

CAPÍTULO I

1. Planteamiento del problema

Según menciona el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la Quinta Edición del manual de la Balanza de Pagos y Posición de inversión Internacional:

“El principal objetivo pragmático del análisis de la balanza de pagos es proporcionar la información veraz (o más aproximada) sobre la situación y el desempeño comercial y/o financiero del sector externo de una economía. En un sentido más específico, el estudio de la balanza de pagos está muy ligado con el análisis de preservar el equilibrio externo de la economía nacional, o corregir los desequilibrios temporales y estructurales que puedan presentarse en las cuentas externas de una determinada economía; sea por causas externas o internas (o una combinación de ambas)”.

El análisis de la balanza de pagos, dicta el camino a seguir por el país tomando en cuenta el comportamiento de las variables que afectan a la balanza de pagos. Esto trae consigo un cambio de políticas, en caso se encuentre en déficit y si esta se encuentra en superávit analizar cómo mejorarla para obtener mayor crecimiento.

La balanza de pagos a través del comportamiento de sus componentes más importantes, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, el movimiento de capitales; tiene sus efectos sobre la actividad económica de Bolivia. Al respecto, en el período 2006 al 2019 las exportaciones, principalmente de bienes en los últimos años se incrementaron como resultado de los altos precios internacionales de las materias

primas y productos no tradicionales, lo cual repercutió positivamente en el crecimiento de la actividad económica.

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

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

Según las consideraciones anotadas surge la siguiente interrogante que orienta el presente trabajo, ¿Qué efectos tubo la actividad económica de Bolivia generados por comportamiento del saldo de la balanza de pagos durante el periodo 2006 al 2019?

1.1. Justificación

1.1.1. Justificación teórica

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

1.1.2. Justificación práctica

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

1.2. Objetivos

1.2.1. Objetivo central

Analizar el comportamiento del saldo de la balanza de pagos y los efectos que genere en la actividad económica de Bolivia durante el periodo 2006 al 2019.

1.2.2. Objetivos específicos

- Seleccionar la base teórica que sustente el desarrollo del trabajo.
- Describir el desempeño económico de Bolivia con su entorno durante el periodo 2006 al 2019.

- Analizar la evolución de la cuenta corriente, las sub cuentas que la componen y los efectos que genera en la actividad económica de Bolivia durante el periodo 2006 – 2019.
- Examinar la balanza de la cuenta capital y financiera incluida la cuenta de Errores y Omisiones, y sus efectos en la balanza de pagos durante el periodo 2006 – 2019.
- Describir la evolución de las Reservas internacionales Netas, en función a la balanza en general durante el periodo 2006 – 2019.
- Identificar los efectos de la balanza de pagos en la actividad económica de Bolivia durante el periodo 2006 – 2019.
- Estimar un modelo econométrico que explique el comportamiento de la actividad económica en función a las principales variables de la balanza de pagos.

1.3.Hipótesis

1.3.1. Planteamiento de la hipótesis

De acuerdo a la problemática central, se considera la siguiente hipótesis:

“La Balanza de Pagos, a través del comportamiento de las sub cuentas que la componen, Cuenta Corriente, de Capital Financiera incluida la cuenta de Errores y Omisiones, tiene efectos relevantes sobre la actividad económica del país”.

CAPÍTULO II

I. MARCO TEÓRICO

2. Introducción

El marco teórico llamado también marco analítico, o esquema analítico, es el conjunto de teorías, conceptos, relaciones, reglas, principios etc..., los cuales permiten explicar el fenómeno concreto para el caso presente que es *El comportamiento del saldo de la balanza de pagos y sus efectos sobre la actividad económica en Bolivia durante el periodo 2006 – 2019*, el esquema analítico está referido a la teoría del comercio internacional, la balanza de pagos y el tipo de cambio.

2.1. Balanza de Pagos

Actualmente, todos los países funcionan como economías abiertas, es decir, mantienen relaciones comerciales y financieras con otros países. Las exportaciones e importaciones de bienes y servicios que un país realiza generan una interdependencia, cualquier, desorden o trastorno económico que se produce en un país, puede afectar la producción y el empleo de sus socios comerciales. El hecho de mantener relaciones comerciales con otros países implica que el gasto que realiza un país en un determinado periodo no tiene por qué ser igual al total de lo que produce.

2.1.1. Concepto de balanza de pagos

Explicar la balanza de pagos y hacer diagnósticos sobre su significado es uno de los temas más importantes de la economía internacional es por eso que se ha revisado distintas bibliografías para expresar un concepto preciso.

Según Samuelson y Nordhaus (2010); “La balanza de pagos se refiere a las transacciones que consumen divisas o nos las proporcionan, y relaciona al total de exportaciones de bienes y servicios con el total de importaciones. Las exportaciones de bienes, servicios, oro y pagarés son partidas acreedoras, que nos proporcionan moneda extranjera, mientras que las importaciones de esas mismas partidas suponen débitos, que consumen divisas.”¹

Paul R. Krugman y Maurice Obstfeld (2006), define a la balanza de pagos como; “Un registro que permite observar las variaciones del nivel de endeudamiento exterior de un país; así como la evolución y comportamiento de las exportaciones e importaciones de sus sectores industriales competitivos y que refleja la relación existente entre las transacciones exteriores y las ofertas monetarias nacionales”.²

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), “La balanza de pagos es un estado estadístico que resume sistemáticamente, para un período específico dado, las transacciones económicas entre una economía y el resto del mundo. Las transacciones, que en su mayoría tienen lugar entre residentes y no residentes, comprenden las que se refieren a bienes, servicios y renta, las que se centran en activos y pasivos financieros frente al resto del mundo y las que se clasifican como transferencias (como los regalos), en las que se efectúan asientos

¹ Paul A. Samuelson and William D. Nordhaus; Año 2010 Editorial McGraw-Hill Decimonovena Edición, pág. 718.

² Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld, Economía Internacional Teoría y Política - Pearson Educación, S.A., Madrid, 2006 Séptima Edición, pág. 231.

compensatorios para equilibrar desde el punto de vista contable las transacciones unilaterales. Una transacción en sí se define como un flujo económico que refleja la creación, transformación, intercambio, transferencia o extinción de un valor económico y contiene traspasos de propiedad de bienes y/o activos financieros, la prestación de servicios o el suministro de mano de obra y capital”.³

De acuerdo con Samuelson, Nordhaus (2010), Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld (2006) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) (MBP5), mencionan que la balanza de pagos es un estado estadístico que resume las transacciones económicas que consumen y proporcionan divisas de una economía con el resto del mundo, este concepto en general proporciona de manera clara la importancia que tiene el estudio de este instrumento, de este modo se va a observar el comportamiento de la actividad económica de Bolivia.

A continuación, se realizará un análisis de las dimensiones de la balanza de pagos desde la perspectiva de distintos autores. Lo que será un preámbulo de la propuesta de los autores Samuelson, Nordhaus (2010) y Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld (2006) que son base de la presente investigación.

³ Fondo monetario Internacional (FMI). Manual de Balanza de Pagos Quita Edición

2.1.2. La contabilidad de la balanza de pagos

Paul R. Krugman y Maurice Obstfeld (2006); mencionan que el sistema de contabilidad por partida doble que se utiliza en la balanza de pagos, cada transacción se registra mediante dos asientos, y la suma de los asientos de crédito es igual a la suma de los asientos de débito. El sistema contable se basa en el registro de débitos y créditos para cada transacción. En la balanza de pagos, cada transacción se registra como si consistiera en dos asientos equivalentes y opuestos, que reflejan el principio de entrada y salida contenido en cada intercambio. Para cada transacción, las partes registran su correspondiente asiento de contrapartida de crédito y de débito.

- **Crédito:** Exportaciones de bienes y servicios, ingresos por cobrar, reducción de los activos o aumento de los pasivos.
- **Débito:** Importaciones de bienes y servicios, ingresos por pagar, aumento de los activos o reducción de los pasivos.

Este concepto elegido, muestra de manera clara y precisa la manera en que se registra toda transacción en la balanza de pagos. Se debe resaltar que dentro del concepto presentado se hace énfasis en el registro contable de débitos y créditos reflejando la entrada y salida de divisas.

Samuelson y Nordhaus en su libro “Economía con aplicaciones en América Latina (2010)” menciona que, la balanza de pagos registra cada transacción con un signo positivo o negativo. Si una transacción genera moneda extranjera para el país,

se considera un crédito y se registra como un asiento positivo. Si una transacción requiere del pago de moneda extranjera, es un débito y se registra como un asiento negativo. En general, las exportaciones son créditos y las importaciones son débitos.

2.1.3. Estructura de la balanza de pagos

Según indica el Manual de la Balanza de Pagos (Quinta Edición) (MBP5) emitido por el Fondo Monetario Internacional (FMI); “La balanza de pagos (BP) se compone de dos cuentas principales: la cuenta corriente (C.C.) y la cuenta capital y financiera (C.K y F) también una cuenta de ajuste, la de errores y omisiones (E y O).

$$BP = C.C. + C.K. y F. + E y O$$

La cuenta corriente (C.C.) registran movimientos relacionados con el intercambio de bienes y servicios, renta y transferencias corrientes, mientras que en la cuenta capital y financiera (C.K. y F.) se registran movimientos relacionados con transferencias de capital y el traspaso de propiedad de activos y pasivos financieros, la cuenta de errores y omisiones (E y O) es más una cuenta ajuste por la discrepancia estadística de todas las demás cuentas de la balanza de pagos.” A continuación, se detallan las categorías que componen cada una de las dos cuentas mencionadas y las transacciones que se registran en ellas.

Cuadro N.º 1 Estructura de la Balanza de Pagos

I. CUENTA CORRIENTE
<i>1. Balanza Comercial</i>
<i>2. Servicios</i>
<i>3. Renta (neta)</i>
<i>4. Transferencias</i>
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA
<i>1. Balance En Cuenta De Capital</i>
<i>2. Balance En Cuenta Financiera</i>
III. ERRORES Y OMISIONES
IV. BALANCE GLOBAL (I+II+III)

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

2.1.4. Cuenta Corriente

El manual de la balanza de pagos (Quinta Edición) (MBP5) menciona que; “La cuenta corriente es una agrupación importante de cuentas dentro de la balanza de pagos. Esta cuenta registra todos los flujos de bienes y servicios la balanza comercial, las rentas de los factores y las transferencias corrientes entre los residentes de un país y el resto del mundo, es una de las cuentas principales para conocer, de manera general, la situación económica de un país. Las transacciones que se registran en la cuenta corriente se agrupan en cuatro categorías principales:

- 1. Balanza Comercial:** La balanza comercial es el registro económico de un país donde se recogen las importaciones y exportaciones de mercancías, es decir, son los ingresos menos los pagos del comercio de mercancías de un país, la diferencia entre ambas puede ser favorable (superávit) o desfavorable

(déficit) si el valor de las exportaciones es mayor o menor del valor de las importaciones.

Si las exportaciones de bienes y servicios de una nación son iguales a sus importaciones, la cuenta tendrá un desequilibrio de cero y no afectará el estatus de la economía. Por tanto, según el valor relativo de las exportaciones y las importaciones, el saldo de la balanza comercial contribuye al nivel del producto nacional de un país.

Balanza con Superávit: Si la balanza comercial muestra un superávit, sea ha transferido más recursos (bienes y servicios) a extranjeros de los que ha recibido de ellos durante el periodo de un año. El valor de las exportaciones de mercancías se registra con un signo de positivo (cargo).

Balanza con Déficit: Cuando la cuenta arroja un déficit, el exceso de las importaciones sobre las exportaciones. El valor en dólares de las importaciones de mercancías se registra como un signo negativo (abono)”.

Dentro de este criterio que emite el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el manual de la balanza de pagos; hace hincapié sobre las exportaciones e importaciones que se llevan a cabo en un país en un momento determinado. En concreto, esta balanza indica la diferencia existente entre los bienes que Bolivia vende al exterior y los bienes que adquiere de otros países.

2. **“Servicios:** En esta sub - cuenta se registran las transacciones (exportaciones e importaciones) de servicios tales como:

Los servicios de transporte (de carga, pasajeros y otros servicios de distribución y auxiliares, incluido el arrendamiento de equipo de transporte tripulado).

Viajes que incluye bienes y servicios adquiridos en un país por viajeros no residentes (por razones de negocios y personales, sean de salud, educación y turismo).

Otros servicios de comunicaciones, construcción, seguros, financieros, informática e información, regalías y derechos de licencia, otros servicios empresariales, personales, culturales y recreativos, y servicios del gobierno. Estos son pagos por servicios brindados tanto por residentes a extranjeros (créditos) como aquellos brindados en el exterior a residentes del país (débitos)”; (Fondo Monetario Internacional (FMI); Manual de la Balanza de Pagos (Quinta Edición) (MBP5) - 2004).

Teniendo en cuenta este concepto emitido por el “FMI en el manual de la balanza de pagos (5ta edición)”, esta sub cuenta incluye partidas varias como; pagos por asistencia legal, gastos de los turistas, y costes de envío etc.

- 3. Renta (neta):** Registran las remuneraciones de empleados (sueldos, salarios y otras prestaciones, en efectivo o en especie); y la renta de la inversión. Esta última incluye las rentas de inversión directa, de inversión en cartera y de otra inversión. Las primeras proceden de rentas de acciones y otras participaciones de capital (dividendos y utilidades distribuidas de sucursales, utilidades reinvertidas y utilidades no distributivas de sucursales) y de renta procedente de la deuda (intereses); la renta de inversión de cartera también

procede de acciones y otras participaciones de capital (dividendos) y de deuda (intereses); en renta de otra inversión se registran los intereses devengados por otra inversión (préstamos, etc.) y la renta imputada de capital de las personas en seguros de vida y en cajas de pensiones. “(Fondo Monetario Internacional (FMI); Manual de la Balanza de Pagos (Quinta Edición) (MBP5) - 2004)”.

4. **Trasferencias:** Según menciona el manual de la balanza de pagos (Quinta Edición - MBP5 - 2004); “en esta sub - cuenta se incluyen las transferencias unilaterales, pueden ser del gobierno general (por ejemplo, cooperación internacional corriente entre diferentes gobiernos, pagos de impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio, etc.) y de otras transacciones (remesas de trabajadores, primas e indemnizaciones de seguros excepto los seguros de vida)”.

2.1.5. Cuenta Capital y Financiera

Según indica el Fondo Monetario Internacional (FMI); “En 1993, adoptando la nueva clasificación en el Sistema Nacional de Cuentas (SCN), el Fondo Monetario Internacional (FMI) amplió la cobertura de la “cuenta de capital” y la denominó “cuenta de capital y financiera”; y la dividió en dos categorías importantes: la cuenta de capital y la cuenta financiera, que a partir de entonces se presentan separadamente en las estadísticas de balanza de pagos”.

Cuenta Capital: La Cuenta de Capital de la balanza de pagos ha incluido el registro de todas las operaciones que dan lugar a cambios (brutos o netos) en los

activos y pasivos financieros de moneda extranjera del país en un determinado período, la cuenta de capital incluye dos grandes componentes:

- Las transferencias de capital del gobierno general (condonación de deudas y otras) y de otros sectores (transferencias de emigrantes) que dan lugar a un traspaso de propiedad de un activo fijo, un traspaso de fondos vinculado o condicionado a la adquisición o enajenación de un activo fijo, o la cancelación de un pasivo por parte de un acreedor sin que reciba a cambio una contrapartida.
- La adquisición/enajenación de activos no financieros no producidos que comprende los factores intangibles, como las patentes, arrendamientos u otros contratos transferibles, el buen nombre, etc.

Cuenta Financiera: Esta cuenta agrupa todas las transacciones efectuadas con no residentes vinculadas con un traspaso de propiedad de activos y pasivos financieros de una economía sobre el exterior, incluidas la creación, el intercambio y la liquidación de créditos frente al resto del mundo o del resto del mundo frente a la economía, la cuenta financiera comprende:

- La inversión directa, tanto en el extranjero como en la economía declarante.
- La inversión de cartera, en sus diversas formas: títulos de participación en el capital accionario, títulos de deuda (bonos y pagarés), instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados.
- Otra inversión, que incluyen: los créditos comerciales del gobierno central y de los otros sectores, a corto y largo plazo; préstamos de las autoridades

monetarias, del gobierno general, bancos y otros sectores, a corto y largo plazo; moneda y depósitos (de ahorro y a plazo, etc.); y otras cuentas por cobrar y pagar.⁴

2.1.6. Cuenta de Errores y Omisiones

El Manual de la Balanza de Pagos (MDBP quinta edición) señala que; “El total neto de las cuentas de la balanza de pagos debería ser igual a cero, siempre y cuando todas las transacciones entre residentes y extranjeros se hubiesen registrado en ésta. Sin embargo, en la práctica, cuando sumamos todos los asientos con signo positivo y negativo, el total neto casi siempre muestra un crédito o un débito neto. Este saldo se debe a errores y omisiones en la compilación de las estadísticas. Para subsanar esta situación se ha introducido esta partida equilibradora o discrepancia estadística, llamada Errores y Omisiones Netos, para subsanar los posibles errores de sobrestimación o subestimación de las operaciones registradas. La magnitud de esta partida residual no es necesariamente un indicio de la exactitud global del estado. Aun así, cuando el residuo neto es grande, es difícil interpretarlo. Estas actividades generan grandes cantidades de divisas que, además de afectar a la oferta monetaria interna, también pueden afectar a las reservas internacionales del país, en la medida que estos fondos lavados ingresen al sistema bancario nacional.

⁴ Robert J. Carbaugh; Economía Internacional; México, D.F. South-Western/Cengage Learning Décimo Segunda Edición - 2009; Pagina: 346

Teniendo en cuenta este concepto emitido por el “FMI en el manual de la balanza de pagos (5ta edición)”, se puede señalar que en la práctica es imposible registrar todas las transacciones económicas entre los residentes de un país y el resto del mundo, ya que existen transacciones informales como otras ilegales no declaradas, que son muy difíciles de rastrear, como; las remesas en efectivo desde el exterior y viceversa que no se canalizan a través de las instituciones financieras; la actividad del contrabando de mercancías, principalmente importaciones que eluden las aduanas, la actividad ilegal del narcotráfico y otras operaciones ilegales con otros países.

2.1.7. Balance Global

El Manual de la Balanza de Pagos (MDBP quinta edición) define: “Como la suma de la cuenta corriente y de capital más la de errores y omisiones. Si tanto la cuenta corriente como la de capital tiene un déficit, entonces la balanza de pagos global también lo tiene. Cuando una cuenta tiene un superávit y la otra tiene un déficit de exactamente la misma cuantía, el saldo de la balanza de pagos global es cero, es decir, no hay ni superávit ni déficit”.

2.1.8. La identidad fundamental de la balanza de pagos

Según mencionan Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld, Marc J. Melitz; en su libro Economía Internacional - Teoría y Política; “Cualquier transacción internacional da lugar a dos entradas que se compensan en la balanza de pagos, los saldos de la balanza por cuenta corriente, de la cuenta financiera y de la cuenta de capital deben ser una cantidad igual a cero:

Cuenta Corriente + Cuenta Capital y Financiera = 0

Esta identidad también se puede comprender si la relación existente entre la cuenta corriente y el crédito o endeudamiento externo. Puesto que la suma de las balanzas por cuenta corriente y por cuenta de capital es la variación total de la riqueza exterior neta de un país (incluyendo, en la cuenta de capital, las transferencias de activos que no constituyen operaciones de mercado), esa suma debe ser igual, necesariamente, a la diferencia entre las importaciones de activos de un país extranjero y sus exportaciones de activos, es decir, el saldo de la cuenta financiera (también llamado flujos financieros netos)”.

A partir de lo mencionado se debe decir que la cuenta corriente y cuenta capital y financiera están estrechamente relacionadas el superávit de una compensa el déficit de la otra cuenta.

2.1.9. Equilibrio y desequilibrio de la balanza de pagos

El Manual de la Balanza de Pagos (MDBP quinta edición) define: “El equilibrio de la balanza de pagos, no es definitivamente una igualdad del total de débitos y de créditos de las cuentas externas, sino una relación entre grupos seleccionados de las transacciones registradas en la balanza de pagos, los déficits en las sub - balanzas se compensan con los superávits de otras.”

Basándose en la afirmación; el equilibrio en la balanza de pagos no se traduce en una igualdad, se presentan tanto un déficit y superávit medidas estadísticas de desequilibrio, que varían de acuerdo con las circunstancias.

2.1.10. Equilibrio estático y dinámico

Arnoldo Rozenberg en su texto “La Balanza de Pagos: Instrumento de Análisis y Política Económica” (2000); menciona que el equilibrio en la balanza de pagos evolucionó de un enfoque estático a uno de carácter dinámico. En un contexto estático; durante las etapas iniciales del Mercantilismo el equilibrio (o desequilibrio) ocurría cuando las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios eran iguales (o desiguales). Los mercantilistas ignoraron la posibilidad de los movimientos de capital entre países comerciantes, quizás porque durante esa época estos movimientos fueron insignificantes. Cualquier desequilibrio (déficit o superávit) en la cuenta corriente se pagaba en especie (oro). En un sentido dinámico, el equilibrio implica cambios a través del tiempo, donde cada situación de equilibrio es única para su período y sus circunstancias. El desequilibrio ocurriría si los cambios en la dirección deseada son excesivos, o si éstos suceden en dirección contraria a los requisitos del equilibrio dinámico.

Basándose en lo que menciona Arnoldo Rozenberg; la balanza de pagos, muestra fluctuaciones, cíclicas y sus efectos se propagan más allá de las fronteras nacionales y, por consiguiente, afectan a las economías extranjeras; más que nada a las naciones productoras de materias primas que poseen una alta dependencia de la evolución en los ciclos económicos de las naciones industrializados.

2.1.11. Orígenes y soluciones de los desequilibrios de la balanza de pagos

2.1.11.1. Orígenes y causas

Arnoldo Rozenberg su texto “La Balanza de Pagos: Instrumento de Análisis y Política Económica” (2000) afirma que; “El rol del análisis económico consiste en distinguir entre aquellos hechos que afectan temporalmente a la balanza de pagos, capaces de revertirse por sí solos sin ninguna medida política, y aquellos que requieren cambios en la política macroeconómica para restablecer o por lo menos acercarse al equilibrio de las cuentas externas.

Para un diagnóstico (y posterior cura) de un desequilibrio en la balanza de pagos, no sólo se requiere de la presencia de un déficit o superávit considerable y permanente, también se necesita de otras fuentes de información para identificar e interpretar adecuadamente cualquier desajuste básico en el sector externo de la economía. Los orígenes del desequilibrio son diversos”.

Según menciona Friedrich August Lutz en el libro “Teoría Económica” (1962); una de las causas del desequilibrio en la balanza de pagos puede ser monetaria y no monetaria; siendo la primera (inflación) la más relevante, los cambios monetarios presentan diferentes tasas de inflación en diferentes años.

El economista E. M. Bernstein funcionario del FMI (1956) en su artículo académico “Factores Estratégicos en el Ajuste de la Balanza de Pagos”; menciona que las causas exógenas a la economía interna, conocidas como “shocks” externos, afectan favorablemente o no a las corrientes comerciales y financieras entre los países centrales

(los desarrollados) y los países periféricos (los emergentes y en desarrollo). Estas coyunturas desfavorables del exterior provienen principalmente de situaciones de crisis que experimentan periódicamente países desarrollados o emergentes, por desajustes económicos y financieros internos.

2.1.11.2. Soluciones

Arnoldo Rozenberg en su texto “La Balanza de Pagos: Instrumento de Análisis y Política Económica” (2000); “Menciona que existen políticas para resolver el desequilibrio en la balanza de pagos. En la práctica, los países han usado más de una de estas políticas. Hay países que han buscado soluciones relacionadas con las metas de la economía interna, los Estados han acabado con soluciones más drásticas, como considerables devaluaciones monetarias y/o medidas deflacionarias drásticas”.

El economista Fritz Machlup menciona en su libro “Tres Conceptos de la Balanza de Pagos y la Llamada Escasez de dólares” (1950); “El déficit en la balanza de pagos puede ser tratada con medidas correctivas, que hasta ahora tienen cierta vigencia, los reajustes en el tipo de cambio, tanto una devaluación por déficits persistentes como una revaluación por superávits indeseables, mediante la estabilización cambiaria y el uso de reservas internacionales”.

- Restricciones cambiarias.
- Medidas deflacionarias.
- Restricciones comerciales.
- La supresión de las barreras comerciales de naciones extranjeras.

2.2. El comercio

Paul R. Krugman y Maurice Obstfeld; en su libro de “Economía Internacional Teoría y Política”, mencionan que: “Los países comercian para acceder a una mayor variedad de bienes y servicios a menores costos que son esenciales para el bienestar de la economía y no están disponibles en estado natural estos satisfacen necesidades pueden ser producidos de manera más eficiente y a menor costo, así aumentan el desarrollo económico del país”.

2.2.1. Ganancias del comercio

Paul R. Krugman y Maurice Obstfeld; en su libro de “Economía Internacional Teoría y Política” indica que lo más importante es que toda la economía internacional resida en la idea de que existen ganancias del comercio.

Los países menos avanzados desde el punto de vista tecnológico, suelen mostrarse preocupados por la posibilidad de que la apertura de sus economías al comercio internacional provocará un desastre porque sus industrias no serán capaces de competir.

Las naciones avanzadas tecnológicamente, suelen temer que el comercio con países menos avanzados y con salarios inferiores reducirá su nivel de vida.

Dos países pueden comerciar con beneficios para ambos, incluso cuando uno de ellos es más eficiente que el otro en la producción de todos los bienes, y el menos eficiente solo puede competir pagando salarios más bajos. El comercio internacional también permite la especialización en la producción de variedades

concretas de productos, permitiendo a los países ser más eficientes al alcanzar economías de escala en la producción.

Las migraciones internacionales y el endeudamiento internacional son también formas de comercio que resultan mutuamente beneficiosas para los países: el primero, al intercambiar trabajo por bienes y servicios el segundo, a través del intercambio de bienes presentes por promesas sobre bienes futuros. Los intercambios internacionales de activos con riesgo, como las acciones y los bonos, pueden también beneficiar a todos los países, al permitir que cada uno de ellos diversifique su riqueza y reduzca la volatilidad de su renta.⁵

2.2.2. Los beneficios del libre comercio

Paul R. Krugman y Maurice Obstfeld; en su libro de “Economía Internacional Teoría y Política”, menciona que el “Libre comercio es una práctica económica en que los países pueden importar y exportar mercancías sin temor a la intervención gubernamental. La intervención del gobierno incluye aranceles y prohibiciones o limitaciones de importación/exportación.

El libre comercio ofrece varios beneficios a los países, especialmente los que están en la fase de desarrollo. En los países pequeños, en general, y en los países en desarrollo, en particular, muchos economistas consideran que hay importantes ganancias asociadas al libre comercio, que no pueden contabilizarse en un

⁵ Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld, Marc J. Melitz; Economía internacional “Teoría y Política”; España – Madrid – Editorial Pearson Educación, S.A. 9.ª edición - 2012 Pagina: 3

análisis convencional coste-beneficio de ganancias adicionales comprende las economías de escala.

Los mercados protegidos no solamente fragmentan la producción internacional, sino que, al reducir la competencia y aumentar los beneficios, también atraen a demasiadas empresas a la industria protegida. Con la proliferación de empresas en mercados nacionales estrechos, la escala de producción de cada empresa se hace ineficiente.

Un argumento a favor del libre comercio es que, al proporcionar a los empresarios un incentivo para buscar nuevas vías para exportar o competir con las importaciones, el libre comercio ofrece más oportunidades para el aprendizaje y la innovación que un sistema de comercio administrado, en el que el gobierno dicta en gran parte el patrón de importaciones y exportaciones.⁶ Un país en desarrollo es un país con bajos niveles de recursos económicos y/o bajo nivel de vida. Los países en desarrollo a menudo pueden avanzar en su economía a través de acuerdos estratégicos de libre comercio”.

2.2.3. Los precios nacionales y los precios extranjeros

Paul R. Krugman y Maurice Obstfeld; en su libro de “Economía Internacional Teoría y Política”; menciona que el tipo de cambio juega un papel muy importante ya que en base al mismo podemos definir el precio de las exportaciones si es más barata o más cara. Si se conoce el tipo de cambio entre

⁶ Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld; Economía Internacional Teoría Y Política; España – Madrid Editorial Pearson Educación, S.A. Séptima Edición – 2006; Pagina: 223

las monedas de dos países, se puede expresar el precio de las exportaciones de un país en términos de la moneda del otro.

Las variaciones de los tipos de cambio reciben el nombre de depreciaciones o apreciaciones. Cuando la moneda de un país se deprecia, los extranjeros encuentran que sus exportaciones son más baratas y los residentes nacionales encuentran que las importaciones del extranjero son más caras. Una apreciación de la moneda tiene el efecto contrario: los extranjeros pagan más por los productos de un país y los consumidores nacionales pagan menos por los productos extranjeros.⁷ Esto nos va permitir saber cuándo una moneda se deprecia o aprecia, para poder hacer transacciones más eficientes sin gasto excesivo.

2.3. Mercado de divisas

Samuelson y Nordhaus en su libro “Economía con aplicaciones en América Latina (2010)” afirman que; “El término mercado de divisas se refiere al escenario internacional en el que individuos, empresas, gobiernos y bancos compran y venden divisas y otros instrumentos de deuda. Sólo una pequeña parte de las transacciones cotidianas en el cambio de divisas implica un verdadero intercambio de monedas. La mayoría de las transacciones de divisas comprenden la transferencia de depósitos bancarios. El mercado de divisas es el mercado más grande y de mayor liquidez en el mundo.

⁷ Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld; Economía Internacional Teoría Y Política; España – Madrid Editorial Pearson Educación, S.A. Séptima Edición – 2006; Pagina: 328

No todas las divisas se intercambian en los mercados de divisas. Las monedas que no se intercambian se evitan por razones que van desde la inestabilidad política hasta la incertidumbre económica. En ocasiones, la moneda de un país no se intercambia por la sencilla razón de que esa nación produce muy pocos productos de interés para otros países.

El mercado de divisas funciona en tres niveles: 1) En las transacciones entre los bancos comerciales y sus clientes comerciales, quienes son los mayores demandantes y proveedores de divisas extranjeras; 2) en el mercado interbancario nacional conducido a través de corredores; y 3) en el intercambio activo de divisas con bancos en el extranjero⁸”.

2.3.1. Las características del mercado

Paul R. Krugman y Maurice Obstfeld; en su libro de “Economía Internacional Teoría y Política” menciona que; “Los intercambios de divisas se desarrollan en numerosos centros financieros, localizados en grandes ciudades como son Londres, Nueva York, Tokio, Fráncfort y Singapur. El volumen mundial del intercambio de divisas es enorme y ha experimentado una fuerte expansión en los últimos años.

Debido a este papel central en muchas transacciones cambiarias, a veces se denomina al dólar la moneda conductora. Una moneda conductora es aquella que

⁸ Robert J. Carbaugh; Economía Internacional; México, D.F. South-Western/Cengage Learning Décimo Segunda Edición - 2009; Pagina: 368

es ampliamente utilizada para establecer contratos efectuados por partes que no residen en el país emisor de la divisa conductora⁹.

2.3.2. Los tipos de cambio

Samuelson y Nordhaus en su libro “Economía con aplicaciones en América Latina (2010)” afirman que; “El comercio exterior requiere del uso de diferentes monedas nacionales. El tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra moneda. El tipo de cambio se determina en el mercado cambiario, que es el mercado en que se compran y se venden las diferentes monedas”.

Los tipos de cambio se entienden hasta que se analizan las fuerzas subyacentes en la oferta y la demanda de divisas y el funcionamiento del mercado cambiario.

El tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra moneda. El tipo de cambio (e) se mide como el monto de moneda extranjera que se puede comprar con una unidad de moneda doméstica:

$$e = \frac{\textit{moneda extranjera}}{\textit{moneda doméstica}}$$

⁹ Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld; Economía Internacional Teoría Y Política; España – Madrid Editorial Pearson Educación, S.A. Séptima Edición – 2006; Pagina: 333

2.3.3. Los tipos de cambio y la balanza de pagos

Samuelson y Nordhaus en su libro “Economía con aplicaciones en América Latina (2010)” afirman que; “Los tipos de cambio están determinados por la oferta y la demanda privadas sin intervención gubernamental, el tipo de cambio aparece como un elemento equilibrador en el ajuste de la balanza de pagos. El movimiento en el tipo de cambio fluctúa hasta que las cuentas de capital y corriente llegan a un equilibrio. Este movimiento en el tipo de cambio tiene un efecto importante sobre los flujos de comercio”.

Basándose en la afirmación que indican Samuelson y Nordhaus, los movimientos del tipo de cambio sirven como un mecanismo de compensación para eliminar los desequilibrios en la balanza de pagos.

2.3.4. Uso de tipos de cambio fijos

Robert J. Carbaugh; en su libro “Economía Internacional”; menciona que, “Los países pequeños en desarrollo, cuyas monedas están ancladas a una divisa clave, como el dólar, suelen usar los tipos de cambio fijos. Una divisa clave es una moneda que se intercambia de forma extensa en los mercados monetarios del mundo, que ha demostrado que su valor es relativamente estable a lo largo del tiempo y que ha sido ampliamente aceptada como medio de pago internacional. Una razón que explica la opción de los países en desarrollo por anclar sus monedas a una divisa clave es que ésta se utilice como medio de pago internacional”.

Los países en desarrollo obtienen varios beneficios al anclarse a una divisa clave:

- En primer término, dado que los precios de los productos que intercambian muchos países en desarrollo son determinados primordialmente en los mercados de los países industrializados, cuando ellos se anclan, a una moneda extranjera, pueden estabilizar los precios de sus importaciones y exportaciones en su moneda nacional.
- En segundo, muchos países que registran una inflación muy alta se han anclado a una moneda fuerte (generalmente es el dólar), para restringir las políticas internas y reducir la inflación, el tipo de cambio anclado puede reducir las expectativas de la inflación, lo cual conduce a tasas de interés más bajas, reduce la pérdida de producto debido a la desinflación y modera las presiones sobre los precios.
- Las naciones, cuando mantienen tipos de cambio fijos, deben decidir si atan su moneda a otra divisa o a una canasta de divisas. Por lo general, los países en desarrollo, que tienen relaciones financieras y comerciales principalmente con un solo país industrializado como socios, son los que se anclan a una sola moneda. De tal manera, el país en desarrollo ancla su moneda a la de su socio comercial preponderante.
- Los países en desarrollo que tienen más de un socio comercial importante a menudo anclan sus monedas a un grupo o a una canasta de divisas. La canasta está compuesta por cantidades establecidas de divisas extranjeras en proporción con el volumen del comercio realizado con el país al cual está

anclada su moneda. Una vez seleccionada la canasta, el valor de la moneda nacional se calcula utilizando los tipos de cambio de las divisas que la componen. El hecho de anclar el valor de la moneda nacional a la canasta permite que, en promedio, el país elimine las fluctuaciones de los precios de las exportaciones o las importaciones provocadas por los movimientos cambiarios. Así, se reducen los efectos que las fluctuaciones cambiarias tienen en la economía interna. Algunos países, en lugar de construir su propia canasta de divisas, anclan el valor de sus monedas a los derechos especiales de giro (DEG).¹⁰

2.3.5. Devaluación y revaluación

Robert J. Carbaugh; en su libro “Economía Internacional”; indican que, con un sistema de tipos de cambio fijos, la autoridad monetaria de una nación podría optar por encontrar el equilibrio de la balanza de pagos devaluando o revaluando su moneda. El objeto de la devaluación es depreciar el valor de cambio de la moneda del país para contrarrestar el déficit de pagos. El objeto de la revaluación de la moneda es apreciar el valor de cambio de la moneda del país para contrarrestar el superávit de pagos.

Los términos devaluación y revaluación se refieren a la redefinición legal del valor par de la moneda en un sistema de tipos de cambio fijos. Los términos depreciación y apreciación se refieren al efecto real que una redefinición de la

¹⁰ Robert J. Carbaugh; Economía Internacional; México, D.F. South-Western/Cengage Learning Décimo Segunda Edición - 2009; Pagina: 472

paridad de la moneda o las modificaciones del tipo de cambio que se derivan de la oferta y la demanda de divisas producen en el tipo de cambio de mercado.

Se considera que las políticas de devaluación o de revaluación repercuten en los precios relativos de modo que orientan el gasto interno y el externo entre los bienes nacionales y los extranjeros. La devaluación incrementa el precio interno de la divisa extranjera y provoca que las exportaciones del país sean más baratas para los extranjeros, en términos de la divisa, al mismo tiempo que encarece las importaciones del país, en términos de su moneda. A medida que las exportaciones nacionales incrementan y las importaciones disminuyen, el gasto se distrae de los bienes extranjeros y se orienta a los nacionales. Por otra parte, la revaluación desalienta las exportaciones del país y estimula sus importaciones, orientando el gasto de los bienes nacionales hacia los extranjeros.

La autoridad monetaria, antes de aplicar una devaluación o una revaluación, debe decidir si se necesita un ajuste del tipo de cambio oficial para corregir el desequilibrio de los pagos.

Cuadro N.º 2 Ventajas e Inconvenientes de cada Régimen Cambiario

	Tipo de cambio Fijo	Tipo de cambio Flexible
Ventajas	Se elimina el riesgo cambiario.	Autonomía Monetaria.
	Certidumbre.	Se reduce la vulnerabilidad ante choques externos (Es decir se mantiene un equilibrio en la Balanza de pagos)
	Eficiencia de la política fiscal expansiva (aumenta el nivel de renta de la economía).	Equilibrio en la Balanza de Pagos (Un déficit genera depreciación en la moneda local: Los Bienes Nacionales se abaratan respecto a los extranjeros hace que aumente las exportaciones netas con un superávit en la cuenta corriente y se vuelve a un equilibrio en la balanza de pagos).
Desventajas	Tipo de cambio Fijo	Tipo de cambio Flexible
	Pérdida de la autonomía de la política monetaria por que las decisiones del Banco Central se limitan a tomar el tipo de cambio fijo.	La incertidumbre (Como el tipo de cambio puede variar, los productores en el mercado de bienes tienen en incertidumbre sus inversiones).
	Compromete la estabilidad económica.	Riesgo Cambiario (Es un riesgo asociado a la variación de tipo de cambio, cuando un agente económico deposita sus inversiones en una divisa, si llega a variar inesperadamente el Tipo de cambio afecta a la transacción).

	Tipo de cambio Fijo	Tipo de cambio Flexible
Desventajas	No funciona como estabilizador de la economía (Si hay un déficit en cuenta corriente la devaluación sería un instrumento en la política comercial de un país para abaratar los bienes nacionales y recuperar el equilibrio de la balanza de pagos)	Presencia de especuladores, que generan estabilidad en el mercado cambiario.
	Se puede incentivar a un mercado de divisas alterno al oficial.	

2.3.6. Cómo fija el banco central los tipos de cambio

El Banco Central fija el tipo de cambio de su moneda mediante intervenciones en el mercado de divisas. Para mantener el tipo de cambio constante, un Banco Central debe estar siempre dispuesto a intercambiar divisas a un tipo de cambio fijo con los agentes privados que intervienen en el mercado. El Banco Central solo puede tener éxito en su intento de mantener el tipo de cambio fijo si sus transacciones financieras aseguran que los mercados permanecen en equilibrio cuando el tipo de cambio está en el nivel que se ha fijado. El proceso por el que se mantiene el equilibrio del mercado de activos viene ilustrado mediante el modelo de equilibrio simultáneo en el mercado de divisas y en el mercado monetario¹¹.

¹¹ Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld, Marc J. Melitz; Economía internacional "Teoría y Política"; España – Madrid; Editorial Pearson Educación, S.A. 9.ª edición - 2012 Pagina: 481

CAPÍTULO III

II. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3. Enfoque de la investigación

El presente trabajo de investigación persigue los siguientes enfoques:

Cuantitativo; en el trabajo se empleará la recolección de datos y la sistematización de los mismos que validan y cuantifican el comportamiento de un instrumento sujeto de estudio como la balanza de pagos. Todos estos datos recolectados se vinculan en un mismo estudio para responder al enfoque del planteamiento del problema, al objetivo general y específicos así lograr la objetividad de la investigación.

3.1. Tipo de investigación a realizar

El presente trabajo es de tipo descriptivo - analítico.

3.1.1. Estudio descriptivo - analítico

Se emplea el estudio descriptivo - analítico, porque se analizan los datos y la información recopilada para describir la situación económica de Bolivia a partir del estudio de la balanza de pagos, así observar el comportamiento pasado para así emitir resultados, donde la gran mayoría de las estadísticas utilizadas entran en la categoría de la aritmética básica como sumas, promedios, cambios por ciento. También mostrará la cantidad de ingresos en divisas registradas en inventario, de igual manera las divisas gastadas año a año en las compra y ventas de los distintos bienes y servicios. De esta manera se podrá responder al objetivo general.

3.2. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.2.1. Metodología de la recopilación de información

Los datos se obtendrán a través de fuentes secundarias utilizando técnicas como, revisión de las siguientes fuentes:

- Instituto Nacional de Estadística (INE)
- Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de Bolivia
- Fundación Jubileo
- Fundación Milenio
- Fundación Inesad (Instituto de Estudios Avanzados en Desarrollo)
- Fondo Monetario Internacional (FMI)
- Banco Central de Bolivia (BCB)
- Banco Mundial (BM)
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)
- Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE)
- Dossier de la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE)

De igual manera se tomará en cuenta para el presente estudio, información de diagnósticos de distintos organismos operantes a nivel nacional, de manera que coadyuve a un mejor análisis.

3.2.2. Delimitación en tiempo y espacio

Para una mejor comprensión en el presente trabajo de investigación, se delimitará el alcance del mismo en dos ámbitos: temporal y espacial, dos elementos decisivos para poder recabar la información necesaria para definir correctamente El comportamiento de la balanza de pagos y sus efectos sobre la actividad económica en Bolivia durante el periodo 2006 – 2019.

3.2.2.1. Delimitación temporal

Para la obtención de información de la fuente secundaria se recopilará datos de serie de tiempo, que abarcará el periodo comprendido entre los años 2006 -2019, en el cual se analiza las transacciones económicas y financieras de Bolivia con el resto del mundo, considerando este período por contar con la presencia de procesos eleccionarios y con la dinámica cambiante en el contexto internacional.

3.2.2.2. Delimitación espacial

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

3.3. Metodología de la investigación

3.3.1. Diseño metodológico

Para realizar la presente investigación se utilizó los métodos que se describen a continuación.

3.3.1.1. Método lógico deductivo

Este tipo de método parte de un concepto o proposición general que explica las características del fenómeno, y de aquí se parte para llegar a explicar aspectos particulares de la balanza de pagos, aquellos que hacen que fluctúe y generen cambios proporcionales en la economía boliviana.

3.3.1.2. Método estadístico

Se realizó el manejo racional de datos numéricos y de la información recolectada, los cuales fueron agrupados, tabulados, clasificados, presentados e interpretados de acuerdo a la realidad e interés del estudio.

3.3.1.3. Método bibliográfico

Se acudió a investigaciones bibliográficas especialmente a las fuentes primarias u originales para estructurar el marco teórico, se emplearon técnicas para, identificar, y acceder a aquellos documentos que contiene la información pertinente para la investigación.

3.3.1.4. Procesamiento de datos

Para el procesamiento de datos se utilizó las herramientas informáticas; EViews 10 el cual permitió estimar el modelo econométrico, Excel, versión 2019 una herramienta de cálculo que ha permitido tabular datos numéricos, elaborar tablas y sus respectivos gráficos.

CAPÍTULO IV

III. ANÁLISIS DE RESULTADOS

4. Desempeño coyuntural económico de Bolivia con su entorno

4.1. Aspectos generales

América Latina sufrió grandes cambios tanto en el ámbito económico, social y político durante las últimas décadas, transformaciones que dieron paso a nuevos modelos y posturas políticas e ideológicas, en particular en los países de América del Sur como Venezuela, Ecuador y Bolivia.

Aún en América Latina existen todavía grandes inequidades en el campo económico, social y político, algunas de ellas heredadas y otras como consecuencia de los modelos impuestos en cada una de las naciones o de la insuficiencia de la estructura económica para favorecer el cambio técnico y la transformación industrial.

A fin de solucionar los problemas, los nuevos gobiernos en el poder, propusieron y aplicaron diversos esquemas de cambio económico, político y social.

En términos generales Bolivia ha seguido las tendencias mundiales de políticas económicas de desarrollo. Con el objetivo de expandir el desarrollo económico y de esta manera, brindar bienestar a su población mediante una participación más activa del sector público y del sector privado, Bolivia también ha buscado apoyo en la inversión extranjera.

Según el documento “Inversión Extranjera Directa e Implicancias Macroeconómicas: Evidencia Empírica para Bolivia” (Pablo Cachaga Herrera) publicado por el Banco Central de Bolivia (BCB); mención; “Los efectos

individuales de la Inversión Extranjera Directa (IED) primaria, secundaria y terciaria para el periodo 2000 – 2016, sobre las principales variables macroeconómicas, como el Producto Interno Bruto, inversión privada, inversión pública, exportaciones tradicionales y no tradicionales, importaciones de bienes de capital y materias primas y, por último, respecto al empleo del sector privado. El documento, indica que la Inversión Extranjera Directa (IED) está orientada al sector primario es el más importante para el crecimiento del PIB debido a que aumenta el volumen de las exportaciones e importaciones de bienes de capital. También indica que la Inversión Extranjera Directa (IED) fue destinada principalmente al sector primario y debido a la estructura de la economía de Bolivia, el proceso lleva consigo problemas de ‘reprimarización’.

Sin embargo, durante el periodo en estudio (2006 – 2019) los resultados fueron modestos y el país permanece con niveles bajos de industrialización, concentrándose en la explotación y exportación de recursos naturales.

A partir del periodo 2006 con un nuevo gobierno con un periodo de administración aproximada de catorce años, las perspectivas de inserción internacional cambiaron con nuevas estrategias, el gobierno empleo el Plan Nacional de Desarrollo (PND) el cual buscaba un cambio del patrón de desarrollo primario exportador por un nuevo patrón de desarrollo integral y diversificado con agregación de valor. Para que el mencionado plan de desarrollo sea efectivo, era necesario industrializar los recursos naturales renovables y no renovables.

El gobierno decide conformar una matriz productiva por dos sectores: el estratégico generador de excedentes compuestos por hidrocarburos, minería y recursos ambientales; el sector generador de empleo e ingresos conformado por la industria, manufactura, artesanía, turismo, agropecuario, vivienda, comercio, servicio de transporte y otros servicios.

Una vez implementada la política del gobierno orientada por el Plan Nacional de Desarrollo (PND), llevó a Bolivia a lograr resultados que le permitió valorar sus efectos en la actividad económica, en este sentido a continuación se desarrolla el trabajo en función a las variables vinculadas a la balanza de pagos.

4.2. Relaciones comerciales de Bolivia

Uno de los principales componentes de la balanza de pagos es la balanza comercial, el cual brinda más información sobre las exportaciones e importaciones que realiza Bolivia con el resto del mundo, pero para que Bolivia sostenga una relación comercial con distintos países es necesario que forme lazos, no solo por interés económico, si no culturales y políticos en ese sentido toda integración económica que realiza Bolivia debe ser entendida como un medio para lograr un mayor desarrollo económico.

Es muy complejo tratar relaciones internacionales los problemas serán más intensos y difíciles de superar a medida que el grado de profundización de la integración sea mayor, tal es el caso que, la voluntad política de los países debe ser clara, decidida y duradera en el tiempo, caso contrario, se corre el riesgo que ésta sea solo un buen deseo

y no se llegue a concretar. Entre los países que proponen una integración, son motivados por afinidades como las culturales, políticas o deseos de complementariedad económica.

