

I SECTOR EXTERNO

1. El entorno internacional

Bolivia posee una economía significativamente abierta; la suma de las exportaciones e importaciones respecto del PIB, al tercer trimestre de 2009 llegó a 58 por ciento. Por ello la economía mundial influye decisivamente en el desempeño de la economía nacional, a través del precio de sus exportaciones.

La característica central de la economía mundial en 2009 fue la extensión de la crisis económica internacional, que comenzó como una crisis financiera en 2007. La propagación de la crisis al sector real, con el deterioro del consumo, la inversión y la producción, generó niveles de desempleo crecientes. La retracción de la demanda agregada generó también un proceso de desinflación y, en algunos casos, de deflación. Debido a la ruptura de los mecanismos que conectan el ahorro con la inversión y del fracaso de las primeras medidas de salvamento y de inyección de liquidez, la crisis financiera se convirtió en una crisis económica de alcance global.

La respuesta de las autoridades económicas, en Estados Unidos, Europa y en varias economías emergentes, fue otorgar estímulos por medio de la aplicación de políticas expansivas, que implicaron la inyección de liquidez para la reactivación. Según la CEPAL el rol de la China para contrarrestar la caída de la demanda global fue vital, debido a que, a diferencia de Estados Unidos y de varios países europeos, solamente experimentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico, pero continuó manteniendo su dinámica¹.

Durante 2009 las economías avanzadas retrocedieron, principalmente Japón, Alemania, Reino Unido e Italia. La economía de Estados Unidos también decreció, sin embargo en menor magnitud respecto a las primeras. La excepción fue China que creció en 8.7 por ciento, que aún cuando por debajo del crecimiento de 9.6 por ciento registrado en 2008, muestra el dinamismo de la economía China aún en un contexto de crisis general (ver cuadro 1).

¹ CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América latina y el Caribe 2009*. Santiago, 2009.

CUADRO 1

PRODUCTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO EN EL MUNDO, AÑOS 2007- 2009

PAÍS	PIB (Porcentaje)			Inflación promedio (Porcentaje)			Tasa de desempleo promedio (Porcentaje)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Mundo		3.0	(0.8)	-	-	-	-	-	-
Economías avanzadas	2.7	0.5	(3.2)	2.2	3.4	0.1	5.4	5.8	8.2
Estados Unidos	2.1	0.4	(2.4)	2.9	3.8	(0.4)	4.6	5.8	9.3
Zona del Euro	2.7	0.6	(2.1)	2.1	3.3	0.3	7.5	7.6	9.9
Alemania	2.5	1.2	(2.4)	2.3	2.8	0.2	8.4	7.4	8.0
Francia	2.3	0.3	(2.3)	1.6	3.2	0.1	8.3	7.9	9.5
Italia	1.6	(1.0)	(4.8)	2.0	3.5	0.8	6.1	6.8	9.1
España	3.6	(1.0)	(4.8)	2.8	4.1	(0.3)	8.3	11.3	18.2
Japón	2.3	(1.2)	(5.3)	0.0	1.4	(1.1)	3.8	4.0	5.4
Reino Unido	2.6	0.5	(4.8)	2.3	3.6	1.9	5.4	5.6	7.6
China	13.0	9.6	8.7	4.8	5.9	(0.1)	-	-	-
India	9.4	7.3	5.6	6.4	8.3	8.7	-	-	-
Rusia	8.1	5.6	(9.0)	9.0	14.1	12.3	-	-	-

FUENTE: Fondo Monetario Internacional.

En 2009 el movimiento de los precios en las principales economías desarrolladas, estuvo entre una fuerte desinflación y la deflación. En las economías avanzadas el incremento promedio de los precios fue de 0.1 por ciento. Estados Unidos, España, Japón, e inclusive en China experimentaron deflaciones. Es posible que en ausencia de las políticas fiscales y monetarias de estímulo, por efecto de la recesión generalizada, la deflación hubiese sido la tendencia general. Entre las economías incluidas en el cuadro 1, un porcentaje importante del total de importaciones del país proviene de Estados Unidos (13.3 por ciento), China (8.4 por ciento) y Japón (6.7 por ciento), de acuerdo a los datos del INE. Nótese que estas economías experimentaron caídas en sus niveles de precios, lo que ha contribuido a reducir también la inflación en el país.

Todas las economías industrializadas, sin excepción, experimentaron incrementos en el desempleo, en razón a la caída en la inversión y el consumo. El nivel más alto de desempleo se registró en España, que ya tuvo en 2008 la tasa

más elevada. Le siguieron Francia y los Estados Unidos.

Como efecto de la contracción también bajó el volumen del comercio mundial. Las importaciones de los países industrialmente avanzados que se estancaron en 2008, bajaron fuertemente en 2009. Las realizadas por las economías emergentes luego de la desaceleración en 2008, el siguiente año bajaron a un nivel sin precedentes. Las exportaciones también disminuyeron, especialmente las provenientes de las economías emergentes y en desarrollo.

Los registros negativos en la producción, empleo, la retracción en los precios y la caída de los volúmenes del comercio mundial, pudieron ser más fuertes en ausencia de políticas de estímulo significativas, que se aplicaron no solamente en los países industrializados, sino también en las economías emergentes. Estas acciones impidieron que, en la interpretación del FMI y de la CEPAL, se produzca una nueva Gran Depresión².

² FMI. *Perspectivas de la economía mundial. Sustentar la recuperación. Octubre 2009*. Washington, 2009; CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América latina y el Caribe 2009, op. cit.*

En el segundo semestre de 2009 se experimentó, sin embargo, una recuperación del consumo y disminución de los inventarios en Estados Unidos³ (es importante tener en cuenta que este país contribuyó, en 2008, con el 37 por ciento al PIB de las economías avanzadas y con el 21 por ciento al PIB mundial⁴). En efecto, los gastos de consumo personal subieron, en 2.2 por ciento, cuando en los primeros seis meses habían caído en -0.1 por ciento (los gastos de consumo personal representan el 70 por ciento del

PIB en Estados Unidos)⁵.

Entre los principales socios comerciales de Bolivia, a los que destinamos el 92 por ciento de las exportaciones, solamente China, Corea del Sur y Argentina experimentaron crecimiento del producto. Hay que destacar el caso de Corea del Sur (principal comprador de los complejos de zinc, plata y plomo que produce la empresa San Cristóbal) que registró un crecimiento moderado, empero superior a los niveles de 2007 y 2008 (ver cuadro 2).

CUADRO 2
PIB DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
(Variación respecto a similar periodo)

DETALLE	Variaciones (Porcentajes)			Participación en nuestras exportaciones
	Enero-Septiembre 2007	Enero-Septiembre 2008	Enero-Septiembre 2009 ^(p)	2009
China	13.0	9.0	7.7	2.5
Bolivia	4.0	6.8	3.2	-
Corea (sur) República de ⁽¹⁾	1.3	0.2	3.2	9.3
Argentina	8.5	7.7	0.2	8.2
Perú	8.7	10.9	(0.1)	5.4
Colombia	7.4	3.6	(0.3)	5.2
Brasil	5.9	6.6	(1.7)	31.5
Venezuela	8.5	5.3	(2.2)	5.6
Chile	5.0	4.2	(2.9)	1.4
Estados Unidos	2.0	1.2	(3.3)	7.7
Zona Euro	2.9	1.3	(4.6)	9.1
Japón	1.3	(0.1)	(6.6)	5.7
TOTAL	68.6	56.8	(7.4)	91.6

FUENTE: elaboración propia en base a datos de los bancos centrales de los correspondientes países.

