2)%	(36.8)%	123.3 %	95.2 %
TOTAL	1.8 %	88.8 %	43.1 %	(13.2)%	(18.3)%	38.9 %	81.8 %

Fuente: BCR Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

INE Anuario Estadístico 1994.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 3.

Elaboración: Propia.

Cabe hacer notar que estas exportaciones alcanzaron a \$us. 149.9 millones en 1980, las cifras de 1990 son superiores en \$us. 142.6 millones, es decir un incremento de 95% respecto a 1980, registrando por lo tanto un positivo dinamismo en su evolución. A ello sin duda, contribuyó definitivamente la

política cambiaria puesta en vigencia por la N.P.E.

Entre los productos que más contribuyeron en el período de análisis a este efectivo crecimiento se encuentran los cueros (crecimiento promedio del 80.4% anual), el azúcar (crecimiento promedio del 78.2% anual), la soya (crecimiento promedio del 55.4% anual) y las maderas (crecimiento promedio del 53.8% anual). La exportación del rubro "otros" (castaña, algodón, ganado vacuno, bebidas alcohólicas, cacao, etc.) empieza a cobrar una mayor importancia (crecimiento promedio del 81.4% anual), demostrando una ligera diversificación en la gama de exportación de nuestros productos no tradicionales.

De esta manera se puede afirmar que la política cambiaria adoptada en el D.S. 21060 de 29 de agosto de 1985, fue favorable para las exportaciones no tradicionales, contribuyendo de manera efectiva a su crecimiento.

III.5 EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES POST PERIODO DE ANALISIS (1990 - 1994).

En el período comprendido entre los años 1990 a 1994, nuestras exportaciones a 1994 tuvieron un crecimiento promedio del 3.0% anual tomando como base el año 1990, crecimiento promedio que representa tan solo un 45% respecto al registrado en el período de análisis (1985-1990) que era del 6.6% anual (ver Cuadro No. 14). En este período, influyen en el bajo crecimiento las exportaciones mineras que tan solo crecieron en promedio a un 0.3% anual y las exportaciones hidrocarburíferas

que decrecieron en promedio a un (17.2)% anual. Las exportaciones de productos no tradicionales en este periodo, crecieron en promedio a un 15.7% anual, demostrando que en el futuro las nuevas políticas económicas deben dirigirse hacia este sector de exportación.

Cuadro No. 14
TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL
DE VALORES DE LAS EXPORTACIONES

	1980 - 1985 Base 1980	1985 - 1990 Base 1985	1990 - 1994 Base 1990
MINERALES	(16.3)%	9.1 %	0.3 %
Zinc	(4.3)%	37.7 %	(7.8)%
Estaño	(13.2)%	(10.6)%	(3.8)%
Oro		73.2 %	16.5 %
Plata	(38.8)%	37.9 %	5.4 %
Wolfram	(26.3)%	(14.5)%	(15.4)%
Otros	(14.8)%	5.0 %	(3.1)%
HIDROCARBUROS	8.8 %	(9.5)%	(17.2)%
Gas Natural	11.0 %	(9.6)%	(20.1)%
Otros	(39.7)%	(2.9)%	73.7 %
PROD. NO TRADICIONALES	(25.6)%	53.5 %	15.7 %
Maderas	(28.5)%	53.8 %	14.6 %
Soya	(2.7)%	55.4 %	25.2 %
Café	(7.9)%	0.8 %	1.4 %
Cueros	(21.8)%	80.4 %	(18.4)%
Azúcar	(49.0)%	78.2 %	9.4 %
Otros	(29.7)%	81.4 %	19.4 %
TOTAL	(8.3)%	6.6 %	3.0 %

Fuentes: BCR Dolelín del Sector Externo No. 2 y 3.

INE Anuario Estadístico 1994.

UBAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 3.

Elaboración: Propia.

El bajo crecimiento de las exportaciones mineras del 0.3% anual se debe principalmente a decrecimientos promedios en los minerales: zinc con (7.8)% anual, estaño con (3.8)% anual, wolfram con (15.4)% anual y otros con (3.1)% anual. Sin embargo estas caídas en las exportaciones de esos minerales son compensadas por los crecimientos promedios en los minerales: oro con 16.5% anual y plata con 5.4% anual. Este crecimiento promedio del 0.3% anual en el sector minero en este periodo tan solo representa el 3% del registrado en periodo de análisis (1985-1990) que era del 9.1% anual.

El decrecimiento de las exportaciones hidrocarburíferas del (17.2)% anual se deben principalmente al decrecimiento promedio en el gas natural con (20.1)% anual. Este decrecimiento promedio del (17.2)% anual en el sector hidrocarburos en este periodo se incrementa en un 181% al registrado en el periodo de análisis (1985-1990) que era del (9.5)% anual.

El crecimiento de las exportaciones de productos no tradicionales del 15.7% anual se deben principalmente a crecimientos promedios en los productos: soya con 25.2% anual, maderas con 14.6% anual, azúcar con 9.4% anual, café con 1.4% anual y otros productos con 19.4% anual. Pese a un crecimiento promedio en la mayoría de los productos no tradicionales, los cueros presentan un decrecimiento de (18.4)%. Este crecimiento promedio del 15.7% anual en el sector de productos no tradicionales en este periodo tan solo representa el 29% del registrado en el periodo de análisis (1985-1990) que era del

53.5% anual.

En el periodo 1990-1994, el tipo de cambio no juega un rol importante dentro de las exportaciones mineras, pues las cotizaciones de los precios internacionales de los minerales, son los que influyen en las exportaciones. Sin embargo la relativa estabilidad en el tipo de cambio, permiten trabajar con costos de producción reales.

En lo que se refiere a las exportaciones hidrocarburíferas, tampoco el tipo de cambio juega un rol importante, debido a que los precios del gas natural son negociados en forma bilateral.

En lo que se refiere a las exportaciones de productos no tradicionales, se observa que éstas responden tanto a los precios internacionales como a los precios relativos de estos productos, tal como se vio en el periodo de análisis (1986-1990).

CAPITULO IV

EVOLUCION E IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO SOBRE LAS TASAS DE INTERES PERIODO 1986-1990

CAPITULO IV

EVOLUCION E IMPACTO DEL TIPO DE
CAMBIO SOBRE LAS TASAS DE
INTERES PERIODO 1986-1990

IV.1 EVOLUCION DE LAS TASAS PASIVAS NOMINALES.

Luego de la promulgación del D.S.21060 de Agosto de 1985, las tasas internas de intereses pasivas nominales, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera descendieron hasta situarse en niveles aceptables. Este hecho se puede apreciar en el Cuadro No. 15 y Figura No. 16.

La tasa pasiva nominal en moneda nacional tiene un incremento sostenido desde un 18% anual en 1980 hasta llegar a un máximo de 140% anual en 1984. Durante el periodo de análisis, la tasa pasiva nominal en moneda nacional, empieza a descender desde un 110% anual en 1985, hasta llegar a un 18.95% anual en 1990. Esto significa que en 1990 esta tasa pasiva nominal se reduce a un 17.23% respecto a 1985 y a un 13.54% respecto al valor máximo en 1984.

La tasa pasiva nominal en moneda extranjera durante el periodo de análisis luego de una subida a un máximo de 15.56%

anual en 1987, empieza a descender hasta llegar a un 13.64% anual en 1990. Esto significa que en 1990 esta tasa pasiva nominal se incrementa a un 121.79% respecto a 1985 y se reduce a un 87.66% respecto al valor máximo en 1987.

Cuadro No. 15

TASAS DE INTERES NACIONALES

- Anuales en porcentaje a fin de periodo -

	Tasa Pasiva Nominal		Tasa Activa Nominal	
	M/N	M/E	M/N	M/E
1980	18.00%		20.88%	
1981	23.00%		30.00%	
1982	32.00%		38.00%	
1983	45.00%		62.00%	
1984	140.00%		150.00%	
1985	110.00%	11.20%	231.10%	16.80%
1986	33.39%	14.97%	64.78%	22.01%
1987	29.10%	15.56%	38.77%	26.03%
1988	24.87%	14.95%	34.58%	22.27%
1989	18.98%	15.06%	33.56%	22.06%
1990	18.95%	13.64%	33.45%	20.33%
1991	17.60%	10.99%	32.20%	17.78%
1992	21.78%	11.17%	43.73%	17.43%
1993	18.40%	9.83%	43.53%	16.36%
1994	14.81%	9.25%	40.18%	15.15%

Fuente: BCP Boletín Estadístico No. 273.

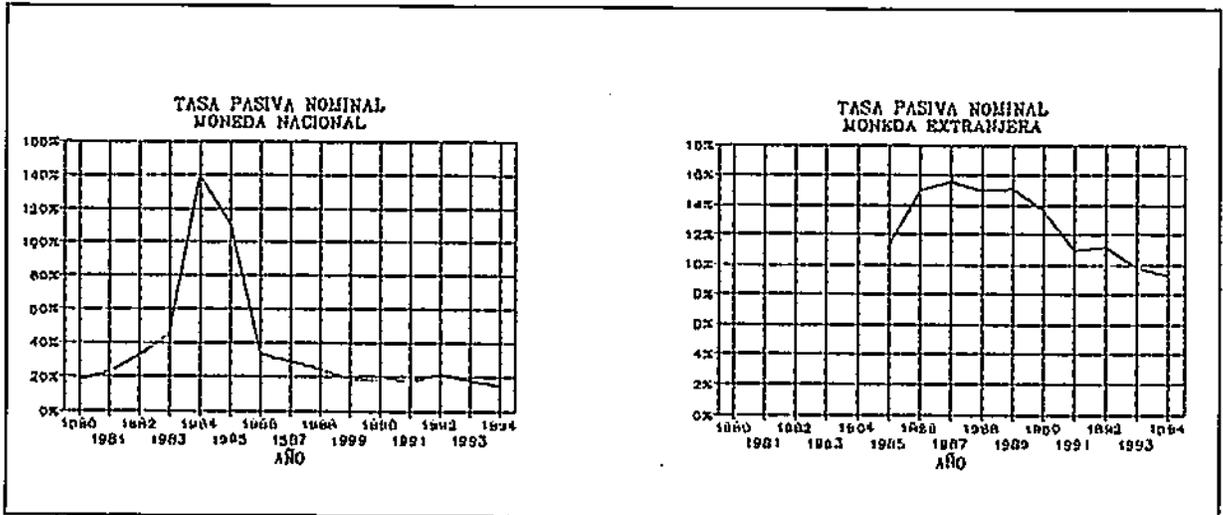
BCO Boletín Mensual No. 2 - Febrero 1995

UDARE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

Elaboración: Proaña.

Un punto muy importante a destacar es que existe una brecha muy marcada entre las tasas pasivas nominales en moneda nacional y las tasas pasivas nominales en moneda extranjera, siendo la primera la más alta con relación a la segunda. Esto demuestra que Bolivia es un país altamente dolarizado.

Figura No. 16



En el periodo de análisis las tasas pasivas nominales, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera en un principio son altas con el objetivo de incrementar las captaciones.

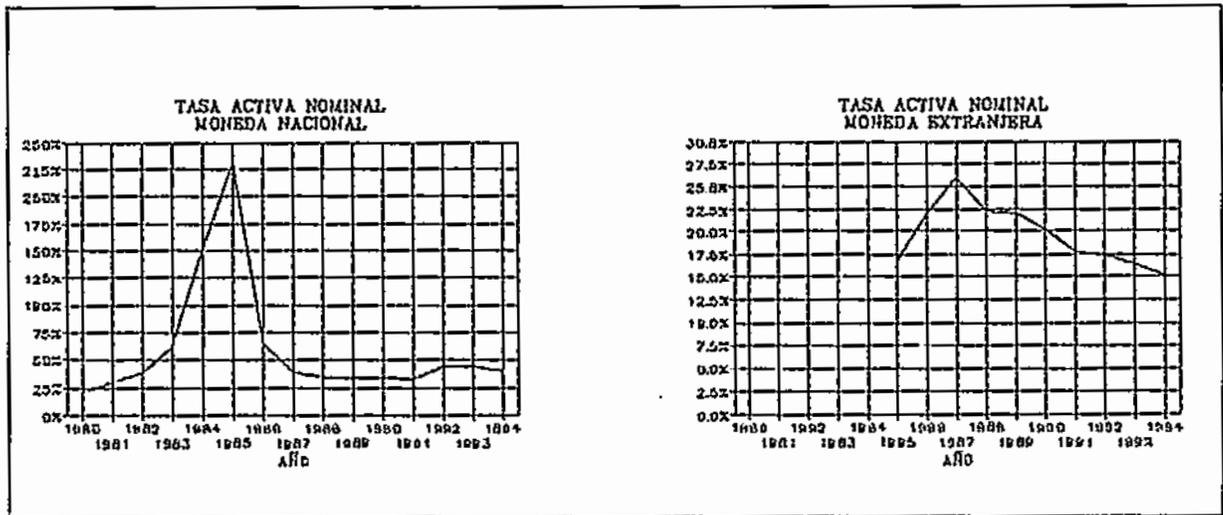
No obstante el logro de bajar las tasas pasivas a partir de 1986, se observan tasas de interés reales negativas, ello debido a la presencia de expectativas inflacionarias y cambiarias en el público. Sin embargo ya a partir de 1987, las tasas de intereses reales del sistema bancario nacional muestran cifras positivas, obteniéndose resultados positivos con la nueva política cambiaria.

IV.2 EVOLUCION DE LAS TASAS ACTIVAS NOMINALES.

Las tasas internas de intereses activas nominales, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera descendieron hasta situarse en niveles aceptables. Este hecho se puede apreciar en

el Cuadro No. 15 y Figura No. 17.

Figura No. 17



La tasa activa nominal en moneda nacional tiene un incremento sostenido desde un 20.88% anual en 1980 hasta llegar a un máximo de 231.10% anual en 1985. Durante el periodo de análisis, la tasa activa nominal en moneda nacional, empieza a descender desde 1985, hasta llegar a un 33.45% anual en 1990. Esto significa que en 1990 esta tasa activa nominal se reduce a un 14.47% respecto al valor máximo en 1985.

La tasa activa nominal en moneda extranjera durante el periodo de análisis luego de una subida a un máximo de 26.03% anual en 1987, empieza a descender hasta llegar a un 20.33% anual en 1990. Esto significa que en 1990 esta tasa activa nominal se incrementa a un 154.94% respecto a 1985 y se reduce a un 78.10% respecto al valor máximo en 1987.

De la misma manera que en la tasa pasiva nominal, se debe

destacar que existe una brecha muy marcada entre las tasas activas nominales en moneda nacional y las tasas activas nominales en moneda extranjera, siendo la primera la más alta con relación a la segunda.

En el período de análisis las tasas activas nominales, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera en un principio son altas, desincentivando los créditos al público. La estabilización de las tasas activas nominales tanto en moneda nacional como en moneda extranjera permitieron a los exportadores de productos no tradicionales mejores condiciones de crédito, y de esta manera mayores inversiones en este sector, traduciéndose en un incremento en sus valores de exportación. Pues con la nueva política económica se obtuvieron resultados positivos.

IV.3 EVOLUCION DE LAS TASAS EXTRANJERAS LIBOR Y PRIME RATE.

Las tasas más conocidas e indicativas a nivel internacional son la tasa LIBOR y la tasa PRIME RATE.

La tasa de oferta interbancaria de Londres o sea la tasa LIBOR, descendió en general hasta situarse alrededor del 6% anual. Este hecho se puede apreciar en el Cuadro No. 16 y la Figura No. 18.

La tasa LIBOR tiene un descenso desde un máximo del 16.13% anual en 1981 hasta llegar a un 11.82% anual en 1984. Durante el período de análisis, la tasa LIBOR presenta un descenso hasta llegar a un mínimo en 1986 del 6.95% anual, a partir de este año

empieza a subir la tasa LIBOR hasta un 9.31% anual en 1989 y baja en 1990 a un 8.45% anual. Esto significa que en 1990 esta tasa LIBOR se reduce a un 92.76% respecto a 1985 y a un 52.39% respecto al valor máximo en 1981.

CUADRO No. 16

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES

- Promedios anuales en porcentaje -

	LIBOR	PRIME RATE
1980	13.44%	15.27%
1981	16.13%	18.87%
1982	13.69%	14.86%
1983	10.18%	10.79%
1984	11.82%	12.04%
1985	9.11%	9.93%
1986	6.95%	8.35%
1987	7.61%	8.21%
1988	8.41%	9.32%
1989	9.31%	10.92%
1990	8.45%	10.01%
1991	6.29%	8.46%
1992	4.14%	6.00%
1993	3.80%	6.00%
1994	7.52%	8.50%

Fuentes: DCE Boletín Estadístico No. 373.

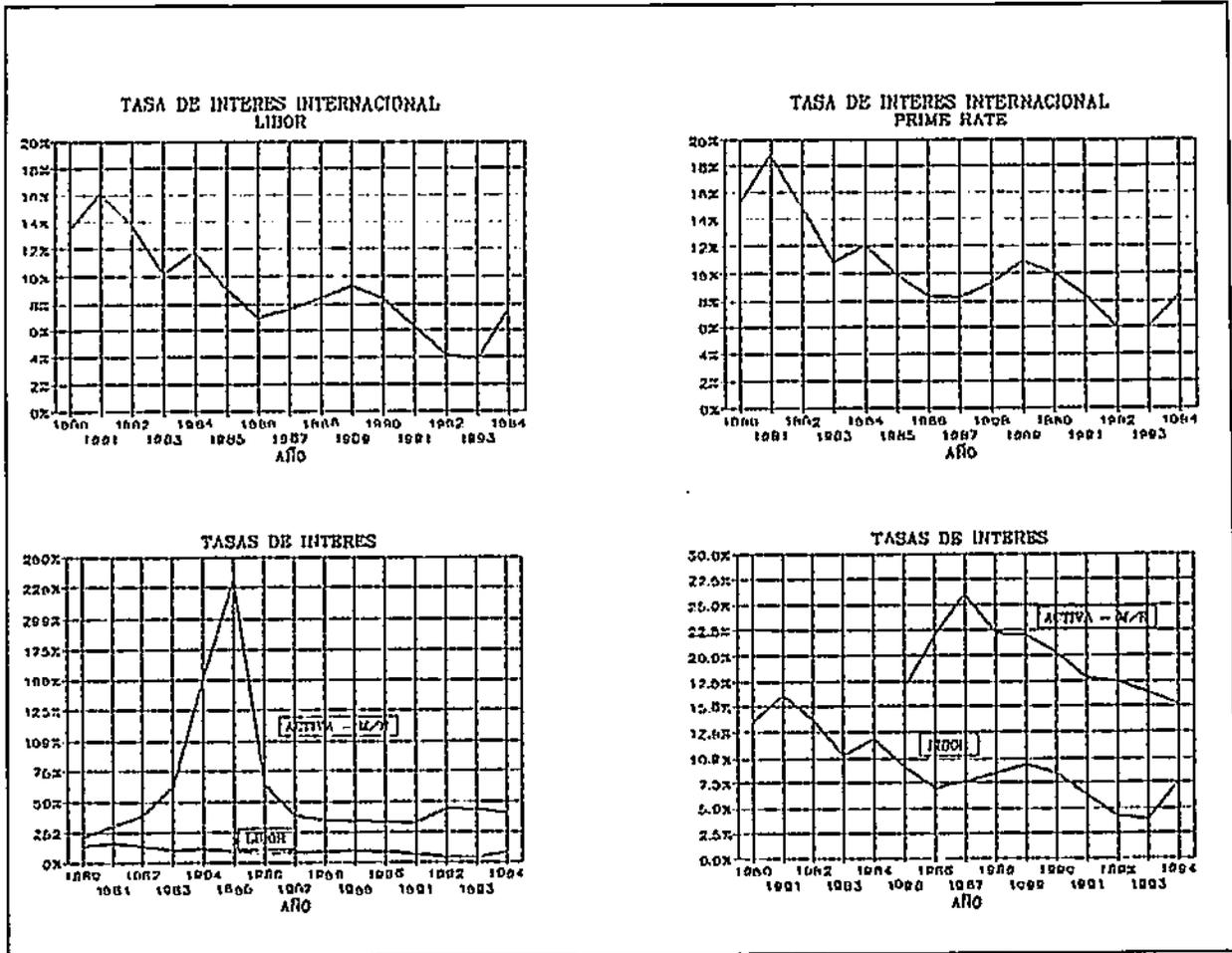
BCR Boletín Mensual No. 2 - Febrero 1995

IMNE - Dossier de Información de Estadísticas Económicas de Bolivia Vol. 3.

Gub. Bolivia, Dpto.

La tasa pasiva de depósitos en dólares en Estados Unidos, o sea la tasa PRIME RATE, descendió en general hasta situarse alrededor del 8% anual. Este hecho se puede apreciar en el Cuadro No. 16 y la Figura No. 18.

