

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



TESIS DE GRADO

**“INFLUENCIA DEL TIPO DE CAMBIO EN EL
VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BOLIVIA
PERIODO 2000-2011”**

Proponente: ***RICARDO MUNI YUJRA***
Tutor: ***M.Sc. Lic. ROBERTO TICONA GARCÍA***
Relator: ***M.A. Lic. BORIS QUEVEDO CALDERÓN***

LA PAZ – BOLIVIA
2013

*A mí querida Madre y querido Padre:
Rosa Yujra Tapia y Bernabé Muni Challco
A quienes les debo todo en la vida*

Agradecimientos:

Agradezco a mi excelentísimo docente tutor Lic. Roberto Ticona García y a la Institución que él representa “Instituto de Investigaciones Económicas (IIE)”, por su paciencia, comprensión y ayuda, que fueron decisivos para la elaboración, desarrollo y culminación de la presente tesis.

Agradecer al M.A. Lic. Boris Quevedo Calderón por sus valiosas sugerencias que mejoraron y enriquecieron el contenido de la presente tesis.

Mi agradecimiento especial:

A mi docente: Lic. Julio Viveros Burgos por la formación académica que recibí de él durante los últimos años de estudio universitario.

A mis compañeros de carrera: Grover Saúl Céspedes Humérez por sus valiosas sugerencias para la elaboración de mi perfil de tesis y Alfredo Villca Condori y Russell Quispe Tapia por sus percepciones y sugerencias desinteresadas en el transcurso de la elaboración y conclusión de la presente tesis.

PRESENTACIÓN

El presente trabajo de investigación, titulado “ **Influencia del Tipo de Cambio en el Valor de las Exportaciones de Bolivia Periodo 2000-2011**”, se realiza con el apoyo de la *Carrera de Economía*, representada por el “**Instituto de Investigaciones Económicas (IIE)**”, en la “**elaboración, desarrollo y culminación**”, del presente estudio, en su “**marco metodológico, seguimiento y conclusión**”, que permitió desarrollar; *primero*, en el Curso de Verano 2012, gestión académica, 5to Año, materia de Seminario de Tesis de Grado, dictada por el Lic. Roberto Ticona García, docente de la Carrera de Economía, la elaboración del perfil de “**Proyecto de investigación de Tesis**”, y *segundo*, en el curso de Tesis de Grado de la Gestión 2013 (primer semestre) en el desarrollo y culminación del presente estudio, promovido por la Dirección de la Carrera de Economía.

La Paz, Agosto 2013

Muni Yujra, Ricardo

“INFLUENCIA DEL TIPO DE CAMBIO EN EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BOLIVIA PERIODO 2000-2011”

R E S U M E N

Los factores políticos, económicos y sociales influyen en el desempeño del Sector Externo. Por otra parte las políticas de integración comercial, que aplican los Estados rigen la dinámica expansiva o contractiva del Sector Exportador. El factor potencial para las relaciones comerciales, como los saldos favorables y la revalorización de las exportaciones, también son producidas por el manejo de la Política Cambiaria. Los instrumentos como; Tipo de Cambio (Nominal y Real) influyen en las variaciones en Volumen y Valor de las Exportaciones de Productos Tradicionales y No Tradicionales.

La contabilización de las exportaciones se valoriza en moneda extranjera (dólar estadounidense) y para el pago de factores, se realiza mediante una conversión a moneda doméstica (bolivianos), tomando al Tipo de Cambio de Compra de cada año.

La anterior aseveración representa la revalorización ó pérdida del valor de las exportaciones. Asimismo, las exportaciones, de Productos No Tradicionales son sensibles ante variaciones del Tipo de Cambio y los Productos Tradicionales son sensibles a las fluctuaciones de los precios internacionales.

El Banco Central de Bolivia opera bajo un régimen cambiario deslizante (crawling peg) que consiste en micro apreciaciones o micro depreciaciones no anunciadas del Tipo de Cambio, el objetivo es incrementar o mantener la competitividad de los bienes y/o servicios de exportación, también mantener el poder adquisitivo de la

moneda nacional, contrarrestar la inflación importada y las Políticas Públicas buscan asegurar “la Soberanía Alimentaria”.

Por tanto, las variaciones del Tipo de Cambio, condicionan la contabilización final del Valor de las Exportaciones (en moneda doméstica).

Las conclusiones generales y específicas, y recomendaciones del presente estudio, muestra: *primero*, la influencia de las variaciones del Tipo de Cambio en la Revalorización o Pérdida de valor de los Productos Tradicionales y No Tradicionales de Exportación, y *segundo*, la interpretación teórica y planteamiento de las diferentes alternativas del manejo de la política cambiaria, en función de incrementar las exportaciones y el ingreso de divisas al país.

ÍNDICE DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I – MARCO REFERENCIAL Y METODOLÓGICO	4
1.1. DELIMITACIÓN DEL TEMA	4
1.1.1. Delimitación Temporal	4
a) Delimitación Histórica.....	5
b) Delimitación del Estudio de Investigación	5
1.1.2. Delimitación Espacial.....	5
1.1.3. Restricción de Categorías y Variables Económicas.....	6
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	6
1.2.1. Problematización	6
1.2.1.1 Proceso de la problemática vinculado al Tipo de Cambio y el Valor de las Exportaciones	7
1.2.2. Identificación del Problema	8
1.2.3. Causas del Problema.....	9
1.2.4. Justificación de la Investigación.....	9
1.3. PLANTEAMIENTO DE OBJETIVOS	11
1.3.1. Objetivo General	11
1.3.2. Objetivos Específicos.....	11
1.4. PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS.....	11
1.4.1. Planteamiento de la hipótesis de trabajo	11
1.4.1.1. Hipótesis principal	12
1.4.1.2. Hipótesis secundaria	12
1.4.2. Operacionalización de la hipótesis de trabajo.....	12
1.5. METODOLOGÍA.....	13
1.5.1. Método de Investigación	13
1.5.2. Tipo de Investigación	14
1.5.3. Fuentes de Información	14
1.5.4. Procesamiento de datos	14
CAPÍTULO II – MARCO CONCEPTUAL Y TEÓRICO	16
2.1. MARCO CONCEPTUAL.....	16
2.1.1. Definición de la Balanza Comercial	16

2.1.2. Exportaciones	17
2.1.3. Regímenes Cambiarios.....	18
a) Tipo de Cambio Fijo	18
b) Tipo de Cambio Flexible.....	19
c) Tipo de Cambio Crowling Peg.....	19
2.1.4. Tipo de Cambio.....	20
a) Tipo de Cambio Nominal.....	20
a.1) Variaciones del Tipo de Cambio Nominal.....	20
b) Tipo de Cambio Real	21
b.1) Variación del Tipo de Cambio Real	21
b.1.1) Desalineamiento del Tipo de Cambio Real	21
2.1.5. Pérdida del Valor de las Exportaciones	23
2.2. MARCO TEÓRICO.....	23
2.2.1. El enfoque tradicional de la depreciación del Tipo de Cambio.....	24
2.2.2. La teoría convencional de la depreciación del Tipo de Cambio Real	24
2.2.3. La Naturaleza de la Política Cambiaria Neoliberal y Estatista	24
2.2.4. La Balanza Comercial	25
2.2.5. Efecto del Tipo de Cambio en la Balanza Comercial	26
2.2.6. Tipo de Cambio diferencial, Estructura Productiva y Exportaciones.	27
2.2.7. La enfermedad Holandesa (mal holandés)	28
CAPÍTULO III – MARCO DE POLÍTICAS, LEGAL E INSTITUCIONAL.....	29
3.1. MARCO DE POLÍTICAS	29
3.1.1. Autoridad Monetaria.....	29
a) Política Monetaria	29
b) Política Cambiaria	29
b.1) Instrumentos de la Política Cambiaria	29
3.1.2. Plan Nacional de Desarrollo.....	30
a) Política Cambiaria	30
b) Política Comercial	30
3.2. MARCO LEGAL.....	31
3.2.1. Desregulación de la Economía de Estado	31
3.2.1.1. El Decreto Supremo 21060 (Agosto de 1985).....	32
a) Política Cambiaria.....	32
b) Política del sector Externo	32
3.2.2. La Autoridad Monetaria.....	32
3.2.2.1. Ley del Banco Central de Bolivia, Ley 1670 (31 de Octubre, 1995)	32

BIBLIOGRAFÍA	75
ANEXOS	78
APÉNDICE A - CARACTERIZACIÓN DE LOS PERIODOS HISTÓRICO Y DE ESTUDIO	78
A.1. CARACTERIZACIÓN PRIMER PERIODO (P1=2000-2005)	78
A.2. CARACTERIZACIÓN SEGUNDO PERIODO (P2=2006-2011).....	79
APÉNDICE B - CUADROS ESTADÍSTICOS.....	80
APÉNDICE C - OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES NOMINALES Y REALES.....	91

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1 – Caracterización primer periodo (P1=2000-2005).....	78
Cuadro N° 2 – Caracterización segundo periodo (P2=2006-2011)	79
Cuadro N° 3 – Cotización mensual oficial y paralela del dólar norteamericano (Bolivianos por dólar) (2000-2011)	80
Cuadro N° 4 – Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral y Regionalizado con los principales Socios Comerciales de Bolivia (Base 2000=100) (2000 - 2011)	84
Cuadro N° 5 – Composición de las Exportaciones (Valores Oficiales en Millones de Dólares) (2000 - 2011)	87
Cuadro N° 6 – Composición de las Exportaciones, Tipo de Cambio Oficial (Valores Oficiales en Millones de bolivianos) (2000 - 2011).....	89
Cuadro N° 7 – Revalorización y/o Pérdida del valor de las exportaciones por depreciación y/o apreciación del tipo de cambio nominal (Millones de Bolivianos).....	91
Cuadro N° 8 – Tipo de Cambio Nominal (Oficial)	91
Cuadro N° 9 – Tasa de crecimiento de las exportaciones 2000-2011.....	92
Cuadro N° 10 – Participación por composición del valor sub total	92
Cuadro N° 11 - Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral, Índice de Volumen de exportaciones e Índice de Valor de las exportaciones (Base 2000=100)	92

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1 – Comportamiento del Tipo de Cambio Nominal (Oficial). PERIODO 2000-2011 (Compra)	38
Gráfico N° 2 – Índice del Tipo de Cambio Real, Base 2000=100. Periodo 2000-2011	42
Gráfico N° 3 – Desalineamiento del Tipo de Cambio Real. Periodo 2000-2011....	45
Gráfico N° 4 – Exportaciones, TOTAL VALOR FOB Periodo 2000-2011 (En millones de dólares estadounidense)	47
Gráfico N° 5 – Estructura de las Exportaciones, Valor Oficial. Productos Tradicionales y No Tradicionales. Periodo 2000-2011	48
Gráfico N° 6 – Tasa de Crecimiento de las Exportaciones Respecto al año anterior. Periodo 2000-2011	51
Gráfico N° 7 – Tasa de Crecimiento de las Exportaciones Respecto al año anterior, Productos Tradicionales y No Tradicionales. Periodo 2000-2011	52
Gráfico N° 8 – Exportaciones, TOTAL VALOR FOB (Convertido al Tipo de Cambio Oficial). Periodo 2000-2011	53
Gráfico N° 9 – Exportaciones, TOTAL VALOR. Productos Tradicionales y No tradicionales (Convertido a Tipo de Cambio Oficial)	54
Gráfico N° 10 – Índice de Tipo de Cambio Nominal e Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.....	58
Gráfico N° 11 – Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral e Índice de Volumen de Exportaciones.....	59
Gráfico N° 12 – Índice de Valor de las Exportaciones (FOB) e Índice de Volumen de las Exportaciones	60
Gráfico N° 13 – Exportaciones, Revalorización y/o Pérdida. TOTAL VALOR FOB (Tipo de Cambio Oficial –Compra). Periodo 2000-2011	62
Gráfico N° 14 – Comportamiento comparado del Índice de valor de las exportaciones a Tipo de Cambio Anual y Respecto al Año Anterior	63
Gráfico N° 15 – Revalorización y/o Pérdida del Valor de las Exportaciones. TOTAL VALOR FOB. Periodo 2000-2011 (en millones de bolivianos)	64
Gráfico N° 16 –Revalorización y/o Pérdida del Valor de las exportaciones. Periodo 2006-2011 (en porcentajes)	65
Gráfico N° 17 – Revalorización y/o Pérdida del Valor de las Exportaciones, (Por punto de depreciación y/o de apreciación del Tipo de Cambio oficial)	66
Gráfico N° 18 – Participación en el Valor Total de las Exportaciones. PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES. Periodo 2006-2011..	67
Gráfico N° 19 – Revalorización y/o Pérdida del Valor de las Exportaciones (Tipo de Cambio Oficial). Participación, PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES. Periodo 2006-2011	68

INTRODUCCIÓN

La Economía Boliviana, en los años 80`sufré una serie de cambios estructurales en el manejo de la Política Económica y en la Administración del Estado, la implementación de un Nuevo Modelo Económico en los años 85`, que responde a una Economía de Estado en Crisis, la desregulación de la economía, son fundamentos básicos para la liberalización del mercado, entre ellas se tiene, la liberalización de exportaciones e importaciones, el establecimiento de un Tipo de Cambio único, real y flexible¹, la liberalización de precios. Por otro lado, en los años 95`, se emana una nueva norma del Banco Central de Bolivia como "única Autoridad Monetaria"², con objetivos supra en Política Monetaria y Cambiaria. El carácter cíclico de la economía, la política y lo social, provoca la crisis de un Modelo Económico de Libre Mercado (2000-2005), que no responde a las expectativas de una estructura económica, política y social desalineada del País, como producto se implanta un Nuevo Modelo Económico (2006), la regulación de la economía de libre mercado³.

De este hecho, se realizan diferentes estudios, por el carácter peculiar de la economía boliviana, las relaciones comerciales con el resto del mundo, son la base relacional del ingreso y/o salida de divisas. El manejo del Tipo de Cambio⁴,

¹ Desde 1985, el valor del tipo de cambio oficial y único se establece a través del bolsín del BCB. Inicialmente el Bolsín funcionó como un verdadero mecanismo de subastas de divisas para la determinación del tipo de cambio (esto es, el tipo de cambio era determinado principalmente por las fuerzas del mercado), pero con el tiempo evolucionó hacia un mecanismo del tipo de cambio deslizante (crawling peg) "micro fluctuaciones".

² El objeto del BCB es "procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional", establecer el régimen cambiario y ejecutar la política cambiaria, la Ley 1670 (31 de Octubre, 1995) reconoce el carácter autárquico a la institución como "única autoridad monetaria y cambiaria del país y por ello órgano rector del sistema de intermediación financiera nacional con competencia administrativa y financiera y facultades normativas especializadas de aplicación general". Ver: Ley 1670 del BCB. 31 de Octubre, 1995. Título I, Capítulo Único, Art. 1º y 2º.

³ La intervención y regulación del mercado por parte del Estado como actor político-administrativo y productivo. En el ámbito cambiario y comercial, el Plan Nacional de Desarrollo, indica "el tipo de cambio es un precio clave para la economía, no solamente por sus efectos en el comercio exterior, a través de su impacto en la competitividad de las exportaciones, sino por sus efectos en los demás precios, sobre todo en una economía altamente dolarizada". Ver: PLAN NACIONAL DE DESARROLLO (PND). Carlos Villegas Quiroga, Ministerio de Planificación del Desarrollo. Bolivia, Junio 2006, Pág. 208.

⁴ Tipo de Cambio Nominal (Oficial) y Tipo de Cambio Real.

responde a los objetivos de carácter de una economía en desarrollo, destinado a la mejora o decremento de las relaciones comerciales, como la política de apreciación o depreciación del tipo de cambio que influye en la competitividad y valoración de los bienes y/o servicios de exportación.

A partir del año 2004, se registra una Balanza Comercial positiva, el ingreso de divisas extraordinarias, teniendo en cuenta que la política de depreciación del tipo de cambio, ejecutada ex-ante del periodo 2000, el efecto se observa a mediano y largo plazo; en los primeros años teniendo saldos negativos en la balanza comercial, sin embargo, los resultados son contradictorios, la valoración de las exportaciones, ante déficits de la Balanza Comercial, registra revalorizaciones. La afirmación indica, la existencia de transferencia de valor a las exportaciones (convertidas a moneda doméstica a un Tipo de Cambio depreciado) y desde los años 2006 existe una disminución de la transferencia al valor de las exportaciones (por la apreciación del Tipo de Cambio) y un aumento de transferencia al resto del mundo y al sector privado importador.

En este sentido, el estudio cuantifica la influencia del tipo de cambio nominal⁵ y real, en la valorización de las exportaciones de Productos Tradicionales y No Tradicionales, identificando los impactos diferenciados de dos periodos de estudio (2000-2005 y 2006-2011).

En el marco de los antecedentes señalados, el presente estudio, se divide en seis capítulos; **primero**, se encuentra el marco referencial y metodológico que son factores para el desarrollo del estudio, **segundo**, se definen los conceptos teóricos de las variables y categorías económicas, y las teorías que evalúan los efectos de la depreciación o apreciación del Tipo de Cambio Nominal y Real, **tercero**, se define las políticas, normas e instituciones involucradas en la administración del Estado, construcción y mejoramiento de datos estadísticos, **cuarto**, se realiza la

⁵ El Tipo de Cambio Oficial, es de tipo relacional respecto a la valoración de las Exportaciones (Moneda Doméstica).

descripción del comportamiento del Tipo de Cambio Nominal y Real, y de la categoría económica “Valor de las Exportaciones”, **quinto**, se expone la demostración empírica; evaluación teórica y la operacionalización de la hipótesis.

Finalmente el **sexto**, presenta las principales conclusiones generales y específicas, y se plantea algunas recomendaciones.

CAPÍTULO I

MARCO REFERENCIAL Y METODOLÓGICO

1. MARCO REFERENCIAL Y METODOLÓGICO

1.1. DELIMITACIÓN DEL TEMA

El presente trabajo de investigación, estudia dos variables “Tipo de Cambio y Exportaciones”⁶ interrelacionados y determinados en la misma medida en que la primera es una determinante y/o explicativa de la segunda.

La coyuntura externa e interna, provoca variaciones y/o fluctuaciones del valor de las exportaciones, fenómenos como el incremento de la demanda externa, precios internacionales de las materias primas y de productos industriales, subsidios y/o subvención a las exportaciones, depreciación y/o apreciación del tipo de cambio nominal y real, incremento de ingreso del resto del mundo e interno.

Por otro parte, el Régimen Cambiario atribuido al ciclo político y económico, las variaciones en el valor de las exportaciones, son resultados de objetivos supra aplicada por el Estado y por la Autoridad Monetaria.

La variación del Tipo de Cambio, determina sustancialmente la valorización de la exportación de bienes y/o servicios, teniendo relación entre ambas variables. Por ello, una apreciación y/o depreciación del Tipo de Cambio rige la contabilidad de las exportaciones en moneda extranjera de referencia y en moneda doméstica.

Es precisamente estas aseveraciones, que motiva la investigación de la influencia del Tipo de Cambio Nominal y Real, en la variable real “Exportaciones”.⁷

1.1.1. DELIMITACIÓN TEMPORAL

El presente trabajo de investigación se divide en dos: delimitación Histórica y Estudio de Investigación.

⁶ Variables de Estudio, explicativas; Tipo de Cambio Nominal (Oficial) y Real, y explicada; Valor de las Exportaciones.

⁷ Señalar, la influencia, estudiada y calculada como causa, efecto e impacto, de las variaciones del Tipo de Cambio Nominal (Oficial) y Real, en la contabilización de las exportaciones (Valoración).

a) Delimitación Histórica

Comprende los periodos 1985-1999, para complementar el estudio del comportamiento de las variables económicas como efecto de las políticas públicas aplicada en el periodo ex-ante de la primera mitad del periodo general de estudio.

b) Delimitación del Estudio de Investigación

El periodo general de análisis, se centra en los años **2000 al 2011**.

Del periodo general de estudio, se observa dos sub-periodos; *Primer sub-periodo 2000-2005 (P1)* y *Segundo sub-periodo 2006-2011 (P2)*. La caracterización de los sub-periodos, responde a congruencias del modelo económico, político y social, y de las relaciones con el resto del mundo. Por otra parte, son sub-periodos con antecedentes y hechos con características propias de influencia económica. (Ver Anexo; Cuadro N° 1 y 2).

1.1.2. DELIMITACIÓN ESPACIAL

El presente estudio se considera dentro del marco de la **Economía Monetaria** (a través del estudio del Tipo de Cambio o la Política Cambiaria) y del **Comercio Exterior** (estudio del Valor de las Exportaciones).

El Comercio Exterior establece las relaciones de intercambio con el mundo, Bolivia Exporta materias primas, manufacturas, productos agroindustriales, productos industriales y servicios. Para generar competitividad, se utiliza instrumentos y ventajas, como; ventajas naturales, políticas de integración, el Tipo de Cambio Nominal y Tipo de Cambio Real, precios internacionales. Asimismo, el incremento o la reducción de divisas, la revalorización o pérdida del valor de las exportaciones son resultados de dichos factores.

La importancia de la investigación radica en la cuantificación de la influencia del Tipo de Cambio Nominal y Real en la valorización de las exportaciones.

1.1.3. RESTRICCIÓN DE CATEGORÍAS Y VARIABLES ECONÓMICAS

Categoría Económica: Exportaciones (X).

Variables Económicas: Tipo de Cambio Nominal (TCN),
Tipo de Cambio Real (TCR).

- Las “**Exportaciones (X)**”, expresado en “valor monetario”.
- Índice de Volumen de Exportación (IVOLX)
- Índice de Valor de Exportación (IVALX)
- **Tipo de Cambio Nominal Oficial (TCN-O)** de “Compra”.
- Índice de Tipo de Cambio Nominal (ITCN)
- **Índice de Tipo de Cambio Real (ITCR)**

1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.2.1. Problematización

Una de las variables que condiciona el desempeño del sector real, especialmente en economías en desarrollo, es el balance exterior, un superávit en la balanza comercial (exportaciones mayores a las importaciones). El boom de precios de las materias primas, productos industriales y manufactureros, favorece la expansión del valor de las exportaciones, por el incremento del volumen de los bienes y

servicios que se comercia en el mundo, para el crecimiento favorable de la economía interna. Los factores que inciden en la expansión de la tasa de exportación, es condicionada por; factores empresariales, estructurales, sistémicos y exógenos, sin embargo, se tiene en economías en desarrollo, dependencias estrictas a unidades de factores sensibles en su aplicación.

El comportamiento de las exportaciones de productos Tradicionales y No Tradicionales, tiene características exponenciales en la tasa de crecimiento, explicado por el *factor exógeno*⁸ en los dos sub-periodos de estudio. Por otra parte, en el segundo sub-periodo el *factor sistémico*⁹ determina los resultados en pérdida de valor de las exportaciones. En tal sentido, la influencia y efecto de las variaciones del Tipo de Cambio Nominal y Real, se registra y/o cuantifica “ex-post”¹⁰ del registro contable de las exportaciones.

1.2.1.1 Proceso de la problemática vinculado al Tipo de Cambio y el Valor de las Exportaciones.

Las variables económicas que rige la contabilización del Valor de las Exportaciones, se establece la relación de la siguiente manera:

Primero, la apreciación y/o depreciación del **tipo de cambio nominal**, influye de manera directa en la apreciación o depreciación, subvaluación o sobrevaluación del **tipo de cambio real** “incremento y/o pérdida de competitividad”.

Segundo, el incremento y/o pérdida de la competitividad de los bienes y servicios que se intercambia con el resto del mundo, influye en el volumen de exportación al resto del mundo.

⁸ Factor exógeno: precios internacionales, demanda externa (incremento).

⁹ Factor sistémico: tipo de cambio (apreciación).

¹⁰ El presente estudio, es una investigación ex-post, registrado el valor de las exportaciones en moneda extranjera, convertida a moneda doméstica.

Tercero, esta aseveración influye en la revalorización y/o pérdida del valor de las exportaciones ex-ante¹¹, y ex-post (moneda extranjera y moneda doméstica).¹²

Las tres relaciones y procesos mencionados anteriormente, influyen de manera directa en los resultados de los saldos positivos o negativos en la contabilización de las Exportaciones, dado un Tipo de Cambio fluctuante.

1.2.2. Identificación del Problema

Contabilizado las Exportaciones, se registra en dólares estadounidenses, la conversión de este valor a moneda doméstica (en bolivianos), es en efecto, la política cambiaria (la apreciación y/o depreciación del tipo de cambio) que distorsiona el valor final.

Las distorsiones, son la influencia en magnitudes de la variación del Tipo de Cambio en el Valor de las Exportaciones.

En este sentido, el problema se constituye de la siguiente manera; ***“Pérdida del valor de las exportaciones”***.

Para esto, el comportamiento del Tipo de Cambio muestra variaciones con tasas relativas de depreciación y apreciación en los sub-periodos (2000-2005) y (2006-2011) respectivamente, y un crecimiento sostenido del valor de las exportaciones (2000-2011).

¹¹ Las exportaciones dependen de factores como; precios internacionales de los bienes y/o servicios de exportación (tradicionales y no tradicionales), la demanda externa (ingreso del resto del mundo), políticas arancelarias, cambiaria, de integración, precios internos, tipo de cambio nominal. EX-ANTE.

¹² Las exportaciones en valores de una moneda de referencia mundial de intercambio y de registro, pueden tener crecimientos sostenidos, pero en conversión a la moneda doméstica se pueden registrar pérdidas en el valor de las exportaciones, dado en periodos de apreciaciones del tipo de cambio nominal y real. EX-POST.

1.2.3. Causas del Problema

El planteamiento del problema en el punto anterior, constituye la base para identificar las causas del problema, mencionando los siguientes, en directa relación con las variables explicativas de la categoría económica.

Causas:

- a) La Apreciación del Tipo de Cambio Nominal (P2).
- b) La Depreciación del Tipo de Cambio Nominal (P1).
- c) El Desalineamiento del Tipo de Cambio Real¹³.

1.2.4. Justificación de la Investigación

Económico.- La evidencia empírica, muestra la relación directa entre la apreciación del Tipo de Cambio Nominal y Real y pérdida del Valor de las Exportaciones (en moneda doméstica). Es así, que las exportaciones de Bolivia crecen en volumen y valor, el inconveniente está, en el manejo de las políticas de estabilidad de precios por el Banco Central de Bolivia, que ha implicado la apreciación del Tipo de Cambio Nominal en el sub-periodo de estudio 2006-2011, para controlar la inflación importada, sin observar los efectos negativos en el valor de las exportaciones, en dólar estadounidense y en moneda doméstica.

Social: La Exportación de productos Tradicionales y No Tradicionales, son el sustento de la actividad económica y/o organización comercial de los agentes económicos involucrados. Se establece la dependencia de las variaciones de las exportaciones a variables y factores sistémicos y exógenos, como; Tipo de Cambio Nominal y Real, precios internacionales. Variables causales, aplicada por

¹³ El tipo de cambio real es una variable explicativa, para fines descriptivos del comportamiento de las exportaciones (competitivo-efecto-valor).

el Estado, que influye en el incremento y/o reducción de los márgenes de ganancia del Sector Privado y del Sector Público, con resultados positivos y/o negativos en los indicadores de desarrollo humano, social, político y económico.

Sectorial: Las Exportaciones son un capítulo del comercio internacional, parte de la balanza comercial, la definición y estabilidad, son cruciales para determinar la solvencia de la economía y de la estructura misma del sector (Bolivia con características de un sistema económico pequeña y abierta).

La vista generalizada de los sectores económicos, definiendo el desalineamiento del Tipo de Cambio Real, y la variación del Tipo de Cambio Nominal (apreciación), representa una pérdida de ganancias e ingresos de los empresarios y familias que trabajan en dicho sector económico (particularmente la manufactura e industria), por tanto, la diferenciación de manejo de Tipo de Cambio Nominal y por efecto el Tipo de Cambio Real, determina el incremento de la competitividad al resto del mundo.¹⁴ Por otra parte, las variaciones del Tipo de Cambio es un instrumento de toma de decisión respecto al costo de oportunidad del empresariado para expandir o migrar de los sectores productivos al sector informal.

