

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRES  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y  
FINANCIERAS  
CARRERA DE ECONOMIA**



**TESIS DE GRADO**

**EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS Y  
SUS EFECTOS SOBRE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE  
DE NUESTRO PAÍS**

**POSTULANTE: JHANNYS MALEN CASTELLON MOYA**

**TUTOR : Lic. Mgr. PABLO CALDERÓN CATAORA**

**LA PAZ – BOLIVIA  
2011**

## **DEDICATORIA**

*Mi tesis la dedico con todo mi amor y cariño.*

*A DIOS que me dio la fe, la fortaleza y la salud para terminar este trabajo y además bendijo mi vida con una familia maravillosa que nunca dudó de mi capacidad para cumplir este sueño.*

*A mis padres que me dieron la vida y siempre me impulsaron a salir adelante, a alcanzar mis metas enseñándome valores y principios.*

*A mi mamá Malena, su fortaleza y espíritu me enseñaron que nada es imposible.*

*A mi papá Ricardo que me dio grandes lecciones de vida y siempre me brindó su apoyo.*

*A mis hermanos Verito, Ricky y Ale que son mis amigos incondicionales.*

*A mi esposo Edwin quien me brindó su amor, su cariño, su estímulo y su apoyo constante. Su comprensión y paciente espera para que pudiera terminar mi tesis son evidencia de su gran amor. ¡Gracias!*

*A mi adorado hijito Oscar que es la razón de mi vida y mi incentivo.*

*A mi querida abuelita Teresa (C.E.P.D.) que siempre me motivó y a quien prometí terminar mi tesis. Promesa cumplida.*

*A mi tutor Lic. Mgr. Pablo Calderón por su guía.*

## **INDICE DE CONTENIDO**

**PAG.**

## **CAPITULO I: FUNDAMENTOS GENERALES**

1.1	INTRODUCCIÓN	1
1.2	ARGUMENTACIÓN DE LA IMPORTANCIA DEL TEMA DE ESTUDIO	1
1.2.1	JUSTIFICACIÓN TEÓRICA	1
1.2.2	JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA	1
1.3	DISEÑO TEÓRICO DE LA INVESTIGACIÓN	2
1.3.1	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.3.1.1	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	3
1.3.2	DELIMITACIÓN DE CONTENIDO	3
1.3.3	DELIMITACIÓN ESPACIAL	3
1.3.4	DELIMITACIÓN TEMPORAL	3
1.4	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	4
1.4.1	OBJETIVO GENERAL	4
1.4.2	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	4
1.5	PLANTEAMIENTO DE LA HIPOTESIS	4
1.5.1	FORMULACIÓN	4
1.5.2	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	5
1.6	ASPECTOS METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN	6
1.6.1	TIPO DE ESTUDIO	6
1.6.2	MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	6
1.6.3	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	6
1.6.4	TÉCNICAS DE INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN A UTILIZAR	7
1.6.4.1	ESTUDIO DOCUMENTAL	7
1.6.4.2	PROCESAMIENTO DE DATOS	7

## **CAPITULO II: FUNDAMENTOS DEL MARCO TEÓRICO**

2.1	BALANZA DE PAGOS	8
2.1.1	CONCEPTO DE BALANZA DE PAGOS	9
2.1.2	COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS	10
2.1.3	EQUILIBRIO EN LA BALANZA DE PAGOS	12
2.2	LA ACTIVIDAD ECONÓMICA	14
2.2.1	PRODUCTO INTERNO BRUTO	14
2.3	ECONOMÍA INTERNACIONAL: COMERCIO Y FINANZAS	17
2.3.1	TEORÍAS DEL COMERCIO INTERNACIONAL	17
2.3.2	LA TEORÍA DE HECKCHER - OHLIM	18
2.3.3	LA ECONOMÍA INTERNACIONAL	21
2.4	ESTRUCTURA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCB	26
2.5	EL TIPO DE CAMBIO	27
2.5.1	EL TIPO DE CAMBIO REAL	28
2.6	LA ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES Y SUS EFECTOS	29
2.6.1	EFECTOS SOBRE EL TIPO DE CAMBIO	29
2.6.2	EFECTOS SOBRE LA INFLACIÓN	30
2.7	FINANCIAMIENTO EXTERNO	32
2.8	INGRESO AGREGADO, ABSORCIÓN Y LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	33
2.9	AHORRO, INVERSIÓN Y LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	33
2.9.1	AHORRO INTERNO Y EXTERNO	34

	<b>PAG.</b>
<b>CAPITULO III: MARCO PRÁCTICO</b>	
3.1 PERIODO 1999 - 2000	37
3.1.1 INDICADORES DE BALANZA DE PAGOS	37
3.1.2 COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	37
3.1.3 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	39
3.1.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	40
3.1.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES	41
3.1.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	42
3.2 PERIODO 2000 - 2001	43
3.2.1 COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	43
3.2.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	45
3.2.3 ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES	47
3.2.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	47
3.2.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES	48
3.2.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	49
3.3 PERIODO 2001 - 2002	50
3.3.1 COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	50
3.3.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	52
3.3.3 ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES	53
3.3.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	55
3.3.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES	56
3.3.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	57
3.4 PERIODO 2002 - 2003	58
3.4.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	58
3.4.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	59
3.4.3 INDICADORES DE BALANZA DE PAGOS Y EXPORTACIONES	62
3.4.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	63
3.4.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES	64
3.4.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	66
3.5 PERIODO 2003 - 2004	66
3.5.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	66
3.5.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	68
3.5.3 ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES	71
3.5.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	71
3.5.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES	72
3.5.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	74
3.6 PERIODO 2004 - 2005	74
3.6.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	74
3.6.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	76
3.6.3 ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES	79
3.6.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	79
3.6.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES	81
3.6.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	82
3.7 PERIODO 2005 - 2006	83
3.7.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	83

3.7.2	ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	84
3.7.3	ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	86
3.7.4	SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES	89
3.7.5	MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	90
3.8	PERIODO 2006 - 2007	91
3.8.1	EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	91
3.8.2	ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	92
3.8.3	ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES	94
3.8.4	ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	94
3.8.5	ÍNDICE DE LAS IMPORTACIONES	95
3.8.6	MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	96
3.9	PERIODO 2007 - 2008	97
3.9.1	EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	97
3.9.2	ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	98
3.9.3	ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES	100
3.9.4	ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	101
3.9.5	ÍNDICE DE LAS IMPORTACIONES	102
3.9.6	MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	103
3.10	PERIODO 2008 - 2009	103
3.10.1	EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS	103
3.10.2	ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES	105
3.10.3	ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES	106
3.10.4	ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES	107
3.10.5	ÍNDICE DE LAS IMPORTACIONES	108
3.10.6	MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL	109

#### **CAPITULO IV: EVALUACIÓN DE RESULTADOS Y VERIFICACIÓN DE LA HIPOTESIS**

4.1	EFFECTOS DEL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS SOBRE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BOLIVIA	110
4.1.1	BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES	110
4.1.2	BALANZA DE PAGOS Y EL TIPO DE CAMBIO	110
4.1.3	BALANZA DE PAGOS Y EL AHORRO INTERNO	111
4.1.4	BALANZA DE PAGOS Y ESTABILIDAD DE LA MONEDA	112
4.1.5	POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	114
4.1.6	EL PIB REAL Y LA BALANZA DE PAGOS	116
4.2	VERIFICACIÓN DE LA HIPOTESIS	117

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

	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	120
	BIBLIOGRAFÍA	

## **EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS Y SUS EFECTOS SOBRE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE NUESTRO PAÍS**

El saldo deficitario y/o superavitario de la balanza de pagos tiene un efecto importante sobre la actividad económica, que depende de las exportaciones de materias primas, que determinan la generación de divisas para el país.

Del 2000 al 2009 las exportaciones de bienes se incrementaron por los altos precios internacionales para nuestras materias primas y productos no tradicionales, lo que repercutió positivamente en la tasa de crecimiento de la actividad económica.

Las importaciones de bienes y servicios presentan un comportamiento variable debido al alza y baja de los precios de los productos importados, siendo que cuando se encarecen los insumos extranjeros, implican elevación de los costos de producción, volviéndose así menos competitivos los bienes y servicios producidos en la economía nacional.

Delimitación de contenido:

Área General : Economía

Área Específica: Sector Externo

Área Particular: La Balanza de Pagos de Bolivia

Delimitación espacial:

Comprende la actividad relacionada con las transacciones de bienes y servicios, así como del movimiento de capital de nuestro país con el resto del mundo.

Delimitación temporal:

Comprende el período 2000 al 2009, en el cual se analiza las transacciones económicas y financieras de Bolivia con el resto del mundo, considerando este período por contar con la presencia de procesos eleccionarios y con la dinámica cambiante en el contexto internacional.

Objetivo general:

Evaluar de forma cuantitativa y cualitativa el efecto que tiene el comportamiento de las cuentas Corriente y de Capital, así como del Balance Global de la Balanza de Pagos sobre la actividad económica en general del país.

# **CAPITULO I**

## **FUNDAMENTOS GENERALES**

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

# **EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS Y SUS EFECTOS SOBRE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE NUESTRO PAÍS**

## **1. FUNDAMENTOS GENERALES**

### **1.1 INTRODUCCIÓN**

El valor de los niveles de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios por parte de una economía, y en particular el saldo deficitario y/o superavitario de la balanza de pagos tiene un efecto importante sobre la actividad económica y muy especialmente en una economía pequeña como la nuestra, que básicamente depende de las exportaciones de materias primas, cuyas cotizaciones internacionales inciden en el valor de esas exportaciones, lo cual es determinante en la generación de divisas para el país.

En el período 2000 al 2009, las balanzas en cuenta corriente y de capital tuvieron un comportamiento variable, que afectó el nivel de las reservas internacionales, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda y la actividad económica de Bolivia.

### **1.2 ARGUMENTACIÓN DE LA IMPORTANCIA DEL TEMA DE ESTUDIO**

#### **1.2.1 JUSTIFICACIÓN TEÓRICA**

Se estudiarán teorías relacionadas con el tema a investigar y los resultados del presente estudio serán actuales y reforzaran la teoría existente sobre las variables que afectan el comportamiento de la Balanza en Cuenta Corriente y de Capital del país.



## **1.2.2 JUSTIFICACION PRÁCTICA**

El presente trabajo de investigación tiende a evaluar el comportamiento de los niveles de exportación e importación de bienes y servicios en términos de volumen y de valor, así como de la cuenta capital y financiera para determinar los efectos que tienen en las reservas internacionales, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda y en el comportamiento de la actividad económica de Bolivia.

## **1.3 DISEÑO TEÓRICO DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.3.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

La Balanza de Pagos a través del comportamiento de sus componentes más importantes, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, tiene sus efectos sobre la actividad económica del país. Al respecto, en el período 2000 al 2009 las exportaciones, principalmente de bienes en los últimos años, se incrementaron como resultado de los altos precios internacionales para nuestras materias primas y productos no tradicionales, lo cual repercutió positivamente en la tasa de crecimiento de la actividad económica.

Sin embargo de lo mencionado, las cotizaciones de los productos de exportación son variables y en algunos años tendieron a la baja, lo que afectó de forma negativa y significativa sobre el nivel de reservas, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda nacional y en la actividad económica de Bolivia.

Asimismo, las importaciones de bienes y servicios también presentan un comportamiento variable debido al alza y baja de los precios de los productos importados, siendo que cuando se encarecen los insumos extranjeros, implican elevación de los costos de producción, volviéndose así menos competitivos los bienes y servicios producidos en la economía nacional.

En este sentido, importa establecer los efectos cuantitativos y cualitativos del comportamiento de las Balanzas en Cuenta Corriente y de Capital, así como del Balance Global sobre la actividad económica de Bolivia en el período 2000 al 2009.

#### **1.3.1.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

El problema de investigación puede plantearse de la siguiente manera:

¿Cuáles son los efectos cuantitativos y cualitativos del comportamiento de la Cuenta Corriente y de Capital – Financiero, así como del Balance Global sobre las reservas internacionales, ahorro interno, tipo de cambio, estabilidad de la moneda nacional y en la actividad económica del país?

#### **1.3.2 DELIMITACIÓN DE CONTENIDO**

Área General : Economía

Área Específica: Sector Externo

Área Particular: La Balanza de Pagos de Bolivia

#### **1.3.3 DELIMITACIÓN ESPACIAL**

El presente estudio comprende la actividad relacionada con las transacciones de bienes y servicios, así como del movimiento de capital de nuestro país con el resto del mundo.

#### **1.3.4 DELIMITACIÓN TEMPORAL**

La presente investigación comprende el período 2000 al 2009, en el cual se analiza las transacciones económicas y financieras de Bolivia con el resto del mundo, considerando este período por contar con la presencia de procesos electorarios y con la dinámica cambiante en el contexto internacional.

## **1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION**

### **1.4.1 OBJETIVO GENERAL**

Evaluar de forma cuantitativa y cualitativa el efecto que tiene el comportamiento de las cuentas Corriente y de Capital, así como del Balance Global de la Balanza de Pagos sobre la actividad económica en general del país.

### **1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Cuantificar los niveles de exportación y de importación de bienes y servicios en términos de volúmenes y de valor.
- Analizar el comportamiento de la actividad de exportación e importación de los bienes y servicios del país.
- Cuantificar y analizar los niveles de entrada de capitales y de remesas del exterior hacia nuestra economía.
- Cuantificar el superávit y/o déficit de la Balanza de Pagos de Bolivia, en función del comportamiento de las Balanzas en Cuenta Corriente y de Capital-Financiero.
- Evaluar la importancia que tiene la exportación e importación de bienes y servicios, así como la entrada de capitales y remesas del exterior en la generación de divisas para la economía nacional.
- Evaluar el efecto del comportamiento de las Cuentas Corrientes y de Capital-Financiero sobre las reservas internacionales, el ahorro interno, tipo de cambio, estabilidad de la moneda nacional y la actividad económica de Bolivia.

## **1.5 PLANTEAMIENTO DE LA HIPOTESIS**

### **1.5.1 FORMULACIÓN**

“La Balanza de Pagos, a través del comportamiento de las Cuentas Corriente, de Capital – Financiera y Balanza Global, tiene efectos relevantes sobre el nivel de reservas internacionales, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda y en la actividad económica del país”.

### **VARIABLE INDEPENDIENTE**

La Balanza de Pagos, a través del comportamiento de las Cuentas Corriente, de Capital – Financiero y Balanza Global.

### **VARIABLE DEPENDIENTE**

Tiene efectos relevantes sobre el nivel de reservas internacionales, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda y en la actividad económica del país.

### **1.5.2 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES**

A continuación se presenta la operacionalización de las variables planteadas en la hipótesis de investigación, considerando las dimensiones para cada una de ellas.

**OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES**

<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>	<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>
<b>DIMENSIONES</b>	<b>DIMENSIONES</b>
COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS	RESERVAS INTERNACIONALES
COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS	AHORRO INTERNO
COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE, DE CAPITAL -FINANCIERA Y BALANZA GLOBAL DE LA BALANZA DE PAGOS	TIPO DE CAMBIO
EL RESULTADO DE LA BALANZA GLOBAL (SUPERÁVIT) Y EL NIVEL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	ESTABILIDAD DE LA MONEDA
EL RESULTADO DE LA BALANZA GLOBAL (DÉFICIT) Y EL NIVEL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PAIS
COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE Y DE LA BALANZA GLOBAL DE LA BALANZA DE PAGOS	PIB REAL POR SECTORES ECONÓMICOS
OTRAS VARIABLES RELACIONADAS	OTRAS VARIABLES RELACIONADAS

## **1.6 ASPECTOS METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.6.1 TIPO DE ESTUDIO**

El tipo de estudio que considera el presente trabajo de investigación es el descriptivo, pues analiza e identifica una serie de elementos y variables inherentes al tema de investigación para luego cuantificarlos y evaluarlos de manera sistemática.

### **1.6.2 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN**

Los métodos teóricos de investigación son los procedimientos que orientan el sentido en que se maneja la información obtenida en la investigación y permiten arribar a conclusiones para responder a las preguntas del problema de investigación. El método de investigación que se considera en el presente trabajo es el de Análisis, que es el procedimiento teórico mediante el cual un todo complejo se descompone en sus partes integrantes para estudiar su estructura, las cualidades de cada uno de los componentes, la relación entre componentes y los procesos que se desarrollan en el interior del todo.

### **1.6.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

El diseño de la investigación será el de tipo no experimental, en la cual no se manipularán deliberadamente las variables; es decir, es investigación donde no se hace variar intencionalmente las variables independientes, pues se observa fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos.

En suma el diseño a aplicarse al presente trabajo de investigación es el diseño no experimental, el cual tiene como objetivo describir fenómenos de las variables en un momento determinado.

## **1.6.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN A UTILIZAR**

### **1.6.4.1 ESTUDIO DOCUMENTAL**

Para los fines de la presente investigación, se acudirá a bibliotecas especializadas, centros de investigación y se recurrirá a la literatura económica y financiera inherentes al tema de investigación, tales como Anuarios Informativos del INE, Boletines y Memorias del Banco Central de Bolivia, Dossier de UDAPE, Anuario de Estadísticas Económicas de la Consultora Muller y Asociados y otras fuentes.

### **1.6.4.2 PROCESAMIENTO DE DATOS**

Los datos numéricos encontrados de las relaciones entre las variables y elementos inherentes a la presente investigación serán sistemáticamente procesados y debidamente tabulados, con la finalidad de obtener evidencia empírica para alcanzar los objetivos y la verificación de la hipótesis.

BIBLIOTECA DE ECONOMÍA

## **C A P I T U L O I I**

### **FUNDAMENTACIÓN DEL MARCO TEORICO**

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

## **CAPÍTULO 2: FUNDAMENTACIÓN DEL MARCO TEÓRICO**

### **2.1 BALANZA DE PAGOS**

En la actualidad, todos los países funcionan como “economías abiertas”, es decir, en mayor o menor medida mantienen relaciones comerciales y financieras con otros países. Este vínculo, notorio a través de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios que un país realiza, genera una interdependencia que explica por qué las perturbaciones que se producen en un país pueden afectar la producción y el empleo de sus socios comerciales. Ello sucede debido a que, en una economía abierta, las importaciones forman parte de la oferta agregada al tiempo que las exportaciones son un componente de la demanda agregada.

La igualdad que refleja el equilibrio global entre oferta y demanda en una economía abierta o equilibrio macroeconómico es la siguiente:

$$Y + M = C + I + G + X$$

donde  $Y + M$  (producto bruto interno más importaciones) es el valor de la oferta agregada y  $C + I + G + X$  (consumo privado más inversión más gasto público más exportaciones) es el valor de la demanda agregada. El hecho de mantener relaciones comerciales con otros países implica que el gasto que realiza un país en un determinado periodo no tiene por qué ser igual al total de lo que produce<sup>1</sup>.

En particular, podría suceder que los habitantes de un país gasten más de lo que producen si importan más bienes y servicios de los que exportan. Esto lo pueden hacer endeudándose con el resto del mundo que les financia el exceso de gasto o gastando activos de reservas que tengan acumulados. El gasto está compuesto por el gasto privado y el público ( $C+I+G$ ), si es mayor que la producción nacional ( $Y$ ) deben aumentar las importaciones ( $M$ ) o bajar

---

<sup>1</sup> Richard Froyen, Macroeconomía, Teorías y Políticas, Edit. Prentice Hall, 2000



las exportaciones, ya que el PIB (Y) está determinado por la siguiente ecuación

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

Por otra parte, los agentes económicos tienen la posibilidad de destinar su ingreso a adquirir una variedad de bienes distinta a la que se produce en esa economía, dado que pueden exportar parte de los bienes y servicios que producen internamente y adquirir otros bienes y servicios distintos, los cuales son importados. En el largo plazo, sin embargo, el gasto de una economía debería ser igual a su producción, dado que los países no puede endeudarse permanentemente con el exterior en tanto llega un momento en que hay que pagar las deudas; para hacerlo, tienen que disminuir su consumo y producir más bienes y servicios de los que consumen o invierten, generando superávit comercial.

### **2.1.1 CONCEPTO DE BALANZA DE PAGOS**

El registro de todas las transacciones de un país con el resto del mundo se denomina balanza de pagos. Explicar la balanza de pagos y hacer diagnósticos sobre su significado es uno de los temas más importantes de la economía internacional. Aparece en una gran variedad de contextos específicos: al discutir los movimientos internacionales de capitales, al relacionar a las transacciones internacionales con la contabilidad de la renta nacional y al discutir cualquier aspecto de la política monetaria internacional.

La balanza de pagos es, precisamente, la cuenta donde se registran las transacciones que un país tiene con el resto del mundo en un período de tiempo específico. A grandes rasgos, estas transacciones puede ser de dos tipos: reales (principalmente las referidas al comercio de bienes y servicios) o financieras (las relacionadas con los flujos de capital). En los países, la información referente a la balanza de pagos la registran los Bancos Centrales

de acuerdo a la metodología establecida por la 5ª Revisión del Manual de Balanza de Pagos editado por el Fondo Monetario Internacional.

La balanza global de la balanza de pagos, corresponde a la suma algebraica del superávit ó déficit alcanzado en la balanza corriente y balanza de capital.

### **2.1.2 COMPOSICIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS**

La balanza de pagos se compone de dos cuentas principales: la cuenta corriente y la cuenta capital y financiera

$$\mathbf{BP = BCtaCte + BK + Variación de Activos de Reservas}$$

En la Balanza de cuenta corriente (BCtaCte) se registran movimientos relacionados con el intercambio de bienes y servicios, renta y transferencias corrientes, mientras que en la cuenta capital y financiera o Balanza de Capitales (BK) se registran movimientos relacionados con transferencias de capital y el traspaso de propiedad de activos y pasivos financieros.

A continuación se detallan las categorías que componen cada una de las dos cuentas mencionadas y las transacciones que se registran en ellas.

- a) **Composición de la cuenta corriente:** Las transacciones que se registran en la cuenta corriente se agrupan en cuatro categorías principales:
- **Bienes:** comprende las exportaciones e importaciones de mercancías.
  - **Servicios:** en este ítem se registran las transacciones (exportaciones e importaciones) de servicios de transportes, viajes y otros servicios (de comunicaciones, de seguros, financieros, de informática e información, regalías y derechos de licencia, empresariales, profesionales y técnicos, personales, culturales y recreativos, del gobierno).

- **Rentas:** en este rubro se registran las remuneraciones pagadas a trabajadores no residentes (rentas del trabajo) y los ingresos y pagos de rentas generadas por realización de inversiones, principalmente dividendos y utilidades (rentas del capital).
- **Transferencias corrientes:** incluye las transferencias en efectivo entre los gobiernos de diferentes países, destinadas a financiar gastos corrientes del gobierno receptor, las donaciones de alimentos, ropa, medicinas, etc. para socorrer a la población, las remesas enviadas por trabajadores emigrantes, y las pensiones recibidas desde el exterior por extranjeros residentes en un país local.

b) **Composición de la cuenta capital y financiera:** Las transacciones que se registran en la cuenta capital y financiera pueden desagregarse en:

- **Transferencias de capital:** se producen cuando existe el traspaso de la propiedad de un activo fijo (por ejemplo, cuando un país dona a otro país divisas para financiar una inversión) o cuando se perdona una deuda por parte de un acreedor.
- **Inversión directa:** es la inversión de capital propiedad de un extranjero cuyo objetivo es obtener una participación duradera en la gestión de la empresa en que se invierte. También se considera inversión directa a la adquisición o venta de inmuebles entre residentes y no residentes de una economía.
- **Inversión de cartera:** es la compra o venta, entre residentes y no residentes, de un conjunto de activos financieros como, por ejemplo, títulos de participación de capital (acciones, certificados de aportación patrimonial) y títulos de deuda (bonos y pagarés).
- **Otra inversión:** incluye los préstamos ligados a operaciones comerciales (créditos comerciales) y financieras; también se

registran en este ítem los depósitos en el extranjero o de extranjeros en el país.

### **La variación de los activos de reserva**

Finalmente, un ítem de particular interés en el análisis de la balanza de pagos son los activos de reserva. Con este título se designa a los activos que están bajo el control de la autoridad monetaria de un país y que pueden ser utilizados con disponibilidad inmediata para financiar los desequilibrios de la balanza de pagos. Comprende el oro monetario, los derechos especiales de giro, la posición de reserva en el FMI, los activos en divisas y otros activos. Estrictamente, esta categoría debería incluirse por su naturaleza dentro de la cuenta capital y financiera; sin embargo, de acuerdo con la metodología propuesta por el FMI, se registra aparte para identificar su variación como el saldo de la balanza de pagos

#### **2.1.3 EL EQUILIBRIO EN LA BALANZA DE PAGOS**

Debido a la forma de registro utilizada (el método de contabilidad por partida doble) la balanza de pagos siempre debería estar equilibrada; es decir, la suma de los saldos de la cuenta corriente y la cuenta capital y financiera debería ser cero. Ello es así debido a que la cuenta corriente refleja los movimientos en bienes, servicios, servicios productivos de factores y transferencias corrientes, y la cuenta de capital y financiera refleja la forma en que se financiaron esos movimientos a través de los movimientos correspondientes en activos y pasivos.

$$\text{Flujo real} = \text{Flujo nominal}$$

$$\text{SCC} = \text{SCK} + \text{Variación de Activos de Reserva}$$

Donde:

SCC: Saldo en Cuenta Corriente

SCK: Saldo en Cuenta de Capital

En la práctica, sin embargo, la balanza de pagos no se confecciona mediante la realización de asientos contables, sino mediante la compatibilización de los registros y encuestas obtenidos de distintas fuentes estadísticas (Dirección Nacional de Aduanas, Departamento de Programación Financiera de los Bancos Centrales, Ministerio de Turismo). En tanto es muy difícil que se cuente con información completa y exacta al respecto, es explicable que surjan diferencias en los saldos agregados de las cuentas corriente y capital y financiera. Para equilibrar contablemente la balanza de pagos es preciso, entonces, crear una partida de ajuste denominada **errores y omisiones (EyO)**. Esta partida refleja las diferencias que puedan existir y que son atribuibles a problemas estadísticos de compatibilización de la información disponible y también a transacciones no declaradas vinculadas con el ingreso y egreso de bienes y/o capitales. Una vez incorporada esta partida de ajuste puede establecerse que el saldo global de la balanza de pagos es igual a la suma de los saldos de las dos cuentas que la integran (la cuenta corriente y la cuenta capital y financiera) incluyendo errores y omisiones y, a su vez, refleja la variación de activos de reserva en poder del Banco Central.

$$\mathbf{SBP = SCC + SCK + EyO = Variación de Activos de Reserva}$$

Resumiendo, se tiene que la cuenta corriente recoge las transacciones de bienes y servicios que se realizan. Se divide entre la balanza comercial (en la que se recogen la compra y venta de mercancías), la balanza de servicios (en la que se recogen las transacciones de servicios, como turismo o consultoría), la balanza de rentas (en la que se recogen los frutos de las rentas de trabajo y capital, como los trabajadores fronterizos y los dividendos) y la balanza de transferencias (dónde se recogen las transferencias hechas con el exterior, como las remesas de los emigrantes o los fondos europeos).

En la cuenta de capital se recogen las transferencias de capital y las transferencias de los activos no financieros y no producidos, por ejemplo terrenos o derechos de autor.

En la cuenta financiera se incluyen las inversiones (directas si suponen más del 10% del capital social, en cartera si suponen menos del 10%), los instrumentos financieros derivados (warrants, swaps, futuros, etc), otras inversiones (como préstamos y depósitos monetarios de no residentes) y la cuenta financiera de los bancos centrales.

Por último hay una sección de errores y omisiones. Básicamente suele ser lo que no cuadra con lo demás.

El saldo agregado de la cuenta de capital y la cuenta corriente muestra la necesidad o capacidad de financiación generada por las operaciones no financieras de la economía, lo que normalmente se conoce como déficit en la balanza de pagos.

## **2.2 LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**

### **2.2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)**

El PIB es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un determinado período de tiempo, que generalmente es de un año. También se lo denomina Producto Bruto Interno (PBI)<sup>2</sup>.

Producto se refiere a valor agregado; interno se refiere a que es la producción dentro de las fronteras de una economía; y bruto se refiere a que no se contabiliza la variación de inventarios ni las depreciaciones o apreciaciones de capital.

---

<sup>2</sup> Parkin Michael, Macroeconomía, Edit. Addison Wesley Iberoamericana, 1995

## **¿Cómo se calcula el PIB?**

Existen tres métodos teóricos equivalentes de calcular el PIB, que son: el Método del Gasto, el Método del Ingreso y el Método del Valor Agregado.

### **Método del Gasto**

El PIB es la suma de todas las erogaciones realizadas para la compra de bienes o servicios finales producidos dentro de una economía; es decir, se excluyen las compras de bienes o servicios intermedios y también los bienes o servicios importados.

### **Método del Valor Agregado**

El PIB es la suma de los valores agregados de las diversas etapas de producción y en todos los sectores de la economía. El valor agregado de una empresa en el proceso de producción es igual al valor de su producción menos el valor de los bienes intermedios.

### **Método del Ingreso**

El PIB es la suma de los ingresos de los asalariados, las ganancias de las empresas y los impuestos menos las subvenciones. La diferencia entre el valor de la producción de una empresa y el de los bienes intermedios tiene uno de los tres destinos siguientes: los trabajadores en forma de renta del trabajo, las empresas en forma de beneficios o el Estado en forma de impuestos indirectos, como el IVA.

### **PIB nominal versus PIB real**

Se debe tener en cuenta que la producción se mide en términos monetarios, por esto, la inflación puede hacer que la medida nominal del PIB sea mayor de un año a otro y que sin embargo el PIB real no haya

variado. Para solucionar este problema se calcula el PIB real deflactando el PIB nominal a través de un índice de precios, mas específicamente, se utiliza el deflactor del PIB, que es un índice que incluye a todos los bienes producidos. Para realizar comparaciones internacionales, se suele calcular el PIB en dólares. Obviamente, ésta medida se ve muy afectada por las variaciones del tipo de cambio, ya que el tipo de cambio suele ser muy volátil. Para solucionar este problema, los economistas utilizan otro método para realizar comparaciones internacionales de los distintos PIB, este método consiste en deflactar el PIB utilizando la paridad del poder de compra (más conocida como PPP, del inglés "purchasing power parity").

### **Producto Interno versus Producto Nacional**

En el caso del Producto Interno Bruto (PIB) se contabiliza el valor agregado dentro del país, y en el caso del Producto Nacional Bruto (PNB) se contabiliza el valor agregado por los factores de producción de propiedad nacional.

### **Producto Bruto versus Producto Neto**

La diferencia entre el PB y el PN es la depreciación del capital, el Producto Bruto incluye la depreciación del capital mientras que el Producto Neto no la incluye.

### **Producto Per Cápita**

El PIB per cápita es el promedio de Producto Bruto por cada persona. Se calcula dividiendo el PIB total por la cantidad de habitantes de la economía.



## **2.3 ECONOMÍA INTERNACIONAL: COMERCIO Y FINANZAS**

La teoría de la economía internacional se divide en dos grandes campos: el estudio del comercio internacional y el estudio de las finanzas internacionales.

El análisis del comercio internacional pone el acento en las transacciones reales de la economía internacional; es decir, en aquellas transacciones que implican un movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos económicos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado monetario de la economía internacional; esto es, en las transacciones financieras como las compras por parte de los extranjeros de dólares estadounidenses. Un ejemplo de un tema de comercio internacional es el conflicto entre los Estados Unidos y Europa en relación con las subvenciones europeas a las exportaciones de productos agrícolas; un ejemplo de un tema financiero internacional, es la controversia acerca de si el valor del tipo de cambio del dólar debe flotar libremente o ser estabilizado por una actuación gubernamental.

En el mundo real no hay una clara línea divisoria entre los temas comerciales y los temas financieros. La mayoría de los intercambios comerciales internacionales implican transacciones financieras y muchas operaciones financieras tienen consecuencias importantes para el comercio.

### **2.3.1 TEORÍA DEL COMERCIO INTERNACIONAL**

Desde la Segunda Guerra Mundial, el Sistema Económico Internacional ha evolucionado hasta transformarse en una auténtica economía global, es decir, un sistema interdependiente de comercio, inversión y desarrollo que conecta casi todas las regiones del mundo, donde, normalmente, las reglas del juego se establecen y modifican por medio de negociaciones bilaterales, plurilaterales y de acuerdos entre empresas, industrias, regiones y naciones.

Bajo este sistema de interdependencia global, se considera que ninguna nación puede satisfacer por si misma todas sus necesidades, sino que tiene que importar aquellos bienes y servicios que son mejores o más económicos y por estas circunstancias debe ser capaz de pagar, con bienes exportables, es decir con productos o servicios que resulten más económicos o de mejor calidad para los terceros importadores.

Probablemente, la reflexión más importante de la economía internacional reside en la idea de que genera ganancias de comercio; es decir, cuando los países se venden mutuamente bienes y servicios, producen, casi siempre un beneficio mutuo. Ahora bien, la introducción de productos extranjeros a un país y la salida de éstos a otros países, integran lo que se denomina Comercio Exterior.

### **2.3.2 EL MODELO HECKSCHER – OHLIN - SAMUELSON**

Como se sabe, el comercio internacional depende de las diferencias de costos relativos de los artículos producidos por los diferentes países y como las teorías anteriores no explicaban las razones por las cuales los costos son más bajos y el trabajo es más eficiente en un país que en otro, para la producción de un determinado bien.

Para superar estas limitaciones, Heckscher y Ohlin procuraron explicar las razones y las ganancias del comercio internacional a partir de las diferencias estructurales en la disponibilidad de recursos de una nación, comparativamente a otra.

Ellos partieron de dos nuevos principios<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Ossa Scaglia, Fernando, "Economía Internacional: Aspectos Reales", 2da. Edición Ampliada, Ediciones Universidad Católica de Chile, Santiago de Chile, 2000.

- a) Las diferentes dotaciones estructurales de recursos de las naciones, en términos de trabajo, capital y tierra.
- b) Las diferentes intensidades de recursos necesarios para la producción de diferentes productos.

En el caso simple de dos factores de producción, dos productos y dos países, este modelo permitió demostrar que el comercio entre los países estaría basado en el intercambio de bienes producidos relativamente más baratos en cada región. Esos productos serían aquellos cuya producción requería relativamente mayor cantidad del factor de producción abundante en cada país.

Samuelson aportó la idea de que el comercio refleja una interacción entre las características de los países, en cuanto a la especialización factorial y las características de las tecnologías de producción de diferentes bienes. Específicamente, los países podían exportar aquella producción de bienes intensiva en el factor en el cual ellos tenían mayor abundancia.

Mientras el modelo de David Ricardo consideraba las diferencias tecnológicas entre los países como la base del comercio exterior, la teoría de Heckscher- Ohlin-Samuelson se concentró en las diferencias en las dotaciones domésticas de los factores de producción y en la diferencia en la intensidad de uso de los factores de producción de diferentes productos. En cuyo caso, el costo de producción de cada mercadería es determinado endógenamente, o sea, por condiciones internas de cada país y será diferente para países distintos, mismo que todos tengan acceso a una tecnología similar. Esta teoría permite, por tanto, explicar los patrones domésticos, exclusivamente, por la dotación de factores.

El núcleo de esta teoría se fundamenta en cuatro proposiciones que engloban los resultados de la teoría pura del comercio internacional:

1. Teorema de Heckscher – Ohlin: Un país exportará el producto que usa de forma intensiva el factor que es relativamente abundante domésticamente.
2. Teorema de ecuación de precios de los factores: En su dimensión externa, este teorema afirma que, sobre ciertas condiciones, el libre comercio de bienes finales será suficiente para igualar (ecualizar) internacionalmente los precios de los factores de producción. En su dimensión interna, el teorema afirma que, con un precio constante de las mercaderías, un pequeño cambio en la dotación de un factor de producción no afectará el precio de los otros factores de producción.
3. Teorema de Stolper – Samuelson: Un incremento en el precio relativo de un bien aumenta la renta real del factor usado intensivamente en la producción de esa mercadería y disminuye la renta real de otro factor de producción.
4. Teorema de Rybczynski: Cuando los coeficientes de producción están dados y paralelamente se están usando a plenitud las dotaciones iniciales de los factores de producción, un incremento en la dotación inicial de un factor genera un crecimiento más que proporcional en la producción del bien que utiliza ese factor intensivamente, y asimismo, disminuye la producción total de otra mercadería.

De este modo, las causas fundamentales de las redes de intercambio entre naciones parece encontrarse en las diferencias estructurales en cuanto a la disponibilidad de recursos, aunque estas no se encuentren distribuidas proporcionalmente entre las naciones y también en las dificultades para su movilización de una nación a otra, por lo que cada una tenderá a especializarse en la producción de bienes y servicios más apropiados a su tipología de recursos. Obviamente, los excedentes resultantes, tenderán a ser intercambiados en el exterior por productos cuya obtención no se ajuste a la estructura interna de recursos. Así, el comercio internacional es, en realidad una especie de intercambio de recursos abundantes por recursos escasos.

Una vez que la calidad de los factores de producción y consecuentemente, su eficiencia o productividad tiendan a variar de un país a otro, aquellos que presenten menos eficiencia media se verán alejados de los mercados internacionales, ya que estos remuneraran los mismos factores con los mismos precios pagados por los países, de modo general, más eficientes<sup>4</sup>.

Esto se aplica especialmente al costo de los factores humanos de producción, empleados y empresarios, cuya eficiencia difiere considerablemente, no solo debido a su conocimiento y experiencia diferentes, sino también porque actúan con diferentes técnicas y volúmenes de capital.

### **2.3.3 LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**

La economía internacional utiliza los mismos métodos fundamentales de análisis que las otras ramas de la economía, porque la motivación y la conducta de los individuos y de las empresas son las mismas tanto en el comercio internacional como en las transacciones nacionales. Cuando una botella de vino español aparece en una mesa londinense, la secuencia de sucesos que lleva una botella de vino de California a una mesa de Nueva York (y la distancia es mucho menor). Sin embargo, la economía internacional comporta nuevas y diferentes preocupaciones, porque el comercio internacional y la inversión se llevan a cabo entre naciones independientes, pues España y Gran Bretaña son estados soberanos y California y Nueva York no lo son; así los envíos de vino español a Gran Bretaña pueden interrumpirse si el gobierno británico establece un cupo que limite las importaciones; el vino español puede convertirse de repente en más barato para los bebedores de vino británicos si el valor en los mercados de divisas de la peseta española disminuye frente a la libra esterlina británica.

---

<sup>4</sup> Paul R. Krugman y Maurice Obstfeld, Economía Internacional – Teoría y Práctica, Edit. Mc Graw Hill, Tercera Edición 1996.

La materia objeto de estudio de la economía internacional consiste entonces en aquellos temas que se plantean por los problemas especiales de la interacción económica entre los países soberanos. Aparecen siete temas en relación con esta cuestión: las ganancias del comercio, los patrones del comercio, el proteccionismo, la balanza de pagos, la determinación del tipo de cambio, la coordinación de la política económica internacional y el mercado internacional de capitales.

