

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



TESIS DE GRADO

**EL COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES NO
TRADICIONALES Y SUS EFECTOS SOBRE LA BALANZA DE
PAGOS DE NUESTRA ECONOMÍA**

POSTULANTE: EDWIN IGNACIO SALAS RIVERO

TUTOR: Lic. Mgr. PABLO CALDERON CATACTORA

**LA PAZ – BOLIVIA
2008**

**EL COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES NO
TRADICIONALES Y SUS EFECTOS SOBRE LA BALANZA DE PAGOS DE
NUESTRA ECONOMÍA**

TEMARIO

- 1. FUNDAMENTOS GENERALES**
 - 1.1 INTRODUCCION**
 - 1.2 ARGUMENTACION DE LA IMPORTANCIA DEL TEMA DE ESTUDIO**
 - 1.2.1 SIGNIFICACIÓN TEÓRICA**
 - 1.2.2 JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA**
 - 1.2.3 NOVEDAD CIENTÍFICA**
 - 1.3 DISEÑO TEÓRICO DE LA INVESTIGACIÓN**
 - 1.3.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**
 - 1.3.2 DELIMITACIÓN DE CONTENIDO**
 - 1.3.3 DELIMITACIÓN ESPACIAL**
 - 1.3.4 DELIMITACIÓN TEMPORAL**
 - 1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**
 - 1.4.1 OBJETIVO GENERAL**
 - 1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**
 - 1.5 PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS**
 - 1.5.1 FORMULACIÓN**
 - 1.5.1.1 VARIABLE "1"**
 - 1.5.1.2 VARIABLE "2"**
 - 2. FUNDAMENTACIÓN DEL MARCO TEÓRICO**
 - 2.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL: COMERCIO Y FINANZAS**
 - 2.2 TEORÍA DEL COMERCIO INTERNACIONAL**
 - 2.2.1 EL MODELO HECKSCHER – OHLIN - SAMUELSON**
 - 2.2.2 LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**
 - 3. PROYECTO DE DISPOSITIVO DE PRUEBA**
 - 3.1 ASPECTOS METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN**
 - 3.1.1 TIPO DE ESTUDIO**
 - 3.1.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**
 - 3.2 POBLACION Y DISEÑO DE LA MUESTRA**
 - 3.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN A UTILIZAR**
 - 3.3.1 ESTUDIO DOCUMENTAL**
 - 3.3.2 PROCESAMIENTO DE DATOS**
- CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES**
- BIBLIOGRAFIA**
- ANEXOS**

1. FUNDAMENTOS GENERALES

1.1 INTRODUCCIÓN

Las exportaciones de productos no tradicionales en el período 2000 - 2006 tuvo un rol importante en la generación de divisas para el país, puesto que dichos niveles en términos de valor fueron superiores a las exportaciones de minerales e hidrocarburos, lo cual repercutió favorablemente en el saldo de la Balanza en Cuenta Corriente, afectando positivamente el comportamiento de la Balanza de Pagos de nuestro país.

Por otra parte, la subida de precios en los mercados extranjeros de los productos de exportaciones no tradicionales ha hecho que se incremente el valor de los mismos, así como los volúmenes físicos de exportación.

También se puede advertir que las variaciones del tipo de cambio, específicamente las variaciones del tipo de cambio real afectó positivamente en los niveles de exportación de productos no tradicionales.

1.2 ARGUMENTACIÓN DE LA IMPORTANCIA DEL TEMA DE ESTUDIO

1.2.1 SIGNIFICACIÓN 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 de pagos y específicamente relacionadas con la exportación de productos no tradicionales de nuestra economía y también de la importancia que tiene la mencionada exportación sobre el nivel de reservas internacionales.

1.2.2 JUSTIFICACION PRÁCTICA

El presente trabajo de investigación tiende a cuantificar los niveles de exportación de productos no tradicionales en términos de valor y volúmen, así como los efectos que tiene sobre el comportamiento de la Balanza de Pagos y la generación de divisas.

1.2.3 NOVEDAD CIENTÍFICA

El presente trabajo de investigación propone una metodología de análisis para determinar en forma adecuada la relación existente entre las exportaciones de productos no tradicionales y el impacto que tienen las mismas sobre la Balanza de Pagos de nuestro país.

1.3 DISEÑO TEÓRICO DE LA INVESTIGACIÓN

Una vez desarrollado la justificación, se pasará a la formulación del problema de investigación.

1.3.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

La balanza de pagos de una economía está afectada por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios (balanza en cuenta corriente) y por las entradas y salidas de capital (balanza de capital). En los países en vías de desarrollo el nivel de las exportaciones de productos juega un rol preponderante en la balanza global (superávit ó déficit).

En economías como la nuestra, el comercio exterior está caracterizado por la exportación de materias primas con poco ó ningún valor agregado denominados exportaciones tradicionales, que si bién es una factor principal en la determinación del comportamiento de la balanza global; sin embargo, sus precios en el mercado internacional son muy fluctuantes, así como sujeto

a la demanda internacional de los mismos y por otra parte son productos no renovables. Frente a esta situación los países de escaso desarrollo económico, como es el caso boliviano, han optado por diversificar sus exportaciones, encontrando que los productos no tradicionales (como la soya por ejemplo) constituyen una fuente importante de generación de divisas y que tiene efectos relevantes sobre el comportamiento de la balanza de pagos, determinando en ciertos períodos su superávit o déficit global.

1.3.1.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Por lo expresado anteriormente, el problema de investigación puede ser formulado de la siguiente manera:

¿Será que las exportaciones de productos no tradicionales constituye un componente determinante del comportamiento de la Balanza de Pagos y de la generación de divisas para nuestro país?

Adicionalmente se puede plantear la siguiente interrogante:

¿Cuáles son los componentes principales que determinan el comportamiento de las exportaciones no tradicionales de nuestra economía?

1.3.2 DELIMITACIÓN DE CONTENIDO

Área General : Economía

Área Específica: Exportación de Bienes y Servicios

Área Particular: Exportación de Productos no Tradicionales

1.3.3 DELIMITACIÓN ESPACIAL

El presente estudio comprende la actividad relacionada con la exportación de productos no tradicionales, misma que se desarrolla en todo el territorio nacional.

1.3.4 DELIMITACIÓN TEMPORAL

Se considera el período comprendido entre 2000 y 2006, período en el cual se analiza la exportación de productos no tradicionales.

1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION

1.4.1 OBJETIVO GENERAL

Evaluar el efecto que tienen los niveles de exportación de productos no tradicionales sobre la Balanza de Pagos y la generación de divisas en nuestra economía.

1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Conocer los componentes de exportación de los productos no tradicionales en nuestro medio.
- Cuantificar los niveles de exportación de productos no tradicionales en términos de volúmenes y de valor.
- Establecer la importancia que tiene las exportaciones de productos no tradicionales en el comportamiento de la Balanza de Pagos.
- Evaluar la importancia económica que tienen los niveles de exportación de productos no tradicionales en la generación de divisas para nuestra economía.
- Cuantificar la incidencia que tiene las variaciones del tipo de cambio sobre las exportaciones no tradicionales.

1.5 PLANTEAMIENTO DE LA HIPOTESIS

1.5.1 FORMULACION

“Las exportaciones de productos no tradicionales afecta de forma positiva y sostenida el comportamiento de la Balanza de Pagos y se constituye en una fuente importante de generación de divisas para el país”.

1.5.1.1 VARIABLE “1”

Las exportaciones de productos no tradicionales.

1.5.1.2 VARIABLE “2”

Afecta de forma positiva y sostenida el comportamiento de la Balanza de Pagos y se constituye en una fuente importante de generación de divisas para el país.

1.6 ASPECTOS METODOLOGICOS DE LA INVESTIGACION

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 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El diseño de la investigación será el de tipo no experimental, en la cual no se manipularan 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.

1.6.3 POBLACIÓN Y DISEÑO DE LA MUESTRA

Población

Es el conjunto de elementos con las mismas características. En nuestro caso, la población está constituida por las exportaciones de productos no tradicionales y que nuestro medio están claramente identificados.

1.7 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN A UTILIZAR

1.7.1 ESTUDIO DOCUMENTAL

Para nuestros fines, se acudirá a bibliotecas especializadas, centros de investigación y se recurrirá a la literatura 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.

1.7.2 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.

1.7.3 COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

La comprobación de la hipótesis es aquel proceso técnico que se sigue para demostrar o verificar que la hipótesis es verdadera o falsa, a través del desarrollo de una investigación, tanto bibliográfica como de campo. La comprobación consiste en la confrontación de la hipótesis con el material informativo acumulado, tiene la función de verificar si el marco conceptual teórico de la hipótesis es ratificado por la realidad empíricamente, a través de la aplicación de métodos cuantitativos y cualitativos. En otras palabras, es comprobar o corroborar la veracidad o falsedad de la hipótesis, la misma que tiene dos modalidades: la demostración y la verificación.

La demostración es la comprobación tácita de veracidad o falsedad de la hipótesis y se caracteriza como formal y finalista porque no da lugar a discusión y generalmente se aplica a las ciencias formales y exactas; en tanto que la **verificación consiste en la confirmación o rechazo de la hipótesis de manera relativa** y se caracteriza porque sus conclusiones son falibles y generalmente se aplica a las ciencias fácticas.

En la verificación de la hipótesis, las mismas se pueden clasificar de dos maneras: Hipótesis Nula (en la cual se afirma que no hay relación entre las variables, contradice o niega la hipótesis de investigación planteada y sirve para refutar la misma en términos cualitativos o cuantitativos) y la hipótesis alternativa la cual representa las posibilidades alternas, ofrece una explicación distinta de la hipótesis de investigación planteada (Del libro Métodos y Técnicas de Investigación y Aprendizaje de Lexin Arandia Saravia, Cuarta Edición, 2006, Pag. 108).

Por otra parte, según el libro "Metodología de la Investigación" de Roberto Hernández (Pag. 90 y 91), las hipótesis nulas son, en un sentido, el reverso de las hipótesis de investigación planteadas. También constituyen proposiciones acerca de la relación entre variables que sirven para refutar o negar lo que afirma la hipótesis de investigación. Debido a que este tipo de

hipótesis resulta la contrapartida de la hipótesis de investigación planteada, hay prácticamente tantas clases de hipótesis nulas como de investigación (hipótesis nulas descriptivas, hipótesis que niegan o contradicen la relación entre dos o más variables, etc). Ejemplo: si la hipótesis de investigación establece: "Esta silla es roja", la hipótesis nula afirmará: "Esta silla no es roja". Generalmente las hipótesis nulas se simbolizan como H_0 .

Para el presente trabajo de investigación se aplica la **verificación** de la hipótesis descrita líneas arriba.

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

2. FUNDAMENTACIÓN DEL MARCO TEÓRICO

2.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL: COMERCIO Y FINANZAS

La teoría de la economía internacional podemos dividirla en dos grandes subcampos: 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.

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.

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.

2.1.1 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 si 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 los 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.

2.1.2 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 aliatorio en los patrones de comercio internacional.