En tiempos de globalización, Bolivia no puede estar aislada del mundo, hay países exitosos que a través del comercio y las inversiones han logrado altos niveles de desarrollo, mediante el uso racional de los recursos naturales y su industrialización, potenciando factores determinantes como capital, tecnología y mercado.

A partir de la integración económica, Bolivia tiene mucho que ganar del intercambio comercial, produciendo, vendiendo y adquiriendo aquello que otros países producen de mejor manera, se considera a Bolivia un país que optó por la integración económica, y, en consecuencia, buscó concretar acuerdos comerciales cuando se presentó la ocasión.

Si bien el grado de éxito en los diferentes procesos de integración de los que ha participado ha sido variable, el país ha reflejado su persistencia en sostener y buscar relaciones comerciales.

4.3. Acuerdos bilaterales, preferenciales y de libre comercio de Bolivia

A continuación, se presenta los principales acuerdos bilaterales, mecanismos concesionales que reportan preferencias arancelarias y acuerdos de libre comercio tanto para exportar productos bolivianos como para importar productos extranjeros.

Cuadro N.º 3 Acuerdos Bilaterales, Preferenciales y de Libre Comercio de Bolivia

ACUERDOS	ACUERDOS	PAÍSES	SUSCRIPCIÓN	VIGENCIA
ACUERDOS COMERCIALES BILATERALES	Acuerdo de Complementación Económica	Bolivia - México	17 de mayo de 2010	Está en vigor desde el 7 de junio de 2010
	Acuerdo de Alcance Parcial de Complementación Económica	Bolivia - Chile	6 de abril de 1993	Está en vigor desde el 6 de abril de 1993
	Acuerdo de Alcance Parcial de Complementación Económica	Bolivia - Cuba	agosto de 2001	Está en vigor desde agosto de 2001
	Acuerdo de Comercio entre los Pueblos y Complementariedad Económica y Productiva	Bolivia – Venezuela	31 de marzo de 2011	Renovada y sigue vigente desde el 31 de marzo de 2011
	Habilitación de Exportaciones a China de Quinoa	Bolivia - China	junio de 2018	Está en vigor desde junio De 2018

ACUERDOS	ACUERDOS	PAÍSES	SUSCRIPCIÓN	VIGENCIA
	Habilitación de Exportaciones a China de Café.	Bolivia - China	junio de 2018	Está en vigor desde junio de 2018
	Habilitación de Exportaciones a China de Carne.	Bolivia - China	junio de 2018	Está en vigor desde junio de 2018
	Habilitación de Exportaciones a China De Soya.	Bolivia - China	junio de 2018	Está en vigor desde junio de 2018
	Tratado de Libre Comercio Bolivia – EE. UU.	EE.UU. - Bolivia	2005	Ruptura de relaciones en el 2008 (Incumplimiento de lineamientos)
	Se Restableció las Relaciones Bilaterales con Estados Unidos	EE.UU. - Bolivia	2019	Está En Vigor Desde 2019
	Acuerdo de Cooperación Económica con Bases de un- Tratado de Libre Comercio (TLC)	China - Bolivia	Noviembre 2006	Vigente De noviembre De 2006

ACUERDOS	ACUERDOS	PAÍSES	SUSCRIPCIÓN	VIGENCIA
MECANISMO DE COOPERACIÓN PARA EL COMERCIO PREFERENCIAL	Sistema Generalizado de Preferencias (Sgp) de Estados Unidos de América	129 países, Bolivia Forma Parte	vigente desde 1976	Está en vigor desde 31 de diciembre de 2020 (renovada)
	Sistema de Preferencias Generalizado (Spg) de la Unión Europea	176 países, Bolivia Forma Parte	vigente desde 1971	Está en vigor desde 31 de diciembre del 2023. (renovada)
	Sistema Generalizado de Preferencias (Sgp) de Japón	151 países, Bolivia Forma Parte	1 de agosto de 1971	Está en vigor desde 31 de marzo de 2021 (renovada)
	Sistema Generalizado de Preferencias (Sgp) de Canadá	180 países, Bolivia Forma Parte	1 de Julio de 1974	Está en vigor desde 31 de diciembre de 2024
	Acuerdo de Transporte Fluvial por la Hidrobia Paraguay – Paraná	Bolivia, Paraguay, Argentina, Brasil y Uruguay	26 de junio de 1992	Está en vigor desde 26 de junio de 1992
	Acuerdo de Alcance Parcial de Complementación Económica (ALBA – TCP)	Bolivia, Cuba, Nicaragua y Venezuela	11 de julio de 2013	Está en vigor desde 11 de julio de 2013

ACUERDOS	ACUERDOS	PAÍSES	SUSCRIPCIÓN	VIGENCIA
ZONA DE LIBRE COMERCIO	Acuerdo de Alcance Parcial de Complementación Económica (Mercosur)	Bolivia - Mercosur	28 de febrero de 1997 (Bolivia se unió en la fecha mencionada)	Está en vigor desde el 28 de febrero de 1997
	Comunidad Andina (CAN) Zona de Libre Comercio Andina	Bolivia, Colombia, Ecuador Y Perú	26 de mayo de 1969	Está En Vigor Desde El 15 De octubre De 1992
	Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga (APTDA)	Estados Unidos, Bolivia, Ecuador y Perú. En noviembre de 2008, se expulsó a Bolivia del acuerdo debido a la falta de cooperación en los esfuerzos antinarcoóticos.	4 de diciembre de 1991; Ley de Preferencias Comerciales Andinas (ATPDA).	Renovado el 31 de octubre de 2002 bajo el nombre de Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga (ATPDEA) Caduco el 12 de febrero de 2011.

Elaboración: Propia

Fuente: Instituto Boliviano de Comercio Exterior

<https://www.aduana.gob.bo/aduana7/convenios-internacionales>

Organización Mundial del Comercio

Nota: Los cuadros sombreados son acuerdos suscritos en el periodo en estudio (2006 – 2019).

Según se observa en el cuadro N.º 3, Bolivia ha suscrito acuerdos comerciales bilaterales, preferenciales y de libre comercio con varios países, también Bolivia gozó de ser beneficiario del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), implica que un país desarrollado concede arancel cero o aranceles reducidos a los países en desarrollo o en vías de desarrollo. A lo largo del periodo en estudio, Bolivia a suscrito alrededor de ocho acuerdos comerciales.

Los **Acuerdos Comerciales Bilaterales**¹² que se exhiben en el cuadro, fueron suscritos durante y años antes al periodo en estudio, lo que se busca es que estos acuerdos se fortalezcan a lo largo del tiempo y sean renovados constantemente, obviamente cada uno de estos acuerdos tiene distintas características no todos buscan un mismo objetivo. La importancia radica en que generan competitividad económica y todo lo que eso conlleva. Bolivia a lo largo del periodo en estudio suscribió ocho acuerdos bilaterales con México, Venezuela, China y reanudo acuerdos con Estados Unidos.

El acuerdo de complementación económica suscrito con México logró una zona de libre comercio para más del 98% del universo arancelario, quedando algunos productos en excepciones que no gozan de liberación arancelaria, como objetivos principales tienen:

¹² **Acuerdo Comercial Bilateral:** Un acuerdo comercial se clasifica como bilateral (BTA) cuando se firma entre dos partes, donde cada lado puede ser un país (u otro territorio aduanero), un bloque comercial o un grupo informal de países (u otros territorios aduaneros).

- Estimular la expansión y diversificación del comercio entre ambas partes.
- Promover condiciones de competencia leal en el comercio.
- Establecer lineamientos para ampliar y mejorar los beneficios de este acuerdo.

El acuerdo de comercio entre los pueblos y complementariedad económica y productiva suscrito con Venezuela el 31 de marzo de 2011 buscaba dar continuidad a las preferencias derivadas de la Comunidad Andina (CAN), garantizando libre acceso al mercado venezolano en los próximos cinco años con posibilidad de firmar un tratado definitivo, el mencionado acuerdo fue renovado de manera indefinida. El acuerdo libera en un 100% el universo arancelario, con la posibilidad de modificarse en algunos casos para asegurar la protección de la producción nacional y la industria naciente de ambos países, como objetivos principales tiene:

- Avanzar en la construcción de una integración alternativa a los Tratados de Libre Comercio.
- Expandir y promover el ámbito de intercambio comercial, solidario y complementario, condicionado a la complementación económica y productiva.

El Acuerdo de Cooperación Económica con Bases de un Tratado de Libre Comercio (TLC) China - Bolivia, Firmado en noviembre del 2006, el acuerdo hasta el día de hoy continúa vigente, acuerdo que dio lugar a:

- Declaración Conjunta entre Bolivia y China sobre el establecimiento de la Asociación Estratégica

- Firma de acuerdos de entendimiento entre el Gobierno de la República Popular China y el Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia sobre la Cooperación en el Marco de la Franja Económica y la Iniciativa Marítima de la Ruta de la Seda del Siglo XXI.

El acuerdo general dio lugar a la firma de Sub Acuerdos de exportación todos firmados en junio de 2018 vigentes hasta el día de hoy.

- Habilitación de Exportaciones a China De Quinoa.
- Habilitación de Exportaciones a China De Soya.
- Habilitación de Exportaciones a China De Café.
- Habilitación de Exportaciones a China De Carne.

Los acuerdos de comercio preferencial¹³ firmados por Bolivia en el periodo en estudio, fueron:

Acuerdo de Alcance Parcial de Complementación Económica (ALBA – TCP) firmado entre Bolivia, Cuba, Nicaragua y Venezuela, que va a permite crear las condiciones necesarias para la implementación de un “Espacio Económico de la Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América”, que además de propiciar, impulsar y dinamizar la capacidad productiva de la región, promueve y facilita el intercambio comercial reduciendo las a simetrías entre los Países Signatarios.

¹³ **Acuerdo preferencial:** es un trato de favor que los países desarrollados conceden a los menos desarrollados en el comercio de bienes mediante la eliminación o reducción de los derechos arancelarios y otros obstáculos al comercio (medidas no arancelarias) para la totalidad o parte de los productos importados de tales países.

Las Disposiciones del Acuerdo fueron: Estímulo al crecimiento comercial, Complementación productiva, Mecanismos de Cooperación, Solución de Diferencias, No establece el tratamiento de desgravaciones arancelarias entre los miembros.

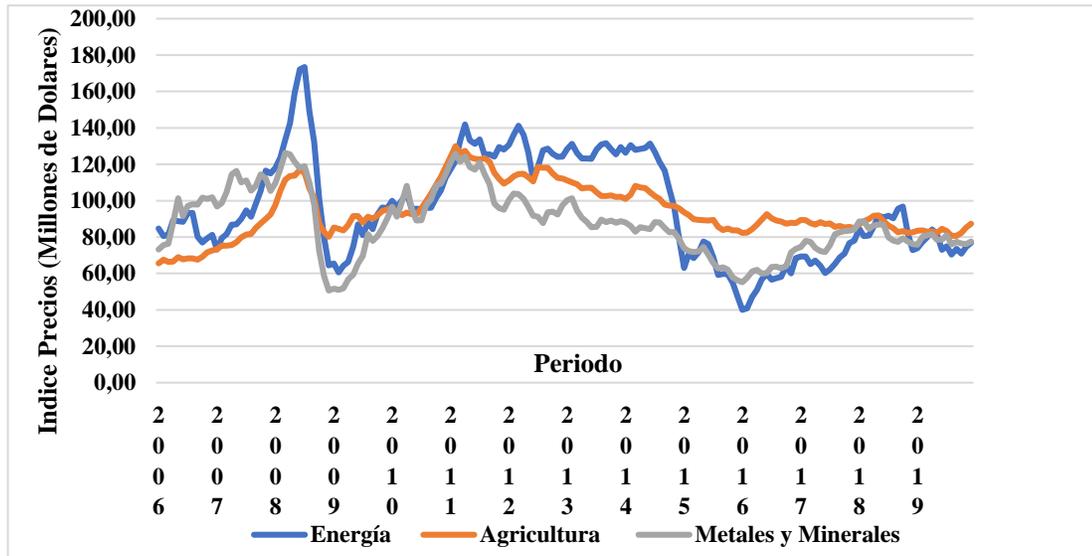
4.4. Entorno internacional favorable y desfavorable para Bolivia

En el 2006, los indicadores económicos comenzaron a mostrar un panorama sumamente favorable, a raíz de este suceso se dio un cambio trascendental en la economía boliviana. El buen contexto externo acompañado de una mayor alza de los precios del petróleo agricultura y minerales, el desempeño económico de países industrializados como en los emergentes repercutieron sobre un mayor crecimiento económico mundial.

Según el estudio realizado por la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE) “Economía y Política Económica 2006” con el objetivo de informar y orientar sobre la situación económica y social de Bolivia durante el periodo 2005 – 2007 concluyo que el país en ese periodo de estudio, ha iniciado un nuevo ciclo económico y social; resaltando el desempeño de las actividades extractivas, de manera conjunta (hidrocarburos y minería), en respuesta al favorable contexto externo y la entrada en vigencia de los nuevos contratos de exportación de gas a Brasil y Argentina. Se considero que el rol del sector de hidrocarburos como principal exportador y generador de recursos fiscales para el Tesoro General de la Nación (TGN). Las exportaciones del sector representan el 50% del valor de las exportaciones totales.

Como el entorno externo ha fluctuado bastante, se ha visto reflejado en la evolución de los precios de los commodities¹⁴ en los mercados internacionales.

Gráfico N.º 1 Precios de los Commodities en millones de dólares (2006 - 2019)



Elaboración: Propia

Fuente: Banco Mundial

Nota: Los commodities se dividen en tres categorías: **Los metales** que incluyen oro, plata, platino y cobre; **energía** que incluye petróleo crudo, combustible para calefacción, gas natural y gasolina; y **agricultura** que incluye maíz, arroz, trigo, cacao y café.

Puede notarse un ascenso en los precios de los commodities (energía, agricultura, minerales) durante los años 2006 - 2008. En el caso de los bienes energéticos, muestran un incremento más pronunciado que los bienes agrícolas y metales desde 2006 hasta 2008, año en el cual alcanza su punto más alto.

A mediados del año 2008, se registró una caída en los precios de los tres conjuntos de bienes primarios debido a la crisis internacional que tuvo su origen en Estados Unidos.

¹⁴ **Commodities:** Son materias primas, bienes o mercancías, muy demandados que pueden tener movimientos constantes en transacciones comerciales de compras y ventas. Normalmente se utilizan como insumos en la fabricación de otros productos más refinados. Estos productos básicos pueden ser negociados en el mercado nacional o internacional por comerciantes e inversores, ya sea con efectivo o mediante otras divisas.

Sin embargo, los precios se recuperaron casi inmediatamente, tendiendo al alza desde el año 2009. También es importante señalar que los precios de la agricultura, metales y minerales se mantuvieron altos hasta el año 2012, mientras que, los bienes energéticos, mantuvieron una tendencia creciente hasta el año 2014.

El alza de los precios de los commodities tuvo una duración de 8 años y la tendencia creciente finalizó a mediados del año 2012 con la caída de los precios de agrícolas y los metales, en el año 2014 se observa la caída de los precios de los bienes energéticos. Todo este panorama resultó positivo para los países exportadores de materias primas en especial de petróleo y gas natural, marcando una época de auge y recesión económica, entre las economías beneficiadas esta Bolivia.

Del 2015 al 2019; los precios de los commodities en general oscilaron, producto de la influencia del contexto externo.

4.5. Periodos de bonanza y post – bonanza en Bolivia

La fluctuación de los precios de las materias primas permite reflejar el comportamiento de la economía boliviana en periodos de bonanza y post – bonanza, para entender el desarrollo que ha experimentado el comercio exterior boliviano en el período en estudio 2006 - 2019, es necesario mencionar los sucesos económicos que afectaron al comercio mundial y en especial al de Bolivia.

La bibliografía revisada me permite mencionar que, tres sucesos económicos afectaron al comercio mundial. La primera, constituye una crisis financiera “La Ruptura de la Burbuja Hipotecaria” que derivó en la quiebra de bancos, entidades financieras como

aseguradoras, calificadoras de riesgo gran cantidad de despidos masivos en Estados Unidos, Zona euro y China a mediados del año 2008. El segundo suceso económico, la “Crisis del Petróleo” provocada por la sobre oferta de esta materia prima, situación que tendrá repercusión en el país a través de la caída de los precios de venta de gas natural y por último el tercer suceso “La Guerra Comercial entre Estados Unidos y China” la cual impacta en los precios de materias primas y commodities de América Latina, donde Bolivia no queda exenta.

4.5.1. Periodo de bonanza (2006 – 2014)

La economía boliviana, ha estado marcada por las fluctuaciones en los precios internacionales de las materias primas de exportación en especial la del petróleo. Esto es así porque la economía boliviana es pequeña, tomadora de precios y abierta a los flujos comerciales, lo que la hace dependiente de los ingresos por la exportación de materias primas.

Según indica el estudio de “Recursos Naturales y Crecimiento Económico en Bolivia”, publicado por La Universidad Privada Boliviana (UPB), realizado por Manuel Olave Sarmiento. El documento indica la estabilidad de la relación entre el crecimiento económico boliviano y las fluctuaciones en los precios de diferentes recursos naturales durante el periodo 1970-2014, Independientemente de las políticas públicas y fluctuaciones coyunturales. El estudio identifica dos periodos en el mediano - largo plazo entre recursos naturales y desempeño económico.

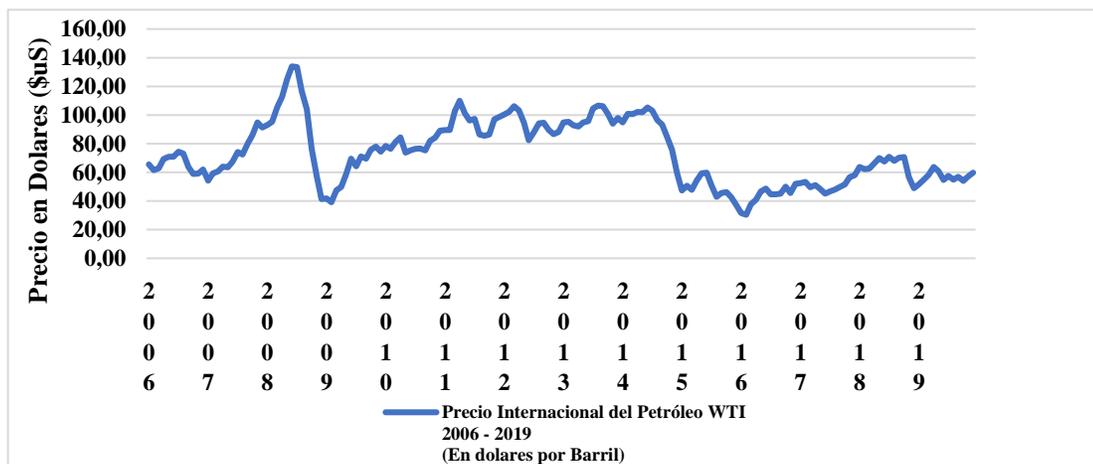
El primer periodo comprendido entre 1970 y 1985, el recurso predominante en las exportaciones fue el estaño, constituyéndose en el principal recurso generador de divisas y el principal sustento financiero de la empresa estatal más grande del periodo, COMIBOL.

El segundo periodo comprendido entre 1999 y 2014, se caracteriza por una predominancia en las exportaciones de gas natural, iniciada por el funcionamiento del gasoducto a Brasil desde 1999. Desde entonces, el crecimiento de este sector en términos de valor y volumen, otorgó a este sector un rol protagónico en la generación de ingresos fiscales y divisas.

Los modelos estimados en los dos periodos, se encontró que existen relaciones de mediano-largo plazo significativas entre el crecimiento y los precios de ambos recursos naturales.

El precio del petróleo es relevante en estos últimos 14 años; dado que el gas natural, y minerales se convirtieron en los principales productos de exportación del país.

Gráfico N.º 2 Precio Internacional del Petróleo WTI en dólares por barril (2006 – 2019)



Elaboración: Propia
Fuente: Banco Mundial

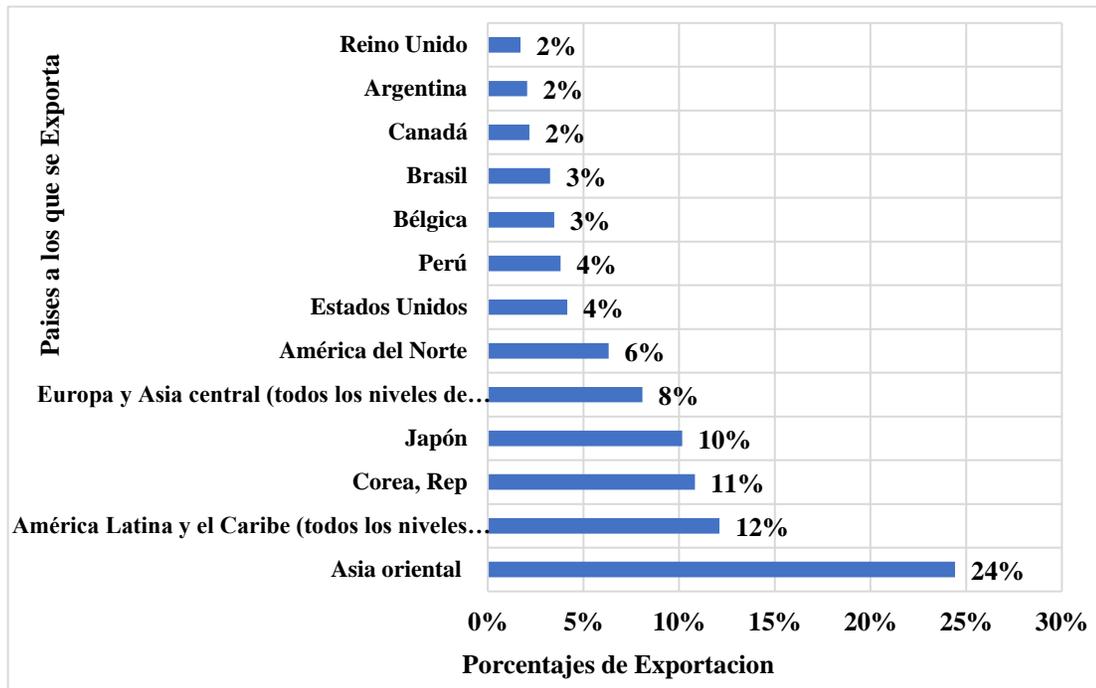
El gráfico N.º 2, exhibe la fluctuación de los precios del petróleo tuvieron un constante crecimiento del periodo 2006 al 2008 año en el cual se registró los precios más altos, los cuales llegaron a los 140 \$us el barril, la situación resultó favorable para Bolivia ya que los contratos de venta de gas natural firmados con Brasil y Argentina, están fijados en base al precio internacional de los fue-loil¹⁵, un mayor precio de este combustible ha representado mayores ingresos de divisas para el país, lo que ha aumentado también la capacidad de gasto del sector público y consecuentemente la actividad económica.

Según el estudio realizado por analistas del Banco Central de Bolivia (BCB), “Precios de Exportación de Gas Natural para Bolivia” el trabajo resalta que a partir del boom de precios en materia de commodities, la proyección de estos para economías pequeñas y en desarrollo se convierte en un factor importante dentro la estructura de sus ingresos. En este contexto, se plantea la aplicación de un pooling de distintos métodos de proyección para los precios de los fuels que determinan los precios del gas exportado según contratos realizados con Brasil y Argentina. El trabajo indica que los precios de venta de gas natural a los mercados de Argentina y Brasil son determinados mediante contrato de compra y venta cuyos movimientos son acorde a las cotizaciones del WTI (West Texas Intermediate es el petróleo de referencia en Estados Unidos, cotiza en dólares americanos en en la New York).

¹⁵ **Fue-loil** (fuels); es una fracción del petróleo crudo, que se obtiene como residuo en la destilación fraccionada. De aquí se obtiene entre un 30 y un 50% de esta sustancia. El fuel-oil se usa como combustible para plantas de energía eléctrica, calderas y hornos. Este combustible cotiza en el mercado internacional bajo la denominación de commodities.

Según el gráfico N.º 1, durante los años 2006 al 2008 se registró un crecimiento simultáneo en el precio de los commodities (Agricultura, Metales y Minerales), el petróleo alcanzó su precio más alto a inicios del año 2008 (Gráfico N.º 1), la situación resultó conveniente para Bolivia ya que economías como China, países europeos y latino americanos como Brasil y Argentina sus políticas económicas de crecimiento, incrementaron la demanda de productos tradicionales y no tradicionales, según “La Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL)” y el “Banco Mundial” mencionan que, Bolivia destina durante el periodo (2006 – 2008) un 24% del total de sus exportaciones hacia el gigante asiático, el 8% al resto de Europa y Asia central por último el 12% de sus exportaciones al resto de América Latina y el Caribe (Gráfico N.º 3).

Gráfico N.º 3 Total de exportaciones de Bolivia (2006 - 2008)



Fuente: World Integrated Trade Solucion, CEPAL, Banco Mundial
Elaboración: Propia

Ha finales del año 2008 se registró una caída estrepitosa de los precios del barril de petróleo el cual llegó a los 38 \$us el barril (Gráfico N.º 2), ocasionado por “La Ruptura de la Burbuja Hipotecaria” que tuvo su origen en Estados Unidos, suceso que provoca una recesión económica el cual se extendió a economías dominantes.

El sistema financiero estadounidense el de los países que conforman la Unión Europea y los países asiáticos más importante como China, Japón, sufrieron crisis de liquidez, desempleo, derrumbes bursátiles, la crisis fue tan severa que las grandes potencias ingresaron a una etapa de recesión económica, Los principales factores que se atribuyen como causas de la crisis fueron los fallos en la regulación económica, la sobrevaloración del sector inmobiliario.

Inmediatamente las principales potencias optaron por diferentes soluciones para proteger su economía interna, Estados Unidos optó por una postura keynesiana¹⁶, inyectó dinero a la economía mediante la emisión de bonos, rescató empresas que perdieron solvencia económica como bancos, aseguradoras de riesgo, por otro lado países europeos optaron por inyectar dinero a sus economías, para proteger su industria interna aplicaron practicas arancelarias discriminatorias así optando por el consumo interno y reduciendo las importaciones, China de igual manera optó por estímulos económicos, también aplicó medidas a arancelarias a ciertos productos como medida

¹⁶ **Postura keynesiana:** se basa en el intervencionismo del Estado, como la mejor herramienta para salir de una crisis económica. Su política económica consiste en aumentar el gasto público para estimular la demanda agregada y así aumentar la producción, la inversión y el empleo.

de defensa comercial. Todas estas medidas aplicadas ocasionaron el primer retroceso de la demanda de petróleo, los precios del petróleo llegaron a los 38\$ el barril.

Según menciona “El Ministerio de Economía y Finanzas Públicas en la revista el Pulso Fiscal”, a la par el gobierno boliviano tomó sus previsiones ante los efectos de la crisis financiera internacional y puso en vigencia, en octubre de 2008, una estrategia que inyecta a la economía boliviana una inversión pública de 1.851 millones de dólares, facilitó el acceso a créditos y extiende una serie de programas de asistencia social y empleo.

En el año 2009 son los comienzos de la recuperación económica mundial, los índices bursátiles de las bolsas de Estados Unidos y Europa fueron superadas por las de países emergentes como China, India, Brasil y Rusia Revalorizaron sus monedas locales frente a las extranjeras, inicia un rápido crecimiento mundial de manera simultánea se incrementa la demanda del petróleo y con ello el incremento gradual de los precios.

Según el estudio “La Evolución del Precio del Petróleo Durante la Gran Recesión (2007 – 2017)”, realizado por Antonio José Garzón Gordón (Docente en la Universidad de Sevilla) explica el comportamiento del precio del petróleo durante la crisis económica.

El estudio concluye que:

- Modelo nos muestra que el stock de petróleo sigue siendo una variable explicativa de la evolución del precio del petróleo, ya que es un indicador que articula la oferta y la demanda en el mercado del petróleo.

- El poder de la OPEP, sigue disponiendo de capacidad para mantener elevados los precios, de forma que cuanto mayor es este poder mayor son los precios del petróleo, pero esta capacidad se ha visto mermada en los últimos años con el incremento de la oferta por parte de USA, haciendo que la cuota de mercado de los países de la OPEP sea menor.

La exposición del precio del petróleo a los mercados financieros puede incidir en una mayor volatilidad de los precios, especialmente en la situación actual con unos precios bajos prolongados y con un futuro incierto.

Bolivia nuevamente se vio favorecida por la recuperación de los precios del petróleo, los precios crecieron hasta el año 2011 y permanecieron constantes hasta el año 2014, las exportaciones por parte Bolivia continuaban a los países con los que sostiene relaciones comerciales. Los precios se recuperaron moderadamente, gracias a las economías pujantes como China, Estados Unidos, y países europeos.

4.5.2. Periodo de post – bonanza (2015 – 2019)

Según el gráfico N.º 1, entre el 2014 - 2015 se inició lo que se vino a conocer como el fin del super - ciclo de precios de materias primas, y éstos experimentaron una caída significativa y continua que duró hasta 2016. La caída del petróleo fue ocasionada por, un creciente exceso de oferta y la competencia para producir este bien, como culpables de esta debacle del oro negro fueron EEUU, Irak, Canadá, Brasil, Irán, y países que conforman la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) a esto se le suma la desaceleración de economías importadoras de petróleo entre ellas

Estados Unidos, China y mercados emergentes exportadores de productos básicos no petroleros.

Según indica el “Reporte Anual del Petróleo publicado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo OPEP periodo 2014”; a pesar de los temores en el mercado a mediados del 2014, la OPEP alentó a la industria a no entrar en pánico, consciente de la competencia estadounidense, decidió en 2014 sacrificar el precio del crudo a cambio de mantener su cuota de mercado.

Posteriormente, hubo una recuperación que duró hasta la primera mitad de 2018, pero volvieron a caer a partir del segundo semestre de ese año, para luego presentar una recuperación en el 2019, esto es debido a la volatilidad en los mercados internacionales generada por la guerra de aranceles desatada entre Estados Unidos y China, pues el país norteamericano decidió imponer aranceles a los productos chinos, bajo el supuesto de prácticas comerciales desleales que el gigante asiático realizó en su contra. China no se quedó atrás e impuso aranceles a los principales productos que importa de Estados Unidos.

Según mencionan Isaí Contreras Álvarez y Alejandro Molina Vargas en su documento “Análisis de la Posición Comercial de China y Estados Unidos para Comprender el Conflicto Económico”; publicado por (Universidad de Chile 2020).

El estudio indica que, cuando los resultados del comercio favorecen a Estados Unidos promueve el libre comercio como una estrategia para aumentar o

mantener su participación mundial; por otro lado, cuando detecta una amenaza, en este caso de China, o cuando los resultados del comercio no lo favorecen, utiliza instrumentos de política comercial proteccionista. China, desde que ingresó a la Organización mundial del Comercio (OMC), ha jugado bien con las reglas de este organismo para aumentar su participación en el comercio internacional.

Con el auge de la economía China, se observa que países que promovían el libre intercambio recientemente se han vuelto países proteccionistas, como es el caso de Estados Unidos. Los roles del comercio internacional están cambiando. El proteccionismo que practica Estados Unidos, es un proteccionismo que le permite no perder posición en el comercio internacional, es decir, aplicar ciertos instrumentos de política comercial para mantener su posición dominante en la economía mundial y obtener, por lo menos, las mismas ganancias del comercio internacional que obtenía con el libre comercio.

En el periodo de post - bonanza, 2015 al 2019 la economía boliviana sufre una contracción debido a que los países con los que comercializaba, sufren una desaceleración en su economía deciden fomentar al consumo interno e importar menos. Lo que implicó para Bolivia menores ingresos por exportación, en cereales, y minerales, a esto se le suma la reducción de ingresos, por la venta de gas debido a la caída de los precios del petróleo.

Bolivia ha atravesado un periodo de estudio (2006 – 2019) muy volátil; influenciado principalmente por los sectores exportadores (hidrocarburos y minería). La expansión

de estos sectores, sumado a la coyuntura favorable de altos precios de materias primas en los mercados internacionales, generaron un aumento considerable en los ingresos. La desaceleración de la economía durante el periodo de post -bonanza también se explica por la caída en los precios y volúmenes exportados de minería e hidrocarburos, que han reducido los ingresos significativamente.

Toda esta coyuntura externa afectó a Bolivia, las alzas y caídas observadas en el precio de los commodities en especial del petróleo, han incidido significativamente sobre el desempeño económico del país.

4.6. Análisis de la Cuenta Corriente

La cuenta corriente es uno de los principales indicadores de la evolución macroeconómica, en la cuenta se pueden presentar circunstancias económicas de rápido crecimiento y otros donde los desbalances externos influyen en la cuenta.

En el caso de Bolivia, al interior de la Balanza de Pagos, específicamente en la Cuenta Corriente y en las sub cuentas que la componen, son dependientes del comportamiento que tengan los precios de los principales productos exportables cualquier caída en estos productos origina shocks a nuestra economía, estos se reflejan en superávits o déficits en la cuenta corriente.

Es importante destacar que en el contexto internacional Bolivia es una economía tomadora de precios en sus productos transables, en especial de las materias primas, poco o nada puede influir en el mercado mundial de estos productos, de este modo Bolivia está muy al pendiente del contexto internacional; si la economía internacional

está en constante crecimiento, demanda más bienes y servicios para su desarrollo, y por el contrario, si la economía internacional deja de ser dinámica requiere de menos bienes y servicios, lo que implica menores cantidades de exportación de bienes y servicios para Bolivia.

Un superávit por cuenta corriente en la balanza de pagos de Bolivia conllevaría a que el país tiene un nivel de ahorro nacional superior a la inversión nacional, o que tiene capacidad de financiación, también indica que las exportaciones de bienes y servicios son mayores que las importaciones.

Un déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos de Bolivia puede ser considerado como; un problema de competitividad de la economía nacional, que se traduce en un volumen de importaciones de bienes y servicios muy superior al de exportaciones, lo que da entender que el país está viviendo por encima de sus posibilidades, en la medida en que el consumo y la inversión exceden el ahorro nacional, también puede ser un indicador de un comercio Intertemporal. Esta situación suele poner mal a los países que piensan que exportar es bueno e importar malo, pero aparentemente se olvidan de que una de las principales razones para exportar es poder importar, pues los acuerdos comerciales entre uno o varios países se basan en eso.

Se puede interpretar que un desequilibrio por cuenta corriente no es en sí ni bueno ni malo, de modo que en ocasiones puede ser interpretado como beneficioso para Bolivia, mientras que en otras ocasiones se considerará perjudicial, dependiendo de las circunstancias económicas.

A continuación, se exhibe el análisis de la cuenta corriente de Bolivia la cual muestra superávits y déficits a lo largo del periodo en estudio, a partir de esto se va observar las tendencias económicas que pueden resultar beneficiosas o infructuosas.

4.7. Cuenta Corriente de Bolivia

Considerada una de las cuentas más importantes de la Balanza de Pagos, la Cuenta Corriente la cual se compone por cuatro sub cuentas o balanzas, las cuales son la balanza comercial, la balanza de servicios, la balanza de renta y por último la balanza de transferencias.

La balanza comercial es la que registra las compras y ventas de bienes y servicios, que dan lugar a una generación de renta en nuestro país (las exportaciones) o en el exterior (las importaciones), la balanza de servicios es la que registra las exportaciones e importaciones de servicios o también conocidos como mercancías intangibles, la balanza de rentas que recoge todos los ingresos y pagos, que son generados por los factores productivos de un país, y por último se tiene las transacciones que sin generar rentas dan lugar a una mayor o menor disponibilidad de renta para el gasto.

La cuenta corriente es un indicador económico que detalla de manera más exacta la forma en la que Bolivia interactúa con el exterior que resume todas las transacciones por concepto de exportaciones e importaciones de bienes y servicios y que, por lo tanto, están relacionadas con la generación de renta.

A continuación, en el cuadro N.º 4 se exhiben, los registros de la cuenta corriente en general y las subcuentas que la componen que han sido registradas a lo largo del

periodo en estudio (2006 – 2019) por el Banco Central de Bolivia, los cuales indican superávits o déficit, para comprender los efectos que tiene la Cuenta Corriente sobre la actividad económica de Bolivia es necesario realizar un análisis de cada subcuenta que la integra, el análisis se realizara en el orden que indica el cuadro, primero la balanza comercial seguida de la balanza de servicios, la balanza renta y por último la balanza de transferencias.

Cuadro N.º 4 Cuenta Corriente de Bolivia periodos 2006 – 2019 (millones de dólares \$us)

<i>Rubro</i>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I. CUENTA CORRIENTE	1450	1806	2318	1069	1113	699	2059	797	-121	-2654	-2444	-2502	-2350	-2077
1. Balanza Comercial	1163	1234	1833	822	1362	1210	3224	2553	2225	-1106	-1437	-1151	-987	-989
Exportaciones FOB ¹⁷	4088	4822	6933	5400	6966	9146	11815	12252	12899	8737	7126	8223	9015	8796
Importaciones CIF ¹⁸	-2926	-3588	-5100	-4577	-5604	-7936	-8590	-9699	-10674	-9843	-8564	-9374	-10002	-9785
2. Servicios	-137	-205	-262	-292	-441	-703	-796	-1118	-1829	-1592	-1613	-1626	-1631	-1412
D) Servicios (crédito)	687	692	752	720	708	948	1125	1214	1197	1243	1245	1455	1459	1440
Transportes (crédito)	113	67	64	65	68	220	159	252	296	304	299	396	446	455
Viajes (crédito)	244	292	275	279	310	380	594	574	663	699	687	765	815	797
II) Servicios (débito)	-825	-897	-1014	-1012	-1149	-1651	-1921	-2332	-3026	-2835	-2858	-3081	-3089	-2852
Transportes (débito)	-274	-304	-401	-383	-466	-735	-812	-708	-1284	-1263	-1234	-949	-765	-751
Viajes (débito)	-273	-304	-281	-290	-313	-298	-361	-521	-807	-711	-819	-844	-866	-929
3. Renta (neta)	-397	-489	-536	-674	-889	-986	-1629	-1908	-1698	-1127	-621	-1110	-976	-815
4. Transferencias	822	1266	1284	1213	1081	1177	1260	1270	1181	1171	1228	1385	1243	1138
Transferencias corrientes (crédito)	895	1345	1391	1315	1188	1299	1411	1442	1367	1384	1454	1623	1542	1464
Transferencias corrientes (débito)	-73	-79	-107	-102	-106	-122	-151	-172	-186	-214	-227	-238	-299	-326

Fuentes: CEPAL - Comisión Económica para América Latina y el Caribe
 INE - Instituto Nacional de Estadística
 BCB - Banco Central de Bolivia - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos
 Elaboración: Propia

¹⁷ **FOB:** Esto quiere decir que el comprador ha de soportar todos los costes y riesgos de pérdida o daño de la mercancía desde el momento de la exportación. El término FOB exige al vendedor despachar la mercancía en aduana para la exportación.

¹⁸ **CIF:** El vendedor debe pagar los costes necesarios para llevar la mercancía al puerto de destino, pero el riesgo de pérdida o daño de la mercancía, así como cualquier coste adicional debido a sucesos ocurridos después del momento de la entrega, se transmiten del vendedor al comprador.

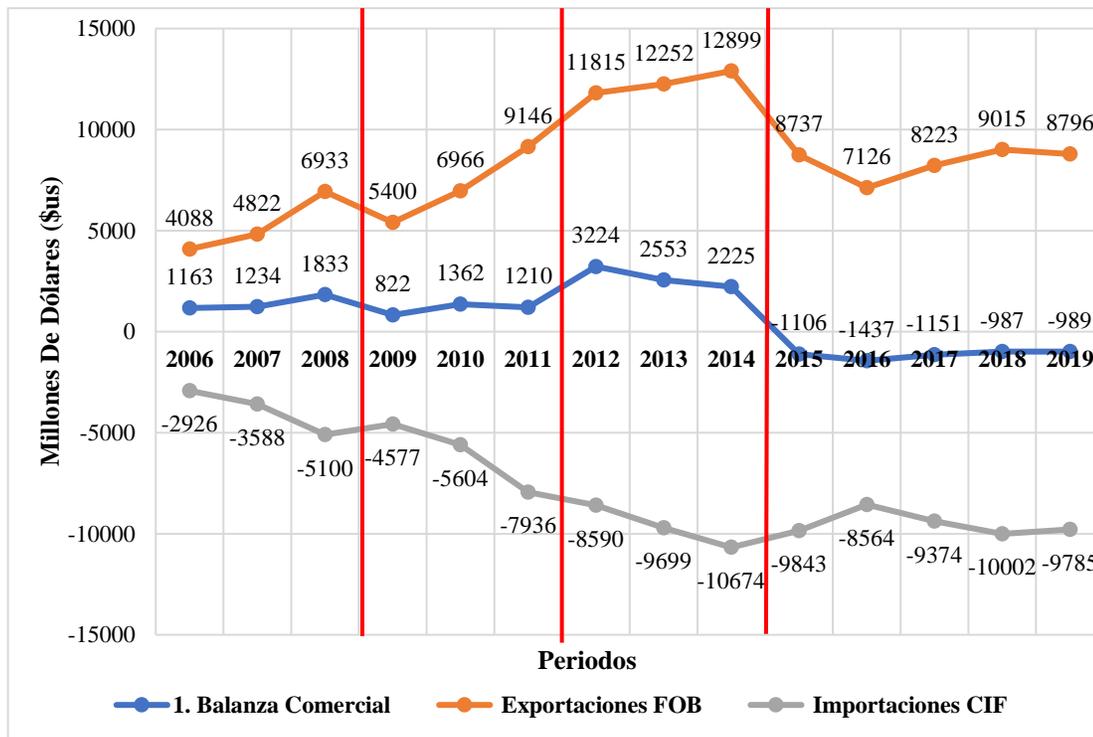
Según se observa en el cuadro N.º 4; La cuenta corriente de Bolivia ha fluctuado de manera constante, los primeros tres años los ingresos se incrementaron en 25%, en el 2009 los ingresos disminuyeron un 54%, se observa una leve recuperación en el 2010 de un 4%; y las cifras siguieron fluctuando hasta el periodo 2013 a pesar de estas fluctuaciones el saldo general de la Cuenta corriente continuo con un saldo superavitario, el año 2014 los ingresos decrecieron en un 115% a partir de este periodo la cuenta corriente ingreso en un déficit consecutivo que se extendió hasta al final del periodo en estudio.

Las subcuenta que más influye en el saldo global de la cuenta corriente es; la balanza comercial, aporta el 75% de los ingresos a la cuenta corriente, también es la que más fluctúa y una caída precipitada en esta cuenta influye directamente en el saldo global de la cuenta corriente, la cuenta transferencias ha mantenido su aporte a lo largo del periodo de estudio por un valor de promedio de 1.194 millones de dólares, en teoría son remesas enviadas por parte de residentes bolivianos del extranjero, las últimas dos cuentas, la de servicios y renta solo generaron salida de dividas por el uso de servicios de empresas extranjeras y el pago de salarios. Dado este comportamiento y el aporte de cada subcuenta, es importante estudiar cada una.

4.7.1. Balanza Comercial de Bolivia

En la balanza comercial (Gráfico N.º 4), se observa las exportaciones e importaciones de mercancías. A lo largo del periodo en estudio se contempla un comportamiento variable de la Balanza Comercial, influenciadas por las exportaciones e importaciones, con un análisis más extenso se emitirá un argumento sobre qué factores incidieron en la conducta de la balanza comercial.

Gráfico N.º 4 Balanza Comercial de Bolivia en millones de dólares \$US (2006 – 2019)



Fuentes: CEPAL - Comisión Económica para América Latina y el Caribe

INE - Instituto Nacional de Estadística

BCB - Banco Central de Bolivia - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

**Cuadro N.º 5 Estructura de las Importaciones Clasificadas por uso o Destino Económico (Millones de dólares \$us)
Periodos 2006 - 2019**

GRUPO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
BIENES DE CONSUMO	524	490	837	1.119	928	1.201	1.817	1.882	2.115	2.236	2.226	2.104	2.299	2.235	2.306
Bienes de Consumo No Duradero	297	336	418	554	517	680	909	1.036	1.126	1.166	1.172	1.131	1.194	1.209	1.179
Bienes de Consumo Duradero	227	154	419	565	411	520	908	846	989	1.070	1.055	973	1.105	1.026	1.127
M. P. y P. I.	1.281	1.467	1.770	2.599	2.305	2.803	3.844	4.204	4.499	4.848	4.376	3.814	4.206	4.710	4.972
Combustibles, Lubricantes y Productos Conexos	240	272	280	555	470	649	1.063	1.218	1.244	1.216	1.101	766	938	1.264	1.604
M. P. y P. I. para la Agricultura	114	109	147	211	218	241	299	309	378	377	362	331	390	427	383
M. P. y P. I. para la Industria	729	830	1.024	1.394	1.204	1.452	1.835	1.964	2.086	2.285	2.092	1.934	2.070	2.168	2.156
Materiales de Construcción	122	167	206	309	296	316	454	459	498	617	509	501	501	564	529
Partes y Accesorios de Equipo de Transporte	77	89	113	130	117	145	192	253	294	354	313	282	308	288	301
BIENES DE CAPITAL	611	946	952	1.315	1.274	1.545	2.245	2.432	3.027	3.540	3.180	2.594	2.815	3.024	2.481
Bienes de Capital para la Agricultura	39	39	66	97	77	106	171	223	194	226	167	106	130	151	190
Bienes de Capital para la Industria	442	589	654	902	852	1.084	1.550	1.667	2.161	2.537	2.226	1.804	2.071	2.440	1.800
Equipo de Transporte	131	318	233	316	344	355	525	542	672	777	786	684	614	433	490
Importaciones Varias	23	23	29	67	70	56	29	73	58	50	61	52	54	34	26
TOTAL	2.440	2.926	3.588	5.100	4.577	5.604	7.936	8.590	9.699	10.674	9.843	8.564	9.374	10.002	9.785

Fuente: INE; Instituto Nacional de Estadística
BCB; Banco Central de Bolivia

Elaboración: Propia

NOTA: M.P. y P.I.; Materias Primas y Productos Intermedios

El cuadro número N.º 5, refleja la estructura de las importaciones por uso y destino económico, donde las principales importaciones provienen de las materias primas y productos intermedios, dentro de este grupo destaca la importación de materias primas y productos intermedios orientados hacia la industria prácticamente la importación hacia este sector se triplicó lo cual no

es malo da a entender que el sector industrial se ha desarrollado, en cuanto a las importaciones orientadas al sector agrícola no han sido cuantiosas se han mantenido moderadas. Otra estructura importante a resaltar es la importación de bienes de capital, que general se triplicó a lo largo del periodo de estudio, la importación de bienes de capital orientado hacia la industria se ha diversificado adquiriendo nueva tecnología, las importaciones hacia este sector prácticamente se han triplicado, la importación de bienes de capital orientado al sector agrícola ha permanecido muy limitado el sector no se ha diversificado. De manera paralela la importación de bienes de consumo duradero y no duradero prácticamente se cuadruplicó en toda la etapa de estudio, la falta de diversificación en el sector agrícola con la importación de bienes de capital y materia primas limitan la producción, Bolivia esta forzada a importar más bienes de consumo no duradero para abastecer a la población boliviana. En general el cuadro N.º 5, refleja hacia donde están orientadas las importaciones, se tiene un sector industrial el cual es el más beneficiado, la importación de bienes de consumo no duradero se ha incrementado desmesuradamente para abastecer a la población boliviana y por último el sector agrícola a limitado sus importaciones no ha crecido como las otras estructuras.