### **Las Ganancias del Comercio**

Todo el mundo sabe que cierto comercio internacional es beneficioso; sin embargo muchas personas son escépticas respecto de los beneficios que se pueden obtener intercambiando productos que un país puede producir por sí mismo. ¿No deberían los estadounidenses comprar bienes estadounidenses, siempre que fuera posible, para ayudar a mantener los puestos de trabajo dentro de los Estados Unidos? Probablemente la reflexión más importante de toda la economía internacional sea la idea de que existen ganancias del comercio; es decir, que cuando los países venden bienes y servicios entre ellos, se produce casi siempre un beneficio mutuo. El conjunto de circunstancias bajo las cuales el comercio internacional es beneficioso es mucho más amplio de lo que la mayoría de las personas suponen.

Por ejemplo, muchos hombres de negocios estadounidenses temen que si la productividad japonesa supera la de Estados Unidos, el Comercio con Japón perjudicará la economía de los Estados Unidos porque ninguna de nuestras industrias podrá competir. Los líderes sindicales estadounidenses dicen que los Estados Unidos se ven perjudicados por el comercio con países menos desarrollados, cuyas industrias son menos eficientes que las nuestras, pero que pueden fijar precios menores que los que fijan los empresarios estadounidenses porque también pagan unos salarios mucho menores. Sin embargo, la realidad demuestra que dos países pueden comerciar con ventajas mutuas, incluso cuando uno de ellos es más eficiente que el otro en

la producción de todos los bienes, y el menos eficiente sólo puede competir pagando menores salarios.

El comercio aporta beneficios al permitir a los países exportar bienes cuya producción se realiza con una relativa intensidad de recursos que son abundantes en el país, mientras importa aquellos bienes cuya producción requiere una intensidad en la utilización de recursos que son relativamente escasos en el país. El comercio internacional también permite la especialización en la producción de gamas más reducidas de productos, permitiéndoles obtener mayor eficiencia en la producción a gran escala.

Tampoco quedan limitados los beneficios del comercio a los bienes tangibles: las migraciones internacionales y la concesión de préstamos y el endeudamiento internacionales son también formas de comercio mutuamente beneficioso; el primero, el intercambiar trabajo por bienes y servicios, y el segundo, a través del intercambio de bienes presentes por promesas sobre bienes futuros. Finalmente, los intercambios internacionales de activos con riesgo, como las acciones y los bonos, pueden también beneficiar a todos los países al permitir a cada uno de ellos diversificar su riqueza y reducir la variabilidad de su renta. Estas formas invisibles de comercio producen ganancias tan reales como las del comercio que coloca fruta fresca de Iberoamérica en los mercados de Toronto en el mes de febrero.

### **Los Patrones de Comercio**

Los economistas no pueden discutir los efectos del comercio internacional o recomendar cambios en las políticas gubernamentales respecto del comercio con una cierta fiabilidad, a menos que sepan que su teoría es lo suficientemente buena como para explicar el comercio internacional que se observa en la realidad. Esto explica porqué los patrones del comercio

internacional – quién vende a quién – sean una de las preocupaciones más importantes de los economistas internacionales.

Algunos de los patrones del comercio son fáciles de entender. El clima y los recursos explican claramente porqué Brasil exporta café y Arabia Saudí exporta petróleo. Sin embargo, la mayoría de los patrones del comercio son más sutiles. ¿Porqué Japón exporta automóviles, mientras que los Estados Unidos exporta aviones?. A principios del siglo XIX el economista británico David Ricardo ofreció una explicación del comercio en términos de las diferencias internacionales en la productividad del trabajo, explicación que sigue siendo una poderosa reflexión.

Sin embargo, en el siglo XX se han propuesto explicaciones alternativas: una de las más influyentes, aunque aún controvertida, examina los lazos entre los patrones del comercio y la interacción de la oferta relativa de recursos nacionales como el capital, el trabajo y la tierra por un lado, y el uso relativo de estos factores en la producción de los diferentes productos por el otro.

No obstante, los esfuerzos recientes para contrastar las implicaciones de esta teoría parecen mostrar que ésta es menos válida de lo que se había supuesto en un principio. Aún más reciente, algunos economistas internacionales han propuesto teorías que sugieren la existencia de un importante componente aleatorio en los patrones de comercio internacional.

### **El Proteccionismo**

Si la idea de las ganancias del comercio es el concepto más importante de la economía internacional desde el punto de vista teórico, la eterna batalla entre el librecambio y el proteccionismo parece ser el tema más importante desde el punto de vista de la política económica. Desde la aparición de los estados nación en el siglo XVI, los gobiernos han estado preocupados por el efecto de la competencia internacional sobre la prosperidad de las industrias



nacionales y han intentado, o bien defenderlas de la competencia extranjera imponiendo límites a las importaciones, o bien ayudarlas en la competencia mundial subvencionando las exportaciones. La misión de la economía internacional ha sido analizar los efectos de estas políticas proteccionistas y normalmente, aunque no siempre, criticarlas y mostrar las ventajas del libre comercio internacional.

Sin embargo, con el creciente papel del comercio internacional, por ejemplo, en la economía de los Estados Unidos desde 1965 a 1980, muchas industrias descubrieron que por primera vez se tenían que enfrentar con la competencia extranjera en sus propios mercados internos.

Algunas de ellas encontraron la competencia extranjera demasiado fuerte como para combatirla y apelaron al proteccionismo. Durante los años setenta estas demandas eran compensadas por aquellas otras industrias estadounidenses que se estaban beneficiando del incremento de las ventas por exportaciones. Sin embargo, en los años ochenta, a medida que caían las exportaciones, el sentimiento del Congreso cambió hacia el proteccionismo. La administración Reagan se resistió a estas presiones políticas pero hizo una serie de concesiones, limitando las importaciones de automóviles japoneses, del acero europeo, de la madera canadiense y de muchos otros productos.

Con los años, los economistas han desarrollado un sencillo, aunque poderoso modelo analítico para determinar los efectos de las políticas gubernamentales que afectan al comercio internacional. Este modelo no sólo predice los efectos de las políticas comerciales, sino que permite el análisis coste-beneficio y define los criterios que determinan cuándo una intervención gubernamental es buena para la economía.

Sin embargo, en el mundo real los países no hacen necesariamente lo que el análisis coste-beneficio de los economistas les dice que deben hacer. Esto no significa que dicho análisis sea inútil. El análisis económico puede ayudar a dar sentido a la política económica del comercio internacional, al mostrar

quién se beneficia más y quién sale perjudicado con las actuaciones del sector público que imponen cuotas sobre las importaciones y/o subvenciones a las exportaciones. La reflexión clave de este análisis es que los conflictos de intereses dentro de las naciones son normalmente más importantes en la determinación de la política comercial que los conflictos de intereses entre naciones<sup>5</sup>.

## **2.4 ESTRUCTURA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCB**

Las reservas internacionales, de acuerdo al artículo 15 de la Ley del Banco Central de Bolivia<sup>6</sup>, están compuestas por:

- a) Oro físico.
- b) Divisas depositadas en el propio BCB o en instituciones financieras fuera del país a la orden del Banco Central de Bolivia, las que deberán ser de primer orden conforme a criterios internacionalmente aceptados.
- c) Cualquier activo de reserva reconocido internacionalmente. Como son los Derechos Especiales de Giro (DEG), que son activos internacionales de reserva creados por el Fondo Monetario Internacional.
- d) Letras de cambio y pagarés en favor del BCB, denominados en monedas extranjeras de general aceptación en transacciones internacionales y pagaderas en el exterior.
- e) Títulos públicos y otros títulos negociables emitidos por gobiernos extranjeros, entidades y organismos internacionales o instituciones financieras de primer orden del exterior, debidamente calificados como elegibles por el Directorio del BCB.

---

<sup>5</sup> Ibidem, Op Cit

<sup>6</sup> Título II, Capítulo II "Funciones en relación a las reservas internacionales" de la Ley N° 1670.

- f) Aportes propios a organismos financieros internacionales cuando esos aportes se reputen internacionalmente como activos de reserva. Entre los que se encuentran el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración.

Dentro las reservas brutas del BCB, los componentes más importantes son las divisas, el oro y los Derechos Especiales de Giro (DEG). Las divisas, conformadas por los depósitos a la vista; depósitos a plazo fijo; billetes y monedas; y títulos y valores extranjeros (*Treasury Bill*, *Treasury Note* y otros), son la principal cuenta representando, en promedio, el 75% de las reservas brutas. El oro que representa, también en promedio el 17%, constituye un activo de reserva (oro de buena entrega), invertido en el exterior en depósitos de hasta 4 meses, generando utilidades para el BCB.

Otro componente importante son los DEG's, que son activos de reserva internacional creados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en 1969 para complementar los activos de reserva existentes de los países miembros; sirviendo también como unidad de cuenta del FMI y otros organismos internacionales. Su valor se define en base a una cesta de monedas (dólar de EE.UU., euro, libra esterlina y yen japonés) cuya composición se revisa cada cinco años, correspondiendo la siguiente en el 2010 y esta cuenta representa el 3%.

## **2.5 EL TIPO DE CAMBIO**

El tipo de cambio es el precio de la moneda extranjera expresada en moneda nacional. El tipo de cambio asume una importante función en las decisiones económicas, ya que permite expresar los precios de diferentes países en términos comparables.

### 2.5.1 EL TIPO DE CAMBIO REAL

El tipo de cambio real mide la competitividad de un país en el comercio internacional. Esta dado por la relación entre los precios de los bienes producidos en el exterior, expresado en la moneda del país, y los precios producidos en el interior.

$$\text{TCR} = \text{TCN} \frac{\text{P}^*}{\text{P}}$$

TCR: Tipo de cambio real

TCN: Precio de la moneda extranjera expresada en la moneda nacional

P: Precios interiores

P\*: Precios exteriores

Un aumento del tipo de cambio real, o lo que es lo mismo, una depreciación real, significa que los precios exteriores expresados en moneda local han aumentado en relación con los precios de los bienes producidos en un país.

Los bienes exteriores se han hecho más caros en relación con los bienes interiores; lo que implica que, permaneciendo las demás circunstancias inalteradas, los individuos van a preferir comprar bienes nacionales a bienes importados.

Esto suele ser descrito como un aumento de la competitividad de nuestros productos, ya que éstos se hacen más baratos en relación con los producidos en el extranjero. Por el contrario, un descenso del tipo de cambio real, o lo que es lo mismo, una apreciación real, significa que los bienes producidos en un país se ha encarecido relativamente; es decir, que ese país ha perdido competitividad.

El tipo de cambio real es una variable importante a la hora de dirigir los recursos al sector de transables y no transables; por lo cual, juega un papel importante a la

hora de buscar rentabilidad por medio de las exportaciones y generar incentivos para un país exportador.

Pero cabe una pregunta ¿Una depreciación genera mayores exportaciones?

Esta apreciación no es tan cierta, puesto que puede reflejarse la falta de correlación directa entre ambas variables, reforzando el punto de vista de quienes sostienen que un tipo de cambio elevado como consecuencia de la incertidumbre de una situación económica inestable, no significa ningún incentivo para exportar con continuidad e insertarse en los mercados internacionales en forma permanente.

Por el contrario, las empresas que aún con una situación cambiaria desfavorable observan un horizonte de mayor certidumbre económica y tienen posibilidades de colocar sus productos con expectativas de una mínima rentabilidad futura, toman el tipo de cambio como un dato que probablemente tienda a mejorar en los próximos años.

## **2.6 LA ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES Y SUS EFECTOS**

### **2.6.1 EFECTOS SOBRE EL TIPO DE CAMBIO**

El tipo de cambio es el precio de una moneda expresado en otra. Se consideran dos sistemas: "el tipo de cambio fijo, donde los bancos centrales extranjeros están dispuestos a comprar y vender sus monedas a un precio fijado en alguna otra; y el tipo de cambio flexible, los bancos centrales permiten que el tipo de cambio se ajuste para igualar la oferta y la demanda de divisas"<sup>7</sup>.

Con el tipo de cambio fijo, los bancos centrales deben intervenir en el mercado cambiario para cubrir los desequilibrios que existan entre oferta y demanda de divisas; por lo que, esta intervención tendrá que hacerla con sus Reservas Internacionales. Esta intervención se la realiza comprando y vendiendo

---

<sup>7</sup> Dornbusch R. et. al (2002). pp. 280, 281.

divisas al precio definido por el Banco Central, el cual tendrá que tener las suficientes reservas de moneda extranjera para poder “defender” el nivel deseado de tipo de cambio.

Cuando se produce un ataque especulativo contra la moneda nacional (el cual puede ser causado por marcados déficit fiscales, por lo que el crédito doméstico crecería a una tasa más rápida que la demanda por dinero doméstico dando como resultado un exceso de demanda por bienes y activos financieros), el tipo de cambio se deprecia y para evitar esto el ente emisor sacrifica una gran cantidad de Reservas Internacionales. En caso de no contar con un adecuado acervo de reservas se produce una crisis de la Balanza de Pagos<sup>8</sup>.

Bajo un sistema de tipo de cambio flexible un exceso de oferta de dinero se traduce en un aumento en la demanda de moneda extranjera, lo cual conduce a una depreciación de la moneda nacional. Con esta depreciación, de acuerdo con la paridad de poder de compra, aumentan los precios internos, en las mismas proporciones, haciendo que la cantidad real de dinero se reduzca por el alza de los precios. Este es el mecanismo mediante el cual se vuelve al equilibrio entre la oferta y demanda de dinero, en el mismo las Reservas Internacionales no intervienen para nada.

Todos estos argumentos nos hacen pensar que bajo un sistema de tipo de cambio fijo la demanda por Reservas Internacionales será mayor que bajo un sistema de tipo de cambio flexible donde no existe la intervención del Banco Central.

## **2.6.2 EFECTOS SOBRE LA INFLACIÓN**

Las Reservas Internacionales netas (RIN) tienen un nexo directo con la oferta monetaria, a raíz de su presencia en la base monetaria o dinero de alto poder expansivo. Tal como afirman Larraín & Sachs (2002),

---

<sup>8</sup> De la cual ya se hizo referencia en el punto anterior.

Las Reservas Internacionales forman parte del origen de la base monetaria junto al Crédito Interno Neto (CIN) que es la variable de control que tiene la autoridad monetaria, ya que es lo único que se puede regular porque no lo puede hacer con los cambios provenientes del comercio exterior que originan las Reservas Internacionales. El destino de la base monetaria está conformado por el total de billetes y monedas en poder del público, el circulante (C), más las reservas bancarias (RB). En este sentido, se tiene la siguiente igualdad:

$$RIN + CIN = \text{Base Monetaria} = RB + C$$

Sin embargo, esta no es la cantidad total de dinero ofrecida por el sistema monetario ya que se le debe agregar la generación de dinero secundario por parte del sistema bancario mediante el multiplicador monetario<sup>9</sup>, es decir:

$$\text{Oferta monetaria total} = (1/(c + r(1-c))) * BM$$

Donde:  $c = C/M1$ , se denomina propensión o preferencia del público a mantener liquidez.

$r = RB/\text{Depósitos a la vista (Dv)}$ , denominada tasa efectiva de reservas bancarias.

En consecuencia, la oferta monetaria depende de la actuación de tres agentes: del Banco Central mediante la emisión o base monetaria, del público a través de la propensión a mantener liquidez, y del sistema bancario a través de las variaciones en su tasa efectiva de reservas.

Teniendo en cuenta el peso de las RIN dentro de la oferta monetaria y que la inflación está en función de la cantidad de dinero, es que se ve el importante nexo entre estas dos variables. Es por esto que algunos economistas demostraron econométricamente esta relación.

---

<sup>9</sup> En base a Guarachi (1991), capítulo IV.

nivel mundial precipitaron la expansión monetaria mundial, la cual es un factor causante de la tasa mundial de inflación.

## **2.7 FINANCIAMIENTO EXTERNO**

Después de la crisis de la deuda externa a inicios de la década de los ochenta el recurso al financiamiento externo de un déficit era limitado, sin embargo durante la década de los noventa el financiamiento externo alcanza nuevamente niveles elevados.

El financiamiento externo consiste en la transferencia de ahorro externo, y como este tipo de financiamiento normalmente está asociado a la importación de bienes y servicios para la ejecución de proyectos de inversión, su impacto sobre la inflación es considerado de baja magnitud. Por otro lado este tipo de financiamiento mejora a corto plazo la balanza de pagos, por incluir un mayor flujo de capitales, no obstante en el mediano plazo se considera como pagos por servicio de deuda externa.

En esta categoría de financiamiento se considera las donaciones, los préstamos concesionarios y el crédito comercial, y el financiamiento de corto y largo plazo.

Un país puede financiar su déficit fiscal mediante donaciones o préstamos concesionarios de largo plazo y ello resulta muy conveniente para su economía, especialmente porque el gasto adicional se orienta hacia los bienes importados. Sin embargo, es importante que el país no cree un patrón de gastos públicos que no puedan reducirse, en el caso de que las donaciones cesen.

La segunda categoría de financiamiento externo preferible es el crédito comercial, son los préstamos con vencimientos a largo plazo (diez años o más) con tasas de interés reales bajas para realizar proyectos de prioridad en función del análisis costo – beneficio.



## **2.8 INGRESO AGREGADO, ABSORCIÓN Y LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE**

A partir de las identidades básicas que definen el Producto Interno Bruto (PIB), Ingreso Nacional Bruto (INB) y el Ingreso Nacional Disponible Bruto (INDB), puede elaborarse una serie de relaciones entre los agregados de las cuentas nacionales y los de la balanza de pagos:

$$\text{INDB} - A = \text{CCB}$$

donde A: absorción

CCB: cuenta corriente de la balanza de pagos

Esta identidad es la base del llamado enfoque de absorción en la balanza de pagos; la interpretación intuitiva de esta relación es que se produce un déficit de la balanza en cuenta corriente siempre que un país gaste por encima de sus medios y absorba más de los que produce. Es decir, los déficits de la balanza en cuenta corriente obedecen a un exceso de absorción frente al ingreso. En consecuencia, para reducir un déficit de la balanza en cuenta corriente tiene que crecer el ingreso de un país o disminuir la absorción. Un crecimiento del producto (ingreso) a corto plazo exige utilizar la capacidad ociosa de producción y a mediano plazo medidas estructurales apropiadas. La absorción interna puede reducirse limitando el consumo final o la inversión bruta.

## **2.9 AHORRO, INVERSIÓN Y LA BALANZA EN CUENTA CORRIENTE**

Otra manera de establecer una relación entre los agregados de las cuentas nacionales y la balanza en cuenta corriente es por conducto del saldo entre el ahorro y la inversión en la economía. La cuenta corriente de la balanza de pagos (CCB) equivale, *ex post*, a la brecha de una economía entre el ahorro (S) y la inversión (I).

$$S - I = CCB = \text{Uso de ahorro externo}$$

Es decir, el saldo ahorro-inversión de una economía y el saldo de la balanza en cuenta corriente, que puede considerarse como el uso de ahorro externo que hace un país, son equivalentes.

En una economía abierta, la inversión es igual al ahorro nacional más el ahorro externo. En otras palabras, todo exceso de inversión sobre el ahorro nacional tendrá que cubrirse, ex post, por el ahorro externo. Así pues, en principio, un déficit de la balanza en cuenta corriente puede reducirse con el aumento del ahorro o con la disminución de la inversión. Cuando el valor de la inversión es mayor que el del ahorro, el país tiene que tomar prestada la diferencia en el exterior; es decir, tiene que recurrir al ahorro externo.

### **2.9.1 AHORRO INTERNO Y EXTERNO**

Las transacciones económicas internacionales que se registran en la balanza de pagos afectan en forma importante a las actividades de la economía en su conjunto, en particular las relacionadas con la producción, la generación y distribución del ingreso, el consumo y la acumulación. Por ejemplo, las transacciones de bienes y servicios incluidas en la balanza de pagos se reflejan en la cuenta de bienes y servicios de toda la economía y en consecuencia afectan la magnitud del PIB y la composición de este indicador en lo que se refiere a sus componentes de demanda final, como el consumo final y la formación bruta de capital. En otras palabras, el PIB en términos de la demanda final, corresponde a la suma de los asientos registrados por el lado de los usos en la cuenta de bienes y servicios, deducidas las importaciones, en las cuentas integradas.

A continuación se ilustra mediante relaciones macroeconómicas el vínculo entre los agregados fundamentales de las cuentas de la economía y los flujos de la balanza de pagos, dentro de un marco de ahorro e inversión.

El PNB y el PIB se relacionan mediante la renta neta de los factores provenientes del exterior (RNF) en la forma de sueldos y salarios, intereses y utilidades, en consecuencia:

$$\text{PNB} = \text{PIB} + \text{RNF} \quad (1)$$

$$\text{PIB} = C + I + X - M \quad (2) \quad C: \text{Consumo privado y del Gobierno}$$

El ingreso nacional disponible (IND): si al PNB se agregan los ingresos por transferencias corrientes netas del resto del mundo (TCN), se obtiene una medida del IND:

$$\text{IND} = \text{PNB} + \text{TCN} \quad (3)$$

$$\text{IND} = C + I + X - M + \text{RNF} + \text{TCN} \quad (4)$$

Las TCN están incluidas en el saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos (CCB), el cual se define:

$$\text{CCB} = X - M + \text{RNF} + \text{TCN} \quad (5)$$

El ahorro nacional y el ahorro externo: reordenando la ecuación (4)

$$\text{IND} - C = I + X - M + \text{RNF} + \text{TCN} \quad (6)$$

Si  $\text{IND} - C = \text{An}$  donde An: Ahorro nacional (interno y externo)

$$\text{An} = I + \text{CCB}$$

$$\text{An} - \text{CCB} = I$$

$$\text{An} + \text{Ae} = I$$

En resumen, el saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos, con signo contrario, representa el ahorro externo (o desahorro externo si ese saldo en la balanza de pagos fuese positivo).

$$\text{An} - I = \text{CC} = \text{Ae}$$

De este modo, una alteración en el valor de la cuenta corriente de la balanza de pagos, deberá venir acompañada por un movimiento compensado en el ahorro nacional, si es que se desea mantener inalterado el nivel de la inversión.

Asumiendo que el ahorro es positivo, el ingreso no gastado se usa para adquirir activos, reducir obligaciones o acumular dinero en efectivo, que en si mismo constituye un activo financiero. Si el ahorro es negativo, parte de los activos financieros y no financieros deben de haberse liquidado, o deben haberse contraído obligaciones. Así el ahorro se convierte en el vínculo entre las cuentas corrientes del sistema y las cuentas de acumulación y de financiación de capital.

Como el saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos equivale al movimiento en la cuenta financiera y de capital, representado por los activos externos netos (AEN) en la misma balanza de pagos, se tiene:

$$A_n - I = AEN$$

El ahorro interno ( $A_i$ ) y el ahorro nacional ( $A_n$ ) son conceptos diferentes.

$$\text{Si } A_n - I = X - M + RNF + TCN$$

$$\text{Reordenado: } A_n - RNF - TCN - I = X - M$$

$$\text{De donde: } A_i - I = X - M$$

En resumen, la diferencia entre el concepto de ahorro nacional y el interno, radica en que el primero incluye la RNF y las TCN, ambas transadas con el exterior. La diferencia entre el ahorro interno y la inversión es igual al saldo de las transacciones de bienes y servicios no factoriales, registradas en la balanza de pagos.

## **CAPITULO III**

### **MARCO PRÁCTICO**

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

## CAPÍTULO 3: LA BALANZA DE PAGOS Y LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 3.1 PERIODO 1999 – 2000

#### 3.1.1 INDICADORES DE BALANZA DE PAGOS

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó a 5.5% como porcentaje del PIB. Las exportaciones, medidas en dólares estadounidenses, representaron 14.5% del producto y las importaciones 21.6%, como se presenta a continuación:

CUADRO N° 1  
INDICADORES DE BALANZA DE PAGOS  
(En millones de dólares y porcentajes)

DETALLE	1999	2000
PIB (según BCB)	8.326,3	8.457,1
Cuenta Corriente (% del PIB)	-5,9	-5,5
Exportaciones (% del PIB)	12,6	14,5
Importaciones (% del PIB)	-21,1	-21,6
Inversión Directa Extranjera (% del PIB)	12,2	8,6
Alivio HIPC total	84,7	79,7
Alivio HIPC I	84,7	79,0
Alivio HIPC II	0,0	0,7
Reservas Brutas (con tipos de cambio fijos)	1.336,1	1.297,3
Importaciones mensuales de bienes y servicios	165,7	173,1
Reservas brutas: meses de importación del próximo año	8,0	7,1

Fuente BCB - Elaboración Propia

El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue de \$us424.6 millones. La inversión extranjera directa representó el 8.6% del PIB (3.6% menos que en 1999). Las reservas internacionales brutas del BCB alcanzaron un nivel suficiente para cubrir siete meses de importaciones de bienes y servicios.

#### 3.1.2 COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS

El saldo global de la balanza de pagos fue deficitario en \$us 38.5 millones y fue financiado con \$us15.1 millones de alivio por reprogramaciones conseguidas en el

marco del programa HIPC y con una disminución de reservas internacionales netas del BCB de \$us23.4 millones. El alivio procedente de la iniciativa HIPC fue de \$us79.7 millones, de los cuales \$us56.5 millones fueron en forma de donaciones, \$us8.1 millones como reducción de saldos y \$us15.1 millones en forma de reprogramaciones.

**CUADRO 2**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares)

PARTIDAS	1999 p 1	2000 p 1	Var. Abs	Var. %
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-488.5</b>	<b>-463.1</b>	<b>-25.4</b>	<b>-5.2</b>
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	-874.4	-849.9	-24.5	-2.8
1. Mercancías	-704.0	-600.2	-103.8	-14.7
Exportaciones FOB	1.051,1	1.229,5	178.4	17.0
Importaciones CIF	-1.755,1	-1.829,7	74.6	4.3
2. Servicios	25.8	-24.1	-49.9	-193.4
Exportaciones	259.3	223.9	-35.4	-13.7
Importaciones	-233.5	-248.0	14.5	6.2
3. Renta	-196.2	-225.6	29.4	15.0
i) Recibida por el BCB	42.9	44.8	1.9	4.4
ii) Debida	-239.1	-270.4	31.3	13.1
B. Transferencias Unilaterales Corrientes	385.9	386.8	0.9	0.2
Normales	323.5	330.3	6.8	2.1
Alivio HIPC	62.4	56.5	-5.9	-9.5
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>752.1</b>	<b>508.3</b>	<b>-243.8</b>	<b>-32.4</b>
A. Transferencias de capital	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Inversión Directa	1,013.8	730.8	-283.0	-27.9
C. Otro Capital	-261.8	-222.5	-39.3	-15.0
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-237.0</b>	<b>-83.7</b>	<b>-153.3</b>	<b>-64.7</b>
<b>IV. TOTAL TRANSAC. CORRIENTES Y DE CAPITAL (I+II+III)</b>	<b>26.5</b>	<b>-38.5</b>	<b>-65.0</b>	<b>-245.3</b>
<b>V. FINANCIAMIENTO (A+B)</b>	<b>-26.5</b>	<b>38.5</b>	<b>65.0</b>	<b>-245.3</b>
A. ALIVIO HIPC (REPROGRAMACIÓN)	15.8	15.1	0.7	-4.4
B. VAR. DE RES. INTERNACIONALES NETAS ( BCB) Aumento: ( - )	-42.3	23.4	65.7	155.3
Ítems de Memorándum				
Cuenta Corriente en % del PIB	-5.9	-5.5	-0.4	-6.8
Alivio HIPC Total	84.7	79.7	-5.0	-5.9

Fuente BCB - Elaboración Propia

1 Considera la variación de reservas internacionales del BCB a tipo de cambio fijo del DEG y del oro.

P Cifras preliminares.

El saldo de la balanza de servicios fue negativo en \$us24.1 millones frente a un saldo positivo de \$us25.8 millones en 1999. Ese resultado se explicó por los menores ingresos por turismo y transporte internacional de pasajeros que tuvo el país como consecuencia de los conflictos sociales (bloqueo de carreteras) que ocurrieron en el año 2000.

El incremento en el valor de las exportaciones de \$us178.4 millones (17.0%) se originó principalmente en el sector hidrocarburos, por las mayores ventas externas de gas natural a Brasil, las cuales, de un volumen vendido de 3.3 millones de metros cúbicos por día en 1999, pasaron a 5.7 millones en el año 2000.

### 3.1.3 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

CUADRO 3  
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES  
(En millones de dólares)

Productos	1999p		2000p		Var. %
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Minerales	400.8	35.2%	425.1	32.0%	6.1
Hidrocarburos	64.8	5.7%	165.8	12.5%	155.9
No tradicionales	521.5	45.8%	543.9	41.0%	4.3
Otros*	151.8	13.3%	193.0	14.5%	27.1
TOTAL VALOR CIF	1138,9	100.0%	1.327,8	100.0%	16.6
Menos: Gastos de realización	-87.8		-98.3		12.0
TOTAL VALOR FOB	1051,1		1,229.5		17.0

Fuente BCB – Elaboración Propia

\*Reexportaciones, bienes p/transformación, combustibles, lubricantes y reparación bienes  
p: Preliminar.

La exportación de minerales aumentó en \$us24.3 millones (6.1%) y los productos no tradicionales en \$us22.4 millones (4.3%). El rubro de otros bienes que comprende la exportación de bienes para transformación, combustibles y lubricantes, reparación de bienes y reexportaciones, aumentó en \$us41.2 millones (27.1%).

Los productos no tradicionales continuaron siendo la fuente más importante de los ingresos por exportación de Bolivia, al representar 41% de las exportaciones totales (\$us543.9 millones).

El análisis por productos confirma que los buenos resultados alcanzados en la exportación de hidrocarburos se debieron principalmente al gas natural, incrementos en precios (79.1%) y en volúmenes (90.6%), En el caso del petróleo, si bien aumentó su precio (95.5%), disminuyó su volumen exportado (29.4%).

En relación a los minerales, aumentaron los precios para casi todos los productos (con excepción del plomo); así como también los volúmenes exportados.

En algunos casos, los productos no tradicionales se favorecieron con mejores precios internacionales y en otros, tuvieron mayores volúmenes exportados.



Los productos que experimentaron aumentos en sus precios fueron: prendas de vestir (56.6%), cueros (45.8%), torta de soya (15.7%) y harina de soya (2.3%). Aparte de los ya indicados, destacaron los incrementos de los volúmenes de exportación de artículos de joyería y de otros productos, donde se incluyen, principalmente, la venta externa de botellas de vidrio, cerveza, fideos y oro en varillas.

**CUADRO 4**  
**EXPORTACIONES**  
(En millones de dólares)

DETALLE	1 9 9 9			2 0 0 0			Variac. Relativas		
	Valor	Vol. 1	Valor Unit.2	Valor	Vol. 1	Valor Unit.2	Valor	Vol. 1	Valor Unit.2
<b>MINERALES</b>	400.8	209.1		425.1	235.3				6.1
Zinc	154.0	144.9	0.48	170.6	150.6	0.51	10.8	3.9	6.3
Oro (TM)	89.1	9.9	277.8	87.9	9.8	278.8	-1.4	-1.0	0.4
Plata (TM)	67.7	432.0	4.9	74.0	463.0	5.0	9.3	7.2	2.0
Estaño	69.2	12.9	2.44	76.0	13.9	2.47	9.8	7.8	1.2
Plomo	4.8	9.4	0.23	4.6	9.8	0.21	-4.2	4.4	-8.7
Otros	16.0	41.5		12.0	60.5		-25.0	45.8	
<b>HIDROCARBUROS</b>	64.8			165.8			155.9		
Gas natural (miles de mill. p3 )	35.7	39.2	0.91	121.8	74.7	1.63	241.2	90.6	79.1
Petróleo (millones de barriles)	26.1	1.7	15.5	36.3	1.2	30.3	39.1	-29.4	95.5
Otros	3.0			7.7			156.7		
<b>NO TRADICIONALES</b>	521.5	1,227.6		543.9	1,230.1		4.3	0.2	
Soya en grano	39.6	180.0	219.8	46.5	215.9	215.1	17.4	19.9	-2.1
Harina de soya	17.0	80.6	210.5	12.9	60.0	215.4	-24.1	-25.6	2.3
Torta de soya	106.4	540.5	196.9	126.4	555.1	227.8	18.8	2.7	15.7
Aceite de soya	88.8	136.2	651.9	44.0	7.9	449.1	-50.5	-28.1	-31.1
Maderas	32.0	33.1	967.3	28.2	41.5	679.3	-11.9	25.4	-29.8
Café	13.8	14.4	0.95	10.3	13.6	0.76	-25.4	-5.6	-20.0
Azúcar	8.8	26.9	328.4	7.2	23.0	313.8	-18.2	-14.5	-4.4
Algodón	20.7	15.8	0.60	9.6	7.9	0.56	-53.6	-50.0	-6.7
Cueros	10.3	5.3	1,947.2	21.2	7.5	2,839.5	105.8	41.5	45.8
Castaña	32.7	11.9	2,744.3	33.7	13.2	2,556.2	3.1	10.9	-6.9
Artículos de joyería	16.1	3.0	5,300.8	31.1	5.9	5,279.9	93.2	96.7	-0.4
Prendas de vestir	15.8	2.3	6,737.6	20.7	2.0	10,550.7	31.0	-13.0	56.6
Palmitos en conserva	4.5	1.9	2,349.8	3.4	1.7	2,018.4	-24.4	-10.5	-14.1
Otros	115.0	175.7	654.5	148.7	184.9	804.2	29.3	5.2	
<b>OTROS BIENES</b>	151.8			193.0			27.1		
<b>VALOR OFICIAL s/g BCB</b>	1,138.9			1,327.8			16.6		
Gastos de realización	-87.8			-98.3			12.0		
<b>VALOR FOB c/REEXPORT.</b>	1,051.1			1,229.5			17.0		

Fuente BCB – INE . Elaboración Propia

1 En miles de toneladas métricas. 2 Estaño, Zinc y Plomo en \$us por libra fina, Oro y Plata en \$us por OTF,

Otros metales en \$us por TM, Petróleo en \$us por barril, Gas natural en \$us por miles de millones de pies 3

Café y algodón en \$us por libra, Resto de productos en \$us por TM

### 3.1.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

El valor CIF de las importaciones aumentó en \$us 74.6 millones. La importación de bienes intermedios y de bienes de consumo aumentó en 25.4% y 22.7% respectivamente. El incremento en las importaciones de bienes de consumo se debió a mejores registros y controles aduaneros y en el caso de los bienes intermedios, por el dinamismo que experimentó la industria de bienes de transformación. En tanto que las importaciones

diversas (de otros bienes) y de bienes de capital disminuyeron en 54.3% y 27.1% respectivamente.

Por otra parte, la participación de los bienes intermedios en el total de importaciones continuó siendo la más importante (49.3%), en tanto que la participación relativa de las importaciones de bienes de capital disminuyó de 36.7% a 25.6%.

**CUADRO 5**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**  
(En millones de dólares)

DETALLE	1999 p	Particip. %	2000 p	Particip. %	Var. Relativa
Bienes de consumo	412,1	22,2	466,1	23,6	13,1
Bienes intermedios	719,9	38,8	902,8	45,7	25,4
Bienes de capital	693,2	37,4	594,4	30,1	-14,3
Diversos	29,3	1,6	13,4	0,7	-54,3
Importaciones CIF según INE	1854,5	100	1976,7	100	6,6
Menos ajustes por: 1					
Alquiler por aviones			103,8		
Nacionalización de vehículos	99,4		43,2		
Valor CIF ajustado	1755,1	100	1829,7	100	4,3
Bienes de consumo	362,4	20,6	444,5	24,3	22,7
Bienes intermedios	719,9	41	902,8	49,3	25,4
Bienes de capital	643,5	36,7	469	25,6	-27,1
Diversos	29,3	1,7	13,4	0,7	-54,3

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

1/ El monto de alquiler de aviones se ajusta en un 100% en bienes de capital y el de nacionalización vehículos en 50% en bienes de consumo y 50% en bienes de capital  
p Preliminar.

### 3.1.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES

El resultado del comercio por zonas económicas fue favorable con la Comunidad Andina, la Unión Europea y países de la antigua Asociación Europea de Libre Comercio. El déficit con los países de la ALADI disminuyó en 11.1% con relación a 1999. En cambio, el balance comercial desfavorable con los países signatarios del acuerdo North American Free Trade Agreement (NAFTA) y con los países asiáticos fue más negativo en 7.7% y 4.4% respectivamente.

Estados Unidos continuó siendo el principal socio comercial del país al recibir el 14.5% de las exportaciones y generar el 23.5% de las importaciones. Los principales países importadores de productos bolivianos, después de Estados Unidos, fueron Colombia (14.5%). Inglaterra (12.6%), Suiza (12.3%) y Brasil

(12%). Los principales proveedores de Bolivia, después de Estados Unidos, fueron Argentina (16.5%), Brasil (15.2%), Japón (5.6%) y Perú (5.4%).

**CUADRO 6**  
**SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES**  
(En millones de dólares)

Zonas Económicas	1999p			2000p		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
ALADI	410.4	807.5	(397.1)	590.0	943.2	(353.2)
MERCOSUR	168.7	523.4	(354.7)	259.3	611.9	(352.6)
Argentina	51.6	243.8	(192.2)	29.0	302.7	(273.7)
Brasil	37.1	269.1	(232.0)	158.7	278.8	(120.1)
Paraguay	2.1	3.0	(0.9)	2.4	26.8	(24.4)
Uruguay	77.9	7.5	70.4	69.2	3.6	65.6
COMUNIDAD ANDINA	217.8	154.3	63.5	304.4	168.2	136.2
Colombia	126.4	40.2	86.2	192.5	47.0	145.5
Ecuador	5.6	6.9	(1.3)	4.8	8.2	(3.4)
Perú	68.6	87.4	(18.8)	57.2	98.8	(41.6)
Venezuela	17.2	19.8	(2.6)	49.9	14.2	35.7
CHILE	23.9	129.9	(106.0)	26.3	163.1	(136.8)
MCCA	0.3	0.8	(0.5)	0.3	0.7	(0.4)
TLC (NAFTA)	232.0	496.5	(264.5)	205.4	490.3	(284.9)
Estados Unidos	221.2	438.0	(216.8)	192.6	430.6	(238.0)
Canadá	6.1	15.3	(9.2)	6.5	14.0	(7.5)
México	4.7	43.2	(38.5)	6.3	45.7	(39.4)
EX COMECON	1.1	3.5	(2.4)	0.4	5.3	(4.9)
UNIÓN EUROPEA	285.7	229.4	56.3	251.0	223.6	27.4
Alemania	14.8	48.9	(34.1)	13.2	39.5	(26.3)
Bélgica	71.3	6.2	65.1	41.5	6.7	34.8
Francia	1.4	18.1	(16.7)	1.9	13.2	(11.3)
Inglaterra	179.9	15.6	164.3	167.6	10.4	157.2
Otros UE	18.3	140.6	(122.3)	26.8	153.8	(127.0)
EX AELC	69.3	13.3	56.0	163.2	11.1	152.1
Suiza	69.3	8.2	61.1	163.1	10.8	152.3
Noruega	0.0	5.1	(5.1)	0.1	0.3	(0.2)
ASIA	15.9	231.9	(216.0)	21.5	246.9	(225.4)
Japón	6.7	155.5	(148.8)	3.4	103.2	(99.8)
Otros	9.2	76.4	(67.2)	18.1	143.7	(125.6)
RESTO MUNDO	20.1	71.5	(51.4)	13.4	55.5	(42.1)
T O T A L (A)	1,034.8	1,854.5	(819.7)	1,245.2	1,976.6	(731.4)
OTROS BIENES* (B)	104.1	(99.4)		82.6	(146.9)	
T O T A L CIF (A)+(B)	1,138.9	1,755.1	(616.2)	1,327.8	1,829.7	(501.9)

Fuente : Dirección General de Aduanas e INE - Elaboración: Propia

\* Exp. incluye bienes p/reparación y reexportac. Imp. Ajustes por Imp. Temp. y Nac. Vehic.

p Cifras preliminares.

