

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
GERENCIA TECNICA
UNIDAD DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

ENFOQUE MACROECONOMICO
DE BALANZA DE PAGOS (*)

Por: Germán Molina D.
Juan Medinacelli V.

(*) Trabajo preparado para la XV Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano, a realizarse del 19 al 24 de noviembre de 1978 en la ciudad de Puerto España - Trinidad-Tabago.

S U M A R I O

- I. INTRODUCCION.
- II. ALGUNOS ASPECTOS TEORICOS SOBRE BALANZA DE PAGOS.
- III. BALANZA DE PAGOS Y ACTIVIDAD ECONOMICA.
 - A. ESTRUCTURA DE LA ECONOMIA BOLIVIANA.
 - 1. APERTURA AL EXTERIOR.
 - 2. DIMENSION DE LA ECONOMIA.
 - 3. RESTRICCIONES POR EL LADO DE LA OFERTA GLOBAL.
 - 3.1. Agricultura.
 - 3.2. Minería.
 - 3.3. Sector Manufacturero.
 - 3.4. Hidrocarburos.
 - B. COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA COMERCIAL.
 - 1. BIENES COMERCIALES INTERNACIONALMENTE
 - 2. ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES.
 - 3. LA TASA DE COBERTURA.
 - 4. EFECTO DE LA RELACION DE TERMINOS DE INTERCAMBIO
- IV. CONCLUSIONES
- * APENDICE ESTADISTICO.

I. INTRODUCCION.

Las economías en desarrollo presentan una estructura primaria y dual; su funcionamiento se caracteriza por la inestabilidad y la dependencia ante las fluctuaciones de los precios de exportación de materias primas. Las variaciones en los ingresos por exportaciones provocan desniveles en las importaciones. No sólo el flujo de las importaciones es irregular en un país sumamente abierto y pequeño, sino que las crisis de pagos proceden de que las importaciones ordenadas en períodos de coyuntura favorable que se realizan, estas deben ser pagadas en períodos en que los precios de las exportaciones tienden a deprimirse.

Las variaciones en los ingresos con origen en el comercio exterior agravan, por último, la situación general de las economías pequeñas en el sentido de que las fases de expansión favorecen el crecimiento de producciones marginales o adicionales, que provocan una sobreproducción que posteriormente no encuentran colocación en los mercados mundiales. Además el aumento en los precios de los productos exportados incita a los consumidores extranjeros a to

mar una serie de medidas. Vgr. el caso de las materias primas específicamente el estaño, que cuando alcanza un precio elevado y remunerativo en favor del país productor, para contrarrestar esta alza, se provoca un Dumping que tiende a deprimir los precios.

El presente documento denominado "Enfoque Macroeconómico de la Balanza de Pagos" no pretende abarcar un análisis de cada una de las cuentas componentes de la balanza de pagos, sino que se da énfasis al comportamiento de la balanza comercial y su interrelación, con la actividad económica interna.

En la segunda parte, se desarrolla los principales enfoques teóricos sobre balance de pagos.

La tercera parte es una descripción sobre las características de la economía boliviana y un análisis breve del comportamiento de la balanza comercial y principales indicadores del sector externo.

Por último, en la cuarta parte, se llega a obtener conclusiones al caso boliviano del papel dinámico que juega el sector exportador.

//..

II. ALGUNOS ASPECTOS TEORICOS SOBRE BALANZA DE PAGOS.

Se ha escrito tanto acerca de la existencia de ob
jetivos económicos antagónicos -pleno empleo, esta
bilidad de precios, equilibrio externo- concluyén-
dose que cada uno de estos objetivos son importan-
tes por si mismos e interdependientes entre sí. El
arte de formular la política consiste en satisfacer
los de manera simultánea, o por lo menos, en elegir
la mejor de las combinaciones posibles cuando haya
que hacer sacrificios en cuanto a alguno en favor
del logro más pleno de otro.

Los problemas en los aspectos internacionales de la
economía, han inducido a los especialistas a efec-
tuar diversos estudios teóricos sobre balanza de pa
gos, que en la actualidad continúa siendo una fuen-
te de controversia, debido a que la literatura eco-
nómica existente, está basada en diferentes supues-
tos acerca de la realidad, que conduce a diferentes
interpretaciones sobre los problemas económicos in-
ternacionales.

Los estudios realizados han permitido descubrir una
gran diversidad en la naturaleza y causas de los pro

blemas de balanza de pagos y de manera inevitable han creado la necesidad de reconsiderar los medios de enfrentar las dificultades de balanza de pagos.

La presentación en este acápite de los enfoques teóricos, en forma breve, se realizará en el siguiente orden; enfoques: elasticidad, absorción, ingreso precios, monetario y etapas del comercio exterior.

En el "enfoque de elasticidad" 1/ , se utiliza el análisis marshalliano del equilibrio parcial-y la balanza de pagos equivale a la balanza comercial al excluirse los flujos internacionales de capital- pero no los flujos internacionales de dinero. El mecanismo de ajuste de la balanza de pagos consiste en el valor de las exportaciones e importaciones (valuados en términos de una moneda común) que resultan como respuesta a las modificaciones en los precios relativos inducidos por movimientos en la tasa de cambio que mejorará o empeorará la posición inicial de la balanza comercial.