Teórica y de Política: La teoría convencional del manejo del Tipo de Cambio nominal y real, utiliza indicadores, mecanismos e instrumentos, por ejemplo; ingreso de las familias, precios internos y externos de los bienes y/o servicios, política comercial, monetaria y cambiaria, que determina el comportamiento de las exportaciones (volumen y valor). Por otra parte, la teoría y la política, congrua de manera convexa y las decisiones se contraponen entre sí.

El análisis teórica y de políticas, de comportamiento del Tipo de Cambio Nominal y Real, Monetaria y Cambiaria, en manejo y decisión, influirán en la descripción y explicación más idóneo de las Exportaciones (valor) vinculado los determinantes estrictos.

¹⁴ Artículo: Marcelo Diamand. "La Estructura Productiva desequilibrada Argentina y el Tipo de Cambio". Desarrollo Económico Vol. 12 N° 45 1972.

1.3. PLANTEAMIENTO DE OBJETIVOS

1.3.1. Objetivo General

El presente trabajo de investigación tiene por objetivo general *“analizar la influencia del tipo de cambio en el valor de las exportaciones (de productos Tradicionales y No Tradicionales), a partir del estudio de las causas que provocan dicho problema”*.

1.3.2. Objetivos Específicos

El procedimiento de análisis de las Exportaciones (valor en moneda extranjera y doméstica), radica en la evolución del Tipo de Cambio Nominal y Real.

En este sentido, se presenta tres objetivos específicos que instituye la operacionalización de las variables económicas, como son:

- Analizar la evolución de la apreciación del tipo de cambio nominal en el sub-periodo 2006-2011.
- Analizar la evolución de la depreciación del tipo de cambio nominal en el sub-periodo 2000-2005.
- Analizar el comportamiento del Tipo de Cambio Real.

1.4. PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS

1.4.1. Planteamiento de la hipótesis de trabajo

La premisa de los puntos expuestos y la situación de las exportaciones y las variables que lo explican, la hipótesis que se plantea en el presente estudio, es congruente al tipo de investigación.

1.4.1.1. Hipótesis principal

“La Apreciación del Tipo de Cambio provoca pérdidas en el Valor de las Exportaciones de productos Tradicionales y No Tradicionales, expresado en Moneda Doméstica”.

1.4.1.2. Hipótesis secundaria

“La Apreciación del Tipo de Cambio provoca la Desaceleración de la Tasa de Crecimiento del Valor de las Exportaciones de productos No Tradicionales, con alta Tasa de Sensibilidad mayor al Valor de las Exportaciones de productos Tradicionales”.

1.4.2. Operacionalización de la hipótesis de trabajo

La variable explicada

- ✓ Valor de las Exportaciones.

Las variables explicativas

- ✓ Tipo de Cambio Nominal (oficial).
- ✓ Tipo de Cambio Real.
- Las “**Exportaciones**”, en valor monetario; vinculado con el Tipo de Cambio Nominal (apreciación y/o depreciación).
- El Tipo de Cambio Nominal (TCN); análisis del “**Tipo de Cambio Nominal Oficial (TCN-O)**”.
- El Tipo de Cambio Nominal de “**Compra**”.

- El **Tipo de Cambio Real (TCR)**, expresado en “**Índice de Tipo de Cambio Real**” vinculado con el Índice de Tipo de Cambio Nominal.
- El Tipo de Cambio Real; análisis sobre su “Desalineamiento”.

1.5. METODOLOGÍA

Comprende la definición de todos los elementos para la realización del presente estudio, como; método empleado, tipo de investigación, fuentes de información, etc.

1.5.1. Método de Investigación

Para realizar un estudio, es necesario determinar el método de investigación a ser utilizada para obtener resultados que expliquen el problema, y la hipótesis principal y secundaria.

Debido a las características de la investigación el método empleado en el presente proyecto de investigación es el *Método Deductivo (abstracción a partir de la observación)*, es interesante resaltar una distinción importante entre deductivismo y deducción. “*La deducción, tanto si es axiomática como matemática, puede emplearse de manera que facilite el análisis estadístico y el contraste. Sin embargo, el deductivismo implica que la estadística y el conocimiento empírico son tan transitorios que no vale la pena y que un primer análisis deductivo puede proporcionar una mejor comprensión de un determinado fenómeno (Pheby, 1988, pág. 14)*”¹⁵.

¹⁵ ROBERTO GÓMEZ LÓPEZ. “EVOLUCIÓN CIENTÍFICA Y METODOLÓGICA DE LA ECONOMÍA: Escuelas de Pensamiento”. Doctor en Economía (Dirección y Administración de Empresas)-Profesor de la UNED de MALAGA (Universidad Nacional de Educación a Distancia). Pág. 29

1.5.2. Tipo de Investigación

El tipo de investigación que se emplea, es la cuantitativa, que responde al problema económico e hipótesis de trabajo, a partir del análisis de datos históricos.

El alcance de la investigación, es de tipo *descriptiva y explicativa*; la asociación de las variables particulares al problema económico y el comportamiento mismo de la categoría económica.

1.5.3. Fuentes de Información

Para cumplir con los objetivos y comprobar la hipótesis del presente estudio, se utiliza información estadística y teórica (informes, boletines, publicaciones estadísticas), publicadas por instituciones como:

- Instituto Nacional de Estadísticas “INE” (www.ine.gob.bo).
- Banco Central de Bolivia “BCB” (www.bcb.gob.bo).
- La Unidad de Análisis de Políticas Económicas y Sociales “UDAPE” (www.udape.gob.bo).
- Instituto Boliviano de Comercio Exterior “IBCE”.
- Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
- Ministerio de Planificación del Desarrollo.
- Banco Mundial “BM” (www.datos.bancomundial.org)

De acuerdo con la delimitación espacial y temporal del presente estudio, la información estadística histórica es concluyente para el sub-periodo 2000-2005.

1.5.4. Procesamiento de datos

El presente estudio, recolecta los datos estadísticos de *fuentes secundarias*. Se utiliza estos datos para ser procesados por instrumentos estadísticos, y analizados descriptivamente y explicativamente.

Los instrumentos estadísticos son:

- ✓ Tendencias: Muestra la evolución general de la serie y puede tomar diferentes formas tales como rectilínea, parabólica, exponencial, etc.
- ✓ Graficas: es una representación de un fenómeno estadístico por medio de figuras geométricas, (puntos, líneas, rectángulos, paralelepípedos, etc.) cuyas dimensiones son proporcionales a la magnitud de los datos representados para la observación clara y analizar el comportamiento y las variaciones de las variables planteadas y plasmadas en las graficas.
- ✓ Promedios: son los puntos medios para un análisis más común de dispersión y de relación a ese punto o desviación de la misma.
- ✓ Porcentajes: Es una proporción multiplicada por 100, los porcentajes de cambios indica la diferencia entre dos cantidades, la tasa de crecimiento o de variación aumento/disminución.

CAPÍTULO II

MARCO CONCEPTUAL Y TEÓRICO

2. MARCO CONCEPTUAL Y TEÓRICO

2.1. MARCO CONCEPTUAL

El marco conceptual define los conceptos del tema de estudio, el uso de variables, categorías, sectores, políticas económicas, se restringen al presente estudio, el periodo histórico y presencial.

2.1.1. Definición de la Balanza Comercial

En una economía abierta, la Balanza Comercial es un estado contable de todas las transacciones (entre un país i y el resto del mundo j), en ella se registran los pagos y cobros procedentes de las importaciones y exportaciones de bienes y servicios, y la brecha entre estas dos categorías es el saldo de la balanza comercial (donde la diferencia de estas categorías económicas son las exportaciones netas).

“La Balanza Comercial mide el saldo neto de las exportaciones de un país al resto del mundo menos sus importaciones desde el resto del mundo”¹⁶.

Los resultados del saldo de la balanza comercial se interpreta de la siguiente manera (Escribano, 2001)¹⁷:

- Un saldo comercial positivo o negativo mide los beneficios o los perjuicios que una nación obtiene o sufre de su comercio internacional.
- Un saldo comercial positivo o negativo es precisamente aquello en que consiste el beneficio o el perjuicio dominante del comercio internacional.

¹⁶ SACHS JEFFREY, LARRAIN FELIPE: “MACROECONOMIA EN LA ECONOMIA GLOBAL” 1ra. Ed. PRENTICE HALL, Distrito Federal México, 1994, Pág. 7

¹⁷ Tesis de Grado: Lahore Manríquez, Hugo. “La Depreciación del tipo de cambio real como instrumento de ajuste del déficit comercial y su efecto sobre el producto en Bolivia durante el periodo 1980-2008”. La Paz – Bolivia 2009. Pág. 9.

- Un saldo comercial positivo o negativo es la única fuente de ganancia o pérdida de la nación en su conjunto.

2.1.2. Exportaciones

Las exportaciones son “*básicamente la demanda del resto del mundo por los bienes nacionales i. Como cualquier demanda, dependerán del precio y el ingreso. Si el precio de los bienes nacionales baja, el mundo demandará más de ellos. Esto es, cuando el tipo de cambio real sube, se necesitan menos unidades del bien extranjero para adquirir un bien nacional y si el ingreso del mundo sube, el mundo demandará más de los bienes nacionales*”¹⁸.

Los principales determinantes de las exportaciones (X), son la siguiente:

(1) *General:* $X = X(E, \bar{Y}^*)$.

(2) *Particular:* $X = X(\epsilon, E, Y^*, Y^{**})$.

(2.1) $X = X$ (Tipo de Cambio Real, Ingreso del Mundo, Subsidios a las exportaciones, barreras o trabas comerciales, costos locales, productividad local, otros).

(2.2) *Mide el valor de las exportaciones:* $X = X$ (Tipo de Cambio, Índice de precios al consumidor del mundo, Índice de precios al consumidor interno, ingreso del mundo).

(3) $E = (\epsilon, P^*, P)$. Tipo de cambio real.

(4) $\epsilon = \frac{\#Bs}{1\$us}$. Tipo de cambio nominal.

Las diferentes concepciones de medir a las exportaciones en función a variables o determinantes, muestran la movilidad libre o restringida de acuerdo a las políticas, acciones que apliquen los Estados y las autoridades en la administración pública

¹⁸ JOSE F. DE GREGORIO REBECO. “MACROECONOMIA: Teoría y Políticas”. 1ra. Ed. PEARSON EDUCACION. MEXICO 2007. Pág. 218-219.

para coadyuvar en la expansión o contratación de las relaciones comerciales con el mundo, asimismo, el manejo de estas variables son críticos para las economías con alto grado de dependencia del comercio mundial, sean estas bienes o servicios, materias primas, y el valor de las exportaciones se rigen de acuerdo a la evolución de sus determinantes.

2.1.3. Regímenes Cambiarios

El Régimen Cambiario, es la expresión utilizada en Macroeconomía, a nivel de los agregados económicos y monetarios, refiriéndose a aquel sistema de cambios en la paridad de la Moneda que adopta un país. Los países con una economía abierta, para las transacciones y transferencias, se utilizan monedas de referencia entre un país y otro y con el mundo de similar forma.

La autoridad monetaria o el mercado, determinan el Sistema Cambiario que regirá en un determinado país, de las cuales la intervención o no de los sectores, repercute en la actividad comercial o transaccional de compra o venta de bienes o servicios, activos fijos.

En la misma línea, el régimen cambiario difiere de los modelos económicos vigentes.

Por tanto, se conceptualiza el tipo de cambio fijo y tipo de cambio flexible.

a) Tipo de Cambio Fijo, está determinado por la autoridad monetaria, en la mayoría de los países es el Banco Central. Es decir fija el precio relativo entre la moneda local i y una moneda extranjera del país j . Por tanto, el Banco Central compra y vende la divisa de referencia al valor fijado por el mismo, de esta manera, el tipo de cambio se mantiene fijo. Si las exportaciones reciben como pago demasiados dólares que podrían causar inestabilidad en el nivel de precios y otras actividades, el Banco Central compra divisas, inyecta más moneda doméstica en la economía, y por tanto aumenta la base monetaria, y viceversa.

b) Tipo de Cambio Flexible, se determina en el mercado, es decir, la oferta y la demanda son las que definen la paridad cambiaria entre la moneda doméstica y la extranjera. *“(…) las fluctuaciones en la demanda y oferta de moneda extranjera se absorben mediante cambios en el precio de la moneda extranjera respecto a la moneda local. En este régimen el Banco Central fija la oferta monetaria independientemente del tipo de cambio, dejando que esta fluctúa en respuesta a las perturbaciones económicas. Si el Banco Central no interviene en absoluto en los mercados de divisas mediante compra y venta de moneda extranjera, se dice que la moneda local está en flotación limpia. Sin embargo a menudo los países que operan bajo tasa flexibles tratan de influir en el valor de su moneda realizando operaciones cambiarias, este proceder conocido como flotación sucia. Se observa convencionalmente, que un incremento del tipo de cambio se denomina Devaluación de la moneda bajo un régimen de tipo de cambio fijo y Depreciación si ocurre bajo un régimen de cambio flexible. En forma similar una caída en el tipo de cambio se llama Revaluación de la moneda si ocurre bajo un régimen cambiario fijo y Apreciación si tiene lugar bajo régimen flotante”.*¹⁹

c) Tipo de Cambio Crawling Peg, bajo este régimen cambiario, el tipo de cambio se ajusta de modo progresivo y controlado (“minidevaluaciones sucesivas” o “micro devaluaciones periódicas”, con pequeñas variaciones porcentuales) y (“mini revaluaciones sucesivas” o “micro revaluaciones periódicas” con pequeñas variaciones porcentuales) alza o baja del valor del tipo de cambio²⁰. Se presenta la evidencia empírica del comportamiento del tipo de cambio nominal de Bolivia (Ver Anexo: Cuadro N° 3 y 8).

¹⁹ Tesis de Grado: FLORES CRUZ, ROSARIO. “La apreciación cambiaria y sus efectos en la inflación en Bolivia” Economía-UMSA. Pág. 24-25.

²⁰ Un precio clave en cualquier economía integrada al resto del mundo es el tipo de cambio, determinada por la autoridad monetaria o de acuerdo a un cronograma de gobierno.

2.1.4. Tipo de Cambio

El tipo de cambio, es la relación a la que una persona puede intercambiar sus monedas o los bienes/servicios de un país i por los de otro país j , según sea el tipo de cambio al que se refiera. En primer lugar es necesario distinguir entre tipo de cambio nominal y tipo de cambio real, el primero mas una definición de valor y la otra más de referencia competitiva entre las relaciones existentes entre países.

a) Tipo de Cambio Nominal, *“es el precio de una moneda extranjera usualmente el dólar estadounidense en términos de la moneda nacional. Si la moneda local del país i es el peso, ϵ^{ij} corresponde al número de pesos necesarios para comprar un dólar del país j . Es la misma forma de medir el precio de cualquier bien, es decir, cuantos pesos se requiere por unidad de bien. En el caso del tipo de cambio, el bien corresponde a la moneda extranjera”*.²¹

Es decir, el tipo de cambio ordinario establece la relación entre un país i con otro país j , y con el resto del mundo, en la cual, nuestra moneda doméstica se mide con otra moneda extranjera (control).

La representación de esta identidad es la siguiente:

$$\epsilon^{ij} = \frac{\# \text{ Bolivianos } (i)}{\text{Una unidad de Dolar } (j)}$$

a.1) Variaciones del Tipo de Cambio Nominal, se refiere a los cambios de tendencia controlada o estimulada según el régimen cambiario vigente, el tipo de cambio nominal, en cuanto un incremento del valor de la moneda nacional (apreciación o revaluación) refleja el encarecimiento de los bienes nacionales y el abaratamiento de los bienes extranjeros (significa que con un menor cantidad de moneda domestica se compraría los bienes o servicios extranjeros), y al

²¹ J. DE GREGORIO, “MACROECONOMIA: Teoría y Políticas”. 1ra. Ed. PEARSON EDUCACION. MEXICO 2007. Pág. 46

contrario una disminución del valor de nuestra moneda (depreciación o devaluación) refleja en el abaratamiento de los bienes nacionales y el encarecimiento de los bienes extranjeros (con mucho mayor cantidad de moneda domestica se compraría un bien o servicio extranjero).

b) Tipo de Cambio Real, se define como el *precio relativo*, el cual establece la paridad en el intercambio de bienes y/o servicios.

*“El tipo de cambio real indica la cantidad de bienes producidos en el país i que se intercambia por una unidad de bienes producidos en el país j . [Un individuo puede vender una unidad de bienes del país j por P^j unidades de moneda de país j , unidades que pueden intercambiarse por $\varepsilon^{ij} P^j$ unidades de la moneda del país i . Con esta cantidad de moneda puede comprar: $(1/P^i) \varepsilon^{ij} P^j = \varepsilon^{ij} \cdot P^j/P^i$ unidades de bienes del país i . Este último es el Tipo de Cambio Real]”.*²²

La representación de esta identidad es la siguiente:

$$E = \varepsilon^{ij} \cdot P^j/P^i$$

b.1) Variación del Tipo de Cambio Real, se entiende por variación a los diferentes cambio de tendencia en relación a un periodo anterior o muchos, el tipo de cambio real, un aumento (depreciación), significa que los bienes producidos en el país i son más baratos en relación a los bienes producidos en el país j (los *bienes extranjeros se han hecho más caros*), y una disminución (apreciación), significa que los bienes producidos en el país i se han vuelto más caros en relación a los bienes producidos en el país j .

Estas variaciones de tendencia y comportamiento, muestran en sus precios relativos la competitividad de los bienes domésticos.

b.1.1) Desalineamiento del Tipo de Cambio Real, se entiende “(...) *por desalineamiento del tipo de cambio real, a una sobrevaluación o*

²² Robert J. Barro, Vittorio Grilli, Ramon Febrero. “Macroeconomía” 1ª Ed. McGraw-Hill. Pág. 250

*subvaluación que desvía al tipo de cambio real actual, de su valor de equilibrio de largo plazo. Si el tipo de cambio real se halla por debajo de su nivel de equilibrio de largo plazo, se entiende que éste está sobrevaluado y su nivel representa una pérdida de competitividad internacional para la economía. La conclusión contraria corresponde a un tipo de cambio por encima de su nivel de equilibrio de largo plazo.”(R. FERRUFINO “Tipo de cambio real en el periodo post estabilización en Bolivia”, Unidad de Análisis de Política Económica (UDAPE), Revista de Análisis Económico, Bolivia, 1992, Pág. 2).*²³

Primero, a largo plazo, el tipo de cambio real debe tener un nivel tal que garantice la obtención del equilibrio interno y externo y ser consistente con un crecimiento económico sostenido, es decir, crecimiento económico sostenido en todas sus variables agregadas, las exportaciones deben de crecer a ese mismo ritmo.

Segundo, para la existencia del desalineamiento, el promedio porcentual de las variaciones por encima de sus valores de equilibrio debe ser mayor a 3%.

Tercero, se toma en cuenta para el análisis de la existencia de desalineamiento del tipo de cambio real, los índices de tipo de cambio real (según estudios realizados por Julio Humérez Quiroz. “Reexaminando el desalineamiento del tipo de cambio real” Junio de 2005. Pág. 155, 169) muestra un comportamiento del Índice de tipo de cambio real, con tendencias muy volátiles de periodos en periodos. Una interpretación, se entendería que el índice de tipo de cambio real de equilibrio es la misma base de 100, por encima o por debajo, los promedios porcentuales de periodos mostrarían la existencia o no del desalineamiento. Otros estudios indican que desde los años 2002 el tipo de cambio real estaría subvaluado por encima de los 3% y con tendencia a la sobrevaluación desde los años 2007 por en el mismo porcentaje.²⁴

²³ Luna Acevedo, Boris Alfredo. “Tesis de Grado” La Apreciación del Tipo de Cambio Real y su Efecto en la Balanza Comercial”. Pág. 25

²⁴ Aguilar, María Angélica. “Estimación del Tipo de Cambio Real de equilibrio”. Pág. 16-17.

2.1.5. Pérdida del valor de las exportaciones, se entiende a la pérdida en la totalidad porcentual de la tendencia real, tendencia esperada o normal. El resultado, no solo, por la inestabilidad de los precios internacionales (país j y el resto del mundo), la apreciación del tipo de cambio nominal (país l), o la misma expansión de los precios internos, en *primer lugar*, genera una caída en los ingresos por exportación, en *segundo lugar*, las exportaciones decrecen con respecto de su punto de tendencia normal, y en *tercer lugar*, decrece el volumen y el valor de las exportaciones. Todas estas relaciones se cumplen, dada las políticas comerciales, monetarias y cambiarias contractivas aplicadas en el país que influyen de manera directa.

Los antecedentes empíricos, muestran que las economías más dinámicas tienden a subsanar las variaciones negativas de las variables que miden el valor de las exportaciones, expandiendo el volumen de las exportaciones por; mayor competitividad, a factores como la reducción de costos de producción, economías a escala, políticas internas de incentivo a las exportaciones (subsidios). Sin embargo, las economías que adoptan políticas de estabilidad interno, generan distorsiones en las relaciones comerciales con el resto del mundo, resultados que generan desincentivos y pérdidas en ingresos de divisas por exportación de bienes y/o servicios.

Entonces, la pérdida, se puede medir de acuerdo a la tendencia normal o esperada (solo en periodos de estudio), simulando el comportamiento constante de la variable clave, el tipo de cambio nominal, y los demás variables manteniéndolo constantes, de periodo a periodo el comportamiento será distinto.

2.2. MARCO TEÓRICO

Las economías que dependen exclusivamente de los factores exógenos y sistémicos, para el crecimiento de la tasa de participación en el comercio mundial de bienes y servicios, la generación de ingresos extraordinarios, son postulados y concepciones tradicionales y convencionales, asimismo, explican los resultados

positivos y negativos del manejo del tipo de cambio nominal y real (apreciación y/o depreciación, sobrevaluación y/o subvaluación).

2.2.1. El enfoque tradicional de la depreciación del Tipo de Cambio

En economías abiertas, la eliminación de los aranceles como instrumento de diversificación productiva, el tipo de cambio es uno de los instrumentos idóneos para estimular al sector exportador privado. Por ello, la depreciación del Tipo de Cambio, tiene efectos positivos en la competitividad de bienes y/o servicios nacionales, y la expansión del valor de las exportaciones (CAMEX - Cámara de Exportadores Privados de Bolivia).

2.2.2. La teoría convencional de la depreciación del Tipo de Cambio Real

La visión convencional de la teoría económica postula que la depreciación del tipo de cambio real, tiene efectos positivos, en la competitividad de un país en el mercado internacional aumentando su nivel de ingresos por el aumento de las exportaciones en volumen y valor (Solimano, 1985).²⁵

En este sentido, la valorización final de las exportaciones se incrementa. Por otra parte, se interpreta que, el incremento de valor, a moneda doméstica representa la revalorización, dado una alta o baja dolarización de la economía, que responda a pago de factores.

2.2.3. La Naturaleza de la Política Cambiaria Neoliberal y Estatista

El Modelo Económico Neoliberal, postula la implantación de un Tipo de Cambio real, estable y competitivo, explicado como un instrumento principal para diversificar la economía (la industrialización) y estimular el impulso a las exportaciones de productos No Tradicionales (abarata los bienes y/o servicios de

²⁵ La visión tradicional argumenta de que una depreciación del tipo de cambio real amplía el ingreso debido al incremento en el valor de las exportaciones y el aumento de la producción doméstica, pues, las importaciones se encarecen.

nacionales con valor agregado y contenido tecnológico, al mismo tiempo que encarece las importaciones).

Contrariamente, el Modelo Económico Estadista o Nacional Productivo, la posesión de las empresas estratégicas es un indicador cualitativo de implantación de toma de decisiones, caracterizado por la política monetaria y cambiaria con objetivos supra, que regula al Tipo de Cambio nominal y real a tendencia estable. Asimismo, la apreciación del Tipo de Cambio Nominal responde a objetivos supra de política monetaria “mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional y contrarrestar los efectos de la inflación importada”, y de políticas públicas “la soberanía alimentaria”.

2.2.4. La Balanza Comercial

Por definición, la balanza comercial es el resultado de la diferencia de las exportaciones (X) y las importaciones (M), ambas medidas en bienes nacionales, es decir:

$$B = X - e \cdot M$$

Donde (e) son el tipo de cambio real, al variar (apreciación y depreciación) el tipo de cambio real afecta los volúmenes de (X) y (M), y también cambia el valor de (B) ya que (eM) también cambia (De Gregorio, 2007).

$$a) \downarrow B = \downarrow X - \downarrow e \cdot \uparrow M \text{ (efecto negativo)}$$

Sí, en términos de bienes domésticos, la apreciación del tipo de cambio real, las importaciones crecen en valor y el volumen, las exportaciones disminuyen (los precios domésticos se hacen más caros en relación con los bienes extranjeros). Y viceversa los resultados (b).

$$b) \uparrow B = \uparrow X - \uparrow e \cdot \downarrow M \text{ (efecto positivo)}$$

En este sentido, la identidad muestra los efectos directos de la dependencia a variaciones del tipo de cambio nominal (apreciación y/o depreciación) y que provoca una (apreciación y/o depreciación) del tipo de cambio real, resultados que son; pérdida y/o expansión de la competitividad (volumen) y la valoración de las exportaciones (en moneda extranjera y domestica).

2.2.5. Efecto del Tipo de Cambio en la Balanza Comercial

Existen muchos estudios, donde se realizaron para Bolivia, los efectos del tipo de cambio, variables externas, en la balanza comercial. Donde los resultados de investigaciones como "*...de R. Ferrufino (1991), donde estima el efecto del tipo de cambio en la balanza comercial y el cual obtiene una elasticidad de 0,82. Mientras estudios de G. Candya y otros (1992), quienes estiman aplicando Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG) para varios productos, el cual obtienen una elasticidad precios de la demanda entre 1.19 y 1.7, en cambio con relación a la actividad externa 2.24 y 3.2, por tanto concluye que el desempeño de las exportaciones se debe a la alta predominancia del efecto renta de los países del resto del mundo. En cuanto a las investigaciones realizadas por G. Loza Telleria (2000), quien estima para las exportaciones y además para productos como: la industria manufacturera, agricultura, minería e hidrocarburos, muestra una alta incidencia de la demanda externa, por tanto en términos globales encuentra que las exportaciones son elásticas respecto al tipo de cambio real (0.62) y en cuanto a la elasticidad demanda del resto del mundo (como proxy las importaciones de los países extranjeros) encuentra con respecto a los países industrializados 0.40 y América latina 0.95. Pero estudios de H. Arandía y Otros (2006), actualizan los datos de las exportaciones que anterior fue aplicado por G. Loza, por tanto con las mismas categorías de exportación, pero presenta variaciones en los resultados obtenidos, donde la elasticidad de exportaciones generales es 0.75, mientras con relación a la demanda externa de países industrializados es 0.48 y la incidencia de América latina alcanza a 1.14, por tanto, concluyen que en el largo plazo las exportaciones dependen más del efecto renta que del efecto precio. Y*

por último se tiene estudios de la Confederación de Empresarios de Bolivia (CEB) a través de la dirección de asuntos económicos (2009), donde aplican un simple Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), para las exportaciones de productos manufactureros, para tal obtiene una elasticidad precio (asumen como variable proxy el Índice del Tipo de Cambio Real) de la demanda es 1.08, y en cambio con relación a la demanda externa 0.79, y argumentan que el tipo de cambio sí tiene efectos significativos dentro el desempeño de los productos de exportación manufactureras²⁶.

Lo que indica que los estudios empíricos muestran una relación del tipo de cambio real con las exportaciones, una influencia significativa en los productos no tradicionales de exportación. De tal manera, que las exportaciones son elásticas respecto al tipo de cambio real, dado, las variaciones del tipo de cambio nominal hacia su depreciación y/o apreciación.