### 3.1.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL

El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue de \$us 424.6 millones, menor al alcanzado en 2009 (\$us 515.1 millones). Este resultado se debió principalmente a la reducción de la Inversión Extranjera Directa (IED) en \$us 283 millones, el aumento de los activos externos netos de corto plazo de los bancos en \$us 130.9 millones y a la disminución de obligaciones externas de mediano y largo plazo del sector privado, principalmente del sistema bancario.

La cuenta capital y financiera muestra el predominio de flujos de largo plazo, como los relacionados con la IED y con la deuda pública externa, por encima de los capitales de corto plazo. El sector más favorecido con la IED fue la minería que recibió \$us 80.2 millones (proyecto San Cristobal). La IED provino principalmente de EEUU, Argentina, Italia, Brasil y Holanda.

## **3.2 PERIODO 2000 - 2001**

### **3.2.1 COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS**

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos (\$us292.4 millones) se redujo a 3.7% del PIB (5.4% del PIB del año anterior), principalmente por la disminución de las importaciones (5.8%) y por el aumento de las exportaciones (3.1%). Las exportaciones de bienes representaron 16.1% del PIB y las importaciones 21.6% del producto. El saldo de la cuenta capital, incluyendo errores y omisiones, fue favorable en \$us255.1 millones. La balanza de pagos fue deficitaria en \$us37.3 millones (\$us38.5 millones el año 2000) y se financió con una disminución de las reservas internacionales netas del BCB (\$28.5 millones) y, en menor medida, con recursos reprogramados del alivio de la deuda externa. El alivio total obtenido de la iniciativa HIPC (inicial y ampliada) en 2001 fue \$us95.8 millones.

La cuenta corriente de la balanza de pagos continuó siendo deficitaria, principalmente por el saldo negativo de la balanza comercial. El déficit en cuenta corriente (\$us292.4 millones) representó 3.7% del PIB (5.4% en el 2000) y fue inferior en \$us154.1 millones al del año 2000, debido a la disminución del déficit comercial (24.7%), que se produjo por un menor nivel de importaciones (\$us1.724.3 millones) y por una leve recuperación de las exportaciones (\$us1.284.8 millones). El saldo de la balanza de servicios también fue negativo en \$us36 millones.

**CUADRO 7**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares)

DETALLE	2000p	2001p	Var. Abs.	Var.Rel.
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	-446.5	-292.4	-154.1	-34.5
Balanza Comercial	-583.6	-439.5	-144.1	-24.7
Exportaciones FOB	1,246.1	1,284.8	38.7	3.1
d/c Gas Natural	121.8	236.9	115.1	94.5
Importaciones CIF	-1,829.7	-1,724.3	-105.4	-5.8
Renta de Factores (Neto)	-225.5	-209.9	-15.6	-6.9
Intereses recibidos (BCB y Sector Privado)	110.1	90.1	-20.0	-18.2
Intereses debidos	-210.1	-157.4	-52.7	-25.1
Otros intereses	-80.2	-42.5	-37.7	-47.1
Renta (neta) de la inversión y otra renta	-125.5	-142.6	17.1	13.6
Transferencias	386.8	393.0	6.2	1.6
Servicios (Neto)	-24.1	-36.0	11.9	49.4
Item memorandum:				
Cuenta Corriente en porcentaje del PIB	-5.4	-3.7	-1.7	-31.5
<b>CUENTA CAPITAL</b>	407.9	255.1	-152.8	-37.5
Transferencias de capital	0.0	3.2	3.2	
Inversión de cartera	55.4	-23.0	-78.4	-141.5
Inversión directa (neta)	693.0	646.9	-46.1	-6.7
d/c Inversión neta de la capitalización	200.3	118.7	-81.6	-40.7
Préstamos al Sector Público	111.7	189.1	77.4	69.3
Desembolsos MLP	291.7	363.9	72.2	24.8
Amortizaciones MLP luego de reducción de stock (HIPC)	-180.0	-174.9	-5.1	-2.8
Préstamos (neto) al sector privado MLP	-112.7	-80.6	-32.1	-28.5
D/c Bancos	-96.4	-31.5	64.9	-67.3
Otro capital	-339.5	-480.4	140.9	41.5
Activos externos de CP de los bancos (neto) exc. el RAL	-271.9	-370.7	98.8	36.3
Otros 1	-67.6	-109.7	42.1	62.3
<b>BALANCE GLOBAL</b>	-38.5	-37.3	-1.2	-3.1
<b>TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	38.5	37.3	-1.2	-3.1
1. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS BCB (aumento: -)2	23.4	28.5	5.1	21.8
2. ALIVIO HIPC (REPROGRAMACIÓN)	15.1	8.8	-6.3	-41.7

Fuente: BCB - Elaboración Propia

1 Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales, otro capital de corto plazo y errores y omisiones.

2 La variación de reservas del BCB está calculada a tipo de cambio fijo del dólar, del DEG y del oro.

p Preliminar, MLP = Mediano y largo plazo; CP = Corto Plazo; RAL = Fondo Requerimiento Activos Líquidos.

Por su parte, el valor CIF ajustado de las importaciones disminuyó 5.8% en 2001 respecto de la gestión anterior como resultado, principalmente de la escasa recuperación de la actividad económica y del menor dinamismo de la inversión extranjera directa. La inversión extranjera directa disminuyó su participación a 8.1% del PIB (8.4% en 2000).

**CUADRO 8**  
**INDICADORES BALANZA DE PAGOS**

DETALLE	2000p	2001p
PIB (en millones de dólares según BCB)	8,255.8	7,992.5
Cuenta Corriente en porcentaje del PIB	-5.4	-3.7
Exportaciones en porcentaje del PIB	15.1	16.1
Importaciones en porcentaje del PIB	-22.2	-21.6
d/c de capitalizadas	-1.9	-1.2
d/c Otras	-20.2	-20.4
Saldo de la Balanza Comercial en porcentaje del PIB	-7.1	-5.5
Inversión Extranjera Directa en porcentaje del PIB	8.4	8.1
Alivio HIPC total (en millones de dólares)	79.7	95.8
Alivio HIPC I	79.0	58.8
Alivio HIPC II	0.7	27.7
Mas allá del HIPC		9.3
Reservas Brutas 1 (en millones de dólares)	1,294.8	1,261.8
Importaciones mensuales de bienes y servicios	173.1	166.4
Reservas Brutas en meses de importaciones del próximo año	7.8	7.1

Fuente: BCB - Elaboración Propia

1 Valoradas a t.c. fijo para el dólar, DEG y el oro. Incluye aportes al FLAR y tramo Res. FMI

p Preliminar

Las reservas internacionales brutas del BCB ascendieron a \$us1.261.8 millones al fin de la gestión, equivalentes a 7.1 meses de importaciones de bienes y servicios de 2002.

El significativo incremento en el valor exportado de hidrocarburos (74.5%) se tradujo en un leve aumento en el valor de las exportaciones totales, que compensó las fuertes caídas en las exportaciones de minerales y de productos no tradicionales, en 21.3% y 8.3%, respectivamente.

### 3.2.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

CUADRO 9  
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES  
(En millones de dólares)

Productos	2000 p		2001 p		Var. %
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Minerales	425.1	31.6%	334.5	24.7%	-21.3%
Hidrocarburos	165.8	12.3%	289.3	21.3%	74.5%
No Tradicionales	546.5	40.7%	500.9	36.9%	-8.3%
Otros*	207.5	15.4%	231.4	17.1%	11.5%
TOTAL VALOR CIF	1,344.9	100.0%	1,356.1	100.0%	0.8%
Menos: Gastos de Realización	-98.8		-71.3		-27.8%
TOTAL VALOR FOB	1,246.1		1,284.8		3.1%

Fuente: BCB - Elaboración Propia

\* Reexportaciones, bienes p/transf., combustibles, lubricantes y reparación de bienes.

p Preliminar.

La composición de las exportaciones continúa mostrando al sector no tradicional (36.9%) como el principal generador de divisas para el país, seguido del sector minero (24.7%), aunque el sector hidrocarburos muestra una creciente participación en el total.

El comportamiento de los diferentes productos de exportación muestra que el resultado favorable en hidrocarburos se debió principalmente al importante incremento en los volúmenes exportados de gas natural a Brasil, que constituyeron el 94.5% de aumento en su valor exportable. En el caso de los minerales, la caída generalizada de sus precios internacionales, sumada a los menores volúmenes exportados, se tradujo en menores ingresos.

**CUADRO 10**  
**EXPORTACIONES POR PRODUCTOS**  
(En millones de dólares)

DETALLE	2 0 0 0			2 0 0 1			Variac. Relativas		
	Valor	Vol. 1	Valor Unit. 2	Valor	Vol. 1	Valor Unit. 2	Valor	Vol. 1	Valor Unit2
<b>MINERALES</b>	425.1	235.3		334.5	206.0		-21.3		
Zinc	170.7	150.6	0.51	120.6	131.3	0.42	-29.3	-12.8	-18.9
Oro (TM)	88.0	9.8	279.8	86.2	9.8	274.3	-2.1	0.0	-2.0
Plata (TM)	74.0	462.6	5.0	52.7	362.5	4.5	-28.8	-21.6	-9.1
Estaño	76.0	13.9	2.5	56.0	11.0	2.3	-26.4	-21.1	-6.6
Plomo	4.5	9.8	0.21	4.0	8.0	0.23	-11.1	-18.4	9.6
Otros	11.9	60.4	0.20	15.0	55.3	0.27	26.1	-8.4	35.0
<b>HIDROCARBUROS</b>	165.8			289.3			74.5		
Gas natural (Miles de millones p3 )	121.8	74.7	1.6	236.9	137.1	1.7	94.5	83.5	6.0
Petróleo (Millones de barriles)	36.3	1.2	30.3	47.3	1.6	29.5	30.6	34.4	-2.8
Otros	7.8	29.0	0.27	5.1	14.7	0.35	-34.6	-49.3	29.6
<b>NO TRADICIONALES</b>	546.5	1,237.9		500.9	1,190.0		-8.4	-3.9	
Soya en grano	46.5	215.9	215.2	1.6	8.8	182.6	-96.5	-95.9	-15.1
Harina de soya	12.9	60.0	215.4	13.6	60.8	223.3	5.1	1.4	3.7
Torta de soya	126.4	555.1	227.8	149.7	664.2	225.4	18.4	19.7	-1.0
Aceite de soya	44.0	97.9	449.1	56.7	131.9	430.0	29.0	34.7	-4.3
Maderas	28.2	41.5	679.4	24.3	32.3	751.0	-13.9	-22.1	10.5
Café	10.4	6.2	0.76	5.8	4.2	0.63	-44.2	-32.3	-17.1
Azúcar	7.2	23.0	313.8	10.0	30.3	329.3	38.4	31.9	4.9
Algodón	9.6	7.9	0.56	3.0	2.6	0.53	-69.0	-67.5	-5.4
Cueros	21.3	7.5	2,839.5	20.8	7.7	2,688.3	-2.3	2.9	-5.3
Castaña	33.7	13.2	2,556.1	26.6	13.3	1,990.4	-21.3	1.1	-22.1
Artículos de joyería	31.1	5.9	5,279.9	27.7	5.4	5,165.5	-11.0	-9.1	-2.2
Prendas de vestir	20.7	2.0	10,550.7	20.0	1.8	11,340.9	-3.6	-10.3	7.5
Palmitos en conserva	3.4	1.7	2,018.4	2.7	1.4	1,966.7	-20.0	-17.9	-2.6
Otros	151.1	200.1	0.76	138.4	225.3	0.61	-8.3	12.5	-19.7
<b>OTROS BIENES</b>	207.5			231.4			11.5		
<b>VALOR OFICIAL s/g BCB</b>	1,344.9			1,356.1			0.8		
Gastos de realización	-98.8			-71.3			-27.8		
<b>VALOR FOB</b>	1,246.1			1,284.8			3.1		

Fuente: BCB - INE. Elaboración Propia

1 En miles de toneladas métricas.

2 Estaño, Zinc y Plomo en \$us por libra fina. Oro y plata en \$us por onza troy fina. Otros metales en \$us tonelada métrica.

Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de pies cúbicos. Café y algodón en \$us por libra. Resto \$us p/TM

Las disminuciones más fuertes se registraron en zinc (29.3%), la plata (28.8%) y estaño (26.4%). En el conjunto de los productos no tradicionales, las exportaciones de azúcar se incrementaron en 38.4% resultado de mayores volúmenes exportados (31.9%) y precios algo mayores (4.9%) que el año anterior. Los valores exportados de los derivados de la soya (aceite, harina y torta) también aumentaron gracias a mayores volúmenes vendidos que compensaron las disminuciones de sus precios, en particular del aceite y torta de soya. Las caídas más importantes del valor exportado correspondieron a la soya en grano (96.5%), algodón (69%) y café (44.2%). Cerca del 60% del valor exportado está concentrado en ocho productos, de los cuales los más importantes son: gas natural, torta de soya y zinc.

### 3.2.3 INDICES DE LAS EXPORTACIONES

CUADRO 11  
ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES  
(1996 = 100)

VALOR	1996	1997	1998	1999	2000p	2001p
Índice General	100	103.2	91.3	85.9	102.6	103.5
Variación %		3.2%	-11.5%	-5.9%	19.4%	0.9%
Minerales	100	104.5	91.0	83.1	88.9	70.7
Hidrocarburos	100	75.7	68.4	53.2	125.6	200.2
No tradicionales	100	108.7	96.8	95.8	108.0	92.1
<b>PRECIOS</b>						
Índice General	100	99.0	92.3	86.9	91.1	87.7
Variación %		-1.0%	-6.8%	-5.9%	4.8%	-3.7%
Minerales	100	98.3	88.9	86.3	87.4	78.0
Hidrocarburos	100	94.6	73.3	79.5	124.2	130.2
No Tradicionales	100	100.6	98.6	88.3	89.7	86.5
<b>VOLUMEN</b>						
Índice General	100	104.3	99.0	98.6	112.4	117.8
Variación %		4.3%	-5.1%	-0.4%	14.0%	4.8%
Minerales	100	106.2	102.3	96.1	101.6	90.8
Hidrocarburos	100	80.3	94.3	67.5	99.6	154.2
No Tradicionales	100	107.9	98.4	108.3	120.3	106.3

Fuente: INE y BCB - Elaboración Propia  
p Preliminar.

La disminución de los índices de volumen de minerales y de productos no tradicionales, así como de sus precios, se reflejó en el menor valor de estos productos. Sólo los índices asociados a los productos derivados de los hidrocarburos mantuvieron la tendencia creciente de los últimos dos años.

CUADRO 12  
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (1996 = 100)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000p	2001p
I Índice de Precios de las Exportaciones	100.0	99.0	92.3	86.9	91.1	87.7
II Índice de Precios de las Importaciones	100.0	99.1	97.7	96.7	97.5	96.5
III Términos de Intercambio (I / II x 100)	100.0	99.9	94.4	89.8	93.5	90.9
Variación %		-2.2%	-0.1%	-5.5%	-4.9%	4.1%

Fuente: INE y BCB - Elaboración Propia  
P Preliminar

La disminución del índice de precios de las exportaciones (3.7%) en mayor proporción a la del correspondiente a las importaciones (1%) determinó la disminución del índice de los términos de intercambio (2.8%). Con excepción del año 2000, la evolución de los términos de intercambio en los últimos cinco años ha tendido a deteriorarse.

### 3.2.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

El valor CIF de las importaciones disminuyó 5.8% en 2001 respecto de la gestión anterior, como resultado principalmente de la escasa recuperación de



la actividad económica y del menor dinamismo de la inversión extranjera directa.

Las importaciones de bienes de consumo y de bienes de capital se redujeron en 9.5% y 14.6% respectivamente. Los bienes intermedios importados disminuyeron 8%, pero manteniendo su importancia relativa (48.1%) en la composición de las importaciones totales.

**CUADRO 13**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**  
(En millones de dólares)

DETALLE	Particip.		Particip.		Particip.		Var. Relativa
	1999p	%	2000p	%	2001p	%	
Bienes de consumo	412,1	22,2	466,1	23,6	396,8	23,5	-14,9
Bienes intermedios	719,9	38,8	902,8	45,7	807,8	47,8	-10,5
Bienes de capital	693,2	37,4	594,4	30,1	395,4	23,4	-33,5
Diversos 1/	29,3	1,6	13,4	0,7	91,3	5,4	581,3
Importaciones CIF según INE	854,5	100,0	1.976,7	100,0	1.691,4	100,0	-14,4
Menos ajustes por: 2/							
Alquiler de aviones			-103,8				
Nacionalización de vehículos			-43,2				
Más ajustes por:							
Por revisión diciembre					12,9		
Por revisión anual					3,0		
Compra de combustibles por aerolíneas nacionales					17,0		
Valor CIF ajustado	1.755,1	100,0	1.829,7	100,0	1.724,3	100,0	-5,8
Bienes de consumo	362,4	20,6	444,5	24,3	402,1	23,3	-9,5
Bienes intermedios	719,9	41,0	902,8	49,3	830,1	48,1	-8,0
Bienes de capital	643,5	36,7	469,0	25,6	400,7	23,2	-14,6
Diversos	29,3	1,7	13,4	0,7	91,3	5,3	581,3

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

1/ 2001 incluye importaciones de oro en polvo, barras de oro y mercaderías no clasificadas.

2/ El monto de alquiler de aviones se ajusta en un 100% en bienes de capital; y el de nacionalización de vehículos en un 50% en bienes de consumo y 50% en bienes de capital. - p Preliminar

### 3.2.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES

El saldo comercial de Bolivia por zonas económicas solamente fue positivo con los países de la Comunidad Andina (excepto Perú) y con los de la Asociación Europea de Libre Comercio (excepto Noruega). El saldo comercial con los países del ALADI y del TLC, aunque menor que en años anteriores, siguió siendo desfavorable en \$us54.1 millones y \$us178.2 millones, respectivamente. Dentro de éste último se destaca la disminución del comercio con Estados Unidos, que de \$us641.5 millones transados el año 2000 pasó a \$us507.1 millones en 2001.

El año 2001, los cuatro principales compradores de la oferta exportable de Bolivia fueron: Brasil, Colombia, Estados Unidos y Suiza; mientras que el 56.8% de las importaciones se originó en Estados Unidos, Argentina, Brasil y Chile.

CUADRO 14  
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONOMICAS

Zonas Economicas	2000p			2001p		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
<b>ALADI</b>	634.9	943.4	(308.5)	773.4	827.5	(54.1)
<b>MERCOSUR</b>	290.7	612.0	(321.3)	375.4	534.3	(158.9)
Argentina	53.2	302.7	(249.5)	64.7	266.1	(201.4)
Brasil	165.8	278.8	(113.0)	296.8	244.4	52.4
Paraguay	2.5	26.8	(24.3)	4.4	20.4	(16.0)
Uruguay	69.2	3.7	65.5	9.5	3.4	6.1
<b>Comunidad Andina</b>	313.5	168.3	145.2	365.1	160.9	204.2
Colombia	196.0	47.0	149.0	190.2	42.0	148.2
Ecuador	5.2	8.2	(3.0)	9.4	6.2	3.2
Perú	60.7	98.8	(38.1)	66.5	96.2	(29.7)
Venezuela	51.6	14.3	37.3	99.0	16.5	82.5
Chile	30.7	163.1	(132.4)	32.9	132.3	(99.4)
<b>MCCA</b>	0.3	0.7	(0.4)	0.6	0.6	0.0
<b>TLC (NAFTA)</b>	225.0	490.3	(265.3)	209.5	387.7	(178.2)
Estados Unidos	210.9	430.6	(219.7)	181.5	325.6	(144.1)
Canadá	7.4	14.0	(6.6)	19.6	22.2	(2.6)
México	6.7	45.7	(39.0)	8.4	39.9	(31.5)
<b>EX - COMECON</b>	0.4	3.7	(3.3)	0.5	3.2	(2.7)
<b>Unión Europea (UE)</b>	251.6	223.6	28.0	140.5	220.7	(80.2)
Alemania RF	13.1	39.5	(26.4)	7.6	34.5	(26.9)
Bélgica	41.5	6.7	34.8	14.1	6.4	7.7
Francia	2.0	13.2	(11.2)	0.1	26.5	(26.4)
Gran Bretaña	167.6	10.4	157.2	71.7	9.1	62.6
Otros UE	27.4	153.8	(126.4)	47.0	144.2	(97.2)
EX-AELC	163.5	11.0	152.5	175.6	13.5	162.1
Suiza	163.4	10.8	152.6	175.5	12.5	163.0
Noruega	0.1	0.2	(0.1)	0.1	1.0	(0.9)
Asia	22.1	248.1	(225.9)	19.7	186.4	(166.8)
Japón	3.5	103.2	(99.7)	2.8	60.0	(57.2)
Otros	18.7	144.9	(126.2)	16.9	126.4	(109.6)
<b>Resto Mundo</b>	35.1	55.8	(20.8)	26.7	64.7	(38.1)
<b>T o t a l (A)</b>	1,333.0	1,976.6	(643.6)	1,346.5	1,704.3	(357.8)
<b>Otros Bienes *(B)</b>	11.9	(146.9)		9.6	20.0	
<b>T o t a l CIF (A)+(B)</b>	1,344.9	1,829.7	(484.8)	1,356.1	1,724.3	(368.2)
Gastos de realización	(98.8)			(71.3)		
<b>T o t a l</b>	1,246.1	1,829.7	(583.6)	1,284.8	1,724.3	(439.5)

Fuente: Dirección General de Aduanas e INE – Elaboración Propia

\*En Export. (valor oficial), incluye bienes p/preparación. En Import. (valor CIF), incluye ajustes por Import. temporales y Nacional. vehículos. Para 2001, ajustes positivos p/revisión cifras y compra combustibles por parte de aerolíneas nacionales. 1 Exportaciones (valor FOB). Importaciones (valor CIF)

p Cifras preliminares.

### 3.2.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL

En 2001, el saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, se redujo a \$us255.1 millones (\$us407.9 millones en 2000). Este resultado se originó en el menor dinamismo de la IED (disminución de \$us46.1 millones en el año), en un aumento de los activos externos netos de los bancos por \$us98.8 millones y por mayores inversiones de cartera de nacionales en el exterior (\$us78.4 millones).

Pese a la disminución de los flujos de la IED, éstos continuaron dirigiéndose en su mayoría al sector de hidrocarburos. El sector de comercio y servicios atrajo 22.9% de la IED y el de electricidad 10.2%. Por país de origen, EEUU constituyó la principal fuente de flujos de inversión y le siguen, aunque en menor proporción Argentina y Brasil.

### 3.3 PERIODO 2001 - 2002

#### 3.3.1 COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS

El déficit global en balanza de pagos alcanzó a \$us292.7 millones, especialmente, por el déficit en cuenta corriente. El saldo de la cuenta capital fue positivo. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue \$us337.9 millones, mayor en \$us62.2 millones al registrado el año anterior. El menor crecimiento de las exportaciones (2%) en comparación con el de las importaciones (3.7%) determinó que el déficit de la balanza comercial aumentara a \$us460 millones.

CUADRO 15  
BALANZA DE PAGOS  
(En millones de dólares)

DETALLE	2001p	2002p	Var. Abs	%
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-275,7</b>	<b>-337,9</b>	<b>-62,2</b>	<b>-22,5</b>
1. Balanza Comercial	-422,9	-460	-37,1	-8,8
Exportaciones, FOB	1284,8	1310,1	25,3	2
d/c Gas Natural	236,9	263,8	26,9	11,4
Importaciones, CIF	-1707,7	-1770,1	-62,4	-3,7
2. Renta de Factores (Neto)	-209,8	-201,5	8,3	4
Intereses recibidos (BCB y Sector privado)	90,1	69,9	-20,2	-22,5
Intereses debidos	-157,3	-117,9	39,4	25
Renta del Trabajo y Otra Renta	-142,7	-153,5	-10,8	-7,6
3. Transferencias	393	367	-26	-6,6
Transferencias Oficiales	186,5	174,6	-11,9	-6,4
Donaciones por Alivio HIPC	65	80,2	15,2	23,4
Transferencias Privadas	141,5	112,2	-29,3	-20,7
4. Servicios (Neto)	-36,0	-43,4	-7,4	-20,6
<b>II. CUENTA CAPITAL</b>	<b>238,4</b>	<b>45,2</b>	<b>-193,2</b>	<b>-81</b>
1. Transferencias de Capital	3,2	2,4	-0,7	-22,8
2. Inversión de cartera	-23	-82,7	-59,7	-259,6
3. Inversión Extranjera Directa Neta	659,9	654,4	-5,5	-0,8
4. Otra inversión	-294,1	166,2	460,3	156,5
4.1 Sector Público	194	321,4	127,4	65,7
4.2 Sector Privado	-488,1	-155,2	332,9	68,2
5. Errores y omisiones	-107,5	-695,1	-587,6	-546,5
<b>BALANCE GLOBAL</b>	<b>-37,3</b>	<b>-292,7</b>	<b>-255,4</b>	<b>-684,8</b>
<b>TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	<b>37,3</b>	<b>292,8</b>	<b>255,5</b>	<b>685,1</b>
1. RESERVAS INTERN. NETAS BCB (aumento: -)1	28,5	275,4	246,9	864,9
2. ALIVIO HIPC (REPROGRAMACIÓN)	8,8	17,3	8,6	97,7

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

1 La variación de reservas del BCB está calculada a t.c. fijo del dólar, DEG y oro.

P preliminar

El déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB ascendió a 4.3%. El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, registró un flujo positivo de \$us45.2 millones, bastante inferior al del 2001, que fue de \$us238.4 millones.

El déficit global de la balanza de pagos se financió con una disminución de las reservas internacionales netas del BCB, \$us275.4 millones y con reprogramaciones de deuda pública externa originadas en la iniciativa HIPC por \$us17.3 millones. El saldo de las reservas internacionales brutas del BCB fue \$us1.006 millones, cantidad que cubre hasta 5.9 meses de importaciones estimadas de bienes y servicios de 2003.

El alivio total de deuda externa obtenido en 2002 como consecuencia de la participación de Bolivia en la iniciativa HIPC (inicial, ampliada y más allá de la iniciativa) fue de \$us156.8 millones, de los cuales, \$us80.2 millones provinieron de donaciones, \$us59.3 millones por reducción de saldos y \$us17.3 millones por reprogramaciones.

La cuenta corriente de la balanza de pagos fue deficitaria en \$us337.9 millones. El saldo comercial negativo (\$us460 millones) fue producto del mayor aumento de las importaciones, \$us62.4 millones, en el que destacan aquellas asociadas a la construcción del gasoducto Yacuiba-Río Grande. Las exportaciones se incrementaron en \$us25.3 millones.

El crecimiento de las exportaciones (2%) se explica por el significativo aumento del valor exportado de hidrocarburos (18.1%) y por los moderados aumentos del valor de las exportaciones de productos no tradicionales (3.5%) y mineras (2.5%).

**En los dos últimos años, el sector no tradicional fue el principal generador de divisas.** Alrededor del 67% del valor de las exportaciones está concentrado en los siguientes ocho productos: gas natural, torta de soya, zinc, oro, petróleo, plata, aceite de soya y estaño.

El dinamismo del sector hidrocarburos se explica por el incremento en los volúmenes exportados de gas natural al Brasil que pasaron de 10.6 a 13.4 millones de metros cúbicos por día. Ello logró compensar la disminución en el precio promedio anual del gas natural relacionada con la evolución de los precios internacionales del petróleo.

### 3.3.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

Los resultados de las exportaciones mineras variaron según los productos. Destacó la disminución de las exportaciones de zinc, el principal mineral de exportación, como resultado de la persistente caída de su cotización internacional, de regulaciones ambientales que restringen la utilización de metales no ferrosos y de la débil recuperación económica de Estados Unidos, Europa y Japón, principales demandantes de este mineral.

CUADRO 16  
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS  
(En millones de dólares)

DETALLE	2 0 0 1			2 0 0 2			Var. Relativas		
	Valor	Vol. 1	Unit. 2	Valor	Vol. 1	Unit. 2	Valor	Vol. 1	Valor Unit. 2
<b>MINERALES</b>	<b>334,5</b>	<b>206</b>		<b>342,8</b>	<b>212</b>		<b>2,5</b>		
Zinc	120,6	131,3	0,42	111,3	142,6	0,35	-7,7	8,6	-15
Oro (TM)	86,2	9,8	274,3	89,7	9,4	297,5	4,1	-4,3	8,5
Plata (TM)	52,7	362,5	4,5	68,4	463,1	4,6	29,7	27,7	1,5
Estaño	56	11	2,3	57,8	14,1	1,9	3,3	28,4	-19,6
Plomo	4	8	0,23	4,6	9,7	0,22	15	20,6	-4,6
Otros	15	55,3	0,27	11	45,1	0,38	-26,7	-18,4	42,4
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>289,3</b>		<b>274,3</b>	<b>341,8</b>			<b>18,1</b>		
Gas natural (miles de Mil. p3)	236,9	137,1	1,7	263,8	172,4	1,5	11,4	25,7	-11,4
Petróleo (Mill. de barriles)	47,3	1,6	29,5	74,8	3,7	20,2	58	130,4	-31,4
Otros	5,1	14,7	0,35	3,2	28,2	0,11	-37,1	91,8	-67,6
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>500,9</b>	<b>1.190,00</b>		<b>518,4</b>	<b>1.311,40</b>		<b>3,5</b>	<b>10,2</b>	
Soya en grano	1,6	8,8	182,6	5,8	29,2	202,5	262,9	230	10,9
Harina de soya	13,6	60,8	223,3	16,3	73,6	221,7	20,1	21	-0,7
Torta de soya	149,7	664,2	225,4	157,2	774,1	203,1	5	16,5	-9,9
Aceite de soya	56,7	131,9	430	64,4	122,2	527,3	13,6	-7,4	22,6
Maderas	24,3	32,3	751	23,7	26,9	914,3	-2,3	-16,7	21,7
Café	5,8	4,2	0,63	6,2	10,1	0,63	6,3	141	0
Azúcar	10	30,3	329,3	15,5	49,3	313,4	54,8	62,6	-4,8
Algodón	3	2,6	0,53	2,2	2,1	0,47	-26,2	-17,3	-10,8
Cueros	20,8	7,7	2.688,30	22,8	9,6	2.322,50	9,5	24,7	-13,6
Castaña	26,6	13,3	1.990,40	27,3	14	1.945,90	2,8	5,2	-2,2
Artículos de joyería	27,7	5,4	5.165,50	41,5	6,9	7.551,80	49,8	29,6	46,2
Prendas de vestir	20	1,8	11.340,90	18,9	1,6	11.646,40	-5,2	-7,7	2,7
Palmitos en conserva	2,7	1,4	1.966,70	2	1,3	1.563,90	-27,3	-8,5	-20,5
Otros	138,4	225,3	0,61	114,6	190,3	0,6	-17,2	-15,5	-1,3
<b>OTROS BIENES</b>	<b>231,4</b>			<b>180,6</b>			<b>-22</b>		
<b>V ALOR OFICIAL</b>	<b>1.356,10</b>			<b>1.383,60</b>			<b>2</b>		
Gastos de realización	-71,3			-73,5			3,1		
<b>V ALOR FOB</b>	<b>1.284,80</b>			<b>1.310,10</b>			<b>2</b>		

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

1 En miles de Tm.; 2 Estaño, Zinc y Plomo en \$us por libra fina. Oro y plata en \$us onza troy fina. Otros metales en \$us por Tm. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us millar de p3. Café y algodón en \$us por libra fina. Otros en \$us Tm.

La plata, el estaño y el plomo aumentaron el valor de sus exportaciones como consecuencia de mayores volúmenes exportados. En el caso del oro, si bien el volumen exportado disminuyó, el importante aumento del precio internacional permitió un mayor valor exportado.

En el grupo de los productos no tradicionales de exportación, la soya y sus derivados (torta, harina y aceite) fueron los que mejores resultados tuvieron. Incrementaron su valor exportado en \$us22.1 millones gracias a la recuperación de la demanda de este producto en los países andinos. También mejoraron las exportaciones de joyería y azúcar, entre las más importantes.

CUADRO 17  
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES  
(En millones de dólares)

Productos	2 0 0 1 p		2 0 0 2 p		Var. % Valor
	Valor	Partic.	Valor	Partic.	
Minerales	334,5	24,70%	342,8	24,80%	2,50%
Hidrocarburos	289,3	21,30%	341,7	24,70%	18,10%
No Tradicionales	500,9	36,90%	518,4	37,50%	3,50%
Otros <sup>1</sup>	231,4	17,10%	180,6	13,10%	22,00%
<b>TOTAL VALOR CIF</b>	<b>1.356,1</b>	<b>100.00%</b>	<b>1.383,6</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,00%</b>
Menos: Gastos de Realización	-71,3		-73,5		3,00%
<b>TOTAL VALOR FOB</b>	<b>1.284,80</b>		<b>1.310,10</b>		<b>2,00%</b>

Fuente: BCB - Elaboración Propia

1 Reexportaciones, bienes para transf., combustibles, lubricantes y reparación bienes.  
p preliminar

El valor exportado de la categoría de otros bienes disminuyó en \$us50.8 millones, por efecto directo de la disminución de las reexportaciones (\$us71.2 millones), ya que la exportación de bienes para transformación aumentó \$us25.6 millones, principalmente por mayores ventas al exterior de harina y aceite de soya con materia prima importada que realizan algunas empresas bolivianas.

### 3.3.3 ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES

El índice general de valor de las exportaciones (que no incluye bienes para reexportación, transformación y reparación) creció en 2% debido al aumento del índice general de volumen (8.4%), que compensó la caída del índice de precios (5.9%).

El índice de volumen de exportación de hidrocarburos aumentó significativamente (43.8%) y compensó la disminución del índice de precios (17.9%) en 2002. En el caso de los minerales, el índice de valor tuvo un ligero repunte gracias a la mejora en el índice de volumen que compensó la persistente disminución del índice de precios observada en los últimos años.

Por otra parte, tanto el índice de volumen como el de precios de los productos no tradicionales aumentaron, lo que se tradujo en un 3.5% de aumento en el índice de valor de las exportaciones de estos productos.

**CUADRO 18**  
**ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES (1996 = 100)**

V ALOR	1997	1998	1999	2000	2001p	2002e
Índice General	103,2	91,3	85,9	102,7	101	103
Variación	3,2%	-11,6%	-5,9%	19,50%	-1,7%	2,0%
Minerales	104,5	91	83,1	88,9	71,2	73
Variación	4,5%	-12,9%	-8,7%	7,0%	-19,9%	2,5%
Hidrocarburos	75,7	68,4	53,1	126,5	213,6	252,3
Variación	-24,3%	-9,6%	-22,3%	138,0%	68,9%	18,1%
No Tradicionales	108,7	96,8	95,8	108,0	97,8	101,3
Variación	8,7%	-11,0%	-1,1%	12,7%	-9,4%	3,5%
<b>PRECIOS</b>						
Índice General	99,0	92,3	86,9	90,6	85,8	80,7
Variación	-1,0%	-6,8%	-5,9%	4,3%	-5,3%	-5,9%
Minerales	98,3	88,9	86,3	87,9	76,7	71,1
Variación	-1,7%	-9,5%	-3,0%	1,9%	-12,8%	-7,3%
Hidrocarburos	94,6	73,3	79,5	126,4	130,1	106,9
Variación	-5,4%	-22,5%	8,4%	59,0%	2,9%	-17,9%
No Tradicionales	100,6	98,6	88,3	87,2	85,0	85,2
Variación	0,6%	-2,0%	-10,4%	-1,3%	-2,5%	0,2%
<b>VOLUMEN</b>						
Índice General	104,3	98,9	98,9	113,3	117,7	127,5
Variación	4,3%	-5,1%	0,0%	14,6%	3,8%	8,4%
Minerales	106,4	102,4	96,3	101,1	92,8	102,6
Variación	6,4%	-3,7%	-5,9%	5,0%	-8,2%	10,5%
Hidrocarburos	80,0	93,3	66,9	100,1	164,2	236,1
Variación	-20,0%	16,6%	-28,3%	49,7%	64,0%	43,8%
No Tradicionales	108,1	98,2	108,4	123,8	115,1	118,9
Variación	8,1%	-9,1%	10,4%	14,2%	-7,1%	3,3%

Fuente: INE - Elaboración Propia  
p preliminar ; e estimado

La caída en el índice de precios de las exportaciones (5.9%) fue mayor a la disminución al de las importaciones (5%), lo que determinó un deterioro de 0.9% en la relación de términos de intercambio.

**CUADRO 19**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (1996 = 100)**

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001p	2002e
I. Índice de Precios Export.	99,0	92,3	86,9	90,6	85,8	80,7
II. Índice Precios Import.	99,1	97,7	96,7	97,9	96,6	91,8
III. Términos de Intercambio (I/II) x 100	100	94,4	89,8	92,6	88,8	88,0
Variación	0,0%	-5,5%	-4,9%	3,1%	-4,1%	-0,9%

Fuente: INE - Elaboración Propia  
p preliminar ; e estimado

### 3.3.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

CUADRO 20  
ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES  
(En millones de dólares)

DETALLE	2001p	Partic. %	2002p	Partic. %	Var. %
Bienes de consumo	400,1	23,4	374,1	21,1	-6,5
Bienes intermedios	890,5	52,1	933,7	52,7	4,9
Bienes de capital	398,4	23,3	453,8	25,6	13,9
Diversos	18,7	1,1	8,5	0,5	-54,5
Importaciones CIF	1.707,7	100,0	1.770,1	100,0	3,7

Fuente: INE - Elaboración Propia - p Preliminar

El valor CIF de las importaciones aumento en 3.7% como efecto principalmente de mayores importaciones de bienes de capital y de bienes intermedios originadas en la construcción del gasoducto Yacuiba-Río Grande. Las devaluaciones nominales en varios países vecinos ocasionaron una disminución de los precios relativos de varios productos importables y la importación de bienes de consumo disminuyó en 6.5%.