El "enfoque de absorción" sustentado por Alexander 2/

1/ Harry G. Johnson, DINERO Y BALANZA DE PAGOS, CEMLA 1976, Vol XXII N°1

2/ Harry G. Johnson, COMERCIO INTERNACIONAL Y CRECIMIENTO ECONOMICO Ed. Amorrortu, Pags. 168-184.

considera que la esencia de este tratamiento, radica en examinar la balanza de pagos como una relación entre los cobros y gastos agregados de la economía y no entre los créditos y débitos del país en su cuenta internacional.

El enfoque de absorción relaciona la balanza de pagos con el funcionamiento global de la economía, que facilita la elección de una política apropiada para corregir un déficit. Aún siendo de carácter macroeconómico, este enfoque trata a la balanza de pagos y balanza comercial como equivalentes, sin considerar los movimientos internacionales de capital a corto y largo plazo.

Harry G. Johnson, considera que al analizar los problemas de política que plantean los déficits de "flujo" es conveniente, en principio, hacer total abstracción de los movimientos internacionales de capital y considerar el caso de un déficit en la cuenta corriente 3/. En esta situación, la balanza de pagos (o balanza comercial) es la identidad que se presenta como diferencial entre el agregado del pro

3/ Harry G. Johnson, op. cit.

ducto y el gasto interno (o absorción), Un déficit consiste, entonces, en un exceso de gasto real sobre el ingreso real, y el problema de corregirlo se reduce a igualar el ingreso(producto) nacional real con el gasto nacional real.

Esta formulación sugiere la posibilidad de clasificar las políticas correctivas de los déficits en cuenta corriente bajo dos enfoques: aquellas que buscan (o se basan en) un producto creciente y aquellas otras que propenden reducir el gasto 4/.

Los efectos de una devaluación se analizan determinando su impacto en el nivel relativo del producto con respecto al gasto interno.

Desde el punto de vista práctico, el enfoque de la absorción subraya el hecho de que los problemas de balanza de pagos pueden tener múltiples causas y que las acciones correctivas pueden comprender diferentes tipos de medidas.

El enfoque de Meade-Timbergen denominado por Johnson "Teoría de política económica en una economía

4/ Harry G. Johnson, op. cit.

abierta" o también "Ingreso-precio" 5/ en su forma más simple se plantea bajo el supuesto de que si un país consigue dos objetivos, o sea el lograr el pleno empleo sin inflación, o "estabilidad interna", y una balanza de pagos equilibrada, o "estabilidad externa" tiene que hacer uso de dos instrumentos de política independientes, de manera coordinada: aplicando por una parte, medidas para controlar el nivel de la demanda agregada (política fiscal o monetaria) y control de la división de la demanda interna y externa entre producción interna y externa, por medio de políticas de tipos de cambio; controles e intervención en cuanto a las importaciones y las exportaciones. En este contexto el modelo de Meade-Timbergen analiza si es posible para un país alcanzar ambos objetivos por medio de un solo instrumento; cuando existen limitaciones en la utilización de la política de devaluación como mecanismo de ajuste. Bajo ciertas circunstancias las políticas financieras requeridas para el equilibrio externo se contraponen a aquellas necesarias para alcanzar el equilibrio interno.

5/ Jorge E. Cambiaso, EL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS: FUNDAMENTOS Y COMPARACION CON OTROS ENFOQUES; CEMLA-1978, pags. 28-31.

El enfoque monetarista de la balanza de pagos 6/ puede sintetizarse bajo la proposición de que se obtiene un equilibrio en el acervo, en vez del equilibrio de flujo. Más aún, bajo un sistema de tipo de cambio fijo, todo el ajuste tiene lugar a través de la balanza de pagos que se le confiere el papel de un mecanismo de ajuste automático. Es decir, se caracteriza la balanza de pagos como un fenómeno monetario, esto es, todas las transacciones, son esencialmente un reflejo de los fenómenos monetarios. Ello significa que la demanda por saldos monetarios y el proceso de oferta monetaria son los instrumentos a utilizar cuando se estudia los fenómenos de la balanza de pagos. Según esta teoría, cualquier desequilibrio en el sector externo o movimiento del tipo de cambio, refleja una disparidad del mercado monetario, y su corrección será automática, a través de un déficit o superávit en balanza de pagos.

Se caracteriza principalmente por asignar un papel preponderante al mercado monetario, en la explicación del comportamiento de la balanza de pagos.

6/ Banco Central de Bolivia; ALGUNOS ASPECTOS DEL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS: EVIDENCIA EMPIRICA PARA EL CASO BOLIVIANO.

En su forma más general, el enfoque monetario analiza las relaciones del comportamiento de la economía que afectan directamente a la cuenta monetaria de la balanza de pagos, medida por los cambios en la tenencia de reservas internacionales del país, y en contraste con otros enfoques, no desarrolla específicamente una teoría de la cuenta corriente y el movimiento de capitales. Considera éstos saldos agrupados en un conjunto que podemos identificar como "sobre la línea" o simples ventanas, a través de las cuales los desequilibrios en el mercado monetario son ajustados.