(1) Los datos corresponden al tercer trimestre.

(p) Preliminar.

En conjunto, las exportaciones de los socios comerciales importantes de Bolivia, bajaron en 19.3 por ciento entre 2009 y 2008. La mayor caída ocurrió en

Venezuela, debido a la disminución en los precios y en los volúmenes de producción de petróleo (ver cuadro 3).

³ FMI. *Perspectivas de la economía mundial al día. Actualización de las proyecciones centrales*. (26 de enero de 2010).

⁴ FMI. *Perspectivas de la economía mundial, Octubre 2009, op. cit.*

⁵ Estados Unidos. Bureau of Economic Analysis (BEA). *National Economic Accounts*, (26 February, 2010).

CUADRO 3
EXPORTACIONES DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
AÑOS 2007 - 2009

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones (Porcentajes)		Incidencias (Porcentajes)	
	2007	2008	2009 (p)	2008	2009 (p)	2008	2009 (p)
Estados Unidos	1,643,169.0	1,826,597.0	1,553,059.0	11.2	(15.0)	6.6	(8.8)
Japón	714,404.0	789,128.6	581,397.1	10.5	(26.3)	2.7	(6.7)
Brasil	160,649.0	197,942.0	152,994.7	23.2	(22.7)	1.3	(1.4)
Argentina	55,982.0	70,020.0	55,752.0	25.1	(20.4)	0.5	(0.5)
Chile	67,665.8	66,455.5	53,024.1	(1.8)	(20.2)	(0.0)	(0.4)
Venezuela	70,777.0	97,300.0	59,600.0	37.5	(38.7)	1.0	(1.2)
Colombia	29,991.3	37,625.9	32,853.0	25.5	(12.7)	0.3	(0.2)
Perú	27,881.6	31,529.4	26,884.8	13.1	(14.7)	0.1	(0.1)
TOTAL	2,770,519.8	3,116,598.3	2,515,564.7	12.5	(19.3)	12.5	(19.2)

FUENTE: elaboración propia en base a datos de los bancos centrales de los correspondientes países.

(p) Preliminar.

Como efecto de la contracción de los niveles de producción, y de las dificultades de acceder a financiamientos, las importaciones de nuestros principales socios comerciales bajaron marcadamente. En conjunto nuestros principales socios

comerciales redujeron sus importaciones en 24.7 por ciento en relación a 2008. En este caso Argentina tuvo la mayor caída. El Brasil, nuestro principal socio comercial, tuvo una disminución de 26.2 por ciento (ver cuadro 4).

CUADRO 4
IMPORTACIONES DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
AÑOS 2007 - 2009

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones (Porcentajes)		Incidencias (Porcentajes)	
	2007	2008	2009 (p)	2008	2009 (p)	2008	2009 (p)
Estados Unidos	2,344,591.0	2,522,532.0	1,933,724.0	7.6	(23.3)	5.4	(15.9)
Japón	622,515.2	769,487.5	551,335.6	23.6	(28.4)	4.5	(5.9)
Brasil	120,617.0	172,978.0	127,647.3	43.4	(26.2)	1.6	(1.2)
Chile	44,030.7	57,609.6	39,707.9	30.8	(31.1)	0.4	(0.5)
Argentina	44,706.0	57,422.0	38,771.0	28.4	(32.5)	0.4	(0.5)
Venezuela	54,750.0	59,998.0	48,064.0	9.6	(19.9)	0.2	(0.3)
Colombia	32,897.0	39,668.8	32,897.7	20.6	(17.1)	0.2	(0.2)
Perú	19,595.1	28,438.9	21,011.3	45.1	(26.1)	0.3	(0.2)
TOTAL	3,283,702.0	3,708,134.9	2,793,158.8	12.9	(24.7)	12.9	(24.6)

FUENTE: elaboración propia en base a datos de los bancos centrales de los correspondientes países.

(p) Preliminar.

La crisis internacional afectó fuertemente los flujos del comercio internacional de los principales socios comerciales de Bolivia, aún considerando la recuperación económica débil de los países industrializados en el segundo semestre de 2009. El efecto fue la disminución de las importaciones y exportaciones de Bolivia.

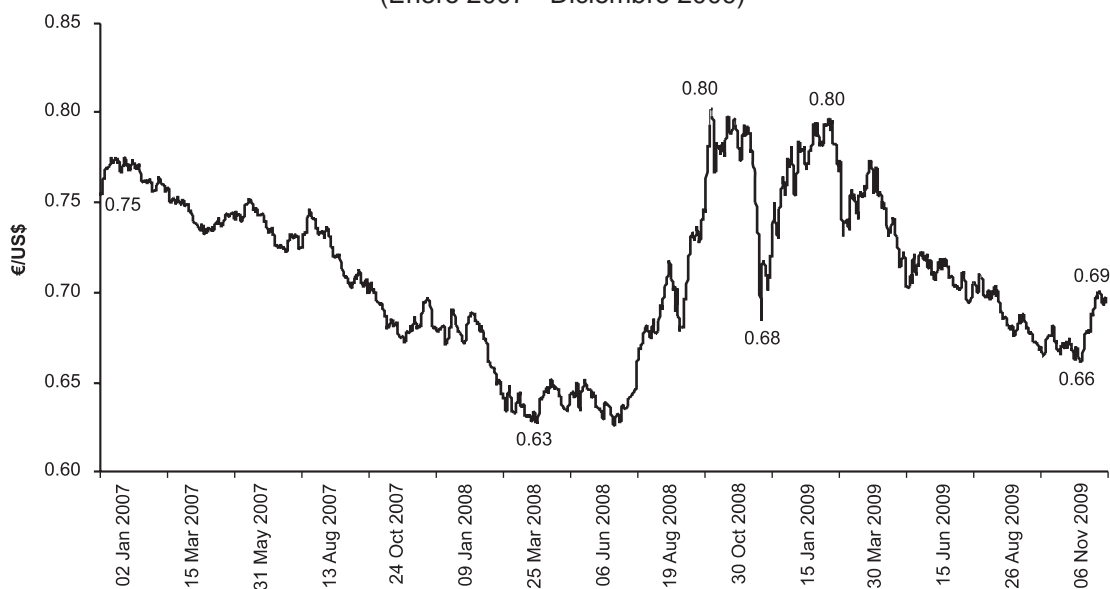
Durante 2009 la relación del dólar frente al euro mostró dos fases marcadas. En la primera, de enero hasta aproximadamente fines de febrero, el precio del dólar en términos del euro aumentó de € 0.68 a € 0.80 (este incremento empezó a partir del segundo trimestre de 2008). En la segunda, entre

fines de febrero y fines de diciembre, bajó el precio de la moneda norteamericana de €0.80 a €0.66, niveles que significaron la continuación de la tendencia del debilitamiento del dólar que se inició en 2001. Sin embargo, los últimos quince días de diciembre el precio del dólar subió hasta €0.69 (ver gráfico 1).