2.2.6. Tipo de Cambio diferencial, Estructura Productiva y Exportaciones

En los sectores productivos existen desequilibrios, con realidades distintas “se trata de una estructura productiva, compuesta de dos sectores de niveles de precios diferentes: el sector primario-agropecuario, que trabaja a precios internacionales, y el sector industrial, que trabaja a un nivel de costos y precios considerablemente superior al internacional²⁷ y productividades desequilibradas. Por tanto, existe la necesidad de adoptar un Tipo de Cambio diferencial, con un dólar estadounidense (\$us) más alto para la industria, que proteja al sector e incentive a la exportación y que genere ingreso de divisas. Esta valoración, es efecto de la depreciación del tipo de cambio²⁸.

²⁶ Luna Acevedo, Boris Alfredo. “Tesis de Grado” La Apreciación del Tipo de Cambio Real y su Efecto en la Balanza Comercial”. Pág. 36

²⁷ Diamand, Marcelo. “La estructura productiva desequilibrada Argentina y el Tipo de Cambio”. Desarrollo Económico Vol. 12 N° 45. 1972. Pág. 1.

²⁸ El Tipo de Cambio diferencial, vinculado y establecido por la Autoridad Monetaria.

2.2.7. La enfermedad Holandesa (mal holandés)²⁹

El Síndrome o Enfermedad Holandesa, corresponde a un modelo macroeconómico que tiene adversos efectos en la economía, originado por el auge de la exportación primaria de un recurso no renovable (productos tradicionales; hidrocarburos y minerales). Asimismo, provoca la pérdida de competitividad de los restantes sectores exportadores, en especial los no tradicionales (productos industriales, manufactureros, agrícolas).

Por ello, el fenómeno económico se refiere a las consecuencias que trae el nuevo flujo de recursos, donde se destaca la apreciación de la moneda nacional debido al mayor ingreso de divisas al país³⁰.

Por tanto, se registra un crecimiento sesgado no equilibrado. A corto plazo favorece a la generación de ingresos por exportación y crecimiento del PIB. Sin embargo, los efectos a largo plazo dependen de las medidas que adopte cada país, efectos como; la caída de ingresos por exportación, la desaceleración de la economía, la migración de sector productivo al sector improductivo, el desempleo.

²⁹ La primera vez que se habló de la enfermedad holandesa, o tal como menciones mal holandés, fue en 1977, en una publicación de "The Economist", donde se habló de los recursos de gas en los países bajos y su efecto sobre la economía. En 1982 economistas como J. Peter Neary y W. Max Corden, se refirieron estrictamente al fenómeno económico.

³⁰ Las economías en desarrollo, son los receptores de este fenómeno económico. Y el fenómeno se daría porque el ingreso masivo de moneda extranjera al país comienza a fortalecer la moneda local en comparación a otras naciones, lo que termina haciendo a todo el sector exportador menos competitivos (ya que su costo de producción comienza a subir comparativamente con otros países, dado que estos costos están en moneda local).

CAPÍTULO III

MARCO DE POLÍTICAS, LEGAL E INSTITUCIONAL

3. MARCO DE POLÍTICAS, LEGAL E INSTITUCIONAL

3.1. MARCO DE POLÍTICAS

3.1.1. Autoridad Monetaria

El Banco Central de Bolivia, como autoridad monetaria, ejecuta políticas de índole monetaria y cambiaria para incidir en el desenvolvimiento regular u óptimo de la economía real, el mercado de dinero y cambiario, en las relaciones comerciales con el resto del mundo.

a) Política Monetaria

La Política Monetaria establece, ejecutar la política monetaria, regular la cantidad de dinero y el volumen del crédito de acuerdo con su programa monetario. Al efecto, podrá emitir, colocar y adquirir títulos valores y realizar otras operaciones de mercado abierto³¹.

Por tanto, la política monetaria se encarga de regular la cantidad de dinero en poder del público con el objetivo de mantener estable la tasa de inflación.

b) Política Cambiaria

En Política Cambiaria el BCB establecerá el régimen cambiario, ejecutar la política cambiaria, normando la conversión del boliviano en relación a las monedas de otros países y los procedimientos para determinar los tipos de cambio de la moneda nacional³². Estos últimos deberán publicarse diariamente.

b.1) Instrumentos de la Política Cambiaria.

En suma, como resultado del punto anterior el BCB utiliza un instrumento principal de la Política Cambiaria, que es el tipo de cambio, orientado a establecer un

³¹ Según lo establecido en el Art. 6 de la Ley 1670, 31 de Octubre de 1995.

³² Según lo establecido en el Art. 19 de la Ley 1670, 31 de Octubre de 1995.

ámbito donde los flujos comerciales y financieros se desarrollen sin limitaciones, relaciones de carácter contable y competitivo, existen dos tipos de cambio: Tipo de Cambio Nominal y Real³³.

3.1.2. Plan Nacional de Desarrollo

El Plan Nacional de Desarrollo (PND) en su lineal estratégico “Bolivia Digna, Soberana, Productiva y Democrática para Vivir Bien”³⁴, establece las bases para la transformación del país. Sostiene una base de cambio deseado y de estabilidad macroeconómica. En el ámbito monetario y cambiario, se rige con directrices, para la política cambiaria y comercial:

a) Política cambiaria

En cuanto a la política cambiaria y el tipo de cambio indica, “el tipo de cambio es un precio clave de la economía, no solamente por sus efectos en el comercio exterior, a través de su impacto en la competitividad de las exportaciones, sino por sus efectos en los demás precios, sobre todo en una economía altamente dolarizada”³⁵.

b) Política Comercial

La Política Comercial, es el manejo de instrumentos que actúan o influyen sobre los flujos de bienes y servicios desde el país al resto del mundo y viceversa.

³³ Se establece estos dos tipos de cambio, el régimen cambiario, en el primer periodo de estudio 2000-2005 bajo un tipo de cambio flexible y en el segundo periodo de estudio 2006-2011, vigente en el presente es el tipo de cambio fijo, generalizando los dos periodos, se define el régimen cambiario, de carácter de tipo de cambio deslizante (Crowling peg), que consiste en pequeñas depreciaciones o apreciaciones (no anunciadas) del tipo de cambio nominal, basadas en consideraciones sobre competitividad externa y estabilidad del sistema financiero, supeditadas al objetivo de mantener una inflación baja y estable, régimen adoptado por el alto grado de dolarización de la economía boliviana (primer periodo) y disminución de ella en el segundo periodo.

³⁴ Plan Nacional de Desarrollo (PND). Carlos Villegas Quiroga, Ministro de Planificación del Desarrollo. Bolivia, Junio 2006.

³⁵ Plan Nacional de Desarrollo (PND). Carlos Villegas Quiroga, Ministro de Planificación del Desarrollo. Bolivia, Junio 2006, Pág. 208.

Uno de los pilares de la economía, son las exportaciones de bienes y servicios, un mayor saldo de exportaciones netas, permite la afluencia de divisas al país, el establecimiento de empresas comerciales e industriales (privadas o públicas), genera fuentes de trabajo, movimiento de capital financiero, estabilidad y bienestar social por el mejoramiento de las condiciones de vida. Es así, que se exporta lo que en un determinado país no se produce (dada una demanda de ellas), la competencia entre economías similares y desarrolladas trae efectos positivos y negativos, el caso explica, las economías subdesarrolladas dependen de las economías desarrolladas, exportación de materias primas e industriales y manufacturas, e importación de tecnología, servicios, y productos industriales a escala.

En suma, el PND preserva un régimen de tipo de cambio deslizando (apreciación nominal moderada) orientado a mantener la competitividad del sector transable (exportaciones) y aislar el impacto de desequilibrios en los mercados cambiarios de los países vecinos sobre nuestra economía (control y lucha contra la inflación importada)³⁶.

3.2. MARCO LEGAL

3.2.1. Desregulación de la Economía de Estado

La economía de Estado, en Bolivia, un modelo económico de intervención y de regulación a la economía de mercado, que, en su aplicación distorsiona el funcionamiento estable de la economía boliviana, llevando a la crisis social, política y económica de la primera mitad de los años 80`. Por ello, se establece un Modelo Económico de salvaguarda y de desregulación de la Economía de Estado en crisis.

³⁶ Plan Nacional de Desarrollo (PND). Carlos Villegas Quiroga, Ministro de Planificación del Desarrollo. Bolivia, Junio 2006, Pág. 208, 213.

3.2.1.1. El Decreto Supremo 21060 (Agosto de 1985)

El primer sub-periodo de estudio, es efecto de las políticas de estabilización y cambios estructurales implantados para estabilizar la economía boliviana desde 1985 hasta el 2005.

Por tanto se establecen criterios de estabilización y cambios del Estado, como; la política económica (monetaria, fiscal, cambiaria y comercio exterior), mercado de capitales y de factores.

- a. **Política Cambiaria**, se establece un régimen de tipo de cambio único, real (el Banco Central de Bolivia determina la convertibilidad numérica entre la moneda domestica y una divisa) y flexible del peso boliviano con relación al dólar de los Estados Unidos de América, el mismo que se denominará cambio oficial³⁷.
- b. **Política del sector Externo**, se establece la libre exportación de bienes y servicios, cuyo cultivo o elaboración sean lícitos, sin previo permiso. Por tanto la política cambiaria correlacionara con el incentivo a las exportaciones (competitividad y valor de las mismas)³⁸.

3.2.2. La Autoridad Monetaria

3.2.2.1. Ley del Banco Central de Bolivia, Ley 1670 (31 de Octubre, 1995)

El objeto del BCB es “procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional”, establecer el régimen cambiario y ejecutar la política cambiaria. La Ley 1670 reconoce el carácter autárquico de la institución como “única autoridad monetaria y cambiaria del país y por ello órgano rector del sistema de

³⁷ Ver: 1985-08-29, DECRETO SUPREMO N° 21060. Víctor Paz Estenssoro. “PRESIDENTE CONSTITUCIONAL DE LA REPUBLICA DE BOLIVIA”. Título I, Capítulo I, Art. 1º.

³⁸ Ver: 1985-08-29, DECRETO SUPREMO N° 21060. Víctor Paz Estenssoro. “PRESIDENTE CONSTITUCIONAL DE LA REPUBLICA DE BOLIVIA”. Título II, Capítulo III, Art. 49.

intermediación financiera nacional con competencia administrativa y financiera y facultades normativas especializadas de aplicación general³⁹.

Port tanto, es la reorganización más profunda del Banco Central de Bolivia, que regula las características mismas del manejo de la política monetaria y cambiaria.

3.3. MARCO INSTITUCIONAL

En el ámbito del presente estudio, las instituciones inherentes a la contabilidad de las exportaciones, establecimiento del tipo de cambio y actores de la economía nacional (sector exportador), son: El Banco Central de Bolivia, Instituto Nacional de Estadísticas, Instituto Boliviano de Comercio Exterior, Cámara de Exportadores, Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas.

3.3.1. Banco Central de Bolivia (BCB)

El Banco Central de Bolivia es la única institución del Estado como autoridad monetaria, que establece el ejercicio de la política monetaria y cambiaria, como único objetivo supra, mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional⁴⁰.

a) Funciones del Banco Central de Bolivia

Es emitir normas para el sistema financiero. El BCB es una institución del Estado de derecho público, de carácter autárquico (autosuficiente económicamente), de duración indefinida con personería jurídica y patrimonios propios con domicilio legal en la sede de gobierno (La Paz – Bolivia).

Es la única autoridad monetaria y cambiaria del país con competencia administrativa, técnica, financiera y facultades normativas especializada de aplicación general⁴¹.

³⁹ Ver: Ley 1670 del BCB. 31 de Octubre, 1995. Título I, Capítulo Único, Art. 1º, 2º.

⁴⁰ Ver: Ley 1670 del BCB. 31 de Octubre, 1995. Título I, Capítulo Único, Art. 2º.

⁴¹ Ver: Ley 1670 del BCB. 31 de Octubre, 1995. Título II, Capítulo I, III.

b) Objetivo del Banco Central de Bolivia⁴²

- a) Objetivo principal, mantener la estabilidad de precios y el poder adquisitivo de la moneda nacional⁴³.
- b) Procurar la estabilidad económica del país y evitar una balanza de pagos adversa.
- c) El Banco Central de Bolivia tomará en cuenta la política económica del gobierno.
- d) El Banco Central de Bolivia coordinará con el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (antes ministerio de Hacienda).

3.3.2. Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

El Instituto Nacional de Estadísticas es una instancia dedicada a la elaboración, mejora y actualización de los datos estadísticos cualitativos y cuantitativos de la microeconomía y macroeconomía, que se entiende y extiende para el uso y toma de decisiones de las instituciones, actores de la economía (sector estatal, privadas).

3.3.3. Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE)

En su perfil institucional, establece el objetivo principal, *“fomentar la eficiencia, la competitividad, la productividad y la calidad empresarial a través del apoyo a la gestión de exportación, mediante el apoyo directo en materia de: legislación, normalización, procedimientos, transporte, financiamiento y la realización de gestiones especiales ante organismos y autoridades de Gobierno”*⁴⁴.

⁴² Ver: Ley 1670 del BCB. 31 de Octubre, 1995. Título I, Capítulo Único, Art. 2º, 4º

⁴³ Ver: Ley 1670 del BCB. 31 de Octubre, 1995. Título I, Capítulo Único, Art. 2º.

⁴⁴ IBCE, Perfil Institucional.

3.3.4. Cámara de Exportadores (CAMEX)

La Cámara de Exportadores, en su perfil institucional establece como misión de *“promover, promocionar e incentivar el comercio Internacional a través de la prestación de servicios de pequeños, medianos y grandes empresarios de manera que se creen las condiciones necesarias para conseguir ventajas competitivas y normas transparentes en el momento de la exportación. Así mismo, lograr una adecuada representación de nuestros afiliados, ante poderes públicos, instituciones regionales, nacionales, extranjeras o Internacionales”*⁴⁵.

3.3.5. Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE)

En su perfil Institucional, establece su misión, *“UDAPE es la institución pública que tiene por misión prestar apoyo técnico al Órgano Ejecutivo, a través del análisis de proyectos de norma; diseño, análisis y evaluación de políticas económicas y sociales; e investigación aplicada en las áreas macroeconómica, sectorial y social a fin de contribuir en el desarrollo económico y social del país”,* y como visión, *“UDAPE es una institución pública que brinda apoyo técnico especializado al Órgano Ejecutivo y se consolida como líder en investigación, diseño, análisis y evaluación de políticas económicas y sociales con responsabilidad social, y es reconocida nacional e internacionalmente”*.⁴⁶

⁴⁵ CAMEX, Perfil Institucional.

⁴⁶ UDAPE, Perfil Institucional.

CAPÍTULO IV

COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES DETERMINANTES Y CONDICIONANTES

4. COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES DETERMINANTES Y CONDICIONANTES

4.1. LA DINAMICA DEL TIPO DE CAMBIO Y EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Es importante anotar qué, en casi todos los países en desarrollo, el manejo del tipo de cambio nominal y real, políticas de expansión del mercado interno al exterior (relaciones comerciales con el resto del mundo) y la ampliación de la frontera industrial, agrícola y manufacturera, son las únicas reglas que rigen la expansión de la competitividad de los Bienes y/o Servicios domésticos para la exportación. Es crucial que el manejo de la política cambiaria y comercial sea coherente a los momentos históricos que originan el crecimiento de divisas provenientes de los países socios comerciales.

Por tanto, la evolución del valor de las exportaciones (de productos tradicionales y no tradicionales) es resultado de las políticas históricas y de fenómenos económicos que registre el país en sí y los sucesos económicos en el mundo.

El presente estudio, responde a las variables críticas, que a continuación se muestra el comportamiento individual y conjunto.

4.1.1. COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

El Tipo de Cambio, es la relación a la que una persona puede intercambiar sus monedas o los bienes y/o servicios de un país por los de otro país, relacionalmente en el mundo la moneda de referencia para las transacciones comerciales y transferencias financieras se utiliza la moneda norteamericana “Dólar estadounidense”, donde en economías no dolarizadas, la conversión a una moneda doméstica, responde al funcionamiento del Estado como ente regulador e interventor en el funcionamiento de la sociedad y la economía y el establecimiento de una moneda doméstica es la garantía de la institucionalidad.

Por tanto, la Autoridad Monetaria (BCB) establece el régimen cambiario y determina el tipo de cambio nominal con el objetivo de regular la cantidad de dinero doméstica en poder del público. Por otra parte, es la base institucional del funcionamiento de la economía.

Dentro del contexto anterior, el manejo del tipo de cambio nominal (una apreciación y/o depreciación) influye en el régimen del comercio exterior y particularmente a la competitividad de los bienes y/o servicios de un país por lo de otro país.

Planteada el registro contable del valor de las exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales, el ingreso de divisas por la actividad mencionada y la conversión del dólar estadounidense a la moneda doméstica⁴⁷, la apreciación y/o depreciación del tipo de cambio indica la pérdida y/o transferencia de valor monetario a las exportaciones.

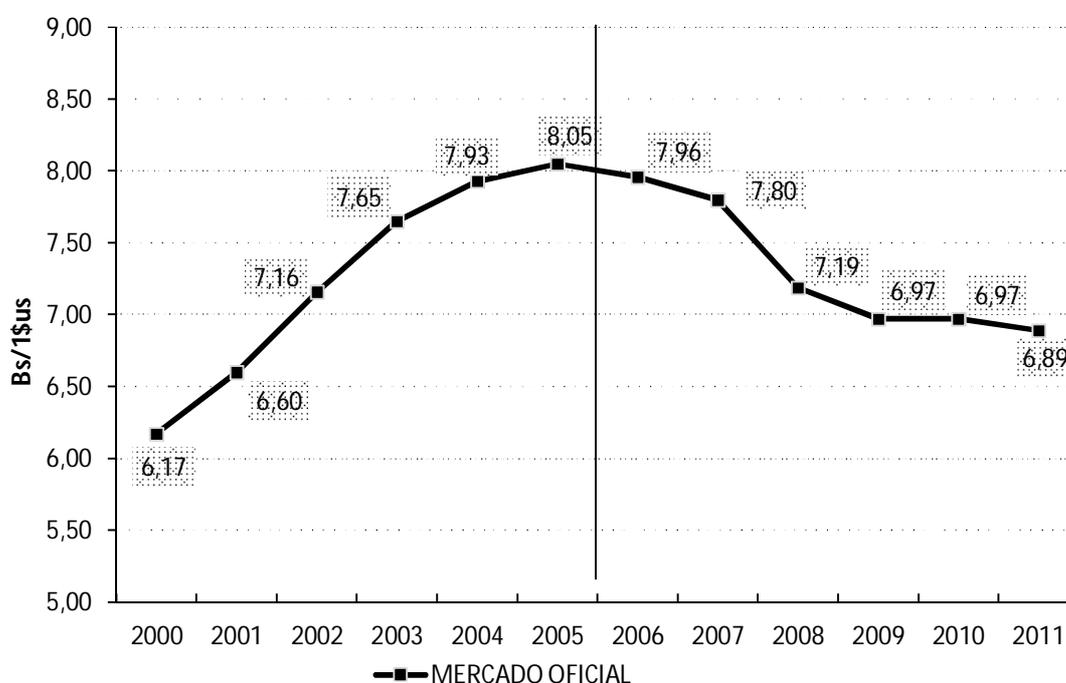
En tal sentido, resulta importante analizar el comportamiento del tipo de cambio nominal (oficial) y real “estas variables indican el grado de sensibilidad del manejo

⁴⁷ El boliviano (Bs), es la moneda doméstica oficial de Bolivia.

de la política cambiaria y monetaria” de la Autoridad Monetaria y Ejecutiva del País⁴⁸.

4.1.1.1. TIPO DE CAMBIO NOMINAL (OFICIAL)

Gráfico N° 1
COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL (OFICIAL)
PERIODO 2000-2011
(Compra)



FUENTE: Banco Central de Bolivia, Instituto Nacional de Estadísticas.

Elaboración: propia.

El anterior Gráfico N° 1, muestra el promedio anual del tipo de cambio oficial de compra, bolivianos por un dólar estadounidense (Bs/1\$us) el cual permite apreciar el comportamiento de la variable (Ver Anexo; Cuadro N° 3).

⁴⁸ La Autoridad Monetaria: Banco Central de Bolivia, y Ejecutiva: el Gobierno Central y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, y Ministerio de Planificación del Desarrollo.

El primer sub-periodo⁴⁹, es el resultado de las reformas económicas y políticas implantadas desde los años 1985 con el Decreto Supremo N° 21060. La dramática economía Estatal en crisis es la condición inherente para la implantación de una economía de Mercado eficiente. Por otra parte, el segundo sub-periodo⁵⁰, responde a criterios del manejo de la Política Cambiaria estricta inherente al nuevo ciclo político y económico.

Conviene notar que el Decreto Supremo N° 21060 establece las nuevas directrices en el manejo de la política económica y el manejo discrecional de la política monetaria y cambiaria. Asimismo, la autoridad monetaria (Banco Central de Bolivia) rige el manejo del tipo de cambio real, único y flexible, y por tanto la política cambiaria se correlaciona con el incentivo a las exportaciones, por otra parte la promulgación de la Ley 1670 establece el objetivo supra “mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional”.

Dentro del contexto anterior, la Política Cambiaria responde a criterios para el incremento de la competitividad de los bienes y/o servicios del país con los del resto del mundo y la transferencia de valor a las exportaciones. Parte de esta transferencia radica en el sector privado exportador, que a partir de los años 1985 han sido favorecidos por la depreciación del tipo de cambio.

Corresponde hacer notar que la política cambiaria y comercial utiliza las reglas de competitividad y estabilidad macroeconómica.

Todo este panorama redundando en la depreciación del Tipo de Cambio Nominal (oficial) en el primer sub-periodo 2000 para la compra 6,17 Bs/1\$us a 2005 para la compra 8,05 Bs/1\$us y la apreciación del Tipo de Cambio Nominal (oficial) sub-periodo 2006 para la compra de 7,96 Bs/1\$us a 2011 para la compra de 6,89 Bs/1\$us. El primer criterio responde a decisiones discrecionales y el segundo

⁴⁹ P1=2000-2005

⁵⁰ P2=2006-2011

indica los objetivos del Banco Central de Bolivia “mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional” y la reducción de los efectos de la “inflación importada”.

Por otra parte, la tasa de depreciación del Tipo de Cambio Nominal sub-periodo 2000-2005 fue de 5,6% anual, posteriormente a 2011 se registra una tasa de apreciación de -2.37% anual (Ver Anexo: Cuadro N° 8).

A partir de los años 90`, la depreciación del Tipo de Cambio Nominal acentuó la dolarización de la economía, por ejemplo, para las transacciones comerciales y financieras se llegó a más del 86,23% de uso del dólar estadounidense⁵¹. Por otra parte, entre 2006-2011, la apreciación del Tipo de Cambio Nominal responde a criterios de contrarrestar el alto grado de dolarización de la economía con resultados de un 7,82% de apreciación del boliviano en 2008, desde esta fecha la política cambiaria aplicada por el Banco Central de Bolivia fue de mantener fijo el tipo de cambio, sosteniendo que la decisión está en función de los fundamentos económicos como; los elevados activos de reserva, una baja vulnerabilidad externa⁵², bajo grado de integración al mercado financiero global. Sin embargo, la apreciación del Tipo de Cambio Nominal es absorbida por el sector exportador. Este hecho, muestra resultados crónicos en la tasa de crecimiento de las exportaciones.

Asimismo, en efecto, un porcentaje mayor de la generación de divisas tiene origen del sector público y la demanda de divisas proviene del sector privado. Por estos motivos, el tipo de cambio se convierte en el ancla de incremento de competitividad y transferencia de valor a las exportaciones.

En la práctica, el tipo de cambio es eficiente para incrementar la generación de divisas, en efecto, la dependencia se acentúa negativamente en desarrollar la

⁵¹ Según datos de ASOBAN y Banco Central de Bolivia, hasta el 2005 se tenía un 86,23% de los depósitos y préstamos, reduciéndose a 2011 de 34,11%.

⁵² La crisis financiera de 2008-2009 no tuvo efectos negativos de gran magnitud para las exportaciones y para la economía boliviana.

estructura y el aparato productivo. Una depreciación del tipo de cambio genera mayores ingresos en divisas convertibles a bolivianos, sin embargo, se incrementa los costos de compra de insumos, bienes intermedios y de capital (por el aumento de los costos de importación) y una apreciación del tipo de cambio disminuye el valor de las divisas convertibles a bolivianos, en efecto, abarata los costos de importación (diversificación de la industria nacional).

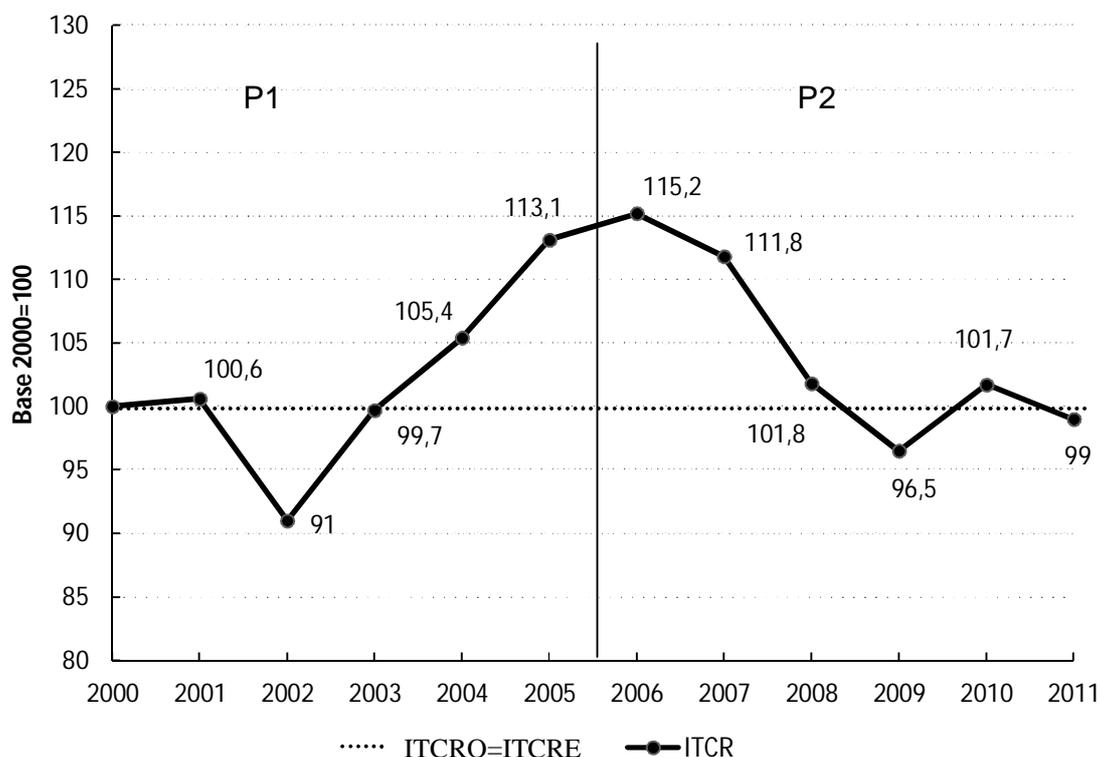
En síntesis, el tipo de cambio nominal responde a factores reales y monetarios en el mercado de bienes y/o servicios y de capital. Las fluctuaciones que se registren en el mercado cambiario tienen efectos favorables y/o desfavorables para la economía boliviana (en rigor para el sector exportador) y para la contabilización del valor de las exportaciones en moneda doméstica.

En este sentido, la variación del tipo de cambio nominal tiene efectos directos en el comportamiento del tipo de cambio real, que a continuación se analiza esta variable.

4.1.1.2. TIPO DE CAMBIO REAL

Otra variable importante dentro del análisis del comportamiento del valor de las exportaciones (resultado del volumen de las exportaciones y de la competitividad) es el tipo de cambio real, que de alguna manera es necesario revisar el comportamiento en el tiempo y que responde a la política cambiaria aplicado por el Banco Central de Bolivia (que tiene como objetivo la estabilidad de precios y la competitividad externa).