El Profesor W. Arthur Lewis ^{7/} desarrolló la teoría de las etapas del comercio que consiste en una relación entre el crecimiento económico y el comercio exterior que están íntimamente ligados. El comercio puede estimular al crecimiento, si las exportaciones tienden a aumentar más rápidamente que las importaciones, o ser un cuello de botella, si las importaciones tienden a aumentar más rápidamente que las exportaciones. Este enfoque resalta la importancia en las diferentes etapas del desarrollo

^{7/} W. Arthur Lewis; TEORIA DE LA PLANIFICACION ECONOMICA. LOS FUNDAMENTOS DE LA POLITICA ECONOMICA Ed. FCE México 1974 pags. 34-50.

económico que juega las exportaciones. Se distingue cinco etapas: la primera, en la cual las exportaciones son el motor del crecimiento; una segunda etapa de sustitución de importaciones ; la tercera etapa, donde un crecimiento desequilibrado puede ser la causa de una inflación estructural; una cuarta etapa, donde la propensión a importar es reducida rompiendo obstrucciones; finalmente una situación en que a pesar de una baja propensión a importar, se fija un tope a la tasa de crecimiento de una economía madura, por la tasa potencial de crecimiento de las exportaciones.

Esta división de etapas es solamente una forma de distinguir situaciones en que puede encontrarse una economía, no siendo una condición sine-qua-non pasar por cada una de las etapas.

Este enfoque relaciona la propensión a importar, la tasa de crecimiento de las exportaciones, y la tasa de crecimiento de la producción, las cuales deben ser mutuamente consistentes. Un desequilibrio origina ó estancamiento o inflación estructural.

//..

III. BALANZA DE PAGOS Y ACTIVIDAD ECONOMICA.

A. Estructura de la economía boliviana.

La posición de Bolivia como país en desarrollo es fuertemente dependiente respecto a sus exportaciones de materias primas; siendo por tanto la economía doméstica vulnerable ante las fluctuaciones de la demanda externa.

Dichas condiciones se manifiestan a través de fluctuaciones periódicas en las entradas por exportaciones, ya sea bajo una forma moderada regular que se experimentó entre 1966-1973; la influencia de cambios abruptos observados en el período de 1973-1974.

1. Apertura al exterior.

La principal diferencia entre economías abiertas y economías cerradas, radica en que en las primeras, es posible recurrir al sector externo para satisfacer excesos internos de demanda o de oferta, mientras que en las segundas la demanda global para sus productos constituye su mercado interno. Es decir, entre más abierta una economía mayor la posibilidad para que los excesos de demanda sean satisfechos con importación de produc

tos del exterior y que los productores locales puedan producir para el mercado internacional.

Una característica importante de las economías abiertas, es que la posibilidad de sus excesos de demanda, se ven satisfechos mediante la importación de productos del exterior, más aún si la característica está acompañada con la de país pequeño; aspecto éste que se enmarca dentro de uno de los supuestos del enfoque monetario de la balanza de pagos, además de que dichas economías no pueden influir en los precios de los mercados internacionales.

En este sentido que la economía boliviana se caracteriza por su naturaleza de ser abierta hacia el resto del mundo; en efecto en promedio durante el período 1970-77, las exportaciones e importaciones de Bolivia representaron el 20 y 26 por ciento del PIB, respectivamente; los anteriores coeficientes colocan al país entre las economías latinoamericanas más abiertas hacia el resto del mundo. El grado de apertura de la economía boliviana implica que el país depende en gran medida del comportamiento de los mercados mundiales. La

economía interna se halla expuesta a perturbaciones de origen externo, debido a los cambios en los precios mundiales de la materias primas exportadas; asimismo el aumento en los precios de los bienes importados incide desfavorablemente en el comportamiento de los precios internos.

Otra característica de la economía boliviana en cuanto a producción se refiere, es que la oferta en algunos sectores importantes de la economía es relativamente inelástica en el corto plazo. Es decir no responde rápidamente a cambios en la demanda y los precios.

En materia cambiaria, se viene aplicando un sistema de libre cambio, con la vigencia de un tipo de cambio único, de aplicación global no discriminatorio en las operaciones de comercio exterior. El tipo de cambio con relación al dólar estadounidense no se ajustó desde octubre de 1972, permaneciendo dentro de los márgenes de \$b. 20.= para la compra y \$b. 20.02 para la venta, por unidad de moneda norteamericana.

En cuanto a las tasas de interés vigentes, éstas

//..

se caracterizan por su rigidez estructural no jugando un papel importante como herramienta de política monetaria.

2. Dimensión de la Economía.

La economía boliviana en su comercio externo que realiza, no tiene incidencia alguna en los precios que rigen en los mercados mundiales. Las exportaciones están concentradas en un número relativamente reducido de productos, especialmente minerales e hidrocarburos y algunos rubros agroindustriales.

Esta situación caracteriza a Bolivia como una economía pequeña en vías de desarrollo. Algunos indicadores que corroboran esta sustentación 8/ son: las exportaciones que representaron en 1977 apenas 0.072% en las exportaciones mundiales, mientras que las importaciones constituyeron el 0.070% 9/

8/ De acuerdo a estas características de la economía, ésta se encuadraría en los supuestos que sustentan el enfoque monetario de la balanza de pagos; EVIDENCIA EMPIRICA CASO BOLIVIANO; op.cit.

9/ I.F.M.; INTERNATIONAL FINANCIAL STATISTICS; Volumen XXXI; N°7; July 1978.