La depreciación del dólar favoreció al país. Dado que el tipo de cambio de la moneda nacional en la práctica es fijo frente al dólar, su depreciación hace que el boliviano se deprecie frente a las demás monedas. Por otra parte, como se afirmó anteriormente, la depreciación del dólar ha impulsado el aumento del precio de las materias primas.

GRÁFICO 1
COTIZACIÓN DE UN EURO EN DÓLARES NORTEAMERICANOS

(Enero 2007 - Diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del European Central Bank.

Es importante tener en cuenta que estos movimientos del dólar respecto al euro en 2009, deben contextualizarse, no solamente como parte de la tendencia a la depreciación del dólar, que se explica por el significativo y persistente déficit comercial de Estados Unidos y la demanda creciente del euro, sino también como un factor que refleja la respuesta anti-crisis que fue, en parte, la disminución de las tasas de interés en Estados Unidos y Europa.

Como parte de la respuesta anti-crisis la FED (Reserva Federal de los Estados Unidos) disminuyó las tasas de interés para los fondos federales. En promedio éstas se situaron en 5.00 por ciento el 2007, 1.87 por ciento en 2008 y 0.25 por ciento en 2009. El Banco Central Europeo, también redujo las tasas de interés, pero éstas siempre fueron más altas respecto a las tasas norteamericanas, debido a los temores a la inflación. Estas fueron en 2007 de 4.00 por ciento, 2.50 por ciento en 2008 y 1.00 por ciento en 2009. Uno de los efectos de la recuperación norteamericana en el segundo semestre de 2009, fueron los episodios de aumento del valor del dólar respecto al euro.

Las decisiones de la FED de mantener bajas las tasas de interés, es un factor que influye decisivamente en las decisiones de los inversionistas, que se endeudan en dólares, a un costo muy bajo y, con la finalidad de lograr buenos rendimientos, reinvierten los recursos

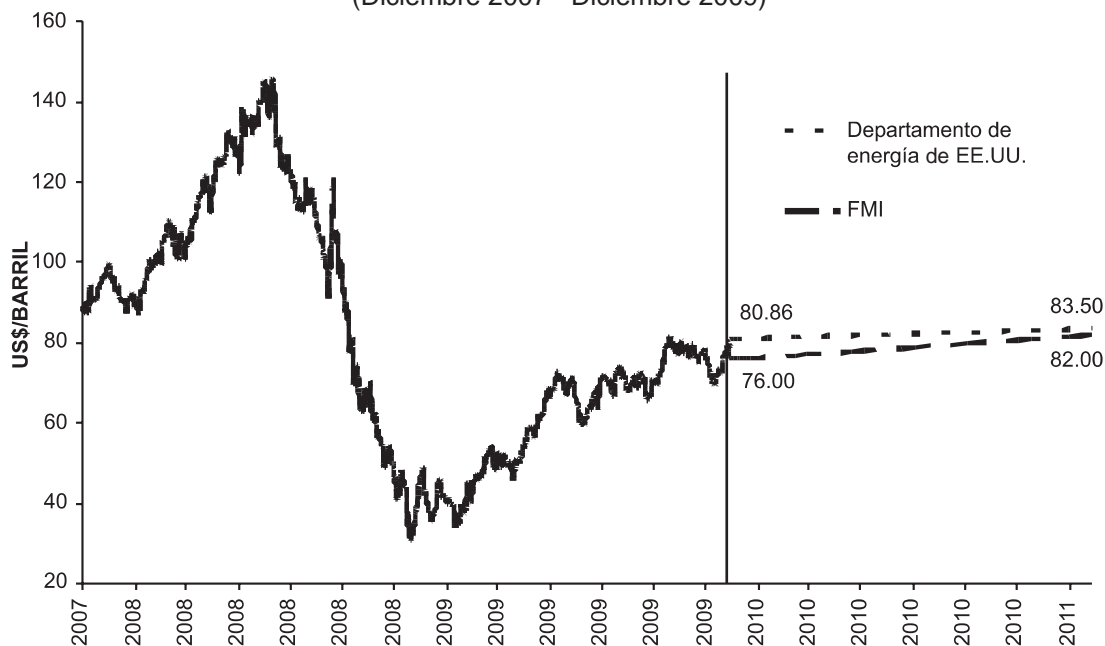
obtenidos en la adquisición de acciones, materias primas y monedas de mayor valor respecto al dólar (operaciones de carry trade).

La continuidad de las tendencias descritas dependerá del sostenimiento de la recuperación estadounidense y de la confianza en el euro. El mantenimiento de la confianza en la moneda europea, a su vez estará influido por la solidez de la unión monetaria y los resultados de la política fiscal de los países miembros, en cuanto a los niveles de los déficit fiscales. En varios países miembros de la Unión Europea desde hace tiempo se implementaron políticas fiscales laxas que elevaron el déficit fiscal por encima de lo establecido (3 por ciento respecto al PIB), recurriendo al endeudamiento externo. Podría ser difícil mantener la confianza en el euro, si algunos países, como España, Grecia y Portugal no pueden cumplir con sus obligaciones externas.

Otro factor importante del contexto externo es el precio del petróleo, que sirve de base para el cálculo del precio de venta del gas natural al Brasil y a la Argentina. El precio del petróleo registró un incremento continuo e importante, con breves interrupciones, durante 2009. Entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009, el aumento fue de 48.6 US\$/barril, 158 por ciento. No obstante de la magnitud de este aumento, la cotización estuvo muy por debajo del punto máximo alcanzado en junio de 2008 (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO WTI

(Diciembre 2007 - Diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Energy Information Administration.

La recuperación de las economías industrializadas, y la desaceleración amortiguada de China, fueron los factores que influyeron favorablemente en la recuperación del precio de este recurso energético, no obstante la disminución del consumo mundial en 1.9 millones de barriles/día (mbd) respecto a 2008. La contracción en el consumo fue más pronunciada en los países de la OCDE, -2.2 (mbd) mientras que en Estados Unidos, la baja llegó a -0.9 (mbd). En China la demanda aumentó en 0.9 (mbd). Por otra parte, la OPEP respondió a la caída de la demanda, mediante recortes en la producción que llegaron a 2.8 (mbd).

La producción fuera de la OPEP se mantuvo estancada⁶.

De acuerdo a las estimaciones del Departamento de Energía de los Estados Unidos, en 2010 el precio del petróleo aumentará en promedio a 80.86 US\$/barril y 83.50 US\$/barril el 2011. El FMI, en su última actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (26/enero/2010), estima un precio de 76.00 US\$/barril y 82.00 US\$/barril en 2011.