Gráfico N° 2
ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO REAL
Base 2000=100
Periodo 2000-2011



Fuente: Banco Central de Bolivia y UDAPE. Índice de Tipo de Cambio Real multilateral con los principales socios comerciales de Bolivia (Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Colombia, Chile, EE.UU., Suiza, Japón, México, Perú, Reino Unido y Venezuela.)

Elaboración: propia.

Analizado el comportamiento del Tipo de Cambio Nominal (oficial) en el punto anterior, se observa el efecto en el Gráfico N° 2 donde el Índice del Tipo de Cambio Real muestra una variación pronunciada en el primer sub-periodo 2000-2005 con tendencia a la depreciación y contrariamente sucede en el sub-periodo 2006-2011 que registra una alta tasa de apreciación (Ver Anexo: Cuadro N° 4).

Por otra parte, la depreciación pronunciada del Tipo de Cambio Real en el primer sub-periodo es efecto proporcional del aumento de los precios internacionales en relación con la depreciación del Tipo de Cambio Nominal. Estos factores condicionan que en el segundo sub-periodo la apreciación del Tipo de Cambio Real tenga pendiente negativo fluctuante dado el aumento de los precios internacionales.

La depreciación del Tipo de Cambio Real tiene efectos positivos en el volumen de las exportaciones por el aumento de la competitividad de los bienes y/o servicios nacionales⁵³, en efecto, el aumento del valor de las exportaciones.

A partir del año 2006, la apreciación del Tipo de Cambio Real estabiliza los efectos positivos exponenciales, debido al aumento de los precios internacionales de las materias primas y productos industriales que son los principales productos de exportación.

En este sentido, se advertía que la depreciación del tipo de cambio nominal y real, aumento de los precios internacionales de materias primas y productos industriales, y el aumento de las exportaciones y el alza de los precios de importación de bienes de consumo, de capital e insumos, en efecto *generaría* el aumento de la inflación interna en el primer sub-periodo 2000-2005, sin embargo, la economía boliviana se desenvuelve regularmente. En los años posteriores, se indicaba que la apreciación del Tipo de Cambio Nominal y Real *reduciría* el volumen y valor de las exportaciones, sin embargo, se observa crecimientos estables. Por otra parte, la generación de divisas se expande a partir del año 2004 por el aumento de los precios internacionales de materias primas y productos industriales⁵⁴.

⁵³ Se abaratan los bienes y/o servicios de Bolivia con respecto de los bienes y/o servicios del país socio.

⁵⁴ La serie histórica del volumen y valor de las exportaciones, demuestran este fenómeno paradójico del caso boliviano 2008-2009-2010 de la dependencia de los precios internacionales de las materias primas y de productos industriales.

Conviene notar que la variación del Tipo de Cambio Real refleja la pérdida o incremento de la competitividad de los bienes y/o servicios de exportación, en efecto, refleja el volumen y “valor” de las exportaciones.

4.1.1.2.1. DESALINEAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO REAL

El desalineamiento del tipo de cambio real se manifiesta como una desviación sostenida del tipo de cambio actual de su punto o valor de equilibrio.⁵⁵

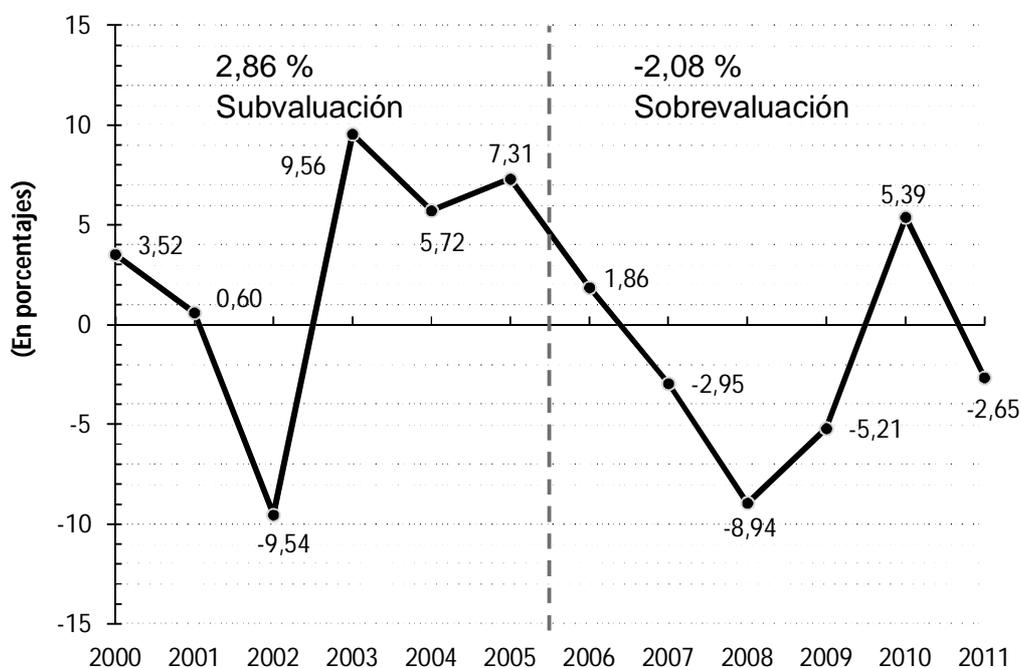
El Gráfico N° 3 muestra las magnitudes del desalineamiento que experimenta el tipo de cambio real observado respecto a su equilibrio⁵⁶. En el primer sub-periodo 2000-2005 se observa una subvaluación de 2,86% en promedio por encima de su equilibrio, posteriormente, en el segundo sub-periodo 2006-2011 se observa una sobrevaluación muy alta de -2,08% por debajo de su equilibrio.⁵⁷ Por otra parte, para la estimación del tipo de cambio real observado y de equilibrio se utiliza una simple deducción teórica y empírica, identificando 2 etapas en dos sub-periodos de estudio del comportamiento del tipo de cambio real entre 2000-2011 donde se observa desvíos respecto a su equilibrio de largo plazo y los periodos de duración son prolongados. La subvaluación en el primer sub-periodo y una sobrevaluación en el segundo sub-periodo, es efecto, los objetivos de la política económica del País (proteger, mantener e incrementar la competitividad externa) que rigen el resultado de la política cambiaria.

⁵⁵ R. FERRUFINO “Tipo de cambio real en el periodo post estabilización en Bolivia”, Unidad de Análisis de Política Económica (UDAPE), Revista de Análisis Económico, Bolivia, 1992, Pág. 2

⁵⁶ TCRO=TCRE, en el Gráfico N° 2 muestra un índice de 100, y en el Gráfico N° 3 el promedio porcentual es igual a 0.

⁵⁷ Es importante señalar, qué, el desalineamiento del tipo de cambio real no se encuentra por encima de los 3% de promedio porcentual. Sin embargo, muestra desalineamiento por encima del punto de equilibrio.

Gráfico N° 3
DESALINEAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO REAL (1)
Periodo 2000-2011



Fuente: Banco Central de Bolivia y UDAPE.

Elaboración: propia.

(1) Calculado en base a la variación anual del Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral con los principales socios comerciales de Bolivia (Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Colombia, Chile, EE.UU., Suiza, Japón, México, Perú, Reino Unido y Venezuela) Año BASE 2000=100.

La subvaluación del Tipo de Cambio Real en el primer sub-periodo responde a efectos de la política cambiaria y el crecimiento de los precios internacionales que se tradujeron en mayores ingresos de divisas, y en el segundo sub-periodo la sobrevaluación es efecto de un aumento en el nivel de precios de bienes y/o servicios en el mercado interno y por la apreciación del tipo de cambio nominal.

A partir del año 2009 muestra un repunte hacia su equilibrio debido a la reducción de la inflación interna y también por la crisis financiera que se origino en el tercer trimestre del 2008 que afecto desfavorablemente al sector exportador y

derivó en menores ingresos de divisas para la economía boliviana, sin embargo, en el año 2010 se observa una subvaluación de más de 4% por encima de su nivel de equilibrio y en 2011 se acentúa la sobrevaluación de -2,6% por debajo de su nivel de equilibrio efecto del aumento de la inflación interna y apreciación del tipo de cambio nominal.

4.1.2. COMPORTAMIENTO DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES

La variable de análisis congruente con el presente estudio es el comportamiento del valor de las exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales⁵⁸. Esta actividad constituye la generación y el ingreso de divisas para todas las economías globalizadas, asimismo, para Bolivia un país en desarrollo la implementación de políticas comerciales, cambiarias y de precios son determinantes estrictos que rigen el desaliento o incentivo al sector exportador. Por otra parte, el crecimiento o decrecimiento de las exportaciones, en efecto, son resultados proporcionalmente de los determinantes mencionados y de la evolución de los precios internacionales de las materias primas y productos industriales.

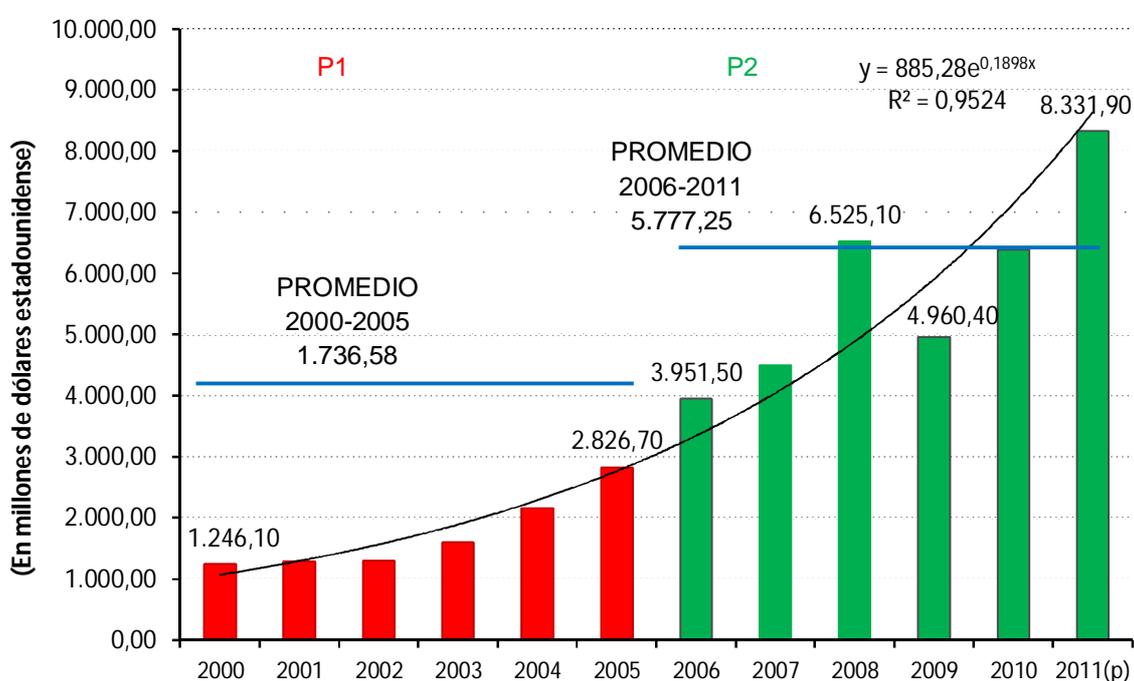
4.1.2.1. VALOR DE LAS EXPORTACIONES (MONEDA EXTRANJERA)

A partir del año 2000 se observa crecimientos sostenidos en el Valor FOB de las Exportaciones. El año 2000 se exportó un total de \$us 1.246,1 millones y en 2011 fue de \$us 8.331,9 millones. Este resultado representa más del 500% de crecimiento del valor de las exportaciones y una tasa de crecimiento promedio de 18,98% anual. El promedio en el primer sub-periodo (2000-2005) fue de \$us 1.736,58 millones y mientras que en el segundo sub-periodo (2006-2011) es \$us 5.777,25 millones (Ver Gráfico N° 4).

⁵⁸ Según la estructura de productos tradicionales y no tradicionales de exportación de Bolivia; Hidrocarburos y Minerales y, productos agrícolas e industriales respectivamente.

Por otra parte, durante periodos largos (2000-2005) las exportaciones no superan los \$us 3.000 millones, a partir de la gestión 2006, las exportaciones sobrepasan los \$us 4.000 millones.

Gráfico Nº 4
EXPORTACIONES
TOTAL VALOR FOB
Periodo 2000-2011



Fuente: Banco Central de Bolivia – Instituto Nacional de Estadísticas.

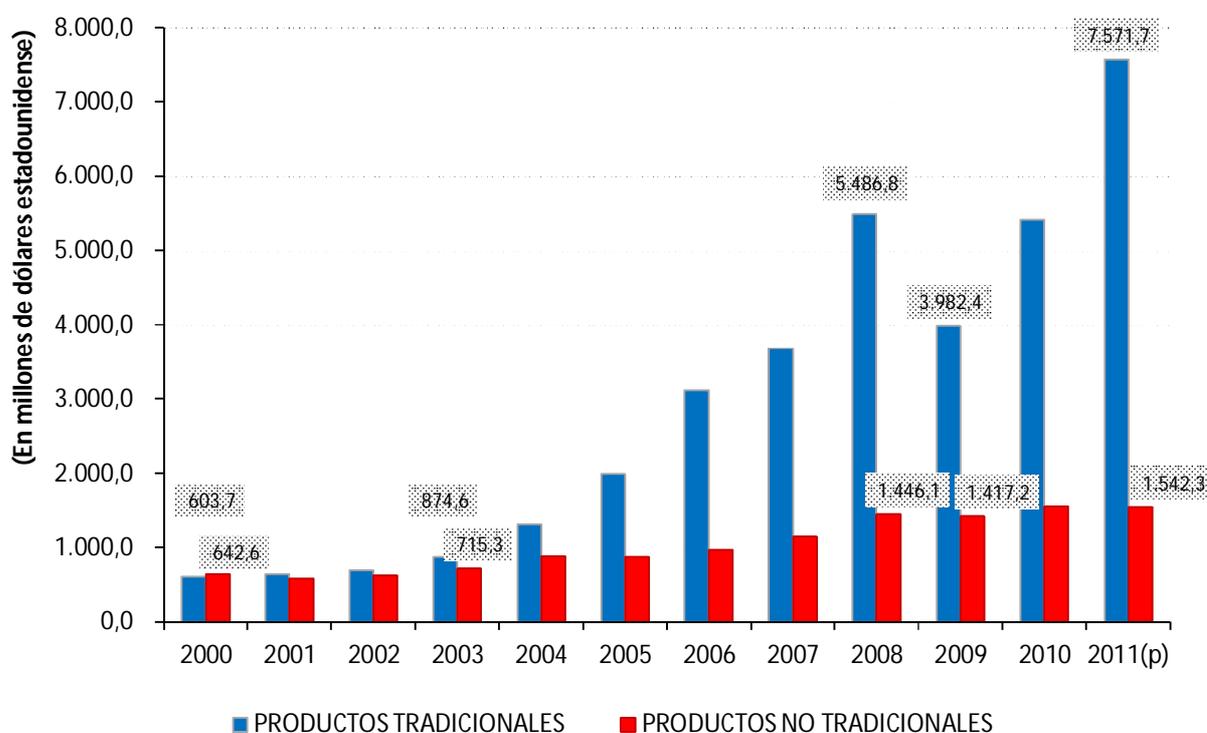
Elaboración: propia.

(p): datos preliminares.

Los primeros tres años del primer sub-período, se caracteriza por la profundización de la desaceleración de la actividad económica mundial que incidió negativamente en la economía boliviana. La crisis derivó en un bajo desempeño de los sectores minero, agrícola e industrial resultado por la caída de los precios de los principales productos de exportación y una disminución en la

producción de hidrocarburos (por la conclusión del contrato de venta de gas a la Argentina y el retraso en las exportaciones de este producto hacia el Brasil). Asimismo, la vulnerabilidad del país se acentuó dado la crisis social, política e institucional.

Gráfico N° 5
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
VALOR OFICIAL
PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES
Periodo 2000-2011



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Elaboración: propia.

(p): datos preliminares.

En el Gráfico N° 4 se observa el crecimiento anacrónico de las exportaciones en los periodos 2000-2003 con valores de \$us 1.246,1 millones a \$us 1.587,4 millones respectivamente. Sin embargo, las exportaciones de productos no

tradicionales se sobreponen a los productos tradicionales en los primeros tres periodos de estudio (como se muestra en el Gráfico N° 5), por otra parte, para los posteriores periodos se observa tasas de crecimiento sostenido y una mayor participación de productos tradicionales en el valor de las exportaciones.

Pese a cuatro años de crisis económica, social e institucional, el sector real es impulsado por la demanda externa producto de la mejora en los precios de las materias primas, en efecto, las exportaciones tienden a un crecimiento dinámico el 2003 de \$us 1.587,4 millones a 2005 de \$us 2.826,7 millones. Sin embargo, la concentración de las exportaciones es apoyada por el desarrollo de la actividad agrícola industrial, sector manufacturero, sector hidrocarburífera⁵⁹ y la minera⁶⁰. Estas últimas con altos grados de dinamismo que incrementan sustancialmente el valor de las exportaciones.

Por otra parte, a mediados del 2006 el nuevo gobierno anunció cambios en la política económica e implementó el Plan Nacional de Desarrollo (PND) que contiene medidas que buscan impulsar el crecimiento con una mayor participación del Estado en la actividad económica. Caracterizando el segundo sub-periodo con altos niveles de expectativas y desalientos en el contexto mundial para Bolivia en tema de la participación en el comercio mundial.

Durante el período 2006-2008 se advierte un contexto externo mucho más favorable. El crecimiento de los sectores manufacturero y minera; esta última la expansión extractivista, han favorecido el incremento de las exportaciones en volúmenes y por resultado contable el valor de las exportaciones. Por otra parte, el acompañamiento de la política cambiaria se rige estrictamente a los objetivos del

⁵⁹ Cumplimiento de los contratos de venta de gas a Argentina y Brasil, en el 2005 (Principalmente la modificación de la Ley de Hidrocarburos que se implementó en Enero del 2005, y también, por la expansión económica de Brasil han generado en su momento una creciente necesidad energética. En este contexto, el país negoció favorablemente un incremento de precios en el contrato de exportación con Argentina, traduciéndose en mayores ingresos).

⁶⁰ Destacando al estaño y plomo que incentivaron a una mayor producción y generando incrementos en valores de los minerales, además, por la consolidación del crecimiento industrial de China, la Zona del Euro, Japón y Estados Unidos, principales demandantes de los minerales que produce Bolivia (zinc, estaño, plata y oro), indujo a una creciente demanda de estos productos.

Banco Central de Bolivia, que es “mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional” y lucha contra la inflación importada, en tal sentido, la apreciación del tipo de cambio nominal y real tiene efectos negativos en el incentivo a las exportaciones, y por tanto el valor de las exportaciones crece a un ritmo estable por debajo de la tendencia de largo plazo.

En el último trimestre de la gestión 2008, la crisis financiera internacional impactó en la economía nacional a través de la reducción de los precios de los principales productos de exportación del sector extractivo (hidrocarburos y minerales). En valores monetarios las exportaciones se redujeron de \$us 6.525,1 millones en 2008 a \$us 4.960,4 millones en 2009. Sin embargo, los precios de los productos industriales, agrícolas y manufactureras perseveró, en efecto, se registra un crecimiento expansivo en el valor de las exportaciones alcanzando \$us 8.331,9 millones en 2011 (Ver Anexo; Cuadro N° 5).

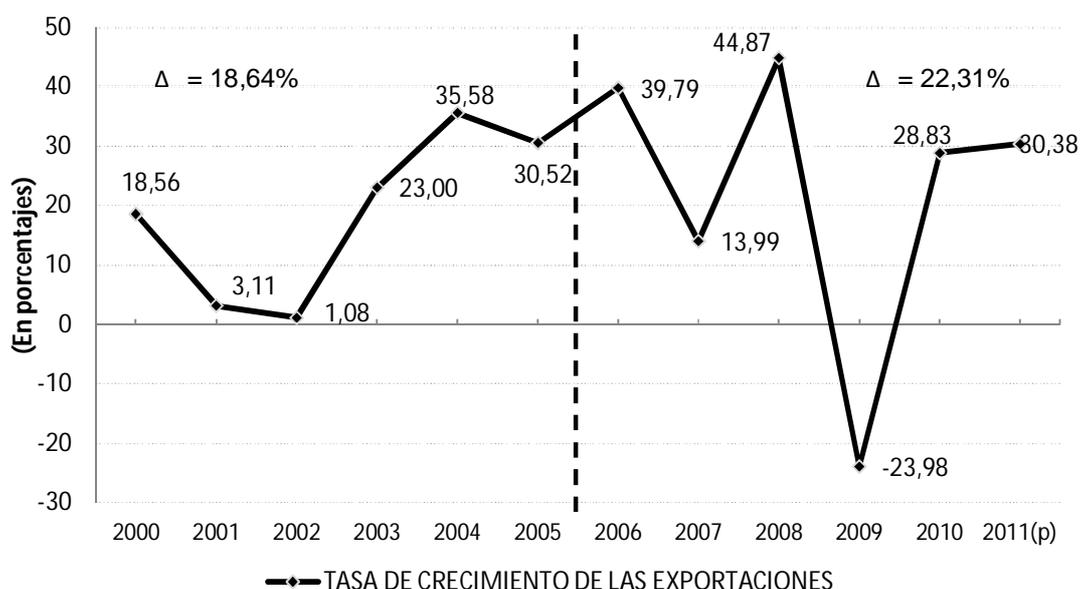
4.1.2.1.1. TASA DE CRECIMIENTO DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES

La tasa de crecimiento del valor de las exportaciones en el Gráfico N° 6 presenta altas fluctuaciones para los periodos de estudio. Sin embargo, el valor de las exportaciones tiene una tendencia positiva para el periodo global (2000-2011). Asimismo, el contexto internacional ha favorecido la revalorización de los bienes y/o servicios de exportación de Bolivia. Se observa tasas de crecimiento sostenido de 18,64% anual en el primer sub-periodo (2000-2005) y 32,88% hasta el 2008 y un promedio porcentual anual de 22,3% para el sub-periodo (2006-2011).

Por otra parte, la crisis financiera internacional y la apreciación del tipo de cambio nominal tienen un impacto negativo en las exportaciones, registrando para los años 2009-2010 tasas de crecimiento negativo de -23,98% y 28,82% respectivamente. Si bien presenta una tendencia negativa, la perseverancia de los precios internacionales de los productos industriales, agrícolas y manufactureros, y la recuperación del sector hidrocarburífera y minera (materias primas) la tasa de

crecimiento converge a una pendiente mayor a 45°, con variaciones sustancialmente positivas para el 2011.

Gráfico N° 6
TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES
RESPECTO AL AÑO ANTERIOR
Periodo 2000-2011



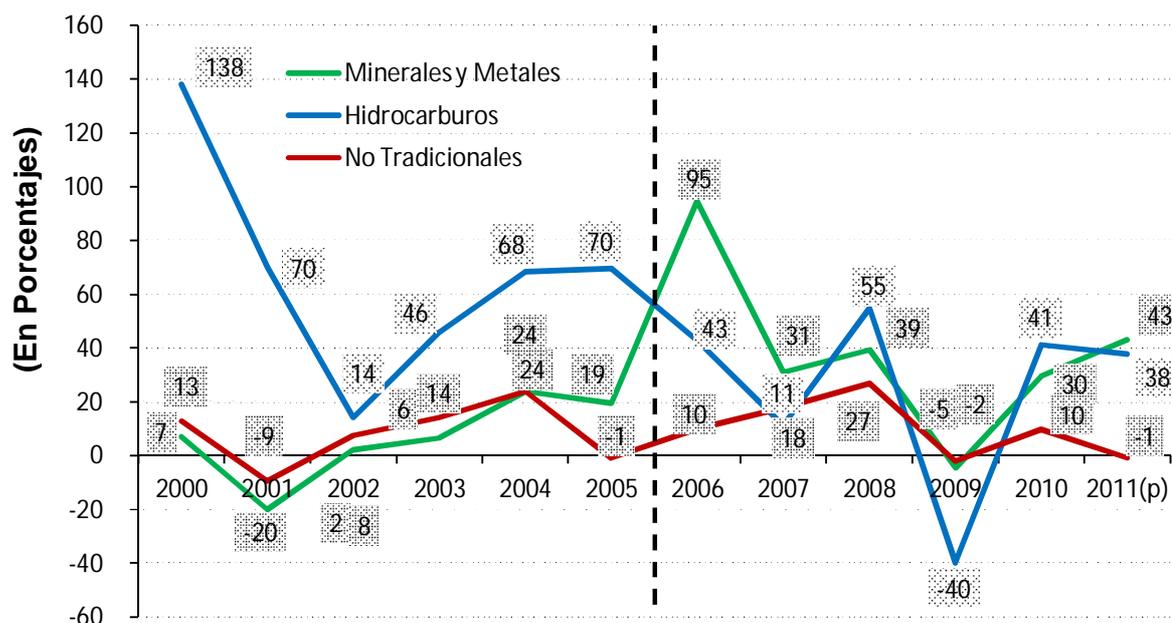
Fuente: Banco Central de Bolivia – Instituto Nacional de Estadísticas.

Elaboración: propia.

(p): datos preliminares.

El Gráfico N° 6 muestra la tasa de crecimiento de las exportaciones globales. Por otra parte, las tasas positivas de crecimiento son estimuladas por el crecimiento constante y sostenido de los productos Tradicionales de exportación, sin embargo, la expansión en el primer sub-periodo y decrecimiento en el segundo sub-periodo de los precios internacionales de los productos Tradicionales (Hidrocarburos y minerales) tienen efectos positivos y negativos en la sostenibilidad de la tasa de crecimiento respectivamente.

Gráfico N° 7
TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES
RESPECTO AL AÑO ANTERIOR
PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES
Periodo 2000-2011



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Elaboración: propia.

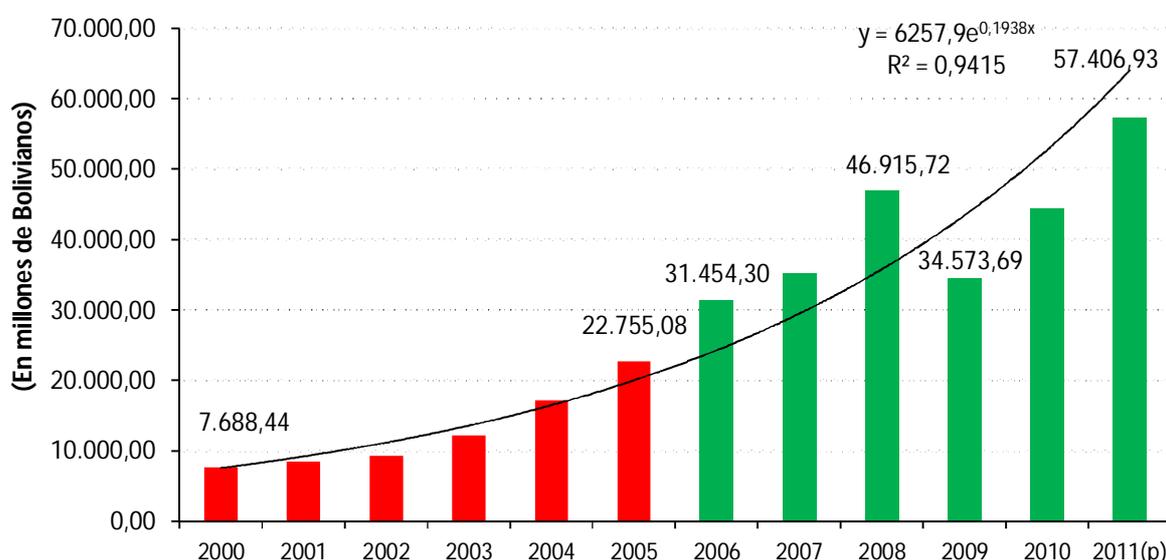
(p): datos preliminares.