3. Restricciones por el lado de la oferta global.

Otra característica relevante de la economía bo liviana, es que la oferta en algunos sectores productores, es relativamente inelástica en el corto plazo; es decir, no responde rápidamente a cambios en la demanda y los precios. Por tan to, en dichos sectores se incluyen industrias, como la minería y agricultura comercial. De todo ello resulta que es más difícil estimular la producción mediante la expansión de la demanda, y, por el mismo razonamiento es más probable que la expansión monetaria conduzca a incrementos de precios internos y no de producción. Al mismo tiempo, es también menor la posibilidad de contrarrestar déficits transitorios en la ba lanza de pagos, mediante el incremento de la ca pacidad para exportar. No obstante, ello se pone mayor énfasis en la sustitución de importaciones^{10/}.

El objetivo fundamental de una economía pequeña y abierta, como es el caso boliviano, es llevar

^{10/} De acuerdo al Decreto Ley N°14803 se aprobó el régimen de incentivos fiscales a las exportaciones no tradicionales disposición que incluye liberación de gravámenes arancelarios, de impuestos internos y un mecanismo de compensación impositiva.

a cabo el proceso de industrialización inducido por los procesos de integración.

3.1. Agricultura.

El sector agrícola proporciona empleo a más de la mitad de la población económicamente activa del país (1.294 miles de personas, 64%), generando una sexta parte del PIB y aportando en promedio con 9% del valor total de las exportaciones. El principal problema que afecta al sector agrícola es la existencia de un desequilibrio estructural entre la población y los recursos naturales, en las tres regiones geográficas del país: 1) El Altiplano, frío y en su mayor parte estéril. 2) Los valles templados y con relativa humedad, y finalmente 3) Los llanos tropicales y subtropicales que constituyen las dos terceras partes de la extensión territorial, la que a su vez se caracteriza por la baja densidad poblacional (1.2 Habs. por Km²)

La desigual distribución geográfica de la población, se constituye en el mayor obstáculo para el desarrollo del sector y esta situación se ve perpetuada por factores como el sistema de tenencia de tierras, los medios de transporte inadecuados, la falta de apoyo técnico y financiero para el sector y el elevado costo de la colonización. En términos generales, los campesinos continúan practicando una economía de autoconsumo y se encuentran al margen de la economía monetaria; dicha situación tiende a superarse en forma progresiva. El ingreso de los campesinos ha aumentado al haberse eliminado los pagos de arriendo por el uso de la tierra, en efectivo, en especie o mediante la prestación de servicios.

3.2. Minería.

La economía del país depende en grado muy considerable del sector minero y es probable que dicha situación continúe en el futuro previsible. La participación sectorial en promedio representa el 16% del PIB; la mano de obra ocupada con respecto del total de la población económicamen

te activa representa el 3%.

La estructura del sector está integrada por tres subsectores: a) la gran minería, b) la mediana minería y c) la minería pequeña. En promedio , el 50% de la producción total de minerales proviene de la gran minería estatal integrada por COMIBOL; entre el 25% y el 30% de la producción de minerales corresponde a la producción de la minería mediana conformada por 22 empresas y el resto corresponde a la producción de la pequeña minería constituida por unidades que van desde una sola persona, hasta cooperativas de tamaño medio, caracterizadas por productividades y rendimientos bajos. En términos generales, el costo de operación del sector minero resulta elevado, especialmente en lo que se refiere al principal producto de exportación -el estaño- situación que se agrava en la medida en que la explotación se va realizando cada vez a mayor profundidad y en los antiguos cuadros de explotación, obteniéndose una producción con baja ley de mineral, lo que perjudica para poder concurrir

en condiciones de competencia en comparación con otros países, tales como Malaya e Indonesia, cuya producción es aluvional.

Es necesario destacar que al depender Bolivia en la generación de ingresos provenientes del exterior en un solo rubro, hace que ésta sea muy vulnerable y sujeta a las variaciones coyunturales de precios en el mercado internacional.

3.3. Sector Manufacturero.

Este sector se encuentra en una etapa inicial de desarrollo, contribuye en promedio con el 13.5% del PIB y absorbe el 13.0% de la fuerza laboral. Se observa una baja productividad, como consecuencia de que la gran proporción de la fuerza de trabajo es absorbida por actividades artesanales, (cerca de cuatro quintas partes del total) y de la obsolescencia de la mayor parte del equipo industrial. La producción del subsector de alimentos, bebidas y tabaco, aporta aproximadamente el 40% de la producción total del sector manufacturero y la de textiles, vestuario y calzado, otro 20%.

La característica dominante del crecimiento de la producción de manufacturas, ha sido la concentración en la producción para la sustitución de importaciones, utilizando una elevada proporción de insumos importados. El valor de las importaciones de bienes intermedios para la industria cubre la mitad del valor total de la producción industrial, mientras que las exportaciones de productos industrializados resultan no significativos. El mercado interno para los artículos manufacturados es limitado debido al bajo nivel de urbanización, la gran oferta de contrabando y la desigual distribución del ingreso.

3.4. Hidrocarburos.

La producción y exportación de hidrocarburos registró una tasa más acelerada a partir de 1966. La producción anual en promedio por el período 1966-76 fue de 2.400 miles de m³; de dicha producción 3/4 partes se destinaron a la exportación y el saldo se refinó para el consumo interno.