La tendencia del precio del gas natural Henry Hub en 2009, a diferencia del petróleo, fue decreciente hasta comienzos

⁶ FMI. *Perspectivas de la economía mundial*, Octubre 2009, op. cit.

de octubre. A partir de este mes subió, pero levemente⁷. La disminución registrada hasta octubre fue parte de la espectacular caída que comenzó en julio de 2008 luego de haberse llegado al punto máximo con 13.31 US\$/millón de unidades

térmicas británicas (mmBTU). En 2009 el precio mínimo fue de US\$ 1.64/mmBTU en la primera semana de noviembre. Entre este precio y el máximo de junio de 2008, la disminución fue de 88 por ciento (ver gráfico 3).

GRÁFICO 3
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL GAS NATURAL (HENRY HUB)

(Diciembre 2007 - Diciembre 2009)



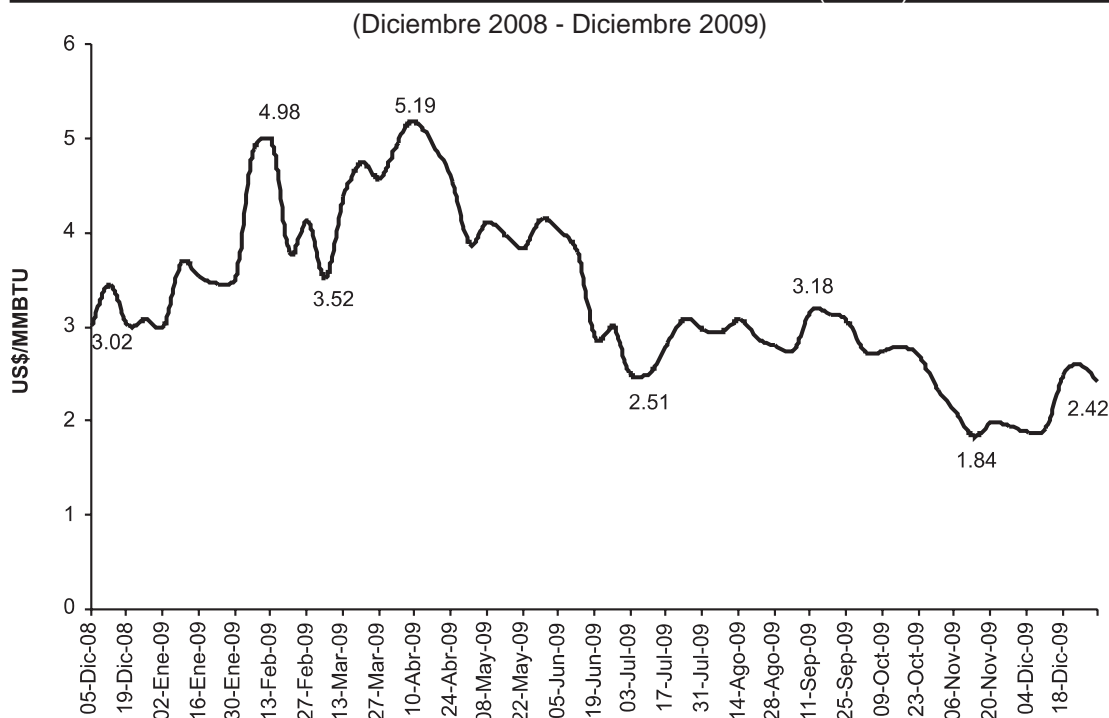
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Nebraska Energy Office.

El precio del gas natural licuado (GNL) en 2009 tuvo desde abril la misma tendencia que el precio del gas natural; hacia la baja. Si bien entre enero y la primera quincena de abril, el precio del GNL aumentó llegando a un nivel máximo de 5.19 US\$/mmBTU, posteriormente, con

breves interrupciones, los precios bajaron, llegando la primera semana de noviembre al precio más bajo de 1.84 US\$/mmBTU. Entre este precio y el máximo, la caída fue del orden del 64 por ciento. Posteriormente en el último mes del año, el precio se recuperó levemente (ver gráfico 4).

⁷ Es importante anotar que no existe un solo precio en el mundo del gas natural, como acontece con el resto de materias primas. Las necesidades de realizar fuertes inversiones para la explotación de este recurso y contar con la infraestructura necesaria para su almacenamiento y transporte, determinan que se firmen acuerdos de largo plazo entre compradores y productores. El resultado de estos factores es que los precios son regionales. Ver: Cámara Boliviana de Hidrocarburos (CBH). *Petróleo & gas*. No. 63, op. cit. En el caso de los precios Henry Hub, se refieren a los precios a futuro negociados en Nueva York y se consideran los precios de referencia para el gas natural en el mercado estadounidense.

GRÁFICO 4
PRECIO SEMANAL DEL GAS NATURAL LICUADO (AMEX)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de Google Finance.

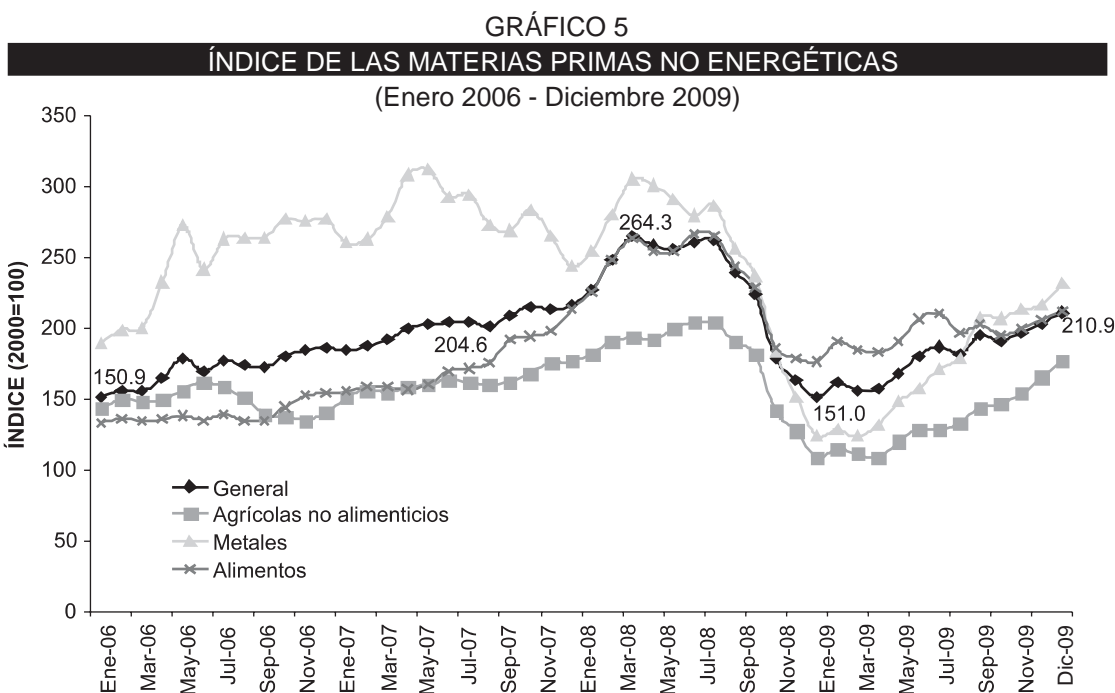
El GNL constituye una innovación tecnológica importante, debido a que posibilita convertir el gas natural en líquido, de manera que puede transportarse en barcos especiales desde los centros productores hasta los lugares más alejados del mundo. En el país de destino se necesita una planta que reconvierta el líquido en gas. Estas plantas se denominan de regasificación y licuefacción⁸. El funcionamiento y construcción de éstas en el mundo está poniendo a disposición de consumidores importantes el gas natural que antes solamente se podía transportar mediante ductos. La consecuencia es la disminución del precio del GNL en la medida en que aumenta su oferta.