En el anterior Gráfico N° 7 se observa que la tasa de crecimiento de las exportaciones por producto presenta altos niveles de variación. En particular, es efecto del incremento de precios internacionales de los productos tradicionales y no tradicionales (2000-2008) que incrementan el valor de las exportaciones. Sin embargo, la crisis financiera internacional de 2008 y 2009 restringieron el crecimiento sostenido de los precios internacionales, como efecto se observa la tasa de crecimiento negativo y pronunciado de los productos no tradicionales (en cuestión los hidrocarburos). Por otra parte, la exportación de minerales y productos manufactureros, agrícolas e industriales tienen tasas de crecimiento estables hasta el final de periodo de estudio, dado la perseverancia de los precios

internacionales y la apreciación del tipo de cambio (segundo sub-periodo) los resultados aseveran la desaceleración de la tasa de crecimiento de los productos no tradicionales de exportación.

4.1.2.2. VALOR DE LAS EXPORTACIONES A TIPO DE CAMBIO OFICIAL

Gráfico N° 8
EXPORTACIONES
TOTAL VALOR FOB (TCN-O)
Periodo 2000-2011



Fuente: Banco Central de Bolivia – Instituto Nacional de Estadísticas.

Elaboración: propia.

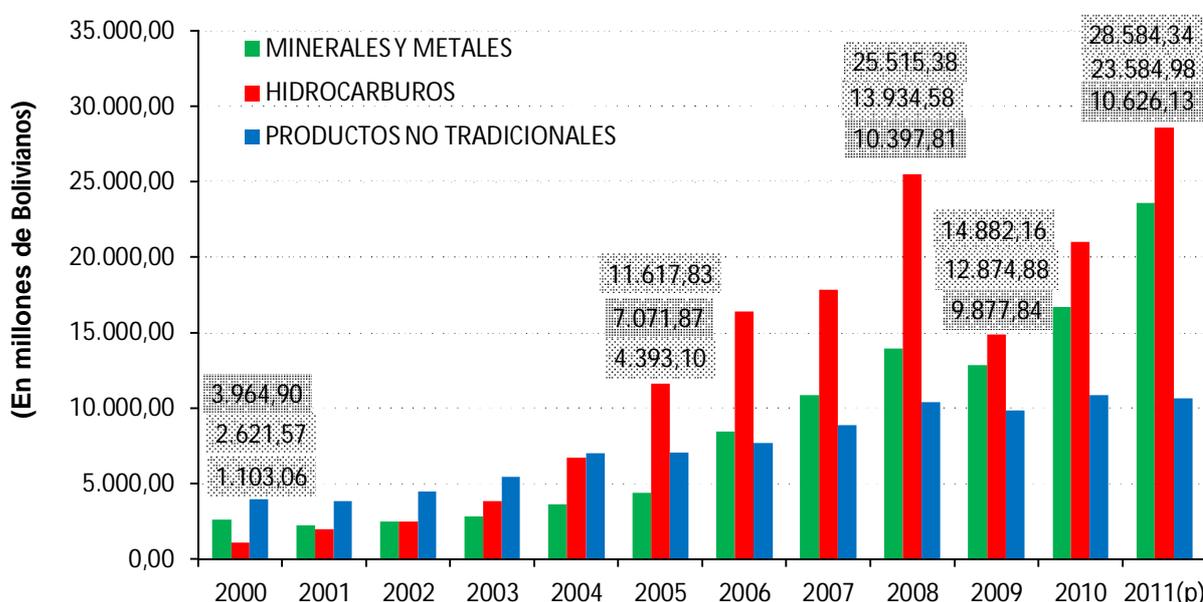
(p): datos preliminares.

El anterior Gráfico N° 8 muestra el valor de las exportaciones en moneda doméstica (bolivianos) convertida al tipo de cambio nominal oficial (de compra de cada año) definido por el Banco Central de Bolivia.

Por otra parte, el comportamiento del valor de las exportaciones tiene una tendencia positiva de 45°, sin embargo, la depreciación del tipo de cambio nominal en el primer sub-periodo (2000-2005) influye de manera directa en la tendencia

positiva y efectos negativos en el segundo sub-periodo (2006-2011) congruente por la apreciación del tipo de cambio nominal. Asimismo, la tendencia fluctuante muestra una tasa de crecimiento promedio de 19,38% anual que está por encima del promedio en moneda extranjera (dólar estadounidense) de 18,98% anual (ver Gráfico N° 4).

Gráfico N° 9
EXPORTACIONES
TOTAL VALOR⁶¹
PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES



Fuente: Banco Central de Bolivia – Instituto Nacional de Estadísticas.

Elaboración: propia.

(p): datos preliminares.

Siguiendo el Gráfico anterior, se observa que la exportación de productos no tradicionales es estable en su crecimiento, sin embargo, tiende a la desaceleración respondiendo a la política de apreciación del tipo de cambio nominal y real. Por otra parte, el valor de los productos tradicionales de exportación presenta grandes variaciones al tipo de cambio de compra de cada año y del sub-periodo 2006-2011

⁶¹ Convertido a Tipo de Cambio Oficial.

las variaciones se muestran más abruptas (Ver Anexo; Cuadro N° 9). Las variaciones son efectos agregados de la inestabilidad de los precios internacionales de las materias primas (Hidrocarbúrferas y Minerales) observados en los periodos 2009-2011.

CAPÍTULO V

LA PÉRDIDA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES

5. LA PÉRDIDA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES

5.1. EVALUACIÓN TEÓRICA Y CUANTIFICACIÓN DE LA PÉRDIDA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES

De acuerdo a los capítulos expuestos anteriormente que correspondió al procesamiento de la información generada en el transcurso del presente estudio, este punto precede a la operacionalización de la hipótesis, el análisis teórico y práctico del comportamiento del valor de las exportaciones.

A continuación se muestra el estudio generalizado.

5.1.1. EVALUACIÓN TEÓRICA

Las exportaciones son *“básicamente la demanda del resto del mundo por los bienes nacionales. Como cualquier demanda, dependerán del precio y el ingreso. Si el precio de los bienes nacionales baja, el mundo demandara más de ellos. Esto es, cuando el tipo de cambio real sube”*⁶². En este sentido, es importante mencionar que la depreciación del tipo de cambio real es efecto y resultado de la depreciación del tipo de cambio nominal y el aumento de los precios internacionales de bienes y/o servicios y del ingreso del mundo.

La variación de las exportaciones (en volumen y valor) es resultado de las fluctuaciones de los factores exógenos y sistémicos. Por otra parte, la valorización de las exportaciones (ingreso de divisas) en dólar estadounidense y en bolivianos, en efecto, la inyección de moneda extranjera y/o doméstica a la economía nacional a poder del público refleja la estabilidad y/o inestabilidad de dicha operación dado el precio del dólar estadounidense (#Bs/1\$us).

La teoría tradicional y convencional del tipo de cambio nominal y real, y de las exportaciones refleja el interés racional del empresariado privado y los agentes

⁶² José F. de Gregorio Rebeco. “Macroeconomía: Teoría y Políticas”. 1ra. Ed. Pearson Educación. México 2007. Pág. 218-219.

económicos privados. Por tanto, los objetivos del Modelo Económico Neoliberal se sitúa dentro del enfoque tradicional.

Los determinantes tradicionales de las exportaciones (valor y volumen), otorgan una función central al tipo de cambio en la transferencia de expectativas de la política monetaria, cambiaria y comercial al volumen y valor de las exportaciones.

Las siguientes funciones muestran el carácter óptimo de las variaciones del tipo de cambio nominal y real (1 y 2), y la periodización (3) en el comportamiento de las exportaciones.

- | | | |
|-----|---|--|
| (1) | $X = X(E, \bar{Y}^*)$
(+, +) | General. |
| (2) | $X = X(\epsilon, E, \bar{Y}^*, \bar{Y}^{**})$
(+ + + -) | Particular. |
| (3) | $E = (\epsilon, \bar{P}^*, \bar{P})$
↑ (+ + -)
↓ (- + -)
↓ (- - -) | Tipo de cambio real.
(2000-2005)
(2006-2011)
(2009) |
| (4) | $\epsilon = \frac{\#Bs}{1\$us}$
(+) | Tipo de cambio nominal. |

X: Exportaciones.

E: Tipo de Cambio real.

\bar{Y}^* : Ingreso del mundo.

ϵ : Tipo de Cambio nominal.

\bar{Y}^{**} : Ingreso de las familias.

\bar{P}^* : Nivel de precios internacionales de bienes y/o servicios.

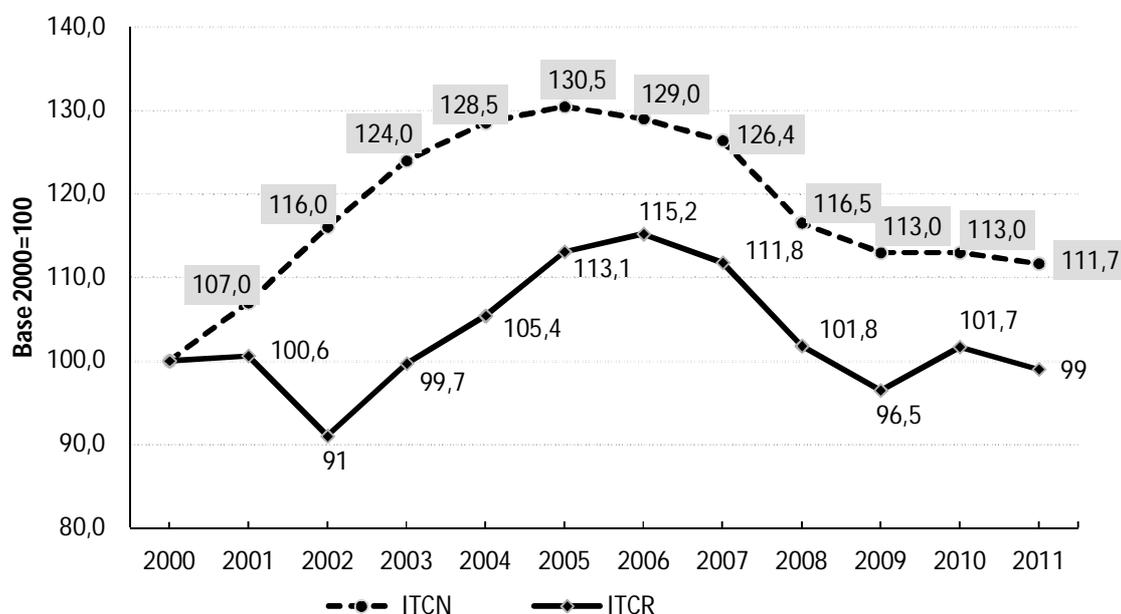
\bar{P} : Nivel de precios internos de bienes y/o servicios.

Las funciones (1) y (2) muestran los determinantes de las exportaciones variaciones positivas, en el caso boliviano, cada una de estas variables

explicativas ε , E , \bar{Y}^* , \bar{Y}^{**} se relacionan con la valorización de las exportaciones con una tasa de crecimiento positivo de 18,98% promedio anual del 2000-2011 (ver Gráfico N° 4). Asimismo, en el sub-periodo 2000-2005 la tasa de depreciación del Tipo de Cambio Nominal (ver función (4)) es de 5,6% anual y posteriormente hasta el 2011 se registra una tasa de apreciación de -2.37% anual. El comportamiento del tipo de cambio real es resultado de la depreciación del tipo de cambio nominal. Así, una subvaluación en el primer sub-periodo (2000-2005) de 2,86% por encima de su equilibrio y una sobrevaluación de -2,08% por debajo de su equilibrio en el sub-periodo (2006-2011) (ver función (3)) es efecto de la depreciación y la apreciación del tipo de cambio nominal, respectivamente.

El siguiente Gráfico N° 10 muestra el comportamiento del Índice de Tipo de Cambio Nominal e Índice de Tipo de Cambio Real.

Gráfico N° 10
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL E ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL
MULTILATERAL



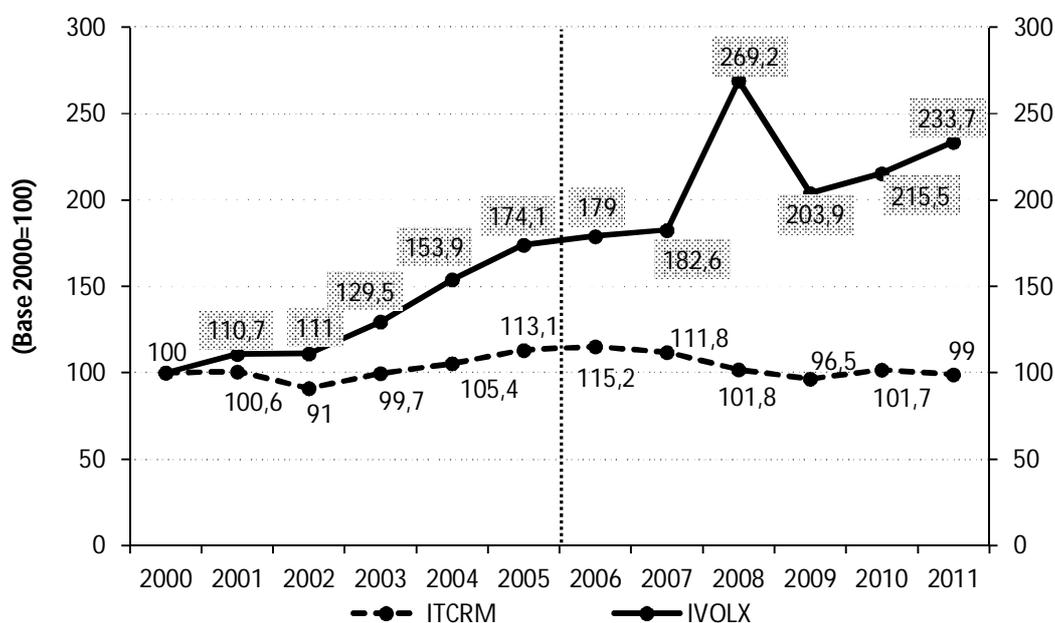
FUENTE: UDAPE y BCB.

ELABORACION: Propia, en base al Cuadro N° 3, 4 y 8 (ANEXOS)

A partir del año 2005, el Banco Central de Bolivia aplica una política de mini apreciaciones cambiarias hasta último mes de 2008, posteriormente hasta fines del año 2010 se mantiene fijo el tipo de cambio nominal, sin embargo, a posterior se registra mini apreciaciones. Por otra parte, el tipo de cambio real alcanzó el punto más alto en 2006. Tras mantenerla en este nivel por durante un año, las condiciones subyacentes permitieron una abrupta sobrevaluación hasta fines de 2009. Sin embargo, la significativa recuperación de los factores exógenos influye en una ligera depreciación real que se mantiene hasta el año 2011. Dicho esto, la función (3) muestra la relación positiva en el primer sub-periodo y negativa en el segundo sub-periodo.

El siguiente Gráfico N° 11 muestra la relación del Índice de Tipo de Cambio Real y el Índice de Volumen de Exportación.

Gráfico N° 11
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL (1) E INDICE DE VOLUMEN DE EXPORTACION (2)



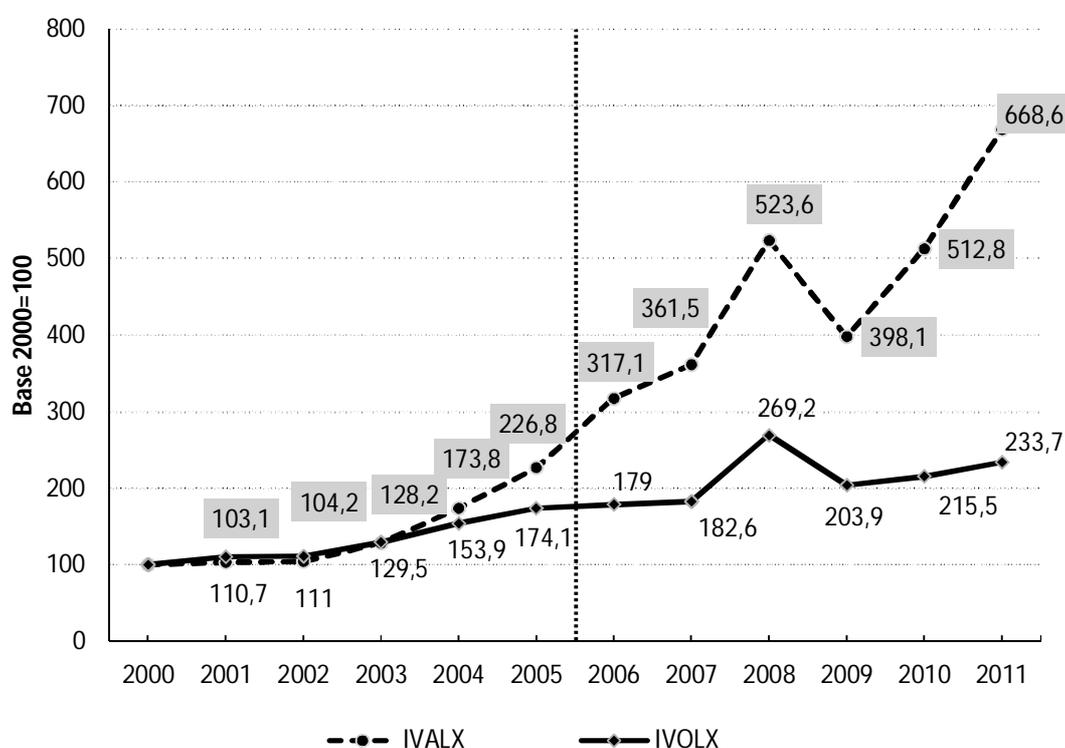
FUENTE: (1) UDAPE y BCB, y (2) Banco Mundial.

ELABORACION: Propia, en base al Cuadro N° 4 y 11 (ANEXOS)

Siguiendo el anterior Gráfico N° 11, el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral e Índice del Volumen de Exportación convergen de manera paralela. Estos resultados son significativos por el incremento de los precios internacionales y que ante apreciaciones del tipo de cambio nominal, los factores externos estabilizan la variable real exportaciones. En este sentido, la evidencia se acentúa en 2009 con la crisis financiera que influye negativamente en los índices (ver función (2)).

Gráfico N° 12

ÍNDICE DE VALOR DE LAS EXPORTACIONES (FOB) E INDICE DE VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES



FUENTE: BCB, UDAPE, INE, BANCO MUNDIAL.

ELABORACIÓN: Propia, en base al Cuadro N° 11 (ANEXOS)

Por otra parte, el Índice de Volumen de Exportación tiene características estables en el tiempo, sin embargo, es proporcionalmente menor al Índice de Valor de las Exportaciones. En el periodo 2000-2004, los índices convergen de manera

inversa a su tendencia normal.⁶³ Posteriormente, el crecimiento sostenido del valor de las exportaciones con tendencia exponencial son condicionados por el incremento de los precios internacionales (\bar{P}^*) e ingresos del resto del mundo (\bar{Y}^*). El resultado se observa a partir del año 2000 al 2011, sin embargo, la crisis financiera condiciona las exportaciones (en volumen y valor) a tasas negativas de crecimiento. En efecto, el resultado es la reducción del valor de las exportaciones. La perseverancia de los precios internacionales (\bar{P}^*) y de los ingresos del resto del mundo (\bar{Y}^*) acentúa la recuperación de los índices de exportación.

Evaluado teórica y conceptualmente con los datos estadísticos del comportamiento del tipo de cambio nominal y real, y las exportaciones de Bolivia permite asegurar la verificación de la hipótesis, qué a continuación se muestra.

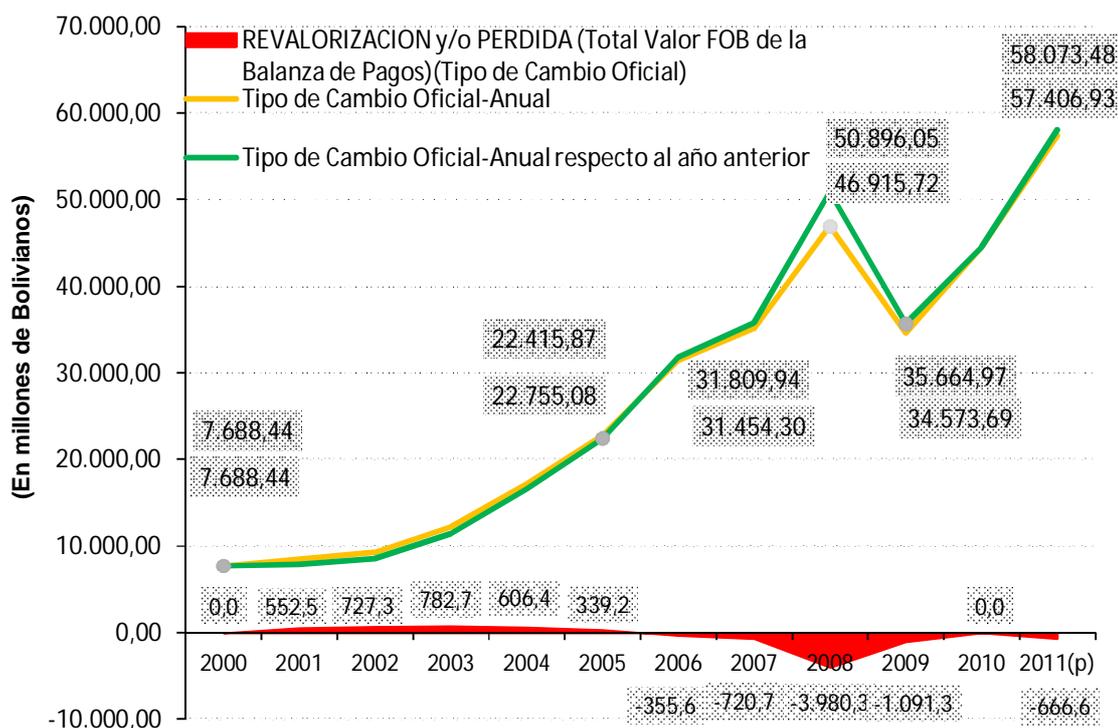
5.1.2. OPERACIONALIZACIÓN DE LA HIPOTESIS

Para verificar la hipótesis se utiliza el término conversión de unidades monetarias (de moneda extranjera a moneda doméstica). Asimismo, las condiciones del ciclo político, social y económico, por ejemplo, el Modelo de Economía de Mercado (primer sub-periodo) y el Modelo de Economía Plural (segundo sub-periodo) (Ver Anexo: Cuadro N° 1 y 2) genera un alto nivel de significancia en la Operacionalización de la hipótesis.

En el siguiente Gráfico N° 13 se observa la evolución del valor de las exportaciones contabilizado en moneda doméstica (bolivianos). Asimismo, la conversión se realiza a un tipo de cambio de compra de cada año y respecto al año anterior.

⁶³ En el periodo 2000-2004 la caída de los precios internacionales “minerales y productos agroindustriales”, la crisis social interna, la conclusión del contrato de venta de gas a Argentina y el retraso de venta al Brasil, condicionan la equivalencia entre el índice de valor de la exportaciones e índice de volumen de las exportaciones.

Gráfico N° 13
EXPORTACIONES
REVALORIZACIÓN y/o PÉRDIDA
TOTAL VALOR FOB (Tipo de Cambio Oficial - Compra)
Periodo 2000-2011



Fuente: Banco Central de Bolivia, Instituto Nacional de Estadísticas y UDAPE

Elaboración: propia.

(p): datos preliminares.

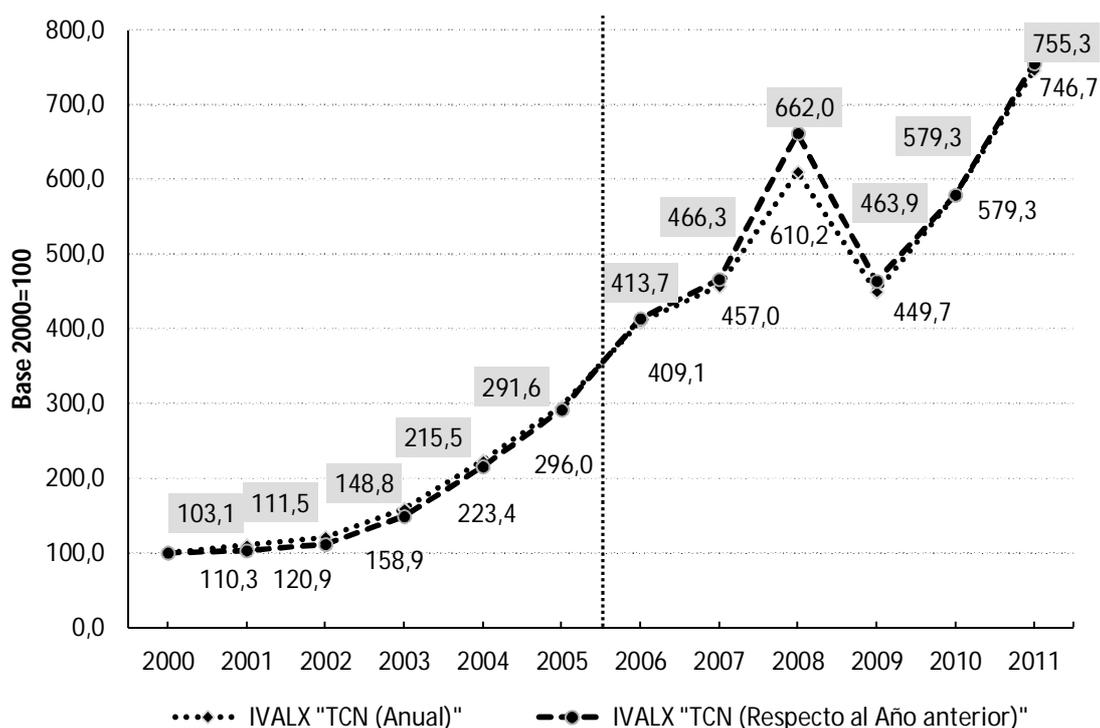
El Gráfico anterior muestra el comportamiento del incremento y/o pérdida del valor de las exportaciones convertidas a moneda doméstica (bolivianos). Por otra parte, se observa que las líneas de tendencia de cada valor convergen indexa y paralelamente con tasas de diferencia significativas.

El incremento del valor de las exportaciones con un tipo de cambio oficial de compra de cada año muestra un promedio porcentual de 21,02% anual (2000-2011). Sin embargo, la apreciación del tipo de cambio nominal (compra 8,05 Bs/1\$us en 2005 a 6,89 Bs/1\$us en 2011) asocia la tendencia decreciente en el

valor de las exportaciones en el segundo sub-periodo registrando el 2006 una pérdida del valor en Bs 355,6 millones y Bs 666, 6 millones en 2011.

Asimismo, el comportamiento del Índice de Valor de las Exportaciones a Tipo de Cambio anual y respecto al año anterior, en efecto, se observa en el primer sub-periodo que el IVALX "TCN (Anual)" está por encima del IVALX "TCN (respecto al año anterior)" y posteriormente en el segundo sub-periodo converge inversamente.