La explotación de gas natural en el mismo período

do fue de 3.400 millones de m³, exportándose a la República Argentina el 85% del volumen producido. La explotación gasífera desde el mes de abril de 1967, ha entrado en una fase continua de producción. La generación de ingresos por las exportaciones de estos productos, representa en promedio el 36% del total.

B. Comportamiento de la Balanza Comercial.

El análisis de las exportaciones y las importaciones arroja claridad adicional sobre la naturaleza y causas de los déficits de balanza de pagos. Si las importaciones son superiores y las exportaciones inferiores a los niveles que normalmente cabría esperar y esto ocurre en todos los rubros de exportación e importación, hay razón prima-facie para creer que una causa del déficit de la balanza de pagos es la disparidad precio costo. 11/

Por otra parte, si las importaciones se encuentran aproximadamente al nivel que cabría esperar, pero el

11/ E.M. BERNSTEIN: FACTORES ESTRATEGICOS EN EL AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS; Biblioteca Financiera FMI-BID-CEMLA Vol III 1971.

de las exportaciones es inferior al previsible, la causa del problema puede ser un cambio estructural en las posiciones competitivas de ciertas industrias de exportación.^{12/} De igual manera, si las exportaciones se encuentran cerca al nivel que podría esperarse, pero las importaciones de uno o algunos productos están por encima de su nivel ordinario, la causa puede ser un cambio estructural en la demanda de ciertos productos de importación.

1. Bienes comerciados internacionalmente.

Visto que la economía boliviana se caracteriza por ser monoprodutor en productos primarios y por ende dependiente de sus exportaciones, hacen que la economía doméstica sea altamente vulnerable, ante fluctuaciones de los precios mundiales. En este sentido, los aumentos en los precios de los bienes que se comercializan internacionalmente, si bien incrementa el ingreso frente a una oferta global constante en el corto plazo, ocasionan un impacto sobre el nivel de precios internos. Este aumento, en el ingreso genera mayores importaciones de manera que su efecto se refleja en la balanza de pagos.

^{12/} El problema de índole estructural se presentaría en caso de que las deficiencias de exportación estén concentradas en uno o varios campos.

Por otra parte, un alza en los precios de los productos importados, tiende a elevar los precios internos a través de una inflación de costos. Otro efecto es que el poder de compra del país se ve reducido. Es decir, al valer más las importaciones, dado un mismo nivel de ingreso, la cantidad de bienes que se podrán comprar del exterior será menor. De donde se concluye que el sector externo de Bolivia, se constituye en factor crucial para su desarrollo económico, aliviando la ligazon entre el crecimiento económico exterior 13/.

En el valor total de exportaciones, los productos tradicionales en el período 1970-77, representaron el 89.1% en promedio, de los cuales la minería participó con el 77.5%; las exportaciones de productos no tradicionales participaron, sólo con el 10.9% en promedio. Lo anteriormente señalado, permite concluir que la generación de divisas seguirá dependiendo del sector exportación tradicional (ver cuadro N°4).

13/ W. Arthur Lewis; op.cit.

2. Estructura de las Importaciones.

Analizando el comportamiento de las importaciones según la clasificación económica (CUODE), se observa que durante el período 1970-77, las importaciones de bienes de capital representaron en promedio el 44.2% sobre el total, le sigue en orden de importancia, las importaciones de materias primas y productos intermedios que significó el 33.1%, el resto correspondió a las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero. La mayor participación en la compra de bienes de capital y productos intermedios, sirvió para implementar e iniciar proyectos de infraestructura con el fin de acelerar el desarrollo económico y social.

El elevado crecimiento en los gastos de importación de hecho influye en la tasa de inflación doméstica y ésta en la distribución funcional del ingreso de los factores de producción.

A raíz de la política de gastos en el sector externo el gobierno adoptó medidas antiinflacionarias para atenuar el efecto de la inflación importada, cuyo mecanismo de transmisión se opera

a través del alza de precios de los bienes y ser
vicios adquiridos en el exterior. En este sentido
se creó 14/ el depósito previo de importación
con la finalidad de lograr una mejor asignación
de recursos externos y exigir a los importadores
del sector privado un depósito previo del 25%.
Posteriormente, como consecuencia del mejoramiento
de algunos productos de exportación, se aprobó
el Decreto Supremo modificatorio N°13707 de
30 de junio de 1976, por el que se reduce el depó
sito previo de importación al 10% y 5%, este úl
timo para el arancel prefectural agropecuario.

La aplicación de las anteriores medidas permitien
ron disminuir la importación de los bienes de consu
mo de 128 a 119 millones de dólares en el período
1975-1976.

En resumen, la escasa diversificación de la produ
cción, hace que las importaciones de alimentos
e insumos para los sectores productivos, sean difí
cilmente comprimibles sin reducir fuertemente
los niveles de vida de los asalariados. Todo esto
crea cuellos de botella del sector externo a
través de los desequilibrios entre los ingresos

por exportaciones y los egresos por importaciones.

3. La tasa de cobertura.

La razón relativa de las importaciones y exportaciones indica el grado en que un país ha sido capaz de cubrir sus gastos de importación con ingresos provenientes de las exportaciones de mercaderías. El comportamiento para la economía boliviana en el subperíodo 1970-1974 fue menor en cien por ciento, lo que significa que los ingresos por exportaciones fueron más que suficientes para cubrir los gastos por importaciones. En cambio en el subperíodo 1975-1977 el coeficiente de cobertura en promedio llegó a 112.2% cubriendo el saldo desfavorable con el desgaste de las reservas internacionales y con los movimientos de capital.