CUADRO 21  
ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES (1996 = 100)

VALOR	1997	1998	1999	2000	2001p	2002p
Índice General	115,6	148,2	126,2	121,5	103,2	106,9
Variación	15,60%	28,20%	-14,80%	-3,70%	-15,10%	3,70%
Bienes de Consumo	114	146,5	120,4	137,3	117,9	110,3
Variación	14,00%	28,60%	-17,80%	14,10%	-14,10%	-6,50%
Materias primas y productos intermedios	119,4	147,3	119,6	153,5	148	155,2
Variación	19,40%	23,40%	-18,80%	28,30%	-3,60%	4,90%
Bienes de Capital	113,5	151,5	138,9	91,3	60	68,4
Variación	13,50%	33,50%	-8,30%	-34,30%	-34,30%	13,90%
PRECIOS						
Índice General	99,1	97,7	96,7	97,9	96,6	91,8
Variación	-0,90%	-1,30%	-1%	1,20%	-1,30%	-5%
Bienes de Consumo	100,9	101,6	100,1	99,5	97,4	89,5
Variación	0,90%	0,60%	-1,40%	-0,60%	-2,20%	-8,10%
Materias primas y productos intermedios	98	94,1	93,1	96	94,6	88,9
Variación	-2%	-3,90%	-1,10%	3,10%	-1,50%	-6%
Bienes de Capital	100,6	101,5	100,9	100,7	101,1	100,8
Variación	0,60%	0,90%	-0,60%	-0,20%	0,30%	-0,30%
VOLUMEN						
Índice General	116,6	151,6	130,4	124,2	106,8	116,5
Variación	16,60%	29,90%	-13,90%	-4,80%	-14,00%	9,10%
Bienes de Consumo	112,9	144,3	120,2	137,9	121,1	123,2
Variación	12,90%	27,80%	-16,60%	14,70%	-12,20%	1,70%
Materias primas y productos intermedios	121,9	156,5	128,5	159,9	156,6	174,7
Variación	21,90%	28,40%	-17,90%	24,40%	-2,10%	11,60%
Bienes de Capital	112,8	149,3	137,7	90,6	59,4	67,8
Variación	12,80%	32,30%	-7,80%	-34,20%	-34,50%	14,20%

Fuente: INE - Elaboración Propia - p Preliminar

Los mayores valores en las importaciones de bienes intermedios y de capital, 4.9% y 13.9% respectivamente, se originaron por aumentos en los volúmenes de estas importaciones, ya que sus índices de precios disminuyeron, 6% en el caso de las materias primas y 0.3% en el caso de los bienes de capital.



En los últimos años, se advierte que el índice de precios de las importaciones de bienes de capital es el de mayor estabilidad, en cambio los índices de precios de bienes de consumo, materias primas y productos intermedios tienen una tendencia decreciente.

### 3.3.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES

El mayor saldo comercial favorable para Bolivia, por zonas económicas, fue con los países de la Comunidad Andina, \$us 229.3 millones, frente a \$us 190.4 millones en 2001. Esto se debió al incremento de las exportaciones de soya y sus derivados que se vieron favorecidas por el mejor desempeño en la actividad económica de varios países de esta zona. Otro resultado comercial importante fue el obtenido con Suiza, \$us208.1 millones, gracias al incremento de las exportaciones bolivianas a ese país, de zinc, oro y plata.

CUADRO 22  
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS  
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2001p			2002p		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
<b>ALADI</b>	<b>780,1</b>	<b>911,7</b>	<b>-131,6</b>	<b>781,9</b>	<b>1.001,10</b>	<b>-219,3</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>380,3</b>	<b>592,7</b>	<b>-212,4</b>	<b>362,1</b>	<b>719,8</b>	<b>-357,8</b>
Argentina	67,5	289,1	-221,6	25,9	307,9	-282
Brasil	298,6	277,3	21,3	332,7	389,9	-57,2
Paraguay	4,8	22,7	-17,9	2,3	18,1	-15,8
Uruguay	9,4	3,6	5,8	1,1	3,9	-2,7
<b>COMUNIDAD ANDINA</b>	<b>366,8</b>	<b>176,4</b>	<b>190,4</b>	<b>387,5</b>	<b>158,3</b>	<b>229,3</b>
Colombia	190,1	46,4	143,7	138,7	42,7	96
Ecuador	10,3	6	4,3	3,1	6,6	-3,4
Perú	67,8	105,9	-38,2	72,4	95	-22,6
Venezuela	98,7	18,1	80,6	173,2	14	159,3
Chile	32,9	142,6	-109,7	32,3	123,1	-90,8
<b>MCCA</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0</b>	<b>5,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>
<b>TLC</b>	<b>216,1</b>	<b>338,9</b>	<b>-122,8</b>	<b>220,6</b>	<b>323</b>	<b>-102,4</b>
Estados Unidos	187,9	281,7	-93,8	192,9	276,4	-83,5
Canadá	19,9	21,1	-1,2	7,8	14	-6,2
México	8,3	36,1	-27,8	19,9	32,6	-12,7
<b>EX - COMECON</b>	<b>0,5</b>	<b>3</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,3</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>68,1</b>	<b>148,1</b>	<b>-80</b>	<b>64,1</b>	<b>136,6</b>	<b>-72,5</b>
Alemania	8,2	34,4	-26,2	7	29,8	-22,9
Bélgica	14,1	6,7	7,4	8,5	7,2	1,3
Francia	3,4	24,5	-21,1	4	18,7	-14,7
Otros UE	42,4	82,5	-40,1	44,6	80,8	-36,3
Reino Unido	71,6	12,8	58,8	31,8	11,6	20,3
<b>EX-AELC</b>	<b>175,5</b>	<b>13,5</b>	<b>162</b>	<b>213,1</b>	<b>5,4</b>	<b>207,7</b>
Suiza	175,4	12	163,4	213	4,9	208,1
Noruega	0,1	1,5	-1,4	0,1	0,5	-0,4
<b>ASIA</b>	<b>19,7</b>	<b>180,3</b>	<b>-160,6</b>	<b>23,8</b>	<b>233</b>	<b>-209,2</b>
Japón	2,8	57,1	-54,3	5,8	98,2	-92,4
Otros	16,9	123,2	-106,3	18	134,8	-116,8
<b>RESTO MUNDO</b>	<b>14,3</b>	<b>98,9</b>	<b>-84,6</b>	<b>39,5</b>	<b>56,5</b>	<b>-17,1</b>
<b>T o t a l (A)</b>	<b>1.346,60</b>	<b>1.707,70</b>	<b>-361,1</b>	<b>1.381,20</b>	<b>1.770,10</b>	<b>-388,8</b>
Otros Bienes1 (B)	9,6			2,3		
<b>T o t a l CIF (A)+(B)</b>	<b>1.356,20</b>	<b>1.707,70</b>	<b>-351,5</b>	<b>1.383,60</b>	<b>1.770,10</b>	<b>-386,5</b>
Gastos de Realización	-71,3			-73,5		
<b>T o t a l 2</b>	<b>1.284,80</b>	<b>1.707,70</b>	<b>-422,8</b>	<b>1.310,10</b>	<b>1.770,10</b>	<b>-460</b>

Fuente: Dirección General de Aduanas e INE - Elaboración Propia

1 Exportaciones, incluye bienes para reparación. Importaciones, incluye ajustes por importaciones temporales y nacionalización de vehículos. 2 Exportaciones (valor FOB), Importaciones (valor CIF) P preliminar.

Con los países del MERCOSUR, el saldo comercial fue negativo (\$us357.8 millones), por menores exportaciones totales y mayores importaciones desde Argentina y Brasil. El balance comercial con Chile mejoró ante la disminución de importaciones de ese país. Con los países del TLC de Norte América, el déficit comercial se redujo al igual que con los países de la Unión Europea. El superávit comercial con el Reino Unido se redujo a \$us20.3 millones; el déficit comercial aumentó con Asia pese al aumento de las exportaciones a esa región.

### **3.3.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL**

El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue de \$us45.1 millones. Este saldo muy por debajo al registrado en 2001, se debió a la disminución de otro capital privado (\$us193.4 millones) y al aumento en el exterior de inversiones de bancos y otras entidades financieras en el Fondo RAL (\$us59.7 millones). La IED neta disminuyó en \$us5.5 millones.

Por otra parte, el aumento significativo, tanto de los desembolsos netos de deuda pública externa de mediano y largo plazo (\$us103.1 millones), como de los de deuda externa privada de similares plazos, no logró rebasar la salida neta de capitales registrada en la cuenta errores y omisiones, que en gran parte se explica por la disminución de los depósitos bancarios ocurrida entre julio y agosto de 2002.

Por concepto de deuda pública externa se captaron mayores desembolsos de la CAF y BID. La IED se concentró en el sector de hidrocarburos (45.3%) y la construcción del gasoducto Yacuiba-Río Grande representó 25.2% en la IED total. El sector comercio y servicios, que incluye los subsectores de hoteles, transporte y servicios financieros captó 15% de la IED, en tanto que el sector de la minería fue el que tuvo menor participación de IED en 2002, por la postergación de las operaciones del proyecto San Cristóbal. EEUU continuó

siendo la principal fuente de IED (hidrocarburos y manufacturas), luego España, Brasil y Francia.

### 3.4 PERIODO 2002 - 2003

#### 3.4.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS

El saldo global de la balanza de pagos registró un superávit de \$us77.3 millones, por el superávit tanto en la cuenta corriente como en la cuenta capital y financiera. La cuenta corriente registró un saldo positivo de \$us22.7 millones, revirtiendo el déficit registrado en 2002 de \$us324.3 millones. El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue positivo en \$us54.6 millones. Como porcentaje del PIB, el superávit de la cuenta corriente fue de 0.3%, frente a un déficit de 4.2% en 2002. Por su parte, el superávit en la cuenta capital respecto al PIB se incrementó de 0.4% a 0.7%.

CUADRO 23  
BALANZA DE PAGOS  
(En millones de dólares y porcentajes)

DETALLE	2002P	2003P	Variación	
			Absoluta	%
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-324,3</b>	<b>22,7</b>	<b>347,0</b>	<b>107</b>
1. Balanza Comercial	-471,4	-39,7	431,7	91,6
Exportaciones, FOB	1.298,70	1.573,40	274,7	21,1
d/c Gas Natural	265,6	381,1	115,5	43,5
Importaciones, CIF	1.770,10	1.613,10	-157	-8,9
2. Renta de Factores (Neto)	-204,7	-301,8	-97,1	-47,4
Intereses recibidos (BCB y Sector privado)	70,4	37,3	-33,1	-47,0
Intereses debidos	-117,9	-132,1	14,2	12,0
Otros intereses	-19,8	-27,3	7,5	37,9
Renta del Trabajo y Otra Renta de inversión	-157,2	-207	49,8	31,7
3. Transferencias	369,4	431,1	61,7	16,7
4. Servicios (Neto)	-17,6	-66,9	-49,3	279,7
<b>II. CUENTA CAPITAL</b>	<b>31,5</b>	<b>54,6</b>	<b>23,1</b>	<b>73,1</b>
1. Inversión de cartera	-19,3	-68,4	-49,1	-254,4
2. Inversión Extranjera Directa Neta	674,1	160,2	-513,9	-76,2
3. Otra inversión	66,6	242,2	175,6	263,8
3.1 Sector Público (neto)	320,8	379,7	58,9	18,4
3.2 Sector Privado (neto)	-254,2	-137,5	116,7	45,9
4. Errores y omisiones	-689,8	-279,4	410,4	59,5
<b>III. BALANCE GLOBAL (I + II)</b>	<b>-292,7</b>	<b>77,3</b>	<b>370,0</b>	<b>126,4</b>
<b>IV. TOTAL FINANCIAMIENTO (1+2)</b>	<b>292,7</b>	<b>-77,3</b>	<b>-370,0</b>	<b>-126,4</b>
1. Reservas internacionales netas BCB (aumento: -)1/	275,4	-92,9	-368,3	-133,7
<b>2. ALIVIO HIPC (REPROGRAMACIÓN)</b>	<b>17,3</b>	<b>15,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-9,9</b>

Fuente: BCB - Elaboración Propia

1/ La variación de reservas BCB está calculada a t.c. fijo del DEG, precio fijo del oro, e incluye aporte FLAR p Preliminar

El superávit de la balanza de pagos más el financiamiento excepcional, por reprogramaciones de deuda pública externa originadas en la iniciativa HIPC

por \$us15.6 millones, se reflejaron en una ganancia de reservas internacionales netas del BCB por \$us92.9 millones. El saldo de las reservas internacionales brutas del BCB alcanzó a \$us1.213.4 millones, equivalente a 7.4 meses de importaciones de bienes y servicios de 2003.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de \$us22.7 millones debido, en gran medida, a la disminución del déficit comercial de \$us471.4 millones en 2002 a \$us39.7 millones en 2003. Esta fuerte reducción resulta del crecimiento de las exportaciones en 21.2% y de la disminución de las importaciones en 8.9%. El superávit de la cuenta corriente se explica también por el incremento de las transferencias unilaterales netas que recibió el país. El incremento de la ayuda externa de organismos y países fue importante, particularmente para el sector público.

El crecimiento del valor de las exportaciones se explica principalmente por el aumento del valor exportado por el sector de las industrias extractivas (25.5%) y, en menor medida, por el incremento del valor exportado por los sectores de manufacturas (15.7%) y agrícola (11.3%). Cabe destacar el significativo aumento de las exportaciones de textiles (72.4%) y prendas de vestir (66.5%).

### **3.4.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**

La estructura de las exportaciones sigue concentrada un 83.6% en productos primarios y el 69.0% en la exportación de ocho productos: gas natural, torta de soya, zinc, petróleo, aceite de soya, oro, estaño y plata.

El dinamismo de las exportaciones de productos de las industrias extractivas provino, fundamentalmente de la mayor demanda de gas natural del Brasil, que puso en funcionamiento sus plantas termoeléctricas en el último trimestre del año. En menor medida se incrementó el valor de las exportaciones de minerales por el alza en los precios internacionales y de los

volúmenes exportados de algunos productos. Sobresalieron las exportaciones de estaño, plata y zinc, inducidas por una mayor demanda mundial, dado el dinamismo de la economía de Estados Unidos y de algunos países asiáticos.

CUADRO 24  
EXPORTACIONES BOLIVIANAS SEGÚN CUCI 2002 – 2003 1  
(En millones de dólares y porcentajes)

GRUPO DE PRODUCTOS	2002p Valor	Partic. %	2003p Valor	Partic. %	Var. relativa
<b>A. PRODUCTOS PRIMARIOS</b>	<b>1.156,70</b>	<b>84,3</b>	<b>1.384,80</b>	<b>83,6</b>	<b>19,7</b>
<b>I. PRODUCTOS AGRÍCOLAS</b>	<b>468,6</b>	<b>34,1</b>	<b>521,4</b>	<b>31,5</b>	<b>11,3</b>
Productos Alimenticios	436	31,8	487,1	29,4	11,7
Materias Primas	32,6	2,4	34,3	2,1	5,2
<b>II. PRODUCTOS DE LAS INDUSTRIAS EXTRACTIVAS</b>	<b>688,1</b>	<b>50,1</b>	<b>863,4</b>	<b>52,1</b>	<b>25,5</b>
Menas y otros minerales	290,5	21,2	302,8	18,3	4,2
Combustibles	342,6	25	495,7	29,9	44,7
Metales no ferrosos	55,1	4	64,9	3,9	17,9
<b>B. MANUFACTURAS</b>	<b>155,7</b>	<b>11,3</b>	<b>180,1</b>	<b>10,9</b>	<b>15,7</b>
Productos químicos	9,5	0,7	15,8	1	66,5
Otras Semimanufacturas	39,7	2,9	37,1	2,2	-6,8
Textiles	3,9	0,3	6,7	0,4	72,4
Prendas de vestir	25,6	1,9	42,7	2,6	66,5
Otros bienes de consumo	77	5,6	77,9	4,7	1,2
<b>C. OTROS PRODUCTOS</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>11,3</b>
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>1.313,20</b>	<b>95,7</b>	<b>1.565,80</b>	<b>94,5</b>	<b>19,2</b>
Efectos personales	2,8	0,2	2,6	0,2	-6,8
Reexportaciones	54,4	4	79,6	4,8	46,3
Reparación de bienes	2,3	0,2	8,8	0,5	281
<b>TOTAL EXPORTACIONES VALOR OFICIAL</b>	<b>1.372,70</b>	<b>100</b>	<b>1.656,80</b>	<b>100</b>	<b>20,7</b>
Menos: Gastos de Realización	-73,9		-83,4		12,7
<b>TOTAL VALOR FOB</b>	<b>1.298,70</b>		<b>1.573,40</b>		<b>21,2</b>

Fuente INE - Elaboración Propia  
1 Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI), s/ Recom.Téc. de Organización Mundial del Comercio (OMC)  
p: Preliminar.

En cuanto a las exportaciones no tradicionales, se tiene en los productos agrícolas las exportaciones de soya y sus derivados (torta, harina y aceite) registraron un valor de \$us360.1 millones (\$us317.5 millones en 2002). Los volúmenes exportados aumentaron 9.5% y los precios en 3.6%. Estas exportaciones se beneficiaron con una mayor demanda de los países de la Comunidad Andina dado que los principales competidores, Brasil y Argentina, disminuyeron su presencia en la región.

El aumento de los precios de exportación fue relativamente menor al incremento observado en las cotizaciones internacionales de la soya y sus derivados (en promedio más del 20%); los exportadores atenuaron los aumentos de precios para mantenerse competitivos e incrementar los volúmenes exportados. Otro factor fue la antelación y duración de los contratos, que fijan precios por lo menos con tres meses de anticipación, en

tanto que los aumentos en los precios internacionales se experimentaron a partir del tercer trimestre del año. La mayor producción de grano de soya de exitosas campañas de siembra de verano e invierno, no solamente con una mayor superficie sembrada, sino también por el rendimiento creciente (2.44 Tm/Ha frente a 1.83 Tm/Ha en 2002, para la campaña de verano). También destacaron las exportaciones de azúcar y castaña tanto por mayores volúmenes exportados como por mejores precios.

CUADRO 25  
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

DETALLE	2002			2003			Var. Relativas %		
	Valor 1	Vol. 2	Valor Unit 3	Valor 1	Vol. 2	Valor Unit 3	Valor	Vol.	Valor Unit.
<b>MINERALES</b>	<b>347,6</b>	<b>222,8</b>		<b>367,2</b>	<b>257,8</b>		<b>5,6</b>		
Zinc	111,9	143,4	0,35	123,4	150,1	0,37	10,3	4,7	5,4
Oro <sup>TM</sup>	89,7	9,4	297,5	71,8	6,3	355,1	-20,0	-32,9	19,3
Plata <sup>TM</sup>	68,5	463,6	4,6	75,1	489,9	4,77	9,6	5,7	3,7
Estaño	57,8	14,1	1,9	73,2	15,4	2,15	26,7	9,1	16,1
Plomo	4,4	9,7	0,2	4,3	8,7	0,22	-2,3	-10,2	8,9
Otros	15,3	55,1	0,3	19,4	83,1	0,23	26,8	50,8	-15,9
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>330,8</b>			<b>481,3</b>			<b>45,5</b>		
Gas natural (M. millones P3)	265,6	173,5	1,5	381,1	190,9	2,0	43,5	10,0	30,4
Petróleo (Mill. de barriles)	62,3	2,2	28,3	95,4	2,9	32,89	53,1	31,9	16,1
Otros	2,9	27,0	0,1	4,8	29,2	0,16	65,5	8,1	53,0
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>513,6</b>	<b>1.318,60</b>		<b>610,2</b>	<b>1.569,20</b>		<b>18,8</b>	<b>19</b>	
Soya en grano	5,8	29,2	200,3	25,5	115,2	221,35	336,5	294,9	10,5
Harina de soya	16,3	73,6	221,7	14,6	58,3	250,43	-10,5	-20,8	13,0
Torta de soya	157,2	774,1	203,1	176,2	882,8	199,59	12,1	14,0	-1,7
Aceite de soya	64,4	122,2	527,3	90,2	166,8	540,77	40,0	36,5	2,5
Maderas	23,7	26,9	880,8	25,9	34,6	748,55	9,1	28,4	-15,0
Café	6,2	10,1	0,6	6,3	9,8	0,65	2,2	-3,0	3,2
Azúcar	15,5	49,3	313,4	21,7	83,1	261,13	40,3	68,5	-16,7
Algodón	2,2	2,1	0,47	1,9	1,4	0,62	-13,9	-33,7	29,7
Cueros	22,8	9,6	2.373,50	19,6	9,5	2.055,10	-13,9	-1,0	-13,4
Castaña	27,3	14,0	1.945,89	37,7	16,2	2.327,16	38	15,4	19,6
Artículos de joyería	41,5	6,9	5.969,36	41,5	6,0	6.764,90	0,1	-13,6	13,3
Prendas de vestir	18,9	1,6	11.646,36	33,6	2,1	16.521,20	77,5	29,2	41,9
Palmitos en conserva	2	1,3	1.563,93	2,6	1,8	1.444,44	31,7	42,6	-7,6
Otros	109,8	197,5	555,95	112,9	181,6	621,7	2,8	-8,1	11,8
<b>OTROS BIENES</b>	<b>180,6</b>			<b>198,1</b>			<b>9,7</b>		
Bienes para transformación	112,1			96,1			-14,2		
Combustibles y lubricantes	11,9			13,5			13,4		
Reparación de bienes	2,3			8,8			277,7		
Reexportaciones	54,3			79,6			46,7		
<b>VALOR OFICIAL</b>	<b>1.372,7</b>			<b>1.656,8</b>			<b>20,7</b>		
Gastos de realización	-73,9			-83,4			12,9		
<b>VALOR FOB</b>	<b>1.298,7</b>			<b>1.573,4</b>			<b>21,2</b>		

Fuente: INE y BCB - Elaboración Propia

1 En millones de dólares; 2 En miles de toneladas métricas; 3 Estaño, Zinc y plomo en \$us por libra fina; Oro y Plata en \$us por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica. Petróleo en \$us por barril; Gas natural en \$us por millar de pies cúbicos y algodón en \$us por libra; Otros productos en \$us por tonelada métrica.

Respecto a las manufacturas, las exportaciones de prendas de vestir, muebles de madera, puertas y ventanas y productos de cuero totalizaron un valor de \$us 56.8 millones, en parte, por la vigencia de las preferencias arancelarias dentro del acuerdo del ATPDEA con Estados Unidos. En cambio, disminuyeron las exportaciones de joyería de oro y cueros manufacturados,

entre los más importantes. La exportación de bienes para transformación disminuyó en \$us 14.2 millones, dadas las menores ventas de artículos de joyería, y harina y aceite de soya, que utilizan materia prima importada.

### 3.4.3 INDICADORES DE BALANZA DE PAGOS Y EXPORTACIONES

CUADRO 26  
INDICADORES BALANZA DE PAGOS  
(En millones de dólares)

DETALLE	2002p	2003p
Alivio HIPC total	156,8	153,4
HIPC I	42,6	38,6
HIPC II	84,4	80,4
Más allá del HIPC	29,8	34,4
Reservas Brutas BCB 1/	1.006,0	1.213,4
Importaciones mensuales de bienes y servicios	170,9	164,2
Reservas Brutas en meses de importaciones de bienes y servicios	5,9	7,4
<b>(En porcentaje del PIB)</b>		
Cuenta Corriente	-4,2	0,3
Cuenta Capital (Incluye errores y omisiones)	0,4	0,7
Exportaciones	16,6	20,0
Importaciones	22,7	20,5
Saldo de la Balanza Comercial	-6,0	-0,5
Inversión extranjera directa neta	8,6	2,0
Item pro memoria:		
PIB (En millones de \$us)	7.811,9	7.876,9

Fuente: BCB - Elaboración Propia

1/ Con tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo para el oro. Incluye aporte al FLAR.

p: Preliminar

El índice general del valor de las exportaciones creció 21.1% debido al aumento tanto del índice de precios (12.7%) como del índice de volumen (7.5%). El índice de precios de hidrocarburos aumentó continuamente desde 1999, excepto en 2002.

CUADRO 27  
ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES (BASE 2000)

VALOR	2000	2001	2002 p	2003 e
Índice General	100,0	98,4	99,5	120,6
Variación	19,5%	-1,6%	1,1%	21,1%
Minerales	100	80	78,1	82,4
Variación	7,0%	-20,0%	-2,4%	5,6%
Hidrocarburos	100	169,8	175	254,6
Variación	138,0%	69,8%	3,0%	45,5%
No Tradicionales	100	90,7	92,3	103,4
Variación	12,7%	-9,3%	1,8%	12,0%
<b>PRECIOS</b>				
Índice General	100,0	94,5	89,4	100,8
Variación	4,3%	-5,5%	-5,4%	12,7%
Minerales	100	87	81,9	90,1
Variación	1,9%	-13,0%	-5,9%	10,0%
Hidrocarburos	100	100,7	89,4	114,4
Variación	59,0%	0,7%	-11,2%	27,9%
No Tradicionales	100	97,1	95,9	98,2
Variación	-1,3%	-2,9%	-1,3%	2,4%
<b>VOLUMEN</b>				
Índice General	100	104,2	111,3	119,6
Variación	14,6%	4,2%	6,9%	7,5%
Minerales	100	92	95,4	91,6
Variación	5,0%	-8,0%	3,7%	-4,0%
Hidrocarburos	100	168,6	195,6	222,5
Variación	49,7%	68,6%	16,0%	13,8%
No Tradicionales	100	93,3	96,5	105,6
Variación	14,2%	-6,7%	3,1%	9,4%

Fuente: INE - Elaboración Propia

p Preliminar. e Estimado

Los índices de precios de las exportaciones de minerales y productos no tradicionales, que en los últimos años mostraron disminuciones, revirtieron esa tendencia en 2003. Los hidrocarburos y los productos no tradicionales mostraron aumentos tanto en sus índices de precios como de volúmenes. El índice de valor de los minerales aumentó en 5.6%, por la mejora en su índice de precios, ya que el índice de volumen disminuyó en 4.0%.

**CUADRO 28**  
**TERMINOS DE INTERCAMBIO (2000=100)**

DETALLE	2001	2002p	2003e
I. Índice de Precios Exp.	94,5	89,4	100,8
II. Índice de Precios Imp.	98,6	98,8	101,3
III. Términos Intercambio	95,8	90,5	99,5
Variación	-4,20%	-5,60%	10,00%

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p Preliminar; e Estimado

El índice de términos de intercambio mejoró notablemente en 2003 gracias al sustancial incremento del índice de precios de las exportaciones, significativamente mayor que el incremento de precios de las importaciones. Esta situación permitió revertir el deterioro de los términos de intercambio de 2001 y 2002.

### 3.4.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

El valor CIF de las importaciones disminuyó en 5.9%. La disminución de la IED, la depreciación real del tipo de cambio y el moderado crecimiento de la economía nacional fueron determinantes para que disminuyeran las importaciones de bienes intermedios, de capital y de consumo.

**CUADRO 29**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**  
(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	2002 p	Partic. %	2003p	Partic. %	Var. %
Bienes de consumo	374,1	21,1	349,7	21,7	-6,5
Bienes intermedios	933,7	52,7	856,2	53,1	-8,3
Bienes de capital	453,8	25,6	395,2	24,5	-12,9
Diversos	8,5	0,5	12	0,7	41,2
Importaciones CIF ajustadas (*)	1770,1	100	1613,1	100	-8,9

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

(\*) Incluye ajustes por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos. p = preliminar

La caída en el valor de las importaciones se debió a una disminución generalizada de los volúmenes importados de bienes de consumo, bienes



intermedios y bienes de capital, que compensaron con creces el incremento obtenido en sus precios.

En el período 2001-2003 el índice de precios de las importaciones de bienes de capital registró poca variabilidad, el índice de precios de materias primas y productos intermedios experimentó aumentos en 2002 y 2003. El índice de precios de bienes de consumo aumento en 3.0% en 2003.

CUADRO 30  
ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES (BASE 2000)

VALOR	2001	2002p	2003e
ÍNDICE GENERAL DE VALOR	84,9	88	80,2
Variación	-15,10%	3,70%	-8,90%
Bienes de Consumo	87,7	81,4	76,1
Variación	-12,30%	-7,20%	-6,50%
Bienes Intermedios	94,2	100,4	92,1
Variación	-5,80%	6,60%	-8,30%
Bienes de Capital	68,9	73,8	64,2
Variación	-31,10%	7,00%	-12,90%
Diversos	92,3	76,5	108
Variación	-7,70%	-17,10%	41,20%
ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS	98,6	98,8	101,3
Variación	-1,40%	0,20%	2,50%
Bienes de Consumo	97,7	96,1	99
Variación	-2,30%	-1,60%	3,00%
Bienes Intermedios	98,3	99,4	102,4
Variación	-1,70%	1,10%	3,00%
Bienes de Capital	100,4	100,4	100,8
Variación	0,40%	0,00%	0,40%
Diversos	99,2	100,8	123
Variación	-0,80%	1,60%	22,00%
ÍNDICE GENERAL DE VOLUMEN	86,1	89	79,1
Variación	-13,90%	3,40%	-11,10%
Bienes de Consumo	89,8	84,7	76,9
Variación	-10,20%	-5,70%	-9,20%
Bienes Intermedios	95,8	101,1	90
Variación	-4,20%	5,50%	-11,00%
Bienes de Capital	68,7	73,5	63,7
Variación	-31,30%	7,00%	-13,30%
Diversos	93	75,9	87,8
Variación	-7,00%	-18,40%	15,70%

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p: Preliminar; e: Estimado

### 3.4.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES

Con relación al saldo comercial por zonas económicas en 2003 debe destacarse lo siguiente:

- i) Con ALADI se registra un superávit comercial de \$us108.3 millones, debido a un mayor volumen de las exportaciones, especialmente de productos no tradicionales.

- ii) Con el MERCOSUR, una disminución del déficit comercial en \$us 280.6 millones principalmente por la reducción del déficit con Argentina y el cambio de déficit a superávit con Brasil como efecto de las mayores exportaciones de gas natural.
- iii) Con la Comunidad Andina, una mejora del saldo comercial positivo en \$us26.0 millones debido a mayores exportaciones a Colombia.
- iv) Con Chile, reducción saldo comercial negativo, \$us14.9 millones.
- v) Con Estados Unidos, una disminución del saldo comercial negativo en \$us60.0 millones debido a mayores exportaciones.
- vi) Con la Unión Europea, un menor saldo comercial negativo en \$us22.3 millones.
- vii) Con el Asia, una disminución del déficit comercial en \$us67.3 millones principalmente por menores importaciones de estos países.

**CUADRO 31**  
**SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS**  
(En millones de dólares)

ZONAS ECONÓMICAS	2002p			2003 p		
	EXP.	IMP.	SALDO	EXP.	IMP.	SALDO
<b>ALADI</b>	<b>787,9</b>	<b>1.001,10</b>	<b>-213,2</b>	<b>1.023,40</b>	<b>915,1</b>	<b>108,3</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>363,9</b>	<b>719,8</b>	<b>-355,9</b>	<b>555,1</b>	<b>630,4</b>	<b>-75,3</b>
Argentina	27,7	307,9	-280,2	55,8	274,3	-218,5
Brasil	332,7	389,9	-57,2	494,9	336,5	158,4
Paraguay	2,3	18,1	-15,8	3,5	15,5	-12
Uruguay	1,1	3,9	-2,7	0,9	4	-3,1
<b>COMUNIDAD ANDINA</b>	<b>391,5</b>	<b>158,3</b>	<b>233,2</b>	<b>424,9</b>	<b>165,7</b>	<b>259,2</b>
Colombia	139,5	42,7	96,8	170,3	48,1	122,2
Ecuador	3,1	6,6	-3,4	10,3	7,5	2,8
Perú	73,8	95	-21,2	89	101,1	-12,1
Venezuela	175	14	161	155,4	9	146,4
<b>CHILE</b>	<b>32,6</b>	<b>123,1</b>	<b>-90,5</b>	<b>43,4</b>	<b>119</b>	<b>-75,6</b>
<b>MCCA</b>	<b>5,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0</b>
<b>TLCAN (NAFTA)</b>	<b>220,7</b>	<b>323</b>	<b>-102,3</b>	<b>261,7</b>	<b>298,3</b>	<b>-36,6</b>
Estados Unidos	193	276,4	-83,4	234,7	258,1	-23,4
Canadá	7,8	14	-6,2	6,1	6,8	-0,8
México	19,9	32,6	-12,7	21	33,4	-12,4
<b>ECONOMÍAS EN TRANSICIÓN</b>	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,4</b>
<b>UNIÓN EUROPEA (UE)</b>	<b>96,3</b>	<b>148,1</b>	<b>-51,9</b>	<b>110,5</b>	<b>140,1</b>	<b>-29,6</b>
Alemania RF	6,7	29,8	-23,2	6,7	36,8	-30
Bélgica	8,7	7,2	1,5	15,6	8,1	7,5
Francia	4	18,7	-14,7	4,9	19,1	-14,2
Gran Bretaña	32	11,6	20,4	33,1	12,5	20,6
Otros UE	44,9	80,8	-35,9	50,1	63,7	-13,5
<b>AELC</b>	<b>215,1</b>	<b>5,4</b>	<b>209,6</b>	<b>165,9</b>	<b>7,9</b>	<b>158</b>
Suiza	215	4,9	210,1	165,9	6,8	159,1
Noruega	0,1	0,5	-0,4	0	1,1	-1,1
<b>ASIA</b>	<b>26,5</b>	<b>233</b>	<b>-206,5</b>	<b>67,2</b>	<b>206,5</b>	<b>-139,2</b>
Japón	5,9	98,2	-92,3	18,6	79,8	-61,3
Otros	20,6	134,8	-114,2	48,6	126,6	-78
<b>RESTO MUNDO</b>	<b>17,5</b>	<b>56,5</b>	<b>-39</b>	<b>17,6</b>	<b>44,8</b>	<b>-27,2</b>
<b>T O T A L</b>	<b>1.370,40</b>	<b>1.770,10</b>	<b>-399,6</b>	<b>1.648,00</b>	<b>1.615,80</b>	<b>32,2</b>
<b>OTROS BIENES</b>	<b>2,3</b>			<b>8,8</b>	<b>-2,7</b>	
<b>GASTOS DE REALIZACIÓN</b>	<b>-73,9</b>			<b>-83,4</b>		
<b>T O T A L (*)</b>	<b>1.298,70</b>	<b>1.770,10</b>	<b>-471,3</b>	<b>1.573,40</b>	<b>1.613,10</b>	<b>-39,7</b>

Fuente: Dirección General de Aduanas e INE - Elaboración: Propia

(\*) En exportaciones (Valor FOB), incluye bienes para reparación. En Import. (valor CIF), incluye ajustes por importaciones temporales y nacionalización de vehículos. P: Cifras preliminares.

### **3.4.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL**

La cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, registro un saldo positivo de \$us54.6 millones, mayor en \$us23.1 millones al registrado en 2002. Esta situación se dio a pesar de una fuerte disminución en los flujos de ingreso de IED.

Respecto a 2002, los préstamos netos que recibió el sector público aumentaron en \$us63.0 millones y la deuda externa privada de mediano y largo plazo subió en \$us139.4 millones. Por otra parte, los activos externos netos de corto plazo aumentaron en 2003 en \$us14.0 millones.

Destaca la importante disminución de la IED, cuyo flujo neto alcanzó a apenas \$us160.2 millones. Esta reducción es consecuencia de: la conclusión del gasoducto Yacuiba-Río Grande a fines del 2002, que demandó una inversión extranjera de \$us246.4 millones y que en 2003 representó una inversión de sólo \$us56.9 millones (destinados a la instalación de una planta de compresión) y por otra parte, al deterioro en la percepción de los inversionistas en cuanto al riesgo país por la situación fiscal y el entorno político y social.

## **3.5 PERIODO 2003 - 2004**

### **3.5.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS**

En la gestión 2004, las exportaciones de Bolivia experimentaron un importante crecimiento como resultado de un buen contexto internacional y una evolución favorable del tipo de cambio real. Esto permitió un considerable aumento del superávit de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos con respecto a 2003, un record histórico para Bolivia. La cuenta de capital registró un saldo neto negativo como consecuencia del menor

financiamiento oficial, una caída de la inversión extranjera directa y una mayor salida de capitales del sector privado.

CUADRO N° 32  
BALANZA DE PAGOS

DETALLE	2003p	2004p	Var. Absoluta	Var. %
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>62,3</b>	<b>284,8</b>	<b>222,5</b>	<b>356,9</b>
1. Balanza Comercial	-18,1	301,8	319,9	1771,1
Exportaciones, FOB	1.597,8	2146	548,2	34,3
d/c gas natural	389,6	619,7	230,2	59,1
Importaciones, CIF	1.615,9	844,2	228,3	14,1
2. Servicios (netos)	-69	-75,5	-6,5	-9,4
3. Renta de factores (neta)	-301,8	-385,2	-83,3	-27,6
4. Transferencias	451,3	443,7	-7,6	-1,7
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>15</b>	<b>-158,9</b>	<b>-173,9</b>	<b>1.159,9</b>
1. Sector público	374,1	230,4	-143,6	-38,4
2. Sector Privado	-199,7	-25,5	174,2	87,2
3. Errores y omisiones	-159,4	-363,8	-204,5	-128,3
<b>III. Saldo global (I+II)</b>	<b>77,3</b>	<b>125,9</b>	<b>48,6</b>	<b>62,8</b>
<b>IV. Total financiamiento (A+B)</b>	<b>-77,3</b>	<b>-125,9</b>	<b>-48,6</b>	<b>-62,8</b>
A. Res. Internac. netas BCB (aumento:-) 1/	92,9	-138,5	-45,6	-49,1
B. Alivio HIPC (reprogramación)	15,5	12,5	-3	-19,4
<b>Ítems pro memoria</b>				
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB)	0,8	3,2		
cuenta capital (en porcentaje del PIB)	0,2	-1,8		
Transacciones del sector privado (2+3)	-359,1	-389,3	-30,2	-8,4
Alivio HIPC total	160	166	6	3,7
Saldo reservas brutas BCB 2/	1.215,4	1.372,2	156,8	12,9
Reservas brutas en meses de importaciones 3/	7,1	7,1		

Fuente: BCB - Elaboración: Propia

1/ Considera tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo oro. 2/ Incluye aporte al FLAR

3/ Importaciones de bienes y servicios no factoriales.

p cifras preliminares

El saldo global de la Balanza de Pagos registró un superávit de \$us125.9 millones, consecuencia del importante superávit de la cuenta corriente, que fue mayor al déficit de la cuenta capital. Como porcentaje del PIB, el superávit de la cuenta corriente fue 3.2%, frente a 0.8% en 2003. Por su parte, el déficit en la cuenta capital y financiera respecto del PIB fue 1.8%, frente al superávit de 0.2% registrado en 2003.

El superávit global de la Balanza de Pagos comprende el financiamiento excepcional por concepto de alivio HIPC y una ganancia de reservas internacionales netas del BCB de \$us138.5 millones. El saldo de las reservas internacionales brutas del BCB a fines del 2004 alcanzó \$us1.372,2 millones.

La cuenta corriente de la Balanza de Pagos registró un superávit de \$us284.8 millones debido principalmente a una mejora importante de la balanza

comercial. Las exportaciones de bienes FOB se incrementaron en 34.3%, mientras que las importaciones CIF crecieron en 14.1%.

### **3.5.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**

El importante incremento observado en las exportaciones de bienes está asociado a mejores precios internacionales y mayores volúmenes exportados. Las exportaciones de minerales aumentaron 23.4%, las de hidrocarburos 70.9% y las de productos no tradicionales 26.9%. Las exportaciones de otros bienes disminuyeron 12.6%.