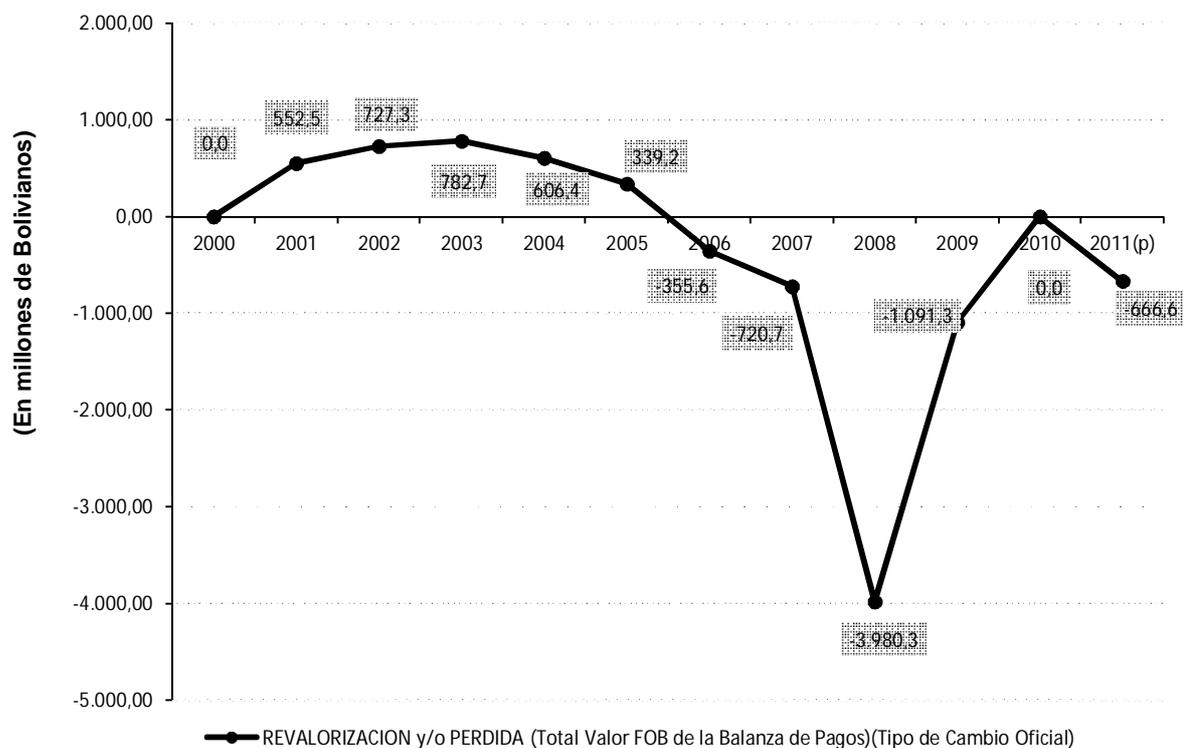
Gráfico N° 14
COMPORTAMIENTO COMPARADO DEL INDICE DE VALOR DE LAS EXPORTACIONES A TIPO DE CAMBIO ANUAL Y RESPECTO AL AÑO ANTERIOR



Fuente: Banco Central de Bolivia, Instituto Nacional de Estadísticas.

Elaboración: propia.

Gráfico N° 15
REVALORIZACIÓN y/o PÉRDIDA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES
TOTAL VALOR FOB
Periodo 2000-2011



Fuente: Banco Central de Bolivia, Instituto Nacional de Estadísticas y UDAPE.

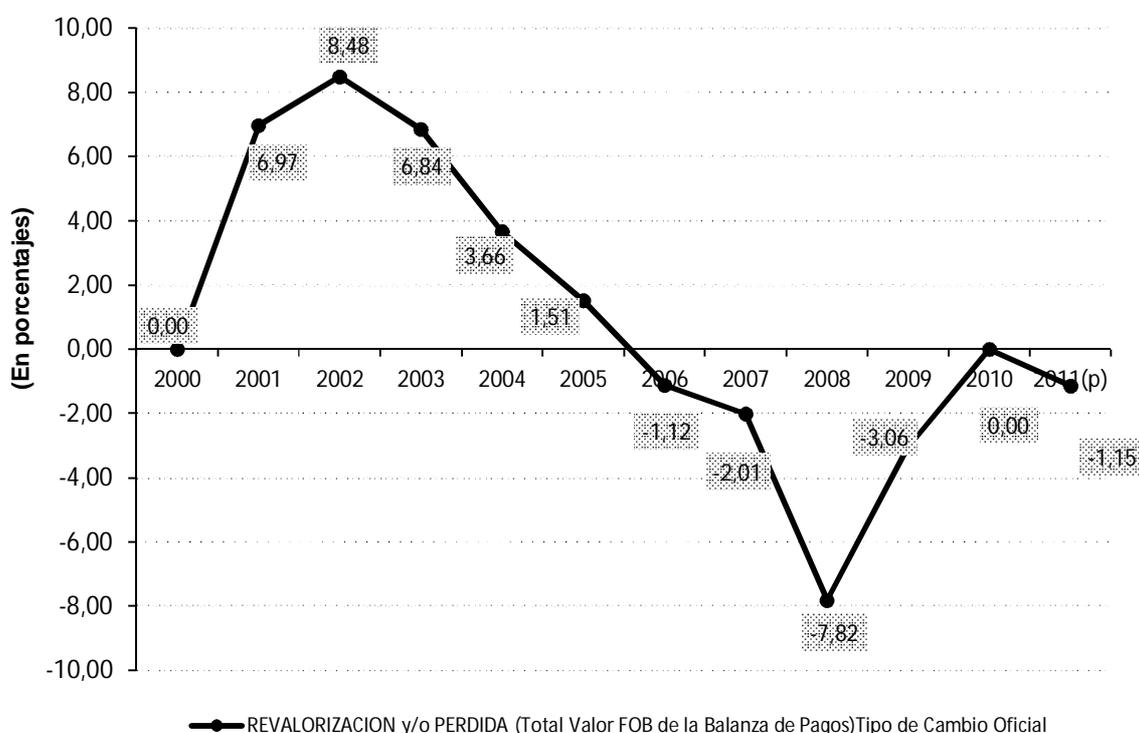
Elaboración: propia, en base al Gráfico N° 13

(p): datos preliminares.

En el anterior Gráfico N° 15 se observa la tendencia creciente de la pérdida del valor de las exportaciones (2006-2011) respecto al primer sub-periodo (2000-2005) con altos puntos de revalorización.

El Gráfico N° 16 muestra la influencia de la depreciación y/o apreciación del tipo de cambio en la revalorización y/o pérdida de las exportaciones en moneda doméstica, en porcentajes.

Gráfico N° 16
REVALORIZACIÓN Y/O PÉRDIDA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES
Periodo 2000-2011



Fuente: Banco Central de Bolivia, Instituto Nacional de Estadísticas, y UDAPE.

Elaboración: propia en base al Gráfico N° 13, 14 y 15.

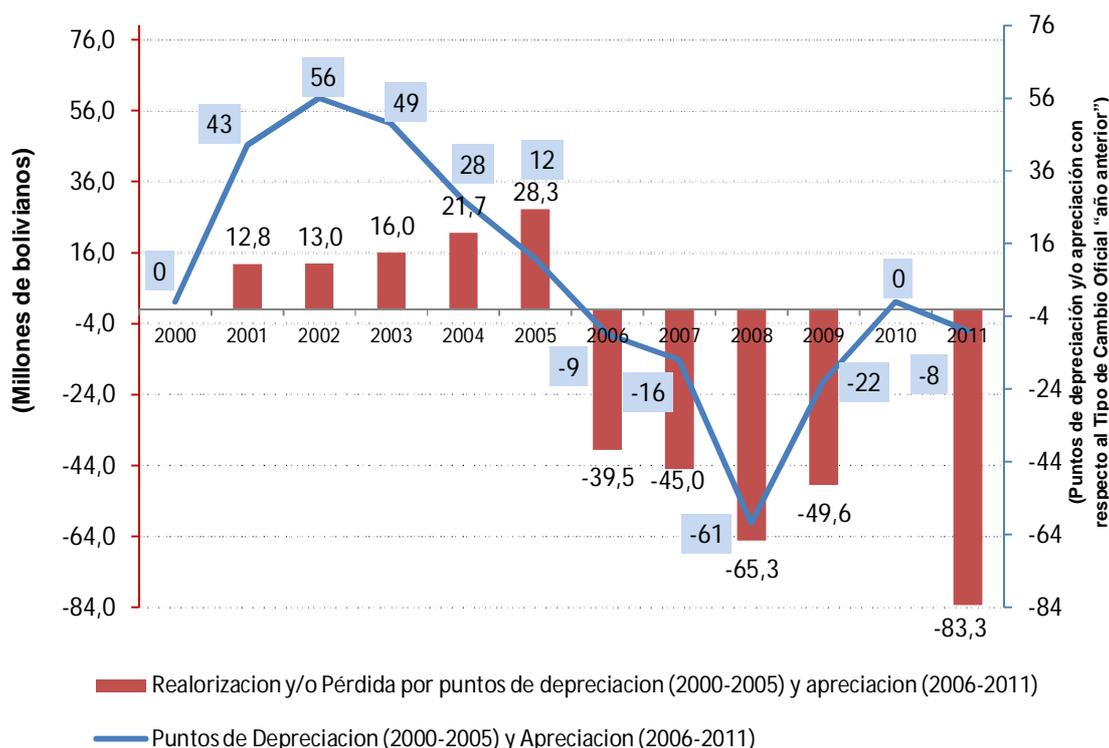
(p): datos preliminares.

La tendencia porcentual de la pérdida del valor de las exportaciones (en moneda doméstica) muestra significancias absolutas de los valores monetarios de las exportaciones en moneda doméstica a una tasa promedio de -2,53% anual (2006-2011). Por otra parte, la transferencia absoluta al valor de las exportaciones muestra una tasa promedio de 4,57% anual (2000-2005).

El siguiente Gráfico N° 17 muestra los efectos de las variaciones del tipo de cambio nominal (por punto) en la valoración de las exportaciones. Asimismo, la significancia absoluta del comportamiento del valor de las exportaciones es efecto de los factores estructurales y sistémicos, por ejemplo, una economía pequeña y

abierta, la existencia de restricción a las exportaciones, los objetivos supra de la Autoridad Monetaria “la estabilidad macroeconómica” y los objetivos de la política publica “la estabilidad interna”.

Gráfico N° 17
Revalorización y/o Pérdida del Valor de las Exportaciones
(Por punto de depreciación y/o apreciación del Tipo de Cambio Oficial)



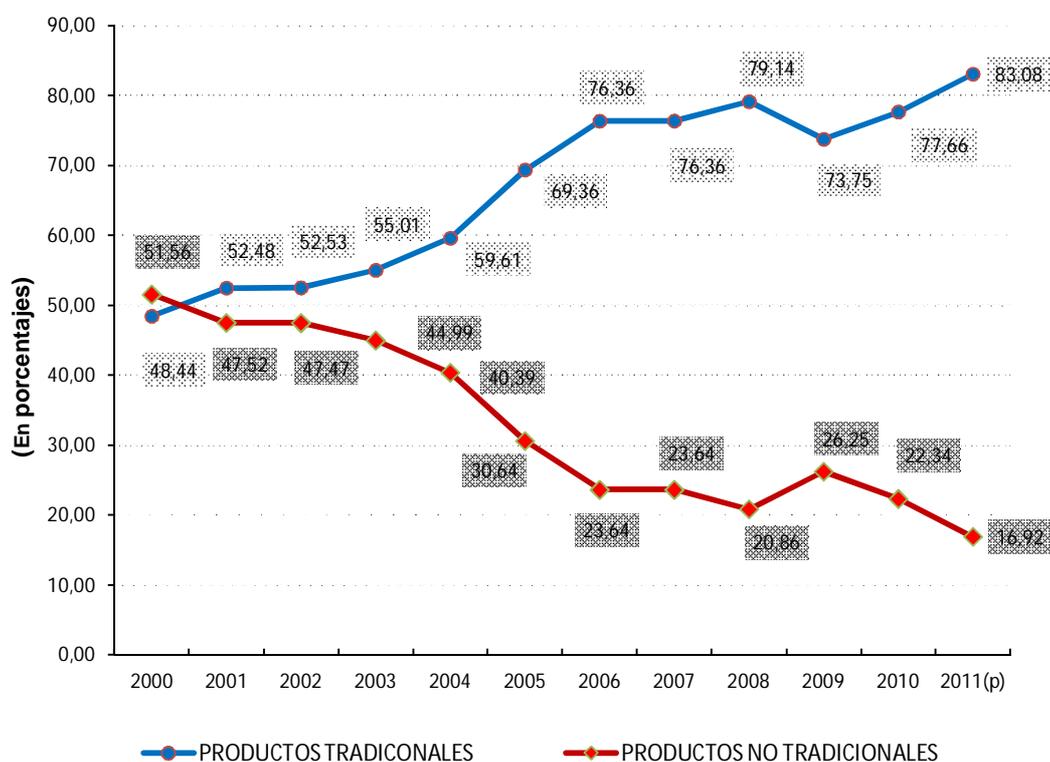
Elaboración: propia en base al Gráfico N° 1 y 15.

(p): con datos preliminares

En el Gráfico anterior se observa, que por cada punto de apreciación del tipo de cambio⁶⁴ en el periodo 2006 y 2011 se registra pérdidas de Bs -39,56 millones y Bs -83,32 millones, respectivamente. Por otra parte, la transferencia de valor al sector exportador por punto de depreciación muestra Bs 12,8 millones y Bs 28,3 millones en 2002 y 2005, respectivamente.

⁶⁴ Punto de apreciación del tipo de cambio de compra, respecto al año anterior (2006-2011).

Gráfico N° 18
Participación en el Valor Total de las Exportaciones
PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES
Periodo 2000-2011



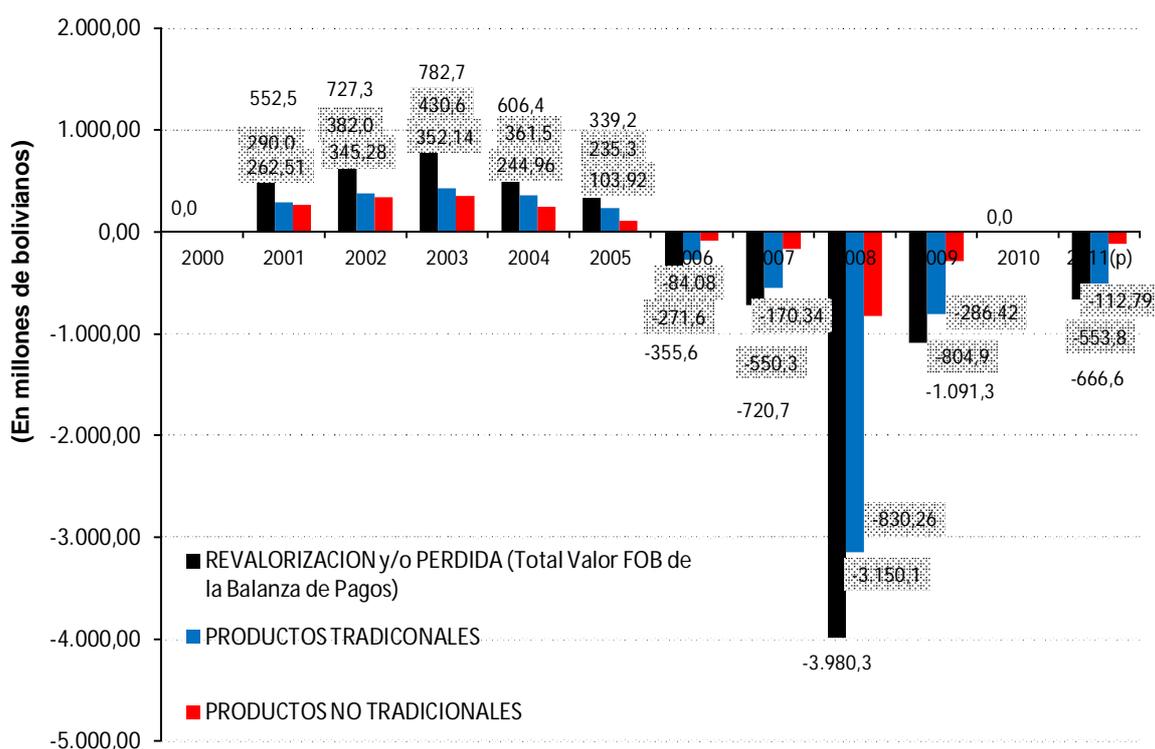
Fuente: Banco Central de Bolivia – Instituto Nacional de Estadísticas – IBCE – UDAPE

Elaboración: propia en base al Gráfico N° 4 y 5.

(p): con datos preliminares

En el Gráfico N° 18 se observa la participación de los productos Tradicionales con un 48,44% y No Tradicionales con un 51,56% en el periodo 2000, posteriormente el porcentaje de participación hasta el año 2011 presenta significancias diferencias con un 83,08% y 16,92%, respectivamente. El resultado es efecto del incremento del volumen y valor de las exportaciones de hidrocarburos y minerales.

Gráfico N° 19
Revalorización y/o Pérdida del Valor de las Exportaciones
(Tipo de Cambio Oficial)⁶⁵
Participación
PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES
Periodo 2000-2011



Fuente: Banco Central de Bolivia – Instituto Nacional de Estadísticas – IBCE – UDAPE

Elaboración: propia en base al Gráfico N° 15 y 18.

(p): con datos preliminares

El anterior Gráfico N°19 muestra una mayor participación de los productos Tradicionales de exportación (hidrocarburos y minerales) en la valoración contable. Por otra parte, la revalorización del valor de las exportaciones de productos No Tradicionales representa una transferencia de ingresos extraordinarios por el Estado al sector Privado exportador. Asimismo, la pérdida de

⁶⁵ Tipo de Cambio Nominal de Compra (Oficial).

valor representa la reducción de costos monetarios y de la inflación importada. Sin embargo, estos resultados influyen negativamente en las expectativas del sector exportador privado y contrarresta el equilibrio contable de los ingresos existente en el primer sub-periodo de estudio.

Realizado el estudio minucioso del presente trabajo de investigación, la hipótesis principal señala: *“La Apreciación del Tipo de Cambio provoca pérdidas en el Valor de las Exportaciones de productos Tradicionales y No Tradicionales, expresado en Moneda Doméstica”*.

Y demostrado con el análisis estadístico en los Gráficos N° 7, 9 y 18, la hipótesis secundaria señala: *“La Apreciación del Tipo de Cambio provoca la Desaceleración de la Tasa de Crecimiento del Valor de las Exportaciones de productos No Tradicionales, con alta Tasa de Sensibilidad mayor al Valor de las Exportaciones de productos Tradicionales”*. La desaceleración de la tasa de crecimiento de las exportaciones de productos No Tradicionales se explica por la tasa de crecimiento menor a las exportaciones de productos Tradicionales y por la reducción en la participación porcentual del VALOR FOB.

De esta manera el trabajo de investigación de tipo descriptivo y/o explicativo concluyo satisfactoriamente, los resultados son razonablemente coherentes y esperados dado el análisis tradicional con un enfoque desde la perspectiva del sector privado. Asimismo, los resultados están demostrados empíricamente en el análisis teórico y práctico.

Este conjunto de analices del comportamiento, tanto teórico, conceptual y práctico permite consolidar los objetivos y conclusiones sin olvidar que existe una relación entre los resultados y los propósitos de la investigación.

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. CONCLUSIONES GENERALES Y ESPÉCIFICOS

Después de realizar la recopilación y análisis de la información referente al valor de las exportaciones y del tipo de cambio nominal y real del periodo de estudio, se llegó a las siguientes conclusiones:

6.1.1. Conclusiones Generales

Los resultados muestran que una apreciación del tipo de cambio nominal, tiene efectos negativos en la valoración de las exportaciones en moneda doméstica, es decir, con la política monetaria y cambiaria del Banco Central de Bolivia desincentiva al sector exportador privado.

La política cambiaria adecuada es importante en el proceso de la contabilización del valor de las exportaciones, asimismo, se observa una fuerte significancia en el volumen de exportación a variaciones en el Tipo de Cambio Real.

El factor, más importante para una economía con una estructura productiva semi-desarrollada, ***el manejo del Tipo de Cambio Nominal y Real*** estricto y conveniente **son las variables cualitativas y cuantitativas** del sector real de la economía y ***altamente potencial indicador para el sector exportador***.

Si bien la apreciación del Tipo de Cambio Nominal y Real (2006-2011) genera desincentivos al sector exportador, en términos del valor de las exportaciones (en moneda extranjera) tiene crecimientos sostenidos, sin embargo, el inconveniente se presenta en contabilización en moneda doméstica.

Por otra parte, el Índice de Tipo de Cambio real tiene un comportamiento paralela al Índice de Tipo de Cambio Nominal, ello significa la relación e influencia directa.

Asimismo, el desalineamiento del tipo de cambio real (la sobrevaluación) influye en las variaciones del Índice de Volumen de Exportación. Este último muestra una tasa de crecimiento anacrónico. En tanto, el índice de valor de las exportaciones presenta un crecimiento exponencial debido a los factores exógenos. Sin embargo, el valor de los productos No Tradicionales de exportación son en efecto la influencia de los factores sistémicos (variación de tipo de cambio nominal y real).

Este esquema general refleja los siguientes resultados, *primero*, la economía boliviana se expone a riesgos que indican que las exportaciones y su valoración dependen sustancialmente de las fluctuaciones positivas de los precios internacionales (factor exógeno) de los productos tradicionales y no tradicionales y *segundo*, la presencia del fenómeno “apreciación del tipo de cambio” influye con niveles de significancia absoluta en el valor de las exportaciones.

6.1.2. Conclusiones Específicas

Las variaciones del tipo de cambio nominal y real, una depreciación en el primer sub-periodo (2000-2005) se traduce en un efecto positivo en la revalorización de las exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales. Sin embargo, existen otros factores que complementan en gran porcentaje la revalorización de las exportaciones como ser; el aumento de la demanda externa, incremento de los precios internacionales de los bienes y/o servicios de exportación y aumento nominal de los ingresos de las familias en el exterior. Asimismo, en este periodo la tasa de depreciación del Tipo de Cambio Nominal fue de 5,6% anual y 2,86% promedio de subvaluación del Tipo de Cambio Real.

La depreciación del Tipo de Cambio Nominal se explica como un costo de inyección de moneda doméstica a la economía nacional.

A partir de junio de 2005, se registra pérdidas en el valor de las exportaciones en efecto por la apreciación del Tipo de Cambio Nominal de -2,08% anual y -2,08% promedio de sobrevaluación del Tipo de Cambio Real. Sin embargo, la tasa de crecimiento de las exportaciones en términos absolutos registra crecimientos con tendencia exponencial de 18,98% anual. La obligatoriedad de la conversión del valor de las exportaciones en moneda extranjera a moneda doméstica se registra pérdidas significativas de Bs 355,6 millones en 2006 y Bs 666,6 millones en 2011. Pérdidas que son efecto de la apreciación del tipo de cambio nominal de compra de 8,05 Bs/1\$us 2005 a 6,89 Bs/1\$us en 2011.

Por último, **la influencia del tipo de cambio en la valoración de las exportaciones** de los productos Tradicionales es débil con relación a la **incidencia y sensibilidad muy alta de la valoración de los productos No Tradicionales de exportación**". La primera aseveración responde a criterios y objetivos de política pública, monetaria y cambiaria "la estabilidad macroeconómica" y el segundo es en efecto los resultados de dichas medidas.

De esta manera, el análisis revela que la verificación de la hipótesis, además de responder al problema central del presente estudio muestra otra conclusión congruente; **la política de apreciación del tipo de cambio nominal y real**, para **contrarrestar la inflación importada, mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional y la soberanía alimentaria** en cierto criterio, el **costo económico y social** es **"la transferencia de ingresos por exportación de productos tradicionales y no tradicionales al Sector Privado importador y consumidor"** demostrado en el Gráfico N° 15.

6.2. RECOMENDACIONES

Si bien el análisis estadístico satisface los objetivos e hipótesis propuestos en la presente estudio, se hace necesario propuestas para la toma de decisiones

respecto al incentivo a la exportación de Productos Tradicionales y No Tradicionales, como por ejemplo:

- Resulta altamente imperativo que Bolivia desarrolle y diversifique la producción de productos tradicionales y no tradicionales de exportación que incluyan políticas selectivas y especializadas en el ámbito de la Política Monetaria y Cambiaria, y Comercial.
- Por ello, la liberalización de las fronteras y los límites de exportación, políticas de inserción diversificada al resto del mundo e integración comercial con los nuevos y yacentes socios comerciales son elementos que deben regir una nueva Política Comercial.
- Se debe exigir la creación de nuevas estrategias de incentivo a las exportaciones y una política cambiaria estricta aplicable a un esquema coyuntural y espacial.

Por otra parte, exigir a la Autoridad Monetaria la adopción de una Política Cambiaria selectiva. El manejo del “Tipo de Cambio Diferencial” para promover las exportaciones y reducir los efectos de una apreciación en el valor de las exportaciones. En este sentido, se presentan algunos elementos:

- Un Tipo de Cambio Diferencial para los Bienes y/o Servicios de Importación y Exportación para contrarrestar la transferencia de divisas al resto del mundo. Por tanto, la demanda de divisas se presenta del sector privado para la importación de bienes intermedios, de capital, equipos y maquinarias, al tener un tipo de cambio más bajo para las importaciones y más alto para las exportaciones, en efecto, los costos de importación se reducen y se revaloriza las exportaciones.

- Un Tipo de Cambio Diferencial para la exportación de productos tradicionales y no tradicionales y su respectivo valoración en el año fiscal, dado la significancia de participación en el total del valor de las exportaciones de Bolivia con preponderancia de los hidrocarburos y minerales (**mal holandés**) y que en efecto es la fuente de generación de mayor inflación y distorsión en el Tipo de Cambio Nominal y Real.

Las estrategias de política cambiaria y comercial propuestos, supone el fomento a la inversión privada y la transferencia de divisas al sector privado exportador y a las familias. Ello sugiere que el enfoque tradicional del manejo del tipo de cambio nominal y real son instrumentos de primera línea para economías en desarrollo.

Finalmente, este estudio ha cumplido sus objetivos cuantificando la influencia del tipo de cambio en el valor de las exportaciones y respondiendo al problema planteado, a la hipótesis principal y secundaria “la apreciación del tipo de cambio provoca pérdidas en el valor de las exportaciones en moneda doméstica y la desaceleración de la tasa de crecimiento de los productos no tradicionales de exportación”. Los instrumentos estadísticos utilizados son congruentes y específicos en la descripción y explicación de las variables económicas y de la categoría económica.

BIBLIOGRAFÍA

BIBLIOGRAFÍA

DIAMAND, Marcelo. - "La Estructura Productiva desequilibrada Argentina y el Tipo de Cambio". Desarrollo Económico Vol. 12 N° 45. 1972.

GÓMEZ, López Roberto. - "Evolución Científica y Metodológica de la Economía: Escuelas de Pensamiento". Doctor en Economía (Dirección y Administración de Empresas)-Profesor de la UNED de MALAGA (Universidad Nacional de Educación a Distancia).

SACHS, Jeffrey y LARRAIN, Felipe. - "Macroeconomía en la Economía Global". 1ra. Ed. PRENTICE HALL, Distrito Federal México, 1994.

LAHORE Manríquez, Hugo. - Tesis de Grado: "La Depreciación del tipo de cambio real como instrumento de ajuste del déficit comercial y su efecto sobre el producto en Bolivia durante el periodo 1980-2008". La Paz – Bolivia 2009.

DE GREGORIO Rebeco, JOSE F. - "Macroeconomía: Teoría y Políticas". 1ra. Ed. Pearson Educación. México 2007.

FLORES Cruz, Rosario. - Tesis de Grado: "La apreciación cambiaria y sus efectos en la inflación en Bolivia". Economía-UMSA. La Paz – Bolivia 2010.

BARRO, Robert J. y VITTORIO Grilli, Ramon Febrero. - "Macroeconomía" 1ª Ed. McGraw-Hill. España 1997.

LUNA Acevedo, Boris Alfredo. - Tesis de Grado: "La Apreciación del Tipo de Cambio Real y su Efecto en la Balanza Comercial". Economía- UMSA. La Paz – Bolivia 2010.

AGUILAR, María Angélica. - "Estimación del Tipo de Cambio Real de equilibrio para Bolivia 1990 - 2000".

Ley 1670, 31 de Octubre de 1995.

VILLEGAS Quiroga, Carlos. - "Plan Nacional de Desarrollo (PND)., Ministerio de Planificación del Desarrollo". Bolivia, Junio 2006.

DECRETO SUPREMO Nº 21060. 1985-08-29. Víctor Paz Estenssoro. "presidente Constitucional de la Republica de Bolivia".