4. Efecto de la relación de términos de intercambio.

Las variaciones en los ingresos por exportaciones provocan fluctuaciones desniveladas en las importaciones. No sólo el flujo de las importaciones es irregular en una economía abierta y pe

//..

queña como la nuestra, sino que las crisis de pagos provienen de las importaciones ordenadas en períodos de coyuntura favorable que deben ser pagados en períodos en que las exportaciones son desfavorables.

En la relación de precios de intercambio (terms or trade) con base el año 1970 se observó un comportamiento desfavorable en el subperíodo 1971-1973 que acusó un promedio del 86.0 por ciento. El año 1974 en el cual se registró un alza en los precios de las materias primas comercializadas y aumentó en la producción de petróleo crudo, nuestra relación de precios de intercambio fue favorable en 14.2 puntos, que a su vez se refleja en un aumento de nuestro poder de compra en 77.3 puntos (33%), (ver cuadro N°7).

//..

IV. CONCLUSIONES

La economía boliviana hasta la actualidad continúa dependiendo de las exportaciones de productos tradicionales lo que hace altamente vulnerable a la economía doméstica ante las fluctuaciones de los precios mundiales. Aumentos en los precios de los bienes que se comercializan internacionalmente se reflejan en un aumento del ingreso, que a su vez aumenta la propensión a importar, dado que la oferta es inelástica en el corto plazo. De todo ello resulta que es más difícil estimular la producción mediante la expansión de la demanda.

/iqdc.

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO Nº 1

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES DE BOLIVIA

(VALORES CIF)

(En millones de dólares)

	1970	% Partc.	1971	% Partc.	1972	% Partc.	1973	% Partc.	1974	% Partc.	1975	% Partc.	1976	% Partc.	1977	% Partc.
A. TRADICIONALES	<u>217.9</u>	95.3	<u>197.3</u>	91.3	<u>215.7</u>	88.3	<u>292.9</u>	86.6	<u>580.4</u>	89.2	<u>458.4</u>	87.9	<u>534.4</u>	85.8	<u>625.3</u>	88.3
Ritmo de crecimiento			- 9.5		9.3		35.8		98.2		-21.0		16.6		17.0	
Minerales	204.7	93.9	173.4	87.9	174.1	80.7	225.9	77.1	387.3	66.7	304.5	66.4	366.9	68.6	490.5	78.4
Ritmo de crecimiento			-15.3		0.4		29.8		71.5		-21.4		20.5		33.7	
Petróleo crudo	13.2	6.1	23.9	12.1	31.7	14.7	48.9	16.7	163.9	28.2	111.4	24.3	112.6	21.1	67.4	10.8
Ritmo de crecimiento			81.1		32.6		54.3		235.2		-32.0		1.1		-40.1	
Gas Natural y Licuado	-	-	-	-	9.9	4.6	18.1	6.2	29.2	5.1	42.5	9.3	54.9	10.3	67.4	10.8
Ritmo de crecimiento			-		-		82.8		61.3		45.6		29.2		-	
B. NO TRADICIONALES	<u>10.7</u>	4.7	<u>18.7</u>	8.7	<u>28.7</u>	11.7	<u>45.4</u>	13.4	<u>70.1</u>	10.8	<u>63.0</u>	12.1	<u>88.6</u>	14.2	<u>82.8</u>	11.7
Ritmo de crecimiento			74.8		53.5		58.2		54.4		-10.1		40.6		- 6.6	
Castañas	1.1	10.3	1.2	6.4	1.3	4.5	1.5	3.3	2.1	3.0	2.2	3.5	2.2	2.5	2.6	3.1
Café	3.6	33.6	3.6	19.2	4.7	16.4	5.9	13.0	4.3	6.1	7.0	11.1	13.1	14.8	18.7	22.6
Cueros	0.4	3.7	0.5	2.7	-	-	-	-	0.3	0.4	0.6	0.9	2.5	2.8	1.5	1.9
Semilla de algodón	-	-	0.1	0.5	0.3	1.0	1.4	3.1	0.4	0.6	-	-	0.1	0.1	-	-
Goma	0.8	7.5	0.8	4.3	0.8	2.8	1.1	2.4	1.9	2.7	2.3	3.7	2.4	2.7	4.0	4.8
Azúcar	1.0	9.3	0.9	4.8	0.5	1.7	12.4	27.3	21.9	31.2	17.4	27.6	39.7	44.8	12.6	15.2
Algodón en fibra	0.8	7.5	3.8	20.3	7.6	26.5	9.7	21.4	22.0	31.4	18.1	28.7	12.0	13.5	17.7	21.4
Maderas	1.9	17.8	2.8	15.0	3.7	12.9	7.7	17.0	12.9	18.4	11.1	17.6	10.0	11.3	12.0	14.5
Carne	-	-	1.9	10.2	2.3	8.0	3.1	6.8	0.2	0.4	-	-	-	-	-	-
Ganado vacuno	-	-	1.8	9.6	1.8	6.3	0.7	1.5	0.3	0.4	0.8	1.3	2.1	2.4	3.0	3.6
Otros	<u>1.1</u>	10.3	<u>1.3</u>	7.0	<u>5.7</u>	19.9	<u>1.9</u>	4.2	<u>3.8</u>	5.4	<u>3.5</u>	5.6	<u>4.5</u>	5.1	<u>10.7</u>	12.9
TOTAL GENERAL	228.6		216.0		244.4		338.3		650.5		521.4		623.0		708.1	
Ritmo de crecimiento			- 5.5		13.2		38.4		92.3		-19.9		19.5		13.7	