Para el análisis de la balanza comercial se la divide en cuatro etapas, la división de etapas se basó en las fluctuaciones cíclicas de la balanza comercial, la primera etapa corresponde del 2006 al 2008, registrando un crecimiento continuo los primeros años, mostrando el primer repunte el año 2008, la segunda etapa del 2009 al 2011, etapa que registra la primera caída cíclica de la balanza comercial para luego presentar una leve recuperación hasta el año 2012, tercera etapa del 2012 al 2014, etapa que registró el

punto máximo de toda la balanza comercial el año 2012 los posteriores años 2013 y 2014 registró una leve caída, por último la cuarta y última etapa del 2015 al 2019, demuestra un déficit consecutivo de inicio al final de la etapa.

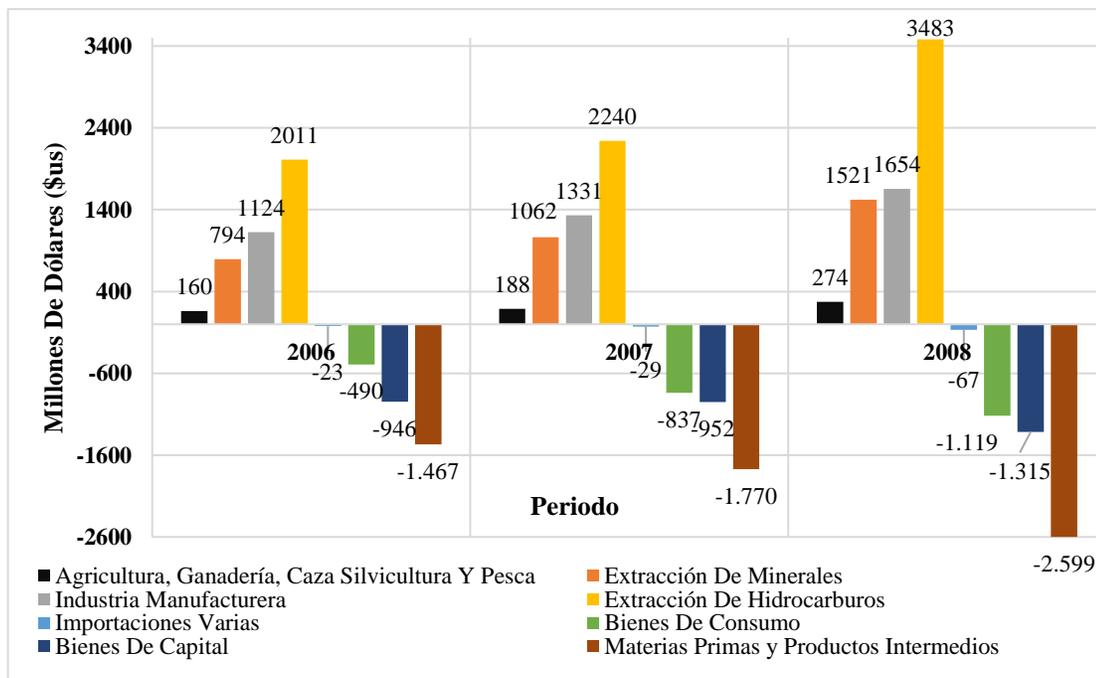
Con el análisis se indica la contribución de las exportaciones e importaciones al crecimiento y al bienestar de la economía nacional, que sectores importan más, los factores que influyen tanto en exportaciones e importaciones y cuan importantes son para la economía.

4.7.1.1. Exportaciones e importaciones durante el periodo 2006 – 2019

a) Exportaciones e importaciones de Bolivia según estructura y destino económico

- Etapa 2006 – 2008

Gráfico N.º 5 Exportaciones e Importaciones de Bolivia según estructura y destino económico en millones de dólares \$us (2006 – 2008)



Elaboración: Propia

Fuente: Base de datos del Fondo Monetario Internacional (FMI)
Instituto Nacional de Estadística (INE)

- **Exportaciones**

Según el gráfico N.º 5, en esta etapa 2006 – 2008, las exportaciones tuvieron un notable crecimiento, destacando el comercio de hidrocarburos el cual registra mayor cantidad de ingresos por exportaciones, el año 2006 exportaron un valor total de 2.011 millones de dólares, respecto al año 2005 crecieron un 44%, el año 2007 la venta de hidrocarburos se incrementó en un 11% equivalente a 2.240 millones de dólares y por último el año 2008 la venta de hidrocarburos alcanzó un monto de 3.483 millones de dólares se incrementó en un 56%, en esta etapa el principal producto a exportar es el gas natural donde los principales destinos comerciales fueron Brasil y Argentina (Anexo N.º 1). La industria manufacturera considerada la más importante ya que genera empleo inversión y produce bienes finales durante toda la etapa tuvo un crecimiento gradual, el año 2006 creció en un 19% equivalente a 179 millones de dólares alcanzando un valor total de 1.124 millones de dólares, el año 2007 las exportaciones se incrementaron en 18% alcanzando un monto total de 1.331 millones de dólares respecto al año precedente se incrementó en 207 millones de dólares, el último año de la etapa el 2008 se volvió a incrementar aportando un valor total de 1.654 millones de dólares, entre los principales productos manufacturados exportados están derivados de soya, joyería de oro, muebles, cueros procesados, prendas de vestir, los principales destinos se orientan a Japón, China, India Emiratos Árabes Unidos, Canadá, Colombia, Chile, Ecuador y otros (Anexo N.º 2). En cuanto a la exportación de minerales también destaca un crecimiento gradual, el periodo 2006 la venta de minerales creció un 126% respecto al año 2005, totalizando un monto de 794 millones de dólares, los años

siguientes la venta de minerales se incrementó en 34% en el 2007 equivalente a 1.062 millones de dólares y un 43% en el año 2008 igual a 1.521 millones de dólares, los principales productos exportados en esta etapa fueron zinc, plata, plomo, estaño, cobre, y oro los principales destinos de estos productos tradicionales son países con alto nivel de industrialización como Estados Unidos, Japón, Corea del Sur, China, Bélgica, India, Canadá, Australia, España, y Alemania (Anexo N.º 2). Por último, la comercialización de bienes agrícolas es la estructura que menor cantidad de ingresos percibe por exportaciones es un sector afectado por los cambios climáticos, el año 2006 las exportaciones disminuyeron respecto al año 2005 en un 7% semejante a 12 millones de dólares, los años restantes las exportaciones se incrementaron en 18% el año 2007 equivalente a 29 millones de dólares y por último el año 2008 creció en 46% equivalente a 86 millones de dólares, respecto al año precedente se esperaba un amplio margen de exportación, pero los fenómenos climáticos (Fenómeno del Niño y Niña), que se registraron en el año 2007 incidieron en los niveles de producción causando un impacto negativo.

Según indica el estudio “Evaluación del Impacto Acumulado y Adicional Ocasionado por La Niña en 2008 en Bolivia”; elaborado por el Ministerio de Planificación del Desarrollo (MPD) de Bolivia en conjunto con la Secretaría Ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)¹⁹.” El fenómeno de La Niña en 2008 ocasionó a Bolivia un

¹⁹ Cooperación realizada en conjunto con el marco del apoyo a evaluaciones nacionales de desastres del Global Facility for Disaster Risk Reduction, (GFDRR) (Unidad global para la reducción de riesgos de desastres), del Banco Mundial, las Naciones Unidas

monto de daños y pérdidas de magnitud por un valor de 3.834 millones de bolivianos (548 millones de dólares), La estimación de los daños totales se compone de 133 millones de dólares en el sector agropecuario, 53 millones de dólares en ganadería y 80 millones de dólares en cultivos, 171 millones de dólares en infraestructura de transporte y el resto en daños a la vivienda, medio ambiente y otros, las pérdidas se concentran en la agricultura, mucha ella de exportación y con mayor impacto en los pequeños y medianos productores.

A pesar de esas situaciones presentadas en el año 2007 Bolivia registro ingresos por exportaciones.

El documento “Diagnostico Sectorial Agropecuario para el periodo 2006 – 2008 publicado por la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE)”;

presenta un análisis sobre las características de la actividad agropecuaria, observando aspectos que inciden en la parte socioeconómica y productiva, los resultados actuales sobre la distribución y tenencia de la tierra, uso de tecnología, acceso a crédito y otros.

El análisis del documento indica que el sector agrícola tiene muchas debilidades como:

- El sector se caracteriza por una gran dispersión poblacional con desigualdad en la cantidad y calidad de los recursos
- Asimismo, se tiene una mejora en los rendimientos de los principales cultivos, sin embargo, estos se ven afectados como resultado de los

impactos derivados por las modificaciones del clima como es el retraso de las lluvias, menores niveles de precipitación pluvial, inundaciones, etc.

- Por otra parte, el gasto público dirigido al sector agropecuario específicamente como apoyo a la producción no pasa del 6% del total.
- Menciona un lento desplazamiento de la frontera agrícola.

- **Importaciones**

Bolivia para cubrir la demanda interna y externa debe producir bienes y servicios, para producir y exportar gas licuado, extraer minerales y diversificar el sector agrícola se ve en la necesidad de importar bienes de capital que son activos utilizados en la producción de bienes y servicios, a esto se suma la compra bienes intermedios los cuales no produce Bolivia, este círculo de producción y exportación e importación y a la vez cubrir su demanda interna genera ingresos y gastos.

El periodo 2006 las importaciones estuvieron lideradas por la adquisición de materias primas y productos intermedios que alcanzaron un valor de 1.467 millones de dólares, dentro de esta estructura destaca la importación orientada a la industria, a la compra de combustibles, lubricantes, y materiales de construcción (Cuadro N.º 5), la importación de bienes de capital alcanzó un valor de 946 millones de dólares, resalta la adquisición de bienes de capital orientados a la industria, transporte y sector agrícola (Cuadro N.º 5). y por último la adquisición de bienes de consumo se incrementó a 490 millones de dólares, la compra está orientada a bienes de consumo no duradero y duradero (Cuadro N.º 5).

El año 2007 la adquisición de bienes intermedios se incrementó en un total de 1.770 millones de dólares respecto al año precedente creció en un 21%, las importaciones de esta estructura se orientaron a la industria, compra de combustibles, lubricantes y materiales de construcción, que aumentaron en un 23%, 3% y 23% respecto al año precedente (Cuadro N.º 5), la importación de bienes de capital se incrementó en un total de 952 millones de dólares, según destino económico la compra de bienes de capital se orienta a la industria, a la agricultura y transporte con un incremento respectivo del 11%, 69% y una disminución del 27% (Cuadro N.º 5), la importación de bienes de consumo se incrementó en 71% respecto al año precedente alcanzando un valor total de 837 millones de dólares, en especial se incrementó la importación de bienes de consumo no duradero²⁰.

El año 2008 las importaciones de materias primas y productos intermedios por tercer año consecutivo se incrementaron en un 47% con un valor total de 2.599 millones de dólares, según destino las importaciones de esta estructura se orientan a la industria, a la compra de combustibles, lubricantes y materiales de construcción respecto al año anterior se incrementaron en 36% 50% y 98% (Cuadro N.º 5), la importación de bienes de capital se incrementó en un 38% equivalente a 1.315 millones de dólares, la

²⁰ **Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB);** Este comportamiento estuvo relacionado con el mayor consumo privado, así como con políticas orientadas a compensar temporalmente la oferta interna de alimentos con importaciones.

Para abastecer el mercado local de alimentos, el Gobierno adoptó por medidas como:

- Gravamen arancelario temporal de 0% a la importación de productos alimenticios como trigo, harina de trigo, arroz, maíz, animales vivos y carne bovina. Mediante Decretos Supremos 29090, 29128, 29228, 29291 y 29327 de 4 de abril, 2 de julio, 15 de agosto, 1 de octubre y 31 de octubre de 2007, respectivamente.
- Autorización a la Secretaría Ejecutiva del Programa PL-480 para la compra, importación y comercialización de arroz semi blanqueado o blanqueado destinado al consumo doméstico. Mediante Decreto Supremo 29340 de 14 de noviembre de 2007.

adquisición se orientó a la industrial, transporte y agricultura respectivamente se incrementaron en 38% 36% y 47% (Cuadro N.º 5), por último la compra de bienes de consumo se incrementó en un 34% alcanzando un valor total de 1.119 millones de dólares.

- **Comportamiento simultáneo de las exportaciones e importaciones**

Las exportaciones a lo largo de la etapa 2006 – 2008 tuvieron un crecimiento continuo, la principal actividad generadora de ingresos fue la exportación de hidrocarburos (gas natural) a sus principales socios comerciales Brasil y Argentina, seguida de la industria manufacturera, la minera y el sector agrícola, este último fue muy azotado por los cambios climáticos lo cual limitó a las exportaciones y obligó al gobierno a tomar medidas para importar productos agrícolas así abastecer el mercado interno. En términos de transacciones comerciales realizadas con el resto del mundo, las exportaciones en la etapa 2006 - 2008 totalizaron un valor anual de 4.088, 4.822 y 6.933 millones de dólares respectivamente (Gráfico N.º 4).

De manera paralela las importaciones se incrementaron paulatinamente durante la etapa 2006 – 2008; la adquisición de bienes intermedios y de capital estuvieron direccionados a la industria en general, resalta la compra de bienes de capital orientados al sector agrícola, también se importaron bienes intermedios como combustibles, lubricantes y materiales de construcción, por último, la importación de bienes de consumo no duraderos prevaleció en toda la etapa por encima de los bienes duraderos. Cabe recalcar que el sector agrícola en los años 2007 y 2008 fue azotado por los cambios climáticos, el Gobierno Nacional optó por medidas mediante decretos supremos para abastecer el

mercado interno²¹. En términos monetarios durante el 2006 – 2008 las importaciones totalizaron 2.926, 3.588, y 5.100 millones de dólares respectivamente (Gráfico N.º 4).

La diferencia entre exportaciones e importaciones en esta etapa proporcionó un resultado positivo los ingresos percibidos por las exportaciones superaron a los gastos por importaciones, según el (Gráfico N.º 4), el periodo 2006 la balanza comercial dio un saldo positivo de 1.163 millones de dólares, el año 2007 fue de 1.234 millones de dólares y el último año de la etapa (2008) la diferencia fue de 1.833 millones de dólares, donde el 49% de los ingresos provienen de la exportación de hidrocarburos y el restante se distribuyen por la venta de la industria manufacturera con un 26%, la extracción de minerales con un 21% y por último la agricultura que aportó un 4%, las importaciones se orientaron, a la compra de materias primas y productos intermedios representando el 50%, el restante se orientó en la compra de bienes de capital, consumo e importaciones varias con el 28%, 21% y 1% respectivamente (Anexo N.º 3). Es claro que el gobierno le ha dado más importancia a una actividad económica que le genera el 49% de sus ingresos el sector hidrocarburífero, invirtiendo más en este sector, se importó bienes de capital se realizaron estudios para descubrir posibles campos gasíferos etc.

“Según indica Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), en la Revista de estudios Latino Americanos”. En mayo de 2006 se expide el Decreto de

²¹ Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB), el Gobierno optó por políticas orientadas a compensar temporalmente la oferta interna de alimentos con importaciones bajo la prioridad de la Seguridad y Soberanía Alimentaria del País como política de Estado, donde principalmente se importó trigo, arroz, y otros, Pág 35.

Nacionalización (28701) a través del cual el Estado recupera la propiedad, posesión y el control total y absoluto de los recursos de hidrocarburos. Basado en argumentos jurídico-políticos retoma el control y dirección de la producción, transporte, refinación, almacenaje, distribución, comercialización e industrialización del gas natural y el petróleo de Bolivia. Con ello, las empresas petroleras quedaron obligadas a entregar toda la producción de YPFB, y a trasladar sus contratos hacia otras formas que cumplieran con requisitos legales constitucionales.

- Año 2006: Entre mayo y noviembre de 2006 se negociaron 44 contratos con 12 compañías diferentes, mismos que entraron en operación en mayo de 2007.
- Se suscribieron dos contratos de exploración y explotación con YPFB-Petroandina SAM.
- Con la nacionalización se aumentó de forma sustantiva la inversión (de US\$ 1 380 millones en 2005 a US\$ 33 126 en 2008) que se tradujo en una capacidad de procesamiento que se incrementó de 43 600 a 47 800 bpd.
- Para el 2007 se suscribieron dos contratos de: Ampliaciones de gasoductos (Gasoducto al Altiplano Fases II y III y Villamontes Tarija GVT Fases I y II).

La situación que se presenta es similar a los principios del “Mal holandés”²², pero no es un sector que puede generar gran cantidad de fuentes de empleo, otro sector primario que le genera el 21% de sus divisas es el minero, y el resto de sus ingresos provienen del manufacturero y agrícola. De manera paralela la importancia que han adquirido las

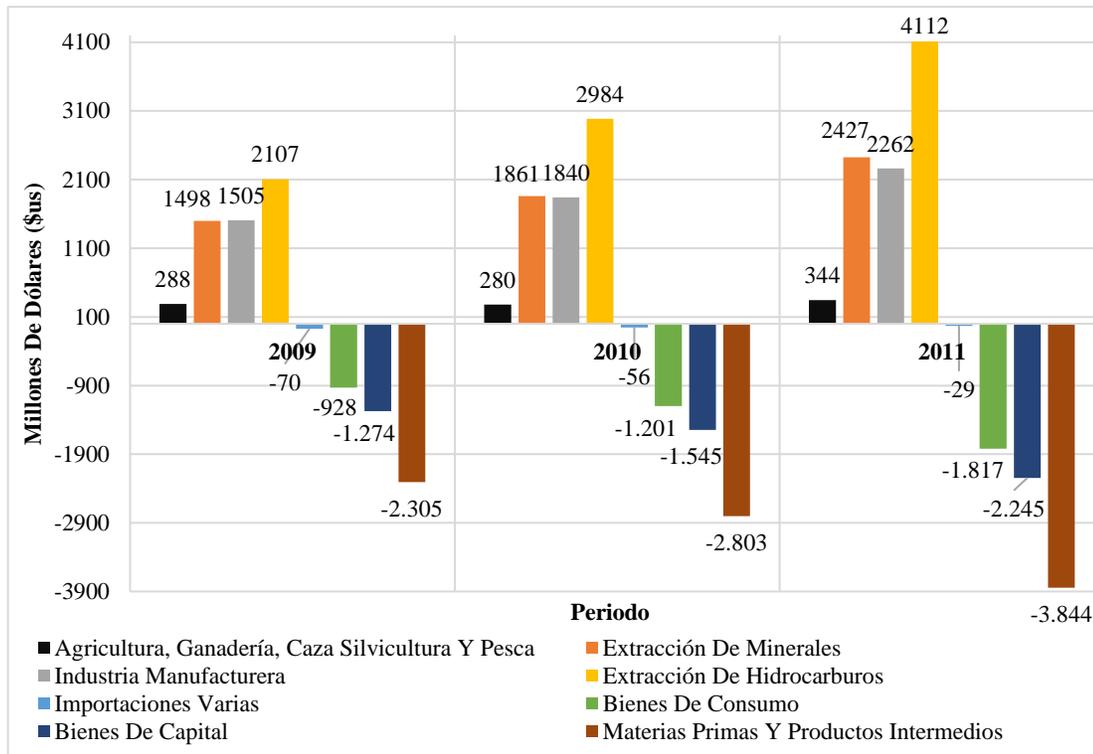
²² **Mal holandés:** En economía, se conoce como mal holandés, a los efectos perniciosos provocados por un aumento significativo en los ingresos en divisas de un país y se especializa tanto en un solo sector, que le proporciona grandes beneficios, que distorsiona la economía porque se olvida del resto de sectores.

importaciones para la economía nacional, influye de forma positiva en la competitividad del país, el (Cuadro N.º 5) me permite mencionar que el país no solo importa bienes de consumo sino bienes de capital e insumos extranjeros para la industria nacional, para producir bienes finales, otra situación importante es el incremento de la importación de bienes de consumo no duradero, independientemente que sea el sector más sensible a los cambios climáticos tienen que ser fortalecidos así sustituir las importaciones y evitar una salida de divisas innecesaria. Cabe recalcar que el incremento de las importaciones no significa un perjuicio para la economía, son necesarias por esta vía entran bienes que no se producen o que cuestan producir, de esta manera la economía gasta menos divisas en ciertos productos optimiza y ahorra²³.

²³ **Ventaja Absoluta por Adam Smith:** Un país puede ser más eficiente que otro en la producción de algunos bienes y menos eficiente que otro en la producción de otros bienes. Esto radica en la esencia de las ganancias del comercio: Ambos países pueden disfrutar de mejores niveles de vida.

- **Etapa 2009 – 2011**

Gráfico N.º 6 Exportaciones e Importaciones de Bolivia según estructura y destino económico en millones de dólares \$us 2009 – 2011)



Elaboración: Propia

Fuente: Base de datos del Fondo Monetario Internacional (FMI)
Instituto Nacional de Estadística (INE)

- **Exportaciones**

Según el gráfico N.º 6, la etapa 2009 – 2011, inicia con un descenso en las exportaciones el año 2009, los ingresos por exportaciones de hidrocarburos disminuyeron en un 40% equivalente a 1.376 millones de dólares alcanzando en total de 2.107 millones de dólares los factores causantes de este hecho son la disminución en el volumen y precio de venta de las exportación de gas natural a sus dos únicos socios comerciales Brasil y Argentina (Anexo N.º 1), los ingresos por ventas de la

industria manufacturera respecto al año precedente decrecieron en un 9% equivalente a 149 millones de dólares alcanzado un valor anual de 1.505 millones de dólares el sector manufacturero presenció la pérdida de la ATPDEA²⁴.

“Según menciona el instituto boliviano de comercio exterior (IBCE); una de las actividades económicas afectadas por la pérdida de la ATPDEA fue el sector manufacturero”.

La caída de exportaciones en 2009 del sector manufacturero

La suspensión del beneficio arancelario desde el 15 de diciembre del 2008 contribuyó a la caída de las ventas a EE.UU. en 23 millones de dólares hasta abril, afectando a las confecciones textiles y marroquinería, que no cuentan con arancel cero. Las ventas vía ATPDEA bajaron casi 6 millones en el primer cuatrimestre del año.

Según el IBCE, las consecuencias más severas de la pérdida del acceso preferencial a los EE.UU., en ausencia de mercados alternativos, se expresan para Bolivia en:

²⁴ **ATPDEA:** La Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga, fue un sistema de preferencias comerciales por los cuales Estados Unidos otorgaba acceso libre de aranceles a una amplia gama de las exportaciones de cuatro países andinos: Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú, como una compensación económica por la lucha contra el tráfico de drogas.

La base del el Acuerdo de Las Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de Drogas (Atpdea): tiene por **objeto incentivar las exportaciones** mediante un mercado preferencial, **el cual genere fuentes de trabajo** mediante un arancel cero, **nuevas alternativas que apoyen la sustitución del cultivo de hoja coca y la reducción del narcotráfico.**

El beneficio fue suspendido para Bolivia por “la falta de cooperación de Bolivia con los Estados Unidos en la lucha antidrogas”.

- a) El cierre de pequeños talleres de confección.
- b) La migración de microempresarios al Perú.
- c) La caída del empleo en el sector manufacturero, lo que significa más pobreza y dolor para los bolivianos.

Las exportaciones de la industria minera exhibieron un descenso del 1% equivalente a 22 millones de dólares en el año totalizado 1.498 millones de dólares. Según informa el “Banco Central de Bolivia la razón principal del descenso en los ingresos por exportación es la caída de los precios de venta.

Según describe la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE) y El Servicio de Registro y Control de Comercialización de Minerales y Metales (SENARECOM), Los precios de los minerales varían diariamente y se cotizan en base a las principales bolsas del mundo (Londres, Nueva York, Steel Business Briefing y Penang). Las variaciones de precios están en función de las colocaciones que hacen las principales minas del mundo, ya sea en función a la demanda de la industria pesada y a los volúmenes de existencias para tener control sobre los precios.

Por último, el sector agrícola, ganadero, caza y pesca por exportaciones aumentaron en un 5% alcanzando un monto total de 288 millones de dólares, según el Banco Central de Bolivia el incremento del valor de las exportaciones de productos agrícolas se explica por el mayor volumen debido a una mayor superficie cultivada y el apoyo del gobierno nacional al fortalecimiento agropecuario.

Según indica el Instituto Nacional de Estadística (INE) y el Ministerios de Desarrollo Rural y Tierras (MDRyT); la superficie cultivada en el año 2008 fue de 2.784.444 hectáreas y el año 2009 la superficie cultivada fue de 2.974.627 hectáreas, hubo un incremento de 190.183 hectáreas. Los productos que registraron los mayores aumentos de exportación fueron: torta de soya, azúcar, aceite de soya, soya en grano, harina de soya y café. El fortalecimiento Agropecuario, son las actividades relacionadas a la provisión de alimentos (harina, arroz, etc.), en las que el gobierno incursionó a través de EMAPA (Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos), permitiéndose importar alimentos con arancel cero con el fin de contrarrestar los incrementos significativos en los precios de estos artículos, en la gestión 2009.

El año 2010 los ingresos por la venta de hidrocarburos se incrementaron en un 42% respecto al año 2009 equivalente a 877 millones de dólares registrando un total de 2.984 millones de dólares, el año 2011 se registró un aumento en los ingresos por la venta de hidrocarburos en un 38% equivalente a 1.128 millones de dólares alcanzando un valor total de 4.112 millones de dólares. Los factores causantes del aumento en los ingresos fueron el volumen y precio de venta de exportación de gas natural a Brasil y Argentina (Anexo N.º 1). La industria manufacturera en el periodo 2010 se incrementó en un 22% respecto al año 2009 alcanzando un monto total de 1.840 millones de dólares, el año 2011 este mismo sector económico creció en un 23% respecto al año precedente alcanzando en total de 2.262 millones de dólares.

Según indica el Reporte De Balanza De Pagos y la Memoria fiscal 2009 – 2010 una de las actividades económicas afectadas por la pérdida de la ATPDEA fue el sector manufacturero y el gobierno en curso para afrontar los efectos opto por buscar otros mercados alternativos para exportar la producción afectada estos mercados fueron Brasil, Venezuela y México, como efecto de las medidas adoptadas la industria manufacturera exporto un valor de 1.840 millones de dólares respecto al año anterior creció un 22% aportando 335 millones de dólares, de esta manera se atenuó el impacto de la suspensión de las ventajas arancelarias del ATPDEA.

Según el Instituto Nacional de Estadística, el gobierno opto por mercados alternativos a la ATPDEA. Las exportaciones de textiles y confecciones a la R.B. de Venezuela superaron 55,8 millones de dólares en 2010, mientras que en 2011 alcanzó 17,9 millones de dólares, mostrando un decrecimiento a pesar de las gestiones realizadas por el Gobierno boliviano ante su par venezolano.

Para compensar el efecto ATPDEA, Bolivia opto por:

- Un fidecomiso del Banco de Desarrollo productivo (BDP) mediante decreto DS 29433 de 30 de enero de 2008. Se establecen préstamos a ser otorgados a las empresas exportadoras bolivianas para la liquidación de aranceles.
- Se crea otro fidecomiso adicional por la suma de 10 millones de dólares para otorgar liquidez a los exportadores que acrediten contar con un contrato de exportación de manufacturas con valor agregado al mercado de la R.B. de Venezuela (D.S. 0196 de 8 de julio de 2009) y se incrementó el

monto establecido en el D.S. 0196 hasta 348,5 millones de bolivianos (D.S. 0338 del 21 de octubre de 2009).

El periodo 2010 la exportación de minerales aumentó en 636 millones de dólares más que el año 2009 registrando un total de 1.861 millones de dólares, el 2011 nuevamente este sector presento ingresos por exportaciones por un valor de 566 millones de dólares más que el 2010 alcanzando un monto total de 2.427 millones de dólares. En cuanto a la ganadería, agricultura caza y pesca las exportaciones en el año 2010 decayeron un 3% equivalente a 8 millones menos en ingresos, el sector totalizo un monto anual de 280 millones de dólares este decrecimiento es producto de los factores climáticos²⁵ cabe mencionar que la industria más afectada fue la azucarera.

Según Indica la Unión Agroindustrial de Cañeros (Unagro): La producción total de azúcar al 2009, el equilibrio entre la producción y el consumo fue 7.5 millones de qq/año, los productores de azúcar han respondido a dicha demanda con una producción de 10.17 millones qq/año, existiendo una sobre producción de 3.2 millones de quintales destinada a la exportación.

El año 2010 la producción total del azúcar llego a 8.2 millones qq/año la producción bajo en 1.97 millones qq.

Causas

²⁵ **Los factores climáticos afectaron la producción del azúcar**, lo que conllevó medidas de diferimiento del gravamen arancelario a su importación y la asignación de recursos adicionales para la importación y comercialización de este producto mediante DS N° 770 y DS N° 787 del 21 de enero y 8 de febrero de 2011, también se autorizó de manera excepcional la exportación hasta 60 mil toneladas provenientes de la región de Bermejo (DS N° 893 del 2 de junio de 2011).

- Rendimiento bajó por la sequía luego intensa lluvia.
- El intenso frío (surazo) paró la molienda en 3 ingenios, Zafreros evitan trabajar por las bajas temperaturas
- Drástica reducción del diésel destinado al sector agropecuario el 2009 el gobierno se ha enfrentado con los cañeros, demorando la entrega de diésel al sector agropecuario (35), lo cual era útil para la distribución de fertilizantes a los rizomas zafrados, afectando en su rendimiento para la zafra del 2010.
- Política errática del gobierno, D.S. 29460 27/02/08 prohíbe la exportación de alimentos; D.S. 348 28/10/09 se fija volúmenes de exportación de azúcar; D.S. 434 19/02/10 suspende la exportación de azúcar; D.S. 464 31/03/10 aboga el anterior D.S.; D.S.671 13/10/10 se suspende la exportación de azúcar y caña.
- Desincentivo a la producción al fijar precios inferiores por parte del gobierno.
- La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) señala que la intervención estatal desalienta la producción, pudiendo presentarse escasez de alimentos, los empresarios limitan su inversión debido a la inseguridad jurídica.

El último año de la etapa la agricultura, ganadería casa y pesca no se quedaron atrás aportaron a las exportaciones un monto total de 344 millones dólares un 23% más que el año precedente.

- **Importaciones**

Las importaciones de igual manera mantuvieron su dinamismo en la etapa 2009 - 2011 (Gráfico N.º 6), el periodo 2009 la compra de materias primas y productos intermedios registro una disminución del 11% totalizando un monto de 2.305 millones de dólares, los sectores que disminuyeron sus importaciones en esta categoría son la industria, el transporte, construcción y por último se adquirió menor cantidad de combustibles, lubricantes y productos conexos (Cuadro N.º 5); la compra de bienes de capital de igual manera disminuyo en un 3% equivalente a 41 millones de dólares, los sectores que importaron menos son el agrícola en un 21% e industrial en un 6% (Cuadro N.º 5), por último la compra de bienes de consumo disminuyeron en 191 millones de dólares tanto bienes duraderos como no duraderos no registraron compras, a pesar que el gobierno mantuvo sus políticas de seguridad y soberanía alimentaria con arancel 0% para importar productos alimenticios así abastecer la demanda interna²⁶ (Cuadro N.º 5).

El año 2010 la importación materias primas y productos intermedios respecto al año 2009 se incrementó en un 22% equivalente a 497 millones de dólares totalizo un monto anual de 2.305 millones de dólares las compras de esta categoría se orientaron principalmente a la industria a la agricultura, a adquirir combustibles, lubricantes y materiales de construcción (Cuadro N.º 5); La importación de bienes de capital el año

²⁶ **Importación de Productos Alimenticios Arancel Cero (0%):** Según DS 0026 del 4 de marzo de 2009 y DS 0346 del 28 de octubre de 2009, que difieren hasta el 30 de abril de 2010 el gravamen arancelario a 0% para la importación de productos alimenticios.

2010 totalizo un monto de 1.545 millones de dólares experimentó incremento del 21% fue destinada a la industria (1.452 millones de dólares), combustibles, lubricantes y productos conexos (649 millones de dólares), materiales de construcción (316 millones de dólares) y agricultura (249 millones de dólares) (Cuadro N.º 5); un factor importante que impulso el incremento de las importaciones de bienes intermedios y de capital es el proceso de desgravación arancelaria (recaudación liberada) que el país realiza en el marco de los Acuerdos de Complementación Económica (ACE) con otros países²⁷. Por último, las importaciones de bienes de consumo ascendieron a 1.201 millones de dólares con un crecimiento del 29% respecto 2009, impulsado por el mayor dinamismo del consumo bienes de consumo no duradero (680 millones de dólares) y la importación de bienes de consumo duradero (520 millones de dólares) (Cuadro N.º 5) este incremento es resultado en parte de la implementación de políticas de seguridad alimentaria y de abastecimiento del mercado interno, el gobierno importó alimentos básicos para mitigar el alza de precios asociados a agio y especulación en mercados locales que impactó de manera transitoria a estas importaciones, en consecuencia,

²⁷ **Recaudación Liberada**; es la eliminación o reducción de los aranceles de importación o de exportación Acuerdo de **Complementación Económica (ACE)**: Es una denominación que usan los países latinoamericanos en los acuerdos bilaterales que contraen entre sí para abrir recíprocamente sus mercados de bienes.

- **Las relaciones económicas y comerciales de Bolivia con México**, se inscribieron inicialmente en el marco del Acuerdo de Complementación Económica N° 31 (ACE 31) vigente a partir del 1 de enero de 1995 hasta el 7 de junio de 2010. El acuerdo menciona un desgrave arancelario de bienes orientados al **Sector Agropecuario**
- **El relacionamiento formal de Bolivia con el MERCOSUR**, como un esquema de integración, se inicia paralelamente a la firma del Tratado de Asunción. En diferentes oportunidades el MERCOSUR expresó su interés de explorar conjuntamente con Bolivia las distintas modalidades y alternativas para concretar una mayor vinculación comercial.

El ACE 36 establece que los productos de bienes intermedios y de capital se desgravaron hasta el año 2011 para ambas partes (MERCOSUR – BOLIVIA) y solo Bolivia desgravará hasta el 2014 de esta manera se alcanza la zona de libre comercio entre los países del MERCOSUR y Bolivia.

durante esta gestión se aplicó un arancel de 0% para las importaciones de azúcar y maíz amarillo²⁸.

Las importaciones en 2011 registraron un ascenso respecto al pasado año, atribuido principalmente al crecimiento de las compras de materias primas y productos intermedios que alcanzaron un monto de 3.844 millones de dólares, especialmente orientados a la industria (1.835 millones de dólares), y combustibles, lubricantes y productos conexos (1.063 millones de dólares) (Cuadro N.º 5). La adquisición de bienes de capital el año 2011 totalizó los 2.245 millones de dólares, respecto al año 2010 que experimentó un incremento de 45%, fue destinada a la industria (1.550 millones de dólares) y a equipos de transporte (525 millones de dólares) (Cuadro N.º 5).

Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) en el texto de “Entorno Económico de Bolivia – 2011” Bolivia importó aviones para la empresa estatal Boliviana de Aviación (BOA)²⁹ (NOTA: no se cuentan con los datos de la inversión realizada).

Por último las importaciones de bienes de consumo se incrementaron a 1.817 millones de dólares, con un crecimiento de 51% respecto 2010 y respecto al 2019 se duplicó, la importación de bienes de consumo duradero creció a un ritmo similar al de bienes de

²⁸ **Gobierno emitió los decretos:** DS N° 671 del 13 de octubre de 2010 reduce el gravamen arancelario a 0% para la importación de azúcar. DS N° 531 del 02 de junio de 2010 difiere temporalmente a 0% el gravamen arancelario para importación de maíz amarillo duro. DS N° 627 de 03 de septiembre de 2010 amplía el de 3 de septiembre de 2010 por medio del mismo decreto se amplía hasta el 30 de abril de 2011.

²⁹ **Según indica el Banco Central de Bolivia (BCB),** Estado puso en marcha la empresa de aerotransporte BoA. Asimismo, continuó con la implementación de proyectos de producción de cartón, papel, cemento y otros destinados a generar mayor empleo y producción.

consumo no duradero (Cuadro N.º 5), En el caso de importaciones de consumo no duradero destacan los productos alimenticios elaborados, como resultado parcial de la implementación de políticas de seguridad alimentaria y de abastecimiento del mercado interno. Así, en 2011 se aplicó un arancel de 0% para las importaciones de azúcar y maíz amarillo duro³⁰.

- **Comportamiento simultaneo de las exportaciones e importaciones**

Las exportaciones durante la etapa 2009 – 2011 presentaron un comportamiento inusual, el año 2009 inicio con un descenso en los ingresos por exportaciones, los sectores que registraron menos entrada de divisas son el hidrocarburífero, el manufacturero y minero.

Los factores que afectaron a la disminución de ingresos por exportación de gas natural son; la solicitud por parte de sus socios comerciales Brasil y Argentina en él envió de menores volúmenes al máximo establecido en sus contratos, otro factor es la disminución en los precios de venta de gas natural, cabe recalcar que que los precios de venta de gas natural a los mercados de Argentina y Brasil son determinados mediante contrato de compra y venta cuyos movimientos son acordes a las cotizaciones del WTI (West Texas Intermediate es el petróleo de referencia en Estados Unidos, cotiza en dólares americanos en en la New York).

³⁰ **Importación de Azúcar Arancel Cero (0%):** DS N° 770 del 17 de enero de 2011 se dispuso la ampliación del gravamen arancelario a 0% para la importación de azúcar hasta el 31 de agosto de 2011.

El sector manufacturero se vio afectado principalmente por la pérdida del ATPDEA (Ley de Preferencias Comerciales y de Erradicación de Drogas en los Andes) Bolivia perdió un mercado de libre comercio con Estados Unidos, ocasionando una disminución en las exportaciones.

De igual manera el sector minero respecto al año precedente registro menores ingresos por exportaciones influenciado por una variación en los precios de venta que cotizan en la bolsa de valores. Los dos años restantes 2010 y 2011 las exportaciones en general mostraron mayor dinamismo, el sector hidrocarburífero y minero debido a una mayor demanda y alza en sus precios de exportación alcanzó cifras mayores respecto al año que les precede, la industria manufacturera de igual manera supero sus exportaciones respecto al año 2009, el gobierno para afrontar los efectos de la pérdida del ATPDEA, opto por buscar otros mercados alternativos para exportar la producción afectada y también recurrió a fideicomisos con el Banco de Desarrollo Productivo (BDP) para solventar el costo arancelario. En términos de transacciones comerciales realizadas con el resto del mundo, las exportaciones en la etapa 2009 - 2011 totalizaron un valor anual de 5.400, 6.966 y 9.146 millones de dólares respectivamente (Gráfico N.º 4).

De manera paralela las importaciones se incrementaron durante la etapa 2009 – 2011; cabe mencionar que el año 2009 las importaciones disminuyeron en especial las materias primas y productos intermedios orientados a la industria, también disminuyeron la compra de combustibles, lubricantes y otros, solo el sector agrícola registro un incremento en la adquisición de materias primas y productos intermedios, también disminuyo la importación de bienes de consumo tanto bienes duraderos como

no duraderos, de igual manera la adquisición de bienes de capital disminuyó en especial los que se orientan a la industria y agricultura (Cuadro N.º 5).

Los años restantes de la etapa 2010 – 2011; las importaciones según actividad y destino económico se incrementaron; la adquisición de materias primas y productos intermedios en estos dos años se orientaron principalmente al sector industrial y para la compra de combustibles y lubricantes, la compra de bienes de capital se orientó al sector industrial, transporte y agrícola; por último, la importación de bienes de consumo se incrementó tanto para los bienes no duraderos como duraderos. Durante la etapa 2009 – 2011 las importaciones registraron salidas de divisas con montos anuales de 4.577, 5.604, y 7.936 millones de dólares respectivamente (Gráfico N.º 4).

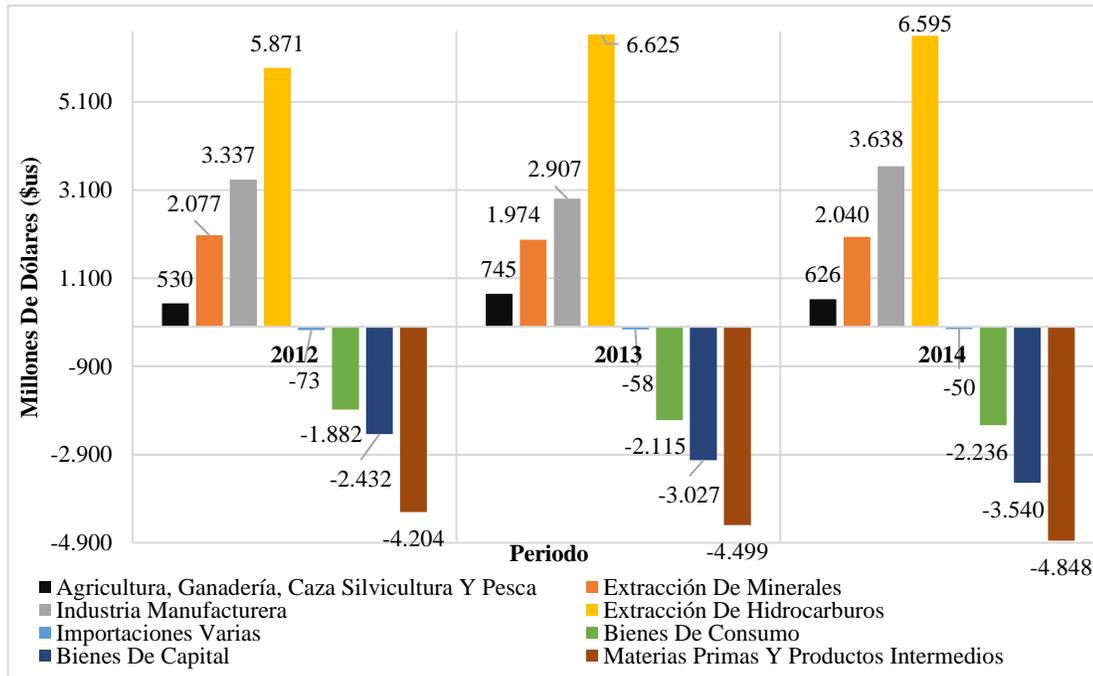
La diferencia entre exportaciones e importaciones en esta etapa dio un resultado positivo, a pesar del descenso de las exportaciones en el periodo 2009, las importaciones de igual manera disminuyeron compensaron a su contraparte y el desequilibrio en el saldo de la balanza comercial fue menor, el 2009 el saldo fue de 822 millones de dólares respecto al año 2008 disminuyó en 1.011 millones de dólares, los años restantes el 2010 y 2011 el saldo comercial fue de 1.362 y 1.210 millones de dólares (Gráfico N.º 4), en esta segunda etapa el 43% de los ingresos de Bolivia provienen de la venta de gas natural, el 27% de los ingresos provienen del sector minero y el sector manufacturero aporta con el 26% de los ingresos, el restante 4% el sector agrícola (Anexo N.º 3).

La actividad económica de Bolivia dejó claro varios aspectos a resaltar; la alta dependencia de los sectores extractivos el hidrocarbúrico y minero, son actividades

muy sensibles a la determinación de los precios de venta ya que los precios externos determinan su comportamiento, el año 2009 los precios disminuyeron, los años 2010 y 2011 los precios se incrementaron , Brasil y Argentina disminuyeron su demanda de gas natural el año 2009 los años 2010 y 2011 incrementaron su demanda, estas situaciones ocasionaron un repentino descenso e incremento de las exportaciones de gas natural. Bolivia fue expulsada del ATPDEA, perdió el mercado de libre comercio con Estados Unidos muy importante para la industria manufacturera, ocasionando pérdidas económicas al sector y generando desempleo, esta expulsión demuestra la incapacidad del gobierno por incumplir los acuerdos comerciales. El gobierno cobró más protagonismo en la economía, en el intento de abastecer el mercado interno, evitar especulación y controlar los precios de bienes de consumo no duradero, el gobierno mediante EMAPA, importó productos alimenticios como azúcar, maíz y arroz sin restricción arancelaria (arancel cero) por determinadas fechas, perjudicando al sector privado agrícola y a las empresas productoras de azúcar.

- **Etapa 2012 – 2014**

Gráfico N.º 7 Exportaciones e Importaciones de Bolivia según estructura y destino económico en Millones de dólares \$us (2012 – 2014)



Elaboración: Propia

Fuente: Base de datos del Fondo Monetario Internacional (FMI)

Instituto Nacional de Estadística INE

Instituto Boliviano de Comercio Exterior IBCE

- **Exportaciones**

Según el gráfico N.º 7, en esta etapa 2012 – 2014, las exportaciones tuvieron un notable crecimiento año tras año, destacando el comercio de hidrocarburos el cual registra mayor cantidad de ingresos por exportaciones, el año 2012 exportaron un total de 5.871 millones de dólares, respecto al año 2011 crecieron un 43%.

Según menciona Banco Central de Bolivia (BCB); “El gobierno incrementó el incentivo económico que reciben compañías petroleras que operan en el país, para que aumenten su producción de petróleo, con el objetivo

de incrementar la oferta de combustibles en el mercado interno y reducir los costos de importación; los incentivos se orientaron también a la aceleración de los proyectos exploratorios”³¹.

El año 2013 la venta de hidrocarburos se incrementó en un 13% equivalente a 754 millones de dólares registrando un valor anual de 6.625 millones de dólares, según indica el BCB y YPFB el incremento en la producción de gas natural y la elaboración de petróleo crudo en refinerías se debe al inicio de operaciones de la Planta Separadora de Líquidos de Río Grande según indican esta planta abastece de gas natural al mercado interno, generando excedentes para el mercado externo³², por último el año 2014 la venta de hidrocarburos alcanzó un monto de 6.595 millones de dólares respecto al año precedente las exportaciones disminuyeron en 0.4% equivalente a 30 millones de dólares, la disminución de los ingresos es producto de un descenso en los precios de venta tanto a Brasil y Argentina.

Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) en el documento “Precios de Exportación de Gas Natural para Bolivia” El trabajo indica que los precios de venta de gas natural a los mercados de Argentina y Brasil son determinados mediante contrato de compra y venta cuyos movimientos son

³¹ El D.S. N°1202 del 18/4/2012 “**Incentivos a la producción de hidrocarburos**” establece la entrega de 30 \$us más por barril de crudo, del Estado a las petroleras, por lo que el incentivo total es de 40 \$us por unidad producida.

³² **Según informes de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)**; En el marco de la política de industrialización de los hidrocarburos, La Planta Separadora de Líquidos de Río Grande Inicia su construcción en Santa Cruz, enero de 2011 Finaliza construcción en mayo de 2013. Inicia Funcionamiento en agosto de 2013. Costo de la planta 159.5 millones de dólares.

acorde a las cotizaciones del WTI (West Texas Intermediate es el petróleo de referencia en Estados Unidos, cotiza en dólares americanos en en la New York).

La fórmula de cálculo en los contratos de exportación considera una canasta de fuels los cuales se determinan según el comportamiento del precio del petróleo WTI.

A pesar del mayor volumen de gas natural demandado por Brasil y Argentina (Anexo N.º 1).

Según menciona el Banco Central e Bolivia (BCB) y Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB): Cabe mencionar que la puesta en marcha del Gasoducto Internacional Juana Azurduy (GIJA) a mediados de 2011, permitió exportar a Argentina niveles superiores a 10 MMm³/d.