Figura No. 18



La tasa PRIME RATE tiene un descenso desde un máximo del 18.87% anual en 1981 hasta llegar a un 12.04% anual en 1984. Durante el periodo de análisis, la tasa PRIME RATE presenta un descenso hasta llegar a un mínimo en 1987 del 8.21% anual, a partir de este año empieza a subir la tasa PRIME RATE hasta un 10.92% anual en 1989 y baja en 1990 a un 10.01% anual. Esto significa que en 1990 esta tasa PRIME RATE se incrementa a un 100.81% respecto a 1985 (en realidad se mantiene en un mismo

nivel) y se reduce a un 53.05% respecto al valor máximo en 1981.

Algo muy importante a destacar es que la tasa de interés LIBOR se encuentra en promedio un 14.6% por debajo de la tasa de interés PRIME RATE (ver Figura No. 18).

Por otra parte, tal como se analizó anteriormente, pese al descenso registrado tanto en las tasas de interés pasivas y activas del sistema bancario nacional)²⁷, estas se encuentran muy por encima de las tasas LIBOR y PRIME RATE.

Como se observa en la Figura No. 18, a lo largo del periodo analizado, las tasas activas en moneda nacional y en moneda extranjera presentan una brecha muy grande respecto a las tasas LIBOR y PRIME RATE.

La brecha promedio de los seis años (periodo de análisis) entre las tasas activas en moneda nacional y las tasas LIBOR fue de 64.4%, y la brecha promedio de los seis años entre las tasas activas en moneda nacional y las tasas PRIME RATE fue de 63.3%.

La brecha promedio de los seis años (periodo de análisis) entre las tasas activas en moneda extranjera y las tasas LIBOR fue de 13.3%, y la brecha promedio de los seis años entre las tasas activas en moneda extranjera y las tasas PRIME RATE fue de 12.1%.

Este hecho se constituye en un indicador más de los problemas cambiarios nacionales, pues "...el diferencial de tasas de interés es una de las principales variables indirectas para pronosticar la devaluación, puesto que presenta la intención de

27 Véase acápites IV.1 y IV.2.

corregir los desequilibrios externos o de la Balanza de Pagos, que de fracasar deberá adoptarse la devaluación.")²⁸.

En efecto, si es que la cuenta corriente de la balanza de pagos es deficitaria, porque básicamente las exportaciones no son suficientes para cubrir los gastos en importaciones y gastos de servicios como pago de intereses por préstamos, pago por inversiones, etc. (balanza comercial), para financiar este déficit, lo que se hace es recurrir a un superávit en la cuenta capital y en este caso concreto, se atrae capitales de corto plazo con las elevadas tasas internas de interés. Pero ello no es más que el reflejo de desequilibrios en la política cambiaria, la cual no incentiva verdaderamente a las exportaciones; es decir, nos muestra un tipo de cambio sobrevaluado.

Al margen de todo lo anterior, se debe mencionar también la tasa riesgo-país que no es más que el reflejo de la desconfianza o confianza que un país tiene por parte de los inversionistas extranjeros. Esta se convierte en un obstáculo que la actual política económica debería resolver.

IV.4 EVOLUCION DE LAS TASAS DE INTERESES POST PERIODO DE ANALISIS (1990 - 1994).

En el periodo comprendido entre los años 1990 a 1994, las tasas de interés nacionales como las extranjeras en general

²⁸ LAVIN Higuera, Javier: "Como pronosticar la devaluación con exactitud", ed. LIMUSA, 1ra. edición, 1984, pp.39-43.

bajaron (ver Figuras No. 16, 17 y 18). En el Cuadro No. 17 se pueden observar las tasas de crecimiento promedios anuales para cada uno de los periodos de análisis.

Cuadro No. 17

TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DE LAS TASAS DE INTERES NACIONALES E INTERNACIONALES

	1980 - 1985 Base 1980	1985 - 1990 Base 1985	1990 - 1994 Base 1990
TASAS DE INTERES NACIONALES			
Tasa Pasiva Nominal Moneda Nacional	43.62 %	(29.65)%	(5.98)%
Moneda Extranjera		4.02 %	(9.25)%
Tasa Activa Nominal Moneda Nacional	61.74 %	(32.06)%	4.69 %
Moneda Extranjera		3.89 %	(7.09)%
TASAS DE INTERES INTERNACIONALES			
LIBOR	(7.48)%	(1.49)%	(2.87)%
PRIME RATE	(8.25)%	0.16 %	(4.01)%

Fuente: BCB Boletín Estadístico No. 273.

BCB Boletín Mensual No. 2 - Febrero 1993

MOAPE - Dossier de Información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

Elaboración Propia.

En el periodo comprendido entre los años 1990 a 1994, la tasa pasiva nominal en moneda nacional en 1994 presenta un crecimiento promedio negativo del (5.98)% anual tomando como base el año 1990, crecimiento promedio que representa tan solo un 20.17% respecto al registrado en el periodo de análisis

(1985-1990) que era del (29.65)% anual (ver Cuadro No. 17). Este crecimiento promedio negativo nos demuestra que las captaciones en moneda nacional se van estabilizando, dando confianza a los ahorristas.

La tasa pasiva nominal en moneda extranjera en 1994 presenta un crecimiento promedio negativo del (9.25)% anual tomando como base el año 1990 (ver Cuadro No. 17). Este crecimiento promedio negativo nos demuestra que las captaciones en moneda extranjera se van estabilizando debido a la relativa estabilidad del tipo de cambio.

Estos crecimientos promedios negativos anuales de la tasa pasiva nominal tanto en moneda nacional como en moneda extranjera dan confianza a los ahorristas y de esta manera las captaciones se inviertan en diferentes rubros del sistema económico nacional, como por ejemplo en créditos a los exportadores, importadores, constructores, vivienda, etc.

En el periodo comprendido entre los años 1990 a 1994, la tasa activa nominal en moneda nacional en 1994 presenta un crecimiento promedio del 4.69% anual tomando como base el año 1990 (ver Cuadro No. 17). Este crecimiento promedio nos demuestra que se está compensando la tasa de interés activa con relación al tipo de cambio, pues la moneda nacional se va devaluando.

La tasa activa nominal en moneda extranjera en 1994 presenta un crecimiento promedio negativo del (7.09)% anual tomando como base el año 1990 (ver Cuadro No. 17). Este crecimiento promedio

negativo indica que los créditos en moneda extranjera van respaldados por las captaciones, debido a la relativa estabilidad del tipo de cambio, tal como se mencionó anteriormente.

En el periodo comprendido entre los años 1990 a 1994, las tasas de interés internacionales en 1994 presenta crecimientos promedio negativos: La LIBOR con un (2.87)% anual y la PRIME RATE con un (4.01)% anual. Estos crecimientos promedios negativos benefician a la estabilidad de nuestro sistema financiero.

Finalmente, estas tasas de interés en moneda nacional y en moneda extranjera reflejan un equilibrio en la política cambiaria, la cual incentiva de manera efectiva las exportaciones, particularmente las no tradicionales.

CAPITULO V

EVALUACION DE LAS ELASTICIDADES

CAPITULO V

EVALUACION DE LAS ELASTICIDADES

V.1 ELASTICIDAD DE NUESTRAS EXPORTACIONES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.

En el marco de la actual política económica, el tipo de cambio se constituye en una variable estratégica para incentivar las exportaciones del país y, en especial, las denominadas no tradicionales. Por lo que cualquier esfuerzo que se realice para esclarecer este problema es bueno y necesita ser profundizado y enriquecido.

V.1.1 ECUACION PARA EL CALCULO DE LA ELASTICIDAD.

El coeficiente de elasticidad (e_x) mide la variación porcentual de las exportaciones (ya sea en valores o en volúmenes) por unidad de tiempo que resulta de un cambio porcentual experimentado en el tipo de cambio oficial nominal que determina el Banco Central de Bolivia (BCB).

Este coeficiente de elasticidad (e_x) se lo calculará con la siguiente relación matemática:

$$e_x = \frac{\frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}}}{\frac{TC_t - TC_{t-1}}{TC_{t-1}}}$$

Donde: X_t = Valor (ó volumen) de exportación del año.

X_{t-1} = Valor (ó volumen) de exportación del año anterior.

TC_t = Tipo de cambio del año.

TC_{t-1} = Tipo de cambio del año anterior.

En esta ecuación para el cálculo de la elasticidad diremos que las exportaciones son:

- Elásticas con respecto al tipo de cambio cuando el coeficiente e_x sea mayor que uno ($e_x > 1$).
- inelásticas cuando el coeficiente e_x sea positivo y menor que uno ($0 < e_x < 1$).
- Existe influencia de otras variables cuando el coeficiente e_x sea negativo ($e_x < 0$).

V.1.2 ELASTICIDAD DE LAS EXPORTACIONES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.

En el Cuadro No. 18 y la Figura No. 19 se puede observar el cálculo de las elasticidades (e_x) para los valores totales de exportación, los valores de exportaciones mineras, valores de exportación hidrocarburíferas y valores de exportación de productos no tradicionales.

De los resultados obtenidos sobre las elasticidades de los valores de las exportaciones totales con respecto al tipo de cambio, inferimos que durante el período de análisis (1986-1990), sólo en 1989 se registra una elasticidad positiva digna de mención de 2.542; sin embargo, los demás años son inelásticos e inclusive muestran coeficientes negativos. En el período 1991-1994, se observa una elasticidad en 1994 de 4.597 muy destacable; sin embargo, en los otros años, persisten los coeficientes negativos y las inelasticidades. Todo esto hace pensar que existen productos dentro del total exportable que no son sensibles a las variaciones del tipo de cambio experimentadas en el país.

Cuadro No. 18
ELASTICIDAD DE LOS VALORES DE LAS EXPORTACIONES
CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO

	TOTAL e_x	MINERIA e_x	HIDROCARBUROS e_x	PROD. NO TRAD. e_x
1984	(0.004)	0.005	(0.007)	(0.042)
1985	(0.001)	(0.002)	(0.000)	0.001
1986	(0.016)	(0.077)	(0.034)	0.658
1987	(1.468)	0.721	(3.152)	(0.279)
1988	0.377	2.227	(1.015)	0.127
1989	2.542	3.287	(0.155)	6.114
1990	0.713	0.051	0.338	2.413
1991	(0.628)	(0.961)	0.470	(1.017)
1992	(1.860)	0.390	(4.987)	(2.052)
1993	0.645	(0.213)	(2.478)	4.184
1994	4.597	1.649	0.465	9.771

Elasticidades calculadas con la ecuación.

Elaboración: Propia con datos del B.C.R., I.N.E. y Destar UDAP2.

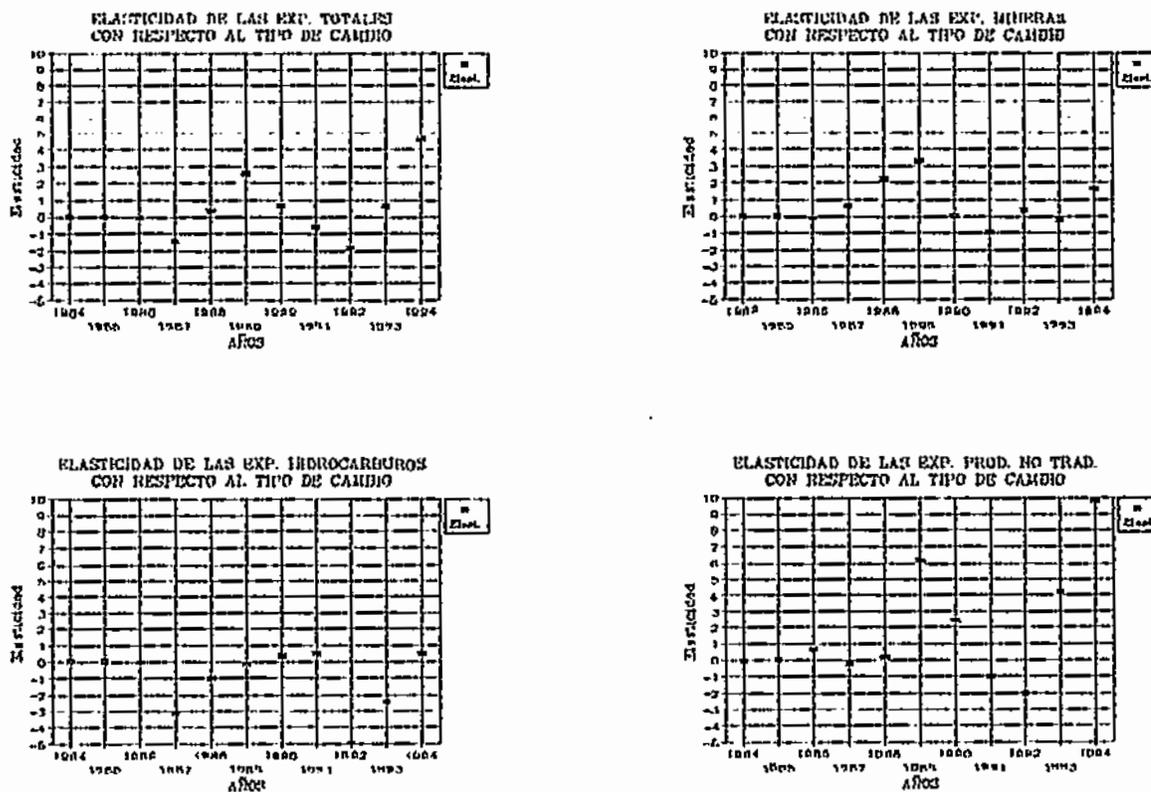
La política cambiaria implementada por el Gobierno a partir de 1986, que en términos generales evitó la excesiva variación en el tipo de cambio, explica el incremento de los niveles de exportación durante los periodos 1986-1990 y 1991-1994.

De los resultados obtenidos sobre las elasticidades de los valores de las exportaciones, mineras con respecto al tipo de cambio, observamos que durante el periodo de análisis (1986-1990), en 1988 y 1989 se registran elasticidades en las exportaciones de 2.227 y 3.287 respectivamente; sin embargo, los demás años presentan inelasticidades e inclusive muestran coeficientes negativos. En el periodo 1991-1994, se observa una elasticidad en 1994 de 1.649; sin embargo, en los otros años, persisten los coeficientes negativos y las inelasticidades. Esto hace pensar que la exportación de los minerales no son sensibles a las variaciones del tipo de cambio experimentadas en el país (ver Cuadro No. 18 y Figura No. 19).

En lo que se refiere a los resultados obtenidos sobre las elasticidades de los valores de las exportaciones hidrocarburíferas con respecto al tipo de cambio, observamos que no se registran elasticidades en las exportaciones, mas bien presentan inelasticidades e inclusive muestran coeficientes negativos. En el periodo 1991-1994, persisten los coeficientes negativos y las inelasticidades. Esto hace pensar que la exportación de los hidrocarburos no son sensibles a las variaciones del tipo de cambio experimentadas en el país (ver Cuadro No. 18 y Figura No. 19).

Figura No. 19

VALORES DE EXPORTACION



De los resultados obtenidos sobre las elasticidades de los valores de las exportaciones de productos no tradicionales con respecto al tipo de cambio, observamos que durante el período de análisis (1986-1990), en 1989 y 1990 se registran elasticidades en las exportaciones de 6.114 y 2.413, respectivamente; sin embargo, los demás años presentan inelasticidades e inclusive muestran coeficientes negativos. En el período 1991-1994, se observan elasticidades en 1993 y 1994 con coeficientes de 4.184

y 9.771; sin embargo, en los otros años, persisten los coeficientes negativos. Esto hace pensar que las exportaciones de los productos no tradicionales muestran cierta sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio experimentadas en el país (ver Cuadro No. 18 y Figura No. 19).

Luego de estos análisis, podemos concluir que las exportaciones de los productos no tradicionales son los únicos que presentan cierta sensibilidad a las variaciones del tipo de cambio experimentadas en el país y son de gran influencia en el total de las exportaciones, ya que el total también presenta elasticidades a partir de 1992. La estabilidad en el tipo de cambio y factores institucionales internos coadyuvaron en mayor o menor escala al desarrollo de las exportaciones no tradicionales. Estos generan una cierta conciencia y acción exportadoras a partir de las actividades privadas y de la creación o tendencia a la institucionalización de entidades públicas y privadas destinadas a la promoción de exportaciones.

V.1.3 ELASTICIDAD DE LAS EXPORTACIONES MINERAS Y DE HIDROCARBUROS CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.

Como se analizó en el acápite anterior, las exportaciones de los minerales tienen un comportamiento creciente inelástico. Para observar la influencia de nuestros principales minerales de exportación, se calculó sus elasticidades de los valores de exportación con respecto al tipo de cambio.

En el Cuadro No. 19 y la Figura No. 20 se puede observar el cálculo de las elasticidades (e_x) para los valores de exportación de los principales minerales de este sector.

El Zinc presenta elasticidades muy interesantes en el periodo de análisis 1986-1990, obteniendo un coeficiente máximo de 8.248 en 1989; sin embargo, el periodo 1991-1994 tan sólo en 1992 estas exportaciones son elásticas.

El Estaño presenta elasticidad en 1989 en el periodo de análisis con un coeficiente de 4.443. En el periodo post análisis tan sólo en 1994 es elástica.

En el periodo de análisis, el Oro presenta elasticidades muy interesantes con un coeficiente máximo en 1987 de 57.813. En el periodo post análisis también presenta elasticidades interesantes.

En el periodo de análisis, la Plata presenta elasticidades interesantes con un máximo en 1987 de 3.041. En el periodo post análisis presenta también elasticidades.

El Wolfram en el periodo de análisis presenta una elasticidad en 1989 de 2.133. En el periodo post análisis mejora, pues presenta elasticidades interesantes.

En el periodo de análisis, el grupo de minerales Otros presentan elasticidades interesantes con un máximo de 3.482 en 1987. En el periodo post análisis se observa tan sólo una elasticidad en 1994.

Cuadro No. 19
ELASTICIDAD DE LOS VALORES DE LAS EXPORTACIONES
MINERAS CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO

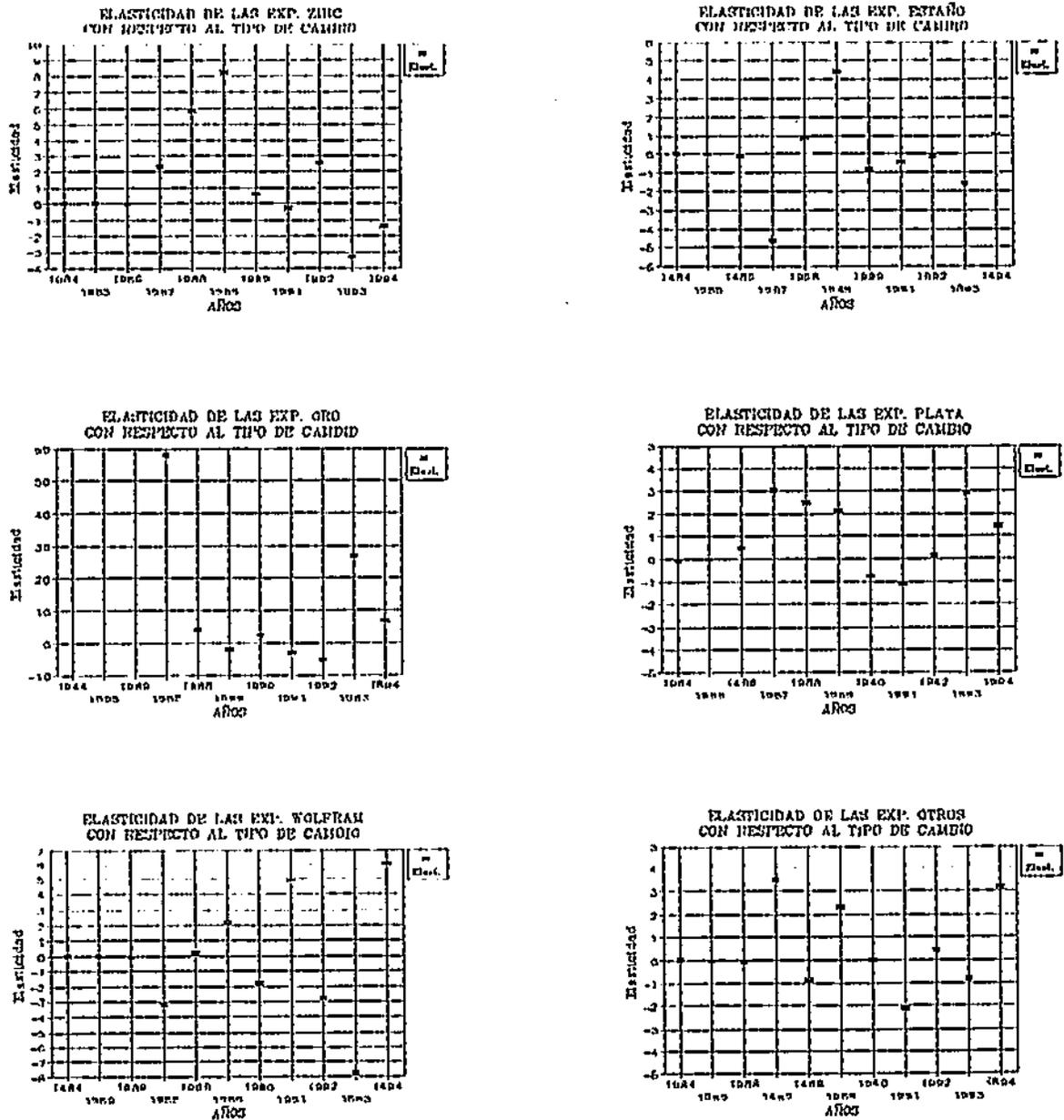
	ZINC E_x	ESTAÑO E_x	ORO E_x
1984	0.012	0.019	
1985	(0.001)	(0.002)	
1986	(0.015)	(0.134)	
1987	2.343	(4.638)	57.813
1988	5.839	0.816	4.162
1989	8.248	4.443	(1.763)
1990	0.584	(0.885)	2.533
1991	(0.300)	(0.448)	(3.011)
1992	2.571	(0.235)	(4.959)
1993	(3.302)	(1.565)	26.697
1994	(1.419)	1.053	6.697
	PLATA E_x	WOLFRAM E_x	OTROS E_x
1984	(0.063)	(0.005)	0.039
1985	(0.003)	(0.003)	(0.002)
1986	0.510	(0.107)	(0.040)
1987	3.041	(3.205)	3.482
1988	2.458	0.234	(0.861)
1989	2.103	2.133	2.286
1990	(0.763)	(1.788)	0.005
1991	(1.091)	4.932	(2.109)
1992	0.154	(2.764)	0.446
1993	2.869	(7.783)	(0.824)
1994	1.428	5.970	3.171

Elasticidades calculadas con la ecuación.