Chile (en Quintero y desde febrero

también en Mejillones), Brasil y Argentina ya disponen de este tipo de plantas. Esto ya se hizo notar en el Informe Económico No. 27, correspondiente al primer semestre de 2009. En el referido documento se concluía que la extensión de plantas de regasificación y licuefacción en el Cono Sur, le resta al país las posibilidades de convertirse en el centro energético de distribución de gas natural.

Luego de la caída en el segundo semestre de 2008, los precios de las materias primas no energéticas subieron de forma constante en 2009. Entre abril y diciembre de 2009 el incremento fue de 26 por ciento (ver gráfico 5). No obstante, en promedio el precio de las materias primas no energéticas el 2009 fue 20 por ciento menor que en 2008.

⁸ CBH. *Petróleo & Gas*. No. 63, op. cit.



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco de España.

Esta recuperación de los precios se produjo, como hace notar el FMI, a pesar de las elevadas existencias en los mercados, debido a la recesión. Varios análisis coinciden en señalar que esta temprana recuperación se debe a que las materias primas ahora forman parte de los activos de inversión financiera, existiendo una relación inversa, entre la cotización del dólar y de las materias primas. Es decir, cuando se desvaloriza el dólar, frente a otras divisas, principalmente el euro, aumenta el precio de las materias primas, y cuando se valoriza la moneda norteamericana las cotizaciones de las materias primas bajan.

Sin embargo, no debería perderse la perspectiva de la influencia de los

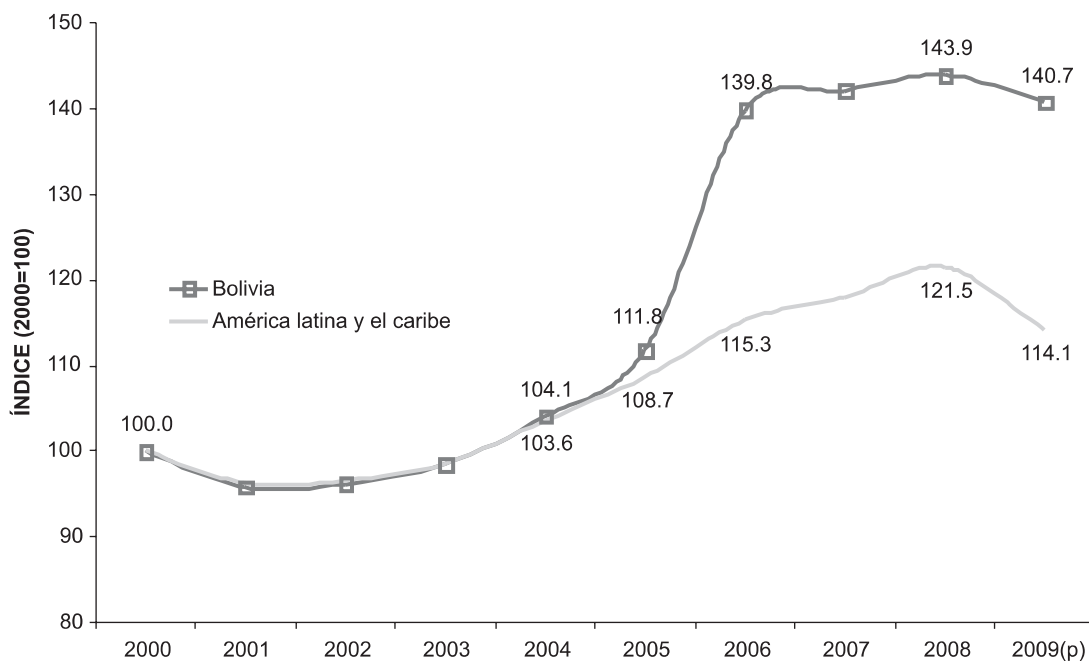
fundamentos económicos. Primero, existe un relativo acuerdo, discutible por cierto, sobre que el momento más crítico de la recesión se superó, y que, en consecuencia, la aguda contracción en el precio de las materias primas pasó. Segundo, que los multimillonarios estímulos económicos que han otorgado los gobiernos en los países industrializados han alejado la posibilidad de un crack financiero. Otro factor, indudablemente, es la recuperación relativamente rápida de las economías emergentes, entre ellas China e India, que tienen porciones importantes en los mercados de las materias primas. En 2008, por ejemplo, las cuotas de mercado en el petróleo alcanzaban el 52 por ciento, en el aluminio 59 por ciento y en el cobre el 62 por ciento⁹.

⁹ FMI. *Perspectivas de la economía mundial*, Octubre 2009, op. cit.

Los términos del intercambio de América Latina y el Caribe, luego de un periodo de incremento constante a partir de 2003, en 2009 experimentaron un descenso de 7.4 puntos porcentuales.

No obstante, el nivel del índice en 2009 fue considerablemente superior en comparación a los registros de inicios de la década de los años 2000 (ver gráfico 6).

GRÁFICO 6
ÍNDICE DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, AÑOS 2000 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la CEPAL.

(p) Preliminar.

Los términos del intercambio para Bolivia durante el 2009 tendieron a bajar moderadamente; 3.2 por ciento en comparación a 2008. Esto se explica por el nivel menor en el precio de las materias primas en relación a 2008, periodo en el que se registraron los precios más elevados en el ciclo de auge. Sin embargo, el nivel de los términos del intercambio continuó siendo favorable cuando se los compara con años anteriores.

2. Sector externo

La crisis internacional afectó a la economía boliviana a través de las

exportaciones, que se contrajeron en 2009. La reducción en las ventas externas de gas fue determinante, y ello devela la vulnerabilidad en estas cuentas respecto de lo que pasa con el sector hidrocarburos. En lo positivo, corresponde anotar que el efecto de la contracción de las exportaciones no ha sido lo suficientemente duro como para romper el balance externo. Si bien en valor absoluto el retroceso en exportaciones fue importante respecto a 2008, los niveles extraordinarios de ese año hacen que no sea lo más adecuado comparar el 2009 contra ese parámetro, sino contra uno más consistente con la tendencia de largo

plazo en las exportaciones. Los niveles logrados en los tres grandes componentes (hidrocarburos, minería y no tradicionales), son comparables a los que se había logrado en 2007. Entonces, lo que se aprecia es reducción de las exportaciones respecto a un año extraordinariamente exitoso (2008), pero dicha caída ubica al país en niveles todavía importantes, como los que se tenía antes del pico.