Es importante destacar el crecimiento de las exportaciones de hidrocarburos impulsado por el incremento de las exportaciones de gas natural, que alcanzaron \$us619.7 millones, 59.1% más que en 2003. Aunque en menor medida que los hidrocarburos, el valor de las exportaciones de minerales también se incrementó (excepto el oro), principalmente por el alza de sus precios internacionales.

En los productos no tradicionales destaca la exportación de soya y derivados (grano, torta, harina, aceite y exportaciones bajo RITEX<sup>10</sup>), que registró un valor de \$us423.6 millones (\$us368.0 millones en 2003).

El incremento en el valor de las exportaciones de soya resultó de mayores precios (16.0%); el volumen exportado disminuyó en 0.8%. La producción de grano de soya disminuyó 7.7%, a pesar de la mayor superficie sembrada, por una caída en el rendimiento por hectárea debido a factores climáticos adversos.

Al igual que en los últimos años, los países de la Comunidad Andina continuaron siendo los principales mercados de destino de estos productos. El incremento mencionado en los precios de exportación de soya estuvo acorde con el aumento observado en las cotizaciones internacionales de soya

---

<sup>10</sup> RITEX: Régimen de Internación Temporal para Exportaciones, por el cual se importa materia prima para ser exportada como producto final

y derivados (en promedio 18%). También destacan los incrementos en los volúmenes exportados de azúcar y en el valor de las exportaciones de castaña. Aunque estos productos no representan una parte importante en las exportaciones totales, son significativas para las economías de algunas regiones del país.

CUADRO 33  
EXPORTACIONES POR PRODUCTO

Detalle	2003(p)			2004(p)			Variaciones Relativas		
	Valor(1)	Vol.(2)	Valor Unit.	Valor(1)	Vol.(2)	Valor Unit.	Valor	Vol.	Valor Unit.
<b>Minerales</b>	<b>369,3</b>	<b>275,1</b>		<b>455,8</b>	<b>278</b>		<b>23,4</b>	<b>1,0</b>	
Zinc	124,2	167	0,34	151,6	146,4	0,47	22,1	-12,3	38,4
Oro	71,8	6,3	355,3	33,7	2,6	406,7	-53,1	-59	14,5
Plata	75,9	494,6	4,77	91,2	434,6	6,53	20,2	-12,1	36,8
Estaño	73,2	15,4	2,15	145,4	17,6	3,74	98,6	14,4	73,5
Plomo	4,3	8,7	0,22	9,3	11	0,38	115,3	25,9	71,2
Otros	19,9	83,5	238,3	24,6	102,5	240	23,6	22,8	0,7
<b>Hidrocarburos</b>	<b>490,9</b>			<b>838,8</b>			<b>70,9</b>		
Gas natural	389,6	196	1.988	619,7	297,1	2.086	59,1	51,6	4,9
Petróleo	95,8	2,9	32,89	171,5	3,8	44,78	79	31,5	36,2
Otros	5,5	31,6	173,73	47,6	169,4	281,2	767,8	436,1	61,9
<b>No tradicionales</b>	<b>621,7</b>	<b>1607</b>		<b>788,6</b>	<b>1.846</b>		<b>26,9</b>	<b>14,9</b>	
Soya en grano	25,5	115,2	221	23,1	89,6	257,6	-9,5	-22,2	16,6
Harina de soya	14,6	58,3	250,1	15,4	56,3	273	5,3	-3,4	9,2
Torta de soya	183	908,6	201,4	237,9	1.004,5	236,8	30	10,6	17,6
Aceite de soya	91,3	167,1	546,1	110,3	186	593	20,8	11,3	8,6
Maderas	26,3	36,6	724,8	32,5	54,8	593,4	23,7	51	-18,1
Café	6,3	4,5	0,65	9,4	5,4	0,78	48,4	22,2	20,7
Azúcar	23,7	88,9	266,3	30,4	120,2	252,5	28,3	35,2	-5,2
Algodón	1,9	1,4	0,59	4,1	3,0	0,62	114,1	113,4	4,7
Cueros	19,6	9,8	2.003	20,4	10,4	1.964	4,2	6,3	-1,9
Castaña	37,7	16,2	2.329	55,4	15,2	3.650	47,1	-6,2	56,7
Artículos de joyería	41,5	6,0	6.882	44,5	6	7.483	7,3	-1,3	8,7
Prendas de vestir	33,6	2,1	16.231	41,1	3,3	12.625	22,3	5	-22,2
Palmitos en conserva	2,6	1,8	1.429	4,2	2,7	1.587	63,3	47,8	11,1
Otros	114,1	197,2	578	159,9	295	542,0	40,2	49,6	-6,3
<b>Otros bienes</b>	<b>203,5</b>			<b>177,8</b>			<b>-12,6</b>		
Bienes p/transformación c/oro importado	96,1			95			-1,1		
Harina y aceite de soya	11,7			17,3			47,9		
Otros	53,6			37			-31,1		
Combustibles y lubricante	30,8			40,7			32,2		
Reparación de bienes	14,4			8,1			-43,6		
Reexportaciones	8,8			6,6			-24,6		
	84,2			68,1			-19,1		
<b>Valor oficial</b>	<b>1.685</b>			<b>2.261</b>			<b>34,2</b>		
Ajustes	-87,6			-115			31,3		
<b>valor FOB</b>	<b>1.598</b>			<b>2.146</b>			<b>34,3</b>		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados(4)	368	1471,9	250	423,6	1460,8	290	15,1	-0,8	16

Fuente: INE y BCB - Elaboración Propia

(1) En millones de dólares; (2) En miles de Ton. Métricas; Oro, Plata, café y Art. De joyería en Ton.; gas natural en miles de millones de p3; Petróleo en mill. de barriles; (3) Estaño, zinc y plomo en \$us por libra fina; Oro y plata en \$us por onza troy fina; Otros metales en \$us por Ton. Métrica; Petróleo en \$us por barril; gas natural en \$us por millar de p3; algodón y café en \$us por libra; joyería en \$us por kilo; Otros productos en \$us por Tn. Métrica.

(4) Comprende grano, harina torta, aceite y exportaciones bajo RITEX.

p Cifras preliminares.

Las exportaciones de prendas de vestir, muebles de madera, puertas y ventanas, y productos de cuero, totalizaron \$us67.6 millones (\$us56.8 millones en 2003), favorecidas en parte por la vigencia de las preferencias

arancelarias del APTDEA con Estados Unidos. Las exportaciones de joyería aumentaron principalmente por mayores precios.

Se observa además que las exportaciones de productos primarios se incrementaron en 38.9% con relación a 2003, principalmente por mayores exportaciones de las industrias extractivas (combustibles: exportaciones de gas natural a Brasil y Argentina) y en menor medida por productos agrícolas. Las exportaciones de productos agrícolas aumentaron 25.2% y destacan los rubros de textiles y productos químicos. Según la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI), se tiene:

CUADRO 34  
EXPORTACIONES BOLIVIANAS SEGÚN CUCI (\*)  
(En millones de dólares)

Grupo de productos	2003p Valor	Partic. %	2004p Valor	Partic. %	Var. Relativa
<b>A. Productos primarios</b>	<b>1409</b>	<b>83,6</b>	<b>1956</b>	<b>86,5</b>	<b>38,9</b>
<b>I. Productos agrícolas</b>	<b>533</b>	<b>31,6</b>	<b>651</b>	<b>28,8</b>	<b>22</b>
Productos alimenticios	498	29,6	607	26,8	21,7
Materias primas	35	2,1	44	2	26,9
<b>II. Productos de las industrias extractivas</b>	<b>875</b>	<b>51,9</b>	<b>1305</b>	<b>57,7</b>	<b>49,1</b>
Menas y otros minerales	305	18,1	337	14,9	10,6
Combustibles	506	30	847	37,5	67,6
Metales no ferrosos	65	3,9	121	5,4	86,5
<b>B. Manufacturas</b>	<b>180</b>	<b>10,7</b>	<b>226</b>	<b>10</b>	<b>25,2</b>
Productos químicos	16	1	22	1	39
Otras semimanufacturas	37	2,2	46	2	23,7
Textiles	7	0,4	14	0,6	100,6
Prendas de vestir	43	2,5	52	2,3	22,3
Otros bienes de consumo	78	4,6	92	4,1	18,2
<b>C. Otros productos</b>	<b>1</b>	<b>0,1</b>	<b>2</b>	<b>0,1</b>	<b>88,8</b>
<b>Total exportaciones</b>	<b>1590</b>	<b>94,3</b>	<b>2184</b>	<b>96,6</b>	<b>37,4</b>
Efectos personales	3	0,2	3	0,1	-1,8
Reexportación de bienes	84	0	68	3	-19,1
Reparación de bienes	9	0,5	7	0,3	-24,6
<b>Total exportaciones valor oficial</b>	<b>1685</b>	<b>100</b>	<b>2261</b>	<b>100</b>	<b>34,2</b>
Ajustes	-88		-115		30,7
<b>Total valor FOB</b>	<b>1598</b>		<b>2146</b>		<b>34,3</b>

Fuente: INE - Elaboración Propia

(\*) Clasif. Uniforme para Comercio Internacional (CUCI), S/Recom. Téc. Organiz. Mundial Comercio (OMC)

P cifras preliminares

La estructura de las exportaciones de Bolivia continúa concentrada en productos primarios, con una baja participación de manufacturas. Del total de productos, ocho (gas natural, torta de soya, zinc, petróleo, aceite de soya, estaño plata y oro) representa el 73% del total exportado en 2004 (69% en 2003).

### 3.5.3 ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES

CUADRO 35  
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2001 - 2004 (Base 2000 = 100)

Detalle	2001	2002p	2003p	2004e
I. Índice de precios de exportaciones	94,5	95,3	102,3	120,0
II. Índice de precios de importaciones	98,6	98,9	100,1	103,9
III. Índice de términos de intercambio	95,8	96,3	102,2	115,5
Variación (%)	-4,2	0,5	6,1	13

Fuente: BCB e INE – Elaboración Propia  
p Cifras preliminares; e Estimación

Con relación a los índices de las exportaciones, el índice general del valor, expresado en dólares estadounidenses, creció 34.2% en 2004, producto del incremento de precios (17.3%) y volúmenes (14.4%).

### 3.5.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

Las importaciones CIF ajustadas (excluyen aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores) aumentaron en valor. La gradual recuperación de la actividad económica interna fue determinante para el aumento de las importaciones de bienes intermedios y de capital.

CUADRO 36  
ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, 2003 - 2004  
(En millones de dólares)

Detalle	2003p	Partic.%	2004p	Partic.%	Var. %
Importaciones CIF	1692,1		1887,8		11,6
Importaciones CIF ajustadas (*)	1615,9	100	1844,2	100	14,1
Bienes de consumo	347,3	21,5	376,6	20,4	8,4
Bienes intermedios	862,2	53,4	985,3	53,4	14,3
Bienes de capital	393,3	24,3	465,6	25,3	18,4
Diversos	13,1	0,8	16,7	0,9	27,5

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

(\*) Excluyen aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores  
p: cifras preliminares

Por otra parte, una mayor demanda interna se reflejó en un aumento de las importaciones de bienes de consumo.

En cuanto a los índices de importaciones, se puede observar que el índice de valor se incrementó por aumentos en precios y sobre todo volúmenes. El índice de precios se ha incrementado de manera gradual desde 2002 como reflejo de la tendencia ascendente de la inflación internacional.



**CUADRO 37**  
**ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES 2001 - 2004 (Base 2000 = 100)**

Valor	2001	2002	2003p	2004p
Índice General	84,9	91,1	84,5	94,3
Variación	-15,10%	7,30%	-7,20%	11,60%
Bienes de consumo	87,7	80,2	77,7	86,2
Variación	-12,30%	-8,60%	-3,10%	10,90%
Bienes intermedios	94,2	99,6	94,5	108
Variación	-5,80%	5,80%	-5,10%	14,30%
Bienes de capital	68,9	87,2	74,5	79,3
Variación	-31,10%	26,50%	-14,50%	6,50%
Diversos	92,3	69,6	105,8	134,9
Variación	-7,70%	-24,70%	52,10%	27,50%
Precios				
Índice General	98,6	98,9	100,1	103,9
Variación	-1,40%	0,30%	1,20%	3,80%
Bienes de consumo	97,7	96,4	96,2	98,8
Variación	-2,30%	-1,30%	-0,20%	2,70%
Bienes intermedios	98,3	99,4	101,1	105,8
Variación	-1,70%	1,10%	1,70%	4,60%
Bienes de capital	100,4	100,5	101,5	104
Variación	0,40%	0,20%	0,90%	2,50%
Diversos	99,2	101,1	110,9	120,1
Variación	-0,80%	1,90%	9,70%	8,30%
Volumen				
Índice General	86,1	92	84,4	90,8
Variación	-13,90%	7,00%	8,30%	7,60%
Bienes de consumo	89,8	83,2	80,8	87,2
Variación	-10,20%	-7,40%	-2,90%	7,90%
Bienes intermedios	95,8	100,2	93,4	102,1
Variación	-4,20%	4,60%	-6,80%	9,30%
Bienes de capital	68,7	86,7	73,5	76,3
Variación	-31,30%	26,20%	-15,30%	3,80%
Diversos	93	68,8	95,4	112,3
Variación	-7,00%	-26,10%	38,70%	17,70%

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p: Cifras preliminares

### 3.5.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

El importante superávit en el saldo comercial de Bolivia en 2004 ha sido acompañado de sustanciales cambios en los flujos comerciales por zonas económicas.

- i) Con el MERCOSUR se pasó de un déficit de \$us87.0 millones a un superávit de \$us59.0 millones, por la reducción en el déficit con Argentina y el aumento del superávit con Brasil.
- ii) Con la Comunidad Andina aumentó el saldo comercial positivo en \$us30.0 millones, principalmente o mayores exportaciones a Venezuela y Perú relacionadas con soya y derivados.
- iii) Con Chile se redujo el saldo comercial negativo en \$us21.0 millones, principalmente por menores importaciones de este país, consecuencia de la apreciación del peso chileno.

- iv) Con Estados Unidos se pasó de un déficit de \$us72.0 millones a un superávit de \$us99.0 millones, consecuencia de la recuperación de la economía de este país, del tipo de cambio bilateral real y de la vigencia de la ATPDEA.
- v) Con la Unión Europea se observó una reducción del saldo comercial negativo en \$us33 millones, relacionada con mayores exportaciones a esa región.
- vi) Con Asia, el saldo comercial negativo se redujo en \$us63.0 millones, por un aumento de las exportaciones dirigidas a Japón, China, Corea del Sur y Malasia.

CUADRO 38  
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS  
(En millones de dólares)

Zonas económicas	2003p			2004p		
	X	M	Saldo	X	M	Saldo
<b>ALADI</b>	<b>1.048</b>	<b>947</b>	<b>101</b>	<b>1.423</b>	<b>1.124</b>	<b>298</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>566</b>	<b>653</b>	<b>-87</b>	<b>864</b>	<b>805</b>	<b>59</b>
Argentina	57	284	-227	131	295	-164
Brasil	54	348	156	714	487	227
Paraguay	4	17	-12	18	19	-2
Uruguay	1	4	-3	1	4	-2
<b>Comunidad Andina</b>	<b>438</b>	<b>169</b>	<b>269</b>	<b>507</b>	<b>208</b>	<b>299</b>
Colombia	158	48	110	120	61	58
Ecuador	14	7	6	5	10	-4
Perú	90	105	-15	138	127	11
Venezuela	176	9	168	244	10	234
<b>Chile</b>	<b>44</b>	<b>125</b>	<b>-81</b>	<b>51</b>	<b>111</b>	<b>-60</b>
<b>MCCA</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
<b>TLC (NAFTA)</b>	<b>264</b>	<b>351</b>	<b>-87</b>	<b>399</b>	<b>309</b>	<b>90</b>
Estados Unidos	237	308	-72	359	260	99
Canadá	6	8	-2	13	13	0
México	21	35	-14	27	36	-9
<b>Economías en transición</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Unión Europea (UE)</b>	<b>113</b>	<b>145</b>	<b>-32</b>	<b>163</b>	<b>162</b>	<b>1</b>
Alemania	7	37	-30	10	37	-27
Bélgica	16	8	8	33	7	26
Francia	5	20	-15	6	22	-16
Reino Unido	34	14	21	54	11	42
Otros UE	51	68	-17	60	8	-25
<b>AELC</b>	<b>166</b>	<b>8</b>	<b>158</b>	<b>53</b>	<b>7</b>	<b>46</b>
Suiza	166	7	159	52	6	46
Noruega	0	1	-1	0	0	0
<b>Asia</b>	<b>67</b>	<b>217</b>	<b>-149</b>	<b>180</b>	<b>266</b>	<b>-86</b>
Japón	19	84	-65	68	105	-37
China	12	87	-76	23	108	-84
Corea del Sur	17	17	-1	57	14	43
Malasia	11	2	9	21	2	19
Hong Kong	3	1	2	5	2	3
India	2	7	-5	0	11	-11
Tailandia	1	4	-3	1	4	-3
Taiwán	0	7	-7	0	8	-8
<b>Otros Asia</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>-4</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>-8</b>
<b>Resto Mundo</b>	<b>26</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>33</b>	<b>17</b>	<b>15</b>
<b>Total CIF</b>	<b>1.685</b>	<b>1.692</b>	<b>-7</b>	<b>2.261</b>	<b>1.888</b>	<b>373</b>

Fuente: INE - Elaboración Propia

X = Exportaciones (Valor Oficial) M = Importaciones (Valor CIF).

p cifras preliminares

### **3.5.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL**

La cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, registró un saldo negativo de \$us158.9 millones, frente a un superávit de \$us15.0 millones en la gestión 2003.

Las transacciones de capital del sector público registraron un flujo neto positivo menor el de la gestión pasada. Esta caída se explica principalmente por menores desembolsos de deuda externa pública de mediano y largo plazo.

Con relación a las transacciones de capital del sector privado se destaca lo siguiente: Se estima que en 2004 los flujos de la IED bruta recibida totalizaron \$us416.5 millones frente a \$us566.9 millones en 2003, debido al riesgo país; la deuda externa privada de mediano y largo plazo registró un aumento menor que en 2003; los activos externos de bancos disminuyeron al igual que la deuda privada de corto plazo; la inversión de cartera aumento por el incremento en la inversión de empresas no financieras.

## **3.6 PERIODO 2004 - 2005**

### **3.6.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS**

El sector externo de la economía se vio nuevamente favorecido por la evolución de los precios internacionales. Las exportaciones bolivianas continuaron la tendencia ascendente y alcanzaron niveles históricos que incidieron en un importante superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. La cuenta capital y financiera también registró superávit, a pesar de la disminución de los flujos netos de Inversión Extranjera Directa. Como resultado, las reservas internacionales netas del BCB registraron un considerable incremento.

**CUADRO 39**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares)

DETALLE	2004p	2005p	Variación	
			Absoluta	%
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>337,4</b>	<b>466,6</b>	<b>129,2</b>	<b>38,3</b>
1. Balanza comercial	301,8	329,5	27,6	9,2
Exportaciones FOB	2.146	2.670,8	524,8	24,5
d/c gas natural	619,7	984	364,3	58,8
Importaciones CIF	1.844,2	2.341,3	497,1	27
2. Servicios	-70,8	-73,9	-3,1	-4,4
3. Renta (neta)	-384,7	-372,9	11,8	3,1
Intereses recibidos	40,8	84,7	43,9	107,5
Intereses debidos	-161,3	-216,7	-54,8	-34
Otra renta de la inversión (neta)	-289,1	-267,5	21,6	7,5
Renta de trabajo (neta)	24,9	26,1	1,2	4,8
4. Transferencias	491,1	583,9	92,9	18,9
<b>II. CUENTA CAPITAL</b>	<b>-211,5</b>	<b>26,3</b>	<b>237,8</b>	<b>112,5</b>
1. Sector público	234	162,1	-71,9	-30,7
2. Sector privado	182,2	-47,8	-230	-126,2
3. Errores y omisiones	-627,7	-88	539,7	86
<b>III. BALANCE GLOBAL (I+II)</b>	<b>125,9</b>	<b>492,9</b>	<b>367</b>	<b>291,4</b>
<b>IV. TOTAL FINANCIAMIENTO (A+B)</b>	<b>-125,9</b>	<b>-492,9</b>	<b>-367</b>	<b>-291,4</b>
A. Reservas internacionales netas BCB (aumento:-) 1/	-138,5	-503,6	-365,1	-263,7
B. Alivio HIPC (reprogramación)	12,5	10,7	-1,9	-15,1
Ítems pro memoria:				
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB)	3,9	5,0		
Cuenta capital (en porcentaje del PIB)	-2,4	0,3		
Transacciones del sector privado, incluyendo errores y omisiones (2+3)	-445,5	-135,8	309,7	69,5
Alivio HIPC total	166	148,2	-17,7	-10,7
Saldo de reservas brutas BCB 2/	1.372,2	1.835,2	463,1	33,7
Reservas brutas en meses de Imp. Bienes y servicios 3/	7,1	7,7		

Fuente: BCB - Elaboración Propia

1/ Considera tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo del oro.

2/ Incluye aporte al Fondo Latinoamericano de reservas.

3/ Importaciones de bienes y servicios no factoriales.

p Cifras preliminares

El saldo global de la balanza de pagos alcanzó un superávit de \$us492.9 millones como resultado de los saldos positivos de la cuenta corriente y de la cuenta capital y financiera. Como porcentaje del PIB, el superávit de la cuenta corriente representó 5%, y el de la cuenta capital y financiera, 0.3%. El superávit de la balanza de pagos determinó una ganancia de reservas internacionales del BCB por \$us503.6 millones. El saldo de las reservas internacionales brutas del BCB alcanzó \$us1.835.2 millones a fines de 2005, equivalente a 7.7 meses de importaciones de bienes y servicios.

La cuenta corriente registró un superávit de \$us466.6 millones, mayor en \$us129.2 millones al de 2004. Este resultado se debió al importante crecimiento del valor de las exportaciones de bienes (que alcanzó un nivel record de \$us2.670.8 millones) y a mayores transferencias unilaterales netas, provenientes principalmente de las remesas de bolivianos que residen en el exterior. Las exportaciones FOB crecieron 24.5%, las importaciones CIF

ajustadas 27% y la balanza comercial finalizó la gestión con un superávit de \$us329.5 millones, \$us27.6 millones más que en 2004.

### **3.6.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**

El importante aumento del valor de las exportaciones fue resultado de precios internacionales más altos y también de mayores volúmenes vendidos al exterior.

El valor de las exportaciones de minerales, otros bienes y principalmente hidrocarburos aumentó, mientras que disminuyeron los ingresos por ventas externas de productos no tradicionales. El valor de las exportaciones de hidrocarburos se incrementó en 57.5% (31.7% en precios y 19.6% en volumen), sobre todo por las mayores exportaciones de gas natural a Brasil y Argentina. Por otra parte, las buenas cotizaciones de los principales minerales que exporta Bolivia, con excepción del estaño y plomo, incentivaron una mayor producción y permitieron el aumento de 18.4% en el valor exportado de los minerales.

Las exportaciones de productos no tradicionales disminuyeron 11.1% debido principalmente a una caída de las exportaciones de torta y aceite de soya (sin considerar el sistema RITEX); se situaron por debajo de las del 2004. Las ventas al exterior de prendas de vestir, manufacturas de cuero, muebles de madera, puertas y ventanas continuaron con la dinámica observada en los dos últimos años y alcanzaron un valor de \$us75.4 millones en la gestión 2005 (\$us67.7 millones en 2004) debido en parte a las preferencias arancelarias de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de Droga (ATPDEA) de Estados Unidos.

**CUADRO 40**  
**EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS,**  
**(Valores en millones de dólares)**

DETALLE	2004p			2005p			Variaciones Relativas		
	Valor 1/	Vol. 2/	Valor Unit. 3/	Valor 1/	Vol. 2/	Valor Unit. 3/	Valor 1/	Vol. 2/	Valor Unit. 3/
<b>Minerales</b>	<b>455,8</b>			<b>539,8</b>			<b>18,4</b>		
Zinc	151,6	146,4	47	198,7	150	60,1	31	2,4	27,9
Oro	33,7	2,6	406,7	77,8	5,4	451	130,8	108,2	10,9
Plata	91,2	434,5	6,5	92,3	399,4	7,2	1,2	-8,1	10,1
Estaño	145,4	17,6	3,7	123,4	16,4	3,4	-15,1	-7,2	-8,6
Plomo	9,3	11	0,4	10,8	13,2	0,4	15,5	20	-3,8
Otros	24,6	102,5	239,8	37	89	415,2	50,4	-13,1	73,2
<b>Hidrocarburos</b>	<b>838,9</b>			<b>1.321,4</b>			<b>57,5</b>		
Gas Natural	619,7	297,1	2,1	984	367,5	2,7	58,8	23,7	28,4
Petróleo	171,5	3,8	44,8	309,4	4,8	64,2	80,4	25,9	43,3
Otros	47,6	169,4	281,2	28	69,3	404,7	-41,2	-59,1	43,9
<b>No tradicionales</b>	<b>788,6</b>			<b>701,2</b>			<b>-11,1</b>		
Soya en grano	23,1	89,6	257,6	32,7	143,5	227,7	41,5	60,1	-11,6
Harina de soya	15,4	56,3	273	16,4	71,2	230,1	6,5	26,4	-15,7
Torta de soya	237,9	1.004,5	236,8	140,1	698,3	200,7	-41,1	-30,5	-15,2
Aceite de soya	110,3	186	593	73,9	130,9	564,6	-33	-29,6	-4,8
Maderas	32,5	54,8	593,3	39,8	68,4	581,4	22,2	24,8	-2
Café	9,4	5,4	0,8	11,3	5,1	1	20,6	-7,2	29,9
Azúcar	30,4	120,2	253,1	18,2	57,5	315,9	-40,3	-52,2	24,8
Algodón	4,1	3	1.362,1	3,8	3	1.239	-7,8	1,4	-9
Cueros	20,4	10,4	1.964,5	19,2	9,5	2.022,1	-6,1	-8,8	2,9
Castaña	55,4	15,2	3.649,6	65,8	14,4	4.556,1	18,6	-5	24,8
Artículos de joyería	44,5	6	7.483,7	49,3	6,2	7.998,8	10,6	3,5	6,9
Prendas de vestir	41,1	3,3	12.624,3	43,2	3,8	11.403,3	5,3	16,5	-9,7
Palmitos en conserva	4,2	2,7	1.586,5	4,5	2,9	1.578,4	6,4	6,9	-0,5
Otros	159,9	295	542	183,1	293,2	624,6	14,5	-0,6	15,2
<b>Otros bienes</b>	<b>177,7</b>			<b>237,9</b>			<b>33,9</b>		
Bienes p/transformación	94,8			170,6			79,9		
Combustibles y lubricantes	8,1			3,5			-57		
Reparación de bienes	6,6			9,2			39,2		
Reexportaciones	68,1			54,6			-19,9		
Valor oficial	2.261,0			2.800,3			23,9		
Ajustes	-115,0			-129,5			12,7		
<b>Valor FOB</b>	<b>2.146,0</b>			<b>2.670,8</b>			<b>24,5</b>		
<b>Ítem pro memoria:</b>									
Soya y derivados 4/	423,6	1.460,6	290	366,4	1.469,1	249,4	-13,5	0,6	-14

Fuente: BCB - Elaboración Propia

1/ En millones de dólares; 2/ En miles de Tn. Métricas; Oro, plata, café y Art. de joyería en toneladas; Gas natural en miles de millones de pies cúbicos. Petróleo, en millones de barriles; 3/ Estaño, zinc y plomo por libra fina; Oro y Plata, por onza troy fina. Otros metales, por Tn. métrica. Petróleo, por barril. Gas natural por millar de pie cúbico; algodón y café por libra; joyería por kilo; otros productos por Tn. métrica; 4/ Grano, harina, aceite y Exp. Bajo RITEX p Cifras preliminares

Las exportaciones de madera, café, castaña y artículos de joyería (sin incluir las del sistema RITEX) aumentaron en 22.2%, 20.6%, 18.6% y 10.6% respectivamente. El azúcar, los cueros y el algodón mostraron caídas importantes, en particular el azúcar. En este último caso, se debió a la reducción del cupo de exportación a Chile en 50% en el marco del Acuerdo de Complementación Económica 22 (ACE-22). De acuerdo con información de la Cámara Agropecuaria del Oriente, la producción de azúcar en Santa Cruz también se habría visto afectada por menores rendimientos en la zafra debido a efectos climáticos adversos y a prácticas inadecuadas de renovación en las plantaciones.

Las exportaciones de otros bienes muestran un importante incremento (33.9%), principalmente por mayores ventas externas de harina y aceite de soya bajo el sistema RITEX. Las exportaciones totales de soya disminuyeron 13.5% como resultado de la disminución del precio internacional en 14%. Pese a una importante expansión en la superficie cultivada, la producción nacional de soya sólo aumento ligeramente debido a factores climáticos adversos que resultaron en menores rendimientos.

CUADRO 41  
EXPORTACIONES BOLIVIANAS SEGÚN CUCI  
(En millones de dólares)

GRUPOS DE PRODUCTOS	2004p Valor	Particip. %	2005p Valor	Particip. %	Var. Relativa
<b>A. PRODUCTOS PRIMARIOS</b>	<b>1.956,1</b>	<b>86,5</b>	<b>2.495</b>	<b>89,1</b>	<b>27,5</b>
<b>I. PRODUCTOS AGRÍCOLAS</b>	<b>650,7</b>	<b>28,8</b>	<b>611</b>	<b>21,8</b>	<b>-6,1</b>
Productos alimenticios	606,6	26,8	561,8	20,1	-7,4
Materias primas	44,1	2	49,2	1,8	11,6
<b>II. PROD. NDUSTRIAS EXTRAC.</b>	<b>1.305,5</b>	<b>57,7</b>	<b>1.884</b>	<b>67,3</b>	<b>44,3</b>
Minas y otros minerales	337,3	14,9	436	15,6	29,2
Combustibles	847	37,5	1.337,6	47,8	57,9
Metales no ferrosos	121,1	5,4	110,4	3,9	-8,8
<b>B. MANUFACTURAS</b>	<b>225,9</b>	<b>10</b>	<b>237,8</b>	<b>8,5</b>	<b>5,3</b>
Productos químicos	22,4	1	25,3	0,9	12,7
Otras semimanufacturas	45,9	2	50	1,8	8,9
Textiles	13,5	0,6	14	0,5	3,7
Otros bienes de consumo	144	6,4	148,5	5,3	3,1
<b>C. OTROS PRODUCTOS</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0</b>	<b>-31,7</b>
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>2.183,8</b>	<b>96,6</b>	<b>2.734</b>	<b>97,6</b>	<b>25,2</b>
Efectos personales	2,5	0,1	2,5	0,1	1
Reexportación de bienes	68,1	3	54,6	1,9	-19,9
Reparación de bienes	6,6	0,3	9,2	0,3	39,2
<b>TOTAL EXPORT. VALOR OFICIAL</b>	<b>2.261</b>	<b>100</b>	<b>2.800,3</b>	<b>100</b>	<b>23,9</b>
Ajustes	-115		-129,5		12,7
<b>TOTAL VALOR FOB</b>	<b>2.146</b>		<b>2.670,8</b>		<b>24,5</b>

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p Cifras preliminares

La Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) separa los productos de exportación en primarios, manufacturas y otros. Según esta clasificación, el valor de las exportaciones de productos primarios creció en 27.5% como resultado del buen comportamiento de los combustibles y minerales; las exportaciones de productos agrícolas registraron una disminución, consistente con el descenso de los productos derivados de la soya. El valor de las exportaciones de manufacturas se incrementó en 5.3%, entre los que destacaron los productos químicos y semimanufacturados.

La estructura de las exportaciones bolivianas continuó concentrada en productos primarios (89.1%) con una baja participación de manufacturas

(8.5%) y se observó también una elevada concentración en pocos productos. En efecto, ocho productos representaron el 75% del total exportado en 2005 (gas natural, petróleo, zinc, torta de soya, estaño, aceite de soya, plata y oro) y este porcentaje fue similar en 2004 (73%).

### 3.6.3 ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES

CUADRO 42  
ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES  
(Base 2000=100)

Valor	2002	2003p	2004p	2005e
Índice general	105,9	128,8	169,8	210,3
Variación(%)	7,6	18,8	35	23,9
Minerales	81,6	86,4	102,8	121,7
Variación(%)	2	5,9	19	18,4
Hidrocarburos	193,8	277,7	455,5	717,4
Variación(%)	14,1	43,4	64	57,5
No tradicionales	97,5	109,6	135	120
Variación(%)	7,5	12,5	23,1	-11,1
<b>Precios</b>				
Índice general	95,3	102,3	111,1	124
Variación(%)	0,8	7,4	8,6	12
Minerales	85,4	92,8	124	136,1
Variación(%)	-1,8	8,7	33,7	9,8
Hidrocarburos	98,6	110,6	126,4	166,4
Variación(%)	-2,1	12,2	14,2	31,7
No tradicionales	101,1	105,1	114,2	107,6
Variación(%)	4,1	4	8,6	-5,7
<b>Volumen</b>				
Índice general	111,2	122,9	142,4	157,4
Variación(%)	6,7	10,6	15,8	10,5
Minerales	95,6	93,1	83,3	89,8
Variación(%)	3,9	-2,6	-10,6	7,9
Hidrocarburos	196,6	251,3	361,6	432,5
Variación(%)	16,7	27,8	43,9	19,6
No tradicionales	96,5	104,3	117,9	111,2
Variación(%)	3,4	8,1	13	-5,7

Fuente: INE - Elaboración Propia  
p Cifras preliminares; e Cifras estimadas

El índice general de valor de las exportaciones se incrementó 23.9% como resultado del incremento en precios (12%) y volúmenes (10.5%). Se destaca el incremento en el valor exportado de los hidrocarburos y la disminución del valor exportado de los productos no tradicionales que respondió tanto a disminuciones de precios como de volúmenes.

### 3.6.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

En el 2005, las importaciones CIF se incrementaron en 27%. Se registraron aumentos en todas las categorías y las tasas más altas corresponden a bienes intermedios y de consumo. Las mayores importaciones de bienes de



capital responden en parte a nuevos proyectos mineros y a la recuperación de la demanda interna.

**CUADRO 43**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, 2004-2005**  
(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	2004	Partic. %	2005	Partic. %	Var. %
Importaciones CIF ajustadas	1844,2		2341,3		27
Importaciones CIF	1887,8	100	2350,7	100	24,5
Bienes de consumo	397,3	21	497,6	21,2	25,3
Bienes intermedios	985,2	52,2	1263,7	53,8	28,3
Bienes de capital	487,3	25,8	566,3	24,1	16,2
Diversos1//	18	1	23,2	1	28,9

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

1// Incluye efectos personales. p: preliminar

El índice de valor de las importaciones CIF aumentó 24.5% en 2005, principalmente por el incremento en los volúmenes importados (15.3%). Este aspecto fue determinante en las importaciones de bienes de consumo e intermedios que registraron una menor variación de precios. En el caso de los bienes de capital, en cambio, el aumento en el volumen fue pequeño (2.6%) y el aumento en los precios mucho mayor (13.2%).

**CUADRO 44**  
**ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES, 2002-2005**  
(BASE 2000=100)

Valor	2002	2003p	2004p	2005e
ÍNDICE GENERAL	91,1	84,5	95,6	119
Variación	7,3	-7,2	13,2	24,5
Bienes de Consumo	80,2	77,7	89,3	111,9
Variación	-8,6	-3,1	14,9	25,3
Bienes Intermedios	99,6	94,5	107,6	138
Variación	5,8	-5,1	13,9	28,3
Bienes de Capital	87,2	74,5	81,6	94,8
Variación	26,5	-14,5	9,4	16,2
Diversos	69,6	105,8	158	203,6
Variación	-24,7	52,1	49,4	28,9
Precios				
ÍNDICE GENERAL	98,9	100,1	104,3	112,6
Variación	0,3	1,2	4,2	8
Bienes de Consumo	96,4	96,2	98,9	103,4
Variación	-1,3	-0,2	2,8	4,6
Bienes Intermedios	99,4	101,1	106,4	113,2
Variación	1,1	1,7	5,2	6,4
Bienes de Capital	100,5	101,5	104,5	118,3
Variación	0,2	0,9	3	13,2
Diversos	101,1	110,9	121,7	120,3
Variación	1,9	9,7	9,7	-1,1
Volumen				
ÍNDICE GENERAL	92	84,4	92	106,1
Variación	7	-8,3	9	15,3
Bienes de Consumo	83,2	80,8	90,4	108,3
Variación	-7,4	-2,9	11,9	19,7
Bienes Intermedios	100,2	93,4	101,6	122,5
Variación	4,6	-6,8	8,8	20,5
Bienes de Capital	86,7	73,5	78,4	80,5
Variación	26,2	-15,3	6,7	2,6
Diversos	68,8	95,4	131,6	171,4
Variación	-26,1	38,7	37,9	30,3

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

p: Preliminar. e: Estimado

### 3.6.5 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

Con relación a los flujos comerciales por zonas económicas, tales como ALADI, MERCOSUR, Comunidad Andina, Chile, MCCA, Tratado de Libre Comercio (TLC-NAFTA), Unión Europea (UE), Asia y Resto del Mundo, los resultados más importantes fueron los siguientes:

CUADRO 45  
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS, 2004-2005  
(En millones de dólares)

ZONAS ECONÓMICAS	2004p			2005p		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
<b>ALADI</b>	<b>1.422,5</b>	<b>1.124,5</b>	<b>298</b>	<b>1.806,9</b>	<b>1.364,2</b>	<b>442,8</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>864,1</b>	<b>804,8</b>	<b>59,2</b>	<b>1.303,5</b>	<b>943,8</b>	<b>359,7</b>
Argentina	131,5	295,3	-163,8	263,7	392,8	-129,1
Brasil	713,6	486,6	227	1016,1	523	493
Paraguay	17,6	19,1	-1,6	22,2	23	-0,8
Uruguay	1,4	3,8	-2,4	1,6	5	-3,4
<b>Comunidad Andina</b>	<b>507,3</b>	<b>208,3</b>	<b>299,1</b>	<b>463,5</b>	<b>260,2</b>	<b>203,3</b>
Colombia	119,7	61,2	58,5	176,2	58	118,1
Ecuador	5,3	9,7	-4,4	3	12,5	-9,4
Perú	137,7	127,3	10,5	125,9	151,2	-25,4
Venezuela	244,5	10	234,4	158,4	38,5	119,9
<b>Chile</b>	<b>51,2</b>	<b>111,4</b>	<b>-60,2</b>	<b>39,9</b>	<b>160,2</b>	<b>-120,3</b>
<b>MCCA</b>	<b>9,6</b>	<b>1,2</b>	<b>8,4</b>	<b>6</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>
<b>TLC (NAFTA)</b>	<b>398,9</b>	<b>309,3</b>	<b>89,5</b>	<b>445</b>	<b>401,2</b>	<b>43,8</b>
Estados Unidos	358,6	259,9	98,7	405,2	331,8	73,5
Canadá	13,3	13,2	0,1	19,6	17,5	2,2
México	27	36,3	-9,3	20,1	51,9	-31,9
<b>Economías en transición</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>3,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>
<b>Unión Europea (UE)</b>	<b>163</b>	<b>163,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>162,8</b>	<b>212,4</b>	<b>-49,5</b>
Alemania	10,3	36,8	-26,6	15,2	43,3	-28
Bélgica	32,7	7	25,8	22,4	9,3	13,1
Francia	5,8	21,7	-15,9	7,9	28,6	-20,6
Países Bajos	19	7	11,9	22,2	6,5	15,6
Reino Unido	53,6	11,2	42,4	58,8	19	39,8
Italia	1,4	18,7	-3,3	15,2	24	-8,7
Suecia	0,7	21,1	-20,4	0,5	36,9	-36,4
Otros UE	25,6	40,4	-14,8	20,6	44,8	-24,2
AELC	52,6	6,6	46	107,7	7,4	100,2
Suiza	52,5	6,2	46,3	107,2	6,7	100,5
Noruega	0,1	0,4	-0,3	0,5	0,7	-0,3
<b>Asia</b>	<b>180,4</b>	<b>262,8</b>	<b>-82,5</b>	<b>239</b>	<b>332,9</b>	<b>-93,9</b>
Japón	68,4	105,3	-36,9	133,7	137,3	-3,6
China	23,5	107,6	-84,1	19,5	132,9	-113,4
Corea del Sur	56,7	14	42,7	60,1	17,7	42,5
Malasia	20,9	1,6	19,3	16,1	2	14,1
Hong Kong	4,8	2,2	2,6	4,4	2,8	1,6
India	0,3	108	-10,5	0,9	13,7	-12,9
Tailandia	0,8	4,1	-3,3	0,7	5,1	-4,4
Taiwán	0,1	8	-7,9	0,6	10,2	-9,6
<b>Otros Asia</b>	<b>4,8</b>	<b>9,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>3,1</b>	<b>11,1</b>	<b>-8,1</b>
<b>Resto del Mundo</b>	<b>32,4</b>	<b>18,6</b>	<b>13,8</b>	<b>29,6</b>	<b>30,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>TOTAL CIF</b>	<b>2.261</b>	<b>1.887,8</b>	<b>373,2</b>	<b>2.800,3</b>	<b>2.350,7</b>	<b>449,6</b>

Fuente: Dirección General de Aduanas e INE – Elaboración Propia  
Exportaciones (Valor Oficial); Importaciones (Valor CIF).  
p Cifras preliminares

- i) El saldo comercial con ALADI fue positivo, incrementándose en \$us144.8 millones respecto de la gestión 2004.
- ii) El superávit comercial con el MERCOSUR se incrementó en \$us300.5 millones como resultado de las mayores exportaciones de gas natural a Argentina y Brasil.
- iii) El saldo comercial positivo con la Comunidad Andina se redujo en \$us95.8 millones, principalmente por menores exportaciones de soya a Perú y Venezuela (que no se compensaron con las mayores ventas a Colombia), así como por el incremento de las importaciones provenientes de estos países. En el caso de Venezuela, las mayores importaciones correspondieron a diesel.
- iv) El déficit comercial con Chile prácticamente se duplicó debido a menores exportaciones de azúcar a ese país y mayores importaciones de bienes de consumo.
- v) El déficit con la Unión Europea se incrementó a \$us49.5 millones como consecuencia de mayores importaciones de Suecia, Reino Unido, Francia y Alemania que, en conjunto, representan la mayor parte del aumento observado en las importaciones de ese bloque económico.