2.1.3 EL PROTECCIONISMO

Si la idea de las ganancias del comercio son el concepto más importante de la economía internacional desde el punto de vista teórico, la eterna batalla entre el libre comercio 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 naciones¹.

2.1.4 LA DETERMINACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Una de las diferencias clave entre la economía internacional y otras áreas de la economía es que los países tienen diferentes monedas. Normalmente es posible convertir una moneda en otra (a pesar de que sea ilegal en algunos países), pero tal como nos indica el ejemplo del tipo de cambio dólar – yen, los precios relativos de las monedas pueden cambiar en el tiempo, algunas veces drásticamente.

El estudio de la determinación del tipo de cambio es una parte relativamente nueva de la economía internacional por razones históricas. Durante la mayor parte del siglo pasado, los tipos de cambio han sido fijados por la actuación del gobierno en vez de ser determinados por el mercado. Antes de la primera guerra mundial el valor de las monedas más importantes del mundo se fijaba respecto del oro, mientras que para la generación posterior a la segunda guerra mundial el valor de la mayoría de las monedas estaba fijado en

¹ Ibidem, Op Cit

términos del dólar estadounidense. El análisis del sistema monetario internacional que fija los tipos de cambio sigue siendo un tema importante, especialmente desde que los países europeos han efectuado un importante esfuerzo para crear un sistema de tipos de cambio fijos en Europa. Sin embargo, cabe mencionar que algunos de los tipos de cambio más importantes fluctúan minuto a minuto y el papel de los tipos de cambio cambiantes sigue estando en el centro de la economía internacional.

2.1.5 LA COORDINACIÓN INTERNACIONAL DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS

La economía internacional comprende naciones soberanas, cada una de las cuales es libre de escoger sus propias políticas económicas. Desgraciadamente en una economía mundial integrada, las políticas económicas de un país afectan también normalmente a los demás países. Cuando Alemania Occidental aumentó sus impuestos y sus tipos de interés en 1981, Europa entera entró en recesión; cuando los Estados Unidos impusieron un arancel a las importaciones de madera en 1986, la industria maderera canadiense experimentó una crisis. Las diferencias de objetivos entre los países conducen a menudo a conflictos de intereses; incluso cuando los países tienen objetivos similares, pueden experimentar pérdidas si falla la coordinación de sus políticas. Un problema fundamental en la economía internacional es cómo conseguir un grado aceptable de armonía entre el comercio internacional y las políticas monetarias de los diferentes países sin un gobierno mundial que les diga qué hacer.

2.1.6 EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITAL

Durante los años setenta, los bancos de los países avanzados prestaron cientos de millones de dólares a empresas y gobiernos de países más pobres, especialmente de Iberoamérica. En 1982, México anunció que no podía seguir pagando lo que debía sin un acuerdo especial que le permitiera

aplazar los pagos y refinanciar parte de los intereses. Poco después, Brasil, Argentina y otros países más pequeños se encontraron en la misma situación. A pesar de que los esfuerzos combinados de los bancos, los gobiernos y los países evitaron una crisis financiera mundial en 1982, las dificultades para pagar la deuda en los países menos desarrollados siguieron siendo un factor periódico de crisis durante los años noventa. El problema de la deuda atrajo la atención sobre la creciente importancia del mercado internacional de capitales.

En cualquier economía moderna existe un amplio mercado de capitales: un conjunto de acuerdos según los cuales los individuos y las empresas intercambian dinero presente por promesas de pago en el futuro. La creciente importancia del comercio internacional desde los años sesenta ha estado acompañada por el crecimiento del mercado internacional de capitales, que liga los mercados de capitales de cada uno de los países individuales. Así en los años setenta, las naciones ricas en petróleo del Oriente Medio colocaron sus ingresos petrolíferos en bancos de Londres o de Nueva Cork, y estos bancos, a su vez, prestaron dinero a los gobiernos y a las empresas de Asia y de Iberoamérica. Durante los años ochenta, Japón convirtió la mayor parte del dinero que ganaba con las exportaciones en inversiones en los Estados Unidos, incluyendo el establecimiento de un gran número de filiales en los Estados Unidos por parte de las empresas japonesas.

Desde los años sesenta han aparecido enormes mercados internacionales de capitales, especialmente el importante mercado de eurodólares de Londres, en el que se cambian diariamente miles de millones de dólares sin pasar nunca por los Estados Unidos.

Los mercados internacionales de capitales de capitales llevan también asociados algunos riesgos especiales. Uno de ellos es la fluctuación de las monedas: si el dólar cae repentinamente frente al yen japonés, los

inversores japoneses que compraron bonos de los Estados Unidos sufren una pérdida de capital. Otro riesgo es el que se produce cuando un país se declara en suspensión de pagos, esto es cuando un país decide no pagar sus deudas (tal vez porque no puede) y no existe una manera fácil para que los acreedores lo lleven ante los tribunales. Esto sigue siendo una posibilidad real para los países de Iberoamérica: si todos ellos se negaran a pagar, se producirían fuertes pérdidas en los principales bancos estadounidenses.

2.2 TEORÍAS ECONÓMICAS DE LAS CAUSAS DEL COMERCIO INTERNACIONAL

2.2.1 LA COMPETENCIA DE ADAM SMITH

Adam Smith sostenía que solo se obtiene riqueza en un país a través de una mejor división del trabajo y que dicha división solo podría desarrollarse adecuadamente en el sector manufacturero. Adam Smith creía que el libre comercio y la competencia eran las condiciones indispensables para obtener la división de trabajo fundamental para el desarrollo del sector manufacturero. Adam Smith apoyaba el desarrollo del libre comercio internacional pues creía que la importación irrestricta de productos contribuiría a la eliminación de las condiciones monopólicas de la economía.

2.2.2 LA LEY DE LAS VENTAJAS COMPARATIVAS DE DAVID RICARDO

David Ricardo expresaba "Por consiguiente si al aumentar el comercio exterior o al mejorar la maquinaria se pudiera ofrecer en el mundo alimentos y demás necesidades del trabajador a un precio reducido aumentarían los beneficios. Si en vez de cosechar nuestros productos o fabricar nuestra propia indumentaria y los otros productos que satisfacen las necesidades del trabajador descubrimos un nuevo mercado a partir del cual podamos abastecernos de bienes a un precio mas bajo"

No caben dudas que el comercio internacional y el juego de las fuerzas del mercado son y serán de vital importancia para la aceleración del proceso de desarrollo de los países económicamente menos avanzados. Sin embargo el papel insoslayable del libre comercio, de las ventajas comparativas y de otros conceptos interrelacionados en particular el de la función limitada del Estado en la economía tal como defienden algunos economistas en la actualidad deberían contemplarse con mas cuidado a los efectos de formular estrategias efectivas de economía abierta hacia el exterior dentro de los países en desarrollo.

Ricardo ha sido crecientemente criticado en sus postulados sobre las ventajas comparativas a la luz de la gran movilidad internacional de los factores que surge de la creciente importancia de las empresas trasnacionales así como la inversión extranjera directa en los negocios internacionales y el desarrollo económico.

El concepto de la competencia perfecta también ha sido objeto de cuestionamientos. Dicho concepto postula que cualquier producto orientado hacia las exportaciones puede obtener, ya sea libremente o con facilidad recursos intangibles tales como tecnología y conocimiento gerencial y usarlos para penetrar en un mercado. Por otro lado permite afirmar que las empresas se ven forzadas a aceptar precios dictados por el mercado puesto que ninguna de ellas goza de la suficiente fortaleza para ejercer influencia sobre los mismos, queda determinada principalmente por las fuerzas de mercado y el poder de los consumidores.

Aquellas teorías que se basan en el libre comercio, la competencia perfecta, las ventajas comparativas y otros conceptos interrelacionados subestiman el hecho que las empresas generan recursos intangibles y los utilizan para fortalecer la posición de la que gozan en el mercado o incluso para evitar que otras empresas ingresen en el mercado. Esas teorías de comercio internacional conciben a las empresas como agentes transformadores de recursos tangibles específicos dentro de los países donde se encuentran. Consideran secundario el papel que las empresas desempeñan para fomentar

la competitividad del país. Desde la perspectiva de dichas teorías, lo que realmente cuenta son los recursos específicos de cada país. Estas teorías desdeñan no sólo cuán predominante resulta la estructura de mercado oligopólica para la mayoría de los productos que hoy en día ingresan en el mercado internacional, sino también el hecho de que la creación tecnológica constituye uno de los principales factores para fortalecer la competitividad de la empresa.

Al referirse a la importancia de la producción tecnológica para el desarrollo económico, concentrándose en los países desarrollados, Lall destaca: "Tal vez sea justo decir que gran parte de la literatura internacional, tanto teórica como empírica, no le ha prestado importancia a la tecnología ni a la necesidad de mejorar el nivel tecnológico de los países en desarrollo. La teoría neoclásica simplemente no trata el asunto. Por su parte, en los modelos altamente simplificados usados en la teoría sobre comercio internacional, se estima que la tecnología se encuentra disponible en forma gratuita a todos los países y, dentro de cada país, a todas las empresas".

De acuerdo con los economistas que enfatizan los méritos de las teorías del siglo XVIII sobre comercio internacional, la ineficiencia y el estancamiento de las economías de un gran porcentaje de países en desarrollo radican en la intervención del gobierno y la instrumentación de políticas de sustitución de importaciones, orientadas al mercado interno. En vez de esta postura, los países en desarrollo deberían establecer el libre comercio y las condiciones económicas que favorecen el crecimiento de una economía de mercado orientada al exterior, con menor intervención del gobierno, de manera tal de estimular un crecimiento económico dinámico y, al mismo tiempo, beneficiarse de la economía global. Por ejemplo, el valor atribuido a algunos de esos conceptos puede detectarse en las recomendaciones para reformar la política comercial expuestas en la mayoría de los préstamos otorgados por el Banco Mundial desde 1979 para instrumentar ajustes estructurales que, además, se ven condicionados por la obligación que los gobiernos de los países receptores tienen de introducir reformas.

Afirma Vinod Thomas que la reforma de la política comercial "es esencial para que las economías de los países en desarrollo se beneficien de los progresos tecnológicos y se encuentren más capacitados para competir en un mundo cada vez más integrado: la realidad de los negocios de hoy día". Según Thomas, una de las principales razones para conceder préstamos para realizar ajustes estructurales que apoyen las reformas de las políticas comerciales es, en parte, la necesidad de financiar el aumento de las importaciones ya que "al iniciarse el proceso de reformas, se produce un mayor déficit comercial puesto que, en el corto plazo, es probable que las exportaciones no crezcan al ritmo que lo hacen las importaciones".

2.2.3 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 principios²

1. Las diferentes dotaciones estructurales de recursos de las naciones, en términos de trabajo, capital y tierra.
2. Las diferentes intensidades de recursos necesarios para la producción de diferentes productos.

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

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 equalización 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 (equalizar)

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 eficientes³.

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.