2.1 Balanza de pagos

Se dispone de información de Balanza de Pagos a septiembre de 2009. A esta fecha, el saldo de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos se ha mantenido positivo, con un valor de US\$ 776.9 millones, dato que contrasta con un saldo de US\$ 1,630.4 millones en 2008, arrojando una caída de 52.3 por ciento (ver cuadro 5).

CUADRO 5
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE

(Al tercer trimestre de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)	
	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Cuenta Corriente	1,092.1	1,630.4	776.9	100.0	100.0	49.3	(52.3)
Balanza comercial de bienes	681.9	1,222.8	440.1	75.0	56.6	79.3	(64.0)
Exportaciones (FOB)	3,126.8	4,845.5	3,549.0	297.2	456.8	55.0	(26.8)
Importaciones (CIF)	(2,444.9)	(3,622.7)	(3,108.9)	(222.2)	(400.1)	48.2	(14.2)
Renta factorial (neta)	(350.0)	(406.0)	(429.8)	(24.9)	(55.3)	16.0	5.9
Intereses recibidos (BCB y privados)	236.9	227.5	143.8	14.0	18.5	(4.0)	(36.8)
Intereses debidos ⁽¹⁾	(151.0)	(139.9)	(97.9)	(8.6)	(12.6)	(7.4)	(30.0)
Otra renta de inversión (neta)	(455.4)	(515.5)	(501.6)	(31.6)	(64.6)	13.2	(2.7)
Remuneración de empleados (neta)	19.5	21.9	25.9	1.3	3.3	12.6	18.1
Servicios (netos)	(148.5)	(151.2)	(137.0)	(9.3)	(17.6)	1.8	(9.4)
Transferencias	908.7	964.8	903.6	59.2	116.3	6.2	(6.3)
Oficiales excluido HIPC	142.1	131.8	138.3	8.1	17.8	(7.2)	4.9
Donaciones por alivio HIPPC	11.3	11.8	7.5	0.7	1.0	4.1	(36.0)
Privadas	755.3	821.2	757.8	50.4	97.5	8.7	(7.7)

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo).

FOB: por su sigla en inglés *Free on Board* (libre a bordo).

CIF: por su sigla en inglés *Cost, Insurance and Freight* (costo, seguro y flete).

(1) Incluye alivio HIPC y MDRI en su modalidad de reducción de *stock*. El alivio MDRI se registra a partir de 2006.

(p) Preliminar.

Al interior de la cuenta corriente, la contracción de la balanza comercial es el principal causante del menor resultado. De acuerdo a información de balanza comercial a diciembre de 2009, se aprecia que el superávit de esta pasó de US\$ 1,890.3 en 2008 a US\$ 887.0

millones en 2009, lo que representa US\$ 1,003.3 millones menos, causados por una caída de exportaciones en 23.2 por ciento y una contracción proporcionalmente menor en importaciones de 12.0 por ciento (ver cuadro 6).

CUADRO 6
BALANZA COMERCIAL, AÑOS 2008 - 2009

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2008-2009	
	2008	2009 ^(p)	Absoluta	Relativa
			(Millones de dólares)	(Porcentajes)
Balanza comercial de bienes	1,890.3	887.0	(1,003.3)	(53.1)
Exportaciones FOB ⁽¹⁾	6,899.3	5,296.7	(1,602.6)	(23.2)
Importaciones CIF	5,009.1	4,409.8	(599.3)	(12.0)

FUENTE: elaboración propia en base a las cifras del Instituto Nacional de Estadística INE (www.ine.gov.bo).

(1) No incluye reexportaciones ni efectos personales.

(p) Preliminar.

Volviendo a las cifras a septiembre, el saldo en la cuenta capital pasó de un valor positivo en 2008 a un resultado negativo, aún cuando pequeño, en el 2009. Los factores que explican este cambio son la disminución de la inversión

extranjera directa y de la inversión en cartera, que juntas explican US\$ 313.5 millones de reducción. La cuenta de "otro capital" también presenta saldos negativos, particularmente por la salida de capital privado neto (ver cuadro 7).

CUADRO 7
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

(Al tercer trimestre de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Variación relativa (Porcentajes)	
	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)
Capital y financiera (incluye E y O)	379.4	800.1	(255.0)	420.6	(1,055.1)	110.9	(131.9)
Capital y financiera (excluye E y O)	145.4	627.0	(4.2)	481.6	(631.2)	331.2	(100.7)
Transferencias de capital ⁽¹⁾	1,177.9	7.3	30.8	(1,170.5)	23.4	(99.4)	319.7
Inversión extranjera directa (neta)	175.0	416.4	206.6	241.4	(209.8)	138.0	(50.4)
Inversión de cartera	(56.0)	(70.7)	(174.3)	(14.7)	(103.7)	26.2	146.7
Otro capital	(1,151.4)	273.9	(67.2)	1,425.3	(341.2)	(123.8)	(124.5)
Desembolsos de deuda pública	189.7	220.8	417.9	31.1	197.1	16.4	89.3
Amortización de deuda pública	(1,339.3)	(124.8)	(115.3)	1,214.4	9.5	(90.7)	(7.6)
Otro capital sector público	0.1	28.9	(16.6)	28.7	(45.4)	23,791.2	(157.4)
Otro capital sector privado	(2.0)	149.1	(353.3)	151.0	(502.4)	(7,659.0)	(337.0)
Errores y Omisiones	234.0	173.1	(250.8)	(60.9)	(423.9)	(26.0)	(244.9)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	1,471.5	2,430.4	521.9	958.9	(1,908.5)	65.2	(78.5)
Financiamiento	(1,471.5)	(2,430.4)	(521.9)	(958.9)	1,908.5	65.2	(78.5)
Alivio HIPC y MDRI ⁽²⁾	206.9	206.2	177.7	(0.7)	(28.5)	(0.3)	(13.8)
Reservas Internacionales Netas BCB ⁽³⁾	(1,471.5)	(2,430.4)	(521.9)	(958.9)	1,908.5	65.2	(78.5)

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(1) A partir de 2006 incluye la condonación de deuda realizada en el marco del MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative), la cual se registra tanto en transferencias de capital (como ingreso) como en amortización de deuda (como egreso), excepto la deuda

(2) Comprende HIPC I, HIPC II, "Más allá del HIPC" y MDRI (Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y BID).

(3) Aumento de Reservas se registra con signo negativo, disminución con signo positivo. Considera el tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo para el oro.

E y O: errores y omisiones.

(p) Preliminar.

En la línea final de la Balanza de Pagos, el resultado pasó de US\$ 2,430.4 millones de superávit en septiembre 2008 a un superávit de US\$ 521.9 en septiembre de 2009. Se trata de una contracción de 78.5 por ciento, sin embargo, aún así el saldo es positivo particularmente por el resultado de la cuenta corriente. Podemos inferir los resultados finales de Balanza de Pagos por la acumulación de reservas, que se incrementaron el 2009 en US\$ 858.1 millones, por lo que este habría sido el superávit en balanza de pagos del 2009.