Elaboración Propia con datos del D.C.B., I.N.E. y Dossier UDAPC.

Figura No. 20

VALORES DE EXPORTACION MINERAS



Luego de una evaluación fría de los principales minerales de exportación, llegamos a la conclusión que las exportaciones de minerales se encuentran secularmente ligados al problema de los precios internacionales, por lo que no podrán registrar grandes variaciones en sus volúmenes de exportación justificados por modificaciones en el tipo de cambio o en otras palabras, no son sensibles a las variaciones del tipo de cambio experimentadas.

Por otro lado, como se analizó en el acápite anterior, las exportaciones de los hidrocarburos tienen un comportamiento decreciente con coeficientes negativos. La influencia de las exportaciones del Gas Natural es predominante, pues representa aproximadamente el 95% de los valores de las exportaciones de este sector.

En el Cuadro No. 20 y la Figura No. 21 se puede observar el cálculo de las elasticidades (e_x) para los valores de exportación del Gas Natural y de los Otros hidrocarburos (gas licuado y petróleo crudo).

El Gas Natural presenta inelasticidad y coeficientes negativos en el periodo de análisis 1986-1990. En el periodo 1991-1994 persisten los coeficientes negativos y las inelasticidades.

Los Otros del sector hidrocarburos presentan elasticidades muy interesantes, con un máximo de 38.048 en 1990 en el periodo de análisis. En el periodo post análisis todos los años presentan elasticidades muy significativas. Sin embargo, como tan sólo representan alrededor del 5%, no tienen importancia

dentro del sector.

Cuadro No. 20

ELASTICIDAD DE LOS VALORES DE LAS EXPORTACIONES
DE HIDROCARBUROS CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO

	GAS NATURAL e_x	OTROS e_x
1984	(0.001)	(0.068)
1985	(0.000)	(0.005)
1986	(0.036)	0.300
1987	(3.340)	12.962
1988	(8.947)	(3.286)
1989	(0.037)	(6.514)
1990	0.301	38.048
1991	0.252	29.814
1992	(5.289)	3.648
1993	(2.854)	1.803
1994	0.185	2.464

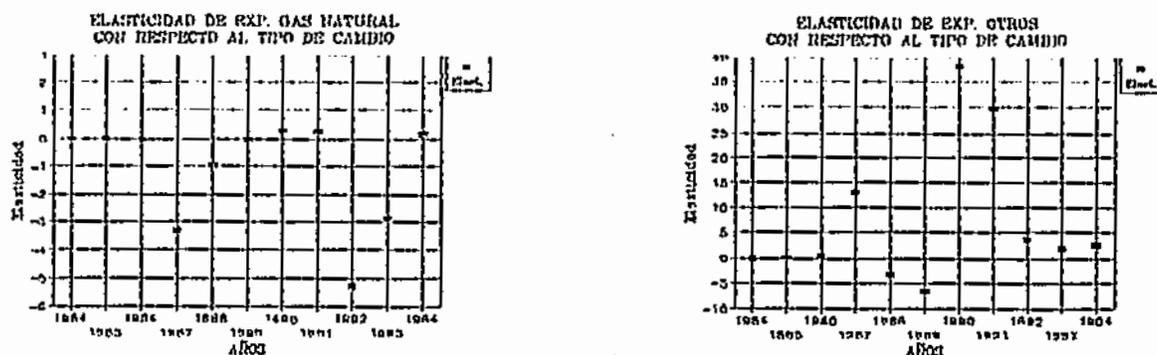
Elasticidades calculadas con la ecuación.

Elaboración: Propia con datos del D.C.R., I.N.E. y Dossier UDAPB.

Luego de una evaluación de las exportaciones hidrocarburíferas (básicamente Gas Natural a la República Argentina), se llega a la conclusión que, como estas se encuentran sujetas a negociaciones bilaterales entre Gobiernos en lo referente a precios y volúmenes, las exportaciones no se encuentran afectadas por las modificaciones del tipo de cambio, al menos de manera directa. Por lo tanto, las exportaciones no son sensibles a las variaciones del tipo de cambio experimentadas.

Figura No. 21

VALORES DE EXPORTACION DE HIDROCARBUROS



V.1.4 ELASTICIDAD DE LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.

En lo que se refiere a las exportaciones de los denominados productos no tradicionales, si bien ellos pueden presentar cierta sensibilidad con respecto a sus precios internacionales, también presentan una relación con lo que pueda acontecer con el tipo de cambio.

Como se analizó en el acápite V.1.2, las exportaciones de los productos no tradicionales tienen un comportamiento creciente elástico. Para observar la influencia de nuestros principales productos no tradicionales de exportación, se calculó sus elasticidades de sus valores de exportación con respecto al tipo de cambio.

En el Cuadro No. 21 y la Figura No. 22 se puede observar el cálculo de las elasticidades (e_x) para los valores de exportación de los principales productos no tradicionales de este sector.

Las Maderas presentan elasticidades interesantes en el periodo de análisis 1986-1990, obteniendo un coeficiente máximo de 5.047 en 1989. En el periodo 1991-1994 se presenta una elasticidad en 1994. Esta tendencia muestra una sensibilidad de las exportaciones de las maderas con respecto al tipo de cambio.

La Soya presenta en el periodo de análisis una elasticidad de 11.586 en 1989. En el periodo post análisis se observa elasticidades con un máximo en 1994 de 7.128. Este comportamiento muestra una sensibilidad de las exportaciones de la soya respecto al tipo de cambio.

En el periodo de análisis el Café presenta una elasticidad de 3.275 en 1988. En el periodo post análisis se observa una elasticidad en 1994 de 34.287. Este comportamiento muestra una sensibilidad de las exportaciones del café respecto al tipo de cambio. Sin embargo, el comportamiento es hacia la inelasticidad, esto debido a la influencia de la baja cotización del café en el mercado internacional.

Los Cueros presentan elasticidades interesantes en el periodo de análisis, obteniendo un coeficiente máximo de 9.852 en 1988. En el periodo post análisis se presenta una elasticidad en 1993. Este comportamiento muestra una sensibilidad de las exportaciones de los cueros con respecto al tipo de cambio. Sin

embargo, se debe resaltar que la caída en los volúmenes de exportación influyen en esta tendencia.

Cuadro No. 21

ELASTICIDAD DE LOS VALORES DE LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS
NO TRADICIONALES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO

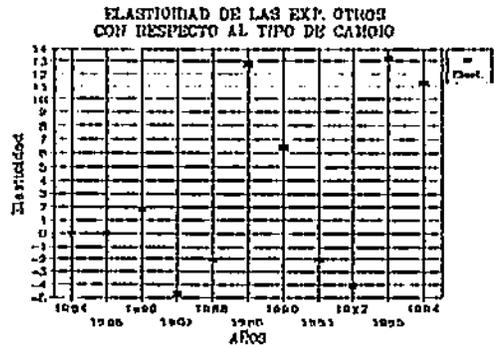
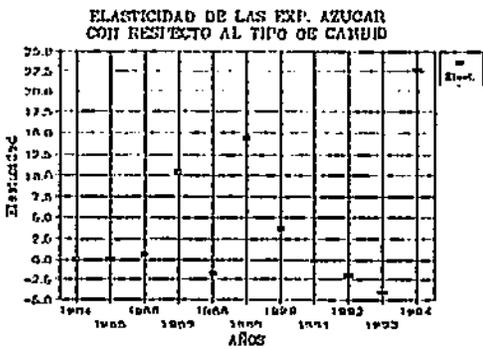
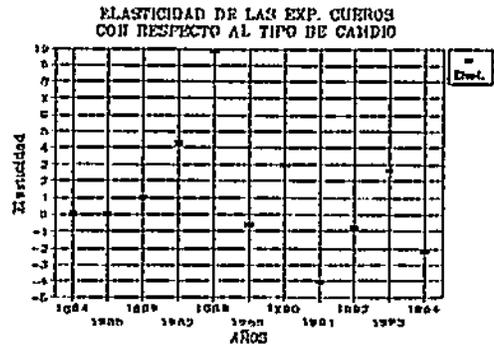
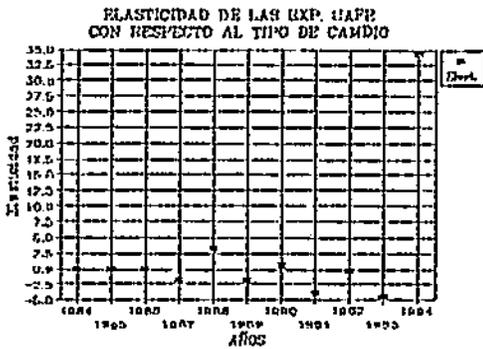
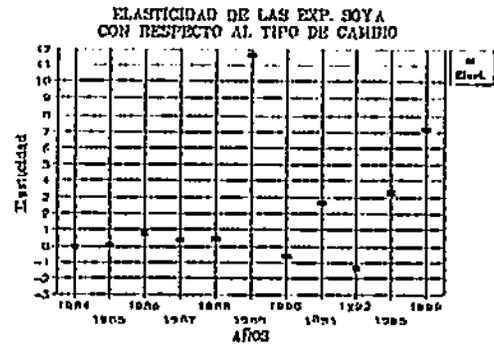
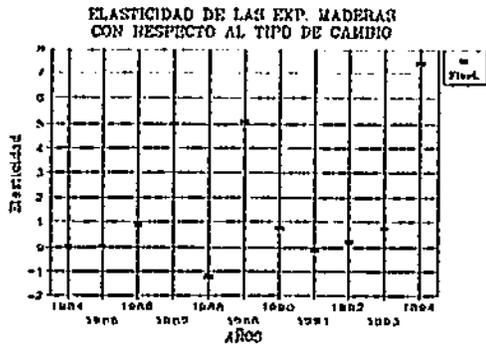
	MADERAS e_x	SOYA e_x	CAFE e_x
1984	(0.023)	(0.066)	(0.049)
1985	(0.000)	0.015	0.007
1986	0.878	0.768	(0.012)
1987	4.976	0.339	(1.770)
1988	(1.221)	0.375	3.275
1989	5.047	11.586	(1.715)
1990	0.750	(0.630)	0.709
1991	(0.167)	2.656	(3.876)
1992	0.198	(1.366)	(0.316)
1993	0.754	3.268	(4.673)
1994	7.391	7.128	34.287
	CUEROS e_x	AZUCAR e_x	OTROS e_x
1984	(0.006)	(0.046)	(0.034)
1985	0.005	(0.005)	(0.001)
1986	1.025	0.531	1.802
1987	4.268	10.483	(4.744)
1988	9.852	(1.858)	(2.063)
1989	(0.657)	14.220	12.705
1990	2.953	3.605	6.467
1991	(4.082)	(0.234)	(2.013)
1992	(0.812)	(1.963)	(4.127)
1993	2.634	(4.083)	13.250
1994	(2.184)	22.581	11.366

Elasticidades calculadas con la ecuación.

Elaboración: Propia con datos del D.C.D., I.N.E. y Dossier UDAPC.

Figura No. 22

VALORES DE EXPORTACION DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES



El Azúcar presenta en el periodo de análisis elasticidades, con un máximo de 14.220 en 1989. En el periodo post análisis se observa una elasticidad en 1994. Este comportamiento demuestra una sensibilidad de las exportaciones de la soya respecto al tipo de cambio.

En el periodo de análisis los otros productos no tradicionales "Otros" (castaña, algodón, ganado vacuno, bebidas alcoholicas, cacao, etc.) presentan elasticidades, con un máximo de 12.705 en 1989. En el periodo post análisis se observa elasticidades, con un máximo de 13.250 en 1993. Este comportamiento muestra una sensibilidad de las exportaciones de los "Otros" respecto al tipo de cambio. La diversificación de los productos no tradicionales marcan este comportamiento.

Algo muy interesante para analizar es la incidencia del tipo de cambio sobre los volúmenes de exportación de los productos no tradicionales.

En el Cuadro No. 22 y la Figura No. 23 se puede observar el cálculo de las elasticidades (e_x) para los volúmenes de los principales productos no tradicionales de este sector.

Las Maderas, la Soya, el Café y el Azúcar presentan elasticidades tanto en el periodo de análisis como en el periodo post análisis con coeficientes bastante interesantes. Esto significa que los volúmenes de las exportaciones de productos no tradicionales son sensibles a la variación del tipo de cambio. Además se evidencia la importancia que tuvo la política cambiaria en términos de incentivo para estas exportaciones en

esos periodos.

Cuadro No. 22

ELASTICIDAD DE LOS VOLUMENES DE LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS
NO TRADICIONALES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO

	HADERAS e_x	SOYA e_x	CAFE e_x
1984	(0.005)	(0.061)	(0.050)
1985	0.000	0.008	0.006
1986	0.399	0.516	(0.068)
1987	1.095	0.906	1.998
1988	(0.576)	(1.009)	1.554
1989	3.979	12.305	(0.657)
1990	0.609	(0.477)	2.607
1991	0.088	3.622	(3.947)
1992	1.506	(1.861)	3.107
1993	(1.184)	2.735	(5.663)
1994	5.794	7.422	9.433

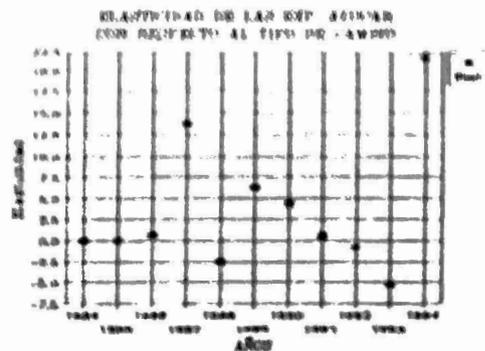
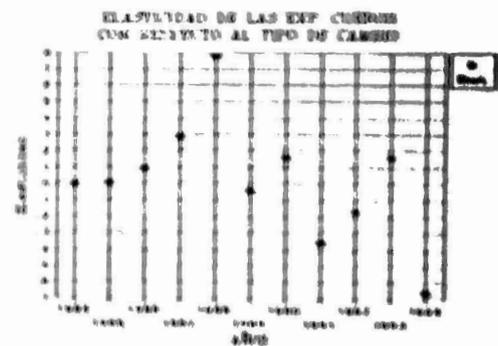
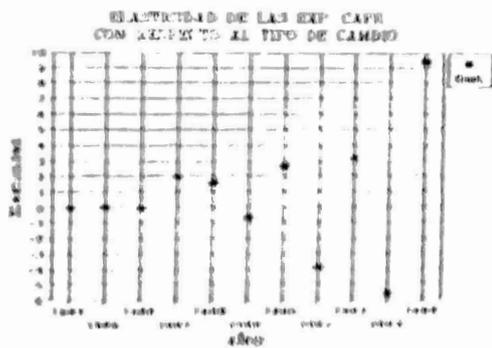
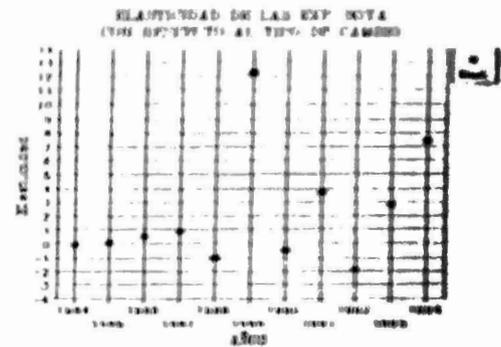
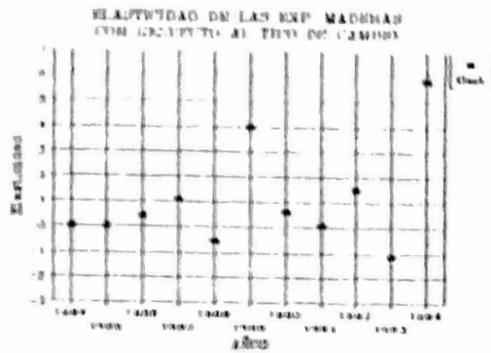
	CUEROS e_x	AZUCAR e_x
1984	(0.005)	(0.060)
1985	0.003	(0.004)
1986	0.859	0.580
1987	2.776	13.724
1988	7.705	(2.540)
1989	(0.453)	6.222
1990	1.568	4.338
1991	(3.631)	0.517
1992	(1.713)	(0.870)
1993	1.591	(5.211)
1994	(6.581)	21.596

Elasticidades calculadas con la ecuación.

Elaboración: Propia con datos del D.C.D., I.N.E. y Dossier UDAPE.

FIGURA No. 23

VOLUMENES DE EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES



Finalmente, se concluye que este tipo de exportaciones no son del todo sensibles a sus precios ni al tipo de cambio, sino que también intervienen otros factores como la producción, la calidad de nuestros productos, la capacidad empresarial, etc.

V.1.5 CONCLUSIONES EXTRAIDAS DEL ANALISIS DE ESTE INDICADOR.

Si bien el presente esbozo se restringe a un sólo indicador como lo es el coeficiente de elasticidad de las exportaciones con respecto al tipo de cambio, el análisis de su resultado nos confirma los siguientes aspectos:

- a) El incentivo que se proporcionó a las exportaciones, principalmente a las no tradicionales vía tipo de cambio, tuvieron un efecto positivo recién a partir de 1989, año en el que el coeficiente de elasticidad registra valores positivos mayores a la unidad.
- b) Las exportaciones no tradicionales, no sólo son sensibles a las variaciones en el tipo de cambio, sino también a la variación de sus precios internacionales, tal como se evidencia en 1987, año en que pese a haberse incrementado el tipo de cambio, las exportaciones de este rubro descendieron por el efecto precio.
- c) Las variaciones del tipo de cambio que se efectuen con miras a incentivar a las exportaciones, deberán

realizarse, teniendo en cuenta las variaciones de los precios internos, así como las variaciones de los precios de nuestros productos de exportación, por lo que se hace necesaria la construcción de un indicador de estos.

- d) La competitividad de las exportaciones no sólo debe circunscribirse a la obtención de un tipo de cambio real, sino que esta debe también tomar en cuenta la calidad, presentación y precios de los productos, costos de transporte, etc. En ese plano de cosas se debe propender a la elaboración de políticas económicas dirigidas hacia esta urgente necesidad.

V.2 ELASTICIDAD DE LAS TASAS DE INTERESES CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.

Tal como mencionamos anteriormente, en el marco de la actual política económica, el tipo de cambio se constituye en una variable estratégica para incentivar las exportaciones del país, y en especial las denominadas no tradicionales. Además de analizar las elasticidades de nuestras exportaciones con respecto al tipo de cambio, es muy importante también analizar las elasticidades de las tasas de interés con respecto al tipo de cambio, de tal manera, de determinar la sensibilidad de estas variables con las variaciones del tipo de cambio experimentadas.

V.2.1 ECUACION PARA EL CALCULO DE LA ELASTICIDAD.

El coeficiente de elasticidad (e_x) mide la variación porcentual de las tasas de interés (ya sea de la pasiva o la activa nominal) por unidad de tiempo que resulta de un cambio porcentual experimentado en el tipo de cambio oficial nominal que determina el Banco Central de Bolivia (BCB).

Este coeficiente de elasticidad (e_x) se lo calculará con la siguiente relación matemática:

$$e_x = \frac{\frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}}}{\frac{TC_t - TC_{t-1}}{TC_{t-1}}}$$

Donde: X_t = Tasa de interés del año.

X_{t-1} = Tasa de interés del año anterior.

TC_t = Tipo de cambio del año.

TC_{t-1} = Tipo de cambio del año anterior.