La industria manufacturera, el año 2012 creció en un 48% equivalente a 1.075 millones de dólares alcanzando un valor total de 3.337 millones de dólares, los principales productos exportados fueron: torta de soya, de quinua, harina de soya, prendas de vestir, palmitos y castaña (Anexo N.º 4).

Según menciona el Instituto Nacional de Estadística (INE), “los principales destinos de los derivados de soya y quinoa son países que pertenecen a la Comunidad Andina de Naciones (CAN), Colombia, Ecuador y Perú.

El gobierno mediante el “Artículo 311 de la Constitución Política del Estado, establece que el Estado podrá intervenir en toda la cadena productiva de los sectores estratégicos, buscando garantizar el abastecimiento interno”; una vez garantizado el abastecimiento

del mercado interno, estableció el reglamento para la exportación de aceite, autorizó la exportación de azúcar, modificando el límite máximo en tres ocasiones³³. El año 2013 las exportaciones de la industria manufacturera disminuyeron en 13% alcanzando un monto total de 2.907 millones de dólares respecto al año precedente descendió en 430 millones de dólares, a pesar de esta situación el gobierno impulso la exportación de soya y derivados en 400.000 toneladas hacia Perú y Colombia (CAN), también autorizó la exportación de azúcar³⁴. El último año de la etapa el 2014 se volvió a incrementar en 25% equivalente a 730 millones de dólares, en el año alcanzó un valor total de 3.638 millones de dólares.

En cuanto a la exportación de minerales según el gráfico N.º 7, el periodo 2012 la venta de minerales descendió en un 14% respecto al año 2011, totalizando un monto de 2.077 millones de dólares, el año siguiente (2013) la venta de minerales se volvió a disminuir en 5% equivalente a 1.974 millones de dólares, el año 2014 la exportación de minerales alcanzó un valor total de 2.040 millones de dólares se incrementó en 3% respecto al año 2013. Según menciona el Banco Central de Bolivia los precios internacionales de

³³ **Exportación de Aceite:** El Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural y el Ministerio de Desarrollo Rural y Tierras emitieron la Resolución Bi Ministerial N.º 14/2012 del 31/08/2012 autorizando la exportación de aceite.

- También mediante Resolución del Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural N.º 149.2012 del 12/09/2012 esta institución delegó la emisión de formularios de control del transporte y comercialización de productos prohibidos para su exportación, así como de los productos regulados.
- **Exportación de Azúcar Mediante decreto:**
D.S. N.º 1111 de fecha 21/11/2012, que autorizó la exportación de azúcar hasta un máximo de 32.500 TM.
D.S. N.º 1324 de fecha 15/08/2013 que autorizó la exportación de azúcar hasta un máximo de 12.515 TM.
D.S. N.º 1356 del 22/09/2012 que autorizó la exportación de azúcar hasta un máximo de 50.000 TM.

³⁴ **Exportación de Derivados de Soya:** D.S. N.º 1514 de 06/03/2013 que autoriza de manera excepcional la exportación de hasta 400.000 TM de productos de derivados de soya.

Exportación de Azúcar: D.S. N.º 1461 de 11/01/2013, que autoriza la exportación de azúcar hasta un máximo de 42.000 TM previa verificación de suficiencia de abastecimiento del mercado interno a precio justo.

minerales presentaron fluctuaciones lo suficiente para influir en los precios de venta de minerales, según menciona el Instituto nacional de estadística (INE), los principales receptores de minerales son estados unidos, Japón, Corea del Sur, China, Bélgica, India, Canadá Australia, España y Alemania, los minerales más demandados son zinc, plata, plomo, Estaño, Cobre, Oro. (Anexo N.º 2). Por último, la comercialización de bienes agrícolas es la estructura que menor cantidad de ingresos aporta por exportaciones, el año 2012 las exportaciones se incrementaron respecto al año 2011 en un 54%, llegando a un total de 530 millones de dólares, el año 2013 las exportaciones se incrementaron, en 41% equivalente a 215 millones de dólares alcanzando un valor total de 745 millones de dólares, según menciona el Instituto Nacional de Estadística (INE), el gobierno autorizó para los años (2012 – 2013) la exportación de soya, quinoa, carne de res, sorgo, palmitos, café, castaña y maíz amarillo³⁵, (Anexo N.º 4), por último el año 2014 las exportaciones disminuyeron en 16% equivalente a 119 millones de dólares, esto se debe a menores ingresos por exportaciones de soya, castaña, palmitos, quinua y otros, según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE) se explica por la eliminación gradual de los aranceles previstos en los Acuerdos de

³⁵ **El año 2012 opto por decretos como:**

- Ampliación de exportación de Maíz Amarillo por 60.000 toneladas métricas; D.S. N° 1223 de fecha 09/05/2012 al D.S. 1383 del 17/10/2012.
- Exportación de ganado bovino: D.S. N° 1316 de fecha 08/08/2012.

El año 2013 opto por decretos como:

- Mediante decreto D.S. N° 1514 de 06/03/2013 el gobierno autoriza de manera excepcional la exportación de hasta 400.000 TM de productos de soya.
- El gobierno autorizó la exportación de carne de res previa verificación del abastecimiento del mercado interno, mediante D.S. N° 1637 del 10/07/2013 que amplía los cupos de exportación de res en 5.000 TM.
- El gobierno autorizó la exportación de carne de sorgo previa verificación del abastecimiento del mercado interno, mediante D.S. N° 1461 del 11/01/2013 que amplía los cupos de exportación de res en 100.000 TM.

Complementación Económica (ACE)³⁶ que Bolivia sostiene con la Comunidad Andina de Naciones (CAN), en particular de la reducción de las exportaciones bolivianas de soya a Colombia, Ecuador y Venezuela. En el caso de la soya en grano, se amplía el cupo de exportación en 300.000 toneladas métricas previa verificación de suficiencia y abastecimiento en el mercado interno a precio justo³⁷, así compensar la caída en el valor exportado de soya.

- **Importaciones**

Las importaciones de igual manera mantuvieron su dinamismo en la etapa 2012 - 2014 (Gráfico N.º 7), el periodo 2011 la compra de materias primas y productos intermedios registro un incremento del 9% totalizando un monto de 4.204 millones de dólares, se adquirió combustibles, lubricantes y productos conexos por un valor de 155 millones de dólares, con el fin de reducir las importaciones de combustibles el gobierno optó por elaborar un programa para transformar vehículos de diésel a gas natural³⁸, también se importó materias primas para el sector industrial (129 millones de dólares) el gobierno impuso arancel cero para que el sector industrial importe bienes intermedios para la producción³⁹, también se importó partes y accesorios de equipo de transporte (253

³⁶ **Acuerdo de Complementación Económica (ACE) N.º 59** suscrito por Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, y los gobiernos de Colombia, Bolivia, Ecuador y de la República Bolivariana de Venezuela.

³⁷ **Ampliación de exportación de grano de soya mediante:** DS N°1925 del 12/03/2014.

³⁸ **Programa para sustituir el consumo de diésel en vehículos:** Mediante D.S. N° 344 del 10/09/2012 creó un programa nacional de transformación de vehículos de diésel oíl a gas natural vehicular GNV, para disminuir las necesidades de importación de este combustible.

³⁹ **Decreto para Importar Materias Primas:** Con el D.S. N° 1127 del 28 de enero 2011 se dispuso la ampliación de la aplicación del gravamen arancelario de 0% por el plazo de un año para la importación de materias primas y bienes intermedios.

millones de dólares) (Cuadro N.º 5); la adquisición de bienes de capital se incrementó en un total de 2.432 millones de dólares, según destino económico la compra de bienes de capital se orienta a la industria, a la agricultura y transporte con un incremento respectivo del 8%, 30% y 3% (Cuadro N.º 5), como medida para importar bienes de capital la aduana optó por el pago del gravamen arancelario (GA) e impuesto al valor Agregado (IVA)⁴⁰, la importación de bienes de consumo se incrementó en 4% respecto al año precedente alcanzando un valor total de 1.882 millones de dólares, en especial se incrementó la importación de bienes de consumo no duradero (Cuadro N.º 5).

El año 2013 las importaciones de materias primas y productos intermedios se incrementaron en un 7% con un valor total de 4.499 millones de dólares, según destino las importaciones de esta estructura se orientan a la industria, agricultura, a la compra de partes y accesorios de transporte, materiales de construcción, combustibles, lubricantes respecto al año anterior se incrementaron en 6% 22%, 16%, 8% y 2% (Cuadro N.º 5), la importación de bienes de capital se incrementó en un 24% equivalente a 595 millones de dólares, la adquisición se orientó a la industrial, transporte y agricultura respectivamente se incrementaron en 30% 24% y una disminución del 13% (Cuadro N.º 5), por último la compra de bienes de consumo se incrementó en un 12% alcanzando un valor total de 2.115 millones de dólares destaca la importación de bienes de consumo no duradero el cual se incrementó en 1.166

⁴⁰ **Pago de Gravamen Arancelario e Impuesto al Valor Agregado por la Aduana:** Mediante Resolución Administrativa APS/D.S. N° 10-2012 de la Aduana Nacional del 11/01/2012 aprobó el texto único para la póliza única de cumplimiento de obligaciones aduaneras: pago de Gravamen Arancelario (GA) e Impuesto al Valor Agregado (IVA) diferidos correspondientes a importaciones de bienes de capital.

millones de dólares según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) y el Instituto de Bolivia de Comercio Exterior (IBCE) el incremento se debe a la importación de harina, maíz, manteca, trigo y otros⁴¹ (Cuadro N.º 5).

Las importaciones en 2014 registraron un ascenso respecto al pasado año, atribuido principalmente al crecimiento de las compras de materias primas y productos intermedios que alcanzaron un monto de 4.848 millones de dólares, especialmente orientados a la industria (2.285 millones de dólares), materiales de construcción (617 millones de dólares), y partes y accesorios de equipo de transporte (354 millones de dólares) cabe mencionar las importaciones de combustibles, lubricantes se redujeron debido al incremento en la oferta interna según menciona el BCB a pesar que por decreto el gobierno impuso arancel cero para la compra de diésel oíl⁴². (Cuadro N.º 5).

La adquisición de bienes de capital el año 2014 totalizó los 3.540 millones de dólares, respecto al año 2013 se incrementó en un 17%, fue destinada a la industria (2.537 millones de dólares), a equipos de transporte (777 millones de dólares) y bienes de capital para la agricultura (226 millones de dólares); el gobierno mediante el programa de saneamiento legal de tractores y maquinaria agrícola importó bienes de capital

⁴¹ **El Gobierno gobierno difirió temporalmente a 0% el gravamen arancelario de:**

- Harina de trigo por D.S. N° 1608 de fecha 12/6/2013 por 180 días hábiles.
- Tomate D.S. N° 1722 de fecha 11/09/2013 hasta el 31/12/2013.
- Se excluyó de restricciones en el procedimiento de despacho aduanero a la papa mediante resolución N° RD 01-015-13 de 18/10/2013.

⁴² **Gobierno impuso arancel cero para importar diésel oíl:** Con el DS N° 1876 de 26/01/2014 se difiere temporalmente a 0% el gravamen arancelario para la importación de diésel oíl por el plazo de un año.

específicamente para este sector⁴³; para implementar el sector textil el gobierno liberó el pago arancelario para importar equipos para este sector⁴⁴ (Cuadro N.º 5).

Según menciona la Clasificación Uso o Destino Económico (CUODE)

“Destaca que las importaciones son saludables para la economía boliviana debido a que están destinados a la industria y a la agricultura. Entre los principales productos importados de bienes de capital para la industria se encuentran: Intercambiadores de calor, turbinas de gas y máquinas de sondeo o perforación y otros para el sector hidrocarburífero, además de aparatos de transmisión o recepción de voz y maquinaria para la industria azucarera, entre los bienes de equipo de transporte se tienen a automóviles para transporte de mercancía, helicópteros para el sector militar, tractores de carretera, y otros”.

Por último las importaciones de bienes de consumo se incrementaron a 2.236 millones de dólares, con un crecimiento de 6% respecto al 2013, la importación de bienes de consumo no duradero creció a un ritmo mayor (1.166 millones de dólares), las importaciones de consumo no duradero alcanzó un monto de 1.070 millones de dólares incrementándose en un 16%⁴⁵ (Cuadro N.º 5), resaltan la importación de productos

⁴³ **Saneamiento de tractores:** En aplicación a lo establecido en la Ley N° 133 de 08/06/2011, la Aduana Nacional inicio al Programa de Saneamiento Legal de tractores y maquinaria agrícola. Se procedió con el Saneamiento Legal de tractores y maquinaria agrícola en el marco de la Resolución Ministerial del MEFP N°01-011-14 del 18/03/2014, lo cual facilitó la importación de estos bienes.

⁴⁴ **Liberación Arancelaria para Equipos Textiles:** Del mismo modo, para facilitar la implementación del centro de innovación productiva textil se liberó del pago de tributos de importación de un equipo para este emprendimiento, mediante DS N°1953 de 02/04/2014.

⁴⁵ **Gobierno redujo los costos arancelarios de importación de trigo y otros productos agrícolas:** Para garantizar el suministro de oferta de alimentos redujo el costo arancelario para la importación de trigo, morcajo y otros por un año DS N°1902 de 25/02/2014.

alimenticios elaborados y productos farmacéuticos según indica el Banco Central de Bolivia (BCB).

- **Comportamiento simultáneo de las exportaciones e importaciones**

Las exportaciones a lo largo de la etapa 2012 – 2014 tuvieron un crecimiento continuo, nuevamente la principal actividad generadora de ingresos fue la exportación de hidrocarburos a sus principales socios comerciales Brasil y Argentina, seguida de la industria manufacturera, la minera y el sector agrícola, este último sector es muy regulado por el gobierno tiende a tomar medidas para exportar e importar productos agrícolas así abastecer el mercado interno. En términos de transacciones comerciales realizadas con el resto del mundo, las exportaciones en la etapa 2012 - 2014 totalizaron un valor anual de 11.815, 12.252 y 12.890 millones de dólares respectivamente (Gráfico N.º 4).

De manera paralela las importaciones se incrementaron durante la etapa 2012 – 2014; la adquisición de bienes de intermedios y de capital estuvieron direccionados a la industria en general, resalta la compra de bienes de capital orientados al sector agrícola y medidas arancelarias que implementó el gobierno para fortalecer el sector, también se importaron bienes intermedios como combustibles, lubricantes y materiales de construcción, por último la importación de bienes de consumo no duraderos prevaleció en toda la etapa por encima de los bienes duraderos este último sector es muy regulado por el gobierno con su iniciativa de abastecer el consumo interno, cabe recalcar que el gobierno nacional optó por medidas mediante decretos supremos para abastecer el

mercado interno. En términos monetarios durante el 2012 – 2014 las importaciones totalizaron 8.590, 9.699, y 10.674 millones de dólares respectivamente (Gráfico N.º 4).

La diferencia entre exportaciones e importaciones en esta etapa dio un resultado positivo los ingresos percibidos por las exportaciones superaron a los gastos por importaciones, según el (Gráfico N.º 4), el periodo 2012 la balanza comercial dio un saldo positivo de 3.224 millones de dólares, el año 2013 fue de 2.553 millones de dólares y el último año de la etapa (2014) la diferencia fue de 2.225 millones de dólares, donde el 52% del total de los ingresos provienen de la exportación de hidrocarburos el restante se distribuyen por la exportación de la industria manufacturera en un 27%, la extracción de minerales con un 16% y por último la agricultura que aportó un 5%, las importaciones se orientaron, a la compra de materias primas y productos intermedios representando el 47%, el restante se orientó en la compra de bienes de capital, consumo e importaciones varias con el 31%, 22% y 1% respectivamente (Anexo N.º 3).

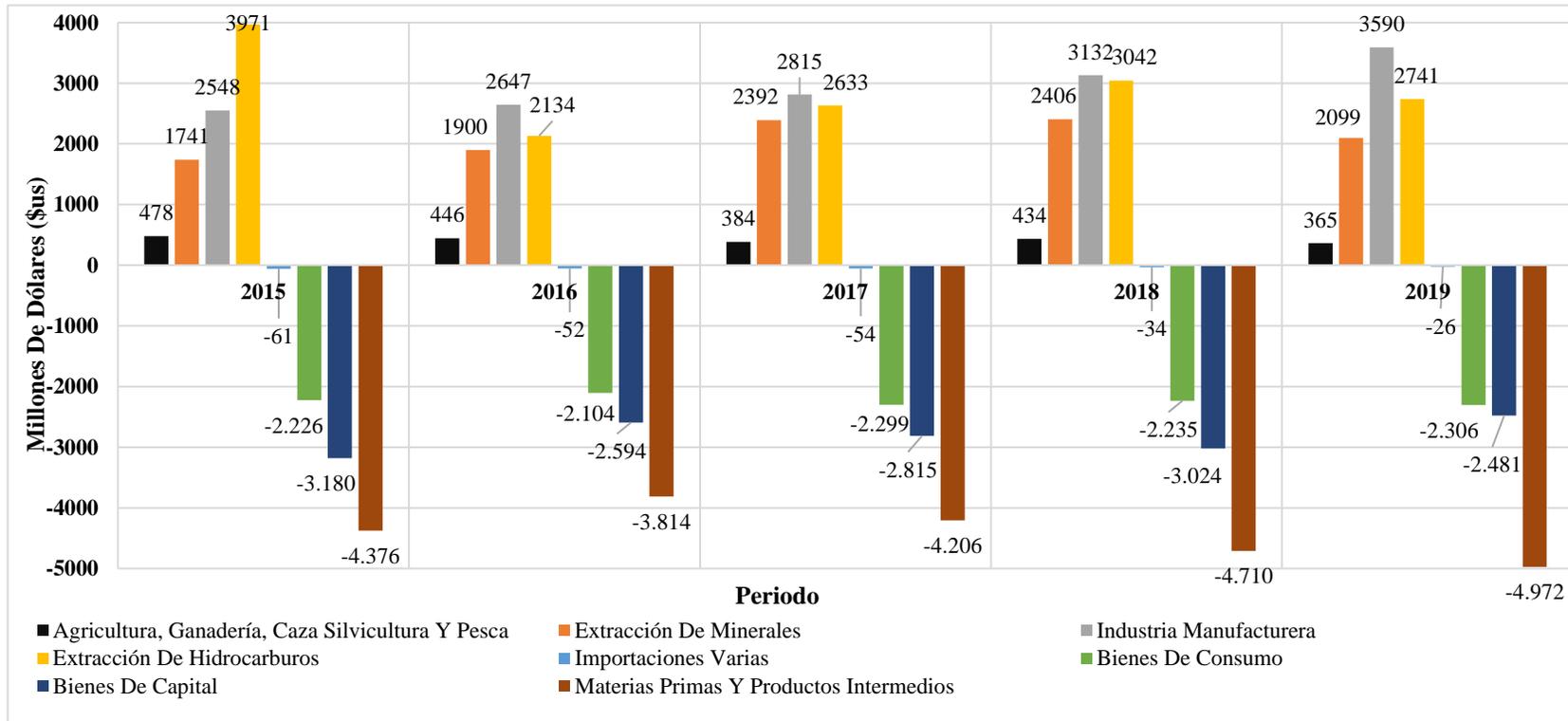
Tercera etapa consecutiva donde la principal actividad económica generadora de divisas es el sector hidrocarburífero aportando el 52% de los ingresos a la economía boliviana, mediante el D.S. N.º 29511 prioriza la industrialización de hidrocarburos dando inicio a distintos proyectos, como La Planta Separadora de Líquidos de ríos Grande (Santa Cruz), también el gobierno optó por emitir incentivos económicos para fomentar a la producción, invirtió en el gaseoducto Juana Azurduy (2011) para exportar gas natural a la Argentina, el último año de la etapa (2014) los ingresos percibidos por exportación disminuyeron en 0.4% (30 millones de dólares) cabe mencionar que es un sector muy sensible a la variación de los precios de venta ya que son determinados

mediante contrato de compra y venta cuyos movimientos son acordes a las cotizaciones del WTI (West Texas Intermediate es el petróleo de referencia en Estados Unidos. Al igual que los hidrocarburos el sector minero durante toda la etapa estuvo afectado por la variación de los precios de venta. Cabe recalcar que el gobierno cobro más protagonismo controlando la cadena productiva bajo la premisa del abastecimiento interno de la economía local⁴⁶, mediante decretos empezó a fijar los volúmenes de exportación, de distintos productos como el azúcar, derivados de soya, quinoa, carne de res, sorgo, palmitos, café, castaña, maíz amarillo y otros limitando al sector industrial y agrícola, por su contraparte el gobierno también controló las importaciones, bajo un arancel cero temporal permitió la importación materias primas, bienes de capital para el sector industrial y agrario, con diferimientos temporales importo bienes de consumo no duraderos como harina de trigo, tomate, morcajo y otros. El gobierno elaboró programas para el consumo de gas licuado en vehículos, transformando de vehículos de diésel oíl a gas natural vehicular.

⁴⁶ **Artículo 311 de la Constitución Política del Estado**, establece que el Estado podrá intervenir en toda la cadena productiva de los sectores estratégicos, buscando garantizar el abastecimiento interno.

- **Etapa 2015 – 2019**

Gráfico N.º 8 Exportaciones e Importaciones de Bolivia según estructura y destino económico en millones de dólares \$us (2015 – 2019)



Elaboración: Propia

Fuente: Base de datos del Fondo Monetario Internacional
 Instituto Nacional de Estadística INE
 Instituto Boliviano de Comercio Exterior IBCE

- **Exportaciones**

Según el gráfico N.º 8, esta última etapa fue crítica para la economía boliviana, según actividad económica, el año 2015 las ventas del sector hidrocarburífero anotaron 3.971 millones de dólares al cierre del año, presentando una disminución del 40% respecto a 2014, debido principalmente al menor precio exportado de gas natural producto del descenso en la cotización del petróleo, que es referencial para el cálculo de este producto. Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) de acuerdo a los contratos, el precio promedio anual de exportación de gas natural a Argentina y Brasil fue de 6,2 y 5,9 dólares el millón de BTU, respectivamente, los precios fueron menores a los registrados en 2014, los volúmenes exportados de gas natural disminuyeron para Brasil, Argentina optó por incrementar el volumen demandado (Anexo N.º 1), otro sector económico alcanzado por la variación de los precios de venta que cotizan en la bolsa de valores fue el minero⁴⁷, por su parte, las exportaciones del sector minero cayeron en 299 millones, según menciona el Instituto Nacional de estadística (INE), descendieron los precios del oro, zinc, plata, sulfato de bario natural, estaño, wolfram, el mineral de antimonio, la plata, entre otros (Anexo N.º 5). Cabe hacer notar que ambos sectores, son muy sensibles a la variación de los precios. En 2015 la exportación de la industria manufacturera descendió 30% equivalente a 1.090 millones de dólares, las exportaciones de estaño metálico y plata metálica redujeron sus ingresos por ventas (Anexo N.º 4).

⁴⁷ De acuerdo a información del Servicio Nacional de Registro y Control de la Comercialización de Minerales y Metales (SENARECOM)

Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) en su publicación Memoria Fiscal 2015 - 2016, “La exportación de productos de soya se vio impactada negativamente por la sobreoferta en el mercado mundial, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), Estimó que la oferta mundial del grano en el ciclo 2015 – 2016 ascendió a 317 millones de toneladas, mientras que la demanda fue de sólo 122 millones de toneladas (registrándose un stock de existencias de 195 millones de toneladas). Esta una de las principales razones por la que los precios de los alimentos se desplomaron en la Bolsa de fututos de Chicago, siendo uno de los principales motivos por el que el precio de este grano y sus derivados se desplomaron en las bolsas de cotización internacional (Anexo N.º 4)”.

Otro factor, que incidió en la reducción de la exportación de derivados de soya y otros productos no duraderos con valor agregado fue la sequía registrada durante los primeros meses del año en los departamentos de Santa Cruz, Cochabamba, La Paz, Oruro, Tarija, Potosí y Chuquisaca, lo cual ocasionó una disminución importante en la superficie cultivada.

Según el informe de UDAPE y UNFPA, Panorama de la Seguridad Alimentaria y Nutricional; “Siete departamentos se fueron afectados por la falta de lluvias, detrás de las inundaciones y las granizadas”.

Según el informe de la FAO, CELAC y ALADI, Seguridad Alimentaria, Nutrición y Erradicación del Hambre; “El impacto de los cambios de temperatura y precipitación causó una reducción en los ingresos rurales en

Bolivia. El déficit de lluvias se produjo desde los meses de noviembre, diciembre de 2014 y enero de 2015 (meses cruciales para la germinación y desarrollo de los cultivos)”.

El gobierno como medida inmediata para garantizar el abastecimiento interno del mercado suspendió los certificados para exportación de derivados de soya, quinoa y otros productos no duraderos con valor agregado⁴⁸, este es otro factor que atribuye a la caída de las exportaciones del complejo industrial. Las exportaciones del sector agropecuario el año 2015 totalizaron un valor de 478 millones de dólares, lo que equivale a un descenso del 24%; los principales productos de exportación del sector fueron la chía, maníes, frutas, café sin tostar y otros productos agropecuarios que en conjunto mantuvieron el valor de ingresos por exportación (Anexo N.º 6), la menor comercialización de los productos de la actividad agropecuaria se debe a la suspensión de exportaciones de semillas, haba, soya y otros productos agrícolas (Anexo N.º 6), esto debido a que el gobierno priorizó el mercado interno antes que el externo, mediante decreto supremo⁴⁹ cabe mencionar que el cambio climático fue otro factor que afectó al sector agrícola.

⁴⁸ **Suspensión de derivados de soya y otros productos no duraderos con valor agregado:** El Decreto Supremo 2218 de 17 de diciembre de 2014 “deja sin efecto la excepción temporal de presentación de Certificado de Abastecimiento Interno y Precio Justo establecida en el Parágrafo I del Artículo 2 del Decreto Supremo N° 1283, de 4 de julio de 2012”; medida orientada a garantizar el abastecimiento del mercado interno. Adicionalmente la norma señala en su Artículo 5 que “la Aduana Nacional, de acuerdo al ámbito de su competencia, con carácter previo a la autorización de exportación, debe exigir al exportador la presentación del Certificado de Abastecimiento Interno y Precio Justo”.

⁴⁹ **Suspensión para Exportar Productos Agrícolas:** Mediante D.S. N° 2218 emitido el 17 de diciembre del 2014 el Estado tiene la obligación de garantizar la seguridad alimentaria, a través de una alimentación sana, adecuada y suficiente para toda la población, tiene por objeto regular la exportación de soya, derivados y otros productos agrícolas.

Según el informe emitido por UDAPE y UNFPA “Panorama de la Seguridad Alimentaria y Nutricional” en conjunto con el informe de la FAO, CELAC y ALADI “Seguridad Alimentaria, Nutrición y Erradicación del Hambre”; El fenómeno del niño afectó a siete departamentos, afectados por la falta de lluvias, inundaciones y las granizadas. El impacto de los cambios de temperatura y precipitación causó una disminución en el comercio. El déficit de lluvias se produjo desde los meses de noviembre, diciembre de 2014 y enero de 2015 (meses cruciales para la germinación y desarrollo de los cultivos).

Según el ministerio de medio Ambiente y Agua (VIDECI)

- Los departamentos más afectados por sequía fueron, Oruro y Cochabamba (Zona Andina y Cono Sur).
- La sequía ha generado un descenso muy grande de la producción de maíz (Anexo N.º 6),
- Oruro es el departamento con mayor riesgo de muerte de ganado camélido y ovino (716.861 cabezas), seguido por Potosí con 330.119 y La Paz con 178.413.

Medidas del Gobierno ante los Efectos del Cambio Climático

- El Ministerio Finanzas y Economía Plural MFyEP anunció que se presupuestó 90 millones de bolivianos (Aproximadamente 13,06 millones de dólares) para atender las emergencias y los desastres.

- El Gobierno aprobó 13 decretos y destinó un presupuesto inicial de 30 millones de bolivianos (Aproximadamente 4,3 millones de dólares), para brindar asistencia a través de los ministerios de Defensa, Medio Ambiente, Desarrollo Rural y Tierras; Desarrollo Productivo, y de Planificación; del Fondo Productivo Social (FPS).

Según el gráfico N.º 8, el 2016 el valor de las ventas externas de hidrocarburos alcanzó 2.134 millones de dólares, lo que representó una disminución de 46% respecto a lo comercializado el 2015 que fue de 3.971 millones de dólares. Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) en 2016 el precio promedio anual y los volúmenes de exportación de gas natural experimentaron nuevamente una disminución; cabe resaltar que los precios de venta de gas natural a los mercados de Argentina y Brasil son determinados mediante contrato de compra y venta cuyos movimientos son acordes a las cotizaciones del WTI (West Texas Intermediate es el petróleo de referencia en Estados Unidos, es una canasta de hidrocarburos los fuels muy ligados al precio) (Anexo N.º 1), el 2016 fue un año de cambio para la exportación de minerales, el valor las ventas externas registró un incremento de 9% respecto a lo exportado en 2015, al pasar de 1.741 millones de dólares a \$us 1.900 millones de dólares, según menciona el Instituto Nacional de Estadística (INE) los principales minerales de exportación fueron el zinc, la plata y el plomo (Anexo N.º 5), los principales destinos de las exportaciones son Bélgica, Perú, Australia y China; según menciona el Servicio Nacional de Registro y Control de Comercialización de Minerales y Metales (SENARECOM), “El gobierno como incentivo a la producción, el 31 de octubre de 2016, firmó un contrato con la

empresa Ziegel SRL. para la construcción de la planta de concentración de estaño y zinc de la Empresa Minera Colquiri, que tendrá una producción de 2.000 toneladas métricas por día de ambos minerales, con un financiamiento de 75 millones de dólares”. La industria manufacturera, por primera vez entre las etapas analizadas, se posicionó en primer lugar como la principal actividad generadora de divisas, en el 2016 en el valor de las exportaciones registró un monto de 2.647 millones de dólares, mayor respecto al anotado en 2015. Según indica el Instituto Nacional de Estadística (INE), los principales productos que contribuyeron a este dinamismo fueron derivados de soya y quinoa, oro metálico, estaño metálico, plata metálica, joyería de oro y otros productos manufacturados (Anexo N.º 4); las exportaciones de torta, aceite de soya y quinoa (derivados) presentaron incrementos en valores por exportaciones (Anexo N.º 4), como principales destinos están Estados Unidos, Colombia, Perú y Ecuador, la industria de la joyería tuvo un desempeño positivo durante la gestión, sus principales demandantes fueron Emiratos Árabes, Estados Unidos, Holanda. El sector agropecuario es el más afectado por los fenómenos climatológicos, varias regiones de Bolivia han sufrido los efectos del fenómeno climático El Niño, situación que se acentuó los primeros meses del 2016.

Según el informe emitido por UDAPE “Panorama de la Seguridad Alimentaria 2015 - 2016” en conjunto con el informe de la FAO, CELAC y ALADI “Seguridad Alimentaria, Nutrición y Erradicación del Hambre”; El fenómeno del niño que afectó el año 2015 se extendió al año 2016 los principales fenómenos que afectaron fueron la falta de lluvias, inundaciones y

las granizadas. El déficit de lluvias se produjo desde los meses de octubre, noviembre, diciembre de 2015 y enero de 2016 (meses cruciales para el desarrollo de los cultivos).

Según el ministerio de medio Ambiente y Agua (VIDECI)

- La mayor afectación por sequía se registra en la Zona Andina y Cono Sur.

Medidas del Gobierno ante los Efectos del Cambio Climático

- El Ministerio Finanzas y Economía Plural MFyEP anunció que se presupuestó 70 millones de bolivianos para atender las emergencias y los desastres.

Son varios los efectos de la crisis climática que afectan a la producción, sobre todo las sequías, que han sido perjudiciales en 2016. En este escenario, las ventas externas del sector agropecuario registraron una disminución de 7%, habiéndose exportado un valor de 446 millones de dólares en 2016, cifra menor respecto al 2015, la cual llegó a 478 millones de dólares. El menor rendimiento de cultivos como consecuencia de los diversos fenómenos climatológicos, derivó en una merma en la producción de productos agrícolas en general, afectando a las exportaciones del sector agropecuario, en cuanto a los productos agrícolas afectados por los fenómenos climatológicos destacan la papa, el maíz, el trigo, soya, quinoa y otros (Anexo N.º 6),

Según estimaciones realizadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el fenómeno de El Niño fue un impacto económico negativo para Bolivia sobre el crecimiento debido a afectaciones en el sector agropecuario, de infraestructura y energía. En el 2016 las precipitaciones

fluviales fueron en promedio un 32% inferiores a la pasada gestión (2015) la que mayor sequía (déficit de precipitaciones) registró. El déficit de precipitaciones afectó a la producción agrícola y al normal abastecimiento de agua tanto para riego como para el consumo humano. En este sentido, la sequía tuvo un impacto negativo, afectando a 97.019 hectáreas que representan cerca del 70% del total de superficie cultivada. Las sequías significaron casi el 70% del total de las afectaciones registradas, concentrándose las mismas en los departamentos de La Paz, Cochabamba y Chuquisaca. No obstante, con el objeto de mitigar el impacto de estos fenómenos climatológicos sobre el sector agropecuario, el gobierno nacional, diseñó e implementó una serie de medidas resumidos en doce decretos.

El gobierno con el fin de ayudar al sector afectado emitió decretos para financiar programas de riego, mejoramiento genético de camélidos, perforación de pozos, autorizó la exportación de carne y otros⁵⁰.

⁵⁰ **Decretos que emitió el Gobierno para el sector agrícola:**

- **Financiamiento del “Programa Nacional de Riego con Enfoque de Cuenca” D.S. N° 2850:** El gobierno suscribió Contrato con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) un contrato de préstamo por hasta 158 millones de dólares para financiar parte del Programa Nacional de Riego.
- **Financiamiento del Programa de Fortalecimiento Integral del Complejo Camélidos (Pro-Camélidos) D.S. N° 2851:** El gobierno destino 24 millones de dólares para facilitar el acceso de familias y comunidades productoras a las iniciativas de mejoramiento genético de la producción primaria de auquénidos, construcción de infraestructura y garantizar el abastecimiento de agua y forraje.
- **Creación del Programa Nacional de Perforación de Pozos de Aguas Subterráneas, denominado “Nuestro Pozo” D.S. N° 2852;** Se crea el Programa Nacional de Perforación de Pozos de Aguas Subterráneas, denominado “Nuestro Pozo”, garantizando 47 perforadoras. El programa apoya con 70% de financiamiento al costo de perforación a municipios con menos de 10.000 habitantes; 60% en lugares con menos de 20.000 habitantes; y 50% en aquellos municipios con más de 20.000.
- **Autorización de exportación de carne D.S. N° 2859;** Autoriza la exportación de carne vacuna a mercados internacionales, además de manera temporal y excepcional hasta el 31 de diciembre del 2016, se exceptúa la presentación del Certificado de Abastecimiento Interno y Precio Justo ante la Aduana Nacional, como requisito previo para la exportación.

Según el gráfico N.º 8; las exportaciones el 2017 en general se incrementaron en relación al 2016 con excepción del sector agrario, se explica principalmente por el aumento en la comercialización de los sectores de extracción de hidrocarburos, minerales, producto de una mejora de los precios de venta de materias primas; la industria manufacturera de igual manera tubo un incremento, por su parte, las exportaciones del sector agropecuario mostraron disminuciones en relación al año 2015. La comercialización externa de hidrocarburos mostró una mejora en valor, al registrar un aumento del 23%, en 2017, la exportación de hidrocarburos llegó a los 2.633 millones de dólares en comparación al 2016 significó un incremento de 6%; atribuida principalmente al incremento en la cotización del petróleo, ya que el precio de gas natural se determina básicamente por éste, sin embargo, a pesar de ésta disposición, el precio del petróleo no logró los niveles alcanzados en gestiones previas al 2015.

- Brasil optó disminuir su importación de gas, en 8.822 MMm³ el 2017, en relación al 2016 que fue de 10.282 MMm³; los precios mostraron un incremento de 3.9 \$us/MMBtus respecto al año 2016 de 3.1 \$us/MMBtus.
- Argentina escogió aumentar su importación de gas, en 6.476 MMm³ el 2017, en relación al 2016 que fue de 5.648 MMm³; los precios mostraron un incremento de 3.9 \$us/MMBtus respecto al año 2016 de 3.5 \$us/MMBtus (Anexo N.º 1).

El 2017, el sector minero registró 2.392 millones de dólares por la venta de minerales al exterior, monto mayor en 26% en relación al obtenido en 2016. La mejora de los precios internacionales repercutió de manera positiva en el valor de exportación de los

principales minerales⁵¹. Entre los principales minerales comercializados estuvieron el zinc, la plata y el plomo (Anexo N.º 5), el mineral de zinc mostró un comportamiento destacable, ya que se evidenció un aumento en el valor, alcanzando 1.446 millones de dólares. Según menciona el Instituto Nacional de Estadista (INE) el principal demandante de zinc, es China para su uso en la industria automotriz y construcción, los principales mercados de exportación de minerales fueron Japón, Corea del Sur y Bélgica; las ventas de plata alcanzaron un valor de 589 millones millones de dólares, los principales destinos de la plata fueron Corea del Sur, China y Japón; el plomo evidenció un mayor ingreso por exportaciones en comparación a la gestión previa, Corea del Sur y China fueron los principales demandantes del plomo. En 2017, las exportaciones de la industria manufacturera anotaron un valor total de 2.815 millones de dólares, se incrementó en un 6% respecto al año precedente, este aumento se debe a la exportación de los principales productos manufacturados como oro metálico, estaño metálico, plata metálica (Anexo N.º 4), los principales países de destino fueron India, Emiratos Árabes y Estados Unidos. Las ventas de productos agrícolas manufacturados de soya, quinoa y otros (tortas, harina y aceites) (Anexo N.º 4) mostraron una baja en comparación a 2016, explicada principalmente por los cambios climáticos que afectaron al sector agrícola, según indica el Instituto Nacional de Estadística (INE) un factor que limitó a las exportaciones, el principal país receptor de productos agrícolas

⁵¹ Según describe la **Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE)** y **El Servicio de Registro y Control de Comercialización de Minerales y Metales (SENARECOM)**, **Los precios de los minerales varían diariamente y se cotizan en base a las principales bolsas del mundo (Londres, Nueva York, Steel Business Briefing y Penang)**. Las variaciones de precios están en función de las colocaciones que hacen las principales minas del mundo, ya sea en función a la demanda de la industria pesada y a los volúmenes de existencias para tener control sobre los precios.

manufacturados implementó medidas económicas para dejar de importar productos de esta categoría:

- Restricciones Arancelarias a ciertos productos agrícolas manufacturados como derivados de soya y quinoa.
- Colombia implementó políticas agropecuarias “Colombia Siembra”, que busca ampliar la oferta nacional y reducir la dependencia de las importaciones de ciertos productos agrícolas, entre ellos la soya⁵².

Cabe resaltar que el Gobierno concretó la aprobación de la libre exportación de azúcar, alcohol y subproductos, con la garantía del abastecimiento del mercado interno y a precio justo, mediante el Decreto Supremo N.º 1554. Es una medida de ayuda al sector manufacturero. Las exportaciones del sector agropecuario mostraron un deterioro en 2017, ya que se observó la disminución del 14%, registrando un valor de 384 millones de dólares. Este comportamiento se explicó principalmente por una baja en la exportación de semillas y habas de soya, en parte por la menor demanda del mercado colombiano, los productos con mayor participación en el valor fueron la castaña, quinua, banana, chía y frijoles, La falta de lluvias, perjudicaron la zafra de la castaña en el norte de La Paz, Beni y Pando. Con el objetivo de incentivar las ventas externas, el gobierno nacional acordó con los empresarios privados la liberación de exportaciones de varios productos, entre ellos, azúcar, sorgo, carne de res y soya;

⁵² **Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE):** En febrero de 2016, Colombia levantó el Sistema Arancelario de Franjas de Precios para los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), eliminando así las preferencias arancelarias para productos agrícolas de todos los orígenes. Esta reforma afectó negativamente las exportaciones de soya boliviana, ya que dicho país sustituyó progresivamente su consumo por soya producida en Argentina.

previo acuerdo entre los actores de la cadena productiva y que se garantice la producción para la industria y los insumos para los sectores avícola, porcicultor, lechero y otros.

Según el gráfico N.º 8; el 2018 las exportaciones en general se incrementaron este comportamiento se explicó por las mayores ventas externas de los sectores de la industria hidrocarburífera, manufacturera, minería y agropecuaria, que registraron incrementos en relación a la gestión previa de 16%, 11%, 1% y 13%, respectivamente. Las ventas del sector de hidrocarburos anotaron 3.042 millones de dólares, mostrando un incremento del 16% respecto al año 2017. El desempeño del sector fue resultado de la mejora en el precio internacional del petróleo, ya que el precio del gas natural (principal producto comercializado dentro del sector) está vinculado a éste. Por otra parte, el volumen exportado evidenció una disminución tanto para Brasil y Argentina en relación a la gestión previa, situación explicada principalmente por los menores requerimientos de gas natural por parte de Brasil y Argentina.

- Brasil prefirió disminuir su importación de gas, en 8.024 MMm³ el 2018, en relación al 2017 que fue de 8.822 MMm³; los precios mostraron un incremento de 4.3 \$us/MMBtus respecto al año 2017 de 3.58 \$us/MMBtus.
- Argentina decidió disminuir su importación de gas, en 5.866 MMm³ el 2018, en relación al 2017 que fue de 6.476 MMm³; los precios mostraron un incremento de 4.8 \$us/MMBtus respecto al año 2016 de 3.9 \$us/MMBtus (Anexo N.º 1).

Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) y Fundación Milenio, “Como resultado de los menores requerimientos de Argentina y Brasil. Esto obedecería a la

mayor producción de gas no convencional en el yacimiento de Vaca Muerta en Argentina y una mayor generación hidroeléctrica en Brasil, las mayores lluvias que incrementaron la producción energética de sus plantas hidroeléctricas y sustituyeron al gas como principal fuente de energía”.

Según el gráfico N.º 8, el valor de las exportaciones de minerales totalizó 2.406 millones de dólares en 2018, mayor en 1% al registrado en 2017 (2.392 millones de dólares). Al interior destacaron las ventas de zinc, plata y plomo (Anexo N.º 5). Según menciona el Servicio de Registro y Control de Comercialización de Minerales y Metales (SENARECOM) el 2018, el desempeño del sector minero se vio influenciado por la cotización internacional de los principales metales⁵³, los principales destinos de las exportaciones mineras fueron Japón, Corea del Sur, China y otros países. Según el gráfico N.º 8; el 2018 las exportaciones de la industria manufacturera se incrementaron en un 11% equivalente a 409 millones de dólares respecto al año 2017, situación que se explicó la venta, de oro metálico, la joyería de oro, la urea, azúcar y derivados de soya. En lo que respecta al valor de las ventas internacionales de manufacturas, el oro metálico mayor participación en 2018, alcanzó un total de 12 millones de dólares, cifra superior a lo anotado en 2017 (Anexo N.º 4), los principales compradores de este producto fueron India y Emiratos Árabes; otro producto de mayor importancia en ventas, se encuentra los derivados de soya como torta, aceite y harina, los cuales

⁵³ Según describe la **Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE)** y **El Servicio de Registro y Control de Comercialización de Minerales y Metales (SENARECOM)**, **Los precios de los minerales varían diariamente y se cotizan en base a las principales bolsas del mundo (Londres, Nueva York, Steel Business Briefing y Penang)**. Las variaciones de precios están en función de las colocaciones que hacen las principales minas del mundo, ya sea en función a la demanda de la industria pesada y a los volúmenes de existencias para tener control sobre los precios.

presentaron un notable incremento en 2018, donde los principales destinos fueron Perú y Ecuador, según indica el Instituto Nacional de Estadística (INE), “Se exportaron 663 mil toneladas a Perú, Ecuador recibió a 251 mil toneladas, se comercializó a Colombia, 923 mil toneladas”. Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB), resultado de la promulgación del “D.S. N° 3456 de enero de 2018, el cual establece que, una vez abastecido el mercado interno a precio justo, los productores y procesadores de caña de azúcar podrán exportar libremente sus excedentes, las ventas de azúcar aumentaron a 26.3 millones de dólares” (Anexo N.º 4), destaca la urea granulada como nuevo producto de exportación, que en 2018 anotó ventas por 67.1 millones de dólares, como resultado de la puesta en marcha de la Planta de Amoniaco y Urea a partir del último trimestre de 2017, en línea con el proceso de industrialización del país; donde los principales países compradores fueron Brasil y Argentina (Anexo N.º 4).

Según menciona el Ministerio de Defensa, NutriOil S.A., Central Aguirre Portuaria S.A. y Gravetal Bolivia S.A en conjunto con la Agencia de Cooperación Internacional del Japón – JICA; en el Estudio de Recolección de Información y Análisis sobre el Desarrollo del Transporte Fluvial hacia el Océano Atlántico del Estado Plurinacional de Bolivia (Asignación de Carácter Internacional a Puertos Privados); la Asignación de Carácter Internacional de Puertos Privados nace con el objetivo de mejorar la competitividad de las exportaciones del sector privado y público, en 2018, el gobierno nacional a través de la Dirección General de Intereses Marítimos, Fluviales, Lacustres y Marina Mercante, entregó el aval estatal de puertos internacionales al complejo

portuario instalado en la cabecera de la hidrobía Paraguay-Paraná, donde los tres puertos privados mayores que están habilitados en el canal Tamengo, puedan cambiar de estatus para operaciones internacionales. Se otorgaron los certificados y permisos de operación a los tres puertos, de manera que se pueda prestar un servicio eficiente y oportuno a las mercancías que ingresan y salen por estos puertos. Que las exportaciones de soya, aceite vegetal, hierro, urea, clínker y las importaciones de combustibles, Diesel, gasolina y carga en general puedan realizar sus trámites en el menor tiempo posible, y ser vistos a escala internacional como puertos eficientes en la cadena logística de exportación.

Según el gráfico N.º 8; Por último, el valor de las exportaciones del sector agropecuario registró un incremento de 13%, alcanzando un valor total de 434 millones de dólares. Contribuyeron a este resultado, la exportación de castaña, quinua y bananas como principales productos (Anexo N.º 6), los principales destinos de las exportaciones agrícolas son Estados Unidos Países Bajos, Reino Unido, Estados Unidos, Alemania y Bélgica.

Según el gráfico N.º 8, el último año de la etapa en estudio, según actividad económica, el año 2019 las ventas del sector hidrocarburífero anotaron 2.741 millones de dólares al cierre del año, presentando una disminución del 16% respecto a 2018, debido principalmente al menor precio de venta de gas natural producto del descenso en la cotización del petróleo, que es referencial para el cálculo de este producto. Según menciona el Informe de la Fundación Milenio 2019, el desempeño negativo del sector se debe principalmente a la disminución de los precios de venta que menores a los

registrados en 2018, y a la menor demanda de gas natural por parte de Brasil y Argentina (Anexo N.º 1), la razón por la cual Brasil y Argentina están demandando menores volúmenes de gas de Bolivia, se debe a que estos países han desarrollado fuentes alternativas de oferta de este energético, ya sea ésta producida internamente o importada como gas natural licuado (GNL). Ambos países han instalado plantas de regasificación de GNL. Además, han avanzado en desarrollar sus propias reservas de gas natural, y que ya utilizan para su consumo interno, y así pueden reducir sus importaciones, otro sector económico alcanzado por la variación de los precios de venta que cotizan en la bolsa de valores fue el minero, por su parte, las exportaciones del sector minero cayeron en 306 millones, según menciona el Instituto Nacional de Estadística (INE), Descendieron los precios del oro, zinc, plata, sulfato de bario natural, estaño, wolfram, el mineral de antimonio, la plata, entre otros (Anexo N.º 5). Cabe hacer notar que ambos sectores, son muy sensibles a la variación de los precios. El 2019 la industria manufacturera incrementó sus ingresos por exportaciones en un 15% equivalente a 458 millones de dólares, según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) en la Memoria de la Economía Boliviana 2019, la exportación de productos de soya, girasol, se incrementó respecto al año 2018, también destaca la venta de azúcar, urea granulada (Anexo N.º 4), Las exportaciones del sector agropecuario el año 2019 totalizaron un valor de 365 millones de dólares, respecto al año 2018 disminuyó en 16%. Las ventas de productos como quinua, bananas, frijoles, maíz, castaña, chíá y otros disminuyeron (Anexo N.º 6). Según menciona el Informe de la Fundación Milenio 2019, la menor comercialización de los productos de la actividad agropecuaria se debe a la suspensión de exportaciones de semillas, habas de soya y otros productos

agrícolas se redujo (Anexo N.º 6), esto debido a que el gobierno priorizó el mercado interno antes que el externo. Este comportamiento ocurrió en un entorno de ausencia de adversidades climatológicas.