### **3.6.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL**

La cuenta capital y financiera de la balanza de pagos, incluyendo errores y omisiones, registró un superávit de \$us26.3 millones, que contrasta con el déficit de \$us211.5 millones observado en 2004. A pesar de la disminución de los flujos netos de la IED y del aumento de las reservas internacionales del sector bancario, el superávit señalado fue posible debido al mayor endeudamiento de mediano y largo plazo, la disminución de activos externos (depósitos de residentes en el exterior) y la reducción de las salidas de otros capitales privados.

Se estima que la IED bruta aumentó en 5% como resultado de la reactivación de las inversiones en los sectores minero y eléctrico; sin embargo, la IED neta fue negativa en \$us279.6 millones, debido a retiros de capital realizados por algunas empresas.

Los activos externos netos de los banco y entidades financieras no bancarias aumentaron en \$us243 millones debido a un incremento de activos en \$us243 millones y a la disminución de la deuda de corto plazo en \$us86 millones. Por otra parte, la cuenta "otro capital del sector privado", que contabiliza los movimientos de depósitos de residentes del sector privado de Bolivia en el extranjero habría registrado una disminución mayor que en 2004.

### **3.7 PERIODO 2005 - 2006**

#### **3.7.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS**

El año 2006 fue excepcional para las cuentas externas del país, tanto en términos de las transacciones comerciales y financieras realizadas con el resto del mundo como de la situación financiera alcanzada. Esto fue resultado del dinamismo de la economía y el comercio mundial, que se tradujeron en una creciente demanda y precios al alza de los productos que exporta Bolivia, así como de la maduración de algunos proyectos de inversión extranjera directa y la sustancial condonación de deuda externa pública multilateral (FMI y Banco Mundial) y bilateral (Japón). La balanza de pagos registró niveles record de superávit, que a la par de fortalecer el acervo de las reservas internacionales, mejoró la situación de solvencia financiera frente al resto del mundo, reflejado en un sustancial mejoramiento de la Posición de Inversión Internacional.

La balanza de pagos registró un superávit histórico de \$us1.516 millones, lo que favoreció directamente a una mayor acumulación de reservas

internacionales. Este resultado estuvo determinado por los superávits en cuenta corriente de 11.7% del PIB (casi el doble de lo registrado en 2005) y en la cuenta capital y financiera de 1.7%.

CUADRO N° 46  
BALANZA DE PAGOS  
(En millones de dólares)

PARTIDAS	2005	2006p	Variación	
			Absoluta	%
<b>I. Cuenta Corriente</b>	<b>622,5</b>	<b>1319,1</b>	<b>696,6</b>	<b>111,9</b>
1. Balanza Comercial	457,1	1054,2	597,1	130,6
Exportaciones FOB	2791,1	3863	1071,9	38,4
d/c gas natural	1085,8	1671,7	585,9	54
importaciones CIF	2334	2808,8	474,7	20,3
2. Servicios	-42,3	-193,7	-151,4	-358,3
3. Renta (neta)	-376,4	-363,7	12,7	3,4
Intereses recibidos	84,7	178	93,3	110,1
Intereses debidos	-219,4	-249,9	-30,4	-13,9
Otra renta de la inversión (neta)	-267,7	-317,9	-50,2	-18,8
Renta de trabajo (neta)	26,1	26,1	0	0
4. Transferencias	584	822,3	238,3	40,8
Oficiales (excluido HIPC)	234,4	238,3	3,9	1,6
Donaciones HIPC	72,5	55,8	-16,7	-23
Privadas	277	528,2	251,1	90,6
<b>II. Cuenta Capital (incluye errores y omisiones)</b>	<b>-118,8</b>	<b>196,4</b>	<b>315,3</b>	<b>265,3</b>
1. Sector Público	164,8	261,5	96,7	58,7
2. Sector Privado	88,1	8,1	-80	-90,8
3. Errores y Omisiones	-371,7	-73,2	298,6	80,3
<b>III. Balance Global (I+II)</b>	<b>503,6</b>	<b>1515,5</b>	<b>1011,9</b>	<b>200,9</b>
<b>IV. Total financiamiento (A+B)</b>	<b>-503,6</b>	<b>1515,5</b>	<b>-1011,9</b>	<b>-200,9</b>
A. Reservas Internacionales Netas BCB (aumento:-) 1/	-503,6	1515,5	-1011,9	-200,9
<b>Ítems pro memoria:</b>				
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB)	6,6	11,7		
Cuenta Capital (en porcentaje del PIB)	-1,3	1,7		
Transacciones del sector privado, incluyendo errores y omisiones (2+3)	-283,7	-65,1		
Alivio HIPC + MDRI total en flujos (millones de US\$)	149	240		
Saldo de reservas brutas BCB 2/	1798,4	3192,6		
Reservas brutas en meses de importaciones de bienes y servicios 3/	7,5	11,1		

Fuente: BCB - Elaboración Propia

1/ Tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo del oro; 2/A tipos de cambio y precio del oro de fin de periodo

3/ Importaciones de bienes y servicios no factoriales del año.

p Cifras preliminares

El saldo de las reservas internacionales brutas del BCB alcanzó a fines del 2006 a \$us3.193 millones (a tipos de cambio y precio del oro de fin de período), equivalente a 11.1 meses de importaciones de bienes y servicios del año.

### 3.7.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

Las ventas de bienes al exterior se vieron favorecidas por precios internacionales más altos y también por mayores volúmenes. Las exportaciones FOB alcanzaron \$us3.863 millones, cifra mayor en \$us1.072 millones respecto de 2005. Los productos que más aportaron a este aumento

fueron gas natural y zinc, aunque todos los rubros exportados registraron incrementos: minerales (94.8%), hidrocarburos (42.9%) y no tradicionales (8.2%). Otros bienes, que incluyen productos para transformación, reparación, reexportación, combustibles y lubricantes para aeronaves, aumentaron en 52.6%.

La consolidación del crecimiento industrial de China, la Zona del Euro, Japón y Estados Unidos, principales demandantes de los minerales que produce Bolivia, indujo a una creciente demanda de estos productos. Con relación a las exportaciones de hidrocarburos, Brasil compró en promedio 25.6 millones de metros cúbicos por día, a un precio de \$us4.22 el millar de pies cúbicos, mientras que Argentina 5.1 millones de metros cúbicos por día, a un precio de \$us4.28 el millar de pies cúbicos.

Con relación a la exportación de productos no tradicionales, la producción agrícola de soya afrontó dificultades climáticas y de carácter fitosanitario que afectaron el rendimiento esperado y dieron lugar a mayores importaciones de grano de soya, para cubrir la exportación del complejo oleaginoso con destino a la Comunidad Andina. En el caso del azúcar, los volúmenes exportados disminuyeron debido a diferentes factores: el retraso de la zafra cañera y de las actividades de molienda por efecto de las lluvias; el destino de una parte cada vez mayor de la producción de caña de azúcar a la producción y exportación de alcohol carburante y los problemas sociales que obstruyeron el libre tránsito.

La concentración de las exportaciones bolivianas en pocos productos (gas, zinc, petróleo, soya en torta y aceite, plata, oro y estaño) se acentuó en 2006, puesto que representó 83% del total frente a 76.% en 2005. Esta concentración implica riesgos ante cambios adversos de precios y volúmenes de demanda, que podrían significar una caída de los ingresos de exportación con efectos en la producción y las finanzas públicas.

**CUADRO N° 47**  
**EXPORTACIÓN POR PRODUCTOS, 2005 – 2006**

DETALLE	2005p			2006p			Variaciones Relativas		
	Valor1/	Vol. 2/	Valor Unit.3/	Valor1/	Volumen2/	Valor Unit.3/	Valor1/	Volumen2/	Valor Unit.3/
<b>Minerales</b>	<b>544,3</b>			<b>1060</b>			<b>94,8</b>		
Zinc	200,1	150,8	60,2	547,5	178,4	139,2	173,5	18,3	131,2
Oro	77,8	5,4	451	126,1	6,7	589,3	62,2	24,1	30,6
Plata	92,4	399,7	7,19	172,1	467,6	11,45	86,4	17	59,3
Estaño	124,9	16,6	3,41	144,4	17,1	3,84	15,6	2,6	12,7
Plomo	10,8	10,9	0,45	14,7	12	0,56	36,7	10,2	24,1
Otros	38,4	92,1	416,6	55,5	125,4	442,1	44,5	36,2	6,1
<b>Hidrocarburos</b>	<b>1428</b>			<b>2040</b>			<b>42,9</b>		
Gas Natural	1085,8	367	2,96	1671,7	394,8	4,23	54	7,6	43,1
Petróleo	313,7	4870	64,4	338,8	4595,6	73,7	8	-5,6	14,4
Otros	28	69,3	0,4	29,3	61,7	0,5	4,5	-11	17,4
<b>No tradicionales</b>	<b>709,1</b>			<b>767,3</b>			<b>8,2</b>		
Soya en grano	33,4	146,5	228	15,2	70,2	216,7	-54,4	-52,1	-4,9
Harina de Soya	16,4	71,2	230,1	17	67,8	251,3	4,1	-4,7	9,2
Torta se soya	140,1	698,3	200,7	132,8	682,6	194,5	-5,2	-2,2	-3,1
Aceite de soya	73,9	130,9	564,6	69,3	120,8	574,2	-6,2	-7,7	1,7
Maderas	39,8	68,6	579,9	58,2	101,6	573	46,3	48,1	-1,2
Café	11,3	5,1	1,01	13,9	5,1	1,24	23,6	1,3	22,1
Azúcar	18,3	57,7	316,8	18,1	42,2	428,9	-1	-26,9	35,4
Algodón	3,8	3	1239	3,4	2,7	1259	-10,3	-11,7	1,7
Cueros	19,2	9,5	2022	28,9	12,3	2347	50,6	29,8	16
Castaña	66,4	14,6	4560	65,4	17,3	3780	-1,4	18,9	-17,1
Artículos de joyería	49,3	6,2	7999	51,2	5	10175	3,8	-18,4	27,2
Prendas de vestir	43,2	3,8	11403	41,9	4,1	10309	-3,2	7,1	-9,6
Palmitos en conserva	5	2,9	1755	5,6	2,9	1921	11,4	1,8	9,5
Otros	189,1	300,6	629,2	246,4	430,8	572	30,3	43,3	-9,1
<b>Otros Bienes</b>	<b>240,4</b>			<b>366,9</b>			<b>52,6</b>		
<b>Valor oficial</b>	<b>2921</b>			<b>4234</b>			<b>44,9</b>		
Ajustes4/	-130,3			-371,3			185,1		
<b>Valor FOB</b>	<b>2791</b>			<b>3863</b>			<b>38,4</b>		
ítem pro memoria									
Soya y derivados 5/	367,1	1472,1	249,4	361,9	1471,4	246	-1,4	0	-1,4

Fuente: INE - Elaboración propia

1/ En millones de dólares; 2/ En miles de Tm.: Oro, plata, café y Art. joyería en Ton.; Gas natural en miles de Mill. P3. Petróleo en Mill. de barriles; 3/ Estaño, Zinc y Plomo en \$us libra fina. Oro y plata por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica.. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de p3. Algodón y café en \$us Joyería \$us por kilo. Otros productos en \$us por Tm.; 4/ Gtos. Realiz. de minerales y alquiler de aviones.; 5/ Grano, harina torta y aceite de soya incluidas las exportaciones de estos productos bajo RITEX.  
p: Cifras preliminares

Se observó también un relativo estancamiento en los volúmenes exportados de prendas textiles y joyería hacia los Estados Unidos en el marco de las preferencias arancelarias otorgadas por la ATPDEA, cuya vigencia terminaba en 2006 y que se extendió transitoriamente por seis meses.

Con relación a los flujos comerciales por zonas económicas, los cambios más relevantes respecto a 2005 son:

### **3.7.3 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**

El crecimiento más dinámico de la economía boliviana y el desempeño expectable de la actividad de intermediación financiera han inducido a una demanda también creciente de importaciones de bienes. Así, la mayor

capacidad real de gasto de los hogares, asociada a una mejora del ingreso nacional disponible, resultado tanto del mayor nivel de renta generada como de transferencias externas recibidas por concepto de remesas familiares, supuso una mayor demanda de bienes de consumo (crecimiento de 26.1% respecto de 2005). Destaca en este grupo la participación creciente de la importación de bienes de consumo duradero, que podría reflejar el repunte de la actividad crediticia del sistema financiero local, cuyo desempeño en 2006 fue positivo.

**CUADRO 48**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**  
(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	2005p	Partic. %	2006p	Partic. %	Var. %
Importaciones CIF ajustadas (*)	2334		2808,8		20,3
Importaciones CIF	2343,3	100	2818,6	100	20,3
Bienes de consumo	495,8	21,2	625,4	22,2	26,1
No duradero	287,9	12,3	326,8	11,6	13,5
Duradero	208	8,9	298,6	10,6	43,6
Bienes intermedios	1259,7	53,8	1439,1	51,1	14,2
Combustibles	234,7	10	265,3	9,4	13
Para la agricultura	113,5	4,8	108,5	3,9	-4,4
Para la industria	717,4	30,6	815,8	28,9	13,7
Materiales de construcción	120,8	5,2	165,2	5,9	36,8
Partes y accesorios de equipo de transporte	73,3	3,1	84,2	3	14,9
Bienes de capital	564,6	24,1	731,4	25,9	29,5
Para la agricultura	38,9	1,7	38,9	1,4	0,1
Para la industria	423,3	18,1	567,1	20,1	34
Equipo de transporte	102,5	4,4	125,4	4,4	22,3
Diversos1/	23,1	1	22,7	0,8	-1,7

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

(\*) incluye ajustes por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores

1/ Incluye efectos personales. p: preliminar

Por su parte, la importación de equipos de transporte, bienes para la industria y materiales de construcción, que forman parte de los bienes intermedios y de capital, se explica tanto por el dinamismo de los sectores de la minería, industria manufacturera, construcción y agropecuario, como el avance en algunos proyectos mineros de IED.

Al igual que en los últimos tres años, los precios implícitos de los productos importados crecieron moderadamente en la generalidad de los casos, mientras que los índices de volumen mostraron un incremento significativo.

En los índices de las importaciones, el índice de valor aumento (20.3%) debido a la subida del índice de precios (4.9%) y por un incremento en el volumen (14.7%).



La variación positiva del índice de valor de bienes de consumo (26.1%) se originó en el aumento del índice de volumen de 27.4%, compensado por una disminución del índice de precios de 1.0%.

La subida en el índice de valor de bienes intermedios (14.2%) se explicó en el alza de los índices de volumen y precios de 4.0% y 9.9% respectivamente. En el caso de los bienes de capital la variación del índice de valor fue de 29.5%, explicado principalmente por un aumento en el índice de volumen de 35.9%, compensado con la caída del índice de precios de 4.7%.

**CUADRO 49**  
**ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES, 2003-2006**  
(BASE 2000=100)

Detalle	2003	2004	2005p	2006p
ÍNDICE GENERAL (Valor CIF)	84,2	94,8	116,5	140,2
Variación (%)	-7,5	12,5	23	20,3
Bienes de Consumo	76,7	85,6	106,3	134,1
Variación (%)	-4,4	11,7	24,2	26,1
Bienes Intermedios	93,8	108,5	138,6	158,3
Variación (%)	-5,8	15,6	27,8	14,2
Bienes de Capital	75,3	80,4	90,3	116,9
Variación (%)	-13,6	6,7	12,2	29,5
Diversos	105,4	152,8	201,7	197,9
Variación (%)	51,5	45	32	-1,9
ÍNDICE GENERAL (Precios implícitos)	100,1	104,3	109,4	114,7
Variación (%)	1,2	4,2	4,9	4,9
Bienes de Consumo	96,2	98,9	100,6	99,6
Variación (%)	-0,2	2,8	1,7	-1
Bienes Intermedios	101,1	106,4	114,1	125,4
Variación (%)	1,7	5,2	7,2	9,9
Bienes de Capital	101,5	104,5	108,8	103,6
Variación (%)	0,9	3	4,1	-4,7
Diversos	110,9	121,7	129	136,5
Variación (%)	9,7	9,7	6,1	5,8
ÍNDICE GENERAL (Volumen)	84,1	90,8	106,5	122,1
Variación (%)	-8,6	7,9	17,3	14,7
Bienes de Consumo	79,7	86,6	105,7	134,7
Variación (%)	-4,2	8,6	22,1	27,4
Bienes Intermedios	92,8	101,9	121,5	126,3
Variación (%)	-7,4	9,9	19,2	4
Bienes de Capital	74,3	77	83	112,8
Variación (%)	-14,3	3,7	7,8	35,9
Diversos	95	125,6	156,3	144,9
Variación (%)	38,1	32,2	24,5	-7,3

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p: Preliminar

### 3.7.4 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES

CUADRO N° 50  
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS  
(En millones de dólares)

ZONAS ECONÓMICAS	2005p			2006p		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>ALADI 1/</b>	<b>1921,8</b>	<b>1357,3</b>	<b>564,5</b>	<b>2690,7</b>	<b>1605,6</b>	<b>1085,1</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>1410,1</b>	<b>932,8</b>	<b>477,2</b>	<b>2012,1</b>	<b>1047,6</b>	<b>964,5</b>
Argentina	268	391,2	-123,1	390,5	445,5	-55
Brasil	1118,3	513,7	604,6	1591,9	572,2	1019,8
Paraguay	22,2	22,8	-0,6	28,3	23,7	4,7
Uruguay	1,6	5,2	-3,6	1,3	6,3	-4,9
Comunidad Andina	310,6	221,8	88,8	414,3	261,9	152,5
Colombia	181,4	57,3	124,1	155,1	63,7	91,5
Ecuador	3	12,2	-9,2	10,8	9,7	1,1
Perú	126,1	152,3	-26,1	248,4	188,5	59,9
Venezuela	160,4	38,9	121,5	196,2	56,5	139,7
Chile	40,7	162,4	-121,7	68	233,2	-165,2
Cuba	0	1,4	-1,3	0	6,4	-6,4
<b>MCCA</b>	<b>6,2</b>	<b>1,2</b>	<b>5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>
<b>TLC(NAFTA)</b>	<b>447,4</b>	<b>391,7</b>	<b>55,6</b>	<b>476,5</b>	<b>409,7</b>	<b>66,8</b>
Estados Unidos2/	407,6	323,7	83,9	337,3	337,3	68
Canadá	19,6	17,1	2,6	23,6	23,6	25,9
México	20,1	50,9	-30,8	48,9	48,9	-27,1
<b>Economías en transición</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Unión Europea (UE)</b>	<b>163,2</b>	<b>222,8</b>	<b>-59,6</b>	<b>258,3</b>	<b>258,3</b>	<b>11,2</b>
Alemania	15,2	44,7	-29,5	65,1	65,1	-47,4
Bélgica	22,5	9,4	13	14	14	46,7
Francia	8	31,2	-23,2	31,6	31,6	-22,5
Países Bajos	22,2	6,1	16,2	7,4	7,4	24,4
Reino Unido	59,2	20,1	39,1	17,5	17,5	62,8
Italia	15,3	23	-7,8	24,5	24	0
Suecia	0,5	37,9	-37,4	0,4	41,3	-40,9
Otros UE	20,3	50,3	-30	22,6	56,8	-34,2
<b>AELC</b>	<b>107,9</b>	<b>7,4</b>	<b>100,5</b>	<b>211,4</b>	<b>12,9</b>	<b>198,4</b>
Suiza	107,4	6,7	100,7	210,6	12,3	198,2
Noruega	0,5	0,7	-0,3	0,8	0,6	0,2
<b>Asia</b>	<b>242,1</b>	<b>340,2</b>	<b>-98</b>	<b>490,4</b>	<b>494,4</b>	<b>-3,9</b>
Japón	134,3	142,9	-8,5	378	221,8	156,1
China	20,7	136	-115,3	35,5	191,1	-155,6
Corea del Sur	60,1	18,1	42,1	48,8	22,2	26,6
Malasia	16,1	2,8	13,3	17,7	4,5	13,2
Hong Kong	4,4	2,2	2,2	3,5	2,8	0,7
India	0,9	11,7	-10,9	2,6	15,8	-13,2
Tailandia	0,7	4,5	-3,8	0,2	4,8	-4,7
Taiwán	0,6	9,4	-8,8	0,6	13,4	-12,8
Otros Asia	4,4	12,6	-8,3	3,6	1,9	-14,3
<b>Resto del Mundo</b>	<b>29,6</b>	<b>11,3</b>	<b>18,2</b>	<b>114,1</b>	<b>25</b>	<b>89,1</b>
<b>TOTAL CIF</b>	<b>2921,4</b>	<b>2334</b>	<b>587,4</b>	<b>4234,3</b>	<b>2808,9</b>	<b>1425,5</b>

Fuente: INE y BCB - Elaboración Propia

1/ Excluye México; 2/ En 2006 incluye reexportac.aeronaves \$us 36 Mill.; X (Valor Oficial), M (Valor CIF)

p Cifras preliminares

- i) Con el MERCOSUR, el superávit comercial de 2006 (\$us 965 millones) duplicó al registrado el año anterior, principalmente por las mayores exportaciones de hidrocarburos a Brasil y Argentina.
- ii) El saldo comercial positivo con la Comunidad Andina aumentó en \$us 64.0 millones, principalmente por mayores exportaciones de petróleo, azúcar y leche a Perú.

- iii) El déficit comercial con Chile aumentó en \$us44.0 millones, dadas las mayores importaciones de diésel oil y de bienes de capital de este país.
- iv) Con Estados Unidos el superávit disminuyó levemente (\$us16.0 millones). Sin embargo, incluyendo un ajuste de aeronaves alquiladas por \$us36.0 millones, que el INE registra como reexportaciones y que el BCB ajusta para fines de Balanza de Pagos, en realidad el superávit habría disminuido en una cifra mayor (\$us52.0 millones).
- v) El déficit con la Unión Europea disminuyó de \$us60.0 millones a \$us11.0 millones como consecuencia de mayores exportaciones de minerales.
- vi) Con Suiza prácticamente se duplicó el superávit por las mayores ventas de oro, zinc y plata.
- vii) Con Asia el saldo comercial deficitario se redujo de \$us98.0 millones a \$us4.0 millones, explicado por la mejora de la balanza comercial con Japón (debido a mayores exportaciones de Zinc y plata), a pesar de las mayores importaciones de equipos de transporte de Japón y de productos de consumo de China.

### **3.7.5 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL**

En 2006, los flujos de capitales registraron un aumento neto debido a la condonación de la deuda externa pública. En el marco de la Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral, fueron considerables las condonaciones del FMI, Banco Mundial y Japón, a lo cual se sumaron las iniciativas HIPC I, HIPC II y "más allá del HIPC.

Con relación a los flujos de capitales privados, se han observado dos comportamientos opuestos: por una parte, una inyección de capitales asociada a la IED (hidrocarburos y minería) y por otra se registró un aumento de los activos en el exterior, explicados en gran medida por la

posición de alta liquidez que mantuvieron tanto el sistema financiero como el no financiero, que más que compensó la disminución de la inversión de cartera de los bancos y entidades financieras no bancarias, vinculada al cambio interno en la composición de activos del público en el sistema financiero local o remonetización.

### 3.8 PERIODO 2006 - 2007

#### 3.8.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS

CUADRO 51  
BALANZA DE PAGOS  
(En millones de dólares)

DETALLE	2006	2007p	Variación	
			Absoluta	%
I. CUENTA CORRIENTE	1.317,6	1.805,5	487,9	37
1. Balanza comercial	1.060,3	1.046,4	-13,9	-1,3
Exportaciones FOB	3.874,5	4.490,4	615,9	15,9
d/c gas natural	1.669,1	1.988,5	319,4	19,1
Importaciones CIF	2.814,3	3.444,0	629,8	22,4
2. Servicios	-167,7	-159,2	8,5	5,1
3. Renta (neta)	-397,2	-172,9	224,3	56,5
Intereses recibidos	199,0	333,3	134,4	67,5
Intereses debidos	-233,8	-208,0	25,8	11
Otra renta de la inversión neta	-388,5	-324,4	64,2	16,5
Renta del trabajo (neta)	26,1	26,1	0,0	0
4. Transferencias	822,3	1.091,3	269,0	32,7
Oficiales (excluidas las de alivio deuda)	238,3	200,6	-37,7	-15,8
Donaciones alivio deuda	55,8	13,0	-42,8	-76,7
Privadas	528,2	877,7	349,5	66,2
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	197,9	146,8	-51,1	-25,8
1. Sector público	261,5	104,6	-157,0	-60
Transferencia de capital	1.804,3	1.171,0	-633,3	-35,1
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	-1.566,3	-1.069,0	497,3	31,8
Préstamos de corto plazo (neto)	22,0	17,0	-5,0	-22,7
Otro capital público (neto) 1/	1,5	-14,5	-16,0	-1034,2
2. Sector privado	41,6	127,6	86,0	207
Transferencia de capital	8,9	9,2	0,3	3
Inversión extranjera directa (neta)	277,8	200,2	-77,6	-27,9
Inversión de cartera	25,1	-24,5	-49,6	-197,7
Deuda privada neta de mediano y largo plazo 2/	-21,7	-68,5	-46,8	-215,8
Deuda privada neta de corto plazo 2/3/	22,6	-25,3	-47,9	-211,6
Activos externos netos de corto plazo 4/	-114,9	139,5	254,4	221,3
otro capital del sector privado	-156,2	-103,0	53,2	34,1
3. Errores y Omisiones E y O	-105,2	-85,3	19,8	18,9
III: BALANCE GLOBAL I+II	1.515,5	1.952,3	436,8	28,8
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO	-1.515,5	-1.952,3	436,8	28,8
A. RIN BCB aumento 5/	-1.515,5	-1.952,3	436,8	28,8
Ítems pro memoria:				
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	11,4	13,7		
Cuenta capital (en % del PIB anual)	1,7	1,1		
Transacciones del sector privado (2+3) 6/	-63,6	42,2		
Alivio HIPC + MDRI total en flujos 6/	240,0	276,2		
Saldo de reservas brutas (RB) BCB 6/7/	3.192,6	5.318,5		
RB en meses de importaciones 8/	11,1	15,7		

FUENTE: BCB p Cifras preliminares

1/ Incluye aportes y pasivos con Org. Int. 2/ Excluye créditos intrafirma que se registran en IED

3/ Excluye Bcos. y Ent. Fin. no bancarias 4/ Incluye Bcos. y Ent. Fin. no Bancarias

5/ RIN. Se considera t/c fijo para DEG y precio fijo del oro 6/ En millones de dólares

7/ A t/c y precio del oro de fin de periodo 8/ Import. Bienes y Serv. no factoriales del periodo

Las cuentas de Bolivia con el resto del mundo registraron balances positivos por quinto año consecutivo. Este resultado es producto del dinamismo de la economía y comercio mundiales que elevaron los precios de los minerales, hidrocarburos y productos agrícolas que exporta el país. También contribuyeron las mayores remesas familiares recibidas del exterior y los menores pagos por servicio de la deuda externa como consecuencia de la condonación en el marco de la Iniciativa de Deuda Multilateral (MDRI).

El superávit de la balanza de pagos fue mayor al registrado en 2006 que aumento las reservas internacionales, mejorando la solvencia financiera frente al resto del mundo, medida a través de la Posición de Inversión Internacional.

La balanza de pagos registró un saldo superavitario de \$us1.952 millones, resultado de los superávit en la cuenta corriente (13.7% del PIB) y en la cuenta capital y financiera (1.1% del PIB), lo cual determinó un aumento en las reservas internacionales, cuyo saldo a diciembre de 2007 alcanzó a \$us5.319 millones, monto que cubre 15.7 meses de importación de bienes y servicios.

### **3.8.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**

Las exportaciones de bienes fueron nuevamente favorables por los elevados precios internacionales de los principales productos. También se observó un aumento de los volúmenes exportados de minerales y productos no tradicionales. Las exportaciones FOB totalizaron \$us 4.490 millones, cifra mayor en 15.9% respecto a 2006; todos los rubros exportados registraron incrementos: minerales, hidrocarburos y productos no tradicionales, con excepción de otros productos.

El aumento en el valor de las exportaciones se debió principalmente a mayores precios (14.7%), particularmente de minerales y en menor medida al incremento en el volumen.

**CUADRO 52**  
**EXPORTACIONES POR PRODUCTOS, 2006-2007**

DETALLE	2006			2007p			Variaciones Relat.		
	Valor1/	Vol. 2/	Valor Unit.3/	Valor1/	Vol. 2/	Valor Unit.3/	Valor1/	Vol. 2/	Valor Unit.
Minerales	1.061,4			1.372,1			29,3		
Zinc	548,4	178,6	1,4	691,7	207,1	1,5	26,1	15,9	8,8
Oro	126,1	6,7	589,3	123,0	5,8	660,6	-2,5	-13,0	12,1
Plata	172,1	467,6	11,5	223,7	519,9	13,4	30,0	11,2	16,9
Estaño	144,4	17,1	3,8	205,8	14,1	6,6	42,5	-17,3	72,4
Plomo	14,7	12,0	0,6	60,6	21,4	1,3	312,2	78,9	130,4
Otros	55,6	121,0	459,4	67,2	125,6	534,8	20,8	3,7	16,4
Hidrocarburos	2.043,2			2.297,4			12,4		
Gas natural	1.669,1	394.813,0	4,2	1.988,5	418.877,0	4,8	19,1	6,1	12,3
Petróleo	344,8	4.676,0	73,7	284,8	3.342,0	85,2	-17,4	-28,5	15,6
Otros	29,3	61,7	0,5	24,1	49,6	0,5	-17,9	-19,7	2,2
No tradicionales	770,3			903,4			17,3		
Soya en grano	15,2	70,2	216,7	17,3	66,1	261,2	13,4	-5,9	20,6
Harina de soya	16,6	66,1	250,8	12,4	43,2	286,8	-25,3	-34,6	14,3
Torta de soya	135,3	694,1	194,9	147,9	648,0	228,2	9,3	-6,6	17,1
Aceite de soya	69,7	121,3	574,5	88,6	114,9	770,8	27,2	-5,2	34,2
Maderas	58,2	101,7	572,0	68,7	110,8	620,2	18,1	8,9	8,4
Café	13,9	5,1	1,2	13,7	4,8	1,3	-1,4	-6,0	4,9
Azúcar	18,1	42,2	428,9	30,8	80,9	380,8	70,3	91,9	-11,2
Algodón	3,4	2,7	57,1	3,8	2,6	66,5	11,5	-4,3	16,4
Cueros	28,6	12,2	2.332,9	29,4	9,9	2.977,6	2,9	-19,4	27,6
Castaña	65,2	17,2	3.784,0	70,5	18,3	3.853,0	8,0	6,1	1,8
Artículos de joyería	51,2	5,0	10.175,0	54,7	4,7	11.729,0	6,9	-7,3	15,3
Prendas de vestir	41,9	4,1	10.308,5	31,5	3,0	10.493,4	-24,8	-26,2	1,8
Palmitos en conserva	5,5	2,9	1.919,0	9,4	3,9	2.383,0	71,6	38,2	24,2
Otros	247,6	428,1	578,5	324,9	515,9	629,8	31,2	20,5	8,9
Otros bienes	371,4			309,5			-16,7		
Bienes para transformación	187,9			194,4			3,5		
Joyería con oro importado	22,0	2,2	10.191,0	16,3	1,3	12.993,0	-26,1	-42,1	27,5
Harina y aceite de soya	128,4	533,8	240,6	128,6	463,7	277,4	0,2	-13,1	15,3
Otros	37,5			49,5			32,1		
Combustibles y lubricantes	19,4			25,5			31,7		
Reparación de bienes	22,9			24,6			7,2		
Reexportaciones	141,1			65,0			-54,0		
Valor oficial	4.246,2			4.882,4			15,0		
Ajustes 4/	-371,7			-392,0			5,4		
Valor FOB	3.874,5			4.490,4			15,9		
Ítem pro memoria									
Soya y derivados	365,2	1.485,4	245,8	394,8	1.335,9	295,5	8,1	-10,1	20,2

Fuente: INE - Elaboración propia

1/ En millones de dólares; 2/ En miles de Tm.; Oro, plata, café y Art. joyería en Ton.; Gas natural en miles de Mill. P3. Petróleo en Mill. de barriles; 3/ Estaño, Zinc y Plomo en \$us libra fina. Oro y plata por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica.. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de p3. Algodón y café en \$us Joyería \$us por kilo. Otros productos en \$us por Tm.; 4/ Gtos. Realiz. de minerales y alquiler de aviones.; 5/ Grano, harina torta y aceite de soya incluidas las exportaciones de estos productos bajo RITEX.

Con relación a las exportaciones de hidrocarburos, el aumento se explica principalmente por un aumento de precios, se destacan las mayores ventas de gas a Brasil como a la Argentina y por el contrario disminuyeron las exportaciones de petróleo, de aceites y lubricantes. El aumento de las

exportaciones de productos no tradicionales es resultado de un incremento de precios como de volúmenes (soya, palmitos, azúcar y otros).

### 3.8.3 ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES

El incremento en el índice de valor de las exportaciones (15.9%) se originó en el aumento de precios (14.7%) y en volúmenes (1.2%), resultado de un mejor desempeño económico y de un contexto internacional favorable.

En el caso de los minerales la subida del índice de 29.3% se explica por el aumento del valor unitario de 24.8%. Para los hidrocarburos, el incremento del índice de 12.4% se debió al aumento de los precios 16.8%, compensado con una ligera disminución del volumen en 3.7%, debido a la menor demanda de gas del Brasil.

CUADRO 53  
INDICES DE LAS EXPORTACIONES, 2004-2007  
(Base 1990 = 100)

DETALLE	2004	2005	2006	2007p
INDICE GENERAL (Valor sin ajustes)	234,4	306,1	435,4	504,7
Variación%	38	30,6	42,2	15,9
Minerales	112,1	133,8	260,3	336,5
Variación%	23,8	19,3	94,5	29,3
Hidrocarburos	375,3	636,6	909,7	1023
Variación%	68,4	69,6	42,9	12,4
No tradicionales	292,7	290,1	315,7	335,4
Variación%	23,9	-0,9	8,8	6,2
INDICE GENERAL (Valor Unitario)	95,7	99,4	115,4	132,3
Variación%	26,2	3,8	16,1	14,7
Minerales	101,6	117,9	168,1	210,2
Variación%	40,8	16,1	42,8	24,8
Hidrocarburos	73,4	98,5	145,2	169,5
Variación%	17,1	34,1	47,4	16,8
No tradicionales	113,7	115,8	117,2	120,6
Variación%	19,7	1,9	1,2	2,9
INDICE GENERAL (Volumen)	244,8	307,1	376,8	380,9
Variación%	9,5	25,4	22,7	1,1
Minerales	110,6	113,4	154,2	159,8
Variación%	-12	2,5	3,6	3,6
Hidrocarburos	511,4	641,1	626,3	603,1
Variación%	44,2	25,4	-2,3	-3,7
No tradicionales	257,3	249,8	269,3	277,9
Variación%	3,6	-2,9	7,8	3,2

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p Cifras preliminares

### 3.8.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

En 2007, las importaciones de bienes CIF totalizaron \$us 3.444 millones, importe mayor en 22.4% respecto a 2006, del cual 71% correspondió al

aumento de las importaciones de bienes intermedios y de capital. El aumento en el valor importado total tuvo origen en mayores precios y volúmenes.