En esta ecuación para el cálculo de la elasticidad diremos que las tasas de interés son:

- Elásticas con respecto al tipo de cambio cuando el coeficiente e_x sea mayor que uno ($e_x > 1$).
- Inelásticas cuando el coeficiente e_x sea positivo y menor que uno ($0 < e_x < 1$).
- Existe influencia de otras variables cuando el coeficiente e_x sea negativo ($e_x < 0$).

V.2.2 ELASTICIDAD DE LA TASA PASIVA NOMINAL CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.

En el Cuadro No. 23 y la Figura No. 24 se puede observar el cálculo de las elasticidades (e_x) para la tasa pasiva nominal en moneda nacional y la tasa pasiva nominal en moneda extranjera.

La tasa pasiva nominal en moneda nacional presenta coeficientes negativos en el periodo de análisis 1986-1990. En el periodo 1991-1994 persisten los coeficientes negativos salvo en 1992 donde se observa una elasticidad de 2.660.

Cuadro No. 23
ELASTICIDAD DE LA TASA PASIVA NOMINAL
CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO

	MONEDA NACIONAL e_x	MONEDA EXTRANJERA e_x
1984	0.211	
1985	(0.001)	
1986	(0.211)	0.102
1987	(1.761)	0.540
1988	(1.018)	(0.274)
1989	(1.631)	0.051
1990	(0.009)	(0.528)
1991	(0.548)	(1.495)
1992	2.660	0.103
1993	(1.668)	(1.289)
1994	(2.329)	(0.704)

Elasticidades calculadas con la ecuación.

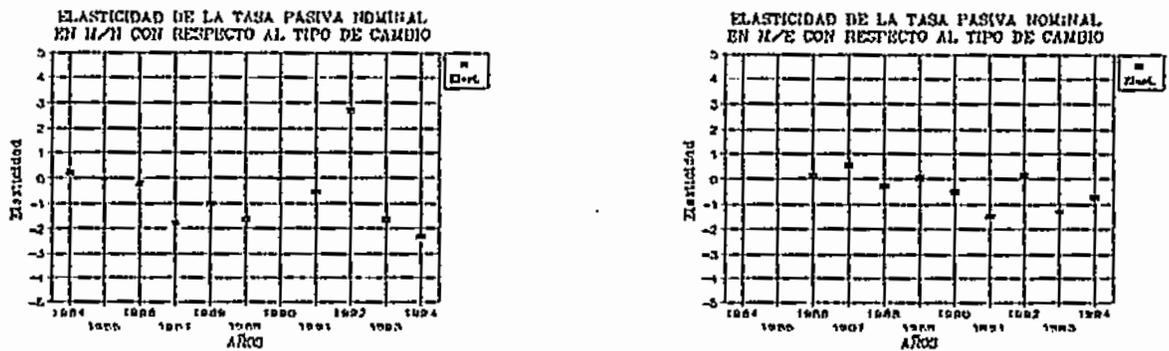
Elaboración Propia con datos del B.C.B., I.N.E. y Base de Datos UDAPE.

La tasa pasiva nominal en moneda extranjera presenta inelasticidad y coeficientes negativos en el periodo de análisis

1986-1990. En el periodo 1991-1994 persisten los coeficientes negativos y las inelasticidades.

Figura No. 24

TASA PASIVA NOMINAL



Luego de una evaluación de la tasa pasiva nominal en moneda nacional y la tasa pasiva en moneda extranjera, se llega a la conclusión que, la política de incentivar las captaciones y por otro lado las expectativas inflacionarias, hacen que las tasas no se encuentren afectadas por las modificaciones del tipo de cambio. Por lo tanto, la tasa pasiva nominal tanto en moneda nacional como en moneda extranjera no son sensibles a las variaciones del tipo de cambio experimentadas.

V.2.3 ELASTICIDAD DE LA TASA ACTIVA NOMINAL CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO.

En el Cuadro No. 24 y la Figura No. 25 se puede observar el cálculo de las elasticidades (e_x) para la tasa activa nominal en moneda nacional y la tasa activa nominal en moneda extranjera.

Cuadro No. 24
ELASTICIDAD DE LA TASA ACTIVA NOMINAL
CON RESPECTO AL TIPO DE CAMBIO

	MONEDA NACIONAL e_x	MONEDA EXTRANJERA e_x
1984	0.142	
1985	0.003	
1986	(0.219)	0.094
1987	(5.503)	2.503
1988	(0.757)	(1.011)
1989	(0.203)	(0.065)
1990	(0.018)	(0.439)
1991	(0.287)	(0.965)
1992	4.011	(0.220)
1993	(0.049)	(0.660)
1994	(0.919)	(0.883)

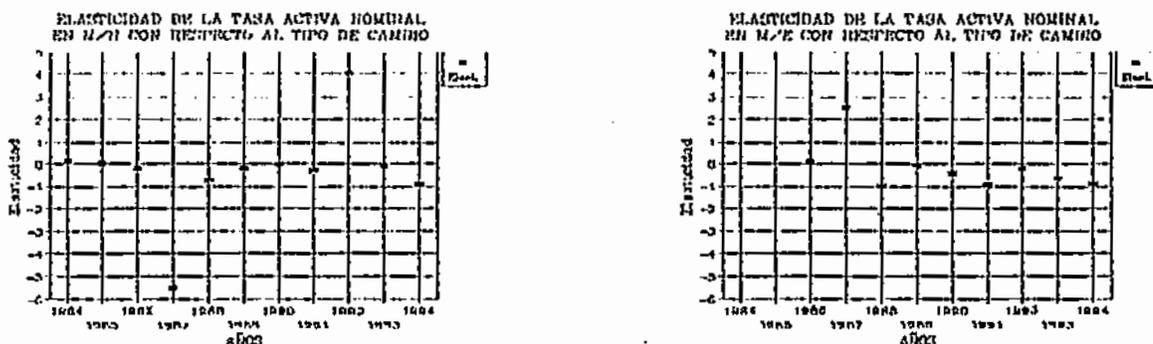
Elasticidades calculadas con la ecuación.

Elaboración: Propia con datos del B.C.B., I.N.S. y Dossier UDAPC.

La tasa activa nominal en moneda nacional presenta coeficientes negativos en el periodo de análisis 1986-1990. En el periodo 1991-1994 persisten los coeficientes negativos salvo en 1992 donde se observa una elasticidad destacable de 4.011.

Figura No. 25

TASA ACTIVA NOMINAL



La tasa activa nominal en moneda extranjera presenta en el año 1987 una elasticidad de 2.503, sin embargo se observa predominio de inelasticidades y coeficientes negativos en el periodo de análisis 1986-1990. En el periodo 1991-1994 persisten los coeficientes negativos.

Luego de una evaluación de la tasa activa nominal en moneda nacional y la tasa activa nominal en moneda extranjera, se llega a la conclusión que, el desincentivo de los créditos al público y la política de mejorar las condiciones de crédito a las exportaciones de productos no tradicionales, hacen que las tasas no se encuentren afectadas por las modificaciones del tipo de cambio. Por lo tanto, la tasa pasiva nominal tanto en moneda nacional como en moneda extranjera no son sensibles a las

variaciones del tipo de cambio experimentadas.

V.2.4 CONCLUSIONES EXTRAIDAS DEL ANALISIS DE ESTE INDICADOR.

Si bien el presente esbozo se restringe a un sólo indicador como lo es el coeficiente de elasticidad de las tasas de interés con respecto al tipo de cambio, el análisis de su resultado nos confirma los siguientes aspectos:

- a) La política de incentivar las captaciones y por otro lado las expectativas inflacionarias via tipo de cambio no tuvieron un efecto positivo en forma directa a este indicador.
- b) El desincentivo de los créditos al público y las mejores condiciones de crédito a los exportadores de productos no tradicionales via tipo de cambio tampoco tuvieron un efecto positivo en forma directa a este indicador.
- c) Sin embargo, la nueva política económica ayuda a estrechar la brecha entre la tasa activa y la tasa pasiva, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permitiendo mejores condiciones de crédito tanto para los exportadores como el público en general.

CAPITULO VI

CONCLUSIONES

CAPITULO VI

CONCLUSIONES

VI.1 CONCLUSIONES.

A lo largo de casi toda la década de los 80's, la economía boliviana ha atravesado por intensos desajustes macroeconómicos internos cuya manifestación más evidente fue el proceso de alta inflación e hiperinflación. El elemento central del plan de estabilización del gobierno de Paz Estenssoro fue la fijación de la tasa de cambio acompañada de un radical saneamiento fiscal. La mantención de la dolarización y la convivencia de dos estructuras de precios relativos contribuyeron para que el clima inflacionario se mantenga latente en los diversos ajustes económicos después de la estabilización. En otras palabras, el equilibrio de precios alcanzado por el D.S. 21060, se sustentó en una sobredosis de control monetario y fiscal.

La influencia del tipo de cambio sobre las exportaciones establecida en la década del 80, puede analizarse considerando los niveles de apreciación y depreciación que asume el tipo de cambio como promedio de su evolución anual, y los efectos decrecientes y crecientes de los valores exportables.

Así se puede observar que el análisis de la influencia del tipo de cambio en los años de desequilibrio extremo e hiperinflacionario (principalmente en 1984 y 1985) incide a la baja especialmente sobre los niveles de exportación del sector no tradicional, afectando también aunque en menor escala en base a su mercado externo relativamente menos competitivo a la minería.

En una economía dolarizada, como la Boliviana, el tipo de cambio se constituye en el termómetro de su desenvolvimiento, ocasionando que los agentes económicos tengan en él como su principal parámetro para la toma de decisiones.

El estudio de la política cambiaria y en especial, el manejo del tipo de cambio cobran suma importancia tanto en la fase de estabilización como en la de crecimiento. Este hecho se deriva, fundamentalmente, porque el tipo de cambio es el instrumento que modifica de manera directa los precios relativos de una economía y, por lo tanto, interviene en la reasignación de los recursos.

Por otra parte, la política económica se basa en el modelo de desarrollo de las exportaciones, reflejada en los incentivos a los exportadores, la economía Boliviana participa activamente en el conjunto del comercio internacional y, además, a ello se suman las medidas de la nueva política económica contenidas en el D.S. 21060, en las cuales se incrementa el grado de apertura de nuestra economía hacia el mercado internacional.

Todos estos hechos nos obliga tanto a docentes como a estudiantes al estudio más serio de estos indicadores. En este

entendido, se ha desarrollado la presente Tesis de Grado.

Obtener conclusiones directas resulta una tarea muy dificultosa, sobre todo cuando se debe analizar factores muy diversos y complejos. Pero del presente estudio se puede obtener algunas conclusiones muy importantes.

La incidencia más grande que tuvo la política cambiaria, fue sobre las exportaciones de productos no tradicionales.

Las exportaciones de productos no tradicionales responden tanto a los precios internacionales como a los precios relativos de estos productos. Este aspecto hace que el nivel en el que se sitúa el tipo de cambio afecte en forma decisiva tanto sobre los volúmenes de exportación como sobre el rubro o los productos a los que un exportador podrá dedicarse. El valor de las exportaciones no tradicionales tuvieron un constante crecimiento, que en promedio lo hicieron a una tasa del 53.8% anual. De esta manera se puede afirmar que la política cambiaria adoptada en el D.S. 21060 fue favorable para las exportaciones no tradicionales, contribuyendo de manera efectiva a su crecimiento.

La estabilización de las tasas activas nominales tanto en moneda nacional como en moneda extranjera permitieron a los exportadores de productos no tradicionales mejores condiciones de crédito, y de esta manera mayores inversiones en este sector, traduciéndose en un incremento en sus valores de exportación. Pues con la nueva política económica se obtuvieron resultados positivos.

El incentivo que se proporcionó a las exportaciones de productos no tradicionales via tipo de cambio, tuvieron un efecto positivo recién alrededor de 1989, año en el que el coeficiente de elasticidad registra valores positivos mayores a la unidad. Las exportaciones no tradicionales, no sólo son sensibles a las variaciones en el tipo de cambio, sino también a la variación de sus precios internacionales, tal como se evidencia en 1987, año en que pese a haberse incrementado el tipo de cambio, las exportaciones de este rubro descendieron por el efecto precio.

Sin embargo, debemos mencionar que el análisis de las elasticidades pueden ser erráticas, pues se deben considerar otros parámetros como cambios en las políticas fiscales, intereses, etc.

Como podemos observar este estudio nos lleva a la conclusión final que la política cambiaria puesta en vigencia a partir del 29 de agosto de 1985, tuvo efectos positivos sobre las exportaciones no tradicionales del país, teniendo que enfrentar el problema de una elevada tasa de interés interna, que generaba una operación no deseada de nuestra moneda con relación al dólar estadounidense. Sin embargo, se debe mejorar las políticas de tal manera de impulsar de manera efectiva las exportaciones con un desarrollo paralelo a la industrialización, así mismo las estrategias de industria y comercio, dando prioridad nacional y no como residuo de variable macroeconómica.

APENDICE

APENDICE A

COTIZACION PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 8 2		1 9 8 3	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO			362	390
FEBRERO			450	500
MARZO			475	500
ABRIL	78.00	79.00	395	420
MAYO	87.00	89.00	345	380
JUNIO	102.00	103.00	360	390
JULIO	151.00	152.00	550	600
AGOSTO	179.00	180.00	750	780
SEPTIEMBRE	229.00	233.00	755	785
OCTUBRE	225.00	230.00	945	1,050
NOVIEMBRE	240.00	250.00	1,200	1,350
DICIEMBRE	275.00	290.00	1,180	1,200
PROMEDIO	174.00	178.44	647.25	695.42

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

SIEMPRE - Boletín de información estadística sobre el comercio de Bolivia Vol. 9.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

COTIZACION PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 8 4		1 9 8 5	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO	1,850	1,900	63,322	68,229
FEBRERO	2,000	2,100	119,642	132,856
MARZO	2,450	2,780	121,290	126,451
ABRIL	3,420	3,560	156,767	162,700
MAYO	3,390	3,480	231,290	250,000
JUNIO	3,280	3,330	445,830	470,330
JULIO	3,420	3,500	801,290	847,419
AGOSTO	6,890	7,330	1,093,870	1,149,354
SEPTIEMBRE	13,090	13,515	1,030,833	1,065,166
OCTUBRE	14,970	15,160	1,107,740	1,118,225
NOVIEMBRE	17,683	18,394	1,298,722	1,333,333
DICIEMBRE	22,323	23,381	1,690,654	1,724,193
PROMEDIO	7,897	8,203	680,104	704,021

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

DIAGE - Boletín de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

COTIZACION PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 8 6		1 9 8 7	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO	2,234,032	2,310,857	1.9281	1.9429
FEBRERO	1,855,000	1,912,500	1.9354	1.9455
MARZO	1,948,871	1,965,484	1.9761	1.9935
ABRIL	1,915,833	1,926,700	2.0220	2.0278
MAYO	1,945,967	1,963,548	2.0224	2.0485
JUNIO	1,931,333	1,944,300	2.0670	2.0873
JULIO	1,922,000	1,932,742	2.0690	2.0906
AGOSTO	1,923,000	1,933,323	2.0787	2.0984
SEPTIEMBRE	1,914,833	1,924,400	2.1127	2.1330
OCTUBRE	1,922,419	1,932,581	2.1203	2.1435
NOVIEMBRE	1,925,000	1,935,500	2.1547	2.1753
DICIEMBRE	1,938,710	1,952,903	2.1997	2.2268
PROMEDIO	1,948,083	1,969,570	2.06	2.08

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

UNAPE - División de Información Estadística - Boletín No. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos Bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

COTIZACION PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 8 8		1 9 8 9	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO	2.2200	2.2494	2.4768	2.5087
FEBRERO	2.2293	2.2531	2.5043	2.5243
MARZO	2.2635	2.2835	2.5303	2.5403
ABRIL	2.2947	2.3170	2.5597	2.5697
MAYO	2.3403	2.3503	2.5916	2.6016
JUNIO	2.3660	2.3807	2.6267	2.6367
JULIO	2.4026	2.4192	2.6621	2.6737
AGOSTO	2.4019	2.4216	2.7655	2.8147
SEPTIEMBRE	2.3953	2.4077	2.8358	2.8523
OCTUBRE	2.4000	2.4200	2.8795	2.8995
NOVIEMBRE	2.4190	2.4390	2.9043	2.9243
DICIEMBRE	2.4510	2.4739	2.9516	2.9758
PROMEDIO	2.35	2.37	2.69	2.71

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

INACE - Boletín de Información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

COTIZACION PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 9 0		1 9 9 1	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO	2.9916	3.0219	3.4313	3.4813
FEBRERO	3.0246	3.0446	3.4621	3.4786
MARZO	3.0603	3.0803	3.4919	3.5019
ABRIL	3.0903	3.1103	3.5157	3.5357
MAYO	3.1174	3.1374	3.5374	3.5574
JUNIO	3.1377	3.1577	3.5640	3.5840
JULIO	3.1610	3.1810	3.5887	3.6087
AGOSTO	3.1877	3.2077	3.6081	3.6297
SEPTIEMBRE	3.2310	3.2510	3.6327	3.6528
OCTUBRE	3.2748	3.2948	3.6626	3.6826
NOVIEMBRE	3.3147	3.3347	3.6910	3.7110
DICIEMBRE	3.3648	3.3916	3.7158	3.7358
PROMEDIO	3.16	3.18	3.58	3.60

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

UIAPE - Director de Información Catastrística económica de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

COTIZACION PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 9 2		1 9 9 3	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO	3.7500	3.7823	4.1000	4.1200
FEBRERO	3.7676	3.7962	4.1200	4.1400
MARZO	3.7871	3.8071	4.1500	4.1700
ABRIL	3.8063	3.8263	4.1800	4.2000
MAYO	3.8319	3.8519	4.2100	4.2300
JUNIO	3.8597	3.8797	4.2400	4.2600
JULIO	3.8942	3.9142	4.2700	4.2900
AGOSTO	3.9387	3.9587	4.3000	4.3200
SEPTIEMBRE	3.9833	4.0033	4.3300	4.3500
OCTUBRE	4.0135	4.0335	4.3600	4.3800
NOVIEMBRE	4.0417	4.0617	4.4000	4.4200
DICIEMBRE	4.0745	4.0945	4.4400	4.4600
PROMEDIO	3.90	3.92	4.26	4.28

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

UIAPE - Boletín de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

COTIZACION PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 9 4		1 9 9 5	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO	4.4800	4.5000		
FEBRERO	4.5100	4.5300		
MARZO	4.5500	4.5700		
ABRIL	4.5800	4.6000		
MAYO	4.6100	4.6300		
JUNIO	4.6500	4.6700		
JULIO	4.6400	4.6600		
AGOSTO	4.6600	4.6800		
SEPTIEMBRE	4.6700	4.6900		
OCTUBRE	4.6600	4.6800		
NOVIEMBRE	4.6800	4.7000		
DICIEMBRE	4.7000	4.7200		
PROMEDIO	4.62	4.64		

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

DIAGE - Boletín de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 3.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

APENDICE B

COTIZACION OFICIAL DEL DÓLAR NORTEAMERICANO

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 8 2		1 9 8 3	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO		24.50		196.00
FEBRERO		39.80		196.00
MARZO		43.18		196.00
ABRIL		43.18		196.00
MAYO		43.18		196.00
JUNIO		43.18		196.00
JULIO		43.18		196.00
AGOSTO		43.18		196.00
SEPTIEMBRE		43.18		196.00
OCTUBRE		43.18		196.00
NOVIEMBRE		196.00		500.00
DICIEMBRE		196.00		500.00
PROMEDIO		66.81		246.67

FUENTE: INEY Bolivia estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

IIIAPE - Dossier de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

(1) Tipo de cambio oficial para el área esencial (Productos de primera necesidad).

(2) Tipo de cambio oficial para asignación de divisas en el área complementaria.

(3) El precio oficial de compra fue fijado mediante R.S. Nos. 042-051/89
y D.S. 22139 del 21/02/89.

A partir de Septiembre de 1985 el promedio del tipo de cambio oficial considera
todos los días de cada mes.

COTIZACION OFICIAL DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 8 4		1 9 8 5	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO	500			8,571
FEBRERO	500			45,000
MARZO	500			45,000
ABRIL	2,000			45,000
MAYO	2,000			67,000
JUNIO	2,000			67,000
JULIO	2,000			67,000
AGOSTO	2,000 (1)	5,000 (2)		67,000
SEPTIEMBRE	2,000 (1)	5,000 (2)		1,044,567
OCTUBRE	2,000 (1)	5,000 (2)		1,102,839
NOVIEMBRE	8,571			1,209,067
DICIEMBRE	8,571			1,589,567
PROMEDIO	2,720	5,000		446,468

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

IBAFE - Boletín de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

(1) Tipo de cambio oficial para el área esencial (Productos de primera necesidad).

(2) Tipo de cambio oficial para asignación de divisas en el área complementaria.

(3) El precio oficial de compra fue fijado mediante R.S. Nos. 042-851/89
y D.S. 22139 del 21/02/89.

A partir de Septiembre de 1985 el promedio del tipo de cambio oficial considera
todos los días de cada mes.