R. FERRUFINO. - "Tipo de cambio real en el periodo post estabilización en Bolivia". Unidad de Análisis de Política Económica (UDAPE). Revista de Análisis Económico, Bolivia 1992.

ESCRIBANO, Gonzalo. - "Las teorías del comercio internacional" - Boletín de Información Comercial Española, Nº 2706. Madrid, Ministerio de Economía, 2001.

SAMUELSON NORDHAUS. - "Economía". 18ª Edición. Ed. McGraw-Hill.

CUADRADO Roura, Juan R. - "Política Económica, Elaboración, Objetivos e Instrumentos". 3ª Edición. Ed. McGraw-Hill. 2006.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA. Memorias, Boletines y publicaciones Estadísticas 1989-1993, 2000-2011.

MENDEZ Morales, Armando. - "Economía Monetaria". 1ª Edición. IBCE - 2011.

INSTITUTO BOLIVIANO DE COMERCIO EXTERIOR, "Boletín electrónico 2011".

GUTIERREZ, Andrés. - DOCUMENTO DE INVESTIGACION PARA EL II ENCUENTRO DE ECONOMISTAS DE BOLIVIA. "La Política Cambiaria y el Control de la Inflación en Bolivia". SEPTIEMBRE 2009.

CANDIA, Gaby, ZAMBRANA, Humberto, ANTELO, Eduardo y VALVERDE, Freddy. - "Determinaste de las Exportaciones en Bolivia".

FERNANDEZ, Verónica. - “Exportaciones y dumping (teoría y práctica)” 01-03-2006. Revista Argentina de Derecho Empresario. Cita: IJ-XLIII-673

LOZA Telleria, Gabriel. - “Tipo de Cambio, Exportaciones e Importaciones: El caso de economía Boliviana”.

HUARACHI Revollo, Gualberto. - “El enfoque monetario del tipo de cambio, caso boliviano”. (UDAPE).

LUNA Acevedo, Boris A. - “Tipo de Cambio Real de equilibrio y la demanda de exportaciones tradicionales y no tradicionales de Bolivia (1990-2011)”. 8 de julio de 2012.

ARENA, Marco y TUESTA, Pedro. - “Fundamentos y desalineamientos: el tipo de cambio real de equilibrio en el Perú 1968-1996”.

FERREYRA Gugliermينو, Jesús y HERRADA Vargas, Rafael. - “Tipo de Cambio Real y sus Fundamentos: Estimación del Desalineamiento”.

HUMEREZ, Julio. - “Reexaminando el Desalineamiento del Tipo de Cambio Real”. Volumen 20. Junio 2005.

BELLO, Omar D., HERESI, Rodrigo y PINEDA, Ramón E. - “El tipo de cambio real de equilibrio: un estudio para 17 países de América Latina”. División de Desarrollo Económico Santiago de Chile, Enero de 2010.

BASTOURRE, Diego, CASANOVA, Luis y ESPORA, Alejo. - “Tipo de Cambio Real y Crecimiento: Síntesis de la Evidencia y Agenda de Investigación”. Documento de Trabajo Nro. 82. Febrero 2011.

CHAVEZ Condori, Lucio. - Tesis de Grado: “El desequilibrio del mercado cambiario en Bolivia”. Economía – UMSA. La Paz – Bolivia 2010.

ANEXOS

PLANILLA DE CONSISTENCIA

1	TEMA GENERAL: BALANZA COMERCIAL TEMA ESPECIFICO: EXPORTACIONES	CATEGORIA ECONOMICA: VALOR DE LAS EXPORTACIONES (TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES)	
2	TITULO DEL TEMA: "INFLUENCIA DEL TIPO DE CAMBIO EN EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BOLIVIA PERIODO 2000-2011"		
3	PROBLEMA DE INVESTIGACION: "Pérdida del valor de las exportaciones".	OBJETIVO GENERAL: <i>"Analizar la influencia del tipo de cambio en el valor de las exportaciones (de productos Tradicionales y No Tradicionales), a partir del estudio de las causas que provocan dicho problema"</i>	HIPOTESIS PRINCIPAL: <i>"La Apreciación del Tipo de Cambio provoca pérdidas en el Valor de las Exportaciones de productos Tradicionales y No Tradicionales, expresado en Moneda Doméstica".</i> HIPOTESIS SECUNDARIO: <i>"La Apreciación del Tipo de Cambio provoca la Desaceleración de la Tasa de Crecimiento del Valor de las Exportaciones de productos No Tradicionales, con alta Tasa de Sensibilidad mayor al Valor de las Exportaciones de productos Tradicionales".</i>
4	CAUSAS DEL PROBLEMA: a) La Apreciación del Tipo de Cambio Nominal (P2). b) La Depreciación del Tipo de Cambio Nominal (P1). c) El Desalineamiento del Tipo de Cambio Real	OBJETIVOS ESPECIFICOS: 1.- Analizar la evolución de la apreciación del tipo de cambio nominal en el sub-periodo 2006-2011. 2.- Analizar la evolución de la depreciación del tipo de cambio nominal en el sub-periodo 2000-2005. 3.- Analizar el comportamiento del Tipo de Cambio Real.	VARIABLES ECONOMICAS: a) TIPO DE CAMBIO NOMINAL (TCN). b) TIPO DE CAMBIO REAL (TCR).

ANEXOS

APENDICE A - CARACTERIZACIÓN DE LOS PERIODOS HISTÓRICO Y DE ESTUDIO

A.1. CARACTERIZACIÓN PRIMER PERIODO (P1=2000-2005)

Cuadro Nº 1

PERIODO	MODELO ECONOMICO	CARACTERISTICAS DEL MODELO	CARACTERISCAS POLITICAS Y SOCIALES	CARACTERISTICAS DE LA ECONOMIA PERIODO DE ESTUDIO
P1 2000-2005	MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO (MODELO NEOLIBERAL)	IMPLANTADO DESDE LOS AÑOS 1985 PARA ESTABILIZAR Y EXPANDIR LA ECONOMIA EN CRISIS A LA ECONOMIA DE MERCADO EFECIENTE. LOS PAQUETES DE AJUSTES, COMO LA ESTABILIDAD MACROECONOMICA Y LOS AJUSTES ESTRUCTURALES, COMO EL CONTROL DE LA INFLACION, EQUILIBRIO DE LA BALANZA DE PAGOS, AJUSTE FISCAL (DISMINUIR Y RACIONALIZAR EL GASTO FISCAL Y AUMENTAR LOS INGRESOS), LIBERALIZACION DE PRECIOS Y DE TODOS LOS SUBCIDIOS Y SUBENCIONES, PRIVATIZACION DE EMPRESAS Y EL FOMENTO A LA INVERSION EXTRANJERA Y FOMENTO A LAS EXPORTACIONES.	ELIMINACION DEL ESTADO DE DERECHO, CRISIS SOCIAL, INESTABILIDAD POLITICA Y SOCIAL, ALTOS NIVELES INTERVENCION DE ORGANISMOS INTERNACIONALES.	HAY UNA EXPANSION DEL DEFICIT FISCAL DESDE EL 2000 HASTA LOS AÑOS 2002 Y LUEGO DECRECE EL DEFICIT HASTA EL 2005. HAY UNA DISMINUCION DEL DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL, DESDE EL 2004 REGISTRANDOCE DESDE EL 2005 SUPERAVIT DE LA BALANZA COMERCIAL. SE REGISTRAN UN MAYOR NIVEL DE DEPRECIACION DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL DESDE 6,19 Bs/\$us EL 2000 HASTA EL 2005 QUE LLEGA A 8,09 Bs/\$us Y COMO EFECTO LA MAYOR DEPRECIACION DEL TIPO DE CAMBIO REAL Y QUE ESTE EXPLICA EL COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES (EXPANSIÓN).

ELABORACIÓN: Propia.

A.2. CARACTERIZACIÓN SEGUNDO PERIODO (P2=2006-2011)

Cuadro Nº 2

PERIODO	MODELO ECONOMICO	CARACTERISTICAS DEL MODELO	CARACTERISCAS POLITICAS Y SOCIALES	CARACTERISTICAS DE LA ECONOMIA PERIODO DE ESTUDIO
P2 2006-2011	MODELO DE ECONOMIA PLURAL (NACIONAL PRODUCTIVO)	<p>ESTE MODELO DE ECONOMIA PLURAL FUE IMPLANTADO DESDE LOS AÑOS 2006 CON LA LLEGADO DE UN NUEVO ADMINISTRADOR DEL ESTADO CON CARACTERISTICASB DE MAYOR PARTICIPACION DEL ESTADO EN TODAS LA POLITICAS DE DECISIÓN ECONOMICA, SOCIALES, PRODUCTIVAS Y ADMINISTRATIVAS. CARACTERISANDOCE COMO UNA ALTERNATIVA AUN MODELO ECONÓMICO QUE NO HA RESUELTO EL PROBLEMA DEL DESEMPLEO, LA POBREZA EL DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL, LA EXPLOTACION IRRACIONAL DE RECURSOS, LA PRIVATIZACION DE LAS EMPRESAS ESTRATEGICAS DEL ESTADO, EL DEFICIT FISCAL, LA CRISIS SOCIAL.</p> <p>RESULTADOS QUE SON INVERSOS A LO MENCIONADO ES LA ESENCIA DE ESTE MODELO.</p>	RESTAURACION DEL ESTADO DE DERECHO, ESTABILIDAD SOCIAL Y POLÍTICA.	SE REGISTRAN SUPERAVITS FISCAL DESDE EL 2006, SUPERAVIT EN LA BALANZA COMERCIAL, CRECIEMIENTOS CERCANOS AL CRECIEMINTO POTENCIAL DEL PRODUCTO, DISMINUCION DEL DESEMPLEO, UNA REDUCCION DE LA BRECHA DE DISTRIBUCION DE LOS INGRESOS, DISMINUCION DE LA POBREZA EXTREMA, EXPANCION DEL MERCADO INTERNO. NACIONALIZACION DE LAS EMPRESAS ESTRATEGICAS DEL ESTADO Y CREACION DE NUEVAS EMPRESAS DEL ESTADO. SE REGISTRA UNA APRECIACION DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y POR EFECTO UNA MAYOR APRECIACION DEL TIPO DE CAMBIO REAL QUE GENERA PERDIDAS EN EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES EN BOLIVIANOS.

ELABORACIÓN: Propia.

APÉNDICE B - CUADROS ESTADÍSTICOS

Cuadro Nº 3

COTIZACIÓN MENSUAL OFICIAL Y PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Bolivianos por Dólar) (2000 - 2002)

PERIODO	MERCADO OFICIAL		VARIACIÓN MENSUAL DEL TC OFICIAL VENTA (En Porcentaje)	MERCADO PARALELO	
	COMPRA	VENTA		COMPRA	VENTA
2000	6,17	6,19	6,35	6,17	6,20
Enero	6,00	6,02	0,42	6,00	6,03
Febrero	6,03	6,05	0,54	6,03	6,06
Marzo	6,06	6,08	0,59	6,06	6,09
Abril	6,10	6,12	0,53	6,10	6,13
Mayo	6,13	6,15	0,52	6,13	6,16
Junio	6,16	6,18	0,48	6,16	6,19
Julio	6,19	6,21	0,48	6,19	6,22
Agosto	6,22	6,24	0,50	6,22	6,25
Septiembre	6,25	6,27	0,52	6,25	6,28
Octubre	6,28	6,30	0,50	6,28	6,31
Noviembre	6,32	6,34	0,55	6,32	6,35
Diciembre	6,36	6,38	0,67	6,36	6,39
2001	6,60	6,62	6,84	6,60	6,63
Enero	6,40	6,42	0,60	6,40	6,43
Febrero	6,42	6,44	0,37	6,42	6,45
Marzo	6,46	6,48	0,55	6,46	6,49
Abril	6,49	6,51	0,52	6,49	6,52
Mayo	6,52	6,54	0,44	6,52	6,55
Junio	6,56	6,58	0,66	6,56	6,59
Julio	6,61	6,63	0,78	6,61	6,64
Agosto	6,66	6,68	0,78	6,66	6,69
Septiembre	6,70	6,72	0,56	6,70	6,73
Octubre	6,74	6,76	0,63	6,74	6,77
Noviembre	6,79	6,81	0,67	6,79	6,82
Diciembre	6,81	6,83	0,24	6,81	6,84
2002	7,16	7,18	8,51	7,16	7,19
Enero	6,85	6,87	0,67	6,85	6,88
Febrero	6,93	6,95	1,12	6,93	6,96
Marzo	6,99	7,01	0,83	6,99	7,02
Abril	7,04	7,06	0,70	7,04	7,07
Mayo	7,05	7,07	0,21	7,05	7,08
Junio	7,12	7,14	0,98	7,12	7,15
Julio	7,18	7,20	0,87	7,18	7,21
Agosto	7,25	7,27	0,92	7,25	7,28
Septiembre	7,31	7,33	0,79	7,31	7,34
Octubre	7,36	7,38	0,76	7,36	7,39
Noviembre	7,40	7,42	0,56	7,40	7,43
Diciembre	7,45	7,47	0,67	7,45	7,48

(Continúa...)

Nota: Los datos en negrilla para cada año representan el promedio anual de las cotizaciones de compra y venta, según la columna. Para las depreciaciones, los datos en negrilla corresponden a la variación del promedio del tipo de cambio de venta anual.

FUENTE: UDAPE, elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

COTIZACIÓN MENSUAL OFICIAL Y PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO

(Bolivianos por Dólar) (2003 - 2005)

PERIODO	MERCADO OFICIAL		VARIACIÓN MENSUAL DEL TC OFICIAL VENTA (En Porcentaje)	MERCADO PARALELO	
	COMPRA	VENTA		COMPRA	VENTA
2003	7,65	7,67	6,81	7,65	7,68
Enero	7,51	7,53	0,78	7,51	7,54
Febrero	7,54	7,56	0,39	7,54	7,57
Marzo	7,57	7,59	0,35	7,57	7,60
Abril	7,59	7,61	0,29	7,59	7,62
Mayo	7,60	7,62	0,11	7,60	7,63
Junio	7,63	7,65	0,38	7,63	7,66
Julio	7,66	7,68	0,43	7,66	7,69
Agosto	7,69	7,71	0,43	7,69	7,72
Septiembre	7,72	7,74	0,39	7,72	7,75
Octubre	7,74	7,76	0,24	7,74	7,77
Noviembre	7,76	7,78	0,19	7,76	7,79
Diciembre	7,79	7,81	0,48	7,79	7,82
2004	7,93	7,95	3,61	7,93	7,96
Enero	7,83	7,85	0,49	7,83	7,86
Febrero	7,84	7,86	0,13	7,84	7,87
Marzo	7,87	7,89	0,42	7,87	7,90
Abril	7,88	7,90	0,09	7,88	7,91
Mayo	7,90	7,92	0,17	7,90	7,93
Junio	7,91	7,93	0,15	7,91	7,94
Julio	7,92	7,94	0,17	7,92	7,95
Agosto	7,94	7,96	0,29	7,94	7,97
Septiembre	7,97	7,99	0,35	7,97	8,00
Octubre	8,00	8,02	0,31	8,00	8,03
Noviembre	8,02	8,04	0,26	8,02	8,05
Diciembre	8,03	8,05	0,15	8,03	8,06
2005	8,05	8,09	1,77	8,04	8,08
Enero	8,05	8,07	0,20	8,05	8,08
Febrero	8,05	8,07	0,11	8,05	8,08
Marzo	8,07	8,09	0,22	8,07	8,10
Abril	8,08	8,10	0,10	8,08	8,11
Mayo	8,08	8,10	0,00	8,08	8,11
Junio	8,08	8,10	0,00	8,08	8,11
Julio	8,06	8,09	(0,06)	8,06	8,10
Agosto	8,03	8,09	(0,06)	8,02	8,08
Septiembre	8,02	8,08	(0,07)	8,01	8,07
Octubre	8,02	8,08	(0,05)	8,00	8,06
Noviembre	8,00	8,08	0,00	7,99	8,05
Diciembre	8,00	8,08	0,00	7,98	8,06

(Continua...)

Nota: Los datos en negrilla para cada año representan el promedio anual de las cotizaciones de compra y venta, según la columna. Para las depreciaciones, los datos en negrilla corresponden a la variación del promedio del tipo de cambio de venta anual.

FUENTE: UDAPE, elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

COTIZACIÓN MENSUAL OFICIAL Y PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO
(Bolivianos por Dólar) (2006 - 2008)

PERIODO	MERCADO OFICIAL		VARIACIÓN MENSUAL DEL TC OFICIAL VENTA (En Porcentaje)	MERCADO PARALELO	
	COMPRA	VENTA		COMPRA	VENTA
2006	7,96	8,06	(0,33)	7,95	8,03
Enero	8,00	8,08	0,00	7,98	8,06
Febrero	7,99	8,07	(0,08)	7,98	8,06
Marzo	7,98	8,07	(0,04)	7,96	8,05
Abril	7,97	8,07	(0,01)	7,95	8,05
Mayo	7,96	8,06	(0,11)	7,94	8,03
Junio	7,96	8,06	0,00	7,94	8,03
Julio	7,96	8,06	0,00	7,94	8,03
Agosto	7,96	8,06	(0,05)	7,94	8,02
Septiembre	7,95	8,05	(0,07)	7,93	8,01
Octubre	7,95	8,05	0,00	7,93	8,01
Noviembre	7,95	8,05	0,00	7,94	8,01
Diciembre	7,94	8,04	(0,14)	7,92	8,00
2007	7,80	7,90	(2,04)	7,78	7,86
Enero	7,92	8,02	(0,29)	7,90	7,98
Febrero	7,91	8,01	(0,13)	7,89	7,98
Marzo	7,89	7,99	(0,19)	7,87	7,95
Abril	7,89	7,99	0,00	7,87	7,96
Mayo	7,88	7,98	(0,16)	7,86	7,94
Junio	7,86	7,96	(0,21)	7,84	7,91
Julio	7,81	7,91	(0,63)	7,79	7,88
Agosto	7,74	7,84	(0,91)	7,72	7,80
Septiembre	7,71	7,81	(0,35)	7,69	7,77
Octubre	7,70	7,80	(0,15)	7,68	7,76
Noviembre	7,65	7,75	(0,58)	7,63	7,71
Diciembre	7,59	7,69	(0,76)	7,58	7,66
2008	7,19	7,29	(7,68)	7,17	7,27
Enero	7,55	7,65	(0,54)	7,53	7,61
Febrero	7,49	7,59	(0,76)	7,47	7,57
Marzo	7,45	7,55	(0,57)	7,42	7,52
Abril	7,35	7,45	(1,29)	7,33	7,42
Mayo	7,25	7,35	(1,45)	7,22	7,32
Junio	7,17	7,27	(1,06)	7,14	7,23
Julio	7,08	7,18	(1,23)	7,04	7,14
Agosto	7,01	7,11	(0,91)	6,99	7,06
Septiembre	6,99	7,09	(0,33)	6,97	7,08
Octubre	6,97	7,07	(0,25)	6,96	7,08
Noviembre	6,97	7,07	(0,03)	6,97	7,09
Diciembre	6,97	7,07	0,00	6,98	7,09

(Continua...)

Nota: Los datos en negrilla para cada año representan el promedio anual de las cotizaciones de compra y venta, según la columna. Para las depreciaciones, los datos en negrilla corresponden a la variación del promedio del tipo de cambio de venta anual.

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

COTIZACIÓN MENSUAL OFICIAL Y PARALELA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO

(Bolivianos por Dólar) (2009 - 2011)

PERIODO	MERCADO OFICIAL		VARIACIÓN MENSUAL DEL TC OFICIAL VENTA (En Porcentaje)	MERCADO PARALELO	
	COMPRA	VENTA		COMPRA	VENTA
2009	6,97	7,07	(3,00)	6,99	7,08
Enero	6,97	7,07	0,00	6,98	7,08
Febrero	6,97	7,07	0,00	6,98	7,08
Marzo	6,97	7,07	0,00	6,98	7,08
Abril	6,97	7,07	0,00	6,98	7,08
Mayo	6,97	7,07	0,00	6,99	7,08
Junio	6,97	7,07	0,00	6,99	7,08
Julio	6,97	7,07	0,00	7,00	7,08
Agosto	6,97	7,07	0,00	7,00	7,08
Septiembre	6,97	7,07	0,00	7,00	7,08
Octubre	6,97	7,07	0,00	7,00	7,08
Noviembre	6,97	7,07	0,00	7,01	7,08
Diciembre	6,97	7,07	0,00	7,01	7,08
2010	6,97	7,07	(0,03)	7,02	7,07
Enero	6,97	7,07	0,00	7,03	7,08
Febrero	6,97	7,07	0,00	7,02	7,08
Marzo	6,97	7,07	0,00	7,03	7,08
Abril	6,97	7,07	0,00	7,03	7,07
Mayo	6,97	7,07	0,00	7,03	7,07
Junio	6,97	7,07	0,00	7,03	7,07
Julio	6,97	7,07	0,00	7,03	7,07
Agosto	6,97	7,07	0,00	7,03	7,07
Septiembre	6,97	7,07	0,00	7,03	7,07
Octubre	6,97	7,07	0,00	7,04	7,07
Noviembre	6,97	7,07	(0,03)	7,00	7,07
Diciembre	6,95	7,05	(0,28)	6,94	7,03
2011	6,89	6,99	(1,15)	6,90	6,97
Enero	6,94	7,04	(0,11)	6,96	7,03
Febrero	6,93	7,03	(0,19)	6,96	7,02
Marzo	6,91	7,01	(0,28)	6,94	7,00
Abril	6,89	6,99	(0,21)	6,91	6,98
Mayo	6,89	6,99	(0,04)	6,90	6,98
Junio	6,88	6,98	(0,13)	6,88	6,96
Julio	6,88	6,98	(0,07)	6,87	6,95
Agosto	6,87	6,97	(0,09)	6,86	6,94
Septiembre	6,87	6,97	0,00	6,87	6,94
Octubre	6,87	6,97	0,00	6,87	6,94
Noviembre	6,86	6,96	(0,14)	6,86	6,92
Diciembre	6,86	6,96	(0,00)	6,86	6,93

Nota: Los datos en negrilla para cada año representan el promedio anual de las cotizaciones de compra y venta, según la columna. Para las depreciaciones, los datos en negrilla corresponden a la variación del promedio del tipo de cambio de venta anual

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

Cuadro Nº 4

INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL Y REGIONALIZADO CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE BOLIVIA (1) (Base 2000=100) (2000 - 2004)						
AÑO / MES	GLOBAL ⁽²⁾	COMUNIDAD ANDINA ⁽³⁾	MERCOSUR ⁽⁴⁾	PAÍSES INDUST. ⁽⁵⁾	UNION EUROPEA ⁽⁶⁾	ALADI ⁽⁷⁾
2000	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Enero	99,0	99,9	98,8	100,6	107,8	99,7
Febrero	99,5	101,4	99,8	99,8	105,1	100,7
Marzo	100,5	102,6	100,6	99,8	103,2	101,7
Abril	99,8	101,5	99,6	99,6	100,8	100,8
Mayo	100,2	101,3	99,5	99,7	98,3	100,5
Junio	100,9	99,9	100,5	101,6	103,7	100,4
Julio	100,9	98,7	101,6	101,2	102,8	100,4
Agosto	100,9	98,5	102,0	100,2	98,8	100,5
Septiembre	99,2	97,0	100,0	98,3	94,5	98,5
Octubre	98,0	97,1	98,2	97,3	91,1	97,4
Noviembre	100,3	101,2	99,5	100,1	94,4	99,7
Diciembre	100,8	100,8	99,8	101,8	99,6	99,9
2001	100,6	104,4	96,0	105,5	104,1	97,6
Enero	101,4	100,3	100,8	103,5	105,1	100,3
Febrero	101,6	101,8	100,1	103,5	104,3	100,4
Marzo	101,2	102,9	98,9	103,7	103,8	99,6
Abril	100,7	102,1	97,4	103,7	102,5	98,5
Mayo	100,6	101,9	96,0	104,2	101,6	97,8
Junio	99,9	103,7	94,4	103,6	99,3	96,8
Julio	98,3	103,8	92,8	103,2	99,8	95,0
Agosto	99,7	105,9	93,5	106,3	105,7	95,8
Septiembre	99,7	106,0	91,5	108,6	107,9	94,5
Octubre	99,4	107,2	91,2	108,6	106,8	94,3
Noviembre	101,7	108,6	95,7	108,8	105,6	97,7
Diciembre	103,3	109,1	99,8	108,6	106,8	100,5
2002	91,0	111,2	75,9	116,9	119,8	81,5
Enero	96,8	110,5	92,7	108,3	107,7	95,5
Febrero	93,0	111,7	85,0	108,9	107,5	89,3
Marzo	93,8	114,2	85,2	111,1	109,6	89,7
Abril	94,9	116,7	87,6	113,0	111,4	92,6
Mayo	92,5	115,9	81,4	115,1	115,8	87,3
Junio	90,6	115,2	74,2	117,6	121,5	80,6
Julio	89,8	111,5	70,8	120,3	127,2	77,0
Agosto	89,3	108,5	69,1	120,6	125,9	75,1
Septiembre	88,0	106,6	66,3	121,3	126,8	72,4
Octubre	85,8	106,0	62,1	121,4	125,8	69,3
Noviembre	88,5	108,6	67,3	122,0	127,0	73,9
Diciembre	89,4	108,7	68,7	123,4	131,7	75,0
2003	99,7	112,6	83,7	129,7	150,1	84,9
Enero	92,7	108,4	71,5	126,0	139,6	75,3
Febrero	93,2	109,4	71,6	127,8	143,4	75,3
Marzo	95,4	110,9	75,4	128,8	144,5	78,3
Abril	98,8	112,3	82,2	128,2	144,3	83,6
Mayo	101,2	113,6	86,3	130,8	153,8	86,9
Junio	101,9	114,2	88,1	131,0	155,8	88,2
Julio	101,8	113,3	88,5	129,3	152,0	88,3
Agosto	100,1	112,9	85,6	128,6	148,6	86,2
Septiembre	101,9	114,1	88,0	129,7	149,9	88,4
Octubre	102,6	112,4	89,2	130,9	153,3	89,1
Noviembre	103,2	114,1	89,0	131,5	154,4	89,7
Diciembre	103,4	115,1	88,6	133,4	162,2	89,8
2004	105,4	124,1	91,2	132,2	167,1	90,2
Enero	104,6	118,0	91,9	131,0	168,3	91,1
Febrero	103,8	119,5	88,2	131,7	169,2	87,7
Marzo	105,0	122,4	90,2	131,9	165,6	89,3
Abril	105,6	123,2	91,0	132,1	162,4	90,0
Mayo	102,5	121,5	86,9	131,4	162,7	86,4
Junio	102,3	121,7	86,3	132,1	163,6	85,9
Julio	103,4	123,3	88,6	131,7	165,3	87,8
Agosto	104,0	125,3	89,7	131,2	164,1	88,8
Septiembre	106,4	127,7	93,0	131,9	165,0	91,8
Octubre	107,2	127,3	94,0	132,6	167,3	92,4
Noviembre	108,9	128,6	96,1	134,5	173,2	94,3
Diciembre	110,4	131,3	98,3	134,8	178,2	96,5

(1) Calculado en base a la cesta de monedas de los principales países socios comerciales de Bolivia. La fórmula utilizada es la siguiente:

$$ITCR = \left[\frac{\sum (ITCN_i \cdot IPC_i^* \cdot w_i)}{IPC} \right] \cdot 100$$

Donde: ITCR : Índice del Tipo de Cambio Real de Bolivia.

ITCN = ITCN (B/\$us) / ITCN (moneda país /\$us)

IPC : Índice de Precios al Consumidor de Bolivia.

IPC* : Índice de Precios al Consumidor del país i.

w_i : Ponderación correspondiente al país i, de acuerdo a su participación en el comercio de Bolivia en el periodo de observación. La ponderación está definida por:

$$w_i = \frac{(X_i + M_i)}{\sum_{i=1}^{13} (X_i + M_i)}$$

(2) ITCR multilateral con los 13 principales socios comerciales de Bolivia: Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Colombia, Chile, EE.UU., Suiza, Japón, México, Perú, Reino Unido y Venezuela.