2.2.4 LA NUEVA TEORÍA SOBRE COMERCIO INTERNACIONAL

"La nueva teoría sobre comercio internacional afirma que la competencia en los mercados es normalmente de carácter imperfecto y que, en gran medida, el comercio está determinado por economías de escala y no por ventajas comparativas". No obstante, Corbo (economista argentino) agrega que: "las recomendaciones de las políticas que al parecer surgen de la nueva teoría -y que son respaldadas por el hecho de que las intervenciones crecientes y bien definidas del gobierno aseguraron el crecimiento en los países del sudeste asiático- han sido fuertemente criticadas tanto desde el punto de vista económico como político". Finaliza su trabajo destacando que Helpman, pese a demostrar que las nuevas teorías tuvieron varios éxitos empíricos al explicar el fenómeno del comercio internacional, llega a la conclusión de que «el libre comercio continúa siendo una buena regla»

Cabe señalar que en las organizaciones multilaterales también se está produciendo el debate entre aquellos que defienden la nueva teoría de comercio internacional y los que apoyan los méritos de la teoría convencional de comercio internacional. Los economistas de ambas escuelas de pensamiento están de acuerdo en que los mecanismos de libre comercio adolecen de varias fallas, a pesar de que discrepan en cuanto al peso de dichas fallas y a como eliminarlas. Los defensores de la nueva teoría sobre comercio internacional sostienen que las fallas del sistema de libre mercado son la regla y no la excepción, al tiempo que abogan por la intervención del

³

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

gobierno en la economía como herramienta necesaria para corregir esas fallas. Por consiguiente, apoyan un tipo de política activa que impulse el comercio internacional que justificaría cierto grado de protección para mejorar la capacidad de oferta exportable. En cambio, el otro grupo de economistas opta por lo que se considera "la segunda mejor opción", es decir, la alternativa de los mecanismos de libre mercado, dado que desde su perspectiva las fallas del mercado constituyen una excepción y la intervención del gobierno puede empeorar la situación. Por ello, están a favor de una política comercial basada en la teoría convencional de comercio internacional y confían en las fuerzas del libre mercado para desarrollar las capacidades de oferta exportable.

El Banco Mundial y la mayoría de las organizaciones internacionales tienden a favorecer los principios de la teoría convencional sobre comercio internacional. "Si las importaciones se liberan muy rápidamente, ¿es posible dar impulso a sectores que desempeñarán papeles importantes en el próximo estadio del desarrollo económico? ¿No sería necesario en cierta medida que, durante un período, se protegiera la industria doméstica de manera de permitir que se desarrolle un sector de exportaciones viable?"

2.3 CONSIDERACIÓN DE VARIABLES IMPORTANTES SEGÚN LAS POLÍTICAS DE LIBRE MERCADO

En este acápite se tratará las políticas orientadas al libre comercio y a la de generar las condiciones económicas que favorecen el crecimiento de una economía de mercado orientada al exterior.

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 resida 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.

2.3.1 POLÍTICAS ARANCELARIAS

Una forma de incidir en el tipo de cambio efectivo es aplicar impuestos a las importaciones y subsidios a las exportaciones mejorando los incentivos a las exportaciones.

En este tipo de política, algunas economías efectúan reintegros de impuestos a las exportaciones como forma de subsidio. En el caso de los subsidios, estos presentan ciertas limitaciones, las cuales provienen de los acuerdos que se firman con la OMC y los tratados con el MERCOSUR.

En el caso de los subsidios mientras más directos sean, más podrán recusar los demás países. Por lo tanto se deben realizar subsidios indirectos para evitar este tipo de conflictos.

Dentro de las normas son posibles tres tipos de ayuda, una son los reintegros que tienen como finalidad poner a los exportadores en igualdad de condiciones con sus competidores externos. Otra posibilidad es otorgar

préstamos a los exportadores para que estos accedan a las tasas de interés de nivel internacional, estos préstamos presentan un subsidio en la tasa de interés. También es posible otorgar créditos de pre y posembarque a tasas de internacionales y fijar un seguro o garantía de préstamos.

Dentro de las normas existe una cláusula de minimis que permite aplicar pequeños subsidios en los países en desarrollo. Se da esta situación cuando el subsidio no sobrepasa el 2% del valor del producto o cuando la exportación no sobrepasa el 4% del volumen total de importaciones. Dentro de esta norma también es posible otorgar subsidios temporarios, finalizados cuando el precio del producto llega a un tope o cuando el nivel de exportaciones llegue a un nivel de participación en los ingresos por exportaciones.

2.3.2 COSTOS DE PRODUCCIÓN

Otra forma de orientar la producción hacia el sector de los transables es disminuir los precios de los no transables generando un cambio en los precios relativos. No solo podemos realizar cambios en la orientación de los recursos sino también podemos aumentar la competitividad de los bienes disminuyendo los costos de producción en ambos sectores. Estos cambios los podemos realizar por medio de:

- **Impuestos:** Se pueden realizar disminuciones de impuestos caracterizada por una discriminación entre los dos sectores (transables y no transables), aumentando la rentabilidad del sector de los transables.
- **Salarios:** Al ser este un bien no transable su reducción es favorable para el sector exportador. Con esta orientación se pueden realizar reformas en el sector laboral para disminuir los costos de despidos, los cuales pueden permitir una mayor rotación de los trabajadores y de esta forma si los nuevos trabajadores requirieran se podrían disminuir los costos laborales, pero esto en cierta medida es acompañado por el aumento del desempleo. No solo las reformas tienen efectos sobre los

costos también se presentan efectos en la productividad de los trabajadores pues si se realiza una rotación de los trabajadores, los nuevos seguramente tendrán una menor productividad que anteriores trabajadores. Dentro de este tema también se puede introducir los costos laborales como los aportes patronales.

- **Costos de los servicios:** En este aspecto juega un papel importante las reformas que pueden realizarse, entre las cuales se encuentran las privatizaciones de las empresas publicas de servicios. La idea de los gobiernos es el de generar una mejora en la productividad en la prestación de los servicios y a la vez que esta mejore los precios de los mismos generando una mayor competitividad de los sectores productivos. Los resultados de estas privatizaciones mucjas veces no han generado el mencionado derroche hacia el sector productivo. Este defecto se lo puede atribuir a que los contratos realizados con las empresas adjudicadas sufrían de ciertas deficiencias. Además se debe considerar que no se crearon correctamente las instituciones regulatorias o que no funcionaban debidamente.

Otro punto de importancia es que las privatizaciones generaban un importante mercado sobre el cual obtener importantes ganancias al ser un sector monopolístico con escasa regulación que sumado a los años en que la demanda interna se expandía generó que las inversiones realizadas en los primeros años sean destinadas al sector de los no transables y dejar de lado el sector de los transables. Una medida que podría ayudar a generar que bajen los costos de los servicios es fomentar la competencia en el sector de los servicios públicos.

- **Productividad:** Para aumentar la competitividad de la producción local se tiene dos formas básicas: la devaluación y la deflación. Sin embargo, otra vía es el aumento de la productividad de los factores de la producción. Esta vía es la que abre la posibilidad de que una economía entre en un proceso de crecimiento sostenido.

Los aumentos de productividad permiten subir los niveles de producción sin incrementar las cantidades de recursos utilizados. Entonces los costos de producción se reducen sin alterar los niveles de salarios y los beneficios que se percibían antes del aumento de la productividad. De esta forma el aumento de productividad en los bienes transables mejorará la competitividad de los mismos y en el sector de los no transables esta mayor productividad deberá transmitirse por medio de los precios reduciendo los costos de los bienes comerciables.

- **Organizaciones de promoción de las exportaciones:** Fueron varias las iniciativas que se lanzaron en el ámbito nacional, regional e internacional para aumentar la participación de los países en desarrollo en las exportaciones mundiales. La creación de organizaciones de promoción comercial fue un paso importante dado en esa dirección

En algunos países en desarrollo, las organizaciones de promoción comercial promueven las exportaciones de cualquier tipo de producto mientras que en otros promueven sólo las exportaciones de productos no exportados tradicionalmente por el país en cuestión. Algunas organizaciones de promoción comercial también promueven inversiones y brindan asistencia en el proceso de obtención y gestión de importaciones. No obstante, se concentran de un modo general en la promoción de productos prontamente exportables y en la adaptación de productos y servicios que ya se producen a las exigencias de los mercados extranjeros. Aún cuando en contados países en desarrollo las organizaciones de promoción comercial contribuyeron en forma significativa a que dichos países aumentaran su participación en las exportaciones a escala mundial, la mayoría de estas organizaciones no logró alcanzar estos objetivos fundamentales.

2.4 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.

Recordemos la igualdad que refleja el equilibrio global entre oferta y demanda en economía abierta o equilibrio macroeconómico:

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

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 período no tiene por qué ser igual al total de lo que produce. 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 las exportaciones porque:

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

Tengan 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.

2.4.1 CONCEPTO DE BALANZA DE PAGOS

El registro de todas las transacciones de un país con el resto del mundo se llama 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 5° 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.

2.4.2 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 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

2.4.3 EL EQUILIBRIO EN LA BALANZA DE PAGOS

Debido a la forma de registración 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.

Flujo real = Flujo nominal

SCC = SCK + 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)**. Dicha 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 capitales⁵. Una vez incorporada dicha 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.

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

2.5 LAS RESERVAS INTERNACIONALES ADMINISTRADAS POR EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Se entiende como activo de reserva al patrimonio de un país compuesto por diferentes billetes y monedas extranjeras, oro físico, títulos, bonos, letras de cambio y pagarés reconocidos internacionalmente en favor de un país. Por lo tanto, las reservas internacionales son los fondos con los que un país cuenta para respaldar sus obligaciones internas y externas, cuya buena administración permite a una economía proporcionar bienestar general a la nación.

Una manera de garantizar la estabilidad del mercado de dinero en cada país es la mantención de reservas internacionales que respalden su emisión monetaria en función a una política orientada a la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional. Esta riqueza nacional no es solamente la cantidad de posesiones de divisas sino también se considera

como bienestar general nacional. Tomando en cuenta este aspecto, el Banco Central debe administrar las reservas internacionales del país protegiendo y tratando de incrementar esa propia reserva o riqueza nacional. Cuando estas reservas se mantienen al margen de la deuda externa, la administración de reservas significa la administración del ahorro de un país.

Los principales usos de las reservas internacionales son:

- Provisión de liquidez a la economía
- Fuente de ingresos por las inversiones en activos financieros
- Precaución contra posibles contingencias
- Fuente de fondos para objetivos políticos

Estas cuatro funciones corresponden a las obligaciones básicas de un Banco Central, posteriormente se pensaría en la acumulación e inversión de activos excedentarios.

Las Reservas Internacionales mantienen una determinada estructura y cada uno de sus componentes son administrados a través de mecanismos definidos por el gobierno. En el caso de Bolivia, la administración de las Reservas Internacionales está en manos del Banco Central de Bolivia.

2.5.1 ESTRUCTURA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

A continuación presentamos la composición de las reservas del Banco Central de Bolivia⁴, así como la conceptualización de la misma.

2.5.1.1 RESERVAS BRUTAS

Es todo lo que no ha sufrido ninguna disminución a causa de determinados gastos, impuestos, retenciones.