- **Importaciones**

Según se observa en el gráfico N.º 8 del año 2015; de acuerdo a la clasificación de uso o destino económico la disminución de las importaciones obedece al descenso de bienes intermedios (insumos), que decrecieron en 10%, al interior de este rubro se observa una baja en la adquisición de productos intermedios para la industria (8%), en materiales de construcción (18%), de combustibles y lubricantes (9%) y otros (Cuadro N.º 5).

Según menciona Fundación Milenio en su Informe La Economía Boliviana 2015; “La reducción de las importaciones de combustibles tuvo una incidencia sobre la subvención de los hidrocarburos que es un gasto cubierto por el Tesoro General de la Nación (TGN), considerando que el Estado importa diésel, gasolina y otros. Esta disminución se traduce en un ahorro para las cuentas fiscales, y es explicada por el mayor abastecimiento del mercado interno con producción nacional⁵⁴ y por los menores precios en el mercado externo”.

⁵⁴ **Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB):** La ampliación de la Refinería Gualberto Villarroel de la ciudad de Cochabamba en el 2014 permitió incrementar la capacidad de procesamiento de destilación de crudo hasta 32000 bpd de carga de crudo, el complejo aportó al mercado interno un volumen adicional de 20 millones de litros por mes de Diésel Oil y permitirá reducir la importación de este producto,

La importación de bienes de capital disminuyó a 3.180 millones de dólares, destacándose las compras de equipo de transporte que se incrementaron en 1%, la importación de bienes para la industria disminuyó en 12% y adquisición de bienes de capital para la agricultura disminuyó en 26% (Cuadro N.º 5). Por su parte, el valor de la importación de bienes de consumo fue muy similar a 2014, disminuyó en 0.4%, debido a la caída de la importación de productos de consumo no duradero (Cuadro N.º 5).

Según el gráfico N.º 8; el deterioro de las exportaciones afectó a las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital, lo cual refleja el bajo dinamismo de la demanda interna. Las importaciones el año 2016 en general disminuyeron, según la clasificación de uso o destino económico, las importaciones de bienes de capital descendieron respecto al año precedente en 18%, se explica principalmente por el descenso de los bienes de capital orientados para la industria (422 millones de dólares), y bienes de capital para la agricultura (61 millones de dólares) (Cuadro N.º 5).

Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) en el informe Memoria Fiscal 2016; entre los productos más importantes se tuvo la importación de:

- Teleféricos con un valor de 76 millones de dólares.
- Destaca la adquisición de maquinaria para usos especiales, como palas mecánicas, excavadoras y cargadoras, cuya importación anotó un monto de 60 millones de dólares.
- Equipo de transporte (102 millones de dólares).

- La adquisición de equipo rodante de transporte (671 millones de dólares).
- Incremento en la importación de vehículos para transporte de mercancías, el cual anotó un valor de 185 millones de dólares,
- Se incrementó en la importación de vehículos de transporte para pasajeros, lo que en valor significó 90 millones de dólares.

Las materias primas y productos intermedios mostraron una disminución en general de 1.729 millones de dólares, según destino económico, el valor de la importación de combustibles, lubricantes y productos conexos disminuyó en un 30%, ya que se registraron 766 millones de dólares, menor a los 1.101 millones de dólares del año 2015 (Cuadro N.º 5), según indican el Banco Central de Bolivia (BCB) en conjunto con el Instituto Nacional de Estadística (INE) “Se adquirieron 969 mil toneladas de diésel, menor al registrado en 2015, asimismo se observó una disminución importante en la adquisición de gasolina, ya que se registró una reducción de 277 mil toneladas en 2016 a 349 mil toneladas en 2015 debido a la mayor producción interna”.

La importación de bienes de consumo disminuyó en un 10% respecto al año 2015, la adquisición de bienes de consumo no duradero que incluyen principalmente a alimentos y productos farmacéuticos y de tocador disminuyeron en 41 millones de dólares respecto al año precedente⁵⁵, mientras que las importaciones de bienes de

⁵⁵ **EL GOBIERNO OPTO POR MEDIDAS ECONÓMICAS MEDIANTE DECRETOS PARA FORTALECER AL SECTOR AGRÍCOLA, QUE FUE AFECTADO POR LOS CAMBIOS CLIMÁTICOS:**

- **Exención del pago de tributos de importación a la donación de mercancías D.S. N° 2853;** La medida determina la exención del pago total de tributos de importación a la donación de mercancías a favor del Ministerio de Medio Ambiente y Agua, con la finalidad de libera maquinaria destinada a la perforación.
- **EMAPA comprará maíz para incentivar su producción D.S. N° 2856;** Con el objetivo de incentivar la producción de maíz en el territorio boliviano, mediante la norma se dispone de manera excepcional y por única

consumo duradero que se orientan a objetos de uso personal y electrodomésticos descendieron en 82 millones de dólares (Cuadro N.º 5).

Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) en su informe anual Memoria Fiscal 2016; las principales importaciones provienen de China, Brasil, Argentina y Estados Unidos.

- Las importaciones provenientes de China fueron esencialmente maquinaria industrial, equipo de transporte y equipos para la industria.
- Las adquisiciones desde Brasil fueron mayormente maquinaria industrial, materias primas para la construcción y productos químicos y farmacéuticos.
- Las importaciones de Argentina fueron en mayor parte combustibles, productos alimenticios y materias primas para la agricultura.
- De Estados Unidos se adquirió principalmente maquinaria industrial, combustibles y productos químicos y farmacéuticos.

Según el gráfico N.º 8, el año 2017 las importaciones en general se incrementaron reflejando el dinamismo de la demanda interna, destaca la adquisición de materias primas y productos intermedios el cual se incrementó en un 10% respecto al año precedente, totalizando un valor anual de 4.206 millones de dólares (Cuadro N.º 5);

vez, el precio del quintal de este grano en Bs.80 hasta el 31 de diciembre de 2016 y de Bs.75 hasta el 31 de enero del próximo año.

- **Liberación de gravámenes para la importación de semillas de maíz D.S. N° 2857;** La norma determina la liberación de gravámenes para la importación de semillas de maíz, para cuyo efecto se aprobó realizar modificaciones e incorporaciones a los D.S. N° 1561 y N° 2336 que facilitan la importación de maíz.
- **Gravamen arancelario de 0% para insumos del sector agrícola D.S. N° 2860;** A fin de disminuir los costos en la importación de maquinaria e insumos agrícolas por un periodo de cinco años, la norma libera gravámenes arancelarios o determina arancel cero al sector agrícola.

destaca la adquisición de combustibles y lubricantes mostró un incremento de 22% en comparación a la gestión anterior (Cuadro N.º 5); dentro de esta categoría se considera al diésel, gasolinas, aceites y grasas, lubricantes entre otros; las materias primas y productos intermedios para la industria se incrementó en un 7% respecto al año precedente (Cuadro N.º 5); los principales productos importados fueron harina de trigo, polietileno, productos laminados de hierro, polímeros de etileno, cables para electricidad y fibra óptica, placas y láminas de plástico; las adquisiciones de insumos para la agricultura, por otro lado, mostraron aumentos de 18%, registrando un total de 390 millones de dólares (Cuadro N.º 5), al interior destacan las compras de herbicidas, insecticidas, fungicidas, alimentos para animales y abonos minerales, las partes y accesorios de equipo de transporte se incrementaron en un 9% en relación a 2016 (Cuadro N.º 5), destacando las compras de neumáticos, motores, partes de vehículos para vías férreas y amortiguadores. La importación de bienes de capital mostró un incremento del 9%, equivalente a 2.812 millones de dólares; a un nivel más desagregado, la importación de bienes de capital adquiridos se orienta principalmente a bienes para la industria, registro un incremento 15% (Cuadro N.º 5). Según menciona el Instituto Nacional de estadística (INE), destaca la compra de excavadoras, teleféricos, aparatos de telecomunicación, máquinas y aparatos mecánicos, turborreactores, turbopropulsores, turbinas de gas y otros. Cabe recalcar que el gobierno dio inicio a las operaciones de la planta de amoniaco y urea de Bulobulo, para lo cual se importó la maquinaria y el equipo correspondiente⁵⁶; los bienes de

⁵⁶ **Planta de Amoniaco y Urea de Cochabamba:** Proyecto que inicia en noviembre 2012 finaliza e inicia operaciones en diciembre de 2017, proyecto que costó 862.5 millones de dólares.

capital para la agricultura se incrementaron 23% (Cuadro N.º 5), los principales bienes adquiridos fueron tractores, máquinas cosechadoras trilladoras, sembradoras, plantadoras, y artefactos para limpieza y clasificación; respecto a equipo de transporte, se evidenció un incremento, al interior destaca la importación de vehículos para transporte de mercancías, aeronaves, grúas, camiones de bomberos y remolques, por último las adquisiciones de bienes de consumo dieron cuenta de un incremento de 9% alcanzando un valor total de 2.299 millones de dólares (Cuadro N.º 5); el mayor valor importado se atribuye esencialmente a la adquisición de bienes de consumo no duradero, anotaron un incremento del 6% en valor, se vio impulsado por el aumento en el importe de medicamentos, preparaciones alimenticias, compresas y pañales para bebé. Las compras de bienes de consumo duradero aumentaron en 14%, atribuido básicamente a mayores adquisiciones de motocicletas, congeladores y aparatos de reproducción de imagen y sonido (Cuadro N.º 5).

Según el gráfico N.º 8; el 2018 las importaciones en general se incrementaron con excepción de los bienes de consumo. De acuerdo a la clasificación por uso o destino económico, las compras externas de materias primas y productos intermedios se incrementó en 12%, las adquisiciones de bienes de capital aumentaron en 7%, las compras de bienes de consumo disminuyeron en 3% (Cuadro N.º 5). El dinamismo de la economía interna generó una mayor compra de bienes de capital e insumos necesarios para la producción nacional, principalmente en la industria. Las importaciones de materias primas y productos intermedios totalizaron un valor de 4.710 millones de dólares, cuyos productos fueron dirigidos principalmente a la compra de

combustibles y lubricantes (1.264 millones de dólares), según menciona el Instituto Nacional de Estadista (INE), el aumento del gasto en combustibles fue resultado del ascenso en el precio, dentro de esta clasificación el producto más importante fue el diésel, las mayores compras de diésel responden al creciente parque automotor en Bolivia (Cuadro N.º 5), la adquisición de materias primas y productos intermedios para la industria (2.168 millones de dólares), según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) los principales artículos importados fueron los productos químicos y farmacéuticos semielaborados, donde a su vez resalta el polietileno, betún de petróleo, mezclas bituminosas a base de asfalto relacionado con la alta inversión en carreteras y dobles vías; además, de conductores eléctricos de cobre para el tendido de líneas de transmisión eléctrica que ampliaron el Sistema Interconectado Nacional; la compra de materiales para la Construcción (564 millones de dólares) las principales compras corresponden a barras de hierro; y la compra de materias primas y productos intermedios para la agricultura (427 millones de dólares), al interior destacan las compras de insecticidas, fungicidas, herbicidas, alimentos para animales y abonos minerales (Cuadro N.º 5). Las compras externas de bienes de capital contabilizaron 3.024 millones de dólares, cifra superior a la registrada en 2017, este incremento respondió a las mayores importaciones para industria y agricultura. Así, las compras de bienes de capital para la industria alcanzaron 2.440 millones de dólares (Cuadro N.º 5), según menciona el Instituto Nacional de Estadística (INE) en conjunto con el Banco Central de Bolivia (BCB), destacan las compras de turbinas de vapor, turbinas de gas, con el objetivo de poner en funcionamiento las plantas generadoras de energía eléctrica, y los hornos industriales por valor anterior, compras de equipo fijo para industria, entre

los que resalta la compra de antenas satelitales, teléfonos celulares, importaciones de máquinas y aparatos de oficina, servicio y científicos (computadoras y aparatos de medicina, cirugía y odontología, en el marco del “Plan de Hospitales para Bolivia”; por su parte, los bienes de capital para la agricultura presentaron un ascenso alcanzando un total de 151 millones de dólares (Cuadro N.º 5), los principales bienes adquiridos fueron tractores, máquinas cosechadoras-trilladoras, sembradoras y plantadoras. En 2018, las importaciones de bienes de consumo llegaron a 2.235 millones de dólares respecto al año precedente disminuyó en un 3% (Cuadro N.º 5), denotando menor adquisición de bienes de consumo duradero y un aumento en la compra de bienes de consumo no duradero.

Según el gráfico N.º 8; las importaciones en 2019, registraron un descenso respecto al pasado año, las compras de materias primas y productos intermedios se incrementaron en un 6% equivalente a 263 millones de dólares, se orientaron principalmente a la industria (2.156 millones de dólares), y combustibles, lubricantes y productos conexos (1.604 millones de dólares) (Cuadro N.º 5), en cuanto a la importación de bienes de capital totalizó 2.481 millones de dólares, experimentó en 2019 una disminución del 18%, los bienes de capital fueron destinados principalmente a la industria (1.800 millones de dólares) (Cuadro N.º 5) y a equipos para la agricultura (190 millones de dólares). Por su parte, las importaciones de bienes de consumo totalizaron 2.306 millones de dólares, con un crecimiento de 3% respecto 2018, impulsado el consumo de bienes no duraderos (Cuadro N.º 5).

- **Comportamiento simultaneo de las exportaciones e importaciones**

Las exportaciones a lo largo de la etapa 2015 – 2019 disminuyeron considerablemente la alta dependencia de la venta de materias primas que cotizan en la bolsa de valores, como la comercialización de hidrocarburos y minerales, los precios de venta son muy sensibles a factores externos y varían constantemente. En esta etapa los ingresos por la venta de materias primas tanto gas natural y minerales disminuyeron considerablemente y no se recuperaron a años precedentes al 2015. Los principales socios comerciales de gas natural de Bolivia, optaron por disminuir su demanda, según mencionan en distintas publicaciones el Banco Central de Bolivia (BCB), Fundación Milenio y el Instituto Nacional de Estadística (INE), tanto Brasil como Argentina, reactivaron sus proyectos de energía, Brasil empezó a generar energía mediante sus hidroeléctricas, y Argentina reactivó su proyecto de Vaca Muerta produciendo gas y petróleo no convencional, y sustituyendo sus importaciones de gas natural a Bolivia.

Por cuatro años consecutivos (2016 – 2019) las exportaciones las lideró la industria manufacturera, cabe mencionar que no las lideró porque fue más dinámica, sino porque el sector hidrocarburífero dejó de percibir ingresos como los percibía años antes al 2015.

En esta etapa el sector agrícola fue muy golpeado por los fenómenos climáticos del niño y niña, esta situación hizo que el gobierno regule y optó por tomar medidas para exportar e importar productos agrícolas así abastecer el mercado interno.

En términos monetarios durante el 2015 – 2019 las exportaciones registraron ingresos anuales de 8.737, 7.126, 8.223, 9.015 y 8.796 millones de dólares respectivamente (Gráfico N.º 4).

De manera paralela las importaciones se incrementaron durante la etapa 2015 – 2019; la adquisición de materias primas y productos intermedios estuvieron direccionados a la industria en general, resalta la compra de bienes de capital orientados al sector agrícola y medidas arancelarias que implementó el gobierno para fortalecer el sector, también se incrementó la importación de bienes intermedios como combustibles, lubricantes a pesar de que el gobierno amplió la Refinería Gualberto Villarroel en Cochabamba.

Por último, la importación de bienes de consumo no duraderos prevaleció en toda la etapa por encima de los bienes duraderos, cabe recalcar que el gobierno nacional optó por medidas mediante decretos supremos para abastecer el mercado interno. En términos monetarios durante el 2015 – 2019 las importaciones registraron salidas de divisas de 9.846, 8.564, 9.374, 10.002 y 9.785 millones de dólares respectivamente (Gráfico N.º 4).

La diferencia entre exportaciones e importaciones en esta etapa dio un resultado negativo, los gastos superaron a los ingresos, según el (Gráfico N.º 4), luego de haber mantenido importantes superávits comerciales hasta el año 2014, a partir de 2015 el país ha registrado un persistente déficit comercial durante cinco años consecutivos, el periodo 2015 la balanza comercial dio un saldo negativo de 1.106 millones de dólares, el año 2016 fue de -1.437 millones de dólares, los años restantes 2017, 2018 y 2019,

los saldos de la balanza comercial fueron -1.151, -987, y -989 millones de dólares respectivamente, durante la etapa el 35% del total de los ingresos provienen de la exportación de hidrocarburos el restante se distribuyen por la exportación de la industria manufacturera en un 35%, la extracción de minerales con un 25% y por último la agricultura que apporto un 5%, las importaciones se orientaron, a la compra de materias primas y productos intermedios representando el 46%, el restante se orientó en la compra de bienes de capital, bienes de consumo e importaciones varias con el 30%, 23% y 0% respectivamente (Anexo N.º 3).

Cuarta etapa donde la principal actividad económica generadora de divisas es el sector hidrocarburífero se vio afectada por la variación de los precios de venta, son determinados mediante contrato de compra y venta cuyos movimientos son acordes a las cotizaciones del WTI (West Texas Intermediate es el petróleo de referencia en Estados Unidos) lo que afecto a los ingresos directos por exportaciones, mediante el D.S. N.º 29511 prioriza la industrialización de hidrocarburos, proyectos que iniciaron operación de funcionamiento durante la etapa, como la Planta de Amoniaco y Urea en Cochabamba, la ampliación de la Refinería Gualberto Villarroel en Cochabamba.

El gobierno para afrontar los desastres afectados al sector agrícola por los fenómenos climáticos de niño y la niña, emitió algunas medidas para fortalecer al al sector agrícola como inicio con programas de riego, perforación de pozos, programas para fortalecimiento de camélidos. Para abastecer el mercado interno el gobierno optó por emitir decretos que limitan las exportaciones por determinado tiempo.

Se observa un sector industrial muy débil, no muy dinámico, si los últimos cuatro años lideró las exportaciones es porque el sector hidrocarburífero dejó de ser atractivo y poco demandado e influido por factores externos.

A continuación, se realiza el estudio de las exportaciones tradicionales y no tradicionales con la finalidad de exponer cual prevalece en la economía boliviana; Si las exportaciones tradicionales que no tienen un valor agregado en el proceso de producción, ya que se sacan directamente de la naturaleza y se exportan sin muchas modificaciones, esto hace que los costos de producción reduzcan, y por lo tanto el traslado tampoco suba de precio. Por otro lado, si prevalecen las exportaciones de productos no tradicionales las cuales requieren de un proceso de alto valor agregado, ya que requieren de: Insumos, Inversión etc.

4.7.1.2. Exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales de Bolivia

El comportamiento de las exportaciones tradicionales y no tradicionales se reflejan en las exportaciones en general, partiendo de este hecho las exportaciones juegan un rol importante en la economía boliviana.

El valor de la Balanza Comercial durante el periodo en estudio mostró un superávit durante nueve años consecutivos, debido a las políticas implementadas, dejando al país en una situación expectante para años futuros especialmente con las exportaciones tradicionales.

Los cinco años restantes de la etapa en estudio la balanza comercial expuso un saldo deficitario consecutivo, el principal sector generador de divisas el hidrocarburífero se vio afectado por la variación de los precios de venta y por la disminución del volumen exportado a los únicos socios comerciales; Brasil y Argentina.

A lo largo de este estudio se va exponer, que exportaciones ya sean tradicionales o no tradicionales influyen en nuestra balanza comercial, siendo más claro que tanto por ciento ocupan en las exportaciones en general.

También se va a señalar que productos tradicionales y no tradicionales son más demandados, por los socios comerciales de Bolivia.

**Cuadro N.º 6 Exportaciones de Productos Tradicionales y No Tradicionales de Bolivia (En millones dólares)
Periodo 2006 - 2019**

PRODUCTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EXPORTACIONES	4.088,3	4.821,8	6.932,9	5.399,6	6.966,1	9.145,8	11.814,6	12.251,7	12.899,1	8.737,1	7.126,3	8.223,1	9.014,7	8.795,9
TRADICIONALES	3.121,8	3.684,9	5.490,1	3.982,6	5.415,7	7.597,2	9.654,4	9.758,8	10.607,7	6.889,0	5.295,1	6.651,7	7.181,2	7.073,9
MINERALES	1062	1394	1941	1847	2401	3449	3744	3076	3933	2856	3074	3917	4039	4250
Zinc	548	697	741	690	892	946	739	762	987	869	988	1446	1527	1337
Plata	172	227	526	611	800	1380	1198	1008	833	668	734	662	604	594
Oro	127	123	142	116	95	273	1095	562	1384	748	771	1074	1195	1743
Estaño	145	218	291	237	354	462	355	373	368	271	303	338	320	286
Plomo	15	61	171	139	157	241	158	168	160	134	163	256	245	172
Otros Minerales	11	25	25	22	39	70	112	121	133	116	84	100	97	83
Antimonio	27	21	24	16	42	57	65	52	39	29	17	24	24	17
Wólfram	16	22	23	18	21	20	22	30	28	22	14	18	28	17
HIDROCARBUROS	2060	2291	3549	2135	3015	4149	5910	6683	6675	4033	2221	2734	3142	2824
Gas Natural	1668	1971	3159	1968	2798	3885	5479	6113	6011	3770	2049	2581	2970	2720
Otros Hidrocarburos	392	320	390	168	217	264	431	569	664	262	172	153	172	104
NO TRADICIONALES	966,6	1.136,9	1.442,8	1.417,0	1.550,4	1.548,5	2.160,2	2.492,9	2.291,4	1.848,1	1.831,2	1.571,5	1.833,5	1.722,0
Soya	370,9	416,4	511,2	581,9	564,5	679,1	989,2	1.211,1	1.082,6	795,5	890,7	699,1	809,2	715,6
Otros Productos	268,2	340,7	525,0	452,8	583,7	471,6	754,8	731,0	723,1	562,5	452,1	440,0	520,2	534,8
Castaña	70,2	76,9	88,0	72,8	103,7	148,4	145,6	129,5	175,1	192,0	182,7	171,4	221,2	156,0
Maderas	87,5	99,6	96,9	79,9	96,2	74,3	61,9	59,6	58,7	52,0	43,0	45,6	51,2	48,6
Joyería	51,2	53,4	23,7	2,1	17,6	23,1	22,2	73,1	41,2	80,4	101,0	79,7	104,5	136,4
Bebidas	24,7	31,1	40,1	46,4	54,7	46,2	50,5	88,0	69,7	61,7	51,5	39,5	61,6	63,5
Cueros	32,6	37,0	32,2	18,1	35,3	52,8	50,5	58,2	66,6	47,2	39,4	35,8	24,0	16,6
Joyería Con Oro Imp.	22,0	16,4	36,3	54,9	25,7	20,5	36,7	41,2	45,8	42,3	45,3	46,3	3,2	0,4
Azúcar	18,5	32,5	49,7	76,8	45,3	0,9	24,6	82,6	10,2	1,1	15,4	1,3	26,3	39,4
Café	13,9	14,4	15,0	17,0	16,0	26,3	18,7	15,5	16,6	10,2	7,7	10,0	9,4	8,5
Algodón	5,3	16,6	22,5	12,4	3,5	2,7	2,8	1,3	0,6	0,7	0,5	0,3	0,1	
Cacao	1,7	1,8	2,2	2,0	4,0	2,8	2,6	2,0	1,3	2,4	1,9	2,5	2,7	2,4
Gomas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0

Fuentes: INE: Instituto Nacional de Estadística

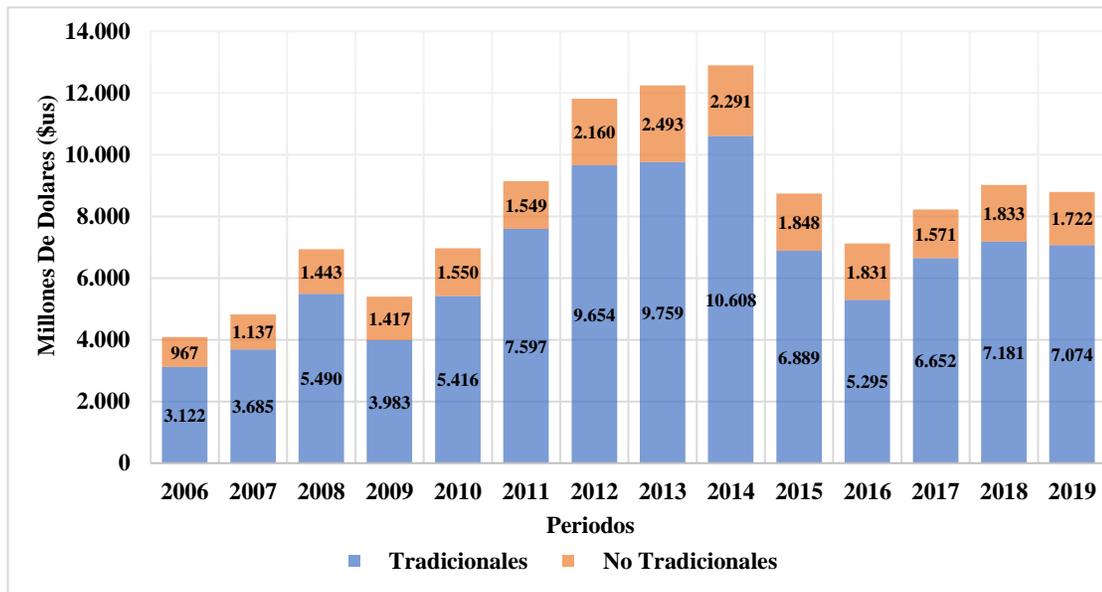
IBCE: Instituto Boliviano de Comercio Exterior

Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

El cuadro N.º 6, refleja las exportaciones tradicionales y no tradicionales durante el periodo en estudio 2006 - 2019, entre ellos los principales productos exportados perteneciendo al grupo de tradicionales, los minerales e hidrocarburos y al grupo de los no tradicionales productos terminados como; bebidas, aceites y otros, para el análisis del cuadro se va disgregar las categorías para elaborar las respectivas comparaciones de exportación de bienes tradicionales frente a no tradicionales.

Gráfico N.º 9 Exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales de Bolivia en millones dólares (2006 – 2019)



Elaboración: Propia

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)
Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE)

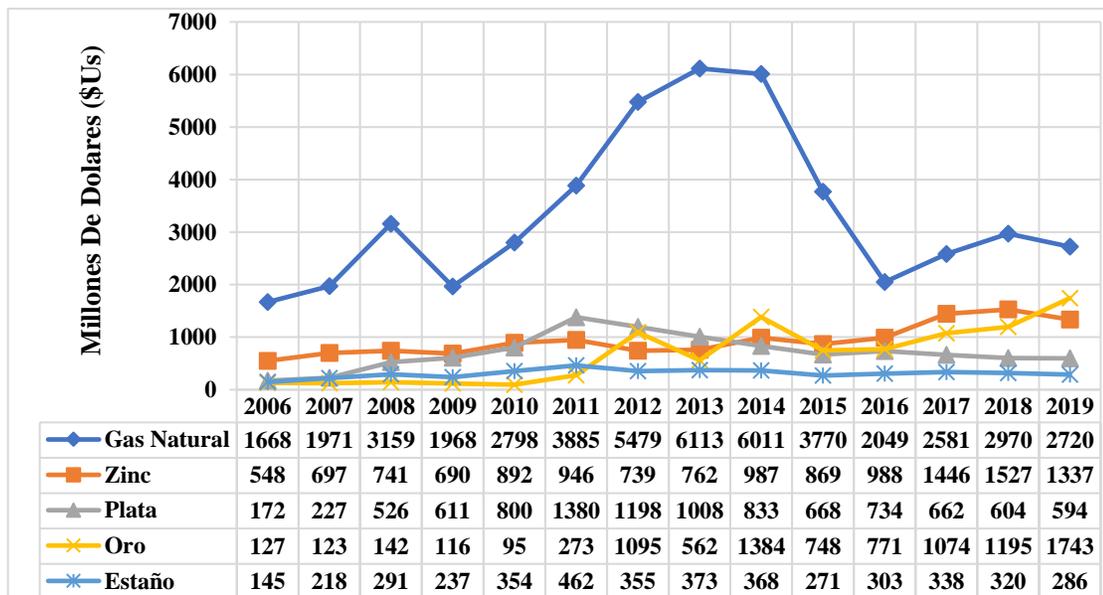
Según el gráfico N.º 9, las exportaciones No tradicionales no muestran variaciones de consideración durante el periodo de estudio, en promedio se ha registrado 1.701 millones de dólares frente a exportaciones tradicionales que registraron 6.600 millones de dólares promedio.

Si bien el gráfico N.º 9, exhibe en el periodo 2009 y el periodo 2015 al 2019 menor cantidad de ingresos percibidos por parte de las exportaciones tradicionales se debe a que son sensibles a la variación de los precios de venta de las materias primas, lo que influye directamente en la cantidad de ingresos percibidos.

Principales Productos Tradicionales Exportados

La exportación de productos tradicionales registra la participación de varios productos, de los cuales se toman en cuenta los que más aportaron mayor cantidad de divisas, se observa en el Gráfico N.º 9 que la participación más importante es la exportación de gas natural, seguida de la venta de minerales como zinc, plata, oro y estaño.

Gráfico N.º 10 Exportaciones tradicionales en millones dólares (2006 – 2019)



Elaboración: Propia

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

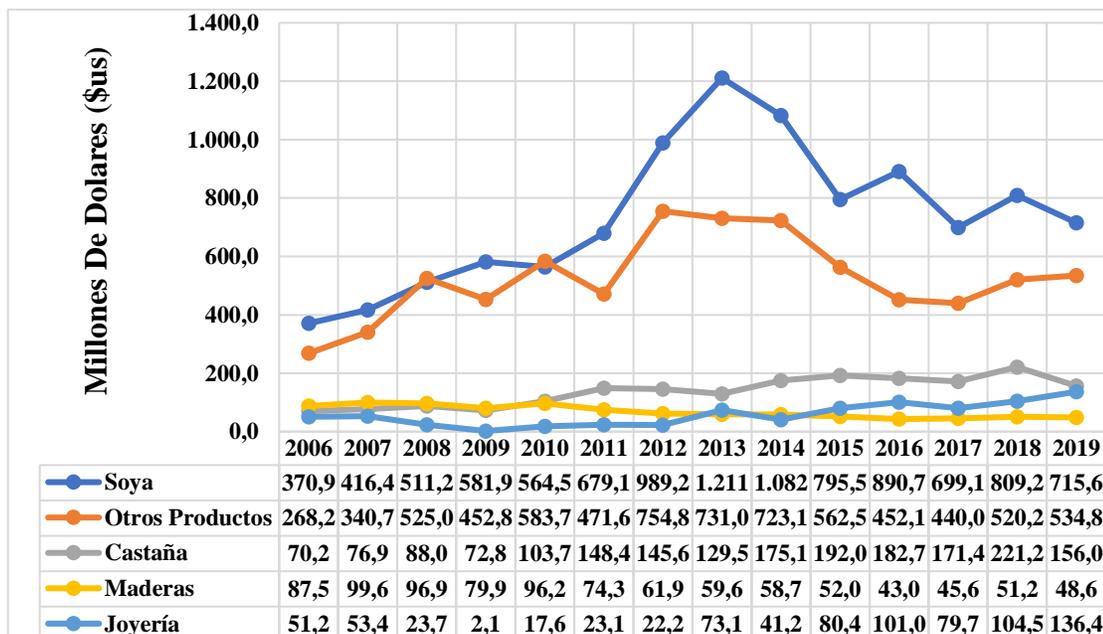
Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE)

Los mejores años de exportaciones de gas se registraron en los años 2011, 2012, 2013 y 2014 con promedios de ventas de 5.371 millones de dólares a esta dinámica se sumaron los buenos precios de venta los cuales favorecieron a Bolivia.

El sector minero está a cargo de la Federación Nacional de Cooperativas Mineras (Fencomin) las cuales son pequeñas asociaciones autónomas que se dedican, principalmente a la explotación de yacimientos auríferos y polimetálicos de Zinc, estaño, oro, plata, antimonio, plomo, wolfram, cobre, bismuto, ulexita, cristales de ametrino, baritina, tantalita, cuarzo rosado, amatista, entre otros. El Zinc a lo largo del periodo de estudio es el segundo en importancia en cuanto a valor se refiere también muestra una tendencia creciente y sus picos más altos se registraron los últimos tres años (2017 al 2019) con 1.446, 1.527 y 1.337 millones de dólares, este es seguido por la Plata por concepto de valor de exportaciones, sus máximos picos se registraron en los años 2011, 2012 y 2013, la participación del oro se destaca máximo picos en año 2017 se registró 1.074 millones de dólares, en el año 2018 con 1.193 millones de dólares y por último en el año 2019 demostró 1.743 millones de dólares, por último el estaño que a diferencia de los demás presenta valores más reducidos.

Principales Productos No Tradicionales Exportados

Gráfico N.º 11 Principales productos no tradicionales exportados en millones dólares (2006 – 2019)



Elaboración: Propia

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE)

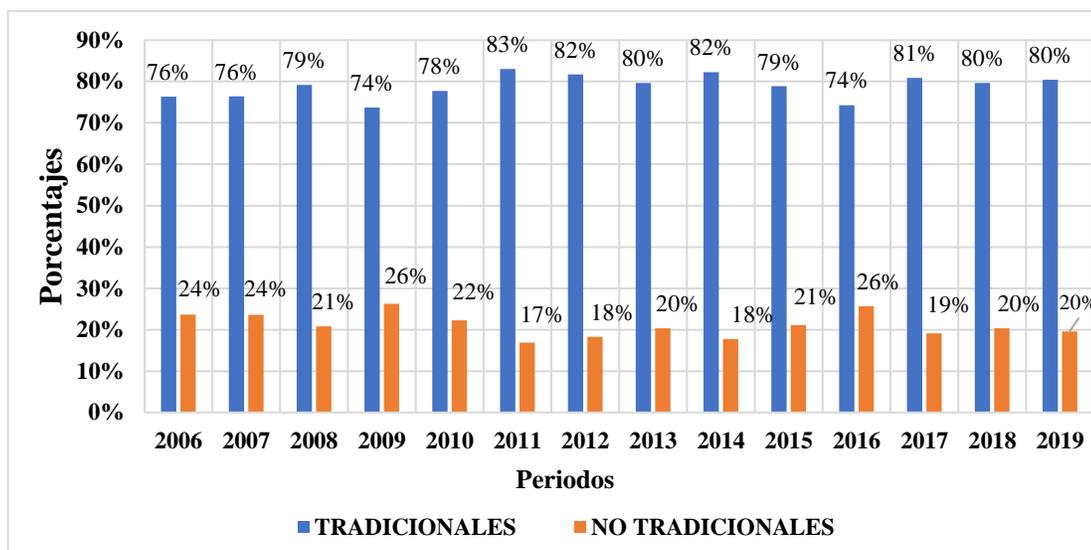
Revisando el gráfico N.º 11, Los productos No Tradicionales expresan una tendencia creciente en cuanto a su valor en las exportaciones en millones de dólares es así que durante todo el periodo de estudio 2006 – 2013 se destacan algunos productos de acuerdo a la cantidad de ingresos que generaron, de los cuales el que más valor presenta en cuanto a sus exportaciones es la soya y sus derivados que el año 2012 y 2013 tuvieron un alcance de 989 y 1.211 millones de dólares respectivamente. hay productos como la castaña, madera y joyería que no aportaron a las exportaciones de manera tan significativa, pero presentaron una ligera evolución a lo largo del periodo en estudio, y por último el grupo de otros productos que sumados en conjunto aportan

en materia de exportaciones una cantidad considerable están ubicados después de la exportación de soya y derivados.

Participación Porcentual de Las Exportaciones No Tradicionales y Tradicionales

Dentro de las Exportaciones Totales

Gráfico N.º 12 Composición porcentual de productos tradicionales y no tradicionales expresado en porcentajes (2006 – 2019)



Elaboración: Propia

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)
Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE)

Durante el periodo en estudio el Gráfico N.º 12; muestra que la participación porcentual de las exportaciones tradicionales y las exportaciones no tradicionales es totalmente desequilibrada, las exportaciones tradicionales superaron a las no tradicionales hasta en un 60%.

Desde tiempos de la colonia, Bolivia era un gran productor de oro y plata, con grandes reservas, en la época republicana Bolivia llegó a ser el principal productor de estaño, en los años 40, pese a la inestabilidad política, YPFB obtiene un gran impulso en la

construcción de refinerías, oleoductos e importante infraestructura para la comercialización de los productos de la empresa, hoy en día los hidrocarburos cobran mayor importancia dentro del sector exportador, en la década de los 90 las políticas públicas de los gobiernos se enfocaron en la privatización o capitalización, mientras que en esta etapa de estudio las políticas del gobierno estuvieron relacionadas con la nacionalización, estos ajustes estructurales y de estrategias de desarrollo planteadas no modificaron el carácter de especialización de las exportaciones bolivianas en productos primarios y hoy en día Bolivia muestra una mayor dependencia ante estas exportaciones tradicionales.

Está claro que la economía de boliviana tiene su base principal en la extracción y en la exportación de sus recursos naturales, principalmente mineros y gasíferos, con una baja diversificación, lo que la expone a grandes riesgos por las fluctuaciones del precio internacional.

Lo que sugiere potenciar el sector no tradicional, instaurando programas comerciales orientados a la exportación de productos con valor agregado, que el gobierno otorgue las condiciones necesarias para que las inversiones sean atractivas y capte a inversores extranjeros, que se fortalezca la modernización productiva en términos de maquinaria, equipos modernos y procesos productivos lo que ayudaría a mejorar la posición competitiva de los productores en los mercados externos. En conclusión, crear un entorno más favorable para las empresas mediante la elaboración y reforma de políticas, la transferencia de tecnología e iniciativas de información y desarrollo empresarial. Estas medidas permitirán crear oportunidades comerciales, con las que se

amplían las fronteras productivas de las empresas nacionales, se generan reservas de divisas y se facilita el acceso a las cadenas de valor mundiales.

4.7.2. Balanza de Servicios de Bolivia

Dentro de la cuenta corriente se encuentra la cuenta de servicios la cual registra las exportaciones e importaciones de servicios o también conocidos como el comercio mercancías intangibles. Se va a observar el comportamiento de esta cuenta a lo largo del periodo de estudio, el aporte que brinda y cuán importante puede llegar a ser.

El comercio de servicios es un sector importante en el mundo y en Bolivia, habitualmente las empresas bolivianas hacen ya este tipo de exportación, al igual que Bolivia adquiere este tipo de servicios de empresas extranjeras.

A diferencia de la exportación tradicional de bienes, que es llevar un producto de un país a otro, venderlo y traer de regreso divisas, la exportación de un servicio permite traer recursos al país, pero esta vez sin importar mucho dónde está el comprador, y no necesariamente es algo físico, sino, un servicio, una atención a un usuario determinado.

Cuadro N.º 7 Balanza de Servicios (Millones de dólares \$us) Periodo 2006 - 2019

Rubro	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Servicios	-137	-205	-262	-292	-441	-703	-796	-1118	-1829	-1592	-1613	-1626	-1631	-1412
I) Servicios (crédito)	687	692	752	720	708	948	1125	1214	1197	1243	1245	1455	1459	1440
Transportes (crédito)	113	67	64	65	68	220	159	252	296	304	299	396	446	455
Viajes (crédito)	244	292	275	279	310	380	594	574	663	699	687	765	815	797
Otros servicios (crédito)	331	333	413	376	330	348	372	389	238	240	259	294	197	189
II) Servicios (débito)	-825	-897	-1014	-1012	-1149	-1651	-1921	-2332	-3026	-2835	-2858	-3081	-3089	-2852
Transportes (débito)	-274	-304	-401	-383	-466	-735	-812	-708	-1284	-1263	-1234	-949	-765	-751
Viajes (débito)	-273	-304	-281	-290	-313	-298	-361	-521	-807	-711	-819	-844	-866	-929
Otros servicios (débito)	-278	-289	-332	-339	-370	-618	-749	-1103	-935	-861	-805	-1289	-1459	-1172

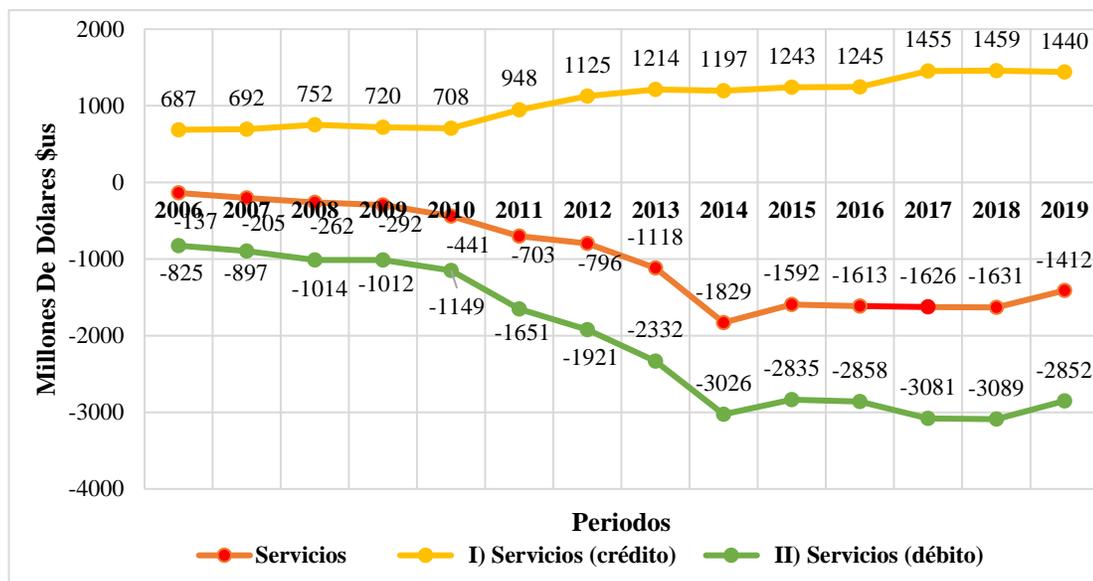
Fuentes: FMI: Fondo Monetario Internacional - Balance of Payments Statistics

Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

La Subcuenta de Servicios, se compone por: Los servicios (crédito), llamada de una manera más evidente por el Banco Central de Bolivia (BCB) “Exportación de Servicios”, que a su vez se compone por varios ítems de servicio, ya sea de transportes, viajes y otros servicios, en el Ítem de otros servicios incluye, comunicación, construcción, seguros, financieros, informática y de información, regalías, derechos de licencia, servicios de gobierno y otros servicios empresariales, por contraparte como hay exportación de servicios, también están los servicios (debito), llamada de una manera transparente “Importación de Servicios”, al igual que la exportación de servicios cuenta con los mismos ítems, pero estos son servicios adquiridos.

Gráfico N.º 13 Importaciones y exportaciones de servicios de Bolivia en millones de dólares \$us (2006 – 2019)



Fuente: FMI: Fondo Monetario Internacional - Balance of Payments Statistics
 Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos
Elaboración: Propia

El gráfico N.º 13 exhibe un déficit prolongado de la cuenta de servicios durante toda la etapa de estudio, este déficit se incrementa del 2006 al 2014, luego se observa una leve disminución del 2015 al 2019, los servicios adquiridos desde el 2006 al 2019 ha crecido en diez veces más, lo que nos da a entender que Bolivia adquiere más servicios de los que brinda.

A lo largo del periodo 2006 – 2014; el déficit va creciendo anualmente con mencionar que año 2006 fue más deficitario que el año que lo precede, el déficit creció en casi 95 millones de dólares; según textos, revistas y libros publicados por el Banco Central de Bolivia (BCB), el déficit en el año 2006, se debió principalmente por dificultades que atravesó el transporte aéreo nacional y que afectaron sus operaciones, las que tuvieron

que ser cubiertas por los servicios de líneas extranjeras; y el aumento de viajes al exterior por parte de residentes, que estaría vinculado a flujos migratorios.

Periodo 2012; al igual que los años precedentes mostró una subcuenta de servicios negativa, debido a la mayor adquisición de servicios para la construcción de proyectos emprendidos por el Estado, entre los que resaltan la empresa separadora de líquidos, la empresa de ácido sulfúrico, dinamización de la empresa Karachipampa, planta de amoníaco y urea, EASBA, Agencia Boliviana Espacial (ABE) y el teleférico La Paz - El Alto.

Periodo 2013; el comercio de servicios fue deficitario la mayor adquisición de servicios para la construcción de proyectos emprendidos por el Estado, las exportaciones totalizaron 1.118 millones de dólares, destacando el rubro de Transportes debido al inicio de operaciones internacionales de las líneas Amazonas y BoA. Las importaciones de servicios aumentaron en 21% resultado del incremento en Otros servicios empresariales (constituido principalmente de pagos por asistencia técnica y servicios arquitectónicos y de ingeniería de las empresas subsidiarias de YPFB), Construcción, Seguros y Comunicaciones. Se destaca el rubro Construcciones, por la puesta en marcha de los proyectos de las plantas separadoras de líquidos de Río Grande, Gran Chaco, úrea y amoníaco y el teleférico, entre otros.

Periodo 2014; aumentó el déficit en el comercio de servicios en 1.829 millones de dólares, la mayor adquisición de servicios para la construcción y puesta en funcionamiento de proyectos emprendidos por el Estado, así como por incremento de viajes al exterior. Las exportaciones de servicios totalizaron 1.197 millones de dólares,

con mayores ingresos en varios rubros, entre los que destacan Transportes debido a viajes aéreos de pasajeros más dinámicos y con nuevos destinos que tuvieron las dos líneas aéreas nacionales BoA y Amazonas, también un crecimiento destacable asociado a las actividades de comercio y pasajeros y viajes por el flujo de visitantes mayor que el registrado en la gestión 2013. Las importaciones de servicios aumentaron en 30% resultado principalmente de Viajes al Exterior, el incremento en Otros Servicios Empresariales (constituido principalmente de pagos por asistencia técnica y servicios arquitectónicos y de ingeniería de las empresas subsidiarias de YPFB), Construcción, Seguros y Comunicaciones. Destacan también el rubro Construcciones y Otros Servicios Empresariales, por la puesta en marcha de los proyectos de las plantas separadoras de líquidos de Río Grande, Gran Chaco, urea y amoníaco, el teleférico, el proyecto de etileno y polipropileno, el de gas natural licuado y los proyectos de exploración de YPFB y de las empresas productivas del Estado como la fábrica de cemento y Lacteosbol.

Cabe mencionar que el mayor ingreso disponible permitió que se revierta la situación de exportadores de turismo a importadores de este servicio. Bolivia a partir de este periodo decidió invertir en el sector con la implementación de la política nacional de fomento a la actividad turística a través de la Empresa Boliviana de Turismo⁵⁷.