COTIZACION OFICIAL DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 8 6		1 9 8 7	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO		2,062,839		1.9260
FEBRERO		1,836,571		1.9416
MARZO		1,888,194		1.9836
ABRIL		1,904,600		2.0058
MAYO		1,904,323		2.0334
JUNIO		1,904,933		2.0634
JULIO		1,904,161		2.0710
AGOSTO		1,909,355		2.0861
SEPTIEMBRE		1,915,133		2.1077
OCTUBRE		1,921,129		2.1210
NOVIEMBRE		1,924,967		2.1527
DICIEMBRE		1,923,767		2.1858
PROMEDIO		1,916,664		2.0565

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

UNAPE - Dossier de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,808 Posos Bolivianos

(1) Tipo de cambio oficial para el área esencial (Productos de primera necesidad).

(2) Tipo de cambio oficial para asignación de divisas en el área complementaria.

(3) El precio oficial de compra fue fijado mediante R.S. Nos. 042-051/89
y D.S. 22139 del 21/02/89.

A partir de Septiembre de 1985 el promedio del tipo de cambio oficial considera
todos los días de cada mes.

COTIZACION OFICIAL DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 8 8 .		1 9 8 9	
	COMPRA	VENTA	COMPRA (3)	VENTA
ENERO		2.2165		2.4761
FEBRERO		2.2400		2.5043
MARZO		2.2684	2.5203	2.5303
ABRIL		2.3003	2.5497	2.5597
MAYO		2.3374	2.5816	2.5916
JUNIO		2.3660	2.6167	2.6267
JULIO		2.4033	2.6500	2.6600
AGOSTO		2.4019	2.7565	2.7665
SEPTIEMBRE		2.3977	2.8257	2.8357
OCTUBRE		2.4000	2.8723	2.8823
NOVIEMBRE		2.4210	2.9043	2.9143
DICIEMBRE		2.4503	2.9416	2.9516
PROMEDIO		2.3502	2.7219	2.6916

FUENTE: BCR Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

UBAPE - Dossier de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

(1) Tipo de cambio oficial para el área esencial (Productos de primera necesidad).

(2) Tipo de cambio oficial para asignación de divisas en el área complementaria.

(3) El precio oficial de compra fue fijado mediante R.S. Nos. 042-851/89
y D.S. 22139 del 21/02/89.

A partir de Septiembre de 1985 al promedio del tipo de cambio oficial considera
todos los días de cada mes.

COTIZACION OFICIAL DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 9 0		1 9 9 1	
	COMPRA (3)	VENTA	COMPRA (3)	VENTA
ENERO	2.9865	2.9965	3.4294	3.4394
FEBRERO	3.0246	3.0346	3.4621	3.4721
MARZO	3.0603	3.0703	3.4919	3.5019
ABRIL	3.0903	3.1003	3.5157	3.5257
MAYO	3.1174	3.1274	3.5374	3.5474
JUNIO	3.1377	3.1477	3.5640	3.5740
JULIO	3.1610	3.1710	3.5887	3.5987
AGOSTO	3.1877	3.1977	3.6081	3.6181
SEPTIEMBRE	3.2310	3.2410	3.6327	3.6427
OCTUBRE	3.2748	3.2848	3.6626	3.6726
NOVIEMBRE	3.3147	3.3247	3.6910	3.7010
DICIEMBRE	3.3648	3.3748	3.7158	3.7258
PROMEDIO	3.1626	3.1726	3.5750	3.5850

FUENTE: BCR Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

UNAPE - Dossier de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

(1) Tipo de cambio oficial para el área esencial (Productos de primera necesidad).

(2) Tipo de cambio oficial para asignación de divisas en el área complementaria.

(3) El precio oficial de compra fue fijado mediante R.S. Nes. 042-051/89

y D.S. 22139 del 21/02/89.

A partir de Septiembre de 1985 el promedio del tipo de cambio oficial considera todos los días de cada mes.

COTIZACION OFICIAL DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 9 2		1 9 9 3	
	COMPRA (3)	VENTA	COMPRA (3)	VENTA
ENERO	3.7500	3.7600	4.1000	4.1100
FEBRERO	3.7700	3.7800	4.1200	4.1300
MARZO	3.7900	3.8000	4.1500	4.1600
ABRIL	3.8100	3.8200	4.1800	4.1900
MAYO	3.8300	3.8400	4.2100	4.2200
JUNIO	3.8600	3.8700	4.2400	4.2500
JULIO	3.8900	3.9000	4.2700	4.2800
AGOSTO	3.9400	3.9500	4.3000	4.3100
SEPTIEMBRE	3.9800	3.9900	4.3300	4.3400
OCTUBRE	4.0100	4.0200	4.3600	4.3700
NOVIEMBRE	4.0400	4.0500	4.4000	4.4100
DICIEMBRE	4.0700	4.0800	4.4400	4.4500
PROMEDIO	3.8950	3.9050	4.2583	4.2683

FUENTE: INE CII estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

UDAPE - Dossier de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 8.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

(1) Tipo de cambio oficial para el área esencial (Productos de primera necesidad).

(2) Tipo de cambio oficial para asignación de divisas en el área complementaria.

(3) El precio oficial de compra fue fijado mediante R.S. Nos. 042-051/89
y D.S. 22139 del 21/02/89.

A partir de Septiembre de 1985 el promedio del tipo de cambio oficial considera todos los días de cada mes.

COTIZACION OFICIAL DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 9 4		1 9 9 5	
	COMPRA (3)	VENTA	COMPRA (3)	VENTA
ENERO	4.4800	4.4900		
FEBRERO	4.5100	4.5200		
MARZO	4.5500	4.5600		
ABRIL	4.5800	4.5900		
MAYO	4.6100	4.6200		
JUNIO	4.6500	4.6600		
JULIO	4.6400	4.6500		
AGOSTO	4.6600	4.6700		
SEPTIEMBRE	4.6700	4.6800		
OCTUBRE	4.6600	4.6700		
NOVIEMBRE	4.6800	4.6900		
DICIEMBRE	4.7000	4.7100		
PROMEDIO	4.6158	4.6258		

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

IBDAPE - Dossier de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,800,000 Pesos Bolivianos

(1) Tipo de cambio oficial para el área esencial (Productos de primera necesidad).

(2) Tipo de cambio oficial para asignación de divisas en el área complementaria.

(3) El precio oficial de compra fue fijado mediante R.S. Nos. 042-051/09
y D.S. 22139 del 21/02/09.

A partir de Septiembre de 1985 el promedio del tipo de cambio oficial considera todos los días de cada mes.

APENDICE C

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSIN PRINCIPALES INDICADORES

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	No. de SESESIONES	PRECIO MAX	PRECIO MAXIMO	PRECIO MINIMO	PRECIOS COMERCIALES	
					VENTA (1)	COMPRA (2)
ENERO / 85						
FEBRERO						
MARZO						
ABRIL						
MAYO						
JUNIO						
JULIO						
AGOSTO						
SEPTIEMBRE	10	1.0668	1.8067	0.8953	1.8798	
OCTUBRE	9	1.1876	1.1163	1.8084	1.1066	
NOVIEMBRE	6	1.2019	1.2625	1.1619	1.2746	
DICIEMBRE	10	1.5144	1.6670	1.4808	1.5027	
TOTAL/ 85	37	1.2213	1.2831	0.9566	1.2401	
ENERO / 86	15	1.9701	2.1645	1.8385	2.3408	
FEBRERO	17	1.8326	1.8579	1.0219	1.6481	
MARZO	20	1.8835	1.9022	1.8746	1.8086	
ABRIL	20	1.9819	1.9186	1.8993	1.9046	
MAYO	20	1.9814	1.9890	1.9807	1.9043	
JUNIO	21	1.9031	1.9083	1.9027	1.9840	
JULIO	22	1.9015	1.9080	1.9041	1.9041	
AGOSTO	20	1.9071	1.9126	1.9095	1.9095	
SEPTIEMBRE	22	1.9139	1.9163	1.9132	1.9151	
OCTUBRE	23	1.9201	1.9250	1.9212	1.9212	
NOVIEMBRE	20	1.9229	1.9269	1.9250	1.9250	
DICIEMBRE	21	1.9209	1.9278	1.9211	1.9239	
TOTAL/ 86	241	1.9066	1.9389	1.8943	1.9151	
ENERO / 87	20	1.9254	1.9327	1.9327	1.9264	
FEBRERO	20	1.9398	1.9479	1.9369	1.9410	
MARZO	20	1.9800	2.0050	1.9755	1.9871	
ABRIL	21	2.0022	2.0190	2.0018	2.0059	
MAYO	26	2.0343	2.0471	2.0287	2.0349	
JUNIO	20	2.0615	2.0741	2.0598	2.0625	
JULIO	21	2.0785	2.0789	2.0686	2.0705	
AGOSTO	20	2.0878	2.0920	2.0840	2.0865	
SEPTIEMBRE	22	2.1077	2.1159	2.1036	2.1077	
OCTUBRE	22	2.1209	2.1235	2.1195	2.1289	
NOVIEMBRE	20	2.1530	2.1550	2.1495	2.1530	
DICIEMBRE	20	2.1835	2.1985	2.1880	2.1843	
TOTAL/ 87	246	2.0556	2.0653	2.0533	2.0568	
ENERO / 88	20	2.2169	2.2716	2.2145	2.2110	
FEBRERO	19	2.2304	2.2409	2.2379	2.2309	
MARZO	23	2.2687	2.2713	2.2674	2.2687	
ABRIL	28	2.1810	2.3051	2.2995	2.3010	
MAYO	28	2.3305	2.3427	2.3370	2.3385	
JUNIO	21	2.3671	2.3690	2.3652	2.3671	
JULIO	28	2.4848	2.5082	2.4930	2.4948	
AGOSTO	23	2.4817	2.4964	2.4813	2.4817	
SEPTIEMBRE	22	2.3977	2.3986	2.3961	2.3977	
OCTUBRE	21	2.4880	2.4008	2.4088	2.4008	
NOVIEMBRE	21	2.4214	2.4226	2.4186	2.4214	
DICIEMBRE	19	2.4479	2.4513	2.4428	2.4479	
TOTAL/ 88	299	2.3582	2.3533	2.3444	2.3582	

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo

(1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectuó al Bolívar.

(2) El precio oficial de compra es fijado mediante R.S. 042/89, 051/89 y D.S. 22119 del 21/Feb/89 (Art. Quinto)

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSA PRINCIPALES INDICADORES
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	OFERTA DEL PERIODO	DEMANDA DEL PERIODO	DEMANDA DEL ALMORZAMIENTO - En dólares norteamericanos -	DEMANDA EFECTIVA	VENTA EFECTIVA	RESERVAS B.C.O.
ENERO / 85						
FEBRERO						
MARZO						
ABRIL						
MAYO						
JUNIO						
JULIO						
AGOSTO						
SEPTIEMBRE	41,180,800	9,043,800	4,143,800	4,980,000	4,525,000	0
OCTUBRE	27,080,000	17,762,190	11,712,198	6,850,800	3,147,175	0
NOVIEMBRE	29,500,800	30,655,434	25,560,434	13,075,000	13,375,400	0
DICIEMBRE	16,880,800	25,634,591	41,699,591	13,935,800	11,682,800	0
TOTAL/ 85	113,600,800	91,096,015	53,116,015	37,908,000	32,729,664	0
ENERO / 86	61,000,000	49,772,541	6,625,541	28,392,000	20,659,000	14,755,000
FEBRERO	68,000,000	26,487,638	3,267,630	11,375,000	11,310,000	11,045,000
MARZO	97,500,800	51,324,000	6,109,000	22,065,000	21,450,000	23,860,800
ABRIL	90,000,000	27,766,400	4,386,400	14,488,000	14,475,000	0,900,000
MAYO	124,000,000	44,547,000	2,792,800	31,005,000	30,795,000	10,745,800
JUNIO	87,000,000	34,532,800	4,492,800	27,745,000	27,240,000	2,295,000
JULIO	109,000,000	55,477,084	3,412,084	19,015,000	15,635,800	3,858,000
AGOSTO	121,000,000	60,322,240	11,347,240	53,405,000	52,045,000	1,620,000
SEPTIEMBRE	110,000,000	46,019,000	8,507,000	36,732,000	36,653,000	1,500,000
OCTUBRE	106,000,000	67,362,913	7,237,913	38,705,000	38,595,000	1,338,800
NOVIEMBRE	132,000,000	57,888,544	5,998,544	51,080,000	50,870,800	18,000
DICIEMBRE	219,000,000	117,742,800	3,737,000	187,870,000	106,895,000	1,135,800
TOTAL/ 86	1,331,500,000	622,270,352	70,874,352	471,959,000	455,032,000	80,245,000
ENERO / 87	164,000,000	70,500,767	11,010,767	66,608,000	66,325,000	0
FEBRERO	117,000,800	64,890,000	10,485,000	45,605,000	42,595,800	0
MARZO	114,000,000	41,454,800	12,149,000	24,325,000	24,300,000	4,988,800
ABRIL	105,000,000	35,855,000	6,555,000	20,500,000	27,795,000	0
MAYO	188,000,000	52,015,800	11,325,800	37,960,000	37,445,800	730,000
JUNIO	100,000,800	32,293,500	2,180,500	33,655,000	32,298,800	450,800
JULIO	185,000,000	32,975,800	3,155,800	29,820,000	29,865,000	0
AGOSTO	100,000,000	29,644,800	1,875,000	26,565,000	26,445,000	0
SEPTIEMBRE	170,200,000	54,538,500	4,610,500	49,928,000	46,791,035	0
OCTUBRE	205,000,000	46,851,600	5,626,600	41,225,000	40,498,000	0
NOVIEMBRE	100,800,000	43,896,778	9,296,778	34,688,000	34,540,000	0
DICIEMBRE	126,000,800	83,924,800	10,448,980	73,505,100	69,244,100	0
TOTAL/ 87	1,586,288,800	599,238,225	108,628,125	192,458,100	177,326,835	6,168,800
ENERO / 88	160,000,000	01,100,800	4,065,800	76,215,000	75,794,999	0
FEBRERO	127,000,000	37,000,000	2,268,000	34,765,000	34,610,000	0
MARZO	114,000,000	49,637,000	8,897,000	48,740,000	48,005,000	0
ABRIL	74,000,000	40,617,620	3,307,620	45,275,000	43,388,950	0
MAYO	70,000,000	53,104,059	7,949,859	45,100,000	38,510,000	0
JUNIO	73,500,000	48,105,800	4,640,800	35,515,000	33,243,600	0
JULIO	70,000,000	53,898,560	6,232,568	46,236,000	45,505,800	0
AGOSTO	98,500,000	51,154,638	3,773,088	47,381,630	46,728,000	0
SEPTIEMBRE	110,000,000	49,478,781	5,721,616	43,357,165	41,965,000	0
OCTUBRE	105,000,000	41,968,633	519,433	41,449,200	41,449,200	0
NOVIEMBRE	105,000,000	73,666,784	21,035,000	51,831,784	51,031,784	0
DICIEMBRE	95,000,000	74,101,855	18,304,067	55,879,940	55,879,980	0
TOTAL/ 88	1,190,500,000	652,912,930	80,452,161	563,048,775	540,928,567	0

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo

(1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectuó el Bolsa.

(2) El precio oficial de compra es fijado mediante B.S. 042/87, 031/87 y B.S. 22139 del 21/Feb/87 (Art. Quinto)

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSA PRINCIPALES INDICADORES
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	PARTICIPANTES		
	TOTAL	RENTAZ.	ALIANZ.
ENERO / 85			
FEBRERO			
MARZO			
ABRIL			
MAYO			
JUNIO			
JULIO			
AGOSTO			
SEPTIEMBRE	157	188	67
OCTUBRE	101	42	59
NOVIEMBRE	093	427	466
DICIEMBRE	1,017	352	665
TOTAL/ 85	2,178	921	1,257
ENERO / 86	1,394	617	778
FEBRERO	809	160	529
MARZO	1,079	219	868
ABRIL	506	77	431
MAYO	979	69	910
JUNIO	916	118	809
JULIO	1,969	107	1,862
AGOSTO	2,103	340	1,763
SEPTIEMBRE	1,097	276	821
OCTUBRE	1,161	109	972
NOVIEMBRE	1,130	134	996
DICIEMBRE	1,054	77	1,777
TOTAL/ 86	14,079	2,388	12,589
ENERO / 87	1,523	299	1,224
FEBRERO	980	254	734
MARZO	090	273	625
ABRIL	806	168	638
MAYO	932	251	681
JUNIO	946	77	869
JULIO	008	01	799
AGOSTO	692	09	683
SEPTIEMBRE	1,203	92	1,111
OCTUBRE	1,001	131	950
NOVIEMBRE	957	190	759
DICIEMBRE	1,528	288	1,240
TOTAL/ 87	12,426	2,193	10,233
ENERO / 88	1,171	176	1,226
FEBRERO	804	47	808
MARZO	1,089	199	890
ABRIL	900	185	875
MAYO	1,062	03	979
JUNIO	961	152	708
JULIO	1,335	91	1,048
AGOSTO	1,822	62	913
SEPTIEMBRE	999	65	931
OCTUBRE	962	26	936
NOVIEMBRE	1,311	220	1,891
DICIEMBRE	1,223	240	977
TOTAL/ 88	12,908	1,421	11,484

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo

[1] Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectuó el Bolsa.

[2] El precio oficial de compra se fijó mediante D.S. 042/89, 851/89 y D.S. 22139 del 31/feb/89 (Art. Quinto)

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSA PRINCIPALES INDICADORES
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	DÍAS SESIONES	PRECIO PÁRQ	PRECIO MÁXIMO	PRECIO MÍNIMO	PRECEDIO PROMEDIADO	
					VENTA (1)	COMPRA (2)
ENERO / 89	21	2.4762	2.4805	2.4752	2.4762	
FEBRERO	18	2.5044	2.5028	2.5011	2.5044	
MARZO	22	2.5380	2.5291	2.5286	2.5300	2.5208
ABRIL	16	2.5685	2.5595	2.5595	2.5605	2.5585
MAYO	21	2.5918	2.5910	2.5900	2.5918	2.5910
JUNIO	21	2.6267	2.6276	2.6252	2.6267	2.6167
JULIO	28	2.6595	2.6615	2.6525	2.6608	2.6588
AGOSTO	22	2.7668	2.7809	2.7586	2.7673	2.7573
SEPTIEMBRE	21	2.8371	2.8429	2.8338	2.8371	2.8271
OCTUBRE	22	2.8818	2.8052	2.8085	2.8818	2.8718
NOVIEMBRE	21	2.9157	2.9205	2.9130	2.9157	2.9057
DICIEMBRE	19	2.9495	2.9542	2.9411	2.9495	2.9395
TOTAL/ 89	244	2.6916	2.6946	2.6002	2.6917	2.7220
ENERO / 90	22	2.9968	3.0827	2.9923	2.9968	2.9868
FEBRERO	18	3.0320	3.0333	3.0311	3.0320	3.0228
MARZO	22	3.0705	3.0785	3.0785	3.0785	3.0605
ABRIL	20	3.1800	3.1038	3.0990	3.1000	3.0900
MAYO	22	3.1282	3.1288	3.1260	3.1202	3.1182
JUNIO	19	3.1474	3.1404	3.1468	3.1474	3.1374
JULIO	21	3.1714	3.1695	3.1695	3.1714	3.1614
AGOSTO	22	3.1995	3.1986	3.1977	3.1995	3.1895
SEPTIEMBRE	20	3.2405	3.2390	3.2380	3.2405	3.2305
OCTUBRE	23	3.2039	3.2078	3.2026	3.2038	3.2039
NOVIEMBRE	21	3.3276	3.3252	3.3248	3.3276	3.3176
DICIEMBRE	19	3.3732	3.3750	3.3705	3.3732	3.3632
TOTAL/ 90	249	3.1727	3.1735	3.1786	3.1727	3.1627
ENERO / 91	22	3.4485	3.4460	3.4382	3.4409	3.4389
FEBRERO	18	3.4733	3.4733	3.4717	3.4733	3.4633
MARZO	20	3.5015	3.5020	3.5005	3.5015	3.4915
ABRIL	22	3.5250	3.5241	3.5232	3.5250	3.5150
MAYO	21	3.5481	3.5471	3.5471	3.5481	3.5381
JUNIO	19	3.5732	3.5716	3.4658	3.5732	3.5632
JULIO	23	3.5902	3.5977	3.5959	3.5902	3.5802
AGOSTO	21	3.6198	3.6195	3.6181	3.6198	3.6098
SEPTIEMBRE	21	3.6424	3.6418	3.6418	3.6424	3.6324
OCTUBRE	23	3.6726	3.6717	3.6713	3.6727	3.6626
NOVIEMBRE	21	3.7010	3.7005	3.7005	3.7010	3.7010
DICIEMBRE	20	3.7235	3.7235	3.7215	3.7235	3.7135
TOTAL/ 91	251	3.5049	3.5049	3.5746	3.5041	3.5757
ENERO / 92	22	3.7591	3.7617	3.7502	3.7591	3.7491
FEBRERO	20	3.7780	3.7776	3.7765	3.7780	3.7680
MARZO	20	3.7980	3.7970	3.7970	3.7980	3.7880
ABRIL	21	3.8167	3.8162	3.8157	3.8167	3.8067
MAYO	20	3.8425	3.8410	3.8410	3.8425	3.8325
JUNIO	19	3.8695	3.8689	3.8679	3.8695	3.8595
JULIO	22	3.9041	3.9023	3.9010	3.9044	3.8944
AGOSTO	28	3.9490	3.9470	3.9470	3.9490	3.9390
SEPTIEMBRE	27	3.9923	3.9918	3.9909	3.9927	3.9827
OCTUBRE	22	4.0241	4.0236	4.0227	4.0241	4.0141
NOVIEMBRE	20	4.0525	4.0518	4.0510	4.0525	4.0425
DICIEMBRE	21	4.0845	4.0835	4.0830	4.0845	4.0745
TOTAL/ 92	249	3.9059	3.9051	3.9044	3.9059	3.8959

FUENTE: BCB Boletín del Sector Exterior

(1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectúa el Bolsa.