⁴ Banco Central de Bolivia. Memorias. Edición Anual. Asesoría Política Económica. Diciembre 1997. Pag. 61

Divisas.- Son los billetes y monedas, cheques, letras u otros activos financieros que son expresados en moneda extranjera.

Billetes y Monedas.- Los billetes y monedas están constituidos en dólares americanos y se encuentran depositados en las bóvedas del Banco Central de Bolivia y en custodia para el BCB, en las entidades bancarias del sistema financiero nacional, asimismo se tiene en el ente emisor billetes y monedas de diferentes países.

Depósitos Vista.- Son divisas de libre disponibilidad que el Banco Central mantiene en bancos del exterior, incluyendo la modalidad de inversión "overnight"

Depósitos Plazo.- Son inversiones de 1 a 6 meses cuyo rendimiento varía de acuerdo a las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional.

Títulos y Valores Extranjeros .- Son las inversiones del Banco Central de Bolivia en títulos y valores internacionales que poseen alto grado de liquidez, como son los Bonos del Tesoro Americano (Treasury Notes).

Oro.- El oro es un activo de reserva que se guardaba principalmente en bóvedas del Banco Central de Bolivia, y que actualmente el 97% esta invertido en entidades financieras internacionales. El peso estimado de oro fino asciende a 29.200,4 kilos, que equivalen a 938.792,2 onzas troy finas (OTF).

Derechos Especiales de Giro DEG.- Son activos internacionales de reserva creados por el Fondo Monetario Internacional, para complementar otros activos de reserva de los países miembros, el FMI

determina diariamente la cotización del DEG en dólares americanos con base a una cesta ponderada de monedas, la cual fluctuó, por ejemplo, entre \$us 1.437,96 y \$us 1.350,61 en 1997.

Es una canasta de monedas o divisas mas fuertes o duras de los mercados financieros internacionales, entre estas tenemos a los Dólares, Yens, Marcos, Francos, Libras esterlinas, para toda clase de emisiones de bonos y certificados de deposito.

Convenio Crédito Reciproco ALADI.- Asociación Latinoamericana de Integración, son los créditos que se otorgan entre países miembros de la ALADI

Pesos Andinos.- Los pesos andinos son activos creados en 1984 por el Directorio del entonces Fondo Andino de Reserva (FAR), actualmente Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), los países que componentes son: Perú, Bolivia, Ecuador, Venezuela y Colombia.

Retención de Gas.- Constituye una especie de "regalía" para el estado Boliviano por las operaciones financieras referidas a la venta de gas (hidrocarburos)

Fondo de Integración y Desarrollo.- Es el aporte del Estado Boliviano al Fondo de Integración y Desarrollo de América Latina, con el objetivo de que el Estado Nacional pueda requerir recursos de dicho fondo para programas y proyectos de desarrollo.

2.5.1.2 OBLIGACIONES

Documento notarial o privado mediante el se reconoce una deuda o se promete su pago u otra prestación o entrega, es decir todo lo que debe el banco a otros organismos internacionales.

Con el Fondo Monetario Internacional FMI.- Facilita los recursos en forma de créditos automáticos a sus socios, para hacer frente a sus dificultades monetarias.

Con el Fondo Andino de Reserva FAR.- Esta compuesto por los países del Pacto Andino con el objetivo de prevenir los desequilibrios de balanza de pagos y concede préstamos a largo plazo entre sus miembros.

2.5.1.3 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Es la diferencia entre las Reservas Brutas menos las Obligaciones.

2.5.2 CLASIFICACIÓN ALTERNATIVA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Además, podemos indicar también que las reservas internacionales administradas por el BCB están compuestas tanto por Fondos Comprometidos como por Fondos Propios.

2.5.2.1 FONDOS COMPROMETIDOS

Los Fondos Comprometidos, como su nombre lo indica, son recursos pertenecientes al sector fiscal, que si bien son administrados por el BCB, se caracterizan por no ser recursos de libre disponibilidad puesto que son depósitos del Tesoro General de la Nación con destino al pago de la deuda externa o recursos de apoyo al sistema financiero nacional (Ej.: Línea IDA 1925, FONDESIF, Crédito Sectorial II).

2.5.2.2 FONDOS PROPIOS

Los fondos propios representan el flujo positivo de divisas recibidas por desembolsos de deuda externa, transferencias del sistema financiero

nacional y por la venta o privatización de entidades que anteriormente pertenecían al Estado Boliviano (Ej.: Y.P.F.B). Cabe hacer notar que el oro se constituye en parte importante de los fondos propios

Por otra parte, los fondos propios están divididos en dos categorías que son el Capital de Trabajo y el Capital de Inversión.

a) Capital de Trabajo

Esta destinado a atender la demanda inmediata de divisas de los sectores público y privado.

Las reservas monetarias internacionales que pertenecen al capital de trabajo están colocadas en billetes y monedas o divisas en efectivo depositadas en las bóvedas del BCB o en banco nacionales designados para el efecto, así como también en cuentas corrientes o depósitos a la vista y en cuentas corrientes de inversión automática "overnighth". Estas cuentas corrientes están aperturadas en bancos del exterior que de acuerdo a la calificación de MOODY'S o su equivalente el STÁNDAR AND POOR'S o IBCA corresponden a la categoría a corto plazo. Las cuentas corrientes aperturadas en moneda origen de los países (EUR o DEG) deben contar con una calificación mínima de Aa3 según el Moody's.

b) Capital de Inversión

Esta constituido por instrumentos de renta fija en los mercados de dinero y de capital y por tenencias de divisas en organismos monetarios internacionales. Su inversión se efectúa bajo las modalidades de administración directa o delegada.

La Ley del Banco Central de Bolivia (Ley 1670), establece que dentro las funciones del BCB con relación a las reservas internacionales, señala que el

Ente Emisor velará por el fortalecimiento de las Reservas Internacionales, de manera que permitan el normal funcionamiento de los pagos internacionales de Bolivia .

Por otra parte, la Ley 1670 menciona que el BCB administrará y manejará sus Reservas Internacionales, pudiendo invertirlas y depositarlas en custodia, así como disponer y pignorar las mismas, de la manera que considere más apropiada para el cumplimiento de su objeto y de sus funciones y para su adecuado resguardo y seguridad. Podrá asimismo, comprar instrumentos de cobertura cambiaria con el objeto de reducir riesgos. En caso de la pignoración del oro ésta deberá contar con aprobación legislativa. Asimismo, la citada Ley señala que las Reservas Internacionales son inembargables y no podrán ser sujeto de medidas precautorias, administradas ni judiciales.

2.6 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.

2.6.1 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.

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

donde:

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 ó, 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 ó, lo que es lo mismo, una apreciación real, significa que los bienes producidos en un país se ha encarecido relativamente, es decir, que dicho 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 juegan un papel interesante 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.

BIBLIOTECA DE ECONC

3. MARCO PRÁCTICO

3.1 EL COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES Y DE SUS EFECTOS EN LA BALANZA DE PAGOS – GESTIÓN 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 Import. 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 \$us 424.6 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 \$us 15.1 millones de alivio por reprogramaciones conseguidas en el marco del programa HIPC y con una disminución de reservas internacionales netas del BCB de \$us 23.4 millones. El alivio

procedente de la iniciativa HIPC fue de \$us 79.7 millones, de los cuales \$us 56.5 millones fueron en forma de donaciones, \$us 8.1 millones como reducción de saldos y \$us 15.1 millones en forma de reprogramaciones.

CUADRO 2
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

PARTIDAS	1999 p 1	2000 p 1	Var. Abs	Var. %
I. CUENTA CORRIENTE	-488.5	-463.1	-25.4	-5.2
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
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	752.1	508.3	-243.8	-32.4
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
III. ERRORES Y OMISIONES	-237.0	-83.7	-153.3	-64.7
IV. TOTAL TRANSAC. CORRIENTES Y DE CAPITAL (I+II+III)	26.5	-38.5	-65.0	-245.3
V. FINANCIAMIENTO (A+B)	-26.5	38.5	65.0	-245.3
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 \$us 24.1 millones frente a un saldo positivo de \$us 25.8 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
MINERALES	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	
HIDROCARBUROS	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		
NO TRADICIONALES	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
Aceíte 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	
OTROS BIENES	151.8			193.0			27.1		
VALOR OFICIAL s/g BCB	1,138.9			1,327.8			16.6		
Gastos de realización	-87.8			-98.3			12.0		
VALOR FOB c/REEXPORT.	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 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 5
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.

3.2 EL NIVEL DE LAS EXPORTACIONES Y DE SUS EFECTOS EN LA BALANZA DE PAGOS – GESTIÓN 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.

CUADRO 6
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

DETALLE	2000p	2001p	Var. Abs.	Var.Rel.
CUENTA CORRIENTE	-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
CUENTA CAPITAL	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
BALANCE GLOBAL	-38.5	-37.3	-1.2	-3.1
TOTAL FINANCIAMIENTO	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.

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.

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). 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.

**CUADRO 7
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

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 8
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.

CUADRO 9
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS
(En millones de dólares)

DETALLE	2000			2001			Variac. Relativas		
	Valor	Vol. 1	Valor Unit. 2	Valor	Vol. 1	Valor Unit. 2	Valor	Vol. 1	Valor Unit2
MINERALES	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
HIDROCARBUROS	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
NO TRADICIONALES	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
OTROS BIENES	207.5			231.4			11.5		
VALOR OFICIAL s/g BCB	1,344.9			1,356.1			0.8		
Gastos de realización	-98.8			-71.3			-27.8		
VALOR FOB	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

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. 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 10
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
PRECIOS						
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
VOLUMEN						
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 11
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%	-2.8%

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 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 12
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONOMICAS

Zonas Economicas	2000p			2001p		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
ALADI	634.9	943.4	(308.5)	773.4	827.5	(54.1)
MERCOSUR	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
Comunidad Andina	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)
MCCA	0.3	0.7	(0.4)	0.6	0.6	0.0
TLC (NAFTA)	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)
EX - COMECON	0.4	3.7	(3.3)	0.5	3.2	(2.7)
Unión Europea (UE)	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)
Resto Mundo	35.1	55.8	(20.8)	26.7	64.7	(38.1)
T o t a l (A)	1,333.0	1,976.6	(643.6)	1,346.5	1,704.3	(357.8)
Otros Bienes *(B)	11.9	(146.9)		9.6	20.0	
T o t a l CIF (A)+(B)	1,344.9	1,829.7	(484.8)	1,356.1	1,724.3	(368.2)
Gastos de realización	(98.8)			(71.3)		
T o t a l 1	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/reparación. En Import. (valor CIF), incluye ajustes por Import. temporales y Nacional. vehículos. Para 2001, ajustes positivos p/visión cifras y compra combustibles por parte de aerolíneas nacionales. 1 Exportaciones (valor FOB). Importaciones (valor CIF)
p Cifras preliminares.