Periodo 2015; El déficit en el comercio de servicios disminuyó en un 13%; debido a que se incrementaron las exportaciones, principalmente asociadas con el turismo.

⁵⁷ Empresa creada con el objetivo de construir una cultura turística solidaria y participativa que genere empleo estable y la redistribución equitativa del excedente económico DS N°2005 del 21/05/2014.

Asimismo, se concluyeron importantes proyectos fundamentalmente públicos que disminuyeron el valor de las importaciones. En relación a las exportaciones de servicios se destaca el crecimiento de los rubros de viajes, transportes y seguros, acorde a la política pública orientada a fomentar esta actividad a través de la Empresa Boliviana de Turismo y el Viceministerio de Turismo; transportes, debido al mayor dinamismo de las dos líneas aéreas nacionales BOA y Amazonas; y Seguros, que registró también un crecimiento destacable asociado principalmente al comercio. Las importaciones de servicios disminuyeron como resultado principalmente de menores egresos en Construcción, Otros servicios empresariales y Seguros.

Periodo 2017; El repunte del turismo receptor y de los servicios de transporte fue compensado por incremento en los gastos de realización, por tanto, la balanza de servicios registró un déficit similar a la gestión pasada.

Periodo 2019; la balanza de servicios presentó un déficit de 1.412 millones de dólares, menor al registrado en 2018, debido a una reducción de las importaciones. Por su parte, las exportaciones de servicios presentaron un incremento que se explica por el turismo receptor y transportes.

El país tiene todo un potencial por su ubicación geográfica para crecer económicamente en esta área de servicios. Sin embargo, hace falta apoyo, la exportación de servicios es uno de los sectores que más crece en el mundo y en Bolivia abre también un nuevo camino para el crecimiento de su economía.

En Bolivia existe un gran potencial desarrollado de manera tardía, por ejemplo, en el comercio de servicios turísticos. Bolivia tiene una importante diversidad en su geografía, zonas planas calientes, altas montañas frías, una cultura indígena muy fuerte, todos estos son activos importantes para el ecoturismo y el turismo de aventura que no se han explotado oportunamente.

4.7.3. Cuenta Renta (Neta)

La balanza de renta es una subcuenta de la cuenta corriente que, a su vez, pertenece a la balanza de pagos de Bolivia, recoge los pagos e ingresos obtenidos por rentas, de capital o de trabajo, a residentes del país que han sido obtenidos fuera del país y rentas que han sido pagadas desde el país a residentes pero que viven fuera, también se incluyen las rentas de las inversiones con el exterior, Inversiones directas, Inversiones de cartera (dividendos), Intereses de préstamos y depósitos.

Cuadro N.º 8 Cuenta Renta (Neta) (Millones de dólares \$us) Periodo 2006 - 2019

Rubro	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Renta (neta)	-397	-489	-536	-674	-889	-986	-1.629	-1.908	-1.698	-1.127	-621	-1.110	-976	-815
I) Renta (crédito)	235	370	346	233	82	137	141	171	99	111	138	181	181	139
Remuneración de empleados (crédito)	33	35	37	35	21	31	16	20	13	13	14	16	18	13
Renta de la inversión (crédito)	202	335	309	198	61	106	125	151	86	99	125	165	163	126
II) Renta (débito)	-633	-859	-883	-906	-971	-1.123	-1.771	-2.078	-1.797	-1.238	-759	-1.291	-1.157	-954
Remuneración de empleados (débito)	-7	-7	-7	-7	-2	-3	-4	-9	-2	-2	-2	-3	-3	-3
Renta de la inversión (débito)	-625	-852	-875	-899	-969	-1.119	-1.767	-2.070	-1.795	-1.236	-757	-1.288	-1.154	-951

Fuentes: FMI: Fondo Monetario Internacional - Balance of Payments Statistics

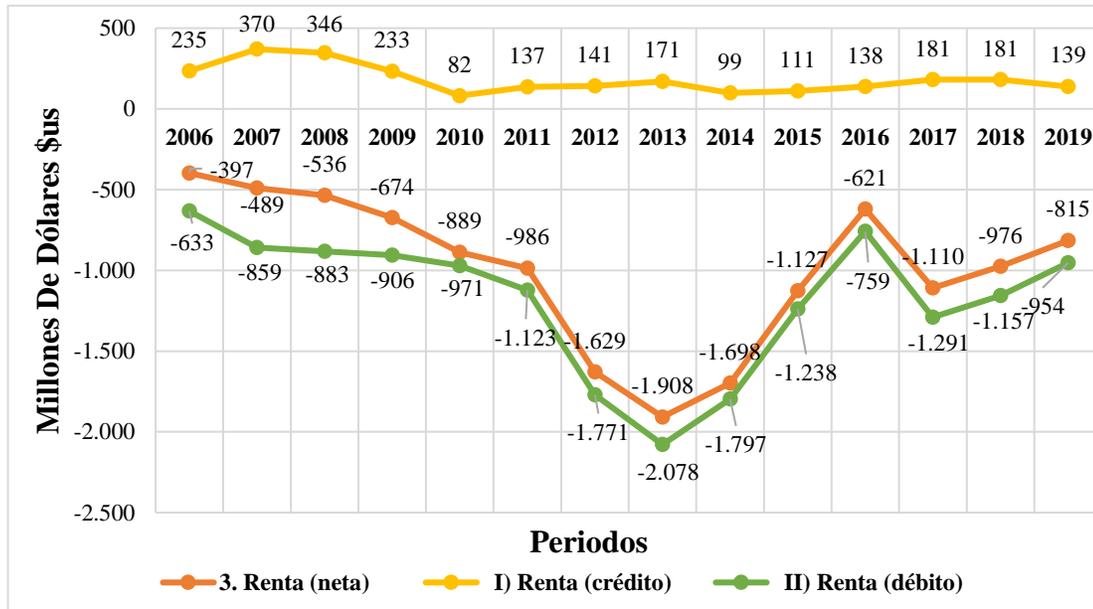
Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

El cuadro N.º 8, detalla las operaciones que se lleva en la Balanza de Renta, en cuanto a la subcuenta de Renta (Crédito), registra los pagos que reciben los trabajadores o los intereses recibidos por inversiones ejecutadas ya sea a nivel nacional o en el extranjero,

en teoría son ingresos o entradas monetarias a favor de Bolivia, por contraparte a la renta (crédito), está la cuenta de Renta (debito), registra las salidas de dinero ya sea por remuneración de empleados o pagos de intereses por préstamos recibidos.

Gráfico N.º 14 Cuenta Renta (Neta) en millones de dólares \$us (2006 – 2019)



Fuente: FMI: Fondo Monetario Internacional - Balance of Payments Statistics
 Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos
Elaboración: Propia

El gráfico N.º 14; la balanza renta muestra un saldo deficitario a lo largo del periodo en estudio, en algunos años el déficit es más amplio que en otros está claro que el pago por intereses de préstamos supera a los ingresos por inversiones.

Durante el periodo 2007, la cuenta de renta mostró un saldo negativo 489 millones de dólares, la subcuenta que registra las inversiones de activos del Banco Central de Bolivia (BCB), la Renta de la inversión de cartera (crédito), exhibió un incremento por las inversiones de las reservas internacionales del BCB y de las entidades financieras

de 133 millones de dólares, la sub cuenta de Renta de la inversión directa (utilidades y dividendos) (débito) registra el pago de intereses de deuda externa, la cual disminuyó respecto año precedente, los intereses de la deuda externa disminuyeron por las condonaciones que recibió Bolivia en el marco de la Iniciativa MDRI⁵⁸.

Periodo 2008, pese a la disminución de los intereses de la deuda externa producto de las condonaciones que Bolivia recibió en el marco de la Iniciativa MDRI⁵⁹ y el incremento de los intereses recibidos por la inversión de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia (BCB), la Balanza Renta arrojó cifras negativas aún mayores que el año precedente incrementándose en 47 millones de dólares.

Periodos 2009 y 2010; en ambos periodos se incrementó el saldo negativo de la balanza de la renta 674 y 889 millones de dólares respectivamente, se recibieron menores intereses por la inversión de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia (BCB).

Periodos 2011, 2012 y 2013; el saldo de la cuenta renta registró un resultado neto negativo de 986, 1.629 y 1.908 millones de dólares los valores negativos se incrementaron paulatinamente, este resultado se debió al incremento en las utilidades de las empresas de inversión directa es decir aumentaron su participación en el mercado

⁵⁸ En 2006 se registró la condonación de la deuda multilateral con el FMI (\$us 230 millones) y con el Banco Mundial (\$us 1.511 millones) en el marco de la Iniciativa de Alivio de Deuda 32 Multilateral (MDRI); y la condonación de deuda pendiente con Japón (\$us63 millones), en el marco de la iniciativa HIPC.

⁵⁹ En 2006 se registró la condonación de la deuda multilateral con el FMI (\$us 230 millones) y con el Banco Mundial (\$us 1.511 millones) en el marco de la Iniciativa de Alivio de Deuda 32 Multilateral (MDRI); y la condonación de deuda pendiente con Japón (\$us63 millones), en el marco de la iniciativa HIPC.

(sectores de Hidrocarburos; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua; y Minería).

Periodos 2014, 2015 y 2016; al cierre del año 2014 la renta registró un déficit menor al de la gestión previa seguida por los años restantes la renta disminuyó en 1.698, 1.127 y 621 millones de dólares respectivamente. Este resultado está estrechamente relacionado con el decremento en las inversiones directas de las empresas, especialmente en el sector extractivo e industrial, compensado parcialmente por la reducción del pago de intereses de deuda externa en el marco de las iniciativas de condonación de deuda.

Periodos 2017, 2018 y 2019; en el año 2017 se incrementó el déficit en la balanza renta en 489 millones de dólares, esto por un incremento en otras inversiones (Cuadro N.º 8), los años posteriores la cuenta renta registró decrementos.

4.7.4. Cuenta de Transferencias

Las transferencias se constituyen en un importante factor de expansión de la balanza de cuenta corriente, después de la balanza comercial es la segunda cuenta que registra la mayor cantidad de ingresos para el país.

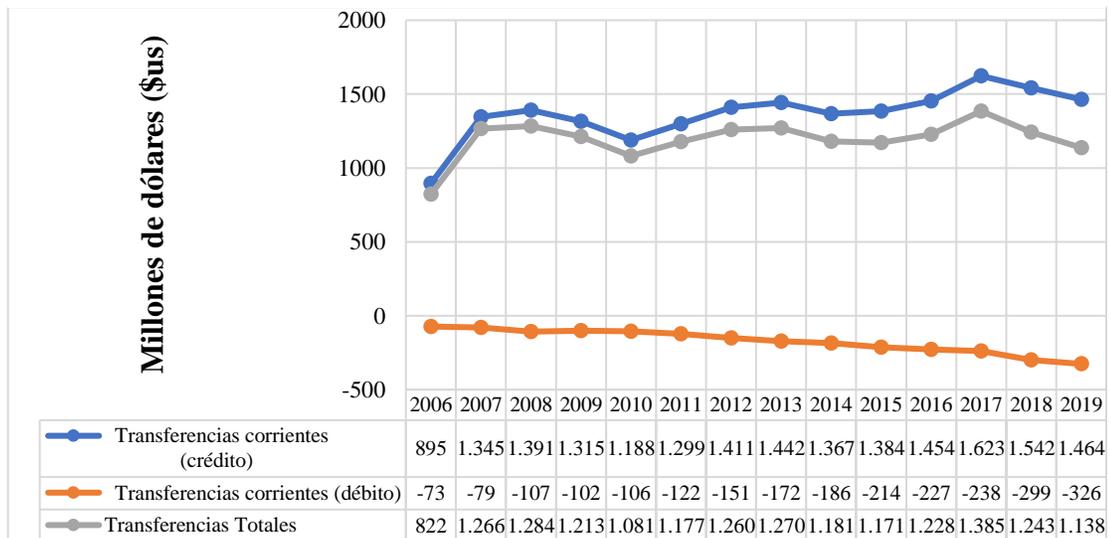
A nivel macroeconómico, las remesas se miden a través de la Balanza de Pagos, que se consideran ingresos de los hogares provenientes de economías extranjeras generados principalmente por la migración provisoria o permanente de personas de esas economías. Estas partidas son enviadas en efectivo y en bienes materiales a través de

canales formales, como los giros electrónicos, o informales, como dinero y bienes transportados de una economía a otra, y son registradas en la Cuenta Transferencias.

A lo largo del periodo en estudio (2006 – 2019), se observa un incremento gradual en la cuenta de trasferencias ya que el ingreso de remesas está sujeta a varios factores como la migración de la población hacia otros países, el comportamiento de la economía externa y otros. Para mejor comprensión de esta importante cuenta se va señalar los factores más importantes que influyen en ella.

Comúnmente las remesas juegan un papel positivo para las economías que las reciben, pero también puede causar problemas internos a la misma, de igual manera se va a mencionar los principales problemas que pueden generar el ingreso de remesas a la economía boliviana.

Gráfico N.º 15 Cuenta de Transferencias en Millones de dólares \$us (2006 – 2019)



Fuente: FMI: Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

El gráfico N.º 15; muestra las transferencias a lo largo del periodo 2006 – 2019, la cuenta mencionada se compone de la subcuenta transferencias corrientes (crédito), la cual registra las remesas provenientes del extranjero y la subcuenta transferencias corrientes (debito) registran las salidas de dinero de Bolivia hacia el extranjero, la cuenta transferencias no es más que la diferencia entre transferencias corrientes (crédito) y transferencias corrientes (débito).

El incremento en los flujos de remesas es atribuible, al aumento en las migraciones, haciendo que las remesas de trabajadores se conviertan en otra de las principales fuentes de ingreso para Bolivia. Según el gráfico N.º 15, el ingreso de los flujos de remesas varía a lo largo del periodo 2006 – 2019.

- Durante el periodo 2006 en Bolivia, los ingresos de remesas familiares han crecido respecto al año precedente en 283 millones de dólares un 41%, este incremento es debido a que el flujo migratorio de Bolivia, está caracterizado por la emigración a países con mayor desarrollo, como España, Estados Unidos y Argentina según indica el Banco Central de Bolivia (BCB).
- El Periodo 2007; Bolivia recibió 1.266 millones de dólares por concepto de remesas familiares, monto mayor en 55% respecto a la cifra registrada en 2006, la economía mundial poco a poco estaba presentando una ligera desaceleración pese a esto el ingreso de remesas hacia Bolivia se incrementó.
- En 2008, Bolivia recibió 1.284 millones de dólares por concepto de remesas familiares, monto mayor en 1% respecto a la cifra registrada en 2007, este incremento se dio a pesar de la crisis economía mundial a finales de año 2008 y

según el Fondo Monetario Internacional (FMI) la disminución de los flujos migratorios entre países.

- Periodos 2009, 2010; la crisis económica mundial cobró fuerza, los flujos de remesas familiares disminuyeron, el periodo 2009 registró un decremento del 6% respecto al año precedente registró 76 millones de dólares menos, el periodo 2010, el ingreso de remesas se decrementó en 11% respecto al año 2009 en 128 millones de dólares, si bien la crisis económica inicio a finales del periodo 2008, afecto al flujo de remesas que se extendió hasta el año 2010, la caída en las remesas se explica tanto por el regreso de migrantes, como también por el deterioro en las condiciones económicas de España, Estados Unidos, Brasil y Argentina.
- Periodos 2011, 2012 y 2013; los tres periodos tuvieron incrementos respecto al año que los precede en; 9%, 7% y 1% respectivamente aportando a la economía un valor total de 3.707 millones de dólares, según el Banco Central de Bolivia (BCB), las remesas provinieron principalmente de España, Argentina, EE.UU., Chile y Brasil, tres años consecutivos que generaron ingresos a la economía boliviana.
- Periodos 2014 y 2015; las transferencias durante el año 2014 registraron un saldo neto de 1.181 millones de dólares, que fueron menores que las registradas en 2013 (1.270 millones de dólares), según el BCB se debe principalmente por los menores recursos provenientes de España, Estados Unidos y Argentina debido en parte al retorno de trabajadores que residían en esos países. el año 2015, las transferencias registraron un saldo neto favorable de 1.171 millones de dólares, las remesas provinieron principalmente de España, EE.UU. y Argentina; fueron ligeramente menores a las de 2014, en un 1% equivalente a 11 millones de dólares.

- Periodos 2016 y 2017; en 2016, el ingreso por parte de transferencia de remesas presentó un saldo neto favorable de 1.228 millones de dólares, respecto al año anterior se incrementó en 57 millones de dólares equivalente a un 5%, las remesas fueron mayores que las registradas en 2015; según el BCB aumentaron las remesas provenientes de Chile, Argentina, Italia, Estados Unidos y Suiza, el año 2017, registró la cifra más alta de remesas a todos los años precedentes y a los años posteriores, llegando a un valor de 1.385 millones de dólares respecto al año precedente creció en un 13%, según indica el BCB las remesas provinieron principalmente de Estados Unidos, con participación de Argentina, Brasil y Chile.
- Periodo 2018 y 2019; dos periodos que registraron un decremento por envío de remesas, el año 2018 decreció en 10% respecto al año 2017, y el último periodo decreció en 8% respecto al año que lo precede, se registró un total de 246 millones de dólares menos por envío de remesas. Según indica el Banco Central de Bolivia estos flujos fueron menores a los registrados en 2017, debido a una disminución de los envíos provenientes de Argentina y Brasil; por las condiciones menos favorables en estas economías.

La cuenta transferencias (débito), corresponde a las remesas que salen de Bolivia hacia el extranjero las cuales se han incrementado a lo largo del periodo 2006 al 2019.

Las remesas enviadas del extranjero han ido cobrando relevancia a lo largo del periodo de estudio, uno de los impactos económicos más directos lo constituyen las transferencias de remesas que los trabajadores emigrantes bolivianos realizan a sus

familias en sus comunidades de origen otro efecto fue la contribución significativa a mitigar el déficit en la cuenta corriente.

A lo largo de la cuenta transferencias se observó fluctuaciones en los ingresos por remesas, según la bibliografía revisada; un factor que contribuye a esta fluctuación es:

El fenómeno migratorio; las causas para que este fenómeno se presente serían:

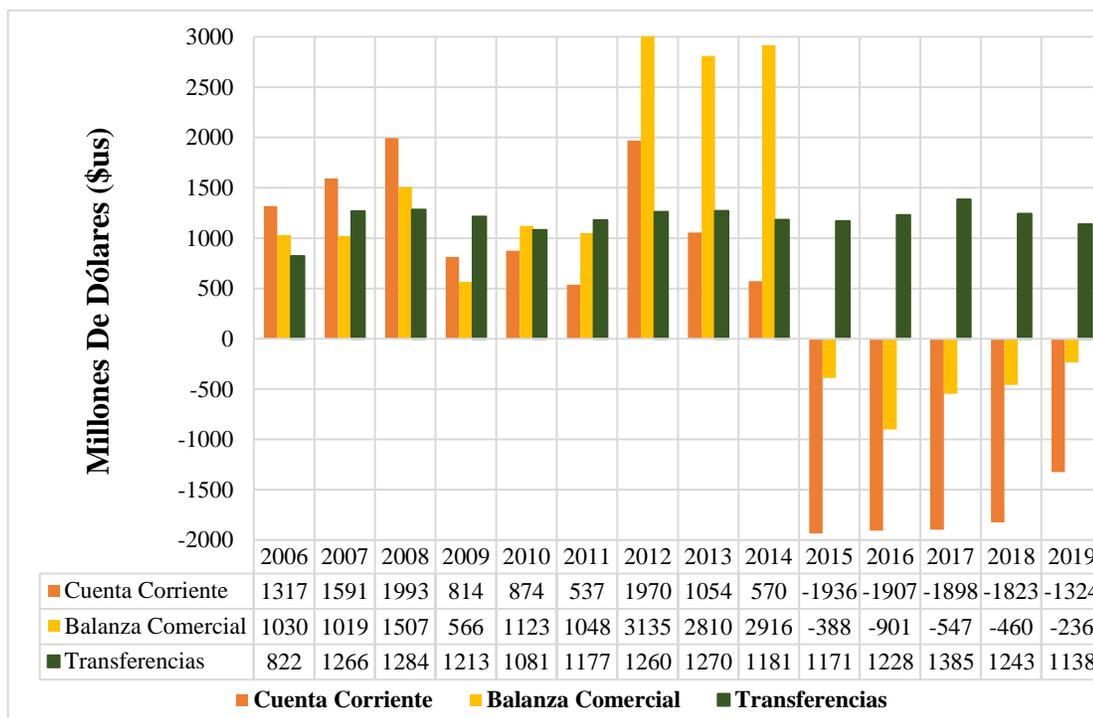
- *La expansión económica de Bolivia*, mayoritariamente es un país en desarrollo altamente endeudados, las tasas de emigración se elevaron al presentar un gran porcentaje de desempleo y los bajos salarios obliga a buscar mejores condiciones de vida.
- *Los conflictos sociales y políticos generan paros económicos*, son otro factor que contribuyen al fenómeno migratorio.

Una economía externa atractiva; las mejores condiciones económicas existentes en otros países, fueron el puente de ingresos por remesas para Bolivia que provinieron de Estados Unidos, España y Argentina y otros. Por contrario, la principal razón para la tendencia descendente de los flujos de remesas a Bolivia se deriva de los efectos de la crisis sobre el mercado laboral de los migrantes en los países de acogida que atravesaron una situación económica desfavorable los inmigrantes bolivianos tendieron a volver a su país de origen.

A continuación, se amplía el estudio de las transferencias con la finalidad de exponer cuan importantes son para economía boliviana.

4.7.4.1. Las Remesas y la Cuenta Corriente

Gráfico N.º 16 Transferencia de Remesas en la Cuenta Corriente en Millones de dólares \$us (2006 – 2019)



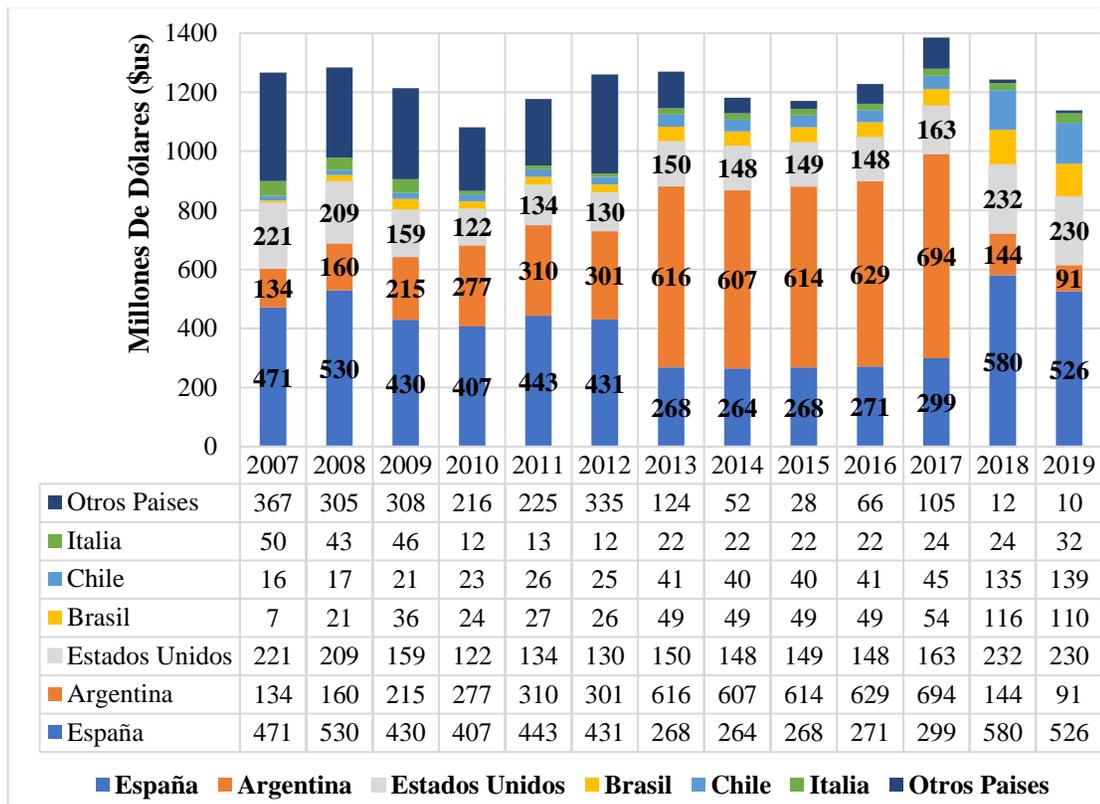
Fuente: FMI: Fondo Monetario Internacional - Balance of Payments Statistics
 Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos
Elaboración: Propia

Según se observa el gráfico N.º 16; las transferencias han aportado considerablemente a la balanza de cuenta corriente. Si en los años 2009, 2010, 2011, 2013 y 2014, si Bolivia no hubiese recibido transferencias del exterior el saldo de la balanza en cuenta corriente hubiese sido negativo. Los años posteriores al 2014 la cuenta corriente mostró cifras negativas (2015 – 2019); la cuenta transferencias ayudó a mitigar el déficit en la Balanza Comercial. El periodo 2007, 2009 y el 2011 las transferencias por remesas fueron superiores a los valores de la balanza comercial, nos da a entender que han influido significativamente superando al sector productivo del

país. Otro dato a resaltar es que las transferencias recibidas no presentan valores extremos, a lo largo del periodo en estudio en promedio se registró 1.154 millones de dólares (recta horizontal roja marca el promedio), él envió remesas se mantuvo ligeramente constante sin fluctuaciones muy extremas a diferencia de los que presenta la balanza comercial. Esta descripción nos demuestra la gran importancia que tienen las remesas para cuenta corriente y para la balanza de pagos de Bolivia. Pero además incrementa de manera notable el poder de compra de las familias bolivianas.

4.7.4.2. Transferencia de Remesas según país de destino

Gráfico N.º 17 Transferencia de Remesas según país de destino en millones de dólares \$us (2007 – 2019)



Fuentes: Dirección General de Migración - Informe 2008 y 201
 UDAPE: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas
 BCB: Estadísticas del Banco Central de Bolivia

Elaboración: Propia

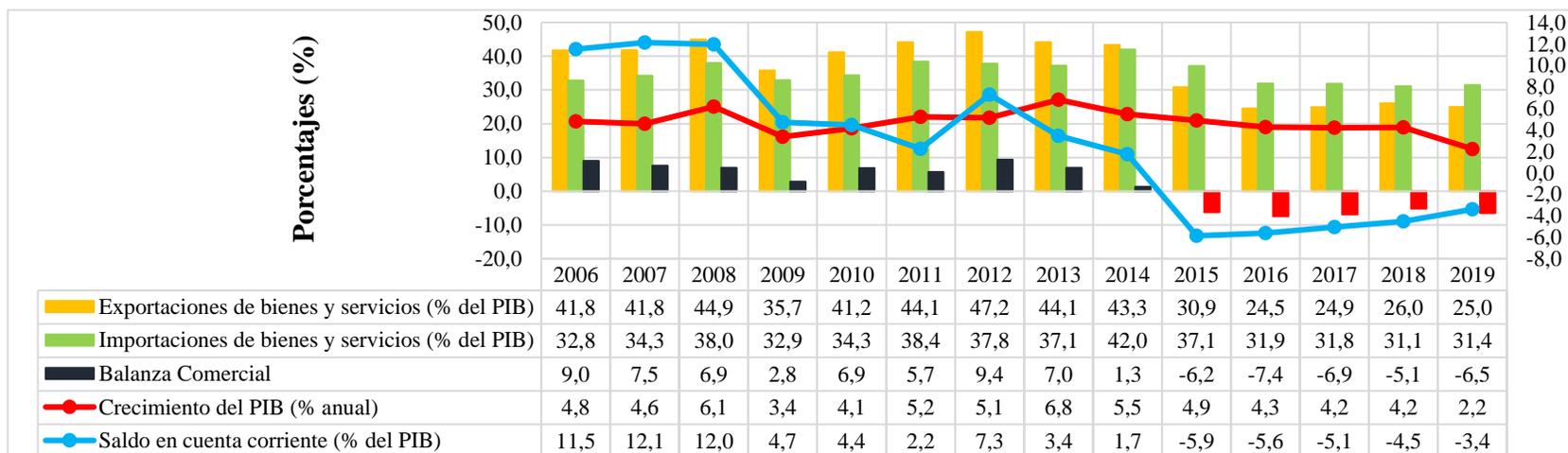
Nota: No se cuenta con datos del Periodo 2006

Según el gráfico N.º 17, los países con mayor participación en el ingreso de remesas a Bolivia fueron España, Argentina y Estados Unidos obviamente los ingresos enviados fueron variando a lo largo del periodo. En periodos como 2007 al 2012 los ingresos provinieron de España; la situación económica de este país fue atractiva para los migrantes bolivianos, a partir de los periodos 2013 al 2017 los ingresos provinieron de Argentina, el otro país donde provinieron y los ingresos fueron más constantes de Estados Unidos, luego también se tiene ingresos de países como Brasil, Chile e Italia, en el grupo de otros países se encuentran Perú, Ecuador, Venezuela, Paraguay, Colombia, Uruguay, México, Suiza, Reino Unido Francia, Bélgica, Australia, Países Bajos, Noruega, Filipinas, República Dominicana, Dinamarca, Panamá Nueva Zelanda y Finlandia, que sumados sus ingresos por remesas son considerables para la economía boliviana, se puede mencionar que la mayor diversificación en el origen de las remesas a través del tiempo constituiría uno de los factores que asegure la estabilidad en estos flujos.

4.7.5. Cuenta Corriente como parte del Producto Interno Bruto (PIB)

El producto Interno Bruto (PIB), este indicador macroeconómico nos refleja el nivel de actividad económica de Bolivia, va a mostrar los periodos de crecimiento o contracción económica, influenciada por los principales sectores que mayor aporte dan al PIB. Las exportaciones de hidrocarburos, minería, la industria manufacturera, y la agricultura son las que mayor aporte brindaron al PIB, sin embargo, las exportaciones estuvieron fuertemente influenciadas por la actividad económica externa en especial los hidrocarburos y minería.

Gráfico N.º 18 Participación de la Cuenta Corriente como parte del Producto Interno Bruto (PIB) expresados en porcentajes (2006 – 2019)



Fuente: BM: Banco Mundial
 Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos
 INE: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Propia

El gráfico N.º 18, Expone el crecimiento anual de la economía de Bolivia por porcentaje del PIB, también muestra el saldo de la cuenta corriente y el de la balanza comercial como porcentaje del PIB.

El crecimiento económico de Bolivia fue del 4,8% en la gestión 2005. A partir de ese año Bolivia sufrió transformaciones de tipo estructural y de composición del PIB en las actividades económicas que generaron crecimiento.

Entre el 2006 y el 2019 el crecimiento promedio del país fue del 2.5%, se debe tomar en cuenta que el crecimiento en los primeros años del periodo en estudio (2006 – 2014) se debe principalmente al favorable precio de venta de las materias primas que exporta el país principalmente hidrocarburos y minerales lo que ha permitido a su vez alcanzar niveles históricos de recaudaciones por los vínculos a los mercados externos, esto dio lugar a que se conviertan en las principales actividades económicas que favorecieron la expansión económica del país.

El saldo de la cuenta corriente de Bolivia en el periodo en estudio como porcentaje del PIB se situó en el 11,5% en 2006, por encima del 6.5% del año anterior, los años siguientes el 2007 y 2008 el porcentaje de la cuenta corriente como parte del PIB llegó a 12.1% y 12% respectivamente, es visible la importancia que ha adquirido la exportación de materias primas para Bolivia, por consiguiente la diferencia entre exportaciones e importaciones fue positiva registrando 9%, 7.5%, y 6.9% como porcentaje del PIB; a partir de la gestión 2009 los precios de los hidrocarburos y de los minerales dejaron de ser atractivos y cotizaron a la baja en este periodo la cuenta corriente registró un 4.7% del PIB, decayó en un 7.3%, la balanza comercial apenas

registró un 2.9% del PIB, respecto al año precedente disminuyó en 4.1%, lo cual inmediatamente repercutió en el PIB de Bolivia que había crecido un 6,1% el año 2008 y posterior experimentó una caída al 3,4% en el 2009. Esta primera caída fue resultado debido a los cambios estructurales realizados en el país, derivados de la alta dependencia de los recursos naturales entre ellos los hidrocarburos y minería, el hecho que la economía se volvió altamente volátil pues pasó a depender cada vez más de las cotizaciones internacionales de las materias primas al haberse descuidado la agroindustria y la industria manufacturera.

El año 2010, los precios de venta de las materias primas se recuperaron rápidamente incrementándose hasta el año 2013 alcanzado sus precios más altos, para el 2010 la economía creció en 4.1%, este crecimiento fue continuo hasta el periodo 2013 donde el PIB llegó a crecer en un 6,8%. Cabe recalcar que la cuenta corriente tuvo un comportamiento muy variable, en este lapso de tiempo de cuatro años (2010 – 2013) registraron 4.4%, 2.2%, 7.3% y 3.4% de crecimiento como porcentaje del PIB, se observa fluctuaciones porcentuales con un amplio margen de distancia entre un periodo y el otro, esto es debido a la influencia que tienen las subcuentas de exportaciones e importaciones sobre la cuenta corriente dejando de lado a las demás sub cuentas que la componen como la de servicios, la de renta neta y de transferencias. La balanza comercial en este lapso de tiempo se situó como porcentaje del PIB en 6.9%, 5.7%, 9.4% y 7% arrojando valores positivos para la economía.

A partir de 2014 los precios de materias primas experimentaron una caída significativa y continua que duró hasta 2019, según se observa en el gráfico N.º 18, el año 2014 el

saldo de la cuenta corriente como porcentaje del PIB alcanzó el 1.7%, respecto al año precedente decreció en un 50% en un 1.7%, de manera paralela el saldo de la cuenta corriente llegó a 1.7% del PIB respecto al año anterior decreció en 5.6%, este mismo año el PIB creció un 5,5% en relación al año anterior decreció en 1,3%; vale decir que es el inicio del deterioro de la economía influenciada por el bajo precio de venta de las materias primas (hidrocarburos y minerales). A partir del año 2015 al 2019 la cuenta corriente indicó valores negativos hasta el final del periodo del estudio, el 2015 la cuenta corriente como porcentaje del PIB llegó a un 5.9%, los periodos 2016, 2017, 2018 y 2019 los valores condujeron a -5.6%; -5.1%, -4.5%, y -3.4% respectivamente. Una cuenta corriente negativa durante los últimos 5 años consecutivos, indicando que las importaciones superaron a las exportaciones. En base a esta situación el PIB reflejó un comportamiento atenuante, el periodo 2015 alcanzó un 4.9% respecto al año 2014 decreció un 0.6%; los años restantes 2016, 2017, 2018 y 2019 el PIB fue de 4.3%, 4.2%, 4.2%, y 2.2% el crecimiento fue en menor porcentaje año tras año.

Este comportamiento del PIB a lo largo del periodo de estudio es fruto, del efecto-precio y un falló en la estructura económica de Bolivia; los ingresos por exportaciones se incrementaron por la venta de hidrocarburos y minerales, esta situación se refleja en la balanza comercial durante los periodos 2006 - 2008, y 2010 – 2014.

A partir del año 2015 – 2019 los ingresos por exportaciones decaen, los precios de las materias primas no volvieron a recuperarse. Vale decir que, lo que pareció una abrupta expansión del valor de las exportaciones de recursos extractivos gracias al positivo efecto precio terminó convirtiéndose en una gran debilidad. Las importaciones de igual

manera reaccionaron, a diferencia de lo observado en las exportaciones del país, en lo que hace a las importaciones se puede apreciar un marcado y permanente incremento en los niveles de compra, es necesario aclarar que las importaciones a lo largo del periodo de estudio son insumos para la industria, bienes de capital y bienes de consumo duradero y no duradero.

Existen varias causas para que la propensión a importar se haya acelerado en Bolivia durante los últimos años:

- Una es la importación de combustibles (diésel y gasolina) a un alto costo esto se debe a la nacionalización de las empresas estratégicas, se desalentó a la inversión privada para producir estos combustibles.
- La falta de inversión en plantas de refinación para la producción de combustibles, así sustituir la importación de diésel y gasolina.
- El incremento de las importaciones de combustibles se relaciona al crecimiento del parque automotor lo que conlleva a una mayor demanda de los combustibles.
- La apreciación del tipo de cambio fue otra causa que afectó a la competitividad nacional, se optó por importar más bienes y servicios extranjeros.

Bolivia deja claro que volvió a la reprimarización⁶⁰ tornando altamente vulnerable a la economía nacional en relación a las oscilaciones de las cotizaciones internacionales, dejando en un segundo plano al sector manufacturero y agrícola.

⁶⁰ **Reprimarización:** neologismo sirve para referirse a la importancia que han recuperado los sectores primarios de una economía

4.7.6. Cuenta Corriente y sus efectos en la economía

Una vez estudiado las principales subcuentas de la cuenta corriente como la balanza comercial, la de servicios, la de renta (neta) y la de transferencias, se puede dar una respuesta más objetiva sobre los efectos en la economía.

- *La cuenta comercial*; indica la orientación comercial de Bolivia, donde más del 70% de los ingresos provienen de las exportaciones tradicionales, la actividad económica se orienta a la actividad primaria, de menor desarrollo tecnológico y menor valor agregado por eso que Bolivia es una economía primarizada, la reorientación de sus recursos se da hacia actividades de menor contenido de valor agregado, actividades extractivas (hidrocarburífera y minera). Bolivia tiene un problema estructural en su economía y que direcciona sus inversiones a sectores que son muy sensibles a la variación de los precios de venta.

El gobierno ha cobrado mayor protagonismo en la economía, las inversiones las ha direccionado a las principales actividades que considera generadoras de divisas el hidrocarburífero, minero, agrícola y empresas públicas.

El gobierno ha limitado el desarrollo del sector privado, dándole menos oportunidades, como las limitaciones arancelarias, aumentó las libertades de importación y rebaja unilateral de aranceles a sectores de conveniencia, la industria local no es competitiva ni en su propio mercado, ocasionando la masiva importacion de productos extranjeros.

- *Cuenta de servicios*; exhibe un déficit consecutivo durante toda la etapa de estudio, es claro que la economía adquiere más servicios de los que brinda, los servicios adquiridos están orientados a la construcción de proyectos desarrollados por el estado constituido principalmente de pagos por asistencia técnica y servicios arquitectónicos y de ingeniería de las empresas subsidiarias de YPF, el comercio de servicios que brindan las aerolíneas Amazonas y BoA son muy limitados, al igual que otros servicios empresariales como el turismo, construcción, seguros, el sector transporte, etc. a esto se le suma el tardío desarrollo de estos sectores generadores de divisas.
- *Cuenta Renta (neta)*; esta cuenta es deficitaria en todo el periodo en estudio, lo que implica que Bolivia emite más pagos por trabajos realizados a residentes del país que viven fuera, también el gobierno emite rentas por inversiones realizadas dentro del país, dividendos intereses por préstamos etc.
- *Cuenta Transferencias*; esta cuenta registra el flujo de capital sin un intercambio de productos, componentes de la cuenta se orientan al envío y recepción de dinero por inmigrantes o emigrantes, premios científicos, artísticos y de juegos de azar, y donaciones, el factor que más prevalece en la cuenta es el flujo de remesas familiares, en toda la etapa en estudio registra un saldo positivo lo que implica mayor entrada de remesas que salidas, los efectos que generan una mayor entrada de remesas en la economía boliviana son:
 - Los ingresos que perciben las familias por medio de las remesas, generan mayor consumo en la economía.

- También implica que el fenómeno migratorio se incrementó, hacia países que son más atractivos económicamente con mayores fuentes de empleo calificado y no calificado.
- Un fenómeno migratorio alto implica pérdida de mano de obra calificada y no calificada.
- Bajo estímulo hacia la preparación académica, ya que lo más importante es mejorar el nivel económico.
- Carencia de mano de obra para los trabajos agrícolas.
- Desintegración familiar y la pérdida de la identidad cultural.

Más allá de ciertos errores y omisiones en la contabilización en la cuenta corriente, Bolivia debe tener una cuenta corriente equilibrada. Entonces, si presenta déficit, o como también exhibe excedentes, resulta sumamente importante monitorear la sostenibilidad de los resultados de la cuenta, a fin de evitar nuevas crisis.

4.8. Cuenta Capital y Financiera incluida la cuenta de Errores y Omisiones

Bolivia no es una economía aislada del resto del mundo, en los anteriores apartados se han señalado los aspectos de integración economía que tiene Bolivia a partir de la cuenta corriente y las principales sub cuentas que la componen.

Pero es necesario estudiar el conjunto de transacciones reales y financieras el cual define el perfil de Bolivia este tipo de transacciones se encuentran en la cuenta capital y financiera, de igual manera se incluirá a la cuenta de errores y omisiones.

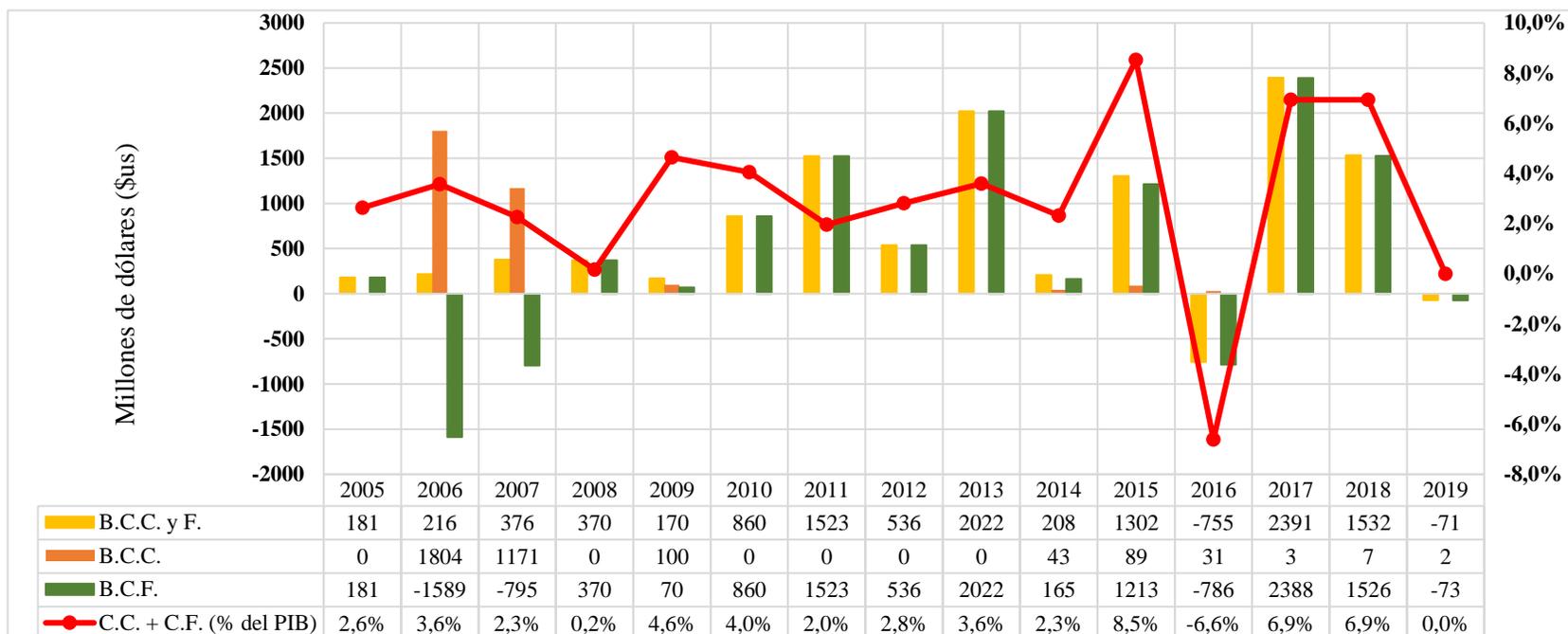
La cuenta capital se enfoca en el cambio de activos, en esta cuenta están implícitas las transacciones de residentes bolivianos con personas que residen en otro país, también la cuenta registra transferencia de capitales o activos fijos, algo importante a recalcar es el registro de las inversiones extranjeras directas las cuales se mencionarán a lo largo del estudio ya que son importantes para la economía boliviana, estas denotan cuan atractiva es Bolivia para que ciudadanos o empresas extranjeras inviertan en nuestro país.

En la cuenta financiera se observa, la adquisición y la venta neta de activos financieros, una sub cuenta importante y la cual se va a mencionar en este estudio es la de inversiones de cartera neta la cual indica la compra de valores y otros activos financieros por parte de inversores en otro país, funciona como un catalizador del crecimiento económico y puede ser perseguida por empresas, corporaciones e individuos, en síntesis nos reflejará si como país prestamos dinero al resto del mundo o, por el contrario, si el resto del mundo presta dinero a Bolivia.

Por último, la cuenta de errores y omisiones es más una cuenta de ajuste que se utiliza para que cuadre la balanza de pagos, este ajuste se realiza por la discrepancia estadística de las demás cuentas que componen la balanza de pagos.

A continuación, se va a realizar una descripción general del comportamiento de las balanzas mencionadas y su influencia en la balanza general, se va a dividir en etapas, la primera etapa corresponde del 2006 al 2008, la segunda etapa del 2009 al 2011, y la última etapa del 2012 al 2019, la división de periodos se basó según la intervención de la cuenta de errores y omisiones.

Gráfico N.º 19 Cuenta Capital y Financiera y como porcentaje del PIB en millones de dólares \$us (2006 – 2019)



Fuente: BM: Banco Mundial
 Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos
 UDAPE: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas

Elaboración: Propia

Nota:

B.C.C. y F.: Balance en Cuenta De Capital y Financiera

B.C.C.: Balance en Cuenta De Capital

B.C.F.: Balance en Cuenta Financiera

C.C. + C.F. (% del PIB): Saldo de la Cuenta De Capital y Financiera como Porcentaje del PIB

Cuadro N.º 9 Cuenta Capital y Financiera Periodo 2006 – 2019 (Millones de dólares \$us)

RUBRO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
BALANCE EN CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	181	216	376	370	170	860	1523	536	2022	208	1302	-755	2391	1532	-71
BALANCE EN CUENTA DE CAPITAL	0	1804	1171	0	100	0	0	0	0	43	89	31	3	7	2
BALANCE EN CUENTA FINANCIERA	181	-1589	-795	370	70	860	1523	536	2022	165	1213	-786	2388	1526	-73
Balance de inversión extranjera directa	-242	278	363	509	420	651	859	1060	1750	690	556	246	633	387	-265
I.E.D. (% del PIB) Inversión Extranjera Directa como % PIB	-0,4%	2,5%	2,8%	3,1%	2,4%	3,2%	3,6%	3,9%	5,7%	2,0%	1,7%	1,0%	1,9%	0,8%	-0,5%
Inversión directa en el extranjero	-3	-3	-3	-3	-3	29	0	0	0	33	2	-89	-80	84	-48
Inversión directa en la economía declarante	-239	281	366	512	423	622	859	1060	1750	657	555	335	712	302	-217
Activos de inversión de cartera	-153	25	-30	-208	-154	90	156	-360	-429	-755	-641	-932	47	777	426
Títulos de participación en el capital (activos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-74	-92	-267	-9	360	-9
Títulos de deuda (activos)	-153	25	-30	-208	-154	90	156	-360	-429	-681	-549	-664	56	417	435
Pasivos de inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21	19	21	1030	24	13
Títulos de participación en el capital (pasivos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21	19	21	30	24	13
Títulos de deuda (pasivos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1000	0	0
Activos de otra inversión	124	-262	101	-223	-426	-32	-128	-2334	-2432	-666	527	-833	-293	-348	-1521
Activos de otra inversión: Autoridades monetarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de otra inversión: Gobierno general	-12	2	-14	-6	-6	-18	15	-33	-1423	0	0	0	0	0	0
Activos de otra inversión: Bancos	-132	-105	137	-85	-238	18	-10	75	-3	0	0	0	0	0	0
Activos de otra inversión: Otros sectores	268	-159	-22	-132	-181	-32	-133	-2377	-1006	-666	527	-833	-293	-348	-1521
Pasivos de otra inversión	452	-1629	-1229	292	229	151	636	2171	3133	876	752	711	970	687	1273
Pasivos de otra inversión: Autoridades monetarias	-38	-232	-15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos de otra inversión: Gobierno general	198	-1552	-1045	176	84	172	809	1178	2576	0	0	0	0	0	0
Pasivos de otra inversión: Bancos	-2	-21	-58	110	-35	-118	73	120	179	0	0	0	0	0	0
Pasivos de otra inversión: Otros sectores	294	175	-111	6	180	97	-246	873	378	876	752	711	970	687	1273

Fuentes: CEPAL - Comisión Económica para América Latina y el Caribe

INE - Instituto Nacional de Estadística

BCB - Banco Central de Bolivia - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

El cuadro N.º 9, muestra los registros de la Cuenta capital y financiera a lo largo del periodo en estudio, desagregando el balance general se tiene los valores individuales de la cuenta capital, y de manera simultánea los valores de la cuenta financiera y las subcuentas que la conforman, también se hace énfasis en la inversión extranjera directa en valores netos y como porcentaje del PIB.