**CUADRO 54**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES 2006-2007**  
Millones de dólares

Detalle	2006	Partic. %	2007p	Partic. %	Var. %
Importaciones CIF ajustadas*	2.814,3		3.444,0		22,4
Importaciones CIF	2.824,3	100,0	3.446,3	100,0	22,0
Bienes de consumo	625,3	22,1	792,1	23,0	26,7
No duradero	326,9	11,6	405,0	11,8	23,9
Duradero	298,4	10,6	387,0	11,2	29,7
Bienes intermedios	1.442,3	51,1	1.726,5	50,1	19,7
Combustibles	267,8	9,5	265,7	7,7	-0,8
Para la agricultura	108,4	3,8	144,3	4,2	33,1
Para la industria	816,4	28,9	1.005,8	29,2	23,2
Materiales de construcción	165,5	5,9	204,5	5,9	23,5
Partes y accesorios de equipo de transporte	84,2	3,0	106,2	3,1	26,2
Bienes de capital	733,9	26,0	898,8	26,1	22,5
Para la agricultura	39,0	1,4	64,8	1,9	66,1
Para la industria	569,6	20,2	623,7	18,1	9,5
Equipo de transporte	125,3	4,4	210,3	6,1	67,8
Diversos1/	22,7	0,8	29,0	0,8	27,4

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

\* Incluye ajustes por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados gestiones anteriores

1/ Incluye efectos personales. p: cifras preliminares

Es importante destacar que un 76% del total de las importaciones correspondió a bienes intermedios y de capital, destinados principalmente a la industria y el resto 25% correspondió a bienes destinados al consumo final. Las importaciones de bienes de consumo aumentaron en 27%, con incrementos en bienes de consumo duradero y no duradero.

### 3.8.5 ÍNDICE DE LAS IMPORTACIONES

En los índices de las importaciones, el índice de valor aumento (22.0%) debido a la subida del índice de valor unitario (12.5%) y por un incremento en el volumen (8.5%).

La variación positiva del índice de valor de bienes de consumo se originó en los aumentos de los índices de valor unitario y volumen de 20.8% y 4.9% respectivamente.



La subida en el índice de valor de bienes intermedios se explicó en el alza del índice de volumen y valor unitario de 9.9% y 9.0% respectivamente. En el caso de los bienes de capital la variación del índice de valor fue de 22.5%, explicado principalmente por un aumento en el índice de valor unitario (15.4%). Por otra parte, según el INE, los términos de intercambio mejoraron en 1.9%, como resultado del entorno internacional favorable que incidió sobre el alza de los precios de los productos de exportación en mayor medida que sobre los precios de los bienes importados.

CUADRO 55  
INDICES DE LAS IMPORTACIONES, 2004-2007  
(Base 1990=100)

Detalle	2004	2005	2006	2007p
ÍNDICE GENERAL (Valor sin ajustes)	289,5	361,3	427	521,1
Variación %	14,3	24,8	18,2	22
Bienes de consumo	280,4	353,2	439,5	556,7
Variación %	13,1	26	24,4	26,7
Bienes intermedios	372,1	473,5	540,1	646,6
Variación %	16,9	27,2	14,1	19,7
Bienes de capital	209,5	248,6	304,4	372,7
Variación %	10,1	18,7	22,4	22,5
Diversos	166,6	235,3	207,2	263,9
Variación %	34	41,2	-11,9	27,4
ÍNDICE GENERAL (Valor Unitario)	129,5	150,6	174,4	196,2
Variación %	9,1	165,3	15,8	12,5
Bienes de consumo	127,7	143,6	169,5	204,7
Variación %	9	12,5	18	20,8
Bienes intermedios	124,8	145,4	166,3	181,2
Variación %	8,8	16,5	14,4	9
Bienes de capital	140,4	158,7	183	211,1
Variación %	10,8	13	15,3	15,4
Diversos	100,6	103,7	113	127,1
Variación %	2,7	3,1	9	12,4
ÍNDICE GENERAL (Volumen)	223	239,2	245,1	265,9
Variación %	4,5	7,3	2,4	8,5
Bienes de consumo	219,6	245,1	259,8	272,4
Variación %	3,7	11,6	6	4,9
Bienes intermedios	297	324,8	324,9	357
Variación %	7,1	9,3	0,1	9,9
Bienes de capital	149	156,4	166,8	177
Variación %	-0,9	5	6,7	6,1
Diversos	165,31	228,1	183,7	208,1
Variación %	31,1	38	-19,5	13,3

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p: cifras preliminares

### 3.8.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITAL

La cuenta capital y financiera en 2007, incluyendo errores y omisiones, registró un superávit de \$us147 millones, cifra inferior en \$us51 millones al observado en 2006. Las transacciones del sector público fueron beneficiadas por una condonación de deuda por el BID que alcanzó un importe de \$us1.171 millones, a ello se sumaron los desembolsos de deuda externa que recibió el sector público.

Las transacciones del sector privado fueron positivas y mayores respecto del 2006. Se destaca la importante disminución de los activos externos netos de los bancos, parcialmente compensados por flujos negativos de deuda externa privada de corto, mediano y largo plazo.

Respecto de la IED, los flujos brutos recibidos en 2007 alcanzaron a \$us739 millones, gran parte de los cuales se destinó a la ejecución de proyectos mineros, aunque también destacaron los flujos recibidos por los sectores de hidrocarburos, industria, transporte, comunicaciones, comercio y otros servicios. Se debe hacer notar que YPFB pago un total de \$us112 millones por la adquisición de refinerías a una empresa extranjera.

### **3.9 PERIODO 2007 - 2008**

#### **3.9.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS**

Las cuentas externas de Bolivia registraron balances positivos, producto del dinamismo de la economía y del comercio internacional que elevaron a niveles record los precios de los minerales, hidrocarburos y productos agrícolas que exporta el país, aunque también se registró un importante aumento de los volúmenes exportados de minerales y en menor medida de gas natural y algunos productos no tradicionales. También contribuyeron a esta favorable situación las remesas familiares recibidas del exterior que crecieron en 7.5% respecto de 2007.

La balanza de pagos registró un saldo global superavitario de \$us2.374 millones, resultado del superávit en la cuenta corriente (12.0% del PIB) y en la cuenta capital y financiera (2.1% del PIB). Este comportamiento determinó un aumento de las reservas internacionales brutas del BCB, cuyo saldo a diciembre de 2008 alcanzó a \$us7.772 millones, importe equivalente a 16 meses de importaciones de bienes y servicios.

**CUADRO 56**  
**BALANZA DE PAGOS, 2007-2008**  
**Millones de dólares y porcentajes**

DETALLE	2007p	2008p	Variación	
			Absoluta	%
I. CUENTA CORRIENTE	1.591,2	2.015,0	423,7	26,6
1. Balanza comercial	1.003,6	1.467,4	463,9	46,2
Exportaciones FOB	4.458,3	6.447,8	1.989,5	44,6
d/c gas natural	1.971,2	3.157,8	1.186,6	60,2
Importaciones CIF	3.454,7	4.980,4	1.525,7	44,2
2. Servicios	-189,0	-200,2	-11,2	-5,9
3. Renta (neta)	-489,4	-536,4	-46,9	-9,6
Intereses recibidos	331,9	305,9	-26,0	-7,8
Intereses debidos	-208,0	-194,7	13,2	6,4
Otra renta de la inversión neta	-640,9	-677,7	-36,8	-5,7
Renta del trabajo (neta)	27,5	30,1	2,6	9,5
4. Transferencias	1.266,2	1.284,1	18,0	1,4
Oficiales (excluidas las de alivio deuda)	215,6	181,2	-34,3	-15,9
Donaciones alivio deuda	13,0	14,0	1,0	7,7
Privadas	137,6	1.088,9	51,3	4,9
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	361,1	359,1	-2,0	-0,6
1. Sector público	104,6	245,7	141,1	135
Transferencia de capital	1.171,0	0,0	-1.171,0	-100
Prestamos de mediano y largo plazo (neto)	-1.069,0	234,1	1.303,1	121,9
Otro capital público (neto) 1/	2,6	11,6	9,1	
2. Sector privado	367,3	214,8	-152,5	-41,5
Transferencia de capital	9,2	9,7	0,5	5,8
Inversión extranjera directa (neta)	362,3	507,6	145,3	40,1
Inversión de cartera	-29,9	-208,1	-178,2	-595,9
Deuda privada neta de mediano y largo plazo 2/	-68,5	32,7	101,2	147,7
Deuda privada neta de corto plazo 2/3/	-25,3	-24,9	0,4	1,5
Activos externos netos de corto plazo 4/	139,5	-82,3	-221,7	-159
otro capital del sector privado	-20,0	-20,0	0,0	
3. Errores y Omisiones E y O	-110,7	-101,4	9,3	8,4
III. BALANCE GLOBAL I+II	1.952,3	2.374,0	421,7	21,6
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO	-1.952,3	-2.374,0	421,7	21,6
A. RIN BCB aumento 5/	-1.952,3	-2.374,0	421,7	21,6
Ítems pro memoria:				
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	12,0	12,0		
Cuenta capital (en % del PIB anual)	2,7	2,1		
Transacciones del sector privado (2+3) 6/	256,5	113,3		
Alivio HIPC + MDRI total en flujos 6/	276,2	279,0		
Saldo de reservas brutas (RB) BCB 6/7/	4.741,0	7.722,2		
RB en meses de importaciones 8/	10,3	16,3		

FUENTE: Banco Central de Bolivia p Cifras preliminares

1/ Incluye aportes y pasivos con Org. Int. 2/ Excluye créditos intrafirma que se registran en IED

3/ Excluye Bcos. y Ent. Fin. no bancarias 4/ Incluye Bcos. y Ent. Fin. no Bancarias

5/ RIN. Se considera t/c fijo para DEG y precio fijo del oro 6/ En millones de dólares

7/ A t/c y precio del oro de fin de periodo 8/ Import. Bienes y Serv. no factoriales del periodo

### 3.9.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

El valor de las exportaciones fue nuevamente favorecido por los elevados precios internacionales de los principales productos de exportación, contribuyendo también un aumento de los volúmenes exportados de minerales y en menor medida de gas natural y algunos productos no tradicionales.

Las exportaciones FOB totalizaron 4us 6.448 millones, cifra mayor en 44.6% respecto de 2007. Todos los rubros exportados registraron incremento:

minerales 40.1%, hidrocarburos 54.4%, productos no tradicionales 24.7% y productos para transformación, reparación y reexportación en 36.2%.

El aumento del valor total de las exportaciones se debió principalmente a mayores precios (22.7%), particularmente de los hidrocarburos y en menor medida al incremento en el volumen (17.0%), en especial de los minerales. En el caso de los minerales, el valor exportado subió a pesar de la disminución de los precios (12.1%) dado un aumento sustancial de los volúmenes (59.3%), donde destacaron el plomo, estaño, zinc y plata.

CUADRO N° 57  
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS  
2007-2008

DETALLE	2007			2008			Variaciones Relat.		
	Valor1/	Vol.2/	Valor Unit.3/	Valor1/	Vol.2/	Valor Unit.3/	Valor1/	Vol.2/	Valor Unit.
<b>Minerales</b>	<b>1.384,9</b>			<b>1.939,6</b>			<b>40,1</b>		
Zinc	692,7	210,9	1,5	738,5	385,6	0,9	6,6	82,9	-41,7
Oro	123,0	5,8	660,6	142,1	5,1	871,5	15,5	-12,4	31,9
Plata	225,3	523,0	13,4	525,1	1.110,4	14,7	133,1	112,3	9,8
Estaño	214,1	14,6	6,7	284,0	15,3	8,4	32,6	4,9	26,5
Plomo	61,0	21,5	1,3	170,3	83,1	0,9	179,3	285,9	-27,6
Otros	68,8	158,9	432,6	79,6	206,3	385,9	15,8	29,8	-10,8
<b>Hidrocarburos</b>	<b>2.263,3</b>			<b>3.494,1</b>			<b>54,4</b>		
Gas natural	1.971,2	419.044,0	4,7	3.157,8	426.946,0	7,4	60,2	1,9	57,2
Petróleo	268,0	3,2	83,6	300,3	2,4	125,2	12,1	-25,2	49,8
Otros	24,1	59,9	0,4	36,0	49,6	0,7	49,4	-17,2	80,4
<b>No tradicionales</b>	<b>927,6</b>			<b>1.156,9</b>			<b>24,7</b>		
Soya en grano	17,3	66,1	261,2	36,8	86,7	424,2	113,1	31,2	62,4
Harina de soya	12,4	43,2	286,8	14,4	32,0	448,2	15,9	-25,8	56,3
Torta de soya	155,9	674,1	231,2	174,5	491,2	355,2	11,9	-27,1	53,6
Aceite de soya	91,6	118,4	774,0	103,2	80,1	1.288,2	12,7	-32,3	66,4
Maderas	68,7	110,9	620,1	72,7	118,4	614,4	5,8	6,8	-0,9
Café	13,7	4,8	1,3	13,9	4,0	1,7	1,2	-16,1	28,0
Azúcar	32,3	84,3	383,4	48,1	129,0	372,9	48,9	53,0	-2,7
Algodón	3,8	2,6	0,7	2,1	1,4	0,7	-44,8	-46,3	2,9
Cueros	29,4	9,9	2.977,6	22,9	7,4	3.100,3	-22,1	-25,2	4,1
Castaña	70,5	18,3	3.853,0	83,5	18,9	4.422,0	18,5	3,3	14,8
Artículos de joyería	54,7	4,7	11.729,0	23,7	1,6	15.304,0	-56,6	-66,7	30,5
Prendas de vestir	31,5	3,0	10.493,4	30,5	2,7	11.161,3	-3,1	-8,9	6,4
Palmitos en conserva	9,4	3,9	2.383,0	9,5	3,6	2.656,0	0,8	-9,6	11,5
Otros	336,5	538,7	624,6	521,2	988,7	527,1	54,9	83,5	-15,6
<b>Otros bienes</b>	<b>284,6</b>			<b>387,7</b>			<b>36,2</b>		
Bienes para transformación	194,9			254,6			30,6		
Joyería con oro importado	16,3	1,3	12.993,0	36,3	2,4	14.992,0	123,2	93,5	-99,9
Harina y aceite de soya	128,6	463,7	277,4	171,6	400,9	428,0	33,4	-13,5	54,3
Otros	50,0			46,7			-6,6		
Combustibles y lubricantes	25,7			21,1			-18,1		
Reexportaciones	64,0			112,0			75,1		
<b>Valor oficial</b>	<b>4.860,3</b>			<b>6.978,3</b>			<b>43,6</b>		
Ajustes	-402,0			-530,5			31,9		
<b>Valor FOB</b>	<b>4.458,3</b>			<b>6.447,8</b>			<b>44,6</b>		
<b>Ítem pro memoria:</b>									
Soya y derivados	405,7	1.365,4	297,2	500,4	1.090,9	458,7	23,3	-20,1	54,3

Fuente: INE - Elaboración propia

1/ En millones de dólares; 2/ En miles de Tm.: Oro, plata, café y Art. joyería en Ton.; Gas natural en miles de Mill. P3. Petróleo en Mill. de barriles; 3/ Estaño, Zinc y Plomo en \$us libra fina. Oro y plata por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica.. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de p3. Algodón y café en \$us Joyería \$us por kilo. Otros productos en \$us por Tm.; 4/ Gtos. Realiz. de minerales y alquiler de aviones.; 5/ Grano, harina torta y aceite de soya incluidas las exportaciones de estos productos bajo RITEX.

En el tema de los hidrocarburos, el aumento del valor exportado se explica principalmente por un aumento de precios, aunque también de volumen, destacándose las ventas de gas a Brasil. Las exportaciones de petróleo aumentaron en 12.1% efecto del aumento de su precio y las de aceites y lubricantes en 49.4%.

El aumento del valor de las exportaciones de productos no tradicionales se explica por un incremento de precios (29.0%), siendo el aceite de soya, maderas, palmitos, azúcar y castaña los productos que registraron mayores aumentos.

### 3.9.3 INDICE DE LAS EXPORTACIONES

CUADRO N° 58  
ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES  
2005-2008  
(Base 1990=100)

DETALLE	2005	2006	2007	2008 p
INDICE GENERAL (Valor sin ajustes)	306,1	436,4	511,6	734,6
Variación %	30,6	42,5	17,3	43,6
Minerales	133,8	260,4	339,7	475,7
Variación %	19,3	94,6	30,4	40,1
Hidrocarburos	636,6	908,6	1.009,6	1.558,7
Variación %	69,6	42,7	11,1	54,4
No tradicionales	290,1	319,2	369,5	460,8
Variación %	-0,9	10,0	15,8	24,7
INDICE GENERAL (Valor unitario)	99,4	115,4	137,3	168,4
Variación %	3,8	16,1	19,0	22,7
Minerales	118,0	168,5	182,8	160,7
Variación %	16,1	42,8	8,5	-12,1
Hidrocarburos	98,5	152,8	138,2	191,5
Variación %	34,1	55,1	-9,5	38,5
No tradicionales	115,8	117,2	130,3	168,1
Variación %	1,9	1,2	11,2	29,0
INDICE GENERAL (Volumen)	308,1	377,4	370,9	434,1
Variación %	25,9	22,5	-1,7	17,0
Minerales	113,5	154,5	185,4	295,4
Variación %	2,6	36,2	20,0	59,3
Hidrocarburos	646,4	595,6	731,0	814,7
Variación %	26,4	-7,9	22,7	11,4
No tradicionales	250,6	269,4	282,5	273,2
Variación %	-2,6	7,5	4,9	-3,3

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p Cifras preliminares

El incremento en el índice de valor de las exportaciones (43.6%) se originó en el aumento de precios (22.7%) y en volúmenes (17.0%), resultado de un mejor desempeño económico y de un contexto internacional favorable.

En el caso de los minerales la subida del índice de 40.1% se explica por el aumento del volumen (59.3%) compensado por una disminución del precio (12.1%). Para los hidrocarburos, el incremento del índice de 54.4% se debió

al aumento de los precios (38.5%) y también con un ligero incremento del volumen en 11.4%, debido a la mayor demanda de gas del Brasil.

### 3.9.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

En la gestión 2008, las importaciones de bienes CIF alcanzaron a \$us4.980 millones, importe mayor en 44.0% al registrado en 2007 por efecto volumen (20.7%) y precios (19.6%), correspondiendo el 76.6% a bienes intermedios y de capital destinados principalmente a la industria y agricultura y el restante 23.4% al consumo final.

CUADRO N° 59  
ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES  
(En millones de dolares y porcentajes)

Detalle	2007	Partic. %	2008 p	Partic.%	Var. %
Importaciones CIF ajustadas	3.455,4		4.980,4		44,1
Importaciones CIF	3.457,7	100,0	4.986,8	100,0	44,2
Bienes de Consumo	793,8	23,0	1.098,1	22,0	38,3
No duradero	405,5	11,7	544,1	10,9	34,2
Duradero	388,3	11,2	554,0	11,1	42,7
Bienes intermedios	1.735,3	50,2	2.544,6	51,0	46,6
Combustibles	270,3	7,8	530,8	10,6	96,4
Para la agricultura	145,3	4,2	209,1	4,2	43,9
Para la industria	1.007,7	29,1	1.374,2	27,6	36,4
Materiales de construcción	204,8	5,9	306,7	6,2	49,8
Partes y acc. de equipo de transporte	107,3	3,1	123,8	2,5	15,4
Bienes de capital	899,6	26,0	1.276,8	25,6	41,9
Para la agricultura	64,8	1,9	96,0	1,9	48,3
Para la industria	624,1	18	889,7	17,8	42,6
Equipo de transporte	210,8	6,1	291,1	5,8	38,1
Diversos 1/	28,9	0,8	67,3	1,3	132,6

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia

1/ Incluye efectos personales. p: cifras preliminares

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron en 38.0% consecuencia de mayores precios y volúmenes, se registraron incrementos de bienes de consumo duradero y no duradero, en un contexto de mayor ingreso nacional disponible, por la mayor actividad económica interna y las remesas recibidas de emigrantes.

Las importaciones de bienes intermedios que representan el 51.0% del total, se incrementaron en 46.6%, principalmente por mayores precios aunque también se registró un aumento de volumen. Las importaciones de bienes de capital que representan el 26.0% del total aumentaron en 41.9%, habiéndose registrado un importante incremento de volumen.

### 3.9.5 INDICE DE LAS IMPORTACIONES

CUADRO N° 60  
ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES  
(Base 1990=100)

Detalle	2005	2006	2007	2008 p
INDICE GENERAL (Valor)	369,0	443,2	523,4	755,1
Variación %	65,5	20,1	18,1	44,3
Bienes de consumo	366,4	341,8	559,6	774,1
Variación %	66,8	-6,7	63,7	38,3
Bienes intermedios	480,7	551,0	650,5	956,6
Variación %	61,9	14,6	18,1	46,7
Bienes de capital	254,0	393,9	373,3	529,8
Variación %	70,5	55,1	-5,2	41,9
Diversos	236,8	206,2	253,2	588,8
Variación %	43,3	-13,0	22,8	132,6
INDICE GENERAL (Valor Unitario)	156,1	184,0	219,7	262,7
Variación %	20,5	17,9	12,5	19,6
Bienes de consumo	156,6	183,7	222,5	240,2
Variación %	22,7	17,3	20,8	7,9
Bienes intermedios	148,9	176,1	211,0	285,4
Variación %	19,3	18,2	9,0	35,3
Bienes de capital	160,1	190,5	219,7	226,2
Variación %	14,0	19,0	15,4	2,9
Diversos	97,1	98,7	109,5	138,0
Variación %	-3,5	1,7	12,4	26,0
INDICE GENERAL (Volumen))	235,6	241,1	237,4	286,5
Variación %	5,6	2,3	-1,5	20,7
Bienes de consumo	232,3	185,7	250,7	321,3
Variación %	5,8	-20,0	35,0	28,2
Bienes intermedios	321,8	313,4	307,2	333,1
Variación %	8,3	-2,6	-2,0	8,4
Bienes de capital	158,3	207,4	169,7	234
Variación %	6,3	31,0	-18,2	37,9
Diversos	243,5	208,9	230,3	425,2
Variación %	47,3	-14,2	10,2	84,6

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p Preliminar

En los índices de las importaciones, el índice de valor aumento (44.3%) debido a la subida del índice de valor unitario (19.6%) y por un incremento en el volumen (20.7%).

La variación positiva del índice de valor de bienes de consumo se originó en los aumentos de los índices de volumen y valor unitario de 28.2% y 7.9% respectivamente.

La subida en el índice de valor de bienes intermedios se explicó en el alza del índice de valor unitario y volumen de 35.3% y 8.4% respectivamente. En el caso de los bienes de capital la variación del índice de valor fue de 41.9%, explicado principalmente por un aumento en el índice de volumen (37.9%).

Por otra parte, los términos de intercambio mejoraron en 2.6%, como resultado del mayor alza en los precios de los productos de exportación, respecto a los precios de los bienes importados.

### **3.9.6 MOVIMIENTO DE LA CUENTA DE CAPITALES**

En 2008, la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, registró un superávit de \$us359 millones, importe menor en \$us2 millones al registrado en 2007. Las transacciones del sector público arrojaron un ingreso neto positivo de \$us246 millones, debido principalmente al aumento de los desembolsos netos de deuda externa pública de mediano y largo plazo. Se debe hacer notar que YPFB pagó un total de \$us120 millones por la adquisición de las acciones de Transredes para obtener el control mayoritario de dicha empresa.

Las transacciones netas del sector privado registraron un ingreso neto de \$us 215 millones, menor en \$us153 millones al de 2007. Destacaron los mayores flujos netos de IED y los mayores desembolsos netos de deuda externa privada. Por otra parte, se registraron incrementos en los activos netos de inversión de cartera y los activos netos de corto plazo del sistema financiero.

### **3.10 PERIODO 2008 - 2009**

#### **3.10.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS**

A pesar que los precios promedio de nuestras exportaciones descendieron significativamente en 2009, las cuentas externas de Bolivia registraron nuevamente balances positivos. Al superávit en la cuenta corriente coadyuvó el aumento de los volúmenes exportados de productos no tradicionales y de algunos minerales. Asimismo, las remesas familiares recibidas del exterior registraron una disminución moderada de 6.8% respecto a 2008, menor en comparación a otros países de la región.



**CUADRO 61**  
**BALANZA DE PAGOS 2008-2009**  
(Millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

DETALLE	2008 p	2009 p	Variación	
			Absoluta	%
I. CUENTA CORRIENTE	2.015,0	800,7	-1.214,3	-60,3
1. Balanza comercial	1.467,4	470,4	-997,0	-67,9
Exportaciones FOB	6.447,8	4.847,7	-1.600,1	-24,8
d/c gas natural	3.157,8	1.967,3	-1.190,5	-37,7
Importaciones CIF	4.980,4	4.377,3	-603,1	-12,1
2. Servicios	-200,2	-209,0	-8,8	4,4
3. Renta (neta)	-536,4	-673,8	-137,4	25,6
Intereses recibidos	305,9	194,7	-111,2	-36,4
Intereses debidos	-194,7	-130,3	64,4	-33,1
Otra renta de la inversión (neta)	-677,7	-765,9	-88,2	13,0
Renta del trabajo (neta)	30,1	27,7	-2,4	-8,0
4. Transferencias	1.284,1	1.213,2	-70,9	-5,5
Oficiales (excluidas las de alivio deuda)	181,2	181,3	0,1	0,1
Donaciones alivio deuda	14,0	13,4	-0,6	-4,3
Privadas	1.088,9	1.018,4	-70,5	-6,5
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	359,1	-475,6	-834,7	-232,4
1. Sector público	231,1	237,8	6,7	2,9
Transferencias de capital	0,0	77,3	77,3	100,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	238,9	137,5	-101,4	-42,4
Otro capital público (neto) 1/	-7,8	23,0	30,8	-394,9
2. Sector privado	147,2	-266,5	-413,7	-281,0
Transferencias de capital	9,7	33,2	23,5	242,3
Inversión extranjera directa (neta)	507,6	425,7	-81,9	-16,1
Inversión de cartera	-208,1	-153,6	54,5	-26,2
Deuda privada neta de mediano y largo plazo	59,1	-123,8	-182,9	-309,5
Deuda privada neta de corto plazo 2/ 3/	-9,9	-17,6	-7,7	77,8
Activos externos netos de corto plazo 4/	-82,3	-247,0	-164,7	200,1
Otro capital del sector privado	-129,0	-183,4	-54,4	42,2
3. Errores y omisiones (Ey O)	-19,2	-446,8	-427,6	2227,1
III. BALANCE GLOBAL (I+II)	2.374,0	325,2	-2.048,8	-86,3
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO	-2.374,0	-325,2	2.048,8	-86,3
A. RIN BCB (aumento = -)5/	-2.374,0	-325,2	2.048,8	-86,3
Items pro memoria:				
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	12,0	4,6		
Cuenta capital (en % del PIB anual)	2,1	-2,7		
Transacciones del sector privado (2+3)6/	127,9	-713,3		
Alivio HIPC + MDRI total en flujos 6/	279,0	258,3		
Saldo de reservas brutas (RB) BCB6/ 7/	7.722,2	8.580,5		
RB en meses de importaciones 8/	16,3	20,2		

FUENTE: Banco Central de Bolivia p Cifras preliminares

1/ Incluye aportes y pasivos con Org. Int. 2/ Excluye créditos intrafirma que se registran en IED

3/ Excluye Bcos. y Ent. Fin. no bancarias 4/ Incluye Bcos. y Ent. Fin. no Bancarias

5/ RIN. Se considera t/c fijo para DEG y precio fijo del oro 6/ En millones de dólares

7/ A t/c y precio del oro de fin de periodo 8/ Import. Bienes y Serv. no factoriales del periodo

El superávit en la balanza de pagos permitió continuar con el incremento de las reservas internacionales y mejorar la solvencia financiera del país frente al resto del mundo, medida a través de la Posición de Inversión Internacional.

La balanza de pagos registró un saldo global superavitario de \$us325 millones, resultado del superávit en la cuenta corriente (4,6% del PIB) que fue compensado parcialmente por el déficit en la cuenta capital y financiera

(2.7% del PIB). Este superávit determinó un aumento de las reservas internacionales brutas del BCB, cuyo saldo a diciembre de 2009 totalizó \$us8.580 millones, monto equivalente a 20 meses de importaciones de bienes y servicios.

### **3.10.2 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**

La fuerte caída del comercio mundial a finales de 2008 y principios de 2009 originada por la crisis global determinó un menor valor de nuestras exportaciones de bienes en 2009. Las exportaciones FOB totalizaron \$us4.848 millones, menor en 24.8% respecto a las del 2008, las exportaciones de hidrocarburos disminuyeron en 41.4%, los de otros bienes en 18.8% y los de minerales en 4.8%.

El valor exportado en 2009 fue mayor al de todos los años previos a 2008, cuyo valor se incrementó a partir de mayo 2009 debido a la recuperación de los precios y volúmenes de exportación. Si se analiza el comportamiento de las exportaciones por sectores, se observa que los minerales aumentaron su volumen de exportación de plomo, plata, estaño y zinc, aunque no tanto sus cotizaciones, en cuanto a los hidrocarburos la disminución del valor exportado se explica por el menor volumen de gas natural demandado por Brasil, asimismo las exportaciones de petróleo disminuyó en 74.2% y también de aceites y lubricantes.

Por su parte el aumento del valor de las exportaciones de productos no tradicionales se explica por el mayor volumen exportado de productos agrícolas debido a una mayor superficie cultivada.

**CUADRO 62**  
**EXPORTACIONES POR PRODUCTOS**  
**2008-2009**

DETALLE	2008			2009			Variaciones Relat.		
	Valor1/	Vol.2/	Valor Unit.3/	Valor1/	Vol.2/	Valor Unit.3/	Valor1/	Vol.2/	Valor Unit.
Minerales	1.939,6			1.847,1			-4,8		
Zinc	738,6	385,6	0,9	688,8	429,1	0,7	-6,7	11,3	-16,2
Oro	142,1	5,1	871,5	116,5	3,9	931,0	-18,1	-23,3	6,8
Plata	525,1	1.110,4	14,7	609,8	1.324,4	14,3	16,1	19,3	-2,6
Estaño	284,0	15,3	8,4	235,2	17,6	6,1	-17,2	14,9	-27,9
Plomo	170,3	83,1	0,9	138,7	84,8	0,7	-18,5	2,0	-20,2
Otros	79,6	206,3	385,9	58,2	130,5	446,0	-26,9	-36,7	15,6
Hidrocarburos	3.494,1			2.047,6			-41,4		
Gas natural	3.157,8	426.946,0	7,4	1.967,3	346.275,0	5,7	-37,7	-18,9	-23,2
Petróleo	300,3	2,4	125,2	77,5	1,2	64,9	-74,2	-50,2	-48,2
Otros	36,0	49,6	0,7	2,8	6,7	0,4	-92,2	-86,4	-42,5
No tradicionales	1.156,9			1.172,8			1,4		
Soya en grano	36,8	86,7	424,2	45,4	118,3	383,4	23,3	36,4	-9,6
Harina de soya	14,4	32,0	448,2	17,3	45,1	383,4	20,4	40,7	-14,5
Torta de soya	174,5	491,2	355,2	266,6	752,1	354,5	52,8	53,1	-0,2
Aceite de soya	103,2	80,1	1.288,2	135,9	167,7	810,4	31,7	109,4	-37,1
Maderas	72,7	118,4	614,4	64,0	106,3	601,8	-12,0	-10,2	-2,1
Café	13,9	4,0	1,7	14,6	4,5	1,5	5,1	10,5	-10,2
Azúcar	48,1	129,0	372,9	68,1	180,7	376,7	41,5	40,0	1,0
Algodón	2,1	1,4	0,7	0,5	0,4	0,6	-77,4	-74,1	-12,7
Cueros	22,9	7,4	3.100,3	12,3	6,4	1.942,6	-46,1	-13,9	-37,3
Castaña	83,5	18,9	4.422,0	64,2	18,5	3.464,0	-23,1	-1,8	-21,7
Artículos de joyería	23,7	1,6	15.304,0	2,1	0,1	14.024,0	-91,2	-90,3	-8,4
Prendas de vestir	30,5	2,7	11.161,3	24,7	1,6	15.035,3	-18,9	-39,8	34,7
Palmitos en conserva	9,5	3,6	2.656,0	7,7	3,3	2,3	-18,4	-6,2	-13,0
Otros	521,2	988,7	527,1	449,3	748,9	599,9	-13,8	-24,3	13,8
Otros bienes	387,7			314,8			-18,8		
Bienes para transformación	254,6			206,9			-18,7	38,0	9,6
Joyería con oro importado	36,3	2,4	14.992,0	54,9	3,3	16.437,0	51,3	-35,4	-15,5
Harina y aceite de soya	171,6	400,9	428,0	93,6	258,8	361,6	-45,4		
Otros	46,7			58,4			25,0		
Combustibles y lubricantes	21,1			25,0			18,5		
Reparación de bienes									
Reexportaciones	112,0			83,0			-26,0		
Valor oficial	6.978,3			5.382,3			-22,9		
Ajustes(4)	-530,5			-534,6			0,8		
Valor FOB	6.447,8			4.847,7			-24,8		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados (5)	500,4	1.090,9	458,7	558,8	1.342,0	416,4	11,7	23,0	-9,2

Fuente: INE - Elaboración propia

1/ En millones de dólares; 2/ En miles de Tm.: Oro, plata, café y Art. joyería en Ton.; Gas natural en miles de Mill. P3. Petróleo en Mill. de barriles; 3/ Estaño, Zinc y Plomo en \$us libra fina. Oro y plata por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica.. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de p3. Algodón y café en \$us Joyería \$us por kilo. Otros productos en \$us por Tm.; 4/ Gtos. Realiz. de minerales y alquiler de aviones.; 5/ Grano, harina torta y aceite de soya incluídas las exportaciones de estos productos bajo RITEX.

### 3.10.3 INDICES DE LAS EXPORTACIONES

La caída en el índice de valor de las exportaciones (0.5%) se originó en menores volúmenes (0.6%), levemente compensados con el aumento de precios (0.1%).

En el caso de los minerales la caída del índice de 8.9% se explica por la disminución del valor unitario de 8.5%. Para los hidrocarburos, la

disminución del índice de 11.1% se debió a la caída del volumen en 13.7% debido a la menor demanda de gas del Brasil.

**CUADRO 63**  
**ÍNDICES DE LAS EXPORTACIONES**  
**2007-2009**  
**(Base 2006=100)**

DETALLE	2007	2008p	2009p
INDICE GENERAL (Valor sin ajuste)	116	124,8	124,1
Variación %	16	7,6	-0,5
Minerales	111,4	114,4	104,2
Variación %	11,4	2,6	-8,9
Hidrocarburos	116,2	127,4	113,2
Variación %	16,2	9,6	-11,1
No tradicionales1/	115	108	149,8
Variación %	15	-6,1	38,7
INDICE GENERAL (Valor unitario)	112,8	121,1	121,2
Variación %	12,8	7,4	0,1
Minerales	126,4	124,6	114
Variación %	26,4	-1,4	-8,5
Hidrocarburos	109,2	114,6	118
Variación %	9,2	5	3
No tradicionales1/	115,2	143,2	130
Variación %	15,2	24,3	-9,2
INDICE GENERAL (Volumen)	102,8	103	102,4
Variación %	2,8	0,3	-0,6
Minerales	88,1	92,5	91,4
Variación %	-11,9	5	-1,3
Hidrocarburos	106,4	111,1	95,9
Variación %	6,4	4,4	-13,7
No tradicionales1/	99,9	75,3	114,5
Variación %	-0,1	-24,6	52,1

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
p Cifras preliminares

### 3.10.4 ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

En 2009, las importaciones ajustadas de bienes CIF totalizaron \$us4.377 millones, monto menor al registrado 2008 en 11.6%, debido a las menores importaciones de bienes de consumo duradero. El 78.3% de las importaciones corresponde a bienes intermedios y de capital, destinados principalmente a la industria y agricultura. Las importaciones de bienes de consumo disminuyeron en 18.7% como resultado de la política de seguridad y soberanía alimentaria que cubrió la demanda interna. Las importaciones de bienes intermedios y de capital disminuyeron en 12.1% y 4.7% respectivamente.

**CUADRO 64  
ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**

(Millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

Detalle	2008p	Partic. %	2009p	Partic. %	Var. %
Importaciones CIF ajustadas 1/	4980,4	100	4377,3	100	-12,1
Importaciones CIF	4986,8	100	4409,8	100	-11,6
Bienes de consumo	1098,1	22	893,3	20,3	-18,7
No duradero	544,1	10,9	500,6	11,4	-8
Duradero	554	11,1	392,7	8,9	-29,1
Bienes intermedios	2544,6	51	2237,8	50,7	-12,1
Combustibles	530,8	10,6	437,5	9,9	-17,6
Para la agricultura	209,1	4,2	217,3	4,9	3,9
Para la industria	1374,2	27,6	1184,4	26,9	-13,8
Materiales de construcción	306,7	6,2	290,8	6,6	-5,2
Partes y acces. de equipo de transporte	123,8	2,5	107,8	2,4	-12,9
Bienes de capital	1276,8	25,6	1216,5	27,6	-4,7
Para la agricultura	96	1,9	75,4	1,7	-21,5
Para la industria	889,7	17,8	829,9	18,8	-6,7
Equipo de transporte	291,1	5,8	311,1	7,1	6,9
Diversos 2/	67,3	1,3	62,1	1,4	-7,6

Fuente: INE - Elaboración Propia

1/ Incluye ajustes por aeronaves alquiladas, 2/ Incluye efectos personales

p Cifras preliminares

### 3.10.5 INDICES DE LAS IMPORTACIONES

En los índices de las importaciones, el índice de valor disminuyó (2.2%) debido a la caída del índice de valor unitario (5.5%), compensado por un aumento en el volumen (3.3%).

La variación positiva del índice de valor de bienes de consumo se originó en los aumentos de los índices de volumen y valor unitario (14.8% y 12.4% respectivamente).

La caída en el índice de valor de bienes intermedios se explicó en la disminución del índice de valor unitario (11.4%). En el caso de los bienes de capital la variación del índice de valor fue de 39%, explicado principalmente por un aumento en el índice de volumen (36.6%).

Por otra parte, según el INE, los términos de intercambio mejoraron en 5.8%, como consecuencia de la caída en los precios de los productos de importación en mayor proporción que los precios de los productos exportados.

**CUADRO 65**  
**ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES 2007-2009**  
 (Base 2006=100)

Detalle	2007p	2008p	2009p
INDICE GENERAL (Valor)	111,9	115,2	112,2
Variación %	11,9	3	-2,2
Bienes de Consumo	113,6	142,4	183,3
Variación %	13,6	25,4	28,7
Bienes Intermedios	107,9	104,9	93,3
Variación %	7,9	-2,7	-11
Bienes de Capital	108,6	95,7	133
Variación %	8,6	-12	39
Diversos	109,2	101,1	75,8
Variación %	9,2	-7,4	-25
INDICE GENERAL (valor unitario)	101,3	103,3	97,6
Variación %	1,3	1,9	-5,5
Bienes de Consumo	109,1	135,6	152,5
Variación %	9,1	24,3	12,4
Bienes Intermedios	96,9	92,7	82,2
Variación %	-3,1	-4,3	-11,4
Bienes de Capital	116,2	123,4	125,5
Variación %	16,2	6,1	1,7
Diversos	101,9	89,4	105,6
Variación %	1,9	-12,2	18,1
INDICE GENERAL (Volumen)	110,5	111,7	115,5
Variación %	10,5	1,2	3,3
Bienes de Consumo	104,4	104,7	120,2
Variación %	4,4	0,2	14,8
Bienes Intermedios	111,4	113,3	113,6
Variación %	11,4	1,7	0,3
Bienes de Capital	93,5	77,5	106,0
Variación %	-6,5	-17,1	36,6
Diversos	107,3	113,1	71,8
Variación %	7,3	5,4	-36,5

Fuente: BCB e INE - Elaboración Propia  
 p: cifras preliminares

### 3.10.6 MOVIMIENTO DE DE LA CUENTA DE CAPITAL

En 2009, la cuenta capital y financiera (incluyendo errores y omisiones) registró un déficit de \$us476 millones, frente a un superávit de \$us359 millones registrado en 2008. Las transacciones del sector público arrojaron un ingreso neto positivo de \$us238 millones debido al incremento de transferencias de capital por condonación de la deuda de España.