2.2 Exportaciones

En las exportaciones de bienes al mes de diciembre pasado y similar periodo de la gestión 2008, puede observarse en el consolidado, que las ventas externas han pasado de US\$ 6,899.3

millones en 2008 a US\$ 5,296.7 en 2009.

En valor absoluto se trata de una caída de US\$ 1,602.6 millones, que representa una reducción de 23.2 por ciento. De este total, la baja de hidrocarburos es de US\$ 1,462.0 millones y representa el 91.2 por ciento de la contracción total. Por su parte, en minería la disminución fue de 4.7 por ciento respecto al año previo y ese monto explica el 5.7 por ciento de la caída total de 2009. En el caso de las exportaciones no tradicionales, la reducción respecto al año anterior fue de 3.4 por ciento. En síntesis, las menores exportaciones en 2009 se explican por la reducción de las exportaciones de hidrocarburos. En las demás exportaciones hubo también reducciones, que son posiblemente marginales considerando la crisis internacional (ver cuadro 8).

CUADRO 8
EXPORTACIONES DE BOLIVIA, AÑOS 2008 - 2009

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2008-2009 ^(p)		
	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Participación (Porcentaje)
Hidrocarburos	3,534.5	2,072.6	51.2	39.1	(1,462.0)	(41.4)	91.2
Minería	1,938.9	1,847.1	28.1	34.9	(91.8)	(4.7)	5.7
No tradicionales	1,425.9	1,377.1	20.7	26.0	(48.8)	(3.4)	3.0
TOTAL	6,899.3	5,296.7	100.0	100.0	(1,602.6)	(23.2)	100.0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

En el rubro de hidrocarburos predomina el efecto precio, de modo que del total de contracción, el 64.7 por ciento se ha producido por la reducción de esta variable. La diferencia de 35.3 por ciento se explica en una reducción del volumen exportado.

En la minería prevaleció el efecto de contracción de precios, que significó una reducción del valor de las exportaciones

en US\$ 173.1 millones. Sin embargo, hubo un efecto de incremento en el volumen exportado, que permitió atenuar el efecto de la contracción de precios. La compensación vía volumen llegó a US\$ 81.3 millones. Es importante anotar que la contracción en el valor exportado fue de solo 4.7 por ciento, cifra que contrasta con la caída de 41.4 por ciento ocurrida en el caso de los hidrocarburos (ver cuadro 9).

CUADRO 9

EFECTOS PRECIO Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES, AÑOS 2008 - 2009

	Valor Millones de US\$		Variación Millones de US\$			Variación Porcentual		
	2008	2009 ^(p)	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio
Sector Minería	1,938.9	1,847.1	(91.8)	81.3	(173.1)	(4.7)	4.2	(8.9)
Zinc	739.2	688.8	(50.4)	31.7	(82.1)	(6.8)	4.3	(11.1)
Plata	525.4	609.8	84.4	(1.6)	86.0	16.1	(0.3)	16.4
Estaño	293.9	238.6	(55.2)	17.1	(72.3)	(18.8)	5.8	(24.6)
Plomo	170.6	138.9	(31.7)	(5.1)	(26.6)	(18.6)	(3.0)	(15.6)
Oro	142.1	116.5	(25.6)	(3.9)	(21.7)	(18.0)	(2.8)	(15.3)
Wolfram	22.8	17.8	(5.0)	(2.4)	(2.6)	(21.8)	(10.4)	(11.4)
Antimonio	23.8	15.5	(8.3)	(4.1)	(4.3)	(34.9)	(17.1)	(17.9)
Otros	21.1	21.2	0.1	3.4	(3.3)	0.4	16.0	(15.5)
Sector Hidrocarburos	3,534.5	2,072.6	(1,462.0)	(516.3)	(945.7)	(41.4)	(14.6)	(26.8)
Gas natural	3,159.1	1,967.3	(1,191.8)	(459.0)	(732.8)	(37.7)	(14.5)	(23.2)
Otros hidrocarburos	375.4	105.3	(270.2)	(128.2)	(142.0)	(72.0)	(34.1)	(37.8)
Sector No Tradicionales	1,425.9	1,377.1	(48.8)	219.8	(268.6)	(3.4)	15.4	(18.8)
Soya	505.3	559.2	53.9	102.1	(48.2)	10.7	20.2	(9.5)
Maderas	96.7	79.7	(17.0)	(12.9)	(4.1)	(17.6)	(13.4)	(4.2)
Castaña	88.0	72.8	(15.2)	5.1	(20.3)	(17.3)	5.8	(23.1)
Azúcar	49.0	68.1	19.1	13.6	5.5	39.0	27.7	11.3
Joyería con oro importado	36.3	54.9	18.6	14.7	3.9	51.3	40.4	10.9
Bebidas	33.6	41.5	7.9	8.1	(0.2)	23.6	24.1	(0.5)
Cueros	32.2	18.1	(14.1)	(2.9)	(11.2)	(43.9)	(9.0)	(34.9)
Café	13.9	16.2	2.2	2.6	(0.4)	16.2	18.8	(2.6)
Algodón	3.8	2.8	(0.9)	(1.3)	0.3	(24.7)	(33.4)	8.7
Joyería	23.7	2.1	(21.6)	(22.9)	1.3	(91.2)	(96.5)	5.3
Cacao	2.2	2.0	(0.2)	0.2	(0.4)	(9.4)	7.8	(17.2)
Gomas	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(99.2)	(26.1)	(73.1)
Otros	541.2	459.8	(81.5)	75.2	(156.6)	(15.1)	13.9	(28.9)
TOTAL EXPORTACIONES	6,899.3	5,296.7	(1,602.6)	(893.3)	(709.3)	(23.2)	(12.9)	(10.3)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