(2) El precio oficial de compra es fijado mediante B.S. 042/89, 051/89 y D.S. 22139 del 21/feb/89 (Art. Quinto)

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSA PRINCIPALES INDICADORES
(Cont. Situación)

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	OFERTA DOL. PROTECOB	DEMANDA DOL. PRIVADA	DEMANDA DOL. ALABORADA	DEMANDA DOL. EFFECTIVA	VENTA EFFECTIVA	RESERVA D. U. S.
- En dólares americanos -						
ENERO / 89	127,500,000	107,621,843	15,235,586	92,436,257	72,436,257	8
FEBRERO	92,500,000	56,953,540	9,976,508	46,977,032	46,977,032	0
MARZO	110,000,000	54,510,330	5,467,087	40,042,440	49,042,440	0
ABRIL	187,500,000	62,126,570	8,568,800	53,566,578	53,566,578	0
MAYO	118,000,000	64,700,666	12,244,691	52,535,975	52,535,975	8
JUNIO	111,000,000	61,520,808	5,525,008	55,995,800	55,995,800	8
JULIO	194,000,000	81,005,070	13,741,147	70,124,724	70,124,724	0
AGOSTO	104,000,000	109,247,372	41,243,940	66,220,432	66,220,432	8
SEPTIEMBRE	76,500,000	69,428,165	27,531,944	41,096,220	41,096,220	0
OCTUBRE	137,000,000	59,950,065	8,306,011	51,644,054	51,644,054	0
NOVIEMBRE	128,000,000	87,019,577	17,064,043	52,647,034	50,755,514	0
DICIEMBRE	117,500,000	98,453,303	28,736,787	69,716,688	69,716,688	8
TOTAL/ 89	1,320,500,000	896,327,373	195,633,531	702,006,162	708,693,842	0
ENERO / 90	135,000,000	110,756,124	34,993,621	44,762,503	44,762,503	8
FEBRERO	100,000,000	54,622,335	9,744,225	44,878,110	44,878,110	0
MARZO	115,000,000	62,438,152	12,755,800	49,675,152	49,675,152	8
ABRIL	100,000,000	67,152,392	14,593,206	52,559,186	52,559,186	0
MAYO	110,000,000	66,147,989	12,969,514	53,178,475	53,178,475	8
JUNIO	95,000,000	58,416,093	5,104,911	45,231,182	45,231,182	0
JULIO	105,000,000	89,788,340	16,277,642	53,510,698	53,510,698	8
AGOSTO	110,000,000	80,808,249	19,467,221	60,613,820	60,613,820	8
SEPTIEMBRE	100,000,000	53,662,908	14,331,670	39,331,238	39,331,238	0
OCTUBRE	115,000,000	83,701,322	10,213,185	65,400,220	65,400,220	0
NOVIEMBRE	105,000,000	84,383,223	15,954,515	48,420,708	48,420,708	8
DICIEMBRE	95,000,000	92,202,456	33,610,749	58,591,707	58,591,707	0
TOTAL/ 90	1,293,000,000	864,343,665	288,095,379	656,248,286	656,248,286	0
ENERO / 91	135,000,000	158,822,440	49,908,665	106,713,775	106,713,775	8
FEBRERO	90,000,000	45,566,297	8,201,153	30,285,144	30,285,144	0
MARZO	100,000,000	51,912,184	9,567,760	43,344,424	43,344,424	8
ABRIL	110,000,000	49,923,677	7,978,571	41,945,106	41,945,106	0
MAYO	105,000,000	36,048,843	4,403,156	31,645,687	31,645,687	0
JUNIO	95,000,000	70,373,072	4,000,305	24,292,767	24,292,767	0
JULIO	110,000,000	83,724,149	20,190,437	63,533,713	63,533,713	0
AGOSTO	105,000,000	44,023,740	4,433,060	39,600,680	39,600,680	0
SEPTIEMBRE	105,000,000	42,100,016	6,073,000	36,027,016	36,027,016	8
OCTUBRE	115,000,000	64,000,373	8,325,312	56,645,061	56,645,061	0
NOVIEMBRE	105,000,000	62,639,203	6,892,197	55,747,006	55,747,006	8
DICIEMBRE	100,000,000	67,055,414	11,707,309	56,140,105	56,140,105	8
TOTAL/ 91	1,275,000,000	733,719,428	138,840,934	593,080,495	593,968,495	8
ENERO / 92	100,000,000	100,000,000	24,981,608	44,000,392	44,000,392	0
FEBRERO	100,000,000	80,000,000	7,415,000	41,074,119	41,074,119	0
MARZO	100,000,000	10,000,000	2,110,171	14,582,845	14,582,845	0
ABRIL	100,000,000	70,000,000	1,505,000	17,005,460	17,005,460	0
MAYO	100,000,000	25,334,700	3,182,094	22,231,874	22,231,874	8
JUNIO	95,000,000	27,856,440	1,071,896	25,884,544	25,884,544	8
JULIO	110,000,000	56,551,142	8,630,578	47,921,572	47,921,572	8
AGOSTO	100,000,000	70,210,873	10,814,520	59,395,545	59,395,545	8
SEPTIEMBRE	110,000,000	49,766,336	12,453,990	37,312,336	37,312,336	8
OCTUBRE	110,000,000	62,920,070	16,214,188	57,929,630	57,929,630	8
NOVIEMBRE	100,000,000	52,673,161	15,727,934	42,786,307	42,786,307	0
DICIEMBRE	100,000,000	50,407,536	17,306,000	49,082,536	49,082,536	8
TOTAL/ 92	1,250,000,000	618,802,090	124,600,815	518,124,883	518,124,883	8

FUENTE: BCN Boletín del Sector Exterior

(1) Esta promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectuó el Bolsa.

(2) El precio oficial de compra se fijado mediante R.D. 042/82, 051/82 y D.S. 22132 del 21/Feb/83 (Art. Quinto)

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSA PRINCIPALES INDICADORES
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano)

PERÍODO	PARTICIPANTES		
	TOTAL	REVTAZ.	ADMISIC.
ENERO / 89	1,746	1,534	212
FEBRERO	1,812	863	149
MARZO	913	809	104
ABRIL	900	762	136
MAYO	1,216	900	236
JUNIO	1,061	896	165
JULIO	1,226	229	997
AGOSTO	1,608	602	826
SEPTIEMBRE	857	263	594
OCTUBRE	747	110	637
NOVIEMBRE	914	214	700
DICIEMBRE	1,077	383	774
TOTAL/ 89	33,285	7,645	5,640
ENERO / 90	1,205	206	999
FEBRERO	543	94	449
MARZO	717	135	582
ABRIL	597	75	522
MAYO	716	122	634
JUNIO	627	67	560
JULIO	731	136	595
AGOSTO	777	101	596
SEPTIEMBRE	605	125	480
OCTUBRE	606	147	539
NOVIEMBRE	571	114	457
DICIEMBRE	616	142	494
TOTAL/ 90	8,451	1,624	6,027
ENERO / 91	774	174	603
FEBRERO	320	65	255
MARZO	368	57	303
ABRIL	341	62	279
MAYO	262	40	222
JUNIO	773	51	222
JULIO	375	57	310
AGOSTO	206	36	250
SEPTIEMBRE	337	52	285
OCTUBRE	371	51	320
NOVIEMBRE	313	32	281
DICIEMBRE	276	31	245
TOTAL/ 91	4,208	705	3,583
ENERO / 92	414	55	362
FEBRERO	210	35	175
MARZO	196	22	174
ABRIL	160	21	147
MAYO	156	24	132
JUNIO	161	21	140
JULIO	256	43	213
AGOSTO	293	27	266
SEPTIEMBRE	281	58	223
OCTUBRE	109	10	171
NOVIEMBRE	170	23	155
DICIEMBRE	220	39	181
TOTAL/ 92	2,725	386	2,339

FUENTE: BCS Boletín del Sector Exterior

(1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día de que se efectuó el Bolsa.

(2) El precio oficial de compra es fijado mediante R.D. 042/89, 051/89 y D.S. 22139 del 21/Feb/89 (Art. Quinto)

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSO EN PRINCIPALES INDICADORES
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	NÚM. DÍAS	PRECIO BASE	PRECIO MAXIMO	PRECIO MINIMO	PROMEDIO PROMEDIAL	
					VERBA (1)	LÍNEA (2)
ENERO / 93	20	4.1079	4.1074	4.1868	4.1079	4.8979
FEBRERO	10	4.1328	4.1311	4.1311	4.1328	4.1220
MARZO	23	4.1643	4.1635	4.1638	4.1643	4.1543
ABRIL	21	4.1943	4.1929	4.1929	4.1943	4.1843
MAYO	21	4.2229	4.2214	4.2214	4.2229	4.2129
JUNIO	21	4.2530	4.2515	4.2515	4.2530	4.2430
JULIO	21	4.2838	4.2819	4.2819	4.2838	4.2738
AGOSTO	21	4.3089	4.3083	4.3078	4.3089	4.2989
SEPTIEMBRE	22	4.3382	4.3373	4.3373	4.3382	4.3282
OCTUBRE	20	4.3715	4.3690	4.3685	4.3715	4.3615
NOVIEMBRE	21	4.4114	4.4095	4.4095	4.4114	4.4014
DICIEMBRE	22	4.4524	4.4505	4.4508	4.4524	4.4424
TOTAL/ 93	251	4.2781	4.2687	4.2685	4.2701	4.2601
ENERO / 94	21	4.4898	4.4881	4.4881	4.4898	4.4798
FEBRERO	10	4.5280	4.5178	4.5178	4.5280	4.5188
MARZO	23	4.5641	4.5623	4.5623	4.5641	4.5541
ABRIL	20	4.5930	4.5920	4.5920	4.5938	4.5830
MAYO	21	4.6285	4.6198	4.6186	4.6205	4.6185
JUNIO	28	4.6550	4.6540	4.6530	4.6550	4.6450
JULIO	21	4.6538	4.6548	4.6548	4.6538	4.6438
AGOSTO	22	4.6691	4.6673	4.6673	4.6691	4.6591
SEPTIEMBRE	22	4.6805	4.6828	4.6889	4.6805	4.6705
OCTUBRE	21	4.6700	4.6695	4.6695	4.6780	4.6600
NOVIEMBRE	21	4.5919	4.4629	4.4624	4.6071	4.6771
DICIEMBRE	20	4.7050	4.7865	4.7050	4.7850	4.6950
TOTAL/ 94	258	4.6177	4.6864	4.6868	4.6256	4.6156

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo

(1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectuó el bolsín.

(2) El precio oficial de compra en faja mediante A.S. 842/82, 051/82 y D.S. 22139 del 21/feb/82 Inet. Quintos

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSIEN PRINCIPALES INDICADORES
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	OFERTA DOL. PERIODO	OFERTA DOL. PERIODO	DEMANDA DOL. ANUNCIADA - En dólares norteamericanos -	DEMANDA DOL. REFERATIVA	VENTA DOL. REFERATIVA	RECOMPRA DOL.
ENERO / 93	95,000,000	111,430,298	37,368,607	74,461,691	74,061,691	0
FEBRERO	90,000,000	126,847,145	44,602,145	50,165,088	50,165,088	0
MARZO	110,000,000	74,812,385	11,636,000	63,106,385	63,106,385	0
ABRIL	105,000,000	59,208,427	6,745,000	52,541,427	52,541,427	0
MAYO	105,000,000	30,518,385	4,944,183	33,574,203	33,574,203	0
JUNIO	100,000,000	58,444,147	9,154,000	44,058,147	40,050,142	0
JULIO	105,000,000	69,083,024	43,564,524	56,338,584	56,238,504	0
AGOSTO	105,000,000	54,579,644	0,262,384	46,317,380	46,317,380	0
SEPTIEMBRE	110,000,000	75,544,914	17,391,973	58,112,936	58,112,936	0
OCTUBRE	105,000,000	50,391,911	9,095,430	41,296,481	41,296,481	0
NOVIEMBRE	105,000,000	47,727,493	7,601,585	48,845,908	48,045,908	0
DICIEMBRE	105,000,000	58,776,748	13,304,949	37,471,799	37,471,799	0
TOTAL/93	1,245,000,000	789,670,464	147,816,532	681,061,936	681,061,936	0
ENERO / 94	105,000,000	93,666,817	36,306,817	67,380,480	67,300,000	0
FEBRERO	98,000,000	72,417,278	24,545,470	47,511,808	47,511,808	0
MARZO	110,000,000	64,751,123	14,550,000	54,201,043	54,281,043	0
ABRIL	100,000,000	48,352,333	6,867,677	34,338,656	35,530,656	0
MAYO	105,000,000	54,943,454	4,074,057	46,869,397	44,069,397	0
JUNIO	100,000,000	57,127,700	9,347,381	47,780,327	47,700,327	0
JULIO	105,000,000	31,276,333	3,360,000	27,916,333	27,916,333	0
AGOSTO	110,000,000	16,974,657	3,021,003	33,050,774	33,050,774	0
SEPTIEMBRE	110,000,000	79,352,094	33,687,094	67,450,000	65,745,000	0
OCTUBRE	105,000,000	79,939,001	19,022,000	60,916,544	60,916,544	0
NOVIEMBRE	105,000,000	98,200,125	40,345,040	50,174,125	50,174,125	0
DICIEMBRE	175,000,000	109,330,510	27,307,012	81,940,490	81,940,490	0
TOTAL/ 94	1,320,000,000	834,000,412	216,273,259	619,470,555	618,974,555	0

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo

1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectúa el Bolsien.

2) El precio oficial de compra es fijado mediante R.D. 042/89, 851/89 y D.S. 22139 del 21/Feb/89 (Art. Quinto)

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSA PRINCIPALES INDICADORES
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	PARTICIPANTES		
	TOTAL	RECIPOZ.	AMODIC.
ENERO / 93	243	34	209
FEBRERO	210	41	169
MARZO	234	25	209
ABRIL	158	15	143
MAYO	159	20	139
JUNIO	149	18	131
JULIO	107	26	161
AGOSTO	167	25	142
SEPTIEMBRE	191	22	169
OCTUBRE	160	16	132
NOVIEMBRE	167	23	144
DICIEMBRE	134	42	142
TOTAL/ 93	2, 217	327	1, 060
ENERO / 94	171	13	150
FEBRERO	151	35	116
MARZO	150	17	133
ABRIL	114	16	90
MAYO	143	22	121
JUNIO	136	24	112
JULIO	04	6	78
AGOSTO	101	13	80
SEPTIEMBRE	170	0	162
OCTUBRE	117	13	124
NOVIEMBRE	136	24	112
DICIEMBRE	182	16	166
TOTAL/ 94	1, 675	207	1, 460

FUENTE: BCB Boletín del Sector Exterior

(1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectuó el Bolsa.

(2) El precio oficial de compra es fijado mediante R.S. 042/49, 051/83 y O.S. 32137 del 31/feb/49 (Art. Quinto)

APENDICE D

VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

(En miles de Dólares y Toneladas)

PRODUCTOS	1 9 8 0		1 9 8 1	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
MINERALES		641,127		556,046
Antimonio	12,622	26,433	17,759	34,306
Estaño	22,531	378,149	24,250	343,095
Oro				
Plata	176	118,328	204	71,693
Plomo	15,936	14,450	15,613	11,459
Wolfram	3,435	47,369	3,091	42,955
Zinc	46,236	36,679	44,680	40,423
Otros		19,719		12,115
HIDROCARBUROS		245,130		346,494
Gas Natural (1)	2,040	220,869	2,196	336,665
Otros		24,261		9,829
NO TRADICIONALES		149,929		92,758
Azúcar	98,718	51,226	18,768	5,683
Café	5,426	20,794	5,039	15,825
Castaña	3,614	2,862	2,095	2,541
Cueros	1,243	4,854	1,266	5,155
Ganado	6,394	1,279	4,553	917
Goma	2,693	4,700	1,400	3,240
Maderas	84,405	31,080	33,224	17,986
Soya	21,710	6,102	9,099	3,562
Otros		27,032		37,849
T O T A L		1,036,186		995,298

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Toneladas)

PRODUCTOS	1 9 8 2		1 9 8 3	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
MINERALES		419,349		347,316
Antimonio	10,891	17,769	12,919	16,317
Estaño	21,892	278,343	16,041	207,906
Oro				
Plata	151	37,067	158	58,264
Plomo	11,557	6,540	9,342	4,007
Wolfram	3,272	33,776	2,584	20,008
Zinc	44,543	38,395	41,352	33,372
Otros		7,459		7,442
HIDROCARBUROS		398,409		420,060
Gas Natural (1)	2,297	381,626	2,227	378,154
Otros		16,783		41,906
NO TRADICIONALES		80,418		50,084
Azúcar	35,700	8,068	47,561	12,291
Café	6,822	15,520	6,556	12,922
Castaña	2,769	2,243	5,281	1,756
Cueros	1,730	3,176	680	816
Ganado	3,347	588	4,123	1,249
Goma	2,463	4,150	3,981	2,709
Maderas	24,139	11,004	22,694	7,760
Soya	27,601	7,444	32,427	4,550
Otros		27,625		6,031
T O T A L		898,176		817,460

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

ODAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Toneladas)

PRODUCTOS	1 9 8 4		1 9 8 5	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
MINERALES		364,040		263,757
Antimonio	10,888	22,932	7,750	15,928
Estaño	20,277	247,748	16,141	186,648
Oro				
Plata	80	21,441	52	10,192
Plomo	2,361	1,007	1,369	537
Wolfram	2,472	18,941	1,644	10,292
Zinc	36,868	37,278	33,941	29,486
Otros		14,693		10,674
HIDROCARBUROS		388,907		374,511
Gas Natural (1)	2,210	375,721	2,216	372,574
Otros		13,186		1,937
NO TRADICIONALES		29,169		34,268
Azúcar	19,028	6,649	6,023	1,765
Café	3,276	6,570	6,615	13,780
Castaña	6,260	2,322	5,474	1,437
Cueros	643	764	953	1,415
Ganado	5,123	1,536	3,118	1,166
Goma	3,409	753	2,242	510
Maderas	21,654	5,975	22,110	5,822
Soya	12,494	1,527	29,286	5,309
Otros		3,073		3,064
T O T A L		782,116		672,536

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Toneladas)

PRODUCTOS	1 9 8 6		1 9 8 7	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
MINERALES		196,820		207,167
Antimonio	8,479	14,499	12,484	22,768
Estaño	16,825	104,100	10,104	68,872
Oro	0.61	7,182	2.60	37,477
Plata	158	27,293	152	33,348
Plomo	12,886	5,010	7,443	4,259
Wolfram	1,504	6,649	1,220	5,094
Zinc	35,571	28,010	39,639	32,798
Otros		4,077		2,551
HIDROCARBUROS		332,519		256,059
Gas Natural (1)	2,215	328,668	2,120	248,566
Otros		3,851		7,493
NO TRADICIONALES		108,506		106,300
Azúcar	17,523	4,853	35,069	8,565
Café	5,144	13,231	5,894	11,522
Castaña	10,310	3,465	6,453	6,655
Cueros	3,649	6,191	4,388	8,119
Ganado	11,465	13,427	5,773	6,754
Goma	3,757	3,757	1,966	1,850
Maderas	51,144	22,656	55,230	30,882
Soya	79,088	18,741	84,314	19,204
Otros		22,185		12,749
T O T A L		637,845		569,526

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Toneladas)

PRODUCTOS	1 9 8 8		1 9 8 9	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
MINERALES		273,058		403,434
Antimonio	8,397	17,357	9,208	15,783
Estaño	10,805	76,894	14,566	126,511
Oro	4.25	59,755	3.60	44,456
Plata	217	45,057	333	58,818
Plomo	9,895	5,920	17,021	11,161
Wolfram	1,035	5,264	1,390	6,895
Zinc	53,969	60,149	80,527	132,202
Otros		2,662		7,608
HIDROCARBUROS		218,924		214,002
Gas Natural (1)	2,229	214,948	2,210	213,788
Otros		3,976		214
NO TRADICIONALES		108,230		204,341
Azúcar	22,346	6,292	42,539	19,287
Café	7,202	16,911	6,515	12,699
Castaña	4,990	5,559	5,569	11,101
Cueros	9,217	19,543	8,610	17,679
Ganado	438	514	7,180	6,179
Goma	2,187	2,023	1,332	1,361
Maderas	50,685	25,496	79,979	44,186
Soya	72,160	20,233	201,128	54,280
Otros		11,659		37,569
T O T A L		600,212		821,777

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Toneladas)

PRODUCTOS	1 9 9 0		1 9 9 1	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
MINERALES		407,142		356,300
Antimonio	8,387	12,826	7,368	10,500
Estaño	16,953	106,499	17,798	100,300
Oro	5.16	64,577	3.36	39,300
Plata	354	50,803	341	43,600
Plomo	19,226	15,272	19,509	10,900
Wolfram	1,255	4,692	1,498	7,700
Zinc	98,697	145,991	127,519	140,300
Otros		6,482		3,700
HIDROCARBUROS		226,939		240,800
Gas Natural (1)	2,203	225,270	2,177	232,663
Otros		1,669		8,137
NO TRADICIONALES		292,467		253,800
Azúcar	75,515	31,710	80,590	30,747
Café	9,550	14,309	4,650	7,100
Castaña	9,288	15,630	6,950	9,477
Cueros	11,022	27,008	5,820	12,678
Ganado	63,068	49,449	22,870	17,900
Goma	1,859	1,973	1,050	1,040
Maderas	88,682	50,105	89,700	49,016
Soya	183,980	48,168	270,610	64,800
Otros		54,115		61,042
T O T A L		926,548		850,900

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.
(1) Millones de Metros Cúbicos.

VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Toneladas)

PRODUCTOS	1 9 9 2		1 9 9 3	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
MINERALES		368,700		361,400
Antimonio	7,056	10,000	5,893	7,700
Estaño	17,621	98,200	15,985	83,900
Oro	1.96	21,900	5.90	76,300
Plata	369	44,200	413	56,000
Plomo	20,643	11,100	24,172	9,900
Wolfram	1,076	5,800	485	1,600
Zinc	142,021	172,500	118,968	119,500
Otros		5,000		6,500
HIDROCARBUROS		133,600		102,800
Gas Natural (1)	2,126	122,813	2,092	90,203
Otros		10,787		12,597
NO TRADICIONALES		207,300		288,000
Azúcar	74,330	25,360	38,290	15,727
Café	5,940	6,900	2,810	3,900
Castaña	6,850	11,162	8,580	15,236
Cueros	4,930	11,759	5,660	14,641
Ganado	0	0	3,710	600
Goma	370	328	160	148
Maderas	101,760	49,885	90,550	53,385
Soya	225,640	56,900	283,060	74,200
Otros		45,006		110,163
T O T A L		709,600		752,200

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Toneladas)

PRODUCTOS	1 9 9 4		1 9 9 5	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
MINERALES		411,300		
Antimonio	8,937	13,200		
Estaño	16,806	91,300		
Oro	7.84	119,100		
Plata	369	62,700		
Plomo	22,303	12,100		
Wolfram	595	2,400		
Zinc	106,495	105,300		
Otros		5,200		
HIDROCARBUROS		106,800		
Gas Natural (1)	2,168	91,603		
Otros		15,197		
NO TRADICIONALES		523,700		
Azúcar	107,550	45,471		
Café	5,030	15,100		
Castaña	7,970	15,773		
Cueros	2,540	11,963		
Ganado	3,706	2,900		
Goma	140	116		
Maderas	134,490	86,434		
Soya	459,020	118,500		
Otros		227,442		
T O T A L		1,041,800		

FUENTE: BCU Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

APENDICE E

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES

(En miles de Dólares y Porcentaje)

PRODUCTOS	1 9 8 0			1 9 8 1		
	VALOR	%	%	VALOR	%	%
MINERALES	641,127	61.9%	100.0%	556,046	55.9%	100.0%
Antimonio	26,433	2.6%	4.1%	34,306	3.4%	6.2%
Estaño	378,149	36.5%	59.0%	343,095	34.5%	61.7%
Oro						
Plata	118,328	11.4%	18.5%	71,693	7.2%	12.9%
Plomo	14,450	1.4%	2.3%	11,459	1.2%	2.1%
Wolfram	47,369	4.6%	7.4%	42,955	4.3%	7.7%
Zinc	36,679	3.5%	5.7%	40,423	4.1%	7.3%
Otros	19,719	1.9%	3.1%	12,115	1.2%	2.2%
HIDROCARBUROS	245,130	23.7%	100.0%	346,494	34.8%	100.0%
Gas Natural (1)	220,869	21.3%	90.1%	336,665	33.8%	97.2%
Otros	24,261	2.3%	9.9%	9,829	1.0%	2.8%
NO TRADICIONALES	149,929	14.5%	100.0%	92,758	9.3%	100.0%
Azúcar	51,226	4.9%	34.2%	5,683	0.6%	6.1%
Café	20,794	2.0%	13.9%	15,825	1.6%	17.1%
Castaña	2,862	0.3%	1.9%	2,541	0.3%	2.7%
Cueros	4,854	0.5%	3.2%	5,155	0.5%	5.6%
Ganado	1,279	0.1%	0.9%	917	0.1%	1.0%
Goma	4,700	0.5%	3.1%	3,240	0.3%	3.5%
Maderas	31,080	3.0%	20.7%	17,906	1.8%	19.4%
Soya	6,102	0.6%	4.1%	3,562	0.4%	3.8%
Otros	27,032	2.6%	18.0%	37,849	3.8%	40.8%
T O T A L	1,036,186	100.0%		995,290	100.0%	

FUENTE: INCE Boletín del Sector Externo, No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de Información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

ELABORACION: Propia

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Porcentaje)

PRODUCTOS	1 9 8 2			1 9 8 3		
	VALOR	%	%	VALOR	%	%
MINERALES	419,349	46.7%	100.0%	347,316	42.5%	100.0%
Antimonio	17,769	2.0%	4.2%	16,317	2.0%	4.7%
Estaño	278,343	31.0%	66.4%	207,906	25.4%	59.9%
Oro						
Plata	37,067	4.1%	8.8%	58,264	7.1%	16.8%
Plomo	6,540	0.7%	1.6%	4,007	0.5%	1.2%
Wolfram	33,776	3.8%	8.1%	20,008	2.4%	5.8%
Zinc	38,395	4.3%	9.2%	33,372	4.1%	9.6%
Otros	7,459	0.8%	1.8%	7,442	0.9%	2.1%
HIDROCARBUROS	398,409	44.4%	100.0%	420,060	51.4%	100.0%
Gas Natural (1)	381,626	42.5%	95.8%	378,154	46.3%	90.0%
Otros	16,783	1.9%	4.2%	41,906	5.1%	10.0%
NO TRADICIONALES	80,418	9.0%	100.0%	50,084	6.1%	100.0%
Azúcar	8,068	0.9%	10.0%	12,291	1.5%	24.5%
Café	15,520	1.7%	19.3%	12,922	1.6%	25.8%
Castaña	2,243	0.2%	2.8%	1,756	0.2%	3.5%
Cueros	3,176	0.4%	3.9%	816	0.1%	1.6%
Ganado	588	0.1%	0.7%	1,249	0.2%	2.5%
Goma	4,150	0.5%	5.2%	2,709	0.3%	5.4%
Maderas	11,604	1.3%	14.4%	7,760	0.9%	15.5%
Soya	7,444	0.8%	9.3%	4,550	0.6%	9.1%
Otros	27,625	3.1%	34.4%	6,031	0.7%	12.0%
T O T A L	898,176	100.0%		817,460	100.0%	

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

ELABORACION: Propia

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Porcentaje)

PRODUCTOS	1 9 8 4			1 9 8 5		
	VALOR	%	%	VALOR	%	%
MINERALES	364,040	46.5%	100.0%	263,757	39.2%	100.0%
Antimonio	22,932	2.9%	6.3%	15,928	2.4%	6.0%
Estaño	247,748	31.7%	68.1%	186,648	27.8%	70.8%
Oro						
Plata	21,441	2.7%	5.9%	10,192	1.5%	3.9%
Plomo	1,007	0.1%	0.3%	537	0.1%	0.2%
Wolfram	18,941	2.4%	5.2%	10,292	1.5%	3.9%
Zinc	37,278	4.8%	10.2%	29,486	4.4%	11.2%
Otros	14,693	1.9%	4.0%	10,674	1.6%	4.0%
HIDROCARBUROS	388,907	49.7%	100.0%	374,511	55.7%	100.0%
Gas Natural (1)	375,721	48.0%	96.6%	372,574	55.4%	99.5%
Otros	13,186	1.7%	3.4%	1,937	0.3%	0.5%
NO TRADICIONALES	29,169	3.7%	100.0%	34,268	5.1%	100.0%
Azúcar	6,649	0.9%	22.8%	1,765	0.3%	5.2%
Café	6,570	0.8%	22.5%	13,780	2.0%	40.2%
Castaña	2,322	0.3%	8.0%	1,437	0.2%	4.2%
Cueros	764	0.1%	2.6%	1,415	0.2%	4.1%
Ganado	1,536	0.2%	5.3%	1,166	0.2%	3.4%
Goma	753	0.1%	2.6%	510	0.1%	1.5%
Maderas	5,975	0.8%	20.5%	5,822	0.9%	17.0%
Soya	1,527	0.2%	5.2%	5,309	0.8%	15.5%
Otros	3,073	0.4%	10.5%	3,064	0.5%	8.9%
T O T A L	782,116	100.0%		672,536	100.0%	

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

ELABORACION: Propia

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Porcentaje)

PRODUCTOS	1 9 8 6			1 9 8 7		
	VALOR	%	%	VALOR	%	%
MINERALES	196,820	38.9%	100.0%	207,167	36.4%	100.0%
Antimonio	14,499	2.3%	7.4%	22,768	4.0%	11.0%
Estaño	104,100	16.3%	52.9%	68,872	12.1%	33.2%
Oro	7,182	1.1%	3.6%	37,477	6.6%	18.1%
Plata	27,293	4.3%	13.9%	33,348	5.9%	16.1%
Plomo	5,018	0.8%	2.5%	4,259	0.7%	2.1%
Wolfram	6,649	1.0%	3.4%	5,894	0.9%	2.5%
Zinc	28,818	4.4%	14.2%	32,798	5.8%	15.8%
Otros	4,877	0.6%	2.1%	2,551	0.4%	1.2%
HIDROCARBUROS	332,519	52.1%	100.0%	256,059	45.0%	100.0%
Gas Natural (1)	328,668	51.5%	98.8%	248,566	43.6%	97.1%
Otros	3,851	0.6%	1.2%	7,493	1.3%	2.9%
NO TRADICIONALES	108,506	17.0%	100.0%	186,300	18.7%	100.0%
Azúcar	4,853	0.8%	4.5%	8,565	1.5%	8.1%
Café	13,231	2.1%	12.2%	11,522	2.0%	10.8%
Castaña	3,465	0.5%	3.2%	6,655	1.2%	6.3%
Cueros	6,191	1.0%	5.7%	8,119	1.4%	7.6%
Ganado	13,427	2.1%	12.4%	6,754	1.2%	6.4%
Goma	3,757	0.6%	3.5%	1,850	0.3%	1.7%
Maderas	22,656	3.6%	20.9%	30,882	5.4%	29.1%
Soya	18,741	2.9%	17.3%	19,204	3.4%	18.1%
Otros	22,185	3.5%	20.4%	12,749	2.2%	12.0%
T O T A L	637,845	100.0%		569,526	100.0%	

FUENTE: INCI Boletín del Sector Externo No. 2 y 3.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

ELABORACION: Propia

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Porcentaje)

PRODUCTOS	1 9 8 8			1 9 8 9		
	VALOR	%	%	VALOR	%	%
MINERALES	273,058	45.5%	100.0%	403,434	49.1%	100.0%
Antimonio	17,357	2.9%	6.4%	15,783	1.9%	3.9%
Estaño	76,894	12.8%	28.2%	126,511	15.4%	31.4%
Oro	59,755	10.0%	21.9%	44,456	5.4%	11.0%
Plata	45,057	7.5%	16.5%	58,818	7.2%	14.6%
Plomo	5,920	1.0%	2.2%	11,161	1.4%	2.8%
Wolfram	5,264	0.9%	1.9%	6,895	0.8%	1.7%
Zinc	60,149	10.0%	22.0%	132,202	16.1%	32.8%
Otros	2,662	0.4%	1.0%	7,608	0.9%	1.9%
HIDROCARBUROS	218,924	36.5%	100.0%	214,002	26.0%	100.0%
Gas Natural (1)	214,948	35.8%	98.2%	213,788	26.0%	99.9%
Otros	3,976	0.7%	1.8%	214	0.0%	0.1%
NO TRADICIONALES	108,230	18.0%	100.0%	204,341	24.9%	100.0%
Azúcar	6,292	1.0%	5.8%	19,287	2.3%	9.4%
Café	16,911	2.8%	15.6%	12,699	1.5%	6.2%
Castaña	5,559	0.9%	5.1%	11,101	1.4%	5.4%
Cueros	19,543	3.3%	18.1%	17,679	2.2%	8.7%
Ganado	514	0.1%	0.5%	6,179	0.8%	3.0%
Goma	2,023	0.3%	1.9%	1,361	0.2%	0.7%
Maderas	25,496	4.2%	23.6%	44,186	5.4%	21.6%
Soya	20,233	3.4%	18.7%	54,280	6.6%	26.6%
Otros	11,659	1.9%	10.8%	37,569	4.6%	18.4%
T O T A L	600,212	100.0%		821,777	100.0%	

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

ELABORACION: Propia

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Porcentaje)

PRODUCTOS	1 9 9 0			1 9 9 1		
	VALOR	%	%	VALOR	%	%
MINERALES	407,142	43.9%	100.0%	356,300	41.9%	100.0%
Antimonio	12,826	1.4%	3.2%	10,500	1.2%	2.9%
Estaño	106,499	11.5%	26.2%	100,300	11.8%	28.2%
Oro	64,577	7.0%	15.9%	39,300	4.6%	11.0%
Plata	50,803	5.5%	12.5%	43,600	5.1%	12.2%
Plomo	15,272	1.6%	3.8%	10,900	1.3%	3.1%
Wolfram	4,692	0.5%	1.2%	7,700	0.9%	2.2%
Zinc	145,991	15.8%	35.9%	140,300	16.5%	39.4%
Otros	6,482	0.7%	1.6%	3,700	0.4%	1.0%
HIDROCARBUROS	226,939	24.5%	100.0%	240,800	28.3%	100.0%
Gas Natural (1)	225,270	24.3%	99.3%	232,663	27.3%	96.6%
Otros	1,669	0.2%	0.7%	8,137	1.0%	3.4%
NO TRADICIONALES	292,467	31.6%	100.0%	253,800	29.8%	100.0%
Azúcar	31,710	3.4%	10.8%	30,747	3.6%	12.1%
Café	14,309	1.5%	4.9%	7,100	0.8%	2.8%
Castaña	15,630	1.7%	5.3%	9,477	1.1%	3.7%
Cueros	27,008	2.9%	9.2%	12,678	1.5%	5.0%
Ganado	49,449	5.3%	16.9%	17,900	2.1%	7.1%
Goma	1,973	0.2%	0.7%	1,040	0.1%	0.4%
Maderas	50,105	5.4%	17.1%	49,016	5.8%	19.3%
Soya	48,168	5.2%	16.5%	64,800	7.6%	25.5%
Otros	54,115	5.8%	18.5%	61,042	7.2%	24.1%
T O T A L	926,548	100.0%		850,900	100.0%	

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millares de Metros Cúbicos.

ELABORACION: Propia

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Porcentaje)

PRODUCTOS	1 9 9 2			1 9 9 3		
	VALOR	%	%	VALOR	%	%
MINERALES	368,700	52.0%	100.0%	361,400	48.0%	100.0%
Antimonio	10,000	1.4%	2.7%	7,700	1.0%	2.1%
Estaño	98,200	13.8%	26.6%	83,900	11.2%	23.2%
Oro	21,900	3.1%	5.9%	76,300	10.1%	21.1%
Plata	44,200	6.2%	12.0%	56,000	7.4%	15.5%
Plomo	11,100	1.6%	3.0%	9,900	1.3%	2.7%
Wolfram	5,800	0.8%	1.6%	1,600	0.2%	0.4%
Zinc	172,500	24.3%	46.8%	119,500	15.9%	33.1%
Otros	5,000	0.7%	1.4%	6,500	0.9%	1.8%
HIDROCARBUROS	133,600	18.8%	100.0%	102,800	13.7%	100.0%
Gas Natural (1)	122,813	17.3%	91.9%	90,203	12.0%	87.7%
Dtros	10,787	1.5%	8.1%	12,597	1.7%	12.3%
NO TRADICIONALES	207,300	29.2%	100.0%	288,000	38.3%	100.0%
Azúcar	25,360	3.6%	12.2%	15,727	2.1%	5.5%
Café	6,900	1.0%	3.3%	3,900	0.5%	1.4%
Castaña	11,162	1.6%	5.4%	15,236	2.0%	5.3%
Cueros	11,759	1.7%	5.7%	14,641	1.9%	5.1%
Ganado	0	0.0%	0.0%	600	0.1%	0.2%
Goma	328	0.0%	0.2%	148	0.0%	0.1%
Maderas	49,885	7.0%	24.1%	53,385	7.1%	18.5%
Soya	56,900	8.0%	27.4%	74,200	9.9%	25.8%
Otros	45,006	6.3%	21.7%	110,163	14.6%	38.3%
T O T A L	709,600	100.0%		752,200	100.0%	

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

ELABORACION: Propia

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES
(Continuación)

(En miles de Dólares y Porcentaje)

PRODUCTOS	1 9 9 4			1 9 9 5		
	VALOR	%	%	VALOR	%	%
MINERALES	411,300	39.5%	100.0%			
Antimonio	13,200	1.3%	3.2%			
Estaño	91,300	8.8%	22.2%			
Oro	119,100	11.4%	29.0%			
Plata	62,700	6.0%	15.2%			
Plomo	12,100	1.2%	2.9%			
Wolfram	2,400	0.2%	0.6%			
Zinc	105,300	10.1%	25.6%			
Otros	5,200	0.5%	1.3%			
HIDROCARBUROS	106,800	10.3%	100.0%			
Gas Natural (1)	91,603	8.8%	85.8%			
Otros	15,197	1.5%	14.2%			
NO TRADICIONALES	523,700	50.3%	100.0%			
Azúcar	45,471	4.4%	8.7%			
Café	15,100	1.4%	2.9%			
Castaña	15,773	1.5%	3.0%			
Cucros	11,963	1.1%	2.3%			
Ganado	2,900	0.3%	0.6%			
Goma	116	0.0%	0.0%			
Maderas	86,434	8.3%	16.5%			
Soya	118,500	11.4%	22.6%			
Otros	227,442	21.8%	43.4%			
T O T A L	1,041,000	100.0%				

FUENTE: BCH Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPP - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

ELABORACION: Propia

APENDICE F

COTIZACIONES PROMEDIO INTERNACIONALES
DE NUESTROS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

(En dólares americanos por unidad de medida)

	MINERALES				
	Libra fina		Onza Troy fina		Unidad Larga fina
	Estaño	Zinc	Plata	Oro	Wolfram (1)
1980	7.61	0.36	21.05		141.62
1981	6.39	0.41	18.83		142.32
1982	5.78	0.39	7.79		105.79
1983	5.89	0.37	11.41		77.88
1984	5.54	0.46	8.16		78.37
1985	5.38	0.39	6.12		64.50
1986	2.57	0.36	5.44	363.25	44.05
1987	3.08	0.38	6.91	438.96	44.04
1988	3.23	0.52	6.52	438.72	52.12
1989	3.94	0.74	5.58	380.74	51.83
1990	2.84	0.67	4.84	383.52	39.37
1991	2.54	0.50	3.99	362.39	52.23
1992	2.66	0.55	3.89	343.55	53.98
1993	2.30	0.44	4.20	357.75	30.45
1994	2.46	0.45	5.27	384.33	35.54

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de Información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Alta ley.

(2) Elaborado en base a volúmenes y valores de exportación.

ELABORACION: Propia

COTIZACIONES PROMEDIO INTERNACIONALES
DE NUESTROS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

(En dólares americanos por unidad de medida)

HIDROCARBUROS	
Mil Metros cúbicos	
Gas Natural	
1980	108.3
1981	153.3
1982	166.1
1983	169.8
1984	170.0
1985	168.1
^A 1986	148.4
1987	117.2
1988	96.4
1989	96.7
1990	102.3
1991	106.9
1992	57.8
1993	43.1
1994	42.1

COTIZACIONES PROMEDIO INTERNACIONALES
DE NUESTROS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

(En dólares americanos por unidad de medida)

	PRODUCTOS NO TRADICIONALES				
	Tonelada Métrica				Libra
	Madera (2)	Soya	Cuaros	Azúcar	Café
1980	368.2	296.3	1,011	661.5	1.540
1981	541.4	200.4	919	434.6	1.280
1982	480.7	244.5	849	438.0	1.400
1983	341.9	281.7	994	485.5	1.320
1984	275.9	282.1	1,297	478.9	1.440
1985	263.3	224.4	1,127	448.2	1.460
1986	443.0	208.4	1,409	461.7	1.938
1987	559.2	215.8	1,759	480.8	1.120
1988	503.0	303.5	1,932	487.2	1.353
1989	552.5	275.0	1,985	506.6	1.070
1990	565.0	246.8	2,033	512.2	0.875
1991	546.4	239.6	1,752	475.3	0.850
1992	490.2	235.5	1,672	469.6	0.637
1993	589.6	255.3	1,768	478.9	0.699
1994	642.7	252.8	1,914	485.7	1.433

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Alta Ley.