El gráfico N.º 19, se exhibe las fluctuaciones de la cuenta capital y financiera en valores netos y como porcentaje del PIB, para iniciar el análisis de la cuenta se va a desarrollar por etapas la primera etapa comprende los años 2006 al 2008, la segunda etapa 2009 – 2011, la tercera etapa 2012 – 2014 y la última etapa 2015 – 2019, se va a tomar como referencia los datos del año precedente al 2006, para el análisis se va tomar en cuenta el gráfico N.º 19 y cuadro N.º 9

- **Etapas 2006 - 2008**

Según el gráfico N.º 19; el periodo 2006 la cuenta capital y financiera ha mostrado un crecimiento respecto al año precedente totalizó 216 millones de dólares el incremento fue de 35 millones de dólares, aportando al PIB un 3.6%, representando, entre los factores que sustentan este resultado favorable, estuvieron la recuperación de los flujos de inversión extranjera directa, que aportaron en un 2.5% al PIB (Cuadro N.º 9), lo que implica una inyección de capital a la economía, los sectores que se favorecieron por la inversión extranjera directa fueron el minero y hidrocarburífero, industria y otros (Anexo N.º 7) la IED totalizó 278 millones de dólares, por otro lado como componente de la cuenta financiera, las inversiones de cartera en el exterior disminuyeron totalizando 25 millones de dólares respecto al año precedente disminuyó en 128 millones de dólares esta subcuenta varía según residentes bolivianos o empresas privadas invierten en bonos o en la bolsa también depende cuan atractivos y rentables son para invertir.

El año 2007, la cuenta capital y financiera registró un superávit de 376 millones de dólares mayor al año precedente aportando al PIB un 2.3%, respecto a la inversión

extranjera directa, los flujos recibidos alcanzaron a 363 millones de dólares frente a los 278 millones de dólares en 2006 (Cuadro N.º 9), gran parte de los cuales se destinaron a la ejecución de proyectos mineros, aunque también destacaron los flujos recibidos por los sectores de hidrocarburos, industria, transporte y comunicaciones, comercio y otros servicios (Anexo N.º 7).

Según menciona Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) en “La Memoria Anual de YPFB 2007”, A mediados del año 2007 en junio y agosto YPFB pagó un total de 112 millones de dólares por la adquisición de refinerías a una empresa extranjera⁶¹. La desinversión⁶² totalizó 423 millones de dólares, monto mayor al de 2006, que corresponde en gran medida a amortizaciones de deuda por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior.

⁶¹ La estatal **Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB)** depositó en dos cuotas iguales de 56 millones de dólares la compra de las dos refinerías (Gualberto Villarroel en Cochabamba, Guillermo Elder en Santa Cruz) a la brasileña Petrobras y puso en marcha la empresa YPFB Refinación. Con la finalidad de que YPFB Refinación será la sociedad anónima que administrará las dos refinerías que cubren el 90% del consumo interno de combustibles derivados del petróleo.

⁶² **DE ACUERDO CON EL MANUAL DE BALANZA DE PAGOS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, 5TA EDICIÓN;** El concepto de **DESINVERSIÓN** relacionada a la inversión extranjera directa puede referirse a:

- a) **RETIROS DE CAPITAL:** Dinero o bienes pagados a una propietario o accionista y que se contabilizan como: un dividendo u otra distribución de utilidades (y que se cargan a la cuenta de propietario o al superávit) o una deducción de capital.
- b) **AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS PROVENIENTES DE LA CASA MATRIZ O FILIALES EXTRANJERAS:** Es el proceso mediante el cual se distribuyen gradualmente los costos de una deuda por medio de pagos periódicos. Los pagos o cuotas servirán para pagar los intereses de tu crédito y reducir el importe de tu deuda.
- c) **VENTA DE PARTICIPACIÓN ACCIONARIA A INVERSIONISTAS RESIDENTES:** Es una transacción comercial muy común dentro de las Sociedades Anónimas de Capital Variable, la principal manera de transmitir las es por medio del endoso y entrega del título.

NOTA: ESTOS CONCEPTOS SE APLICAN PARA TODO EL PERIODO EN ESTUDIO (2006 – 2019).

El año 2008 según el gráfico N.º 19; la cuenta capital y financiera registró un superávit de 370 millones de dólares, monto menor en 5 millones de dólares al registrado en 2007 (Cuadro N.º 9). Con relación a los flujos de inversión extranjera directa recibidos en la gestión, éstos alcanzaron a 509 millones de dólares netos monto anual que es el más alto recibido al año precedente ocupó el 3.1% de PIB de Bolivia, la mayoría de la IED se orientó a la minería, hidrocarburos, comercio, electricidad y otros servicios etc. (Anexo N.º 7), la desinversión totalizó 669 millones, monto mayor al de 2007, que corresponde en gran medida a amortizaciones de deuda por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior (Anexo N.º 7). Según menciona Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) el costo total es de 120 millones de dólares por la adquisición de las acciones de Transredes para obtener el control mayoritario de dicha empresa⁶³, cabe mencionar que YPFB realizó el primer pago de 60 millones en el primer semestre de la gestión 2008 por la adquisición de las acciones de Transredes, el siguiente pago se realizará en la gestión 2009. Entre el 2006 - 2008, los principales países de origen de la IED fueron Suecia, Estados Unidos, Brasil, Argentina, Canadá, Reino Unido, Francia, Perú, España y otros.

⁶³ **YPFB RECUPERA Y ADQUIERE ACCIONES EN EMPRESAS CAPITALIZADAS:** El D.S. 29541 de 01 de mayo de 2008, dispone concretar la adquisición por parte del Estado Boliviano de al menos el 50% mas 1 de las acciones nacionalizadas del paquete accionario de las sociedades: Empresa Petrolera Chaco Sociedad Anónima y Transredes - Transporte de Hidrocarburos Sociedad Anónima y establecer las condiciones a las que se sujetará esta transferencia. **FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos Notas A Los Estados Financieros Al 31 De diciembre De 2020**

Conclusión de la Etapa 2006 - 2008

Bolivia se tornó atractiva para invertir en ella, de este modo las inversiones extranjeras directas se incrementaron en estos años de manera consecutiva, las inversiones cobraron fuerza en el sector minero y de hidrocarburos, cabe recalcar que Bolivia nacionalizo las empresas petroleras, como la Refinería Gualberto Villarroel en Cochabamba, Guillermo Elder en Santa Cruz, Empresa Petrolera Chaco Sociedad Anónima y Transredes - Transporte de Hidrocarburos Sociedad Anónima.

Los años 2006 y 2007; el ***Balance de la Cuenta Capital***, registró ingresos de 1.804 y 1.171 millones de dólares respectivamente, indicando un superávit por la venta de capital no financiero como terrenos, edificios etc., es decir la adquisición de activos en países extranjeros aumentó. El año 2008 el ***Balance de la Cuenta Capital***, fue de cero lo que implica que no hubo compra de activos en Bolivia por parte de extranjeros, también muestra que el gobierno nacional o residentes bolivianos no emitieron gastos en compras de activos no financieros en el extranjero (Cuadro N.º 9).

Los años 2006 y 2007; el ***Balance de la Cuenta Financiera***, fue deficitaria con valores de 1.589 y 795 millones de dólares respectivamente, teóricamente el resto del mundo presta dinero a Bolivia ya que el país no puede auto financiarse con sus propios recursos, sus necesidades de financiación son superiores a los recursos financieros con los que cuenta. El año 2008 el ***Balance de la Cuenta Financiera***, fue de 370 millones de dólares, dando un saldo superavitario mostrando indicios que tiene los recursos suficientes para cubrir sus inversiones logrando mayores niveles de rentabilidad (Cuadro N.º 9).

- **Etapa 2009 - 2011**

Según el Cuadro N.º 9; el año 2009 el valor de la cuenta capital y financiera, disminuyó a 170 millones de dólares, 201 millones de dólares menos que el año precedente destacaron los flujos netos positivos de Inversión Extranjera Directa (IED), los activos de inversión de cartera por otro lado fueron negativos. Con relación a los flujos de IED recibidos en la gestión, éstos alcanzaron 420 millones de dólares (Cuadro N.º 9) entre los que se destacan los destinados al sector hidrocarburos, comercio, electricidad y otros servicios, en términos del PIB la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó 2.4%, Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB) un factor para que se incremente la IED fue el incremento del Fondo de Requerimientos de Activos Líquidos (RAL) de bancos y entidades financieras no bancarias, debido al incremento del encaje requerido por depósitos en moneda extranjera a partir de enero de 2009⁶⁴. En cuanto a los activos de inversión de cartera fueron negativos indicando una disminución en la inversión en acciones, bonos etc., en cuanto a la desinversión esta totalizó 203 millones de dólares que corresponde en gran medida a amortizaciones de

⁶⁴ **EL NUEVO REGLAMENTO DE ENCAJE LEGAL Y SUS IMPLICACIONES SOBRE LA PROVISIÓN DE LIQUIDEZ EN EL SISTEMA DE PAGOS (Gerencia de Operaciones Monetarias del Banco Central de Bolivia; Operaciones de Mercado Abierto 2009):** El encaje legal corresponde a un porcentaje de los depósitos que captan las entidades financieras que deben mantener como reserva en el banco central. El encaje legal es un instrumento de política monetaria que actúa de manera expansiva (contractiva). Igualmente, puede ser utilizado por las autoridades monetarias para precautelar la estabilidad del sistema financiero.

En junio de 2009, en el marco de sus atribuciones, el BCB promulgó el nuevo Reglamento de Encaje Legal a efectos de promover la remonetización financiera y el crecimiento de la cartera de créditos en moneda nacional.

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Encaje, el manejo del Fondo Requerimiento de Activos Líquidos (RAL)

Los lineamientos de inversión para la administración del Fondo RAL en ME indican que los recursos podrán invertirse en:

- **Moneda:** dólares estadounidenses.

- **Países:** Alemania, Bélgica, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Holanda, Italia, Japón, Reino Unido, Suecia y Suiza.

deuda por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior (Anexo N.º 7). Cabe mencionar que YPFB realizó el pago restante de 60 millones de dólares en el primer semestre de la gestión por la adquisición de las acciones de Transredes. En este año los cinco principales países de origen de la IED en 2009 fueron: Estados Unidos, España, Brasil, Reino Unido y Perú.

Periodo 2010; la cuenta capital y financiera se recuperó respecto al año 2009, alcanzó un valor total de 860 millones de dólares incrementándose en 691 millones de dólares ocupando el 4% del PIB, nuevamente los flujos netos de Inversión Extranjera Directa (IED) fueron mayores respecto al año precedente totalizando 651 millones de dólares ocupando el 3.2% del PIB (Cuadro N.º 9), la cual fue destinada principalmente al sector hidrocarburífero, minero e industrial (Anexo N.º 7), los cinco principales países de origen de la IED en 2010 fueron España, Suecia, Francia, Estados Unidos y Brasil.

Según indica el Banco Central de Bolivia la IED por países se concentró en sectores estratégicos como:

- La IED proveniente de España se destinó en mayor proporción a manufacturas.
- La IED proveniente de Suecia se destinó en mayor proporción a minería.
- La IED proveniente de Francia y Brasil se destinó en mayor proporción a hidrocarburos.
- La IED proveniente de EE. UU. fue destinada a diferentes rubros como hidrocarburos, minería, manufactura, comercio y transporte y comunicaciones.

En cuanto a las inversiones de cartera neta al extranjero se incrementaron en 90 millones los agentes bolivianos reanudaron las inversiones en bonos y en la bolsa, el sector externo se tornó atractivo para invertir. La desinversión totalizó 293 millones de dólares, que corresponde en gran medida a amortizaciones de deuda por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior (Anexo N.º 7).

El último periodo de esta etapa el 2011, según el gráfico N.º 19, la cuenta capital y financiera, registró un valor total de 1.523 millones de dólares respecto al año 2010 como porcentaje del PIB se situó en un 2%, este crecimiento se explica por el incremento en la inversión extranjera directa (IED) la cual llegó a 859 millones de dólares ocupó el 3.6% del PIB, desagregando la IED por sectores se puede observar que la mayor inversión se orientó al sector hidrocarburífero, minero e industrial (Anexo N.º 7), de manera simultánea las inversiones de cartera neta (ICN) crecieron en 66 millones de dólares, registrando un total de 156 millones de dólares. Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB); Los cinco principales países origen de la IED fueron: Suecia, España, Brasil, EE.UU. y Francia.

- La IED por países se concentró en sectores estratégicos como:
- La IED proveniente de Suecia se destinó en mayor proporción a hidrocarburos.
- La IED proveniente de España se destinó en mayor proporción a hidrocarburos.
- La IED proveniente de Francia se destinó en mayor proporción a hidrocarburos.
- La IED proveniente de Brasil mayoritariamente a hidrocarburos.
- La IED proveniente de EE.UU. se destinó a hidrocarburos, minería, manufactura, comercio y transporte y comunicaciones.

La desinversión totalizó 174 millones, correspondiendo principalmente a amortizaciones de deuda por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior, correspondientes principalmente al sector industrial, comercio, electricidad y otros servicios.

Conclusión de la Etapa 2009 - 2011

Bolivia nuevamente se tornó atractiva para invertir en ella, de este modo las inversiones extranjeras directas se incrementaron en esta etapa de manera consecutiva, las inversiones cobraron fuerza en el sector minero y de hidrocarburos (Anexo N.º 7). Cabe resaltar que las mayores inversiones extranjeras están orientadas al sector extractivo.

El año 2009; el *Balance de la Cuenta Capital*, registro un ingreso de 100 millones de dólares, indicando un superávit por la venta de capital no financiero como terrenos, edificios, bienes inmuebles etc., la adquisición de activos en países extranjeros se incrementó. Los años 2010 y 2011 el *Balance de la Cuenta Capital*, fue de cero lo que implica que no hubo compra de activos en Bolivia por parte de extranjeros, también muestra que el gobierno nacional o residentes bolivianos no emitieron gastos en compras de activos no financieros en el extranjero (Cuadro N.º 9).

Los años 2009, 2010 y 2011; el *Balance de la Cuenta Financiera*, dio un saldo superavitario de 70, 860, y 1.523 millones de dólares respectivamente, los valores indican que Bolivia tiene los recursos suficientes para cubrir sus inversiones logrando mayores niveles de rentabilidad (Cuadro N.º 9).

- **Etapa 2012 – 2015**

Según el gráfico N.º 19; el periodo 2012 la cuenta capital y financiera presentó un saldo positivo respecto al año precedente disminuyó en 987 millones de dólares registrado fuga de capitales y ocupando un valor negativo en el PIB del 2.8%, cabe recalcar que la inversión extranjera directa (IED) continuó en acenso alcanzando un valor de 1.060 millones de dólares ocupando un 3.9% del PIB donde los flujos se orientaron al sector hidrocarburíferos, minero e industrial (Anexo N.º 7). Los principales países origen de la IED fueron: España, Brasil, Suecia, Islas Caimán, Reino Unido y EE.UU. La IED proveniente de estos países se destinó principalmente a hidrocarburos e industria manufacturera; en el caso de Suecia fue destinada a minería.

Según menciona el Ministerio de Hidrocarburos y Energía; “El Decreto Supremo N.º 1214 del 01 de mayo de 2012, Nacionaliza a favor de la Empresa Nacional de Electricidad ENDE⁶⁵, en representación del Estado Plurinacional de Bolivia, el paquete accionario que posee la sociedad Red Eléctrica Internacional S.A.U. (Empresas Iberdrola, S.A. e Iberdrola Energía, S.A.U) en la empresa Transportadora de Electricidad Sociedad Anónima – TDE S.A. y las acciones en propiedad de terceros

⁶⁵ **Para la Nacionalización el Gobierno se Basa en el Artículo 351:**

I. El Estado, a través de entidades públicas, sociales o comunitarias, asumirá el control y la dirección sobre la exploración, explotación, industrialización, transporte y comercialización de los recursos naturales.

II. El Estado podrá suscribir contratos de asociación de economía mixta con personas jurídicas, bolivianas o extranjeras, para el aprovechamiento de los recursos naturales. Debiendo asegurarse la reinversión de las utilidades económicas en el país.

III. La gestión y administración de los recursos naturales se realizará garantizando el control y la participación social en la toma de decisiones. En la gestión y administración podrán establecerse entidades mixtas, con representación estatal y de la sociedad, y se precautelarán el bienestar colectivo.

IV. Las empresas privadas, bolivianas o extranjeras, pagarán impuestos y regalías cuando intervengan en la explotación de los recursos naturales, y los cobros a que den lugar no serán reembolsables. Las regalías por el aprovechamiento de los recursos naturales son un derecho y una compensación por su explotación, y se regularán por la Constitución y la ley.

provenientes de esta sociedad”, el costo de la inversión en nacionalización totalizó 53 millones de dólares monto que aportó a la IED⁶⁶. La desinversión totalizó 445 millones de dólares monto superior al de 2011 debido a las amortizaciones de deuda por parte de las empresas residentes a sus casas matrices en el exterior. Simultáneamente la inversión de cartera neta (ICN) exhibió un flujo negativo insinuando salida neta de capital por un valor de 360 millones de dólares las causas inmediatas son, las inversiones en el extranjero por parte de residentes bolivianos en busca de utilidades al corto y largo plazo, Según menciona el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP); El gobierno en curso en diciembre de 2011 mediante Ley 211 Presupuesto General del Estado 2012, autoriza la emisión de títulos (Bonos Soberanos) en el mercado internacional de capitales por un monto de hasta 500 millones de dólares, lo que implica entrada de capitales para Bolivia. Los montos captados por la emisión de bonos, están destinados únicamente a proyectos de inversión pública en infraestructura según indica el Ministerio de Economía y Finanzas de Bolivia, los cuales⁶⁷.

Según el gráfico N.º 19 el periodo 2013; la cuenta capital y financiera registró un flujo positivo se observa un incremento de 2.022 millones de dólares (Cuadro N.º 9),

⁶⁶ **FUENTE: Ministerio de Hidrocarburos y Energía.**

Ambos pagos corresponden a la nacionalización de las acciones que tenían en la empresa Iberbolivia de Inversiones S.A.

- Por Decreto Supremo N° 2594 se dispone, el pago de 34 millones de dólares estadounidenses a las empresas Iberdrola, S.A. e Iberdrola Energía, S.A.U. (españolas).
- El Decreto Supremo N° 2592 que dispone el pago de 19 millones de dólares estadounidenses al grupo inversor Paz Holdings Ltd. de Bermudas (Gran Bretaña).

⁶⁷ **Ministerio de Economía y Finanzas Públicas “EMISIÓN DE BONOS SOBERANOS DEL ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA”:** Bolivia entró por primera vez al mercado internacional de capitales el 22 de octubre de 2012, con una emisión de 500 millones de dólares, para esto se seleccionó a los bancos Goldman Sachs y Bank of America Merrill Lynch para que acompañen todo el proceso de emisión.

resultado de la inversión extranjera directa (IED) la cual exhibió el mayor flujo en todo el periodo en estudio con un récord de 1.750 millones de dólares ocupando el 5.7% del PIB boliviano, el clima favorable para la inversión que existió en Bolivia estuvo direccionada al sector hidrocarburífero (Anexo N.º 7) YPFB (Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos) autorizó a REPSOL (Refinería de Petróleos de Escombreras) y PETROBRAS (Petróleo Brasileiro S.A.) en iniciar la exploración en nuevas áreas con potencial de producción de hidrocarburos, las restante IED se destinaron principalmente al sector industrial, comercio, electricidad y otros servicios. La desinversión totalizó 280 millones de dólares, monto inferior al de 2012 (445 millones de dólares) debido a las menores amortizaciones de deuda por las empresas residentes a sus casas matrices en el exterior (Anexo N.º 7). Los principales países de origen de la IED fueron: España, Brasil, Suecia, Reino Unido y EE.UU. De manera paralela la Inversión de Cartera Neta (ICN) tuvo un flujo negativo de 429 millones de dólares. Algo importante a recalcar que se emitió la segunda edición de Bonos Soberanos por 500 millones de dólares emitidas por Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO)⁶⁸.

Según el gráfico N.º 19 el periodo 2014; registró una cuenta capital y financiera con un flujo positivo de 208 millones de dólares, respecto al año precedente disminuyó en 1.814 millones de dólares, la inversión extranjera directa (IED) arrojó un valor de 690 millones de dólares a pesar de la disminución al año precedente de 1.060 millones de

⁶⁸ **Revolución Industrial Productiva (FINPRO)**; equipo de asesoría global diseña soluciones para controlar los riesgos de responsabilidad financiera y profesional que pueden afectar la salud fiscal cuya finalidad de financiar la inversión de emprendimientos productivos del Estado que generen excedentes.

dólares (Cuadro N.º 9), destacan los mayores flujos de IED principalmente en sectores extractivos el hidrocarburífero y minero e industrial (Anexo N.º 7). Los principales países de origen de la IED fueron: España, Reino Unido, Perú, Francia y EE.UU. La desinversión totalizó 1.465 millones de dólares mayor al 2013 debido a las amortizaciones de créditos, pago de deudas etc.... y a la adquisición del Gobierno Nacional de acciones de las empresas Transierra, PAN y Transportadora de Electricidad (TDE), las cuales se registran como desinversión y no corresponden a salidas de capital,

El Estado pagó por la adquisición de acciones:

- 133 millones de dólares por las acciones en la firma Transierra.
- 357 millones de dólares a Pan American Energy (PAN).
- 28 millones de dólares por la Transportadora de Electricidad (TDE).

Mediante la ley N.º 516 Promoción de Inversiones el gobierno establece participación en la inversión en empresas privadas⁶⁹.

Según menciona la Confederación de Empresarios de Bolivia (CEPB); “Para que la inversión extranjera neta no registre una caída, se necesitan mayores incentivos para

⁶⁹ **La Ley de Promoción de Inversiones N°516**, la cual tiene el objetivo de establecer el marco jurídico e institucional general para la promoción de las inversiones en el Estado, a fin de contribuir al crecimiento y desarrollo económico y social del país.

- Entre los principios de la Ley destacan: respeto mutuo y equidad entre los inversionistas y el Estado;
- Seguridad jurídica sujetándose a reglas claras, precisas y determinadas; simplicidad, estableciendo procedimientos sencillos y plazos breves para la tramitación y consolidación de la inversión;
- Transparencia lo cual garantiza que la inversión boliviana y extranjera se basen fundamentalmente en la transparencia y lucha contra la corrupción.

que el sector privado inyecte capitales. Se trata de atraer inversiones internacionales y nacionales”. “Por el contrario, el gobierno dejó de brindar condiciones a las empresas limitó los incentivos para atraer inversionistas, promulgó la Ley de Promoción de Inversiones, las nacionalizaciones de las acciones de las empresas transnacionales, etc. son factores importantes para desincentivar la Inversión Extranjera Directa (IED)”.

Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB); La caída de la Inversión Extranjera Directa (IED) no sólo se registra en Bolivia, sino que sucede algo similar en la mayoría de los países de la región. Entre los factores identificados para el descenso en el flujo de capitales, está el menor interés en minería por la caída de los precios internacionales de los metales, la economía es muy cambiante e inestable, por lo que no se puede realizar proyecciones.

Según menciona el Banco Central de Bolivia (BCB); los ingresos recibidos por la venta de “Bonos Soberanos” el Gobierno los invirtió para financiar la implementación, operación y puesta en marcha de:

- La planta ensambladora de equipos de computación “Quipus” por 53 millones de dólares.
- La Empresa de Cementos de Bolivia (ECEBOL) por 74 millones de dólares.
- Proyectos asociados a la planta liofilizadora de frutas en el trópico de Cochabamba.
- La planta de transformación de fibra de camélidos, procesamiento apícola
- La implementación del programa exploración y equipamiento de la empresa minera Huanuni y la adquisición de concentrados de estaño e insumos para la planta de Ausmelt Vinto, que en conjunto demandó 68 millones de dólares.

Según el gráfico N.º 19 el periodo 2015; la cuenta capital y financiera presentó un balance superavitario de 1.302 millones de dólares ocupando 8.5% del PIB, los flujos brutos de IED alcanzaron 556 millones de dólares, menores a los de la gestión precedente disminuyeron en 133 millones de dólares (Cuadro N.º 9).

Según indica el Banco Central de Bolivia (BCB), la reducción de la IED se explica principalmente por la crisis internacional que impactó directamente a las utilidades de los sectores de hidrocarburos y minería, y, por tanto, a sus utilidades reinvertidas las cuales se registran como IED.

Por actividad, estos influjos se concentraron en los sectores de Hidrocarburos, Minería y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (Anexo N.º 7). Los principales países de origen de la IED fueron: España, Francia, Reino Unido, Suecia y EE.UU. En 2015, la desinversión alcanzó 557 millones de dólares fue explicada principalmente por la amortización de créditos.

Conclusión de la Etapa 2012 - 2015

Bolivia hasta el año 2013 fue atractiva para invertir, de este modo las inversiones extranjeras directas se incrementaron llegando a su máximo, a partir del periodo 2014 las IED disminuyeron, a pesar de esta situación las inversiones se orientaron al sector minero y de hidrocarburos, cabe mencionar que el gobierno nacionalizo distintas empresas privadas y realizó inversiones en la compra de acciones de otras empresas, desincentivando a invertir en el sector privado, ahuyentando a la inversión extranjera.

Cabe mencionar que Bolivia puso a la venta los Bonos Soberanos en los mercados internacionales, si bien se menciona que es un logro importante que permitan reflejar el desempeño y estabilidad del país, sino también para poder ingresar a créditos de mayor amplitud que contribuyan al desarrollo e inversión; pero esta inversión se direcciono a proyectos públicos.

Los años 2012 y 2013; el *Balance de la Cuenta Capital*, no registro ingresos, no ubo compra de activos en Bolivia por parte de extranjeros, también muestra que el gobierno nacional o residentes bolivianos no emitieron gastos en compras de activos no financieros en el extranjero, por otro lado, los años 2014 y 2015 el *Balance de la Cuenta Capital*, registro ingresos de 43 y 89 millones de dólares indicando un superávit por la venta de capital no financiero como terrenos, edificios, bienes inmuebles etc., estos dos años la adquisición de activos no financieros en países extranjeros aumento.

Los años 2012, 2013, 2014 y 2015 el *Balance de la Cuenta Financiera*, dio un saldo superavitario de 536, 2.022, 165, y 1213 millones de dólares respectivamente, los valores indican que Bolivia tiene los recursos suficientes para cubrir sus inversiones logrando mayores niveles de rentabilidad, el incremento de estos ingresos se debe a la venta de los bonos soberanos.

- **Etapa 2016 – 2019**

Según el gráfico N.º 19; la última etapa del periodo en estudio integrada por los últimos cuatro años, el año 2016 la cuenta capital y financiera registro un endeudamiento de 755 millones de dólares, se debe a que se registró salida de capital

mediante la subcuenta de inversión de cartera orientada a acciones, bonos o instrumentos de mercado monetario, la subcuenta otros tipos de inversión registro salida de capital orientados a saldar operaciones de préstamos tanto entre residentes particulares y entidades financieras, según indica el Banco central de Bolivia otro factor para que la cuenta disminuyera fue el pago anticipado por la importación de bienes de capital ya que el Plan Nacional de Desarrollo Económico Social 2016 - 2020 contempla la implementación de varios megaproyectos en diferentes sectores estratégicos lo que demanda, en algunos casos, la fabricación de maquinarias en el exterior que se ordena mediante anticipos comerciales; el BCB explica que se efectuó una operación de compra de acciones (Transportadora de Electricidad, Pan American Energy, Transierra) por parte de un holding a una empresa de inversión extranjera (considerada salida de capital financiero), en cuanto a la inversión extranjera directa (IED) respecto al año 2015 descendió nuevamente totalizando los 246 millones de dólares respecto al año presente disminuyo en 310 millones de dólares, ocupando el 1% del PIB (Cuadro N.º 9), la disminución se debe a la reducción de las utilidades reinvertidas como consecuencia principal, el panorama económico poco atractivo para invertir en el sector extractivo en especial en el sector minero. En cuanto al destino de los flujos de IED recibida, destacan el sector hidrocarburos, y el sector de servicios Inmobiliarios, empresariales y de alquiler (Anexo N.º 7). Los principales países de origen de la IED fueron: Perú, Francia, España, Estados Unidos, Corea del Sur y Suiza. la desinversión alcanzo a los 673 millones de dólares y se explica por amortizaciones de créditos pagos de deudas, préstamos realizados entre empresas relacionadas etc. (Anexo N.º 7)

El Periodos 2017 la cuenta capital y financiera, señalando datos positivos, respectivamente registro 2.391 millones de dólares, producto de un incremento en las inversiones de cartera neta crecieron de 47 millones de dólares registrando ingresos por las compras de acciones, bonos etc. Por otro lado, la subcuenta de pasivos de otra inversión registro ingresos de 970 millones de dólares por deudas cobradas a cualquier tipo de entidad económica. En cuanto a la inversión extranjera directa esta alcanzo un monto total de 633 millones de dólares respecto al año precedente se incrementó en 386 millones de dólares, las inversiones se direccionaron a principalmente en los sectores de hidrocarburos y minería, además de industria manufacturera que en conjunto representan (Anexo N.º 7), por otra parte, la desinversión alcanzó a 299 millones de dólares y se explica en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados a empresas del sector manufacturero (Anexo N.º 7). Los principales países de origen de la IED fueron: Suecia, España, Francia, Austria, Estados Unidos y Reino Unido.

Se destaca la tercera emisión de bonos soberanos el 13 de marzo de 2017 por 1.000 millones de dólares por el gobierno boliviano a través de FINPRO⁷⁰, para su correspondiente utilización en la implementación, operación y puesta en marcha de varios emprendimientos productivos.

El año 2018, la cuenta capital y financiera registro un total de 1.532 millones de dólares, el aporte la subcuenta de inversión de cartera registro ingresos por 777 millones de

⁷⁰ **Revolución Industrial Productiva (FINPRO)**; equipo de asesoría global diseña soluciones para controlar los riesgos de responsabilidad financiera y profesional que pueden afectar la salud fiscal cuya finalidad de financiar la inversión de emprendimientos productivos del Estado que generen excedentes.

dólares por inversiones realizadas en acciones o bonos etc., también registro ingresos en la subcuenta de otros tipos de inversión por prestamos cobrados, intereses recibidos por un valor de 687 millones de dólares (Cuadro N.º 9), la inversión extranjera directa en Bolivia alcanzó a 387 millones de dólares en 2018, fue menor a lo observado en 2017, explicado por los mayores retiros de capital dentro de los sectores de la industria manufacturera y minería, así como la menor reinversión de utilidades (Anexo N.º 7); el destino de estos recursos por IED se concentró principalmente en los sectores de hidrocarburos y comercio, electricidad y otros servicios, dentro de la desinversión se registran los pagos por amortización de créditos (Anexo N.º 7). Los principales países de origen de la IED fueron: Suecia, España, Perú, Francia, Reino Unido y Países Bajos.

La IED por países se concentró en sectores estratégicos como:

- La IED proveniente de Suecia se destinó en mayor proporción a hidrocarburos e industria manufacturera.
- La IED proveniente de España se destinó en mayor proporción a hidrocarburos.
- La IED proveniente de Peru se destinó en mayor proporción a industria manufacturera e intermediación financiera.
- La IED proveniente de Francia se destinó en mayor proporción a hidrocarburos.
- La IED proveniente de Reino Unido mayoritariamente a comercio al por mayor y menor.
- La IED proveniente de Países Bajos se destinó a hidrocarburos e industria manufacturera.

El último año de la etapa 2019, la cuenta capital y financiera registro un déficit de 71 millones de dólares, respecto año precedente disminuyo en 1.599 millones de dólares la economía nacional presentó una salida neta de capitales, en las sub cuentas de activos de otros tipos de inversión, e inversión extranjera directa (Cuadro N.º 9).

La *subcuenta de otros tipos de inversión*; registró un aumento de los retiros de capital asociado al pago de dividendos por operaciones de préstamo y otros, las salidas de capital totalizaron 348 millones de dólares (Cuadro N.º 9),

La *Inversión Extranjera Directa (IED)*; respecto al año precedente disminuyo en 265 millones de dólares, la inversión directa se concentró principalmente en los sectores de hidrocarburos e industria manufacturera. Los principales países de origen de estos recursos fueron España, Países Bajos, Estados Unidos, Suecia, Perú y Bermudas. Por su parte, la desinversión alcanzó a 720 millones de dólares, cifra determinada por un monto importante de retiros de capital relacionado con pagos de dividendos dentro de los sectores de hidrocarburos, minería e industria manufacturera, así como por la amortización de créditos de los sectores de hidrocarburos y la industria manufacturera (Anexo N.º 7).

Conclusión de la Etapa 2016 - 2019

Durante la etapa 2016 - 2018 fue atractiva para invertir, si bien las inversiones extranjeras directas no alcanzaron los valores al año 2013, son ingresos que suman que se orientaron al sector minero y de hidrocarburos. El año 2019 las IED registraron salida de ganancias generadas a años precedentes por un valor de 265 millones de dólares.

Según menciona el Banco central (BCB) la disminución en las inversiones extranjeras es producto de la crisis internacional que impactó directamente a las utilidades de los sectores de hidrocarburos y minería.

La Confederación de Empresarios de Bolivia (CEPB); menciona que el gobierno dejó de brindar condiciones a las empresas limito los incentivos para atraer inversionistas.

Cabe mencionar que Bolivia puso a la venta los Bonos Soberanos por tercera vez el año 2017 en los mercados internacionales, registrando ingresos orientados a proyectos públicos.

Durante toda la etapa 2016 - 2019; el ***Balance de la Cuenta Capital***, registro ingresos de 31, 3, 7 y 2 millones de dólares respectivamente, indicando un superávit por la venta de capital no financiero como terrenos, edificios, bienes inmuebles etc., en esta etapa la adquisición de activos por parte de países extranjeros aumento.

Los años 2016, 2017, 2018 y 2019 el ***Balance de la Cuenta Financiera***, ha fluctuado entre saldos deficitarios y superavitarios el año 2016 registro un saldo negativo de 786 millones de dólares, el gobierno el 2017 puso a la venta los bonos soberanos por 1.000

millones de dólares, efecto que repercutió en la cuenta financiera ya que los años siguientes 2017 y 2018 los saldos de la cuenta fueron de 2.388 y 1.532 millones de dólares ingresos que fueron direccionado a proyectos públicos, por último el año 2019 la cuenta arrojo un saldo negativo de 71 millones de dólares, cesaron los ingresos por la venta de bonos soberanos, también se registraron salidas de divisas por pago de intereses de acciones, bonos y otros.

4.8.1. Cuenta de errores y omisiones

La cuenta de errores y omisiones de Bolivia abarca lo que se conoce como el capital indeterminado, es un ajuste por la discrepancia estadística de todas las demás cuentas de la balanza de pagos.

Se trata de un ajuste por omisión más que por error. Hay que aclarar que son precisamente las omisiones, por movimientos clandestinos de capital o contrabando o informaciones que pueden ser incorporadas incorrectamente.

El sistema de anotación de la balanza de pagos es de partida doble, es decir, cada anotación tiene su contrapartida, por lo que si la información estadística es correcta el saldo es cero, en la práctica no es así, por lo que, debido a las deficiencias en los sistemas de información, resulta necesario utilizar esta partida para corregir las diferencias.

Cuadro N.º X Cuenta de Errores y Omisiones periodo 2006 - 2019 en Millones de dólares (\$us)

Rubro	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I. CUENTA CORRIENTE	1.450	1.806	2.318	1.069	1.113	699	2.059	797	-121	-2.654	-2.444	-2.502	-2.350	-2.077
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	216	376	370	170	860	1.523	536	2.022	208	1.302	-755	2.391	1.532	-71
III. ERRORES Y OMISIONES	-94	-103	11	-443	-810	101	-795	-1.952	154	-986	-384	-725	-939	-1.583
IV. BALANCE GLOBAL (I+II+III)	1.571	2.080	2.700	796	1.164	2.322	1.801	867	241	-2.338	-3.583	-836	-1.757	-3.732

Fuentes: CEPAL - Comisión Económica para América Latina y el Caribe

INE - Instituto Nacional de Estadística

BCB - Banco Central de Bolivia - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

Según el cuadro N.º X se observan los saldos de las cuentas de la balanza de pagos durante el periodo 2006 - 2019, también la intervención por ajuste de la cuenta de errores y omisiones y el saldo global de la balanza de pagos. En todo el periodo la cuenta de errores y omisiones capturo los flujos de divisas que se pueden registrar como el contrabando, el tráfico de sustancias controladas o capital clandestino, a lo largo del periodo la cifras fluctúan de mayor a menor amplitud y viceversa. Pero como las estadísticas son imperfectas, al estimarse, a partir de fuentes diversas, los asientos de débito y de crédito que requiere la partida doble, unos y otros no coinciden de manera cabal.

“La cuenta de **Errores y Omisiones Netos** se deriva por residuo como el préstamo neto/endeudamiento neto y puede derivarse de la cuenta financiera menos la misma partida derivada de las cuentas corriente y de capital. La Cuenta de errores y Omisiones de cuadro N.º X no cumple lo que indica el manual”.⁷¹

- Por ende, se pueden detectar problemas de los datos, como problemas de cobertura o de declaración de datos inexactos.

⁷¹ FONDO MONETARIO INTERNACIONAL FMI), MANUAL DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL SEXTA EDICIÓN (MBP6)

Si bien en principio las cuentas de la balanza de pagos están equilibradas, en la práctica surgen desequilibrios por imperfecciones en los datos fuente y la compilación. Este desequilibrio, que es una característica común en los datos de la balanza de pagos.

ERRORES Y OMISIONES NETOS se deriva por residuo como el préstamo neto/endeudamiento neto y puede derivarse de la cuenta financiera menos la misma partida derivada de las cuentas corriente y de capital.

Por consiguiente, un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general a una o varias de las posibilidades (Si los errores y omisiones netos tienen un valor negativo, las tendencias serán las contrarias); Son las siguientes:

- El valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo.
- El valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado alto.
- El valor del aumento neto de los activos en la cuenta financiera es demasiado alto.
- El valor del aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera es demasiado bajo.

El volumen y las tendencias podrían ayudar a detectar problemas de los datos, como problemas de cobertura o de declaración de datos inexactos. Las tendencias de los errores y omisiones netos podrían ofrecer información útil sobre los problemas de los datos.

- Un signo invariable indica un sesgo en uno o más de los componentes.
- Un valor siempre positivo para los errores y omisiones netos podría indicar que los asientos de crédito están subestimados u omitidos o los asientos de débito están sobreestimados.
- En cambio, una tendencia volátil podría indicar problemas de momento de registro.
- No obstante, si bien los errores y omisiones netos pueden ayudar a señalar algunos errores, esta es una medida incompleta porque los errores y omisiones con signos opuestos se cancelarán mutuamente.
- El término errores y omisiones netos no debe interpretarse como errores por parte de los compiladores; es mucho más común que esta discrepancia sea causada por otros factores, como una fuente de datos incompleta y mala calidad de los datos declarados.

Una cifra elevada o volátil para los errores y omisiones netos incide en la interpretación de los resultados. Si bien no es posible ofrecer directrices con respecto a una cifra aceptable para los errores y omisiones netos.

Quienes recopilan la información para elaborar las balanzas, después de realizar los refinamientos pertinentes, atribuyen las diferencias a errores y omisiones.

- Cuando éstos son de magnitud pequeña, digamos menores del 2% del valor absoluto de las importaciones, puede suponerse que realmente son errores y omisiones diversos.

Cuanto más excedan esa proporción, más probable será, sin embargo, que reflejen movimientos no registrados de capital.

- Los valores positivos del año 2008 y 2011, en la cuenta de errores y omisiones netos indican que los asientos de crédito o débito están subestimados u omitidos, indicando un mal registro.
- Las cifras volátiles que se observa en la cuenta de errores y omisiones del cuadro N.º X, indican movimientos no registrados de capital, errores y omisiones diversos.

4.8.2. Cuenta capital y financiera incluida la cuenta de errores y omisiones y sus efectos en la actividad económica de Bolivia

- El Balance de la Cuenta Capital; durante los años 2006, 2007, 2009, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 y 2018, registro ingresos indicando un superávit por la venta de capital no financiero como bienes inmuebles, terrenos, edificios etc., es decir la adquisición de activos por parte de residentes en países extranjeros aumento.

Los años 2008, 2010, 2011, 2012 y 2013 el Balance de la Cuenta Capital, fue de cero lo que implica que no ubo compra de activos en Bolivia por parte de extranjeros, también muestra que el gobierno nacional o residentes bolivianos no emitieron gastos en compras de activos no financieros en el extranjero.

La cuenta no registra salidas de capital, lo que indica que residentes bolivianos no adquieren bienes inmuebles en el extranjero no tienen la capacidad, o para evitar registros de las adquisiciones de bienes no financieros los residentes bolivianos hacen las compras por otras vías o alternativas.

- El Balance de la Cuenta Financiera; ha fluctuado de mayor a menor amplitud y viceversa, los años 2006, 2007 y 2019 la cuenta financiera registro déficit indicando recursos insuficientes para cubrir sus inversiones, los años restantes a los mencionados la cuenta registro un superávit indicando que capto recursos suficientes para cubrir sus inversiones logrando mayores niveles de rentabilidad, entre las subcuentas que la componen las cuales le ayudan a captar recursos están: *Las inversiones extranjeras directas* han sido positivas desde el periodo 2006 al 2018, registrando sus máximos los años 2012 y 2013, los años posteriores al 2013

estas disminuyeron considerablemente, no se volvieron a recuperar, las causas fueron:

- Las constantes intervenciones del gobierno mediante decretos nacionalizando y adquiriendo arbitrariamente acciones de empresas privadas del sector hidrocarburífero, minero y eléctrico.
- El gobierno dejó de brindar las condiciones necesarias para que el sector privado sea atractivo lo que implicó una disminución en las inversiones extranjeras directas.
- Las inversiones extranjeras directas se orientaron principalmente al sector extractivo, los ingresos de estos sectores fluctúan porque están ligados al contexto internacional, los hace vulnerables a un cese en las inversiones extranjeras.

La subcuenta de *activos de inversión de cartera*; registro déficit y superávits, las salidas de capital indican inversiones orientadas a acciones, bonos y obligaciones, las entradas de capital indican beneficios por la inversión en acciones, bonos y otros.

El gobierno para captar más ingresos optó por la emisión de bonos soberanos al extranjero, la emisión de los bonos se registró en los años:

- 2012 por un monto de 500 millones de dólares a un plazo de 10 años
- 2013 por un monto de 500 millones de dólares a un plazo de 10 años
- 2017 por un monto de 1.000 millones de dólares a un plazo de 10 años

Las emisiones en los tres años totalizo 2.000 millones de dólares, los ingresos por la venta de los bonos se direccionaron a la inversión principalmente pública.

La cuenta de Errores y Omisiones; la fluctuación de los valores de la cuenta indica la subestimación u omisión de datos, el movimiento no registrado de capital, debido al contrabando o manejo de capital clandestino.

4.9. Evolución de las reservas internacionales netas, en función a la balanza de pagos

Durante el año 2006, gran parte de las economías del mundo experimentaron un incremento significativo en las reservas internacionales incluyendo economías emergentes de América Latina. Este aumento obedeció básicamente al favorable contexto externo.

Una peculiaridad a destacar junto al incremento de las reservas a partir del año 2006 que coincide con el inicio del gobierno a partir del año mencionado las reservas internacionales netas (RIN), se incrementaron de manera significativa.

Las reservas internacionales netas de Bolivia, son activos externos líquidos bajo el control del Banco Central, la reserva boliviana está estructurada por distintas divisas extranjeras; ya sean en dólares USD (americanos), euros, por reservas de oro y otros, estos recursos con los cuales cuenta un país, representan la capacidad de pago ante el resto del mundo, es decir garantizan los pagos internacionales por bienes y servicios importados también ayudan a mantener la estabilidad de la moneda nacional y otros.

La acumulación de reservas de Bolivia no debe estudiarse únicamente desde una perspectiva que sigue reglas o principios, como acciones que toma el Banco Central de Bolivia. La balanza de pagos es la que registra las transacciones que afectan a las reservas internacionales, en ella se encuentran cuentas y subcuentas donde cada transacción que registran individualmente afecta al interior de las reservas internacionales, es decir un déficit en cuenta corriente puede financiarse con aumento

de pasivos o disminución de reservas internacionales y por el contrario un superávit en esta cuenta genera excedentes a las reservas internacionales, esta situación de solventar déficit influye acumulación de reservas.

A partir del 2006 las reservas de Bolivia han tenido un constante y notable incremento hasta el periodo 2014 el cual constituyo un factor importante para la estabilidad económica durante esos 8 años, a partir del año 2015 hasta culminar el periodo de estudio el 2019 las reservas decrecieron.