3.3 LAS EXPORTACIONES Y SU RELACIÓN CON LA BALANZA DE PAGOS – GESTIÓN 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 13
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

DETALLE	2001p	2002p	Var. Abs	%
I. CUENTA CORRIENTE	-275,7	-337,9	-62,2	-22,5
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
II. CUENTA CAPITAL	238,4	45,2	-193,2	-81
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
BALANCE GLOBAL	-37,3	-292,7	-255,4	-684,8
TOTAL FINANCIAMIENTO	37,3	292,8	255,5	685,1
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 esta 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 14
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS
(En millones de dólares)

DETALLE	2 0 0 1			2 0 0 2			Var. Relativas		
	Valor	Vol. 1	Valor Unit. 2	Valor	Vol. 1	Valor Unit. 2	Valor	Vol. 1	Valor Unit. 2
MINERALES	334,5	206		342,8	212		2,5		
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
HIDROCARBUROS	289,3		274,3	341,8			18,1		
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
NO TRADICIONALES	500,9	1.190,00		518,4	1.311,40		3,5	10,2	
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
OTROS BIENES	231,4			180,6			-22		
V ALOR OFICIAL	1.356,10			1.383,60			2		
Gastos de realización	-71,3			-73,5			3,1		
V ALOR FOB	1.284,80			1.310,10			2		

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 15
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 ¹	231,4	17,10%	180,6	13,10%	22,00%
TOTAL VALOR CIF	1.356,1	100.00%	1.383,6	100.00%	2,00%
Menos: Gastos de Realización	-71,3		-73,5		3,00%
TOTAL VALOR FOB	1.284,80		1.310,10		2,00%

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 16
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%
PRECIOS						
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%
VOLUMEN						
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 17
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 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 18
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2001p			2002p		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
ALADI	780,1	911,7	-131,6	781,9	1.001,10	-219,3
MERCOSUR	380,3	592,7	-212,4	362,1	719,8	-357,8
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
COMUNIDAD ANDINA	366,8	176,4	190,4	387,5	158,3	229,3
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
MCCA	0,6	0,6	0	5,7	0,7	5,1
TLC	216,1	338,9	-122,8	220,6	323	-102,4
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
EX - COMECON	0,5	3	-2,5	0,9	2,2	-1,3
UNIÓN EUROPEA	68,1	148,1	-80	64,1	136,6	-72,5
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
EX-AELC	175,5	13,5	162	213,1	5,4	207,7
Suiza	175,4	12	163,4	213	4,9	208,1
Noruega	0,1	1,5	-1,4	0,1	0,5	-0,4
ASIA	19,7	180,3	-160,6	23,8	233	-209,2
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
RESTO MUNDO	14,3	98,9	-84,6	39,5	56,5	-17,1
T o t a l (A)	1.346,60	1.707,70	-361,1	1.381,20	1.770,10	-388,8
Otros Bienes ¹ (B)	9,6			2,3		
T o t a l CIF (A)+(B)	1.356,20	1.707,70	-351,5	1.383,60	1.770,10	-386,5
Gastos de Realización	-71,3			-73,5		
T o t a l 2	1.284,80	1.707,70	-422,8	1.310,10	1.770,10	-460

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.

3.4 LAS EXPORTACIONES Y DE SUS EFECTOS EN LA BALANZA DE PAGOS – GESTIÓN 2003

3.4.1 EL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS

El saldo global de la balanza de pagos registró un superávit de \$us 77.3 millones, por el superávit tanto en la cuenta corriente como en la cuenta capital y financiera. La cuenta corriente registró un saldo positivo de \$us 22.7 millones, revirtiendo el déficit registrado en 2002 de \$us 324.3 millones. El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue positivo en \$us 54.6 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 19
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares y porcentajes)

DETALLE	2002P	2003P	Variación	
			Absoluta	%
I. CUENTA CORRIENTE	-324,3	22,7	347,0	107
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
II. CUENTA CAPITAL	31,5	54,6	23,1	73,1
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
III. BALANCE GLOBAL (I + II)	-292,7	77,3	370,0	126,4
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO (1+2)	292,7	-77,3	-370,0	-126,4
1. Reservas internacionales netas BCB (aumento: -)1/	275,4	-92,9	-368,3	-133,7
2. ALIVIO HIPC (REPROGRAMACIÓN)	17,3	15,6	-1,7	-9,9

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 \$us 15.6 millones, se reflejaron en una ganancia de reservas

internacionales netas del BCB por \$us 92.9 millones. El saldo de las reservas internacionales brutas del BCB alcanzó a \$us 1.213.4 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 \$us 22.7 millones debido, en gran medida, a la disminución del déficit comercial de \$us 471.4 millones en 2002 a \$us 39.7 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 20
EXPORTACIONES BOLIVIANAS SEGÚN CUCI 2002 – 2003 1
(En millones de dólares y porcentajes)

GRUPO DE PRODUCTOS	2002p Valor	Partic. %	2003p Valor	Partic. %	Var. relativa
A. PRODUCTOS PRIMARIOS	1.156,70	84,3	1.384,80	83,6	19,7
I. PRODUCTOS AGRÍCOLAS	468,6	34,1	521,4	31,5	11,3
Productos Alimenticios	436	31,8	487,1	29,4	11,7
Materias Primas	32,6	2,4	34,3	2,1	5,2
II. PRODUCTOS DE LAS INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	688,1	50,1	863,4	52,1	25,5
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. MANUFACTURAS	155,7	11,3	180,1	10,9	15,7
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
C. OTROS PRODUCTOS	0,8	0,1	0,9	0,1	11,3
TOTAL EXPORTACIONES	1.313,20	95,7	1.565,80	94,5	19,2
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
TOTAL EXPORTACIONES VALOR OFICIAL	1.372,70	100	1.656,80	100	20,7
Menos: Gastos de Realización	-73,9		-83,4		12,7
TOTAL VALOR FOB	1.298,70		1.573,40		21,2

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 \$us 360.1 millones (\$us 317.5 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 21
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.
MINERALES	347,6	222,8		367,2	257,8		5,6		
Zinc	111,9	143,4	0,35	123,4	150,1	0,37	10,3	4,7	5,4
Oro TM	89,7	9,4	297,5	71,8	6,3	355,1	-20,0	-32,9	19,3
Plata TM	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
HIDROCARBUROS	330,8			481,3			45,5		
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
NO TRADICIONALES	513,6	1.318,60		610,2	1.569,20		18,8	19	
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
OTROS BIENES	180,6			198,1			9,7		
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		
VALOR OFICIAL	1.372,7			1.656,8			20,7		
Gastos de realización	-73,9			-83,4			12,9		
VALOR FOB	1.298,7			1.573,4			21,2		

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 22
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 BCB1/	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
(En porcentaje del PIB)		
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 23
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%
PRECIOS				
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%
VOLUMEN				
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 23
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 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 superavit con Brasil como efecto de las mayores exportaciones de gas natural.
- iii) Con la Comunidad Andina, una mejora del saldo comercial positivo en \$us 26.0 millones debido a mayores exportaciones a Colombia.

- iv) Con Chile, una reducción del saldo comercial negativo en \$us 14.9 millones.
- v) Con Estados Unidos, una disminución del saldo comercial negativo en \$us 60.0 millones debido a mayores exportaciones.
- vi) Con la Unión Europea, un menor saldo comercial negativo en \$us 22.3 millones.
- vii) Con el Asia, una disminución del déficit comercial en \$us 67.3 millones principalmente por menores importaciones de estos países.

CUADRO 24
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS
(En millones de dólares)

ZONAS ECONÓMICAS	2002p			2003 p		
	EXP.	IMP.	SALDO	EXP.	IMP.	SALDO
ALADI	787,9	1.001,10	-213,2	1.023,40	915,1	108,3
MERCOSUR	363,9	719,8	-355,9	555,1	630,4	-75,3
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
COMUNIDAD ANDINA	391,5	158,3	233,2	424,9	165,7	259,2
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
CHILE	32,6	123,1	-90,5	43,4	119	-75,6
MCCA	5,7	0,7	5	0,9	0,9	0
TLCAN (NAFTA)	220,7	323	-102,3	261,7	298,3	-36,6
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
ECONOMÍAS EN TRANSICIÓN	0,9	2,2	-1,3	0,8	2,2	-1,4
UNIÓN EUROPEA (UE)	96,3	148,1	-51,9	110,5	140,1	-29,6
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
AELC	215,1	5,4	209,6	165,9	7,9	158
Suiza	215	4,9	210,1	165,9	6,8	159,1
Noruega	0,1	0,5	-0,4	0	1,1	-1,1
ASIA	26,5	233	-206,5	67,2	206,5	-139,2
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
RESTO MUNDO	17,5	56,5	-39	17,6	44,8	-27,2
T O T A L	1.370,40	1.770,10	-399,6	1.648,00	1.615,80	32,2
OTROS BIENES	2,3			8,8	-2,7	
GASTOS DE REALIZACIÓN	-73,9			-83,4		
T O T A L (*)	1.298,70	1.770,10	-471,3	1.573,40	1.613,10	-39,7

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.

3.5 EL NIVEL DE LAS EXPORTACIONES Y SU RELACIÓN CON LA BALANZA DE PAGOS – GESTIÓN 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° 25
BALANZA DE PAGOS

DETALLE	2003p	2004p	Var. Absoluta	Var. %
I. CUENTA CORRIENTE	62,3	284,8	222,5	356,9
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
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	15	-158,9	-173,9	1.159,9
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
III. Saldo global (I+II)	77,3	125,9	48,6	62,8
IV. Total financiamiento (A+B)	-77,3	-125,9	-48,6	-62,8
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
Ítems pro memoria				
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 \$us 125.9 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 \$us 138.5 millones. El saldo de las reservas internacionales brutas del BCB a fines del 2004 alcanzó \$us 1.372,2 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 \$us 619.7 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 RITEX⁵), que registró un valor de \$us 423.6 millones (\$us368.0 millones en 2003).

⁵ RITEX: Régimen de Internación Temporal para Exportaciones, por el cual se importa materia prima para ser exportada como producto final

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.

CUADRO 26
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.
Minerales	369,3	275,1		455,8	278		23,4	1,0	
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
Hidrocarburos	490,9			838,8			70,9		
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
No tradicionales	621,7	1607		788,6	1.846		26,9	14,9	
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
Otros bienes	203,5			177,8			-12,6		
Bienes p/transformación	96,1			95			-1,1		
c/oro importado	11,7			17,3			47,9		
Harina y aceite de soya	53,6			37			-31,1		
Otros	30,8			40,7			32,2		
Combustibles y lubricante	14,4			8,1			-43,6		
Reparación de bienes	8,8			6,6			-24,6		
Reexportaciones	84,2			68,1			-19,1		
Valor oficial	1.685			2.261			34,2		
Ajustes	-87,6			-115			31,3		
valor FOB	1.598			2.146			34,3		
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.

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

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.