(2) Elaborado en base a volúmenes y valores de exportación.

ELABORACION: Propia

APENDICE G

TASAS DE INTERES NACIONALES

(Anuales en porcentaje a fin de periodo)

	Tasa Pasiva Nominal		Tasa Activa Nominal	
	M/N	M/E	M/N	M/E
1980	18.00%		20.88%	
1981	23.00%		30.00%	
1982	32.00%		38.00%	
1983	45.00%		62.00%	
1984	140.00%		150.00%	
1985	110.00%	11.20%	231.10%	16.80%
1986	33.39%	14.97%	64.78%	22.01%
1987	29.10%	15.56%	38.77%	26.03%
1988	24.87%	14.95%	34.58%	22.27%
1989	18.98%	15.06%	33.56%	22.06%
1990	18.95%	13.64%	33.45%	20.33%
1991	17.60%	10.99%	32.20%	17.78%
1992	21.78%	11.17%	43.73%	17.43%
1993	18.40%	9.83%	43.53%	16.36%
1994	14.81%	9.25%	40.18%	15.15%

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

ELABORACION: Propia

APENDICE H

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES

(Promedios anuales en porcentaje)

	Libor	Prime Rate
1980	13.44%	15.27%
1981	16.13%	18.87%
1982	13.69%	14.86%
1983	10.18%	10.79%
1984	11.82%	12.04%
1985	9.11%	9.93%
1986	6.95%	8.35%
1987	7.61%	8.21%
1988	8.41%	9.32%
1989	9.31%	10.92%
1990	8.45%	10.01%
1991	6.29%	8.46%
1992	4.14%	6.00%
1993	3.80%	6.00%
1994	7.52%	8.50%

FUENTE: DCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

ELABORACION: Propia

*

ANEXO

COTIZACION PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 9 5		1 9 9 6	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO	4.7100	4.7300	4.9500	4.9700
FEBRERO	4.7200	4.7400	4.9700	4.9900
MARZO	4.7400	4.7600	4.9900	5.0400
ABRIL	4.7600	4.7800	5.0200	5.0400
MAYO	4.7600	4.7800	5.0500	5.0700
JUNIO	4.7800	4.8000	5.0600	5.0800
JULIO	4.8000	4.8200	5.0800	5.1000
AGOSTO	4.8200	4.8400	5.1100	5.1300
SEPTIEMBRE	4.8400	4.8600	5.1300	5.1500
OCTUBRE	4.8500	4.8700	5.1700	5.1900
NOVIEMBRE	4.8700	4.8900	5.1700	5.1900
DICIEMBRE	4.9100	4.9300	5.1700	5.1900
PROMEDIO	4.80	4.82	5.07	5.10

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

INEC - Boletín de Información estadística económica de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,000,000 Pesos Bolivianos

COTIZACION OFICIAL DEL DÓLAR NORTEAMERICANO

(En bolivianos por dólar americano) (*)

PERIODO	1 9 9 5		1 9 9 6	
	COMPRA (3)	VENTA	COMPRA (3)	VENTA
ENERO	4.7100	4.7200	4.9500	4.9600
FEBRERO	4.7200	4.7300	4.9700	4.9800
MARZO	4.7400	4.7500	4.9900	5.0000
ABRIL	4.7600	4.7700	5.0200	5.0300
MAYO	4.7600	4.7700	5.0500	5.0600
JUNIO	4.7800	4.7900	5.0600	5.0700
JULIO	4.8000	4.8100	5.0800	5.0900
AGOSTO	4.8200	4.8300	5.1100	5.1200
SEPTIEMBRE	4.8400	4.8500	5.1300	5.1400
OCTUBRE	4.8500	4.8600	5.1700	5.1800
NOVIEMBRE	4.8700	4.8800	5.1700	5.1800
DICIEMBRE	4.9100	4.9200	5.1700	5.1800
PROMEDIO	4.7967	4.8067	5.0725	5.0825

FUENTE: BCB Boletín estadístico No. 271.

Instituto Nacional de Estadística

UDAPE - Dossier de información estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(*) Hasta 1986: Pesos bolivianos por 1 \$us.

A partir de 1987: Bolivianos por 1 \$us.

1 Boliviano = 1,800,000 Pesos Bolivianos

(1) Tipo de cambio oficial para el área esencial (Productos de primera necesidad).

(2) Tipo de cambio oficial para asignación de divisas en el área complementaria.

(3) El precio oficial de compra fue fijado mediante R.S. Nos. 042-051/89
y D.S. 22139 del 21/02/89.

A partir de Septiembre de 1985 el promedio del tipo de cambio oficial considera todos los días de cada mes.

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSO EN PRINCIPALES INDICADORES

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	Días CONTINUOS	PRECIO BASE	PRECIO MAXIMO	PRECIO MINIMO	PRECIO GOBIERNO	
					VENTA (1)	COMPRA (2)
ENERO / 95	21	4.7214	4.7195	4.7214	4.7214	4.7114
FEBRERO	18	4.7331	4.7317	4.7311	4.7311	4.7211
MARZO	24	4.7496	4.7470	4.7496	4.7496	4.7396
ABRIL	19	4.7705	4.7711	4.7785	4.7785	4.7685
MAYO	22	4.7668	4.7664	4.7660	4.7668	4.7568
JUNIO	20	4.7875	4.7878	4.7868	4.7888	4.7780
JULIO	26	4.8055	4.8045	4.8055	4.8055	4.7955
AGOSTO	22	4.8291	4.8296	4.8291	4.8291	4.8191
SEPTIEMBRE	21	4.8519	4.8519	4.8519	4.8519	4.8419
OCTUBRE	22	4.8636	4.8636	4.8636	4.8636	4.8536
NOVIEMBRE	21	4.8829	4.8814	4.8829	4.8829	4.8729
DICIEMBRE	19	4.9163	4.9147	4.9163	4.9163	4.9063
TOTAL/ 95	249	4.8865	4.8857	4.8864	4.8864	4.7964
ENERO / 96	22	4.9608	4.9582	4.9577	4.9600	4.9580
FEBRERO	19	4.9816	4.7189	4.7109	4.9816	4.9716
MARZO	21	5.0843	5.0833	5.0035	5.0843	4.9943
ABRIL	21	5.0314	4.7895	4.7895	5.0314	5.0214
MAYO	22	5.0618	5.0689	5.0689	5.0618	5.0518
JUNIO	18	5.0661	5.0661	5.0661	5.0661	5.0561
JULIO	22	5.0945	5.0935	5.0927	5.0945	5.0845
AGOSTO	21	5.1205	5.1195	5.1195	5.1205	5.1105
SEPTIEMBRE	21	5.1433	5.1424	5.1424	5.1433	5.1333
OCTUBRE	23	5.1752	5.1730	5.1730	5.1752	5.1652
NOVIEMBRE	21	5.1767	5.1776	5.1776	5.1767	5.1667
DICIEMBRE	20	5.1775	5.1768	5.1768	5.1775	5.1675
TOTAL/ 96	251	5.0927	5.0399	5.0390	5.0927	5.0727

FUENTE: eCB Gestión del Sector Exterior

(1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectúa el Bolsa.

(2) El precio oficial de compra es fijado mediante R.S. 042/89, 051/89 y D.S. 22139 del 21/feb/89 (Art. Cuatro)

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSA PRINCIPALES INDICADORES
(Continuación)

(En bolivianos por dólar americano)

PERIODO	OFERTA TOTAL	DEMANDA TOTAL	DEMANDA DE AMERICANA	DEMANDA EXOTICA	VENTA EXOTICA	RESERVAS D. E. D.
- En dólares norteamericanos -						
ENERO / 95	210,000,000	25,965,000	15,898,000	70,875,000	70,875,000	0
FEBRERO	100,000,000	03,181,000	4,998,000	70,191,000	70,191,000	0
MARZO	238,000,000	04,772,800	6,005,000	77,967,000	77,967,000	0
ABRIL	190,000,000	55,312,000	6,250,000	49,062,000	49,062,000	0
MAYO	220,000,000	57,716,000	11,932,000	45,704,000	45,704,000	0
JUNIO	200,000,000	73,039,000	10,661,000	55,157,000	55,157,000	0
JULIO	200,000,000	77,166,000	5,067,000	72,009,000	72,009,000	0
AGOSTO	220,000,000	130,126,000	24,015,000	105,310,000	105,310,000	0
SEPTIEMBRE	210,000,000	113,039,000	16,015,000	97,024,000	97,024,000	0
OCTUBRE	260,000,000	131,667,000	12,050,000	119,617,000	119,617,000	0
NOVIEMBRE	310,000,000	104,480,000	16,885,000	88,395,000	88,395,000	0
DICIEMBRE	200,000,000	121,255,000	15,520,800	105,735,000	105,735,000	0
TOTAL/ 95	2,728,000,000	1,110,490,000	154,000,000	964,416,000	964,416,000	0
ENERO / 96	330,000,000	150,399,000	16,727,000	133,671,000	133,671,000	0
FEBRERO	200,000,000	86,200,000	11,000,000	75,110,000	75,110,000	0
MARZO	310,000,000	74,946,800	12,202,000	61,517,000	61,517,000	0
ABRIL	315,800,000	49,141,000	7,835,000	41,306,000	41,306,000	0
MAYO	330,000,000	65,350,000	14,737,000	50,621,000	50,621,000	0
JUNIO	270,000,000	30,410,000	5,480,000	24,930,000	24,930,000	0
JULIO	330,000,000	73,201,000	14,955,000	50,246,000	50,246,000	0
AGOSTO	310,000,000	07,669,000	12,705,000	74,964,000	74,964,000	0
SEPTIEMBRE	310,000,000	15,804,000	0,020,000	67,464,000	67,464,000	0
OCTUBRE	340,000,000	121,345,000	25,635,000	95,710,000	95,710,000	0
NOVIEMBRE	310,000,000	70,167,000	1,350,000	76,817,000	76,817,000	0
DICIEMBRE	308,000,000	100,130,000	23,909,000	76,220,000	76,220,000	0
TOTAL/ 96	3,760,000,000	992,850,000	154,725,000	936,576,000	936,576,000	0

FUENTE: DCA Boletín del Sector Exterior

(1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectuó el Bolsa.

(2) El precio oficial de compra se fijó mediante R.G. 042/92, R31/92 y D.S. 22139 del 21/Feb/99 (Art. Quinto)

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSA PRINCIPALES INDICADORES
(Continuación)

(En bolívianos por dólar americano)

PERIODO	PARTICIPANTES		
	TOTAL	ENTRAZ.	ABANDON.
ENERO / 95	150	25	125
FEBRERO	143	7	136
MARZO	166	17	149
ABRIL	07	12	75
MAYO	114	17	97
JUNIO	153	28	125
JULIO	150	18	132
AGOSTO	227	31	196
SEPTIEMBRE	225	33	192
OCTUBRE	217	17	198
NOVIEMBRE	196	44	152
DICIEMBRE	247	42	205
TOTAL/ 95	2,075	293	1,782
ENERO / 96	380	48	252
FEBRERO	149	12	137
MARZO	170	23	155
ABRIL	147	31	116
MAYO	126	16	110
JUNIO	100	13	95
JULIO	192	42	150
AGOSTO	192	29	163
SEPTIEMBRE	213	29	184
OCTUBRE	232	41	198
NOVIEMBRE	177	1	176
DICIEMBRE	207	31	176
TOTAL/ 96	2,221	316	1,905

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo

(1) Este promedio está calculado con los tipos de cambio del día en que se efectuó el Bolsa.

(2) El precio oficial de compra es fijado mediante R.S. 042/09, 83/89 y D.S. 22139 del 21/Feb/89 (Art. Quinto)

VOLUMEN Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

(En miles de Dólares y Toneladas)

PRODUCTOS	1 9 9 5		1 9 9 6	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
MINERALES		510,536		477,972
Antimonio	9,040	12,358	7,844	9,581
Estaño	15,826	89,628	15,503	83,525
Oro	11.00	130,811	10.00	119,605
Plata	2,836	70,843	4,662	63,968
Plomo	37,595	12,588	31,535	12,061
Wolfram	1,197	4,847	1,050	3,471
Zinc	319,546	151,346	325,779	151,749
Otros		38,115		34,012
HIDROCARBUROS		152,623		141,345
Gas Natural (1)	2,729	92,407	2,733	94,539
Otros		60,216		46,806
NO TRADICIONALES		474,451		595,197
Azúcar	44,261	16,760	72,503	27,855
Café	5,908	16,854	7,474	16,458
Castaña	7,989	18,702	10,370	28,616
Cueros	3,207	12,354	2,686	12,210
Ganado	0	0	690	495
Goma	149	145	10	11
Maderas	98,194	75,868	108,385	82,579
Soya	578,936	142,057	732,843	200,595
Otros		191,711		226,378
T O T A L		1,137,610		1,214,514

FUENTE: DCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES

(En miles de Dólares y Porcentaje)

PRODUCTOS	1 9 9 5			1 9 9 6		
	VALOR	%	%	VALOR	%	%
MINERALES	510,536	44.9%	100.0%	477,972	39.4%	100.0%
Antimonio	12,358	1.1%	2.4%	9,581	0.8%	2.0%
Estaño	89,628	7.9%	17.6%	83,525	6.9%	17.5%
Oro	130,811	11.5%	25.6%	119,605	9.8%	25.0%
Plata	70,843	6.2%	13.9%	63,968	5.3%	13.4%
Plomo	12,588	1.1%	2.5%	12,061	1.0%	2.5%
Wolfram	4,847	0.4%	0.9%	3,471	0.3%	0.7%
Zinc	151,346	13.3%	29.6%	151,749	12.5%	31.7%
Otros	38,115	3.4%	7.5%	34,012	2.8%	7.1%
HIDROCARBUROS	152,623	13.4%	100.0%	141,345	11.6%	100.0%
Gas Natural (1)	92,407	8.1%	60.5%	94,539	7.8%	66.9%
Otros	60,216	5.3%	39.5%	46,806	3.9%	33.1%
ND TRADICIONALES	474,451	41.7%	100.0%	595,197	49.0%	100.0%
Azúcar	16,760	1.5%	3.5%	27,855	2.3%	4.7%
Café	16,854	1.5%	3.6%	16,458	1.4%	2.8%
Castaña	10,702	1.6%	3.9%	28,616	2.4%	4.8%
Cucros	12,354	1.1%	2.6%	12,210	1.0%	2.1%
Ganado	0	0.0%	0.0%	495	0.0%	0.1%
Goma	145	0.0%	0.0%	11	0.0%	0.0%
Maderas	75,868	6.7%	16.0%	82,579	6.8%	13.9%
Soya	142,057	12.5%	29.9%	200,595	16.5%	33.7%
Otros	191,711	16.9%	40.4%	226,378	18.6%	38.0%
T O T A L	1,117,610	100.0%		1,214,514	100.0%	

FUENTE: BCI Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Millones de Metros Cúbicos.

ELABORACION: Propia

**COTIZACIONES PROMEDIO INTERNACIONALES
DE NUESTROS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**

(En dólares americanos por unidad de medida)

	MINERALES				
	Libra fina		Onza Troy fina		Unidad Larga fina
	Estaño	Zinc	Plata	Oro	Wolfram (1)
1995	2.81	0.47	5.19	383.90	58.50
1996	2.86	0.46	5.71	388.44	47.88

FUENTE: NCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.

Instituto Nacional de Estadística.

UBAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

(1) Alta Ley.

(2) Elaborado en base a volúmenes y valores de exportación.

ELABORACION: Propia

TASAS DE INTERES NACIONALES

(Anuales en porcentaje a fin de periodo)

	Tasa Pasiva Nominal		Tasa Activa Nominal	
	M/N	M/E	M/N	M/E
1995	20.40%	10.80%	39.70%	16.60%
1996	15.50%	8.80%	46.40%	16.10%

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 2 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de Información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

ELABORACION: Propia

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES

(Promedios anuales en porcentaje)

	Libor	Prime Rate
1995	6.10%	8.81%
1996	5.78%	8.27%

FUENTE: BCB Boletín del Sector Externo No. 7 y 5.
Instituto Nacional de Estadística.

UDAPE - Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia Vol. 5.

ELABORACION: Propia

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

- ANTEZANA MALPARTIDA OSCAR : "La Magia de Las Exportaciones" : Artes Gráficas Latina, La Paz, Bolivia, 1993.
- BANCO CENTRAL DE BOLIVIA : "Boletín Mensual": Nros. 2 de Feb/95, 5 de May/95, 271, 273, La Paz, Bolivia.
- BRANSON H. William y LITVACK M. James : "Macroeconomía" : México D.F., 1976.
- CANDIA G. : "Tipo de Cambio Real" : Análisis Económico, Política Cambiaria, La Paz, Bolivia, UDAPE, 1992.
- CARIAGA Juan y VANDERSLICE Iane: "Introducción a la Macroeconomía" : 2da. Ed., La Paz, Bolivia, 1983.
- CEPAL 55 : "Comisión Económica para América Latina y el Caribe" : 1ra. Ed., Santiago, Chile 1995.
- CHACHOLADIES, Miltiades. : "Economía Internacional" : Trad. Fernando Montes N., 1ra. Ed., Mc Graw-Hill, 1988.
- CHAVEZ Alvarez Gonzalo : "Claves y Problemas de la Economía Boliviana", La Paz, Bolivia, 1993.
- DOMINGUEZ K. y RODRIK D. : "Manejo del Tipo de Cambio Crecimiento Después de la Estabilización: El caso Boliviano" : Análisis Económico Política Cambiaria, La Paz, Bolivia, UDAPE, 1992.
- DORNBESCHI Rudiger: "La Macroeconomía de una Economía Abierta" : Trad. Juan Miguel Cortes, Ed. Ministerio de Economía y Comercio, Lima, Perú 1983.
- DORNBUSCH R. y FISHER S. : "Exchange Rates and the Current Account" : American Economics Review No. 8.
- DORNBUSCH R. y FISHER S. : "Macroeconomía" : Trad. Cuéllar Alfonso, Bogotá, Colombia, 1980.

- EDWARDS S. : "Política Cambiaria en Bolivia: Avances Recientes y Perspectivas" : Análisis Económico, Política Cambiaria, La Paz, Bolivia, UDAPE, 1992.
- EDUARS Sebastian : "Determinantes Reales y Monetarios del Comportamiento del Tipo de Cambio Real" : Teoría y Pruebas de los Países en Desarrollo, Trimestre Económico, F.C.E.
- FERGUSON C.E. y GOULD, SP.: "Teoría Microeconómica" : 2da. Ed.. Español, México, FCE, 1978.
- FERGUSON C.E. y KREPS J.M. : "Principios de Economía" : 2da. Ed., Español, México D.F., 1967.
- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL : "Manual de la Balanza de Pagos" : 4ta. Ed., Washington, EEUU, 1977.
- GELLER Lucio y TOKMAN Víctor : "Del Ajuste Recesivo al Ajuste Estructural" : En revista de la CEPAL Nro 30, Diciembre 1986.
- HUARACHI R. Gualberto y LARRAZABAL Erick : "Las Medidas Económicas de los Años Ochenta" : En Estudios Económicos, BCB, La Paz, Bolivia, 1986.
- I.N.E. : "Bolivia en Cifras" : La Paz, Bolivia, 1985.
- I.N.E. : "Anuario Estadístico" : La Paz, Bolivia, 1994.
- KURIHARA Kenneth K : "Teoría Monetaria y Política Pública" : Trad. Rubén Pimentel, 1ra. Ed., Fondo de Cultura Económica, 1975.
- LAVIN Higuera, Javier : "Como Pronosticar la Devaluación con Exactitud" : Ed. LIMUSA, 1ra. Ed., 1984.
- MAYER Paul L. : "Probabilidad y Aplicaciones Estadísticas" : 1970.
- NOGALES I. Javier : "Bolivia: La Nueva Política Económica y las Elecciones de 1989" : La Paz, Los Amigos del Libro, 1989.
- SALVATORE Dominick : "Teorías y Problemas de Economía Internacional" : Mc Graw-Hill, Colombia, 1977.
- TORRES Gaytan Riacardo : "Teoría del Comercio Internacional" : 13ra. Ed., México, S XXI, 1985
- UDAPE : "Análisis Económico" : Nro 6, La Paz, Bolivia, 1993.
- UDAPE : "Dossier de Información de Estadísticas Económicas de Bolivia" : Vol. 5, La Paz, Bolivia, Junio 1995.