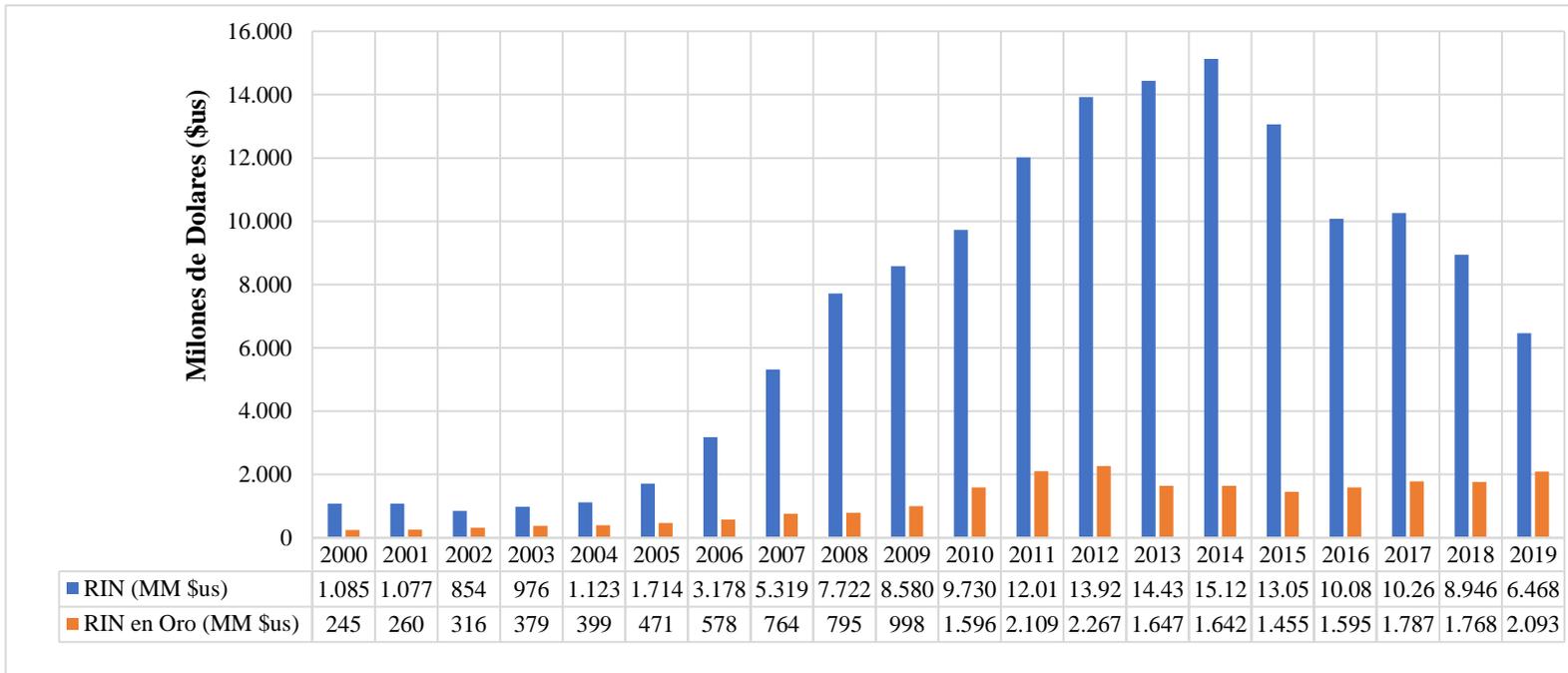
Es necesario explicar las fluctuaciones de las reservas internacionales netas de Bolivia a lo largo del periodo de estudio (2006 – 2019); de este modo se va a ofrecer una visión general de la macroeconomía de Bolivia.

Es por esta razón que el estudio del comportamiento de las reservas internacionales netas de Bolivia se dividirá en dos etapas 2006 – 2014 y 2015 – 2019; se describirá que influyó al incremento o decrementos de las reservas para un mejor entendimiento.

A continuación, se observa el gráfico N.º 20, el cual exhibe la evolución de las reservas internacionales netas (RIN) en millones de dólares y las reservas internacionales en oro en millones de dólares.

Si bien el periodo de estudio de la investigación está comprendido entre 2006 – 2019, para una mayor comprensión se exhibirá la evolución de las reservas internacionales a partir del periodo 2000 – 2019. Incluida la evolución de las reservas en oro.

Gráfico N.º 20 Evolución de las Reservas Internacionales Netas de Bolivia en Millones de dólares \$us y en oro (2006 – 2019)



Fuente: BM: Banco Mundial

Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

Nota: Se añadieron los datos de los años 2000 - 2005 como datos comparativos.

4.9.1. Crecimiento de las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia

Las reservas internacionales aumentan o disminuyen como resultado de las transacciones que realizan los residentes de Bolivia con el resto del mundo, las operaciones más importantes que generan ingresos para Bolivia por lo estudiado en anteriores apartados y por los montos que aportan a la acumulación de reservas internacionales netas bolivianas comprenden principalmente las exportaciones, ya que son generadoras de divisas. Durante la etapa de estudio el incremento de los precios y la demanda de materias primas, la inversión interna esta direccionada a los sectores extractivos (hidrocarburífero y minero).

- **Etapa 2006 - 2014**

Según el gráfico N.º 20, las reservas internacionales netas de Bolivia han mostrado un incremento histórico, al inicio del periodo de estudio (2006), las reservas se situaron en 3.178 millones de dólares, a partir de este año las reservas escalaron cifras exorbitantes hasta llegar al periodo máximo de acumulación de las reservas (2014), el cual registró 15.123 millones de dólares, cabe recalcar que los años que anteceden al periodo de estudio (2000 – 2005), varios eventos económicos explican los bajos niveles en las reservas desde la situación política, la administración macroeconómica y los cambios en el contexto internacional durante ese lapso de tiempo las reservas no llegaron a alcanzar los 2.000 millones de dólares (gráfico N.º 20).

**Cuadro N.º 10 Balanza de Pagos y variación de RIN (en millones de dólares)
Periodo 2006 - 2019**

Rubro	Cuenta Corriente (I)	Cuenta Capital Y Financiera (II)	Errores Y Omisiones (III)	Balance Global (IV) = I+II+III	Variación Del Rin
2006	1.450	216	-94	1.571	1.571
2007	1.806	376	-103	2.080	2.080
2008	2.318	370	11	2.700	2.700
2009	1.069	170	-443	796	796
2010	1.113	860	-810	1.164	1.164
2011	699	1.523	101	2.322	2.322
2012	2.059	536	-795	1.801	1.801
2013	797	2.022	-1.952	867	867
2014	-121	208	154	241	241

Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

Durante la etapa 2006 – 2014, el factor que más influyó en el incremento de las reservas bolivianas fue la fuerte subida del precio de las materias primas lo que repercutió en la ventas de gas natural al Brasil y Argentina registrada en la balanza comercial como exportaciones, otra fuente importante de ingresos fueron las remesas con su crecimiento sostenido a lo largo del periodo de estudio (registrada en la subcuenta transferencias), la contribución al incremento de las reservas también provino de la variación de precio por onza de oro (Anexo N.º 8), el crecimiento de las reservas también está relacionado con su diversificación en las divisas, porque puede que alguna moneda extranjera se deprecie y pueda afectar a las reservas, con una mayor diversificación de una cartera el Banco Central de Bolivia llega a reducir el riesgo (Anexo N.º 9), un último factor que ayudó a las reservas a incrementarse fue las condonaciones de deudas por un valor total de 3.595 millones de dólares durante el

periodo 2006 – 2009, situación lograda en el marco de alivio HIPC⁷² y MDRI⁷³ mediante el Fondo monetario Internacional (FMI), Banco Mundial (BM) y acuerdos bilaterales con Japón y España. (Anexo N.º 10).

El año 2009 el flujo de ingresos en la balanza comercial disminuyó producto de un descenso en los precios de venta de las materias primas, los precios de las materias primas retomaron su ascenso a finales del año 2009 hasta el 2014, favoreciendo el crecimiento de las exportaciones, dicha crisis repercutió en el saldo general de la balanza de pagos la cual creció en un 11%, el año precedente creció en un 45%, la diferencia de crecimiento fue de un 34%, demuestra cuan sensible es la economía a una variación de los precios en las materias primas.

Según se puede observar en el cuadro N.º 10, la sumatoria de la cuenta corriente más la cuenta capital y financiera más la de errores y omisiones da como resultado el saldo de la balanza global, a lo largo de la etapa (2006 – 2014) el saldo fue positivo lo que implica un incremento en las reservas internacionales netas de Bolivia a lo largo de la etapa.

⁷² **Iniciativa HIPC**; Iniciativa HIPC; Proporciona condonación de deuda y créditos a bajo interés para cancelar los intereses de la deuda o reducirlos a niveles sostenibles, lo que significa que las deudas puedan pagarse completamente en un horizonte temporal asumible. Los países pobres altamente endeudados (Heavily Indebted Poor Countries), conforman un grupo que se beneficia de la llamada iniciativa HIPC, creada por el G8 (Grupo de los ocho, un grupo de países con economías industrializadas del planeta) para aquellos países con alta deuda pública (principalmente situados en África, Asia y Latinoamérica). Posteriormente a la Iniciativa HIPC se lanzó la Iniciativa MDRI, distinta, pero vinculada operacionalmente.

⁷³ **Iniciativa MDRI**; Multilateral de Alivio de la Deuda; El FMI, la IDA y el Fondo Africano de Desarrollo (FAfD) condonan al 100 % la deuda de los países que hayan alcanzado (tras cumplir condiciones específicas, que se detallan en la página de la Iniciativa HIPC) el punto de culminación la etapa en que un país puede recibir un alivio total e irrevocable de la deuda en el marco de la Iniciativa HIPC.

- **Etapa 2015 – 2019**

A fines del año 2014 se marca el fin de la prosperidad económica, iniciando con el descenso de precios de venta de las materias primas al bajar los precios de minerales e hidrocarburos. El impacto de este descenso lo absorben las exportaciones, el periodo 2015 respecto al 2014 los ingresos por exportaciones disminuyeron en un 32%, y esto continuó hasta el último periodo de estudio (2019), a pesar que en los años 2017 y 2018 las exportaciones tuvieron un incremento no fueron suficientes para revertir el resultado negativo de la balanza comercial. Por el contrario, las importaciones si bien se contraen en los años 2015 y 2016, nuevamente se incrementan en los siguientes años.

**Cuadro N.º 11 Balanza de Pagos y variación de RIN (en millones de dólares)
Periodo 2006 - 2019**

Rubro	Cuenta Corriente (I)	Cuenta Capital Y Financiera (II)	Errores Y Omisiones (III)	Balance Global (IV) = I+II+III	Variación Del Rin
2015	-2.654	1.302	-986	-2.338	-2.338
2016	-2.444	-755	-384	-3.583	-3.583
2017	-2.502	2.391	-725	-836	-836
2018	-2.350	1.532	-939	-1.757	-1.757
2019	-2.077	68	-1.583	-3.592	-3.592

Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos

Elaboración: Propia

Un déficit en la balanza en general se solventa con las reservas internacionales netas, se observa en el cuadro N.º 11, a partir del periodo 2015 el saldo de la balanza global expuso cifras negativas, lo que repercutió en las RIN, se observa salidas de capital para solventar la diferencia, el saldo de la balanza de pagos es una manera alternativa de

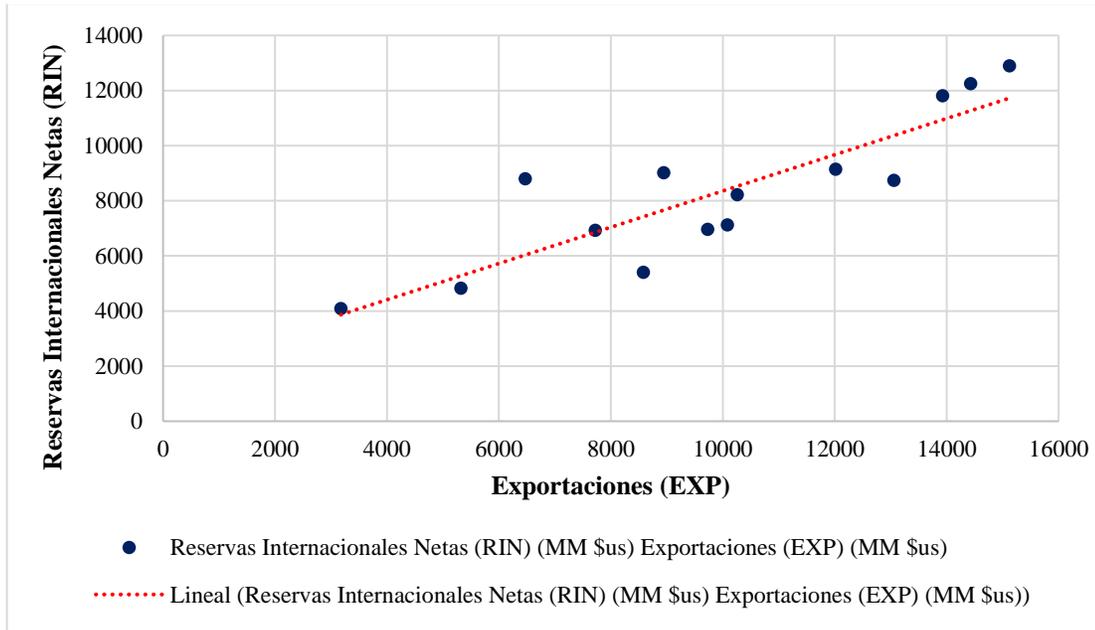
describir las Reservas Internacionales Netas (RIN), puesto que la variación de divisas es equivalente a la variación de RIN en la economía.

En síntesis la disponibilidad creciente de divisas durante la etapa 2006 - 2014 fue de 3.187 millones de dólares a 15.123 millones de dólares esta notable acumulación de RIN conformaron un escenario atractivo para la inversión y para el crecimiento del PIB, esta situación fue producto del incremento precio de venta de las materias primas que favoreció a la venta de las mismas que permitió una notable expansión de las exportaciones, y por la disminución de la deuda externa durante los años 2006 – 2019.

Durante la etapa 2015 – 2019, los precios de venta de las materias primas (metales e hidrocarburos), las exportaciones recaudaron menos ingresos fueron superadas por las importaciones, la balanza global refleja un déficit consecutivo durante cinco años y para solventar el déficit se utilizan las reservas de este modo disminuyeron las reservas netas de Bolivia.

4.9.2. Relación entre las reservas internacionales netas y las exportaciones

Gráfico N.º 21 Asociación lineal entre las Reservas Internacionales Netas y Exportaciones (2006 – 2019)



Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB) - Estadísticas/sector externo/ balanza de pagos
Elaboración: Propia

Covarianza de dos Variables X y Y

$$s_{xy} = \frac{\sum(x - \bar{x})(y - \bar{y})}{N} = \frac{107901426,6}{14} = 7707244,76$$

Desviación Estándar de X y Y

$$s_x = \sqrt{\frac{\sum(x - \bar{x})^2}{N}} = \sqrt{\frac{163999718}{14}} = 3422,61$$

$$s_y = \sqrt{\frac{\sum(y - \bar{y})^2}{N}} = \sqrt{\frac{94068110,9}{14}} = 2592,13$$

Coefficiente de Correlación lineal de Pearson

$$r = \frac{S_{xy}}{S_x S_y} = \frac{7707244,76}{3422,61 * 2592,13} = \mathbf{0,8687}$$

Como se observa en el gráfico N.º 21, existe una asociación lineal alta entre la variable dependiente (Reservas Internacionales Netas) y la variable explicativa (Exportaciones), entre más se incrementan las exportaciones, más aumentan las reservas internacionales netas.

Coefficiente de Determinación

$$r^2 = 0.8687^2 = 0.7547 = \mathbf{75,47\%}$$

Existe una asociación lineal relativamente alta entre la variable dependiente (Reservas Internacionales Netas) y la variable explicativa (Exportaciones), es decir los datos se asemejan a una línea recta.

4.10. El Comportamiento de la balanza de pagos sobre las reservas internacionales netas

Queda demostrado que el comportamiento de las reservas internacionales netas (RIN), a través de la variación de la balanza de pagos, sigue los ciclos de las exportaciones influenciada por los precios de las materias primas, indicando un problema estructural y la vulnerabilidad de la economía boliviana.

En un periodo de 13 años (2006 – 2019), la economía boliviana ha tenido un ascenso cuantioso influenciada por las exportaciones de materias primas realizadas (registrada

en la cuenta corriente), en el 2008 se observó un descenso en los precios de venta de las materias primas que afectó a la economía boliviana, siendo un preaviso de la dependencia del sector extractivo un problema al que se enfrentaba la economía como una constante que tiene su causa en el significativo aumento de los precios de materias primas que exporta Bolivia; por otra parte, también se ha observado que a partir del año 2015 los ingresos por exportaciones se han desplomado, se vino a conocer como el fin del ciclo de precios de materias primas, experimentaron una caída significativa y continua que duró hasta 2019, posteriormente hubo una leve recuperación de los precios que duró hasta la primera mitad de 2018, pero volvieron a disminuir a partir del segundo semestre de ese año, para luego presentar una leve recuperación en el 2019, esto es debido a la volatilidad de los precios de venta de hidrocarburos y minerales.

De todas las cuentas que registran ingresos en la balanza de pagos, la más importante es la balanza comercial, un déficit en ella debe ser solventado con la cuenta capital y financiera por medio de inversiones o préstamos ya que ambas se equilibran, por la discrepancia estadística esto no sucede en la realidad. Un déficit en el saldo general de la Balanza de pagos debe ser solventado con las reservas internacionales netas, tener altos niveles de reservas garantiza la estabilidad del país también la capacidad de endeudamiento para poder encarar futuros proyectos y déficits.

Este estudio se orienta al comportamiento de la balanza de pagos, en especial las exportaciones, ya que éstas han sido un factor relevante a lo largo del periodo de estudio, y se mostró que en medida que fluctúan las exportaciones las reservas de igual manera fluctúan. Toda esta situación refleja que la vulnerabilidad externa de la

economía nacional por la naturaleza del carácter extractivo de las exportaciones que responde a la estructura comercial de la economía boliviana.

4.11. Comportamiento de la balanza de pagos sobre el tipo de cambio nominal

La política cambiaria es un tema central en Bolivia, en teoría el tipo de cambio es el precio de las divisas y para Bolivia el tipo de cambio refleja su oferta y demanda de divisas, la oferta proviene básicamente de las exportaciones y la demanda de la necesidad de importar bienes y servicios.

Desde 1987 hasta 2005, la política cambiaria estuvo orientada principalmente a la competitividad cambiaria de la economía, hasta el año 2005, la política cambiaria en Bolivia siguió un enfoque caracterizado por continuas y graduales depreciaciones nominales.

Durante el periodo en estudio 2006 al 2019 se establecieron modificaciones en el patrón económico, aprovechando el entorno favorable que genera una Balanza Comercial positiva; el año 2006, la economía boliviana ha experimentado un notable desempeño en las exportaciones tradicionales y no tradicionales lo cual se asocia a posibles factores como; el incremento de los precios internacionales, el favorable desempeño de la demanda externa y a posibles aperturas comerciales, generando de esta manera superávit comercial de manera paralela el Banco Central de Bolivia adopta una política cambiaria dando inicio a un periodo de apreciaciones del tipo de cambio para mitigar las presiones inflacionarias provenientes del extranjero, orientándolo al mantenimiento de la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, la principal medida, entre

las que destaca es la apreciación de la moneda nacional frente al dólar. El Banco Central de Bolivia utiliza el efecto pass-through⁷⁴ (Sube el tipo de cambio, se aprecia la moneda boliviana respecto al dólar).

En el 2008 la crisis económica y financiera internacional estalló, generando elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, a partir de ese momento se inició una etapa de estabilidad cambiaria, las apreciaciones de la moneda nacional se incrementaron gradualmente, la orientación cambiaria ha contribuido a un mayor uso de la moneda nacional (bolivianización⁷⁵), claramente la modificación del enfoque de la política cambiaria, orientándose a mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional.

A partir de año 2009 – 2019, la política cambiaria continuó orientada a mantener las expectativas en el mercado de divisas con la apreciación gradual de la moneda nacional todo este cambio de orientación de la política cambiaria ha coadyuvado al proceso de bolivianización de la economía.

El comportamiento de la balanza de pagos influye en la determinación de la tasa de cambio en ese sentido durante el periodo en estudio Bolivia ha optado por mantener un

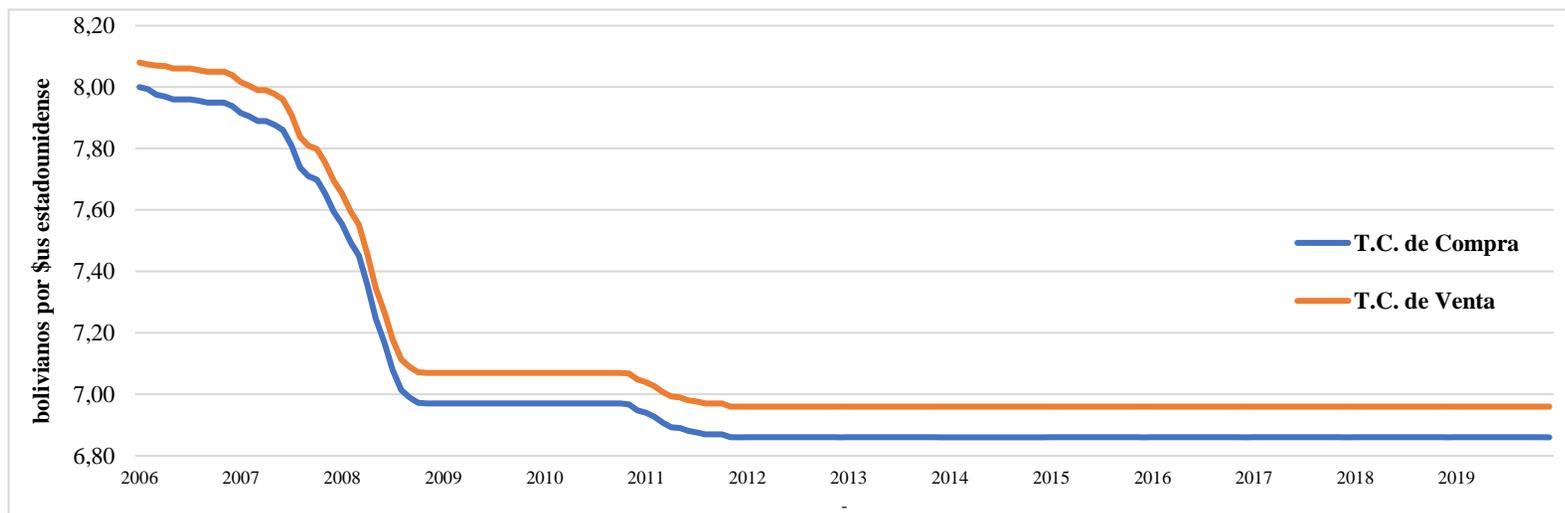
⁷⁴ **Pass Through;** La tasa de cambio es el porcentaje de cambio del precio de las importaciones en moneda local como resultado de una variación de uno por ciento en la tasa de cambio nominal entre países exportadores e importadores. En una economía pequeña y abierta donde los agentes se comportan como tomadores de precios se espera que el pass-through sea completo, esto quiere decir que una depreciación (apreciación) implicará un aumento (disminución) de los precios domésticos en la misma magnitud para reestablecer, en el largo plazo, la razón de precios relativos.

⁷⁵ **Bolivianización;** en este documento hace referencia al proceso de reversión de la dolarización; es decir, cuando la moneda local recobra participación en sus funciones de dinero, desplazando a la moneda extranjera.

tipo de cambio fijo con la finalidad de buscar estabilidad, para reducir la tasa de inflación al corto plazo.

Esta política de mantener el tipo de cambio fijo en muchos países en desarrollo es una política popular entre la clase media, la cual es la principal compradora de bienes de consumo duraderos importados. Es una política complicada de sostener ya que debilita la competitividad de las exportaciones y hace difícil a los productores competir con las importaciones en el mercado nacional.

Gráfico N.º 22 Evolución del Tipo de Cambio Nominal expresado en bolivianos por \$us estadounidenses (2006 – 2019)



Detalle	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
RIN	3.178	5.319	7.722	8.580	9.730	12.019	13.927	14.430	15.123	13.056	10.081	10.261	8.946	6.468
Tipo de Cambio Venta⁷⁶	8,06	7,90	7,29	7,07	7,07	6,99	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96
Tipo de cambio Compra⁷⁷	7,96	7,80	7,19	6,97	6,97	6,89	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Var. Anual t.c. venta		0,16	0,61	0,22	0,00	0,08	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Var. Anual t.c. compra		0,17	0,61	0,22	0,00	0,08	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Spread Financiero	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10

Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB); Departamento De Operaciones Cambiarias

Elaboración: Propia

⁷⁶ **Precio De Venta;** es aquel que pagarás cuando quieras comprar dólares.

⁷⁷ **Precio De Compra;** se aplica cuando decides vender tus dólares.

El gráfico N.º 22; muestra la acumulación de las reservas internacionales netas de Bolivia durante el periodo de estudio 2006 – 2019, se muestra un crecimiento constante de las reservas a partir 2006 alcanzando su punto máximo en el periodo 2014, en esa misma etapa en los años (2006 – 2008) la variación del tipo de cambio nominal de venta se incrementó de 0.16 a 0.61 centavos de boliviano, es decir, apreciar la moneda boliviana respecto al dólar.

Ha finales del año 2008 cuando la crisis financiera originada en Estados Unidos se extendió impactando varias economías entre ellas a Bolivia, declinaron fuertemente los precios de los productos de exportación las mayores caídas se dieron en las materias primas (petróleo, gas natural y metales), para frenar la crisis financiera Estados Unidos se vio obligado a intervenir bancos e inyectar dinero en su mercado financiero, (llevado a cabo una política monetaria expansiva), este dinero acaba llegando a los mercados financieros de todo el mundo, lo que hace es presionar la alza los precios, se incrementa la inflación a lo largo de todo el mundo, el fenómeno monetario que se denomina “exportación de la inflación”. Los países vecinos optaron por depreciaciones de sus monedas generando un incremento en sus exportaciones y una reducción de las importaciones.

A partir del año 2009, Bolivia observando la situación externa y las medidas que tomaron los países vecinos, optó por apreciar su moneda es decir la variación de la moneda decayó en 0.22 centavos de boliviano, la moneda boliviana se apreció manteniendo un cambio de 7.07 bs por cada dólar.

El periodo 2009 al 2019 Bolivia decidió optar un tipo de cambio fijo manteniéndolo en 6.96 bs por dólar, permitiendo a una economía más predecible y propicia para inversiones, estabilidad en los precios, eliminando el riesgo cambiario, las reservas acumuladas gracias a las exportaciones lograron satisfacer necesidades de financiamiento de la balanza de pagos permitieron tomar esta decisión.

Cuadro N.º 12 Balanza Comercial (Millones de dólares) y El Tipo de Cambio de Bolivia (bolivianos por \$us estadounidense) (Periodo 2006 - 2019)

Detalle	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Balanza Comercial	1.163	1.234	1.833	822	1.362	1.210	3.224	2.553	2.225	-1.106	-1.437	-1.151	-987	-989
Exportaciones FOB	4.088	4.822	6.933	5.400	6.966	9.146	11.815	12.252	12.899	8.737	7.126	8.223	9.015	8.796
Importaciones CIF	-2.926	-3.588	-5.100	-4.577	-5.604	-7.936	-8.590	-9.699	-10.674	-9.843	-8.564	-9.374	-10.002	-9.785
Tipo de Cambio Venta	8,06	7,90	7,29	7,07	7,07	6,99	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96	6,96

Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB)

Departamento De Operaciones Cambiarias

Elaboración: Propia

Según se observa el cuadro N.º 12; A partir del año 2015, se tiene un valor negativo en la balanza comercial, Bolivia está comprando más de lo que exporta, se optará por cambiar más dólares que bolivianos, esto genera presión a la baja en el tipo de cambio. Para solventar el déficit en la balanza comercial, se utiliza el dinero de las reservas internacionales netas y el banco central absorbe la oferta de la moneda nacional en el mercado de divisas. Es decir, el BCB compra todos esos pesos bolivianos circulantes en la economía.

Con un tipo de cambio fijo como el que maneja Bolivia; Si quiere mantener el valor de la divisa nacional frente al dólar:

- Seguirá utilizando las RIN, para invertir en el mercado de divisas.
- Para mantener el tipo de cambio fijo recurrirá a préstamos así invertir en el mercado de divisas.
- Buscará implementar políticas más restrictivas para frenar las importaciones ya que sufre un déficit comercial.

Si estas medidas no funcionan:

- Se verá obligado devaluar su moneda nacional a un valor más razonable.
- Sí inversores y residentes nacionales tienen ahorros e inversiones en moneda nacional con una devaluación sufrirán pérdidas.
- El equilibrio en la balanza de pagos y el tipo de cambio fijo que maneja Bolivia tiene una influencia recíproca.

4.12. Determinación del modelo econométrico

Se formula un modelo econométrico por medio del cual se intenta descubrir la relación existente entre, entre las distintas variables independientes, las exportaciones, importaciones, inversión extranjera directa, y las reservas internacionales netas con la variable dependiente el producto interno bruto, durante el período 2006 - 2019.

Cabe mencionar que los cambios permanentes en las variables independientes son afectados por la política gubernamental, originando cambios permanentes en la actividad económica de Bolivia.

La presente investigación se realiza dentro del marco del modelo lineal presentado a continuación.

$$PIB_t = B_0 + B_1EX_P_t + B_2IMP_t + B_3IED_t + B_4RIN_t + \mu$$

En donde:

Variable dependiente

Y_t: Producto Interno Bruto (PIB), del t-esimo de cada año (MM \$us).

Variables independientes

X₁: Exportaciones (EX_P), del t-esimo de cada año (MM \$us).

X₂: Importaciones (IMP), del t-esimo de cada año (MM \$us).

X₃: Inversión Extranjera Directa (IED), del t-esimo de cada año (MM \$us).

X₄: Reservas Internacionales Netas (RIN), del t-esimo de cada año (MM \$us).

Variable estocástica

U= Variable de Perturbación (error) o variable aleatoria (estocástica).

El término de perturbación representa todos aquellos factores que afectan al crecimiento del PIB, pero no son considerados en el modelo en forma explícita.

Nota: Así mismo, la especificación de los valores de estas variables se encuentra en el (Anexo N.º 11).

- **Estimación del modelo e interpretación económica**

Se usará el modelo de regresión multivariada de mínimos cuadrados ordinarios (MCO), tomando en cuenta la variable error, el programa econométrico Eviews 10, genera la siguiente tabla de salida:

Principales resultados de la regresión econométrica

Dependent Variable: PIB
Method: Least Squares
Sample: 2006 - 2019
Included observations: 14

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4456.396	1618.192	2.753935	0.0223
EX_P	-1.018996	0.495514	-2.056441	0.0699
IMP	5.225861	0.424134	12.32124	0.0000
IED	0.576837	1.915948	0.301072	0.3702
RIN	-0.903176	0.331550	-2.724104	0.0234
R-squared	0.979242	Mean dependent var	27040.79	
Adjusted R-squared	0.970016	S.D. dependent var	10042.85	
S.E. of regression	1739.014	Akaike info criterion	18.03248	
Sum squared resid	27217522	Schwarz criterion	18.26071	
Log likelihood	-121.2273	Hannan-Quinn criter.	18.01135	
F-statistic	106.1405	Durbin-Watson stat	2.113440	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Elaboración propia en base a resultados obtenidos de acuerdo al modelo planteado a través del programa Eviews con datos del anexo N.º 11

Con la información del (Anexo N.º 11), se estimó el modelo del Producto Interno Bruto (PIB) en función a las exportaciones (EX_P), importaciones (IMP), inversión extranjera directa (IED) y las reservas internacionales netas (RIN).

$$PIB_t = 4456.4 - 1.019EX_{P_t} + 5.23IMP_t + 0.58IED_t - 0.90RIN_t + \mu$$

- **Interpretación de resultados de la estimación del modelo ajustado**

B_0 = Se estima que, cuando las demás variables sean constantes, el producto interno bruto anualmente en promedio sería de 4.456,396 millones de dólares.

B_1 = Se estima que, si las exportaciones se incrementan en un millón de dólares en promedio el PIB disminuirá en 1.018996 millones de dólares, siendo el resto de las variables constantes.

B_2 = Ante el aumento de un millón de dólares en las importaciones, el producto interno bruto aumentara en 5.23 millones de dólares, siendo el resto de las variables constantes.

B_3 = Ante el aumento del valor de la inversión extranjera directa en un millón de dólares, el PIB aumentara en 0.576837 millones de dólares, manteniendo el resto de las variables constantes.

B_4 = Un incremento del valor de las reservas internacionales netas en un millón de dólares, el PIB disminuirá en -0.903 millones de dólares, manteniendo el resto de las variables constantes.

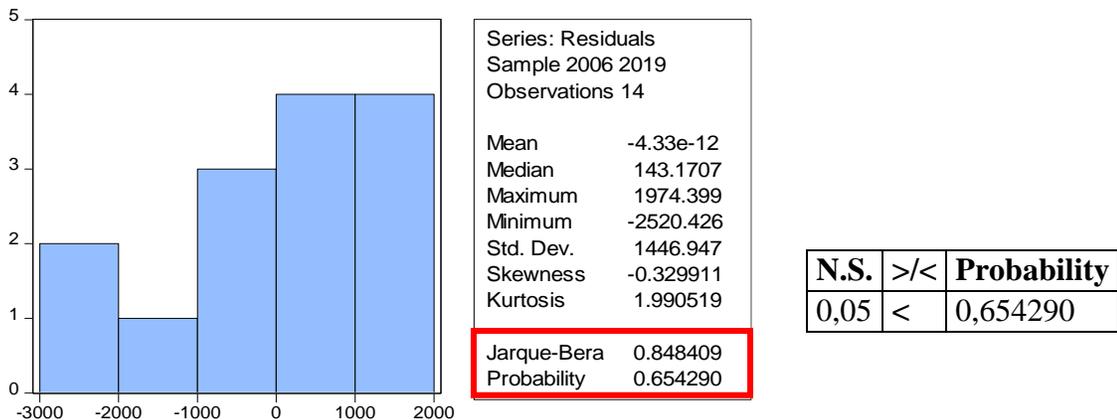
- **Coefficiente de determinación ajustado**

R^2 = El 97 % de la variación total del producto interno bruto, está siendo explicada, por exportaciones, importaciones, inversión extranjera directa y por las reservas internacionales netas. Podemos concluir que el modelo lineal es adecuado para describir la relación que existe entre estas variables. Indicando que las variables seleccionadas parecen ser las apropiadas para la construcción del modelo.

- **Prueba Global de los Residuos**

H_0 : Los residuos se distribuyen normalmente vs

H_a : los residuos no se distribuyen normalmente N.S. = 0.05



Con un nivel de significancia del 5%, no se rechaza la hipótesis nula, por lo tanto, se concluye que los residuos se distribuyen normalmente, es decir los residuos se aproximan a una expresión lineal.

- **Análisis de los coeficientes**

El estudio no se apoyó únicamente en el valor del coeficiente de determinación ajustado (R^2), para decidir si el modelo resultante es útil. Para profundizar en el ajuste del modelo, se analizó la significancia individual de cada una de las variables (estadístico t), así como la significancia global del modelo (estadístico Fisher).

- **Significancia individual de los coeficientes**

$$H_0: B_i = 0 \text{ vs } H_a: B_i \neq 0 \quad N.S. = 0.05$$

Coeficiente	Prob	Criterio de Decisión (Si N.S. > Prob. Rechazo la Ho)	Conclusión
EX_P (B₁)	0.0699	No se rechaza la Hipótesis nula	A un nivel de significancia de $\alpha = 0.05$ no se rechaza la hipótesis nula. En consecuencia, podemos concluir que el coeficiente de regresión para la variable exportaciones no es significativa, es igual a 0. Es una variable explicativa no significativa que pierde relevancia dentro del análisis del PIB.
IMP (B₂)	0.0000	Se rechaza la hipótesis nula	A un nivel de significancia de $\alpha = 0.05$ se rechaza la hipótesis nula. En consecuencia, podemos concluir que el coeficiente de regresión para la variable importaciones es significativamente diferente de 0. Es una variable explicativa significativa que explica una parte de la variabilidad del PIB, por lo que la multicolinealidad no es un problema.
IED (B₃)	0.0372	Se rechaza la Hipótesis nula	A un nivel de significancia de $\alpha = 0.05$ se rechaza la hipótesis nula. En consecuencia, podemos concluir que el coeficiente de regresión para la variable inversión extranjera directa es significativamente diferente de 0. Es una variable explicativa significativa que explica una parte de la variabilidad del PIB, por lo que la multicolinealidad no es un problema.
RIN (B₄)	0.0234	Se rechaza la hipótesis nula	A un nivel de significancia de $\alpha = 0.05$ se rechaza la hipótesis nula. En consecuencia, podemos concluir que el coeficiente de regresión para la variable reservas internacionales netas es significativamente diferente de 0. Es una variable explicativa significativa que explica una parte de la variabilidad del PIB, por lo que la multicolinealidad no es un problema.

- **Significancia global del modelo**

$H_0: B_1 = B_2 = B_3 = B_4 = 0$ vs $H_a: Al menos una B_i \neq 0$ N.S. = 0.05

F-statistic	1.061.405
Prob(F-statistic)	0.000000
N.S.	0,05
Criterio de decisión	Si el N.S. es > Prob; se rechaza la hipótesis nula H_0

Con un nivel de significancia del 5% se rechaza la hipótesis nula, las variables explicativas son significativas en forma conjunta, es decir, aportan a la actividad económica de Bolivia a través del Producto Interno Bruto (PIB), por lo tanto, el modelo como un todo es altamente significativo.

- **Prueba de estabilidad estructural de Chow**

$H_0: No existe cambio estructural$ vs

$H_a: Si existe cambio estructural$ N.S. = 0.05

Chow Breakpoint Test: 2015

Null Hypothesis: No breaks at specified breakpoints

Varying regressors: All equation variables

Equation Sample: 2006 2019

F-statistic	4.694069	Prob. F(5,4)	0.0796
Log likelihood ratio	26.97538	Prob. Chi-Square(5)	0.0001
Wald Statistic	23.47035	Prob. Chi-Square(5)	0.0003

N.S.	>/<	Probability
0,05	<	0,0796

Con un nivel de significancia del 5%, no se rechaza la hipótesis nula por lo tanto se concluye que en el periodo 2015 no existe cambio estructural, disminuye los errores predictivos y el modelo es más fiable.

- **Prueba de especificación correcta del modelo prueba de Reset Ramsey**

H_0 : El modelo esta bien especificado vs

H_a : El modelo no esta bien especificado N.S. = 0.05

Ramsey RESET Test

Equation: MODELO_CORRIDO

Specification: PIB C EX_P IMP IED RIN

Omitted Variables: Powers of fitted values from 2 to 3

	Value	df	Probability
F-statistic	0.552267	(2, 7)	0.5988
Likelihood ratio	2.051189	2	0.3586

N.S.	>/<	Probability
0,05	<	0,5988

A un nivel de significancia del 5% no se rechaza la H_0 , por lo cual el modelo está correctamente especificado. Mediante esta prueba se determina que la forma funcional empleada en el modelo es la indicada a la variable dependiente.

Heteroscedasticidad

- **Test de White**

Para determinar la varianza de errores es constante y finita (homoscedastica), se utilizó la prueba de White, en el que se asume que el nivel de significancia del 5% y se utilizan los p-values de F – static y el Chi Square.

H_0 : El modelo no presenta heteroscedasticidad vs

H_a : El modelo presenta heteroscedasticidad N.S. = 0.05

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	2.844203	Prob. F(4,9)	0.0888
Obs*R-squared	7.816501	Prob. Chi-Square(4)	0.0985
Scaled explained SS	1.599832	Prob. Chi-Square(4)	0.8088

Prob F (4,9)			No se rechaza la H₀
N.S.	>/<	Probability	
0,05	<	0,0888	
Prob Chi Square			No se rechaza la H₀
0.05	<	0.0985	

Con un nivel de significancia del 5%, no se rechaza la hipótesis nula, por lo tanto, se concluye que el modelo no presenta heteroscedasticidad, la varianza de los es constante a lo largo del periodo en estudio.

- **Prueba de Autocorrelación**

Para determinar la prueba de autocorrección, donde los residuos de regresión no estén autocorrelacionados, a través de prueba de Breusch y Godfrey, este test mide la sospecha de autocorrelación, para lo cual, se planteó la siguiente hipótesis:

H_0 : No existe autocorrelación vs H_a : Existe autocorrelación N.S. = 0.05

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.577515	Prob. F(4,5)	0.6926
Obs*R-squared	4.424157	Prob. Chi-Square(4)	0.3516

En este análisis se utilizó los p-value del Chi cuadrado y el estadístico F, donde, estos valores deben ser superiores al 0.05 para descartar la presencia de autocorrelación.

Se puede evidenciar que los p-value de Chi cuadrado es igual a 0,6926 y el Prob. F (4,5) es de 0.3516; ambos son superiores al 5%.

Prob F (4,5)			No se rechaza la H₀
N.S.	>/<	Probability	
0,05	<	0,6926	
Prob Chi Square			No se rechaza la H₀
0.05	<	0.3516	

Con un nivel de significancia del 5%, no se rechaza la hipótesis nula por lo tanto se concluye que no existe autocorrelación, es decir se descarta la presencia de autocorrelación en el modelo.

IV. Conclusiones y recomendaciones

5. Conclusiones

- El contexto externo permitió mostrar dos panoramas muy claros para Bolivia, de bonanza y Post – Bonanza influenciado por el entorno externo que rodea a Bolivia el cual influyó el incremento y disminución de la demanda de materias primas por la dinámica que ofrecieron los mercados mundiales.
- La cuenta corriente durante ocho años consecutivos presento un superávit (2006 – 2013), los restantes seis años la cuenta exhibió un déficit consecutivo (2014 – 2019), el comportamiento es debido a la influencia que ejercen las subcuentas que la componen.

La Balanza comercial; durante nueve años consecutivos exhibió un superávit, los restantes cinco años, el saldo global fue deficitario. El principal sector generador de divisas de Bolivia se compone por el sector tradicional principalmente (venta de materias primas gas natural y minerales), las inversiones se orientaron al sector extractivo descuidando al sector manufacturero y agrícola, mostrando un desequilibrio estructural en la economía boliviana, lo que implica un retroceso en su actividad económica volviendo a una etapa de reprimarización, a una alta dependencia de exportar bienes sin valor agregado. De manera paralela las importaciones que realizó Bolivia se orientan a diversificar el sector hidrocarburífero adquiriendo bienes de capital, la importación de bienes de consumo no duradero se cuadruplicó ya que el sector agrícola no es capaz de abastecer al mercado interno. El gobierno cobró más participación en la economía

emitiendo decretos restringiendo la exportación de bienes bajo la premisa de abastecer al mercado interno, además emitió decretos para liberación a las importaciones de bienes de consumo no duradero, la competencia comercial entre el gobierno y el sector privado, en la producción de bienes y servicios, desincentivo al sector.

La cuenta de servicios indica que Bolivia adquiere más servicios de los que brinda señalando un déficit consecutivo, señalando que el sector terciario de la economía tiene un bajo nivel de competitividad, debido a una inversión muy limitada.

La cuenta renta durante el periodo en estudio indica un déficit consecutivo, son pagos realizados por servicios adquiridos.

La cuenta transferencias de Bolivia registro un superávit en toda la etapa de estudio indicando un aumento de remesas enviadas del exterior, debido al incremento en el flujo migratorio de residentes bolivianos al extranjero ya que son más atractivos económicamente y brindan mayores fuentes de empleo calificado y no calificado.

- Los movimientos de capital registraron ingresos de divisas, denotando que extranjeros invierten en la compra de bienes inmuebles en Bolivia, pero no se registraron salidas de capital lo que indica que residentes bolivianos no invierten en la compra de bienes inmuebles en el extranjero, simultáneamente la cuenta financiera a fluctuado y los años deficitarios indican la falta recursos para cubrir sus inversiones, el superávit en los años de la etapa en estudio muestran que las inversiones fueron cubiertas. Los recursos de esta cuenta provienen de la inversión

extranjera neta, la cual alcanzó su punto máximo en los años 2012 y 2013, cabe recalcar que las inversiones se orientaron principalmente al sector extractivo ya sea hidrocarburífero y minero, posterior a los años mencionados la inversión extranjera directa disminuyó debido a las medidas que tomó el gobierno como la nacionalización, la emisión de decretos desfavorables orientados a la inversión y la intervención a empresas privadas, cabe mencionar que el gobierno para captar más ingresos en la cuenta financiera optó por la emisión de bonos totalizando 2.000 millones de dólares orientados a la inversión pública.

- Bolivia ha registrado un incremento significativo de las reservas internacionales netas (RIN), gracias a las exportaciones de materias primas, también la variación del precio de la onza de oro contribuyó al crecimiento de las mismas, a esto se le suma que Bolivia disminuyó su deuda externa mediante condonaciones lo cual logró en los periodos (2005 – 2009) lo que implicó reducción en la salida de capital y resultó otro aporte a las RIN. Con un coeficiente de determinación del 75.47% existe una relación directa entre las exportaciones realizadas y las reservas internacionales netas, los ciclos económicos que siguen las exportaciones las siguen las reservas internacionales netas (RIN), confirmando de esta manera que los ingresos por venta de productos tradicionales también llegarían a ser una variable determinante dentro de la fluctuación de las RIN.
- El modelo efectuado que explica el comportamiento de la balanza de pagos y sus efectos en la actividad económica concluye que; las exportaciones (EX_P) con un nivel de significancia del 5% no representan una variable fundamental dentro del

producto interno bruto (PIB), en los últimos años esta variable sufrió una caída considerable debido principalmente a contextos internacionales, las exportaciones pierden relevancia dentro del análisis de este trabajo de investigación convirtiéndose en una variable no significativa dentro del modelo econométrico; las variables restantes, importación, la inversión extranjera directa y las reservas internacionales netas con un nivel de significancia del 5% son influyentes en el producto interno bruto, juegan un rol importante en el crecimiento económico y parecen determinantes para un mejor desenvolvimiento de la economía boliviana.

5.1. Recomendaciones

- Se aconseja que Bolivia debe fortalecer los acuerdos comerciales de los cuales forma parte actualmente, así disminuir los costos arancelarios y aprovechar las nuevas tecnologías.
- Es necesario que Bolivia siga buscando concesiones comerciales recíprocas, dando paso a una liberalización unilateral del comercio y en el bilateralismo, no sólo para obtener acceso al mercado, sino también para consolidar reducciones en sus propias barreras comerciales.
- Se recomienda un estudio para evaluar el cambio en la matriz productiva de Bolivia de este modo dinamizar sectores alternativos al hidrocarburo y minero, como el industrial esta situación generaría más fuentes de empleo, produciría bienes finales, dejaría de depender de la venta de materias primas.

- Se aconseja que se haga un estudio del efecto de las restricción y liberación arancelaria en las exportaciones e importaciones de bienes así observar los efectos en el sector privado.
- Se sugiere que se haga un análisis sobre el tipo de bienes que se ha importado y su efecto en el sector industrial y agrícola.
- Se encomienda mantener una cuenta capital y financiera abierta, sin intervenciones gubernamentales que genere la suficiente confianza de inversores y prestamistas externos para remitir utilidades y recibir pagos por concepto de intereses.
- Realizar una adecuada evaluación de las políticas dirigidas a viabilizar el crecimiento económico capital y financiero, lo que permite seleccionar las mejores alternativas de política que podrían contribuir en forma más eficiente a viabilizar el desarrollo del país. Por lo tanto, la inversión de capital que debe ser usada de manera eficiente promoviendo un importante aumento en la formación de capital humano.
- Es recomendable que la autoridad monetaria, como el Banco Central de Bolivia, tome importancia en las variables: precios del gas natural, e índice del tipo de cambio, debido a que estas podrían ayudar a controlar la fluctuación de las reservas internacionales netas en transcurso del tiempo para tener un instrumento que le permita coordinar en la formulación eficiente de la política monetaria y cambiaria en nuestro país.

- Se recomienda mantener el nivel óptimo de reservas internacionales netas que sirvan de soporte a posibles desequilibrios económicos y shocks externo.
- Complementar con estudios del cambio en la política monetaria, de un tipo de cambio fijo a uno flexible mostrando sus efectos en el sector privado y a la economía en general.
- Es necesario que se realicen más estudios sobre la importancia de cada sub-cuenta que compone la balanza de pagos y sus efectos en la actividad económica de Bolivia.