(3) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales de la Comunidad Andina: Colombia y Perú.

(4) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales del MERCOSUR: Argentina, Brasil y Venezuela.

(5) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales Industrializados: Alemania, Bélgica, E.E.U.U., Suiza, Japón y Reino Unido.

(6) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales de la Unión Europea; se corrige el tipo de cambio antes de 1999 por el tipo de cambio de moneda extranjera por E.C.U., que a partir de 1999 se sustituye por el EURO: Alemania y Bélgica.

(7) ITCR multilateral de Bolivia con la Asociación Latinoamericana de Integración: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Perú y Venezuela.

Nota: Los datos en negrilla para cada año representan el promedio de los índices mensuales.

FUENTE: Elaborado por DUAPE con información del *International Financial Statistics* (IFS) del FMI (Fondo Monetario Internacional).

(Continúa.)

INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL Y REGIONALIZADO CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE BOLIVIA (1) (Base 2000=100) (2005 - 2009)						
AÑO / MES	GLOBAL ⁽²⁾	COMUNIDAD ANDINA ⁽³⁾	MERCOSUR ⁽⁴⁾	PAÍSES INDUST. ⁽⁵⁾	UNION EUROPEA ⁽⁶⁾	ALADI ⁽⁷⁾
2005	113,1	133,1	107,2	129,5	164,4	104,4
Enero	109,2	132,1	97,5	132,5	175,0	96,8
Febrero	110,9	133,4	101,0	132,3	173,0	99,7
Marzo	110,3	134,1	98,8	133,6	176,4	98,0
Abril	112,6	135,2	103,0	133,8	173,3	101,0
Mayo	113,9	135,0	107,1	132,2	169,3	104,1
Junio	112,5	133,7	107,0	128,6	160,1	103,8
Julio	113,8	134,4	109,3	127,8	159,9	105,8
Agosto	114,3	133,9	109,3	128,5	162,3	106,2
Septiembre	115,6	133,1	111,9	129,2	161,6	108,4
Octubre	115,3	131,3	113,4	127,3	156,4	109,5
Noviembre	115,4	131,2	115,5	124,7	152,3	111,1
Diciembre	113,9	129,9	112,1	123,9	153,0	108,8
2006	115,2	128,9	117,1	122,8	161,1	110,3
Enero	114,2	128,7	113,5	123,1	157,4	108,0
Febrero	115,7	131,9	118,0	121,5	155,4	111,5
Marzo	116,4	131,4	119,2	122,2	156,6	112,4
Abril	117,4	130,0	120,5	123,5	160,0	113,3
Mayo	116,6	128,9	117,5	126,4	165,4	110,7
Junio	113,7	125,7	113,8	124,4	163,0	106,9
Julio	114,4	126,1	116,0	123,3	163,1	108,7
Agosto	115,4	128,7	117,5	123,8	164,2	110,3
Septiembre	114,9	128,2	117,1	122,7	162,3	110,0
Octubre	114,8	128,5	118,0	120,9	159,1	110,8
Noviembre	114,5	129,3	117,3	120,9	161,5	110,4
Diciembre	114,5	129,3	117,5	121,2	164,8	110,4
2007	111,8	129,3	120,5	114,9	162,3	112,9
Enero	111,0	128,2	115,7	117,4	161,1	108,9
Febrero	110,9	128,0	116,8	116,7	161,4	109,7
Marzo	111,7	129,1	117,2	118,1	163,1	110,2
Abril	113,7	131,3	120,6	119,3	167,4	113,2
Mayo	114,7	135,1	122,6	118,2	166,1	115,5
Junio	114,6	136,0	124,3	116,3	163,2	116,8
Julio	112,5	131,6	123,0	113,6	162,2	115,3
Agosto	109,1	125,7	117,0	112,6	157,9	109,8
Septiembre	109,9	124,8	119,3	112,5	159,3	111,4
Octubre	111,6	128,9	123,3	111,7	160,7	115,0
Noviembre	111,4	126,4	123,8	112,5	164,2	114,8
Diciembre	110,2	126,4	122,3	110,4	161,3	113,7
2008	101,8	119,2	115,8	102,1	147,0	107,6
Enero	110,7	126,8	126,4	111,4	161,4	117,5
Febrero	109,3	127,1	125,6	108,3	157,5	117,0
Marzo	110,9	130,5	125,8	110,8	164,2	117,6
Abril	109,7	131,6	125,1	108,7	163,1	116,9
Mayo	106,8	126,9	124,0	105,0	157,2	115,3
Junio	105,6	124,7	125,2	102,7	154,2	115,9
Julio	105,0	122,3	125,7	101,8	154,6	115,7
Agosto	102,3	118,1	122,8	97,9	143,7	113,0
Septiembre	96,9	110,3	111,2	95,9	136,3	102,9
Octubre	89,2	103,9	95,4	94,6	124,9	88,9
Noviembre	88,0	103,7	93,1	93,4	119,5	86,7
Diciembre	87,0	104,2	89,0	95,0	127,3	83,6
2009	96,5	110,7	104,5	97,4	131,2	95,6
Enero	89,0	104,0	90,5	95,2	124,0	84,1
Febrero	88,5	98,5	90,9	94,2	120,3	83,7
Marzo	88,6	99,6	91,0	93,6	122,8	83,7
Abril	91,6	105,2	95,5	94,6	124,8	88,1
Mayo	94,7	110,1	100,5	96,6	129,2	92,5
Junio	97,0	113,0	105,0	97,7	132,6	96,5
Julio	98,0	113,7	106,6	98,3	133,5	98,0
Agosto	99,4	115,0	110,2	98,2	134,7	100,6
Septiembre	100,6	116,6	111,9	99,4	136,9	101,9
Octubre	102,6	119,3	116,2	99,8	138,3	105,5
Noviembre	103,9	117,1	117,9	100,7	139,7	106,8
Diciembre	103,6	116,2	117,2	99,7	138,0	106,2

(Continúa.)

(1) Calculado en base a la cesta de monedas de los principales países socios comerciales de Bolivia.

La fórmula utilizada es la siguiente:

$$ITCR = \left\{ \frac{\sum (ITCN_i \cdot IPC_i^* \cdot w_i)}{IPC} \right\} \cdot 100$$

Donde: ITCR : Índice del Tipo de Cambio Real de Bolivia.

ITCN_i = ITCN (Bs/\$us) / ITCN (moneda país i/\$us)

IPC : Índice de Precios al Consumidor de Bolivia.

IPC* : Índice de Precios al Consumidor del país i.

w_i : Ponderación correspondiente al país i, de acuerdo a su participación en el comercio de Bolivia en el periodo de observación. La ponderación está definida por:

$$w_i = \frac{(X_i + M_i)}{\sum_{i=1}^{13} (X_i + M_i)}$$

(2) ITCR multilateral con los 13 principales socios comerciales de Bolivia: Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Colombia, Chile, EE.UU., Suiza, Japón, México, Perú, Reino Unido y Venezuela.

(3) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales de la Comunidad Andina: Colombia y Perú.

(4) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales del MERCOSUR: Argentina, Brasil y Venezuela.

(5) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales Industrializados: Alemania, Bélgica, E.E.U.U., Suiza, Japón y Reino Unido.

(6) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales de la Unión Europea; se corrige el tipo de cambio antes de 1999 por el tipo de cambio de moneda extranjera por E.C.U., que a partir de 1999 se sustituye por el EURO: Alemania y Bélgica.

(7) ITCR multilateral de Bolivia con la Asociación Latinoamericana de Integración: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Perú y Venezuela.

Nota: Los datos en negrilla para cada año representan el promedio de los índices mensuales.

FUENTE: Elaborado por UDAPE con información del *International Financial Statistics (IFS)* del FMI (Fondo Monetario Internacional).

**ÍNDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL Y REGIONALIZADO
CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE BOLIVIA (1)
(Base 2000=100) (2010 - 2011)**

AÑO / MES	GLOBAL ⁽²⁾	COMUNIDAD ANDINA ⁽³⁾	MERCOSUR ⁽⁴⁾	PAÍSES INDUST. ⁽⁵⁾	UNION EUROPEA ⁽⁶⁾	ALADI ⁽⁷⁾
2010	101,7	118,0	115,4	97,8	124,7	103,7
Enero	102,7	116,1	115,9	100,1	135,2	104,5
Febrero	100,8	117,1	112,5	98,8	130,0	101,6
Marzo	103,0	118,9	116,5	98,8	128,9	105,0
Abril	104,0	118,3	119,2	98,0	127,2	107,1
Mayo	103,1	117,4	117,8	96,5	119,7	105,7
Junio	103,2	119,0	117,7	96,0	116,7	105,8
Julio	104,2	120,1	119,2	97,7	122,1	107,1
Agosto	99,8	120,9	111,6	97,7	121,5	100,5
Septiembre	100,5	120,6	113,3	97,9	122,2	101,9
Octubre	100,2	118,9	113,5	99,2	128,3	102,1
Noviembre	99,7	116,1	113,0	97,5	125,2	101,4
Diciembre	99,3	112,9	114,4	95,6	119,7	102,1
2011	99,0	114,3	110,7	95,4	122,7	100,1
Enero	98,3	114,4	109,2	94,9	121,3	99,1
Febrero	97,7	111,8	109,2	94,1	121,1	98,9
Marzo	97,3	111,5	108,9	94,0	122,2	98,6
Abril	99,5	112,6	113,5	94,6	126,1	102,5
Mayo	99,7	113,6	112,6	95,4	125,4	101,9
Junio	100,4	114,5	114,2	95,8	125,9	103,2
Julio	103,9	118,6	118,6	98,3	128,1	107,1
Agosto	102,8	117,3	116,2	99,0	127,1	104,9
Septiembre	99,0	115,6	108,8	96,6	122,0	98,7
Octubre	97,3	113,8	106,7	95,4	120,0	96,4
Noviembre	97,5	114,6	106,8	94,9	119,0	96,5
Diciembre	95,1	113,0	103,4	92,0	113,9	93,6

(1) Calculado en base a la cesta de monedas de los principales países socios comerciales de Bolivia.

La fórmula utilizada es la siguiente:

$$ITCR = \left\{ \frac{\sum (ITCN_i \cdot IPC_i^* \cdot w_i)}{IPC} \right\} \cdot 100$$

Donde: ITCR : Índice del Tipo de Cambio Real de Bolivia.

ITCN = ITCN (Bs/\$us) / ITCN (moneda país i/\$us)

IPC : Índice de Precios al Consumidor de Bolivia.

IPC* : Índice de Precios al Consumidor del país i.

w_i : Ponderación correspondiente al país i, de acuerdo a su participación en el comercio de Bolivia en el periodo de observación. La ponderación está definida por:

$$w_i = \frac{(X_i + M_i)}{\sum_{i=1}^{13} (X_i + M_i)}$$

(2) ITCR multilateral con los 13 principales socios comerciales de Bolivia: Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Colombia, Chile, EE.UU., Suiza, Japón, México, Perú, Reino Unido y Venezuela.

(3) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales de la Comunidad Andina: Colombia y Perú.

(4) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales del MERCOSUR: Argentina, Brasil y Venezuela.

(5) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales Industrializados: Alemania, Bélgica, E.E.U.U., Suiza, Japón y Reino Unido.

(6) ITCR multilateral de Bolivia con los principales socios comerciales de la Unión Europea; se corrige el tipo de cambio antes de 1999 por el tipo de cambio de moneda extranjera por E.C.U., que a partir de 1999 se sustituye por el EURO: Alemania y Bélgica.

(7) ITCR multilateral de Bolivia con la Asociación Latinoamericana de Integración: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Perú y Venezuela.

Nota: Los datos en negrilla para cada año representan el promedio de los índices mensuales.

FUENTE: Elaborado por UDAPE con información del *International Financial Statistics* (IFS) del FMI (Fondo Monetario Internacional).

Cuadro Nº 5

COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES
(Valores Oficiales en Millones de Dólares) (2000 - 2005)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005
A) PRODUCTOS TRADICIONALES	603,7	643,6	693,3	874,6	1.308,10	1.988,90
I. MINERALES Y METALES	424,9	340	346,9	369,3	457,2	545,7
Estano	76,5	56,1	58,2	74,6	147,1	125,8
Plata	74	53,9	68,5	75,9	91,2	92,6
Zinc	170,6	118,9	112,1	124,2	151,7	200,8
Wolfram	1,9	4	1,6	2,1	2,6	7,6
Antimonio	1,7	1,8	3,3	6,5	8,6	18,8
Plomo	4,8	4,1	4,6	4,4	9,5	10,9
Oro	88	92,2	89,7	72,1	34,3	78,7
Otros	7,4	9	9,1	9,4	12,2	10,6
II. HIDROCARBUROS	178,8	303,6	346,4	505,3	850,9	1.443,20
Gas Natural	121,4	239,3	266,2	389,6	619,7	1.086,50
Otros	57,3	64,2	80,2	115,7	231,2	356,7
B) PRODUCTOS NO TRADICIONALES	642,6	582,7	626,6	715,3	886,5	878,5
Soya y derivados	299,2	275	318,6	369,8	425,6	380
Café en grano	10,4	5,8	6,2	6,4	9,4	11,3
Cacao	1,1	1,2	1,1	1,2	1,4	1,5
Azúcar	7,2	10	15,8	23,7	31	18,7
Bebidas en general	6,3	7,3	6,3	11,5	14,6	15,4
Maderas y Manufacturas de maderas	57,7	41	41,1	42,8	56,1	67,6
Cueros y Manufacturas de cueros	22,8	23	24,5	21,8	23,6	21,7
Goma	0	0	0	0	0	0
Castaña	34,1	27,7	27,4	37,9	53,4	75
Algodón	10,6	4,6	3,6	3,7	5,3	5
Productos de Joyería	45,6	39,4	57,4	53,2	61,8	63,9
Otros	147,7	147,6	124,7	143,4	204,4	218,3
SUB - TOTAL	1.246,30	1.226,20	1.319,90	1.589,80	2.194,60	2.867,40
C) REEXPORTACIONES	226,1	123,7	52,4	84,2	68,1	78,1
D) EFECTOS PERSONALES	2,6	3	2,7	2,6	2,5	2,5
TOTAL VALOR OFICIAL	1.475,00	1.352,90	1.374,90	1.676,60	2.265,20	2.948,10
TOTAL VALOR FOB DE LA BALANZA DE PAGOS	1.246,10	1.284,80	1.298,70	1.597,40	2.165,80	2.826,70

(p) Preliminar

(Continua)...

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES (Valores Oficiales en Millones de Dólares) (2006 - 2011)						
DETALLE	2006	2007	2008	2009	2010	2011(p)
A) PRODUCTOS TRADICIONALES	3.121,80	3.682,10	5.486,80	3.982,40	5.409,50	7.571,70
I. MINERALES Y METALES	1.061,80	1.391,30	1.938,00	1.847,20	2.394,70	3.423,10
Estaño	145,3	218,3	290,7	236,9	353,7	462,5
Plata	172,1	226,6	525,8	610,6	799,6	1.375,70
Zinc	548,4	696,5	740,8	689,6	892,5	944,2
Wolfram	16,4	22	22,8	17,8	21,3	19,9
Antimonio	26,8	21,2	23,8	15,5	41,9	56,7
Plomo	14,9	61,4	170,6	138,9	157,1	241
Oro	127,2	123,1	142,2	116,5	95,3	272,6
Otros	10,8	22,3	21,4	21,4	33,2	50,6
II. HIDROCARBUROS	2.059,90	2.290,80	3.548,70	2.135,20	3.014,90	4.148,70
Gas Natural	1.667,80	1.971,20	3.159,10	1.967,60	2.797,80	3.884,90
Otros	392,2	319,6	389,6	167,6	217,1	263,8
B) PRODUCTOS NO TRADICIONALES	966,6	1.139,70	1.446,10	1.417,20	1.556,50	1.542,30
Soya y derivados	370,9	416,4	511,2	581,9	564,5	671,4
Café en grano	13,9	13,8	13,9	16,2	16	26,2
Cacao	1,7	1,8	2,2	2	4	2,8
Azúcar	18,5	32,5	49,7	76,8	45,3	0,9
Bebidas en general	24,7	31,1	40,1	46,4	54,7	34,1
Maderas y Manufacturas de maderas	87,5	99,6	96,9	79,9	96,2	74
Cueros y Manufacturas de cueros	32,6	37	32,2	18,1	35,3	52,8
Goma	0	0	0	0	0	0
Castaña	70,2	76,9	88	72,8	103,7	148,4
Algodón	5,3	3,7	3,8	2,8	2,1	2,7
Productos de Joyería	73,2	69,8	60	57	43,4	43,6
Otros	268,2	357	548,2	463,4	591,3	485,4
SUB - TOTAL	4.088,30	4.821,80	6.932,90	5.399,60	6.966,10	9.114,00
C) REEXPORTACIONES	141,3	64,3	120,7	84,3	83,7	67,4
D) EFECTOS PERSONALES	2,3	3,6	4,4	2,5	2,4	2,1
TOTAL VALOR OFICIAL	4.231,90	4.889,70	7.058,00	5.486,40	7.052,10	9.183,40
TOTAL VALOR FOB DE LA BALANZA DE PAGOS	3.951,50	4.504,20	6.525,10	4.960,40	6.390,40	8.331,90

(p) Preliminar

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro Nº 6

COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES TIPO DE CAMBIO OFICIAL						
(Valores Oficiales en Millones de Bolivianos) (2000 - 2005)						

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005
A) PRODUCTOS TRADICIONALES	3.724,6	4.247,5	4.963,7	6.690,6	10.373,2	16.010,9
I. MINERALES Y METALES	2.621,6	2.244,0	2.483,6	2.825,3	3.625,7	4.393,1
Estaño	472,0	370,0	416,5	571,1	1.166,6	1.012,7
Plata	456,8	355,9	490,5	580,3	723,4	745,3
Zinc	1.052,5	785,1	802,5	950,0	1.203,1	1.616,3
Wolfram	11,8	26,6	11,3	16,4	20,3	61,2
Antimonio	10,5	11,9	23,3	49,9	67,8	151,0
Plomo	29,4	26,8	32,7	33,9	75,4	87,8
Oro	542,8	608,5	641,9	551,8	272,2	633,4
Otros	45,7	59,2	64,9	71,9	96,9	85,3
II. HIDROCARBUROS	1.103,1	2.003,4	2.480,1	3.865,3	6.747,6	11.617,8
Gas Natural	749,3	1.579,6	1.906,1	2.980,1	4.914,4	8.746,4
Otros	353,8	423,9	574,1	885,2	1.833,2	2.871,5
B) PRODUCTOS NO TRADICIONALES	3.964,9	3.845,5	4.486,4	5.471,7	7.029,7	7.071,9
Soya y derivados	1.845,9	1.815,1	2.281,2	2.828,6	3.374,9	3.059,3
Café en grano	63,9	38,5	44,2	48,9	74,2	90,9
Cacao	6,5	7,8	8,0	9,2	10,7	11,7
Azúcar	44,5	65,9	112,9	181,1	245,7	150,4
Bebidas en general	39,1	48,2	45,1	87,8	116,1	123,9
Maderas y Manufacturas de maderas	356,3	270,6	294,4	327,7	444,8	544,4
Cueros y Manufacturas de cueros	140,5	152,1	175,2	166,8	187,2	175,0
Goma	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Castaña	210,2	183,1	196,0	289,8	423,2	604,1
Algodón	65,7	30,2	26,0	28,1	41,9	40,3
Productos de Joyería	281,3	260,1	410,9	406,9	490,1	514,1
Otros	911,1	974,0	892,5	1.096,9	1.621,0	1.757,7
SUB - TOTAL	7.689,5	8.093,0	9.450,2	12.162,3	17.402,9	23.082,8
C) REEXPORTACIONES	1.395,2	816,1	374,9	643,8	540,1	628,8
D) EFECTOS PERSONALES	16,0	20,0	19,1	19,6	19,9	20,5
TOTAL VALOR OFICIAL	9.100,7	8.929,1	9.844,2	12.825,7	17.962,9	23.732,1
TOTAL VALOR FOB DE LA BALANZA DE PAGOS	7.688,4	8.479,7	9.299,0	12.220,0	17.175,1	22.755,1

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.
ELABORACION: PROPIA, al Tipo de Cambio Oficial
promedio de cada año
(p) preliminar

(Continua)

**COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES
TIPO DE CAMBIO OFICIAL**
(Valores Oficiales en Millones de Bolivianos) (2006 - 2011)

DETALLE	2006	2007	2008	2009	2010	2011(p)
A) PRODUCTOS TRADICIONALES	24.849,2	28.720,4	39.450,0	27.757,0	37.704,3	52.169,3
I. MINERALES Y METALES	8.452,2	10.851,9	13.934,6	12.874,9	16.690,8	23.585,0
Estaño	1.156,2	1.702,5	2.090,4	1.651,3	2.465,5	3.186,3
Plata	1.370,2	1.767,1	3.780,2	4.255,9	5.573,2	9.478,2
Zinc	4.365,5	5.433,0	5.326,0	4.806,8	6.220,6	6.505,4
Wolfram	130,4	171,5	163,9	124,3	148,7	137,1
Antimonio	213,1	165,5	171,5	108,1	292,2	390,9
Plomo	118,3	478,8	1.226,5	967,9	1.094,7	1.660,3
Oro	1.012,4	959,9	1.022,5	811,8	664,5	1.878,2
Otros	86,0	173,7	153,5	148,9	231,3	348,6
II. HIDROCARBUROS	16.397,0	17.868,5	25.515,4	14.882,2	21.013,5	28.584,3
Gas Natural	13.275,4	15.375,7	22.713,8	13.714,0	19.500,5	26.766,8
Otros	3.121,6	2.492,8	2.801,5	1.168,2	1.513,1	1.817,5
B) PRODUCTOS NO TRADICIONALES	7.693,9	8.889,9	10.397,8	9.877,8	10.849,0	10.626,1
Soya y derivados	2.952,2	3.247,7	3.675,4	4.055,8	3.934,4	4.625,7
Café en grano	111,0	107,5	100,1	112,7	111,6	180,4
Cacao	13,3	14,2	15,5	13,7	28,1	19,2
Azúcar	146,9	253,7	357,7	535,4	316,0	5,9
Bebidas en general	196,4	242,7	288,2	323,6	381,6	235,1
Maderas y Manufacturas de maderas	696,5	776,9	696,7	556,6	670,4	509,7
Cueros y Manufacturas de cueros	259,2	288,6	231,5	126,0	245,7	364,1
Goma	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Castaña	558,7	600,2	632,9	507,3	722,9	1.022,3
Algodón	42,5	29,0	27,0	19,7	14,8	18,7
Productos de Joyería	582,4	544,6	431,6	397,3	302,2	300,4
Otros	2.134,6	2.784,7	3.941,2	3.229,7	4.121,2	3.344,7
SUB - TOTAL	32.543,1	37.610,0	49.847,8	37.634,9	48.553,4	62.795,5
C) REEXPORTACIONES	1.124,7	501,3	867,8	587,8	583,4	464,1
D) EFECTOS PERSONALES	18,3	28,1	31,5	17,4	16,6	14,1
TOTAL VALOR OFICIAL	33.686,1	38.139,4	50.747,1	38.240,1	49.153,3	63.273,7
TOTAL VALOR FOB DE LA BALANZA DE PAGOS	31.454,3	35.132,4	46.915,7	34.573,7	44.540,8	57.406,9

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.
ELABORACION: PROPIA, al Tipo de Cambio promedio de cada año
(p) preliminar

APÉNDICE C- OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES NOMINALES Y REALES

Cuadro Nº 7

REVALORIZACION Y/O PERDIDA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES POR DEPRECIACION Y/O APRECIACION DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL (OFICIAL)

(Millones de Bolivianos)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011(p)
A - Tipo de Cambio Oficial-Anual	7.688,44	8.479,68	9.298,98	12.219,95	17.175,09	22.755,08	31.454,30	35.132,42	46.915,72	34.573,69	44.540,77	57.406,93
B - Tipo de Cambio Oficial-Anual respecto al año anterior	7.688,44	7.927,22	8.571,68	11.437,23	16.568,66	22.415,87	31.809,94	35.853,09	50.896,05	35.664,97	44.540,77	58.073,48
B-A REVALORIZACION y/o PERDIDA (Total Valor FOB de la Balanza de Pagos)(Tipo de Cambio Oficial)	0,00	552,46	727,29	782,72	606,43	339,21	-355,64	-720,67	-3.980,33	-1.091,28	0,00	-666,55
REVALORIZACION y/o PERDIDA (Total Valor FOB de la Balanza de Pagos) Tipo de Cambio Oficial (En porcentajes)	0,00	6,97	8,48	6,84	3,66	1,51	-1,12	-2,01	-7,82	-3,06	0,00	-1,15

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Banco Central de Bolivia y UDAPE.

ELABORACION: Propia, en base a los Cuadros Nº 3 y 5.

(p) Preliminar

Cuadro Nº 8

TIPO DE CAMBIO NOMINAL (OFICIAL)

PERIODO	Bs/1 \$us MERCADO OFICIAL PROMEDIO ANUAL	VARIACION ANUAL PUNTOS	INDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL BASE 2000=100	Variación Anual (%)
2000	6,17	0	100,0	6,38
2001	6,60	43	107,0	6,97
2002	7,16	56	116,0	8,48
2003	7,65	49	124,0	6,84
2004	7,93	28	128,5	3,66
2005	8,05	12	130,5	1,51
2006	7,96	-9	129,0	(1,12)
2007	7,80	-16	126,4	(2,01)
2008	7,19	-61	116,5	(7,82)
2009	6,97	-22	113,0	(3,06)
2010	6,97	0	113,0	0,00
2011	6,89	-8	111,7	(1,15)

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Banco Central de Bolivia y UDAPE.

ELABORACION: Propia, en base a los datos del Cuadro Nº 3.

Cuadro Nº 9

**TASA DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES
2000-2011**

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011(p)
Productos Tradicionales	27,9%	6,6%	7,7%	26,2%	49,6%	52,0%	57,0%	17,9%	49,0%	-27,4%	35,8%	40,0%
Productos No Tradicionales	12,8%	-9,3%	7,5%	14,1%	23,9%	-0,9%	10,0%	17,9%	26,9%	-2,0%	9,8%	-0,9%

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Propia, en base al Cuadro Nº 5.

(p) preliminar

Cuadro Nº 10

PARTICIPACIÓN POR COMPOSICIÓN DEL VALOR SUB TOTAL

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011(p)
PRODUCTOS TRADICIONALES	48,44%	52,48%	52,53%	55,01%	59,61%	69,36%	76,36%	76,36%	79,14%	73,75%	77,66%	83,08%
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	51,56%	47,52%	47,47%	44,99%	40,39%	30,64%	23,64%	23,64%	20,86%	26,25%	22,34%	16,92%

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Propia, en base al Cuadro Nº 5.

(p) preliminar

Cuadro Nº 11

**INDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL, INDICE DE VOLUMEN DE EXPORTACIONES E INDICE DE VALOR DE EXPORTACIONES
(Base 2000=100)**

AÑO	ITCRM (1)	IVOLX (2)	IVALX (\$us) (3)	IVALX (Bs) (4)
2000	100	100	100	100
2001	100,6	110,7	103,1	110,3
2002	91	111	104,2	120,9
2003	99,7	129,5	128,2	158,9
2004	105,4	153,9	173,8	223,4
2005	113,1	174,1	226,8	296,0
2006	115,2	179	317,1	409,1
2007	111,8	182,6	361,5	457,0
2008	101,8	269,2	523,6	610,2
2009	96,5	203,9	398,1	449,7
2010	101,7	215,5	512,8	579,3
2011	99	233,7	668,6	746,7

FUENTE: (1) UDAPE y BCB, (2) BANCO MUNDIAL, (3) INE y (4) BCB.

ELABORACIÓN: Propia, en base a los datos del Cuadro Nº 3 y 5.