Fuente: Banco Central de Bolivia

GM/ava.-

CUADRO N° 2

ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES A BOLIVIA

(En millones de dólares)

	1970	% del Total	1971	% del Total	1972	% del Total	1973	% del Total	1974	% del Total	1975	% del Total	1976	% del Total	1977	% del Total
1. BIENES DE CONSUMO	32.3	20.3	34.2	21.5	34.6	20.1	65.2	25.5	90.4	23.2	127.8	22.9	118.7	21.4	126.7	20.5
a) De consumo no duradero	22.5	14.1	24.7	15.5	26.5	15.4	39.6	15.5	52.7	13.5	67.5	12.1	62.7	11.3	64.9	10.5
b) De consumo duradero	9.8	6.2	9.5	6.0	8.1	4.7	25.6	10.0	37.7	9.7	60.3	10.8	56.0	10.1	61.8	10.0
2. MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	59.9	37.6	53.4	33.6	51.0	29.6	69.3	27.1	119.6	30.7	199.2	35.7	195.8	35.3	219.3	35.5
a) Combustibles y conexos	1.1	0.7	1.2	0.8	1.7	1.0	2.2	0.9	4.0	1.0	7.2	1.3	6.1	1.1	6.2	1.0
b) Materias primas e intermedias para la agricultura	2.4	1.5	2.0	1.3	2.1	1.2	2.6	1.0	12.3	3.2	21.2	3.8	18.9	3.4	21.6	3.5
c) Materias primas e intermedias para la industria	56.4	35.4	50.2	31.5	47.2	27.4	64.5	25.2	103.3	26.5	170.8	30.6	170.8	30.8	191.5	31.0
3. BIENES DE CAPITAL	66.2	41.6	71.1	44.8	84.6	49.1	119.0	46.6	177.2	45.4	223.7	40.1	235.7	42.5	267.5	43.3
a) Materiales de constrc.	8.8	5.5	15.4	9.7	14.5	8.4	29.0	11.4	19.8	5.1	24.6	4.4	25.5	4.6	29.1	4.7
b) Bienes de capital para la agricultura	3.2	2.0	3.0	1.9	4.1	2.4	6.0	2.3	6.0	1.5	7.2	1.3	8.3	1.5	9.9	1.6
c) Bienes de capital para la industria	26.4	16.6	31.1	19.7	31.5	18.3	49.0	19.2	70.4	18.0	92.6	16.6	98.2	17.7	111.2	18.0
d) Equipos de transporte	27.8	17.5	21.4	13.5	34.5	20.0	35.0	13.7	81.0	20.8	99.3	17.8	103.7	18.7	117.4	19.0
4. DIVERSOS	0.8	0.5	0.2	0.1	2.2	1.2	2.0	0.8	2.8	0.7	7.2	1.3	4.4	0.8	4.3	0.7
VALOR TOTAL CIF	159.2	100.0	158.9	100.0	172.4	100.0	255.5	100.0	390.0	100.0	557.9	100.0	554.6	100.0	617.9	100.0
AJUSTES	-		9.1		13.0		-		-		-		33.0		48.0	
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	159.2		168.0		185.4		255.5		390.0		557.9		587.6		665.9	

Fuente: Banco Central de Bolivia

GM/ava.-

CUADRO N° 3

TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES POR TIPO DE BIEN

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
1. BIENES DE CONSUMO	<u>5.9</u>	<u>1.2</u>	<u>88.4</u>	<u>38.7</u>	<u>41.4</u>	<u>- 7.1</u>	<u>6.7</u>
a) De consumo no duradero	9.8	7.3	49.4	33.1	28.1	- 7.1	3.5
b) De consumo duradero	- 3.1	-14.7	216.1	47.3	60.0	- 7.1	10.4
2. MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	<u>-10.9</u>	<u>- 4.5</u>	<u>35.9</u>	<u>72.6</u>	<u>66.6</u>	<u>- 1.7</u>	<u>12.0</u>
a) Combustibles y conexos	9.1	41.7	29.4	81.8	80.0	-15.3	1.6
b) Materias primas e intermedias para la agricult.	-16.7	5.0	23.8	373.1	72.4	-10.9	14.3
c) Materias primas e intermedias para la industria	-11.0	- 6.0	36.7	60.2	65.3	0.0	12.1
3. BIENES DE CAPITAL	<u>7.4</u>	<u>19.0</u>	<u>40.7</u>	<u>48.9</u>	<u>26.2</u>	<u>5.4</u>	<u>13.5</u>
a) Materiales de construc.	75.0	- 5.8	100.0	-31.7	24.2	3.7	14.1
b) Bienes de capital para la agricultura	- 6.3	36.7	46.3	0.0	20.0	15.3	19.3
c) Bienes de capital para la industria	18.6	0.6	55.6	43.7	31.5	6.1	13.2
d) Equipos de transportes	-23.0	61.2	1.5	131.4	22.6	4.4	13.2
4. DIVERSOS	<u>-75.0</u>	<u>1000.0</u>	<u>- 9.1</u>	<u>40.0</u>	<u>157.1</u>	<u>-38.9</u>	<u>-2.3</u>
VALOR TOTAL CIF	- 0.2	8.5	48.2	52.6	43.1	- 0.6	11.4
AJUSTES	-	42.9	-	-	-	-	45.5
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	5.5	10.4	37.8	52.6	43.1	5.3	13.3