Las transacciones del sector privado registraron un egreso neto de \$us267 millones. Destacaron los flujos netos positivos de IED a pesar de los efectos de la crisis financiera y los menores desembolsos netos de deuda externa privada. Por otra parte, se registraron aumentos en los activos netos de inversión de cartera y los activos netos de corto plazo del sistema financiero.

Los cinco países de origen de la IED en 2009 fueron: Estados Unidos, España, Brasil, Reino Unido y Perú.

# **CAPITULO IV**

**EVALUACIÓN DE RESULTADOS**

**Y**

**VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS**

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

## **CAPÍTULO 4: EVALUACIÓN DE RESULTADOS Y VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS**

### **4.1 EFECTOS DEL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS SOBRE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BOLIVIA**

#### **4.1.1 BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES**

**CUADRO 66**  
**EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES**  
(En millones de dólares Estadounidenses)

<b>DETALLE</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Reservas Brutas	1.159,7	1.139,3	896,9	1.096,1	1.271,7	1.798,4	3.192,6	5.318,5	7.722,2	8.580,5
Reservas Netas	1.084,8	1.076,2	853,8	975,8	1.123,3	1.714,2	3.177,7	5.319,2	7.722,0	8.580,1

Fuente: BCB Elaboración: Propia

Como se puede observar las reservas internacionales registran un crecimiento moderado en el período 2000 al 2005, con excepción de los años 2002 y 2003, en tanto que en el período 2006 al 2009 presenta un fuerte y sostenido incremento, debido a los altos precios de los minerales de exportación boliviana, así como de hidrocarburos, materias primas y de productos no tradicionales (soya, madera, castaña y otros), que determinaron un nivel de reservas internacionales netas de \$us8.580.1 millones en 2009.

#### **4.1.2 BALANZA DE PAGOS Y EL TIPO DE CAMBIO**

Asimismo, estos niveles de reservas influyeron decididamente en la fijación del tipo de cambio del boliviano respecto del dólar, como a continuación se detalla.

Es de conocimiento general que cuando el saldo de las reservas internacionales se reduce demasiado trae presiones sobre el tipo de cambio.



En el período de estudio, se registra dos escenarios, uno con bajos niveles y otro con altos niveles de reservas.

**CUADRO 67**  
**EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO PROMEDIO 2000-2009**  
**(Bolivianos por \$us Estadounidense)**

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tipo de Cambio Venta	6,19	6,62	7,18	7,67	7,95	8,09	8,06	7,89	7,29	7,07
Tipo de Cambio Compra	6,17	6,60	7,16	7,65	7,93	8,04	7,96	7,79	7,19	6,97
Var. Anual t.c. Venta		0,43	0,56	0,49	0,28	0,14	-0,03	-0,17	-0,60	-0,22
Var. Anual t.c. Compra		0,43	0,56	0,49	0,28	0,11	-0,08	-0,17	-0,60	-0,22

Fuente: BCB - Elaboración: Propia

Como se puede observar en la evolución del tipo de cambio se presenta una depreciación de la moneda nacional en el período 2000 al 2005 respecto del dólar estadounidense, resultante de aplicar una política cambiaria relacionada con los niveles de reservas internacionales, siendo que a partir de 2006 la aplicación de la política cambiaria resulta ser menos restrictiva por los altos niveles de reservas internacionales, comenzando así la apreciación del boliviano respecto del dólar, alcanzando en promedio a 7.07 y 6.97 para la venta y compra respectivamente en 2009.

#### 4.1.3 BALANZA DE PAGOS Y EL AHORRO INTERNO

**CUADRO 68**  
**BALANZA DE PAGOS 2000-2009**  
**(Millones de dólares estadounidenses)**

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
I. CUENTA CORRIENTE	-446,5	-292,4	-324,3	22,7	337,4	466,6	1.317,6	1.805,5	2.015,0	800,7
1. Balanza comercial	-583,6	-439,5	-471,4	-39,7	301,8	329,5	1.060,3	1.046,4	1.467,4	470,4
2. Servicios	-24,1	-36,0	-17,6	-66,9	-70,8	-73,9	-167,7	-159,2	-200,2	-209,0
3. Renta (neta)	-125,5	-142,6	-204,7	-301,8	-384,7	-372,9	-397,2	-172,9	-536,4	-673,8
4. Transferencias	386,8	393,0	369,4	431,1	491,1	583,9	822,3	1.091,3	1.284,1	1.213,2
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	407,9	255,1	31,5	54,6	-211,5	26,3	197,9	146,8	359,1	-475,6
1. Sector público	1.001,0	1.326,0	975,5	471,5	234	162,1	261,5	104,6	231,1	237,8
2. Sector privado	-536	-690	-254,2	-137,5	182,2	-47,8	41,6	127,6	147,2	-266,5
3. Errores y omisiones (E y O)	-465	-636	-689,8	-279,4	-627,7	-88	-105,2	-85,3	-19,2	-446,8
<b>III. BALANCE GLOBAL (I+II)</b>	<b>-38,5</b>	<b>-37,3</b>	<b>-292,7</b>	<b>77,3</b>	<b>125,9</b>	<b>492,9</b>	<b>1.515,5</b>	<b>1.952,3</b>	<b>2.374,0</b>	<b>325,2</b>
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO	38,5	37,3	292,7	-77,3	-125,9	-492,9	-1.515,5	-1.952,3	-2.374,0	-325,2
A. RIN BCB (aumento = -)	23,4	28,5	275,4	-92,9	-138,5	-503,6	-1.515,5	-1.952,3	-2.374,0	-325,2
B. Alivio HIPC (reprogramación)	15,1	8,8	17,3	15,6	12,5	10,7				

Fuente: BCB - Elaboración: Propia

En el período 2000 al 2002 se presenta un déficit global en la Balanza de Pagos, alcanzando un monto de \$us38.5 millones, \$us37.3 millones y \$us292.7 millones respectivamente. Estos déficits a su vez son resultado de

un comportamiento negativo (déficits) en cuenta corriente que supera a los saldos positivos obtenidos en la cuenta capital y financiera.

Estos déficits globales tienen un efecto negativo sobre el ahorro interno, es decir que los déficits son financiados principalmente con recursos provenientes de las Reservas Internacionales Netas: \$us23.4 millones (2000), \$us28.5 millones (2001) y \$us275.4 millones (2002), haciendo un total de \$us327.3 millones y también en menor proporción con recursos del Alivio HIPC (reprogramación) con un total de \$us41.2 millones.

En contraposición, en el período 2003 al 2009 el Balance Global de la Balanza de Pagos registra cifras positivas, presentando un crecimiento de 2.791% entre 2003 y 2008, pasando de \$us77.3 millones a \$us2.374.0 millones y en el año 2009 se tiene un superávit de \$us325.2 millones. Como se puede advertir, el país acumuló reservas (ahorro interno) resultado del favorable comportamiento de los saldos de la Balanza de Pagos.

Por tanto, es importante mantener un nivel adecuado de reservas, que sirva de "colchón" para amortiguar potenciales shocks externos. Una cuenta de capitales "abierta", como la boliviana, puede generar la suficiente confianza de inversores y prestamistas externos porque no existen restricciones para remitir utilidades o percibir pagos por concepto de intereses.

#### **4.1.4 BALANZA DE PAGOS Y ESTABILIDAD DE LA MONEDA**

La estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional es el principal objetivo que debe perseguir el BCB. La coordinación de políticas monetaria y cambiaria debe conducir al logro de la estabilidad económica. Esta se reflejará, a su vez, en una adecuada composición de la balanza de pagos, registro que permite evaluar la posición acreedora o deudora del país, respecto del mundo, en un determinado período de tiempo.

Una situación de desequilibrio en la balanza de pagos no puede ser permanente y debe ser resuelta si se quiere preservar la estabilidad interna; de igual manera, una prolongada situación de desequilibrio interno tiene repercusiones en el sector externo de la economía. En otras palabras, la viabilidad y solvencia de la balanza de pagos determinan la estabilidad de la economía.

Las Reservas Internacionales netas (RIN) tienen un nexo directo con la oferta monetaria, a raíz de su presencia en la base monetaria o dinero de alto poder expansivo. Las Reservas Internacionales forman parte del origen de la base monetaria junto al Crédito Interno Neto (CIN) que es la variable de control que tiene la autoridad monetaria, ya que es lo único que se puede regular porque no lo puede hacer con los cambios provenientes del comercio exterior que originan las Reservas Internacionales. El destino de la base monetaria está conformado por el total de billetes y monedas en poder del público, el circulante (C), más las reservas bancarias (RB). En este sentido, se tiene la siguiente igualdad:

$$RIN + CIN = \text{Base Monetaria} = RB + C$$

Teniendo en cuenta el peso de las RIN dentro de la oferta monetaria y que la inflación está en función de la cantidad de dinero, es que se ve el importante nexo entre estas dos variables. El comportamiento de la tasa de inflación fue la siguiente:

**CUADRO 69**  
**EVOLUCION DE LA TASA DE INFLACIÓN**  
(En porcentajes)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Inflación Acum.</b>	3,40%	0,92%	2,45%	3,94%	4,62%	4,90%	4,95%	11,70%	11,80%	0,30%

Fuente: BCB Elaboración: Propia

Como se puede apreciar, en el período de análisis, el nivel más alto de la tasa de inflación se registró en el 2008 (11.80%), en tanto que el 2009 alcanzó a sólo 0.30%.

El comportamiento del nivel de reservas se presenta en el siguiente cuadro:

**CUADRO 70**  
**EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES**  
(En millones de dólares Estadounidenses)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Reservas Brutas	1.159,7	1.139,3	896,9	1.096,1	1.271,7	1.798,4	3.192,6	5.318,5	7.722,2	8.580,5
Reservas Netas	1.084,8	1.076,2	853,8	975,8	1.123,3	1.714,2	3.177,7	5.319,2	7.722,0	8.580,1

Fuente: BCB Elaboración: Propia

Como se puede advertir, el nivel más alto de reservas internacionales se alcanzó el año 2009 con un monto total de \$us8.580.5 millones, siendo un record en la historia económica de Bolivia.

A continuación, se presenta la relación entre niveles de reservas internacionales y niveles de inflación.

**CUADRO 71**  
**CRECIMIENTO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES Y DE LA INFLACIÓN (\*)**

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>En porcentajes</b>									
Reservas Brutas	-1,8%	-21,3%	22,2%	16,0%	41,4%	77,5%	66,6%	45,2%	11,1%
Reservas Netas	-0,8%	-20,7%	14,3%	15,1%	52,6%	85,4%	67,4%	45,2%	11,1%
<b>En puntos básicos (pp)</b>									
<b>Inflación Acum.</b>	-2,5	1,5	1,5	0,7	0,3	0,1	6,8	0,1	-11,5

(\*) Crecimiento con relación al año anterior  
Fuente: BCB - Elaboración: Propia

Con excepción de los años 2001, 2002 y 2009, la evolución positiva de la tasa de inflación hace relación con el incremento de los niveles de las reservas internacionales, sin embargo es importante reconocer que ésta relación es considerada sólo como una de las causas, puesto que existen otras variables causantes de la elevación del nivel de precios.

#### **4.1.5 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**

La posición de Inversión Internacional (PII) de una economía constituye el balance general de las tenencias de activos y pasivos financieros frente al exterior; es decir, títulos de crédito y pasivos frente a no residentes, oro monetario y DEG. La posición al final de un período específico refleja las

transacciones financieras, las variaciones de valoración y otras variaciones que tuvieron lugar en el período y que afectan al nivel de activos y/o pasivos.

**CUADRO 72**  
**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL /p**  
(Millones de dólares estadounidenses)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Posición de inversión internacional</b>	-8.359,4	-8.776,6	-8.805,5	-9.274,7	-7.795,2	-7.075,0	-3.624,0	-688,0	2.155,6	3.414,5
<b>Activos externos</b>	1.540,2	1.750,3	2.919,1	3.376,5	3.110,2	3.674,6	6.197,0	8.460,0	12.030,0	13.535,5
d/c Activos de reservas BCB	758,3	895,6	1.048,8	1.252,8	1.431,8	1.959,5	3.193,0	5.319,2	7.722,2	8.580,5
<b>Pasivos externos</b>	9.899,6	10.526,9	11.724,6	12.651,2	10.905,4	10.749,6	9.821,0	9.148,0	9.874,4	10.121,0
d/c Inversión extranjera directa	4.263,6	4.965,7	6.570,0	6.732,7	4.816,6	4.547,5	5.119,0	5.485,0	5.998,0	6.421,1
d/c Deuda externa pública	3.986,5	4.125,8	4.324,7	5.066,3	5.046,2	4.942,1	3.275,0	2.251,3	2.506,3	2.681,6

Fuente: BCB Elaboración: Propia  
p Cifras preliminares d/c Del cual

La posición de inversión internacional de Bolivia registró saldos netos deudores en el período 2000 al 2007 (esto es, activos externos mayores a pasivos externos) y particularmente el 2003 con un saldo negativo de \$us 9.274,7 millones y el 2007 con \$us688,0 millones Este resultado fue consecuencia de un aumento de los pasivos internos (principalmente por incrementos en los flujos de inversión extranjera directa y de la deuda externa pública mayor al de los activos externos (principalmente por un aumento de las reservas internacionales brutas del BCB).

En 2008 la posición de inversión internacional de nuestro país registró un saldo neto acreedor de \$us2.155,6 millones, luego de registrar saldos negativos en las gestiones pasadas. Este resultado fue consecuencia de un aumento de los activos externos (principalmente por un aumento de las reservas internacionales brutas del BCB) mayor al de los pasivos externos (principalmente por incrementos en los flujos de inversión extranjera directa). Similar situación se registró en el 2009 con un saldo positivo de \$us3.414,5 millones.

En síntesis, el desempeño del sector externo en 2008 y 2009 fue excepcional habiendo marcado record históricos en el comportamiento de sus componentes y que se resumieron en el mayor monto anual de ganancia de las reservas internacionales del BCB, aspecto que permite enfrentar de mejor manera los efectos de la crisis económica internacional.

## 4.1.6 EL PIB REAL Y LA BALANZA DE PAGOS

El PIB real en el período de análisis registra el siguiente comportamiento:

CUADRO 73  
BOLIVIA: PIB A PRECIOS CONSTANTES SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA  
(En miles de Bolivianos de 1990)

ACTIVIDAD ECONOMICA	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 p
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	22.356.265	22.732.700	23.297.735	23.929.417	24.928.062	26.030.240	27.278.915	28.524.027	30.277.825	31.294.255
Derechos s/Importaciones, IVAnd, IT y otros Imp. Indirectos	1.824.177	1.873.110	2.031.941	2.090.446	2.299.013	2.496.150	2.644.781	2.810.137	3.004.101	2.945.504
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	20.532.088	20.859.590	21.265.795	21.838.971	22.629.049	23.534.090	24.634.134	25.713.890	27.273.725	28.348.748
1. AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	3.178.127	3.288.115	3.302.825	3.590.597	3.599.495	3.778.852	3.939.811	3.919.884	4.022.389	4.170.490
2. EXTRACCIÓN DE MINAS Y CANTERAS	2.146.011	2.113.076	2.165.470	2.272.708	2.486.854	2.812.354	2.963.297	3.171.260	3.899.056	3.820.195
3. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	3.698.532	3.797.922	3.807.441	3.952.364	4.172.930	4.298.295	4.646.134	4.929.111	5.109.524	5.355.324
4. ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	459.719	462.796	473.119	486.979	502.019	515.657	536.455	559.585	579.601	615.008
5. CONSTRUCCIÓN	784.857	730.023	848.101	647.372	661.475	703.503	761.536	870.795	950.916	1.053.809
6. COMERCIO	1.891.201	1.902.346	1.943.265	1.991.142	2.069.029	2.132.635	2.214.679	2.338.432	2.449.894	2.570.026
7. TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	384.974	2.457.014	2.563.308	2.662.491	2.769.905	2.850.936	2.962.604	3.066.342	3.189.552	3.367.539
8. SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS, BIENES EMPRESAS	3.140.495	3.146.257	3.047.412	2.945.879	2.903.099	2.913.382	3.070.485	3.262.852	3.415.381	3.556.984
9. SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DOMÉSTICO	1.012.435	1.041.370	1.069.099	1.088.476	1.121.601	1.141.697	1.169.835	1.205.797	1.238.085	1.282.505
10. RESTAURANTES Y HOTELES	705.809	722.965	735.005	735.896	752.739	757.139	773.840	792.089	806.369	824.964
11. SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	2.024.002	2.075.008	2.140.785	2.214.429	2.289.711	2.372.791	2.459.400	2.559.289	2.657.191	2.829.467
SERVICIOS BANCARIOS IMPUTADOS	-894.072	-877.305	-830.033	-749.362	-699.802	-743.154	-863.945	-961.553	-1.044.235	-1.097.567

Fuente: INE - Elaboración propia  
p : preliminar

Los sectores económicos que más aportaron al PIB son los siguientes: industria manufacturera (17.1%); agricultura, silvicultura, caza y pesca (13.3%); extracción de minas y canteras (12.2%); establecimientos financieros, seguros y otros (11.4%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (10.8%).

CUADRO 74  
CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA  
En porcentajes

DESCRIPCION	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009(p)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,2	3,4
Derechos s/Importaciones, IVAnd, IT y otros Imp. Indirectos	3,4	2,7	8,5	2,9	10,0	8,6	6,0	6,3	6,9	-2,0
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	2,4	1,6	2,0	2,7	3,6	4,0	4,7	4,4	6,1	3,9
1. AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	3,5	3,5	0,5	8,7	0,3	5,0	4,3	-0,5	2,6	3,7
2. EXTRACCIÓN DE MINAS Y CANTERAS	6,4	-1,5	2,5	5,0	9,4	13,1	5,4	7,0	23,0	-2,0
3. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	1,8	2,7	0,3	3,8	5,6	3,0	8,1	6,1	3,7	4,8
4. ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	1,8	0,7	2,2	2,9	3,1	2,7	4,0	4,3	3,6	6,1
5. CONSTRUCCIÓN	-4,2	-7,0	16,2	-23,7	2,2	6,4	8,3	14,4	9,2	10,8
6. COMERCIO	3,9	0,6	2,2	2,5	3,9	3,1	3,9	5,6	4,8	4,9
7. TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	2,3	3,0	4,3	3,9	4,0	2,9	3,9	3,5	4,0	5,6
SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS	-0,7	0,2	-3,1	-3,3	-1,5	0,4	5,4	6,3	4,7	4,2
9. SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DOMÉSTICO	4,1	2,9	2,7	1,8	3,0	1,8	2,5	3,1	2,7	3,6
10. RESTAURANTES Y HOTELES	2,6	2,4	1,7	0,1	2,3	0,6	2,2	2,4	1,8	2,3
11. SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	1,6	2,5	3,2	3,4	3,4	3,6	3,7	4,1	3,8	6,5
SERVICIOS BANCARIOS IMPUTADOS	-1,9	-1,9	-5,4	-9,7	-6,6	6,2	16,3	11,3	8,6	5,1

Fuente: INE - Elaboración Propia  
(p): Preliminar

El Producto Interno Bruto real registra un aumento sostenido a partir de 2002, a una tasa promedio de 4.0%, debido principalmente a la contribución de los sectores productivos de la economía nacional. Asimismo, este crecimiento es coadyuvado por el comportamiento positivo y sostenido de la Balanza Global (Superávit en Balanza de Pagos) a partir de 2003, como se observa en el siguiente cuadro.

CUADRO 75  
BALANZA DE PAGOS 2000-2009  
(Millones de dólares estadounidenses)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
I. CUENTA CORRIENTE	-446,5	-292,4	-324,3	22,7	337,4	466,6	1.317,6	1.805,5	2.015,0	800,7
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	407,9	255,1	31,5	54,6	-211,5	26,3	197,9	146,8	359,1	-475,6
III. BALANCE GLOBAL (I+II)	-38,5	-37,3	-292,7	77,3	125,9	492,9	1.515,5	1.952,3	2.374,0	325,2
EVOLUC. BAL. GLOBAL (*)		3,1%	-684,7%	126,4%	62,9%	291,5%	207,5%	28,8%	21,6%	-86,3%

Fuente: BCB - Elaboración: Propia

(\*) Variación respecto del año anterior

En el 2003 el Superávit en Balanza de Pagos alcanza a \$us77,3 millones, siendo el 2008 el nivel más alto alcanzado con \$us2.374,0 millones, significando que el valor de las exportaciones fue mayor al de importaciones, contribuyendo así al incremento del PIB real.

Finalmente, en una economía pequeña y abierta como la nuestra, con grado bajo de ahorro y un mercado interno reducido, la IED juega un papel muy importante. En Bolivia en la década de los años 2000, la IED aumento su participación, creciendo a tasas superiores a las de otros componentes del financiamiento externo como por ejemplo, el endeudamiento externo público de mediano y largo plazo. En los últimos años, los déficits en balanza de pagos de Bolivia fueron cubiertos con entradas de capitales que, a diferencia de otros países, provinieron principalmente de la IED y no de flujos de capitales de corto plazo, que pueden revertirse en cualquier momento. Dado el incipiente desarrollo del mercado de capitales, los flujos de capitales han adoptado la modalidad de la IED, la cual trata de reducir los costos o riesgos a través de su participación directa en la gestión y control de las empresas.

## 4.2 VERIFICACIÓN DE LA HIPOTESIS

Antes de probar la validez o rechazo de la hipótesis, se reproduce el enunciado de la misma, que es el siguiente:

“La Balanza de Pagos, a través del comportamiento de las Cuentas Corriente, de Capital – Financiero y Balanza Global, tiene efectos relevantes sobre el

nivel de reservas internacionales, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda y en la actividad económica de nuestro país”.

### **VARIABLE INDEPENDIENTE**

La Balanza de Pagos, a través del comportamiento de las Cuentas Corrientes, de Capital – Financiero y Balanza Global.

### **VARIABLE DEPENDIENTE**

Tiene efectos relevantes sobre el nivel de reservas internacionales, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda y en la actividad económica de nuestro país

Para la aplicación de esta prueba se consideran dos tipos de hipótesis:

Ha = La Balanza de Pagos, a través del comportamiento de las Cuentas Corrientes, de Capital – Financiero y Balanza Global, tiene efectos relevantes sobre el nivel de reservas internacionales, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda y en la actividad económica de nuestro país.

Ho = La Balanza de Pagos, a través del comportamiento de las Cuentas Corrientes, de Capital – Financiero y Balanza Global, NO tiene efectos relevantes sobre el nivel de reservas internacionales, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda y en la actividad económica de nuestro país.

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, los resultados de la Prueba de Hipótesis corroboran la hipótesis planteada, puesto que se verifica que el comportamiento de la Balanza de Pagos a través de las Cuentas Corrientes, de Capital – Financiero y de la Balanza Global afectan a la actividad



económica en general del país, puesto que de las siete dimensiones correspondiente a la variable independiente, seis tienen su efecto sobre la variable dependiente, es decir que de acuerdo a esta prueba el 86% (es decir, 6 Ha / 7 Ha), de la misma se acepta la hipótesis como válida, por lo tanto se la aprueba, haciendo notar que sólo se presenta: 1 Ho / 7 Ho.

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

# PRUEBA DE HIPOTESIS

VARIABLE INDEPENDIENTE	VARIABLE DEPENDIENTE		Ha	Ho	EXPLICACIÓN
DIMENSIONES	Tiene efectos relevantes sobre las reservas internacionales, el ahorro interno, el tipo de cambio, estabilidad de la moneda y en la actividad económica del país.				
La Balanza de Pagos a través del comportamiento de las Cuentas Corriente, de Capital - Financiera y Balanza Global.	COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS	El saldo de la Cuenta Corriente registra saldos negativos entre 2000 y 2002, debido a una balanza comercial y de servicios negativo, así como de la renta neta., influyendo negativamente en el saldo global de la Balanza de Pagos y por ende en la utilización de reservas internacionales para financiar el déficit de Balanza de Pagos.	X		Efecto sobre el nivel de las Reservas Internacionales de Bolivia.
	COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS	El saldo de la Cuenta Corriente registra saldos positivos a partir del año 2003, incrementándose las Reservas Internacionales, lo cual ha generado también presiones sobre el nivel de los precios internos..	X		Efecto sobre el nivel de Precios (inflación).
	COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE, DE CAPITAL - FINANCIERA Y BALANZA GLOBAL DE LA BALANZA DE PAGOS	Los saldos positivos de la Cuenta Corriente, Capital - Financiera y Balanza Global determinan un incremento de las Reservas Internacionales, lo cual permite mantener un tipo de cambio estable para la moneda nacional, así como también la apreciación de la misma con relación al dólar de los EEUU a partir del año 2008.	X		Efecto sobre el comportamiento del Tipo de Cambio.
	EL RESULTADO DE LA BALANZA GLOBAL Y EL NIVEL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	Un superávit en Balanza de Pagos implica un incremento de las Reservas Internacionales y paralelamente un ahorro de recursos que puede ser utilizado en inversiones productivas y así coadyuvar al crecimiento del sector real de nuestra economía.	X		Efecto sobre los niveles del Ahorro Interno y su influencia a través del mismo sobre la actividad real de nuestra economía..
	EL RESULTADO DE LA BALANZA GLOBAL Y EL NIVEL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	Un déficit en Balanza de Pagos implica una utilización de las Reservas Internacionales para el financiamiento de dicho déficit, representando una reducción de Reservas y paralelamente un desahorro para la economía nacional.	X		Efecto negativo sobre el nivel de Reservas Internacionales y la generación consecuentemente del Desahorro Interno de nuestra economía..
	COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE Y DE LA BALANZA GLOBAL DE LA BALANZA DE PAGOS	Un superávit en Balanza de Cuenta Corriente y por ende en la Balanza Global, representa que el valor de las exportaciones de Bienes y Servicios de Bolivia fue mayor que las importaciones de Bienes y Servicios, lo cual significa que una mayor producción de bienes (productos) exportables o transables genera empleo e ingresos para los agentes económicos nacionales o residentes, fortaleciéndose así el sector real del país.	X		Efecto positivo sobre el sector real de nuestra economía a través de la promoción y producción de bienes transables para su exportación.
	OTRAS VARIABLES RELACIONADAS	Crisis Financieras y Económicas Internacionales, el aumento de los precios de los bienes y servicios de importación, los desastres naturales y otras variables que influyen en el comportamiento de la Balanza de Pagos y por ende en la actividad económica de Bolivia.		X	La ocurrencia de fenómenos coyunturales de tipo sistémico puede afectar el comportamiento de la Balanza de Pagos de Bolivia, riesgos que no pueden ser controlables por los agentes económicos de nuestro país.

# **CAPITULO V**

## **CONCLUSIONES Y**

## **RECOMENDACIONES**

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

## 5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Por lo general, el análisis de la balanza de pagos se enfoca en algunos de sus componentes y pocas veces se realiza un examen global de su contenido. Por ejemplo, es oportuno aclarar que es posible mantener un déficit en cuenta corriente, siempre que se pueda captar el suficiente ahorro externo para sostenerlo.

Una balanza de pagos solvente significa que existen políticas adecuadas en relación al tipo de cambio, las tasas de interés y el endeudamiento externo, que permitan atraer el ahorro externo, necesario para complementar el ahorro interno, para cubrir los requerimientos de la economía.

Los saldos negativos de la Balanza en Cuenta Corriente influye en el déficit de la Balanza Global, y por ende en una disminución de las reservas internacionales, las mismas que son utilizadas para el financiamiento de dicho déficit.

El saldo de la Balanza en Cuenta Corriente registra saldos positivos a partir de 2003, incrementado las reservas internacionales, generando así presiones inflacionarias.

Un superávit en la Balanza Global implica un aumento de las reservas internacionales y paralelamente un ahorro de recursos, los cuales puede ser utilizado en inversiones productivas, coadyuvando así al crecimiento del sector real de nuestra economía.

Un superávit en Balanza de Cuenta Corriente, representa que el valor de las exportaciones de bienes y servicios de Bolivia fue superior a las importaciones, significando que una mayor producción de bienes y servicios genera empleo e ingresos para los agentes económicos residentes, fortaleciendo así el sector real de nuestro país.

Se recomienda mantener un nivel adecuado de reservas, que nos sirva de "colchón" que amortigüe potenciales shocks externos. Una cuenta de capitales "abierta", como la boliviana, puede generar la suficiente confianza de inversores y prestamistas externos porque no existen restricciones para remitir utilidades o percibir pagos por concepto de intereses.

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

## **BIBLIOGRAFIA**

Krugman Paúl y Obstfeld Maurice: "Economía Internacional: Teoría y Política", 3ra. Edición, 1996.

Ossa Scalia, Fernando: "Economía Internacional: Aspectos Reales", 2da. Edición Ampliada, Ediciones Universidad Católica de Chile, Santiago de Chile, 2000.

Díaz Mier, Miguel Ángel: "Economía y Gestión Internacional: Técnicas de Comercio Exterior", Ediciones Pirámide S.A., Madrid – España, 1997.

Tugores Ques, Juan: "Economía Internacional e Integración Económica", 2da. Edición, Editorial Mc Graw Hill, Madrid – España, 1997.

Saner, Raymond y Becerra, Marco Antonio: "Estudios de caso de negociaciones en el ámbito de comercio exterior, análisis y estrategias a nivel bilateral, regional y multilateral: Bolivia 2001", Editorial Los Amigos del Libro, La Paz – Bolivia, 2001.

Stephen A. Ross, R. Westerfield y J. Jaffe, Finanzas Corporativas, tercera Edición, 1997, Edit. Mc Graw Hill

Carmenza Avellana, Diccionario de Términos Financieros, 1996, Edit. Mc Graw Hill

Joaquín López Pascual, Gestión Bancaria, 1997, Edit. Mc Graw Hill, Madrid – España

Banco Central de Bolivia, Memorias Anuales 2000 – 2009

Banco Central de Bolivia, Boletines Estadísticos Mensuales 2000 – 2009

Hernández S. Roberto, Fernández Carlos y Baptista Pilar, Introducción a la Metodología de la Investigación

Munich, Lourdes "Métodos y técnicas de Investigación" 1997

Ley del Banco Central de Bolivia (Ley 1670), Octubre 1995, La Paz

Rosemberg J.M., Diccionario de Administración y Finanzas, 1ra. Edición, Editorial Océano Grupo Editorial S.A., España 1995.

BANNOCK G., BAXTER R.E., REES R., Diccionario de Economía, 2da. Edición, Editorial Trillas., México 1998.

ANDRADE E. S., Diccionario de economía y contabilidad, primera edición, editorial: Editorial y Liberia Lucero SRL., Perú 1995.

# **A N E X O S**

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

ANEXO  
BOLIVIA: PIB A PRECIOS CONSTANTES SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA  
(En miles de Bolivianos de 1990)

ACTIVIDAD ECONOMICA	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 p
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)</b>	<b>22.356.265</b>	<b>22.732.700</b>	<b>23.297.736</b>	<b>23.929.417</b>	<b>24.928.062</b>	<b>26.030.240</b>	<b>27.278.913</b>	<b>28.524.027</b>	<b>30.277.826</b>	<b>32.139.457</b>
Derechos s/Importaciones, IVAnd, IT y otros Imp. Indirectos	1.824.177	1.873.110	2.031.941	2.090.446	2.299.014	2.496.150	2.644.781	2.810.137	3.004.101	3.188.808
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)</b>	<b>20.532.088</b>	<b>20.859.590</b>	<b>21.265.795</b>	<b>21.838.971</b>	<b>22.629.049</b>	<b>23.534.090</b>	<b>24.634.132</b>	<b>25.713.890</b>	<b>27.273.725</b>	<b>28.950.649</b>
<b>1. AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA</b>	<b>3.178.127</b>	<b>3.288.118</b>	<b>3.302.826</b>	<b>3.590.597</b>	<b>3.599.495</b>	<b>3.778.852</b>	<b>3.939.811</b>	<b>3.919.884</b>	<b>4.022.389</b>	<b>4.269.705</b>
- Productos Agrícolas no Industriales	1.412.402	1.451.871	1.468.660	1.585.819	1.561.408	1.695.003	1.762.666	1.709.962	1.794.909	1.905.269
- Productos Agrícolas Industriales	589.666	627.637	595.513	737.615	735.540	753.648	784.131	762.812	726.136	770.782
- Coca	43.355	39.569	39.152	35.914	37.381	38.393	39.313	40.296	41.361	43.904
- Productos Pecuarios	936.633	965.025	989.397	1.013.326	1.040.172	1.057.442	1.109.996	1.149.164	1.188.590	1.261.670
- Silvicultura, Caza y Pesca	196.071	204.015	210.104	217.923	224.994	234.365	243.706	257.650	271.393	288.080
<b>2. EXTRACCIÓN DE MINAS Y CANTERAS</b>	<b>2.146.011</b>	<b>2.113.076</b>	<b>2.165.470</b>	<b>2.272.708</b>	<b>2.486.854</b>	<b>2.812.354</b>	<b>2.963.297</b>	<b>3.171.260</b>	<b>3.899.056</b>	<b>4.138.789</b>
- Petróleo Crudo y Gas Natural	1.091.373	1.090.835	1.142.298	1.243.573	1.544.469	1.769.799	1.851.254	1.948.276	1.988.035	2.110.269
- Minerales Metálicos y no Metálicos	1.054.638	1.022.241	1.023.172	1.029.135	942.385	1.042.555	1.112.043	1.222.984	1.911.021	2.028.520
<b>3. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS</b>	<b>3.698.532</b>	<b>3.797.922</b>	<b>3.807.441</b>	<b>3.952.364</b>	<b>4.172.930</b>	<b>4.298.295</b>	<b>4.646.134</b>	<b>4.929.111</b>	<b>5.109.524</b>	<b>5.423.683</b>
- Alimentos	1.359.170	1.457.386	1.431.811	1.491.906	1.546.774	1.559.298	1.703.536	1.792.060	1.805.432	1.916.439
- Bebidas y Tabaco	478.921	476.961	486.862	522.333	578.948	619.998	711.303	765.709	832.516	883.703
- Textiles, Prendas de Vestir y Productos del Cuero	405.518	408.414	398.756	405.029	418.525	428.527	441.309	453.748	459.453	487.702
- Madera y Productos de Madera	243.866	251.974	253.598	260.324	268.323	279.498	288.874	309.312	321.187	340.935
- Productos de Refinación del Petróleo	427.403	419.294	437.756	446.331	501.220	504.512	525.349	574.342	615.439	653.279
- Productos de Minerales no Metálicos	270.461	254.642	264.097	285.179	313.038	344.208	392.038	440.012	505.815	536.915
- Otras Industrias Manufactureras	513.193	529.250	534.560	541.261	546.101	562.254	583.726	593.928	569.681	604.708
<b>4. ELECTRICIDAD GAS Y AGUA</b>	<b>459.719</b>	<b>462.796</b>	<b>473.119</b>	<b>486.979</b>	<b>502.019</b>	<b>515.657</b>	<b>536.455</b>	<b>559.588</b>	<b>579.601</b>	<b>615.238</b>
<b>5. CONSTRUCCIÓN</b>	<b>784.857</b>	<b>730.023</b>	<b>848.101</b>	<b>647.372</b>	<b>661.475</b>	<b>703.503</b>	<b>761.536</b>	<b>870.798</b>	<b>950.916</b>	<b>1.009.383</b>
<b>6. COMERCIO</b>	<b>1.891.201</b>	<b>1.902.346</b>	<b>1.943.265</b>	<b>1.991.142</b>	<b>2.069.029</b>	<b>2.132.635</b>	<b>2.214.679</b>	<b>2.338.432</b>	<b>2.449.894</b>	<b>2.600.526</b>
<b>7. TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES</b>	<b>2.384.974</b>	<b>2.457.014</b>	<b>2.563.308</b>	<b>2.662.491</b>	<b>2.769.903</b>	<b>2.850.936</b>	<b>2.962.604</b>	<b>3.066.342</b>	<b>3.189.552</b>	<b>3.385.662</b>
- Transporte y Almacenamiento	1.822.591	1.853.418	1.945.500	2.029.572	2.119.819	2.179.209	2.266.269	2.342.532	2.446.255	2.596.663
- Comunicaciones	562.383	603.596	617.809	632.919	650.084	671.728	696.335	723.809	743.296	788.998
<b>8. ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICION PRESTADOS A LAS EMPRESAS</b>	<b>3.140.493</b>	<b>3.146.257</b>	<b>3.047.412</b>	<b>2.945.879</b>	<b>2.903.093</b>	<b>2.913.382</b>	<b>3.070.484</b>	<b>3.262.852</b>	<b>3.415.381</b>	<b>3.625.376</b>
- Servicios Financieros	973.974	919.466	913.603	805.055	727.997	765.079	847.011	975.680	1.066.510	1.132.084
- Servicios a las Empresas	1.072.759	1.103.790	986.636	970.507	974.765	922.924	972.974	1.007.883	1.041.314	1.105.339
- Propiedad de Vivienda	1.093.760	1.123.000	1.147.173	1.170.317	1.200.331	1.225.378	1.250.499	1.279.289	1.307.557	1.387.952
<b>9. SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DOMÉSTICO</b>	<b>1.012.435</b>	<b>1.041.370</b>	<b>1.069.099</b>	<b>1.088.476</b>	<b>1.121.601</b>	<b>1.141.697</b>	<b>1.169.835</b>	<b>1.205.797</b>	<b>1.238.088</b>	<b>1.314.212</b>
<b>10. RESTAURANTES Y HOTELES</b>	<b>705.809</b>	<b>722.965</b>	<b>735.005</b>	<b>735.896</b>	<b>752.739</b>	<b>757.139</b>	<b>773.840</b>	<b>792.089</b>	<b>806.369</b>	<b>855.949</b>
<b>11. SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA</b>	<b>2.024.002</b>	<b>2.075.008</b>	<b>2.140.786</b>	<b>2.214.429</b>	<b>2.289.713</b>	<b>2.372.793</b>	<b>2.459.400</b>	<b>2.559.289</b>	<b>2.657.190</b>	<b>2.820.567</b>
<b>SERVICIOS BANCARIOS IMPUTADOS</b>	<b>-894.072</b>	<b>-877.305</b>	<b>-830.038</b>	<b>-749.362</b>	<b>-699.802</b>	<b>-743.154</b>	<b>-863.945</b>	<b>-961.553</b>	<b>-1.044.235</b>	<b>-1.108.440</b>