Las exportaciones de prendas de vestir, muebles de madera, puertas y ventanas, y productos de cuero, totalizaron \$us 67.6 millones (\$us 56.8 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 27
EXPORTACIONES BOLIVIANAS SEGÚN CUCI (*)
(En millones de dólares)

Grupo de productos	2003p Valor	Partic. %	2004p Valor	Partic. %	Var. Relativa
A. Productos primarios	1409	83,6	1956	86,5	38,9
I. Productos agrícolas	533	31,6	651	28,8	22
Productos alimenticios	498	29,6	607	26,8	21,7
Materias primas	35	2,1	44	2	26,9
II. Productos de las industrias extractivas	875	51,9	1305	57,7	49,1
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. Manufacturas	180	10,7	226	10	25,2
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
C. Otros productos	1	0,1	2	0,1	88,8
Total exportaciones	1590	94,3	2184	96,6	37,4
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
Total exportaciones valor oficial	1685	100	2261	100	34,2
Ajustes	-88		-115		30,7
Total valor FOB	1598		2146		34,3

Fuente: INE - Elaboración Propia

(*) Clasif. Uniforme para Comercio Internacional (CUCI), SI/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 28
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 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 \$us 87.0 millones a un superávit de \$us 59.0 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 \$us 30.0 millones, principalmente por mayores exportaciones a Venezuela y Perú relacionadas con soya y derivados.
- iii) Con Chile se redujo el saldo comercial negativo en \$us 21.0 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 \$us 72.0 millones a un superávit de \$us 99.0 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 \$us 33 millones, relacionada con mayores exportaciones a esa región.
- vi) Con Asia, el saldo comercial negativo se redujo en \$us 63.0 millones, por un aumento de las exportaciones dirigidas a Japón, China, Corea del Sur y Malasia.

CUADRO 29
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS
(En millones de dólares)

Zonas económicas	2003p			2004p		
	X	M	Saldo	X	M	Saldo
ALADI	1.048	947	101	1.423	1.124	298
MERCOSUR	566	653	-87	864	805	59
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
Comunidad Andina	438	169	269	507	208	299
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
Chile	44	125	-81	51	111	-60
MCCA	1	1	0	10	1	8
TLC (NAFTA)	264	351	-87	399	309	90
Estados Unidos	237	308	-72	359	260	99
Canadá	6	8	-2	13	13	0
México	21	35	-14	27	36	-9
Economías en transición	1	1	0	2	1	1
Unión Europea (UE)	113	145	-32	163	162	1
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
AELC	166	8	158	53	7	46
Suiza	166	7	159	52	6	46
Noruega	0	1	-1	0	0	0
Asia	67	217	-149	180	266	-86
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
Otros Asia	4	8	-4	5	12	-8
Resto Mundo	26	22	3	33	17	15
Total CIF	1.685	1.692	-7	2.261	1.888	373

Fuente: INE - Elaboración Propia

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

p cifras preliminares

3.6 LAS EXPORTACIONES Y SUS EFECTOS EN LA BALANZA DE PAGOS – GESTIÓN 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 30
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

DETALLE	2004p	2005p	Variación	
			Absoluta	%
I. CUENTA CORRIENTE	337,4	466,6	129,2	38,3
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
II. CUENTA CAPITAL	-211,5	26,3	237,8	112,5
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
III. BALANCE GLOBAL (I+II)	125,9	492,9	367	291,4
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO (A+B)	-125,9	-492,9	-367	-291,4
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 \$us 492.9 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 \$us 503.6 millones. El saldo de las reservas internacionales brutas del BCB alcanzó \$us 1.835.2 millones a fines de 2005, equivalente a 7.7 meses de importaciones de bienes y servicios.

La cuenta corriente registró un superávit de \$us 466.6 millones, mayor en \$us 129.2 millones al de 2004. Este resultado se debió al importante crecimiento del valor de las exportaciones de bienes (que alcanzó un nivel record de \$us 2.670.8 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 \$us 329.5 millones, \$us 27.6 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.

CUADRO 31
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/
Minerales	455,8			539,8			18,4		
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
Hidrocarburos	838,9			1.321,4			57,5		
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
No tradicionales	788,6			701,2			-11,1		
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
Otros bienes	177,7			237,9			33,9		
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		
Valor FOB	2.146,0			2.670,8			24,5		
Ítem pro memoria:									
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 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 \$us 75.4 millones en la gestión 2005 (\$us 67.7 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.

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 32
EXPORTACIONES BOLIVIANAS SEGÚN CUCI
(En millones de dólares)

GRUPOS DE PRODUCTOS	2004p Valor	Particip. %	2005p Valor	Particip. %	Var. Relativa
A. PRODUCTOS PRIMARIOS	1.956,1	86,5	2.495	89,1	27,5
I. PRODUCTOS AGRÍCOLAS	650,7	28,8	611	21,8	-6,1
Productos alimenticios	606,6	26,8	561,8	20,1	-7,4
Materias primas	44,1	2	49,2	1,8	11,6
II. PROD. INDUSTRIAS EXTRAC.	1.305,5	57,7	1.884	67,3	44,3
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. MANUFACTURAS	225,9	10	237,8	8,5	5,3
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
C. OTROS PRODUCTOS	1,7	0,1	1,2	0	-31,7
TOTAL EXPORTACIONES	2.183,8	96,6	2.734	97,6	25,2
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
TOTAL EXPORT. VALOR OFICIAL	2.261	100	2.800,3	100	23,9
Ajustes	-115		-129,5		12,7
TOTAL VALOR FOB	2.146		2.670,8		24,5

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 33
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
Precios				
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
Volumen				
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 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:

- i) El saldo comercial con ALADI fue positivo, incrementándose en \$us 144.8 millones respecto de la gestión 2004.
- ii) El superávit comercial con el MERCOSUR se incrementó en \$us 300.5 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 \$us 95.8 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 \$us 49.5 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.

CUADRO 34
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS, 2004-2005
(En millones de dólares)

ZONAS ECONÓMICAS	2004p			2005p		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
ALADI	1.422,5	1.124,5	298	1.806,9	1.364,2	442,8
MERCOSUR	864,1	804,8	59,2	1.303,5	943,8	359,7
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
Comunidad Andina	507,3	208,3	299,1	463,5	260,2	203,3
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
Chile	51,2	111,4	-60,2	39,9	160,2	-120,3
MCCA	9,6	1,2	8,4	6	1,5	4,5
TLC (NAFTA)	398,9	309,3	89,5	445	401,2	43,8
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
Economías en transición	1,6	0,9	0,7	3,3	1,1	2,2
Unión Europea (UE)	163	163,9	-0,8	162,8	212,4	-49,5
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
Asia	180,4	262,8	-82,5	239	332,9	-93,9
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
Otros Asia	4,8	9,3	-4,5	3,1	11,1	-8,1
Resto del Mundo	32,4	18,6	13,8	29,6	30,1	-0,5
TOTAL CIF	2.261	1.887,8	373,2	2.800,3	2.350,7	449,6

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

3.7 EL NIVEL DE LAS EXPORTACIONES Y LA RELACIÓN CON LA BALANZA DE PAGOS – GESTIÓN 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 superávit 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° 35
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

PARTIDAS	2005	2006p	Variación	
			Absoluta	%
I. Cuenta Corriente	622,5	1319,1	696,6	111,9
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
II. Cuenta Capital (incluye errores y omisiones)	-118,8	196,4	315,3	265,3
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
III. Balance Global (I+II)	503,6	1515,5	1011,9	200,9
IV. Total financiamiento (A+B)	-503,6	1515,5	-1011,9	-200,9
A. Reservas Internacionales Netas BCB (aumento:-) 1/	-503,6	1515,5	-1011,9	-200,9
Ítems pro memoria:				
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 las 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.

CUADRO N° 36
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/
Minerales	544,3			1060			94,8		
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
Hidrocarburos	1428			2040			42,9		
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
No tradicionales	709,1			767,3			8,2		
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
Otros Bienes	240,4			366,9			52,6		
Valor oficial	2921			4234			44,9		
Ajustes4/	-130,3			-371,3			185,1		
Valor FOB	2791			3863			38,4		
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

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.

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 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES

CUADRO N° 37
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS
(En millones de dólares)

ZONAS ECONÓMICAS	2005p			2006p		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI 1/	1921,8	1357,3	564,5	2690,7	1605,6	1085,1
MERCOSUR	1410,1	932,8	477,2	2012,1	1047,6	964,5
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
MCCA	6,2	1,2	5	1,3	1,2	0,1
TLC(NAFTA)	447,4	391,7	55,6	476,5	409,7	66,8
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
Economías en transición	3,3	2,1	1,2	1,8	1,8	1,1
Unión Europea (UE)	163,2	222,8	-59,6	258,3	258,3	11,2
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
AELC	107,9	7,4	100,5	211,4	12,9	198,4
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
Asia	242,1	340,2	-98	490,4	494,4	-3,9
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
Resto del Mundo	29,6	11,3	18,2	114,1	25	89,1
TOTAL CIF	2921,4	2334	587,4	4234,3	2808,9	1425,5

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 \$us 44.0 millones, dadas las mayores importaciones de diésel oil y de bienes de capital de este país.
- iv) Con Estados Unidos el superávit disminuyó levemente (\$us 16.0 millones). Sin embargo, incluyendo un ajuste de aeronaves alquiladas por \$us 36.0 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 (\$us 52.0 millones).
- v) El déficit con la Unión Europea disminuyó de \$us 60.0 millones a \$us 11.0 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 redujó de \$us 98.0 millones a \$us 4.0 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.

4. EVALUACION DE RESULTADOS Y VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS

4.1 EL COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES

A continuación se presenta el comportamiento de las exportaciones de minerales, hidrocarburos, no tradicionales y de otros bienes en forma detallada.

En los minerales, las exportaciones de zinc resulta ser el rubro más relevante en el período 2000 al 2006, puesto que el valor de dichas exportaciones se incrementaron en 220.7%, pasando de \$us170.7 millones a \$us547.5 millones, debido al aumento en el precio y volumen de estas exportaciones. Luego están en orden de importancia las exportaciones de plata, oro y estaño.