Fuente: Banco Central de Bolivia

GM/ava.-

CUADRO Nº 4

COMPRA DE DIVISAS POR EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

(En miles de dólares)

PERIODO	OPERACIONES ORDINARIAS						OPERACIONES EXTRAORDINARIAS			TOTAL COMPRAS			
	Minería	Petróleo y Derivados	Export Agrop. y otros Productos	Tesoro Nacional	Otras	SUB TOTAL	AYUDA ECONOMICA		F M I		Otras	SUB TOTAL	
							Créditos	Ley Pública 480 y 89-808					Donaciones
1970	120.908	11.407	7.841	10.568	34.906	185.630	2.049	4.212	--	--	1	6.262	191.892
1971	108.407	19.359	14.227	5.690	27.039	174.722	6.837	2.014	2.000	4.519	281	15.651	190.373
1972	116.656	20.483	19.811	2.685	15.813	175.448	39.994	3.730	--	4.522	529	48.775	224.223
1973	136.198	23.164	29.577	10.043	32.536	231.518	12.797	2.938	--	18.415	1.372	35.522	267.040
1974	264.338	115.938	57.780	12.589	58.091	508.736	14.584	5.456	--	--	139	19.901	528.637
1975	230.266	86.823	63.857	8.827	126.059	515.832	7.706	--	--	2.813	347	10.866	526.698
1976	251.111	85.818	80.385	9.202	136.913	562.429	32.050	--	--	--	5.361	37.411	602.840
1977	335.060	81.274	85.492	22.884	155.179	679.389	42.679	--	--	--	75.695	118.374	789.263

Fuente: Banco Central de Bolivia

/ava.-

CUADRO N° 5

VENTA DE DIVISAS POR EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

(En miles de dólares)

PERIODO	OPERACIONES ORDINARIAS						OPERACIONES EXTRAORDINARIAS					SUB	TOTAL
	Sector Privado	Sector Público				SUB	Compra	Inversión	F M I	Aportes a Organismos Internac.	OTRAS	TOTAL	VENTAS
	Bancos	Gobierno Central	Y P F B	Instituc. Descentralizadas.	Deuda Externa	TOTAL	de Oro	en Bonos					
1970	159.932	8.589	12.345	5.005	6.168	192.039	270	500	146	--	339	1.255	193.294
1971	156.419	6.883	13.406	6.862	9.642	193.212	577	--	--	4.819	275	5.671	198.883
1972	156.371	15.180	11.770	11.009	12.101	206.431	915	--	--	4.822	525	6.262	212.693
1973	207.743	14.937	7.019	11.502	14.574	255.775	1.033	500	7.179	300	5.758	14.770	270.545
1974	369.343	27.130	19.676	14.051	20.380	450.580	2.286	500	4.484	354	1.206	8.830	459.410
1975	457.973	26.675	16.979	24.930	15.939	542.496	2.363	2.000	- 538	13.084	(*)12.914	29.823	572.319
1976	485.495	33.036	8.745	33.557	22.461	583.294	2.164	--	22.959	450	9.746	35.319	618.613
1977	642.199	26.501	5.595	66.862	18.508	759.665	1.735	--	--	--	30.002	31.737	791.402

(*) Incluye cambio de activos.

Fuente: Banco Central de Bolivia

/ava.-

CUADRO N° 6

TASA DE COBERTURA

(En millones de dólares)

R U B R O S	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Importaciones (CIF)	159.2	168.0	185.4	255.5	390.0	557.9	587.6	665.9
Exportaciones (FOB)	190.2	181.1	201.2	260.5	556.4	444.7	563.0	623.9
Tasa de cobertura = M/X	83.7	92.8	92.1	98.1	70.1	125.5	104.4	106.7

Fuente: Banco Central de Bolivia (Boletín Estadístico)

GM/ava.-

CUADRO N° 7

EFFECTO DE LA RELACION DE INTERCAMBIO CON RESPECTO A 1970

(En millones de dólares)

AÑO	Indice de Precios de Exportación	Indice de Precios de Importación	Relación de Precios del Intercambio	Poder de Compra de Exportación	Efecto relación intercambio
	(1)	(2)	(1)/(2)=(3)	(4)	(5)
1970	100.0	100.0	100.0	207.8	--
1971	84.0	94.8	88.6	205.4	-26.4
1972	80.4	97.4	82.5	228.7	-48.4
1973	110.1	125.5	87.7	235.2	-32.9
1974	228.0	199.7	114.2	312.5	+38.8
1975	220.0	228.0	96.5	229.4	- 8.4
1976	224.0	244.0	91.8	255.9	-22.9
1977	269.7	270.0	99.9	267.1	- 0.3

Fuente: Banco Central de Bolivia

GM/ava.-