CUADRO 38
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS
(En millones de dólares)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MINERALES	425.1	334.5	347.6	369.3	455.8	544.3	1060.3
Zinc	170.7	120,6	111,9	124,2	151,6	200,1	547,5
Oro TM	88.0	86,2	89,7	71,8	33,7	77,8	126,1
Plata TM	74.0	52,7	68,5	75,9	91,2	92,4	172,1
Estaño	76.0	56	57,8	73,2	145,4	124,9	144,4
Plomo	4.5	4	4,4	4,3	9,3	10,8	14,7
Otros	11.9	15	15,3	19,9	24,6	38,4	55,5
HIDROCARBUROS	165.8	289.3	330.8	490.9	838.9	1.427.5	2.039.8
Gas natural (Miles de millones p3)	121.8	236,9	265,6	389,6	619,7	1085,8	1671,7
Petróleo (Millones de barriles)	36.3	47,3	62,3	95,8	171,5	313,7	338,8
Otros	7.8	5,1	2,9	5,5	47,6	28	29,3
NO TRADICIONALES	546.5	500.9	513.6	621.7	788.6	709.1	767.3
Soya en grano	46.5	1,6	5,8	25,5	23,1	33,4	15,2
Harina de soya	12.9	13,6	16,3	14,6	15,4	16,4	17
Torta de soya	126.4	149,7	157,2	183	237,9	140,1	132,8
Aceite de soya	44.0	56,7	64,4	91,3	110,3	73,9	69,3
Maderas	28.2	24,3	23,7	26,3	32,5	39,8	58,2
Café	10.4	5,8	6,2	6,3	9,4	11,3	13,9
Azúcar	7.2	10	15,5	23,7	30,4	18,3	18,1
Algodón	9.6	3	2,2	1,9	4,1	3,8	3,4
Cueros	21.3	20,8	22,8	19,6	20,4	19,2	28,9
Castaña	33.7	26,6	27,3	37,7	55,4	66,4	65,4
Artículos de joyería	31.1	27,7	41,5	41,5	44,5	49,3	51,2
Prendas de vestir	20.7	20	18,9	33,6	41,1	43,2	41,9
Palmitos en conserva	3.4	2,7	2	2,6	4,2	5	5,6
Otros	151.1	138,4	109,8	114,1	159,9	189,1	246,4
OTROS BIENES	207.5	231.4	180.6	203.5	177.7	240.4	366.9
Bienes p/transformación	98,4	86,5	112,1	96,1	94,8	159,2	184,7
Combustibles y lubricantes	11,9	9,8	11,9	14,4	8,1	16,2	19,4
Reparación de bienes	8,6	9,6	2,3	8,8	6,6	9,2	23,2
Reexportaciones	88,6	125,5	54,3	84,2	68,1	55,9	139,6
VALOR OFICIAL s/g BCB	1.344,9	1.356,10	1.372,7	1.685,2	2.261,0	2.921,4	4.234,3
Gastos de realización	-98.8	-71,3	-73,9	-87,6	-115,0	-130,3	-371,3
VALOR FOB	1.246,1	1.284,80	1.298,7	1597,8	2.146,0	2791,1	3863

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 onza troy fina
Otros metales \$us TM.; Petróleo \$us barril. Gas natural \$us millar p3. Café y algodón \$us por libra. Resto \$us p/TM

El valor de las exportaciones de hidrocarburos registra un incremento significativo, debido principalmente a las exportaciones de gas natural, que en el período de análisis aumento en 1.272.5% pasando de \$us121.8 a \$us1.671.7 debido al incremento en el volumen y precio de dichas exportaciones. Similarmente, las exportaciones de petróleo se incrementaron en 833.3%.

Las exportaciones de productos no tradicionales presenta un aumento de 40.4%, siendo el rubro más importante las exportaciones de soya, seguido de las exportaciones de castaña, artículos de joyería, maderas y cueros, debido al incremento del volumen y precio de estas exportaciones. Cabe destacar que el valor de las exportaciones de productos no tradicionales, a diferencia de la exportación de minerales e hidrocarburos, ha mantenido una tendencia relativamente estable, tal como se observa en el siguiente cuadro, lo cual significa una contribución importante sobre el comportamiento de la balanza de pagos (a través del comportamiento de la balanza en cuenta corriente).

CUADRO 39
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS
(En millones de dólares)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MINERALES	425.1	334.5	347,6	369,3	455,8	544,3	1060,3
HIDROCARBUROS	165.8	289,3	330,8	490,9	838,6	1427,5	2039,8
NO TRADICIONALES	546.5	500,9	513,6	621,7	788,6	709,1	767,3
OTROS BIENES	207.5	231,4	180,6	203,5	177,7	240,4	366,9
VALOR OFICIAL s/g BCB	1,344.9	1.356,10	1.372,7	1685,2	2.261,0	2921,4	4234,3
Gastos de realización	-98.8	-71,3	-73,9	-87,6	-115,0	-130,3	-371,3
VALOR FOB	1,246.1	1.284,80	1.298,7	1597,8	2.146,0	2791,1	3863

Fuente: BCB - INE. Elaboración Propia

Como se puede observar la exportación de minerales presenta un repunte considerable en el 2006 con \$us1.060.3 millones como resultado de los buenos precios internacionales y también los hidrocarburos a partir de 2005 y 2006 con \$us1.427.5millones y \$us2.039.8 millones respectivamente debido al aumento de la demanda por parte de Brasil y Argentina, y el aumento de sus precios a nivel mundial.



En cuanto a la participación de los diferentes productos respecto al total de las exportaciones, se tiene que en el 2000 los productos no tradicionales participaron con el 40.6%, seguido por los minerales con 31.6%, luego otros bienes con 15.4% y finalmente los hidrocarburos con 12.3%.

CUADRO 40
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS
(En porcentajes)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MINERALES	31,6%	24,7%	25,3%	21,9%	20,2%	18,6%	25,0%
Zinc	40,2%	36,1%	32,2%	33,6%	33,3%	36,8%	51,6%
Oro TM	20,7%	25,8%	25,8%	19,4%	7,4%	14,3%	11,9%
Plata TM	17,4%	15,8%	19,7%	20,6%	20,0%	17,0%	16,2%
Estaño	17,9%	16,7%	16,6%	19,8%	31,9%	22,9%	13,6%
Plomo	1,1%	1,2%	1,3%	1,2%	2,0%	2,0%	1,4%
Otros	2,8%	4,5%	4,4%	5,4%	5,4%	7,1%	5,2%
HIDROCARBUROS	12,3%	21,3%	24,1%	29,1%	37,1%	48,9%	48,2%
Gas natural (Miles de millones p3)	73,5%	81,9%	80,3%	79,4%	73,9%	76,1%	82,0%
Petróleo (Millones de barriles)	21,9%	16,3%	18,8%	19,5%	20,4%	22,0%	16,6%
Otros	4,7%	1,8%	0,9%	1,1%	5,7%	2,0%	1,4%
NO TRADICIONALES	40,6%	36,9%	37,4%	36,9%	34,9%	24,3%	18,1%
Soya en grano	8,5%	0,3%	1,1%	4,1%	2,9%	4,7%	2,0%
Harina de soya	2,4%	2,7%	3,2%	2,3%	2,0%	2,3%	2,2%
Torta de soya	23,1%	29,9%	30,6%	29,4%	30,2%	19,8%	17,3%
Aceite de soya	8,1%	11,3%	12,5%	14,7%	14,0%	10,4%	9,0%
Maderas	5,2%	4,9%	4,6%	4,2%	4,1%	5,6%	7,6%
Café	1,9%	1,2%	1,2%	1,0%	1,2%	1,6%	1,8%
Azúcar	1,3%	2,0%	3,0%	3,8%	3,9%	2,6%	2,4%
Algodón	1,8%	0,6%	0,4%	0,3%	0,5%	0,5%	0,4%
Cueros	3,9%	4,2%	4,4%	3,2%	2,6%	2,7%	3,8%
Castaña	6,2%	5,3%	5,3%	6,1%	7,0%	9,4%	8,5%
Artículos de joyería	5,7%	5,5%	8,1%	6,7%	5,6%	7,0%	6,7%
Prendas de vestir	3,8%	4,0%	3,7%	5,4%	5,2%	6,1%	5,5%
Palmitos en conserva	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	0,7%	0,7%
Otros	27,6%	27,6%	21,4%	18,4%	20,3%	26,7%	32,1%
OTROS BIENES	15,4%	17,1%	13,2%	12,1%	7,9%	8,2%	8,7%
Bienes p/transformaciones	47,4%	37,4%	62,1%	47,2%	53,3%	66,2%	50,3%
Combustibles y lubricantes	5,7%	4,2%	6,6%	7,1%	4,6%	6,7%	5,3%
Reparación de bienes	4,1%	4,1%	1,3%	4,3%	3,7%	3,8%	6,3%
Reexportaciones	42,7%	54,2%	30,1%	41,4%	38,3%	23,3%	38,0%
VALOR OFICIAL s/g BCB	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Gastos de realización	-7,3%	-5,3%	-5,4%	-5,2%	-5,1%	-4,5%	-8,8%
VALOR FOB	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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 onza troy fina

Otros metales \$us TM.; Petróleo \$us barril. Gas natural \$us millar p3. Café y algodón \$us por libra. Resto \$us p/TM

Sin embargo, esta participación cambia sustancialmente en el 2006, donde los hidrocarburos participan con el 48.2%, seguido por los minerales con 25.0%, los productos no tradicionales con 18.1% y otros bienes con 8.7%. esta situación se debió a una mayor demanda de hidrocarburos y minerales en el 2006 y a la subida de precios a nivel mundial. **Empero, es de hacer notar que el valor y los volúmenes de exportación de productos no tradicionales mantuvieron una tendencia relativamente estable.**

CUADRO 41
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS
(En porcentajes)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MINERALES	31,6%	24,7%	25,3%	21,9%	20,2%	18,6%	25,0%
HIDROCARBUROS	12,3%	21,3%	24,1%	29,1%	37,1%	48,9%	48,2%
NO TRADICIONALES	40,6%	36,9%	37,4%	36,9%	34,9%	24,3%	18,1%
OTROS BIENES	15,4%	17,1%	13,2%	12,1%	7,9%	8,2%	8,7%
VALOR OFICIAL s/g BCB	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Gastos de realización	-7,3%	-5,3%	-5,4%	-5,2%	-5,1%	-4,5%	-8,8%
VALOR FOB	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: BCB – INE. Elaboración Propia

En cuanto al volumen de las exportaciones por productos, se tiene que los minerales mantuvieron una tendencia relativamente estable entre 1993 y 2003 con un promedio de 240 toneladas métricas; sin embargo, en 2004 al 2006 se incrementa a un promedio de 732.4 como producto del aumento de la demanda de minerales.

CUADRO 42
EXPORTACIONES POR PRODUCTOS
(En miles de toneladas métricas)

DETALLE	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
MINERALES	234,0	187,5	223,6	414,9	212,6	222,2	209,1
HIDROCARBUROS							
Gas Natural 1/	2.091,7	2.167,7	2.052,6	2.055,0	1.628,0	57,7	39,2
Petróleo 2/	467,1	499,7	2.973,2	1.446,0	1.656,0	2.200,0	1.700,0
NO TRADICIONALES	469,4	786,5	841,7	1.063,9	1.115,1	1.081,1	1.227,6
OTROS BIENES nd							
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MINERALES	235,3	206,0	222,8	275,1	714,6	675,5	807,2
HIDROCARBUROS							
Gas Natural 1/	74,7	137,1	173,5	196,0	297,1	367,0	394,8
Petróleo 2/	1.200,0	1.600,0	2.200,0	2.900,0	3.800,0	4.870,0	4.595,6
NO TRADICIONALES	1.237,9	1.190,0	1.318,6	1.607,4	1.852,4	1.518,9	1.565,4
OTROS BIENES nd							

Fuente: BCB - INE. Elaboración Propia

1/ En Mill. Mts cúbicos, a partir de 1998 en miles de Mill. pies cúbicos; 2/ Miles de barriles; nd no disponible

Los volúmenes de exportación de gas natural aumentaron en 584.2% entre 1998 y 2006, pasando de 57.700 millones de pies cúbicos a 394.800 millones de pies cúbicos y los volúmenes de petróleo en 108.9% (de 2.200 miles de

barriles a 4.596.6 miles de barriles) en similar período, debido a una mayor demanda de estos productos por parte de Argentina y Brasil.

En cuanto a los productos no tradicionales, los volúmenes de exportación registran un incremento sostenido desde 1993 a 2006, aumentando en 233.5%, pasando de 469.400 Tm. a 1.565.400 Tm. debido principalmente a las exportaciones de soya.

4.2 LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES Y LA BALANZA DE PAGOS DE NUESTRA ECONOMÍA

A continuación se observa el aporte de las exportaciones no tradicionales sobre el comportamiento de la Balanza de Pagos y de las reservas internacionales. Para cuyo efecto, se ampliará su análisis a partir de 1993.

CUADRO 43
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
CUENTA CORRIENTE	-471,5	-65,0	-326,3	-329,0	-553,1	-675,6	-488,5
Exportaciones FOB	709,7	985,1	1.041,5	1.167,1	1.166,5	1.104,0	1.051,1
Importaciones CIF	-1.205,9	-1.147,0	-1.385,3	-1.536,3	-1.850,8	-1.983,0	-1.755,1
Otros neto	24,7	96,9	17,5	40,2	131,2	203,4	215,5
CUENTA CAPITAL	339,8	70,3	282,0	629,3	668,4	647,1	515,1
BALANCE GLOBAL	-131,7	5,3	-44,3	300,3	115,3	-28,5	26,6
TOTAL FINANCIAMIENTO:	131,7	-5,3	44,3	-300,3	-115,3	28,5	-26,6
RIN BCB	-137,4	-139,0	-147,8	-300,6	-115,3	2,6	-42,4
FINANCIAMIENTO EXCEPC. (*)	269,1	133,7	192,1	0,3		25,9	15,8
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
CUENTA CORRIENTE	-767,5	-586,3	-805,4	-876,4	-1.148,0	-1.183,4	-1.010,0
Exportaciones FOB (**)	413,7	463,8	562,4	619,7	571,6	596,2	529,6
Importaciones CIF	-1.205,9	-1.147,0	-1.385,3	-1.536,3	-1.850,8	-1.983,0	-1.755,1
Otros neto	24,7	96,9	17,5	40,2	131,2	203,4	215,5
CUENTA CAPITAL	339,8	70,3	282,0	629,3	668,4	647,1	515,1
BALANCE GLOBAL	-427,7	-516,0	-523,4	-247,1	-479,6	-536,3	-494,9
TOTAL FINANCIAMIENTO:	427,7	516,0	523,4	247,1	479,6	536,3	494,9
RIN BCB	158,6	382,3	331,3	246,8	479,6	510,4	479,1
FINANCIAMIENTO EXCEPC. (*)	269,1	133,7	192,1	0,3		25,9	15,8

Fuente: BCB - Elaboración Propia

(*) Deuda no pagada y sujeta a negociación s/marco del Club de ParísV. Para 1999 es Alivio HIPC (Reprogr.)

(**) No incluye exportaciones de productos no tradicionales

Como se puede apreciar el déficit en cuenta corriente en 1993 es de \$us471.5 millones. Si no se considera las exportaciones no tradicionales, el déficit hubiera aumentado a \$us767.5 millones y por tanto el déficit global de la balanza de pagos pasaría de \$us131.7 millones a \$us427.7 millones; en este escenario hipotético, las reservas internacionales del Banco Central de

Bolivia habrían sido afectadas en \$us158.6 millones para financiar el déficit de balanza de pagos y por ende los recursos provenientes del financiamiento excepcional hubieran sido utilizados en su totalidad para cubrir dicho déficit. En consecuencia, el valor de las exportaciones de productos no tradicionales tuvieron una importancia sustancial en el resultado de la balanza de pagos y sobre el nivel de las reservas internacionales.

Situación similar ocurre en la gestión 1999 donde el déficit en cuenta corriente alcanza a \$us488.5 millones y el superávit global de balanza de pagos es de \$us26.6 millones. Si no se considera las exportaciones no tradicionales, la situación cambia, pues en este escenario, el déficit en cuenta corriente sería de \$us1.010 millones y en consecuencia el superávit de balanza de pagos se convierte en un déficit de \$us494.9 millones, afectando negativamente el nivel de las reservas internacionales en \$us479.1 millones y los recursos del financiamiento excepcional serían utilizados en su totalidad (\$us15.8 millones).

CUADRO 44
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
CUENTA CORRIENTE	-446,5	-275,7	-324,3	62,3	337,4	622,5	1.319,1
Exportaciones FOB	1.246,1	1.284,8	1.298,7	1.597,8	2.146,0	2.791,1	3.863,0
Importaciones CIF	-1.829,7	-1.707,7	-1.770,1	-1.615,9	-1.844,2	-2.334,0	-2.808,8
Otros neto	137,1	147,2	147,1	80,4	35,6	165,4	264,9
CUENTA CAPITAL	407,9	238,4	31,5	15,0	-211,5	-118,8	196,4
BALANCE GLOBAL	-38,6	-37,3	-292,8	77,3	125,9	503,7	1.515,5
TOTAL FINANCIAMIENTO:	38,6	37,3	292,8	-77,3	-125,9	-503,7	-1.515,5
RIN BCB	23,4	28,5	275,4	-92,9	-138,5	-503,7	-1.515,5
ALIVIO HIPC (REPROGRAM.)	15,2	8,8	17,4	15,6	12,6		

Fuente: BCB – Elaboración Propia

CUADRO 45
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
CUENTA CORRIENTE	-993,0	-776,6	-837,9	-559,4	-451,2	-86,6	551,8
Exportaciones FOB (*)	699,6	783,9	785,1	976,1	1.357,4	2.082,0	3.095,7
Importaciones CIF	-1.829,7	-1.707,7	-1.770,1	-1.615,9	-1.844,2	-2.334,0	-2.808,8
Otros neto	137,1	147,2	147,1	80,4	35,6	165,4	264,9
CUENTA CAPITAL	407,9	238,4	31,5	15,0	-211,5	-118,8	196,4
BALANCE GLOBAL	-585,1	-538,2	-806,4	-544,4	-662,7	-205,4	748,2
TOTAL FINANCIAMIENTO:	585,1	538,2	806,4	544,4	662,7	205,4	-748,2
RIN BCB	569,9	529,4	789,0	528,8	650,1	205,4	-748,2
ALIVIO HIPC (REPROGRAM.)	15,2	8,8	17,4	15,6	12,6		

Fuente: BCB – Elaboración Propia

(*) No incluye exportaciones de productos no tradicionales

Similar situación se puede apreciar en el período 2000 – 2006, así el déficit en cuenta corriente en 2000 es de \$us446.5 millones. Si no se considera las exportaciones no tradicionales, el déficit hubiera aumentado a \$us993.0 millones y por tanto el déficit global de la balanza de pagos pasaría de \$us38.6 millones a \$us585.1 millones; en este escenario hipotético, las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia habrían sido afectadas en \$us546.5 millones para financiar el déficit de balanza de pagos y por ende los recursos provenientes del financiamiento excepcional hubieran sido utilizados en su totalidad para cubrir dicho déficit.

En la gestión 2006, se registra un superávit en la cuenta corriente de \$us1.319.1 millones y un superávit global de balanza de pagos de \$us1.515.5 millones y por tanto se registra un incremento de las reservas internacionales en ese importe (\$us1.515.5 millones). Si no se considera las exportaciones no tradicionales, el superávit en cuenta corriente se reduciría a \$us551.8 millones y el superávit global de balanza de pagos se reduciría a \$us748.2 millones, reduciéndose asimismo el nivel de reservas internacionales en ese mismo importe (\$us748.2 millones).

En consecuencia, el valor de las exportaciones de productos no tradicionales tuvieron una importancia sustancial en el resultado de la balanza de pagos y sobre el nivel de las reservas internacionales.

4.3 VERIFICACIÓN DE LA HIPOTESIS

Antes de probar la validez o rechazo de la hipótesis, se la recuerda:

“Las exportaciones de productos no tradicionales afecta de forma positiva y sostenida el comportamiento de la Balanza de Pagos y se constituye en una fuente importante de generación de divisas para el país”.

VARIABLE "1"

Las exportaciones de productos no tradicionales.

VARIABLE "2"

Afecta de forma positiva y sostenida el comportamiento de la Balanza de Pagos y se constituye en una fuente importante de generación de divisas para el país.

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

H_a = Las exportaciones de productos no tradicionales afecta de forma positiva y sostenida el comportamiento de la Balanza de Pagos y se constituye en una fuente importante de generación de divisas para el país.

H_0 = Las exportaciones de productos no tradicionales no afecta de forma positiva y sostenida el comportamiento de la Balanza de Pagos y no se constituye en una fuente importante de generación de divisas para el país.

BIBLIOTECA DE ECONOMIA

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

Por todo el análisis efectuado anteriormente referido a la relación existente entre las exportaciones no tradicionales y la Balanza de Pagos, se concluye que:

- Las exportaciones de productos no tradicionales juega un rol importante sobre el comportamiento de la Balanza de Pagos de nuestro país, específicamente sobre el resultado superavitario ó deficitario de la misma.
- El valor de las exportaciones de productos no tradicionales, en el período de análisis mantuvo una tendencia relativamente estable, en concordancia con la demanda y los precios en el mercado internacional.
- En relación con la demanda externa, los volúmenes de los productos no tradicionales para la exportación en el período de análisis registran un aumento sostenido, principalmente de las exportaciones de soya y sus derivados.
- El valor de las exportaciones no tradicionales se refleja en el comportamiento del nivel de las reservas internacionales, pues la entrada de divisas por dichas exportaciones forman parte de las reservas, que dicho de otra forma, el valor de las exportaciones no tradicionales tiene un efecto positivo en la no utilización de las reservas internacionales para cubrir el déficit de Balanza de Pagos.
- Por su naturaleza, los productos no tradicionales para la exportación, a diferencia de los minerales e hidrocarburos, constituyen recursos renovables y sus precios en el mercado internacional son relativamente estables y por lo tanto tienden a convertirse en largo

plazo en el sostén principal de la Balanza de Pagos de nuestra economía.

5.2 RECOMENDACIONES

Una vez analizados los resultados de la presente investigación se recomienda:

- Que cuando las finanzas del gobierno central es superavitaria o al menos equilibrada, entonces los administradores de la deuda deben considerar empréstitos externos de características favorables para la promoción de inversiones que beneficien especialmente a los sectores productivos de nuestra economía.
- Que cuando el resultado global de la balanza de pagos arroje un superávit o al menos este equilibrada, entonces el gobierno central debe captar recursos en las mejores condiciones posibles para el país y favorecer así a los sectores productivos de la economía nacional.

En cuanto al fondeo público interno por parte del gobierno central, se debe evaluar adecuadamente el costo que representa el pago de intereses, que en ciertos períodos son acumulativos.

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.

Diaz Mier, Miguel Angel: "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 1998 – 2004

Banco Central de Bolivia, Boletines Estadísticos Mensuales 1998 – 2004

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.