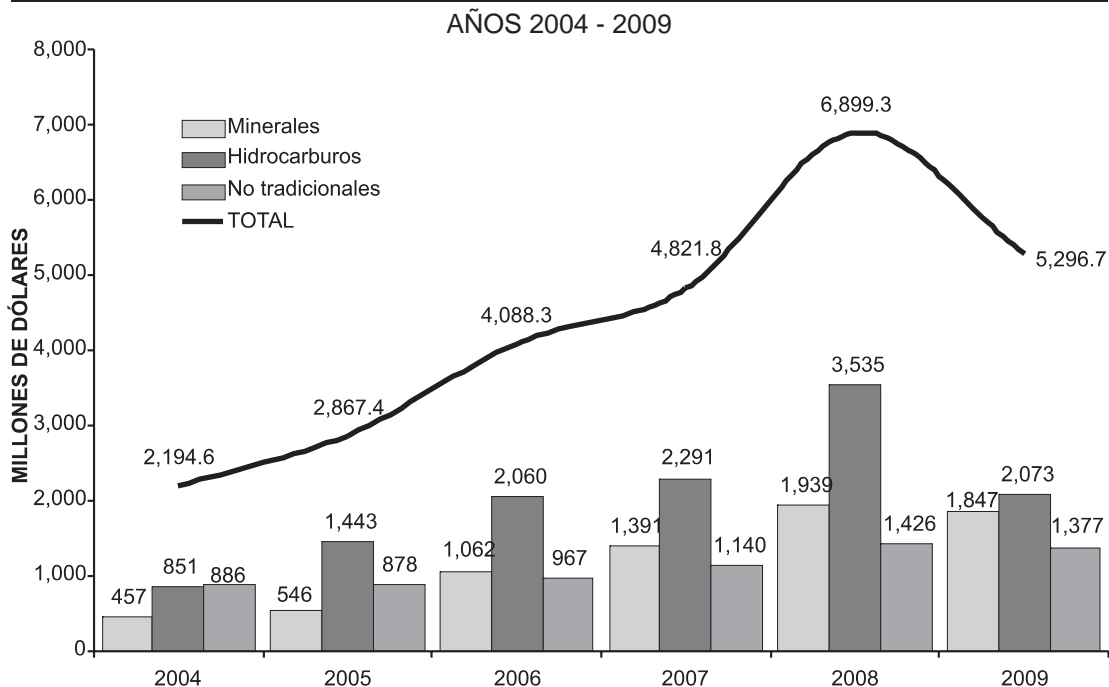
(p) Preliminar.

Las exportaciones no tradicionales bajaron en 3.4 por ciento y ello se explica exclusivamente por el efecto precio. La reducción de los precios redujo el valor de las exportaciones no tradicionales en un 18.8 por ciento, pero gran parte de este retroceso fue compensado con mayores volúmenes (15.4 por ciento), de modo que la diferencia en contra al final de periodo se limitó a US\$ 48.8 millones menos de éstas exportaciones.

El 2008 fue un año extraordinariamente favorable debido a un contexto externo inusualmente bueno. Entonces, la comparación contra años previos a este boom permite llegar a conclusiones más acertadas.

El valor exportado 2009 es superior al de 2007, año que fue parte de la bonanza. Al interior de los rubros se tiene que las ventas de hidrocarburos se ubicaron en US\$ 2,073 millones en 2009, contra US\$ 2,291 en 2007. Es decir, la caída experimentada el 2009 no resulta siendo tan dramática como cuando se compara el desempeño respecto al mejor año de la bonanza. De hecho, la cifra de 2009 es muy similar a la de 2006, año que igualmente bueno. En síntesis, si bien hubo una reducción importante respecto al pico de la bonanza, las exportaciones no muestran un retroceso fuerte considerando los años que no son el pico (ver gráfico 7).

GRÁFICO 7
VALOR DE EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

En minerales, se tiene que las exportaciones de 2009 son mayores a las de 2007 y mucho más altas que en 2006. Es decir, a pesar de la crisis y la caída de precios, el resultado en minerales ha sido bastante favorable. Finalmente, las ventas externas de productos no tradicionales muestran una mejora en 2009 respecto a 2007. Entonces, cuando se compara el desempeño exportador respecto a un año diferente a pico de la bonanza, la situación no es tan adversa como se podría argumentar si uno se limita a la comparación con 2008.

2.3 Importaciones

Como era previsible, el año pico (2008) también marcó un record en importaciones, las que llegaron a US\$ 5,009.1 millones. En 2009 éstas bajaron a US\$ 4,409.8 millones; una reducción de 12.0 por ciento respecto al año anterior. Son US\$ 599.3 millones menos que se explican en una menor compra de bienes intermedios (-13.9 por ciento), menos bienes de capital (-7.9 por ciento) y bienes de consumo (-9.7 por ciento) (ver cuadro 10).

CUADRO 10
IMPORTACIONES DE BOLIVIA, AÑOS 2008 - 2009

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2008-2009 ^(p)	
	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Bienes intermedios ⁽¹⁾	3,067.3	2,640.2	61.2	59.9	(427.1)	(13.9)
Bienes de capital	1,008.2	928.3	20.1	21.0	(80.0)	(7.9)
Bienes de consumo ⁽²⁾	918.4	829.3	18.3	18.8	(89.1)	(9.7)
Otros ⁽³⁾	15.1	12.0	0.3	0.3	(3.1)	(20.4)
TOTAL	5,009.1	4,409.8	100.0	100.0	(599.3)	(12.0)

FUENTE: elaboración propia en base datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Combustibles y lubricantes; equipo de transporte, sus piezas y accesorios; y suministros industriales no especificados en otra partida.

(2) Alimentos y bebidas, y artículos de consumo no especificados en otra partida.

(3) Efectos personales y bienes no especificados en otra partida.

(p) Preliminar.

La reducción de compras de alimentos y bebidas (15 por ciento) implicó US\$ 65.6 millones menos de importaciones, cifra que no es muy importante en el total. Por otra parte, se registró una baja en el valor de la compra de Combustibles y Lubricantes por la reducción en sus precios (bajada en el precio del petróleo), mientras que los volúmenes importados en 2009, más bien se incrementaron. De

hecho, en volumen, de combustibles internados subió en 4.8 por ciento. En cuanto a bienes de capital se reporta una reducción relativamente pequeña (7.9 por ciento) equivalente US\$ 80.0 millones, y en equipo de transporte se aprecia una caída más importante debido a la prohibición para la internación de automotores con más de 5 años de antigüedad (ver cuadro 11).

CUADRO 11
IMPORTACIÓN DE BOLIVIA SEGÚN GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS
AÑOS 2008 - 2009

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2008-2009 ^(p)		
	2008	2009 ^(p)	2008	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Incidencia (Porcentaje)
Alimentos y bebidas	436.9	371.3	8.7	8.4	(65.6)	(15.0)	(1.3)
Materiales y suministros	1,749.6	1,566.3	34.9	35.5	(183.3)	(10.5)	(3.7)
Combustibles y lubricantes	530.9	437.5	10.6	9.9	(93.4)	(17.6)	(1.9)
Bienes de capital	1,008.2	928.3	20.1	21.0	(80.0)	(7.9)	(1.6)
Equipo de transporte, piezas y accesorios	786.8	636.4	15.7	14.4	(150.4)	(19.1)	(3.0)
Artículos de consumo	481.5	458.0	9.6	10.4	(23.5)	(4.9)	(0.5)
Bienes no especificados en otras partidas	9.6	6.2	0.2	0.1	(3.5)	(36.0)	(0.1)
Efectos personales	5.5	5.9	0.1	0.1	0.4	6.8	0.0
TOTAL	5,009.1	4,409.8	100.0	100.0	(599.3)	(12.0)	(12.0)

FUENTE: elaboración propia en base datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

2.4 Inversión extranjera directa (IED)

El resultado neto de la IED es positivo en 2009, pero representa la mitad de lo logrado en la pasada gestión. Desagregando los

valores recibidos por sectores y la desinversión del periodo, se puede apreciar que el total recibido de inversión extranjera directa bajó de US\$ 989.2 a US\$ 459.0 millones en el periodo de análisis (ver cuadro 12).

CUADRO 12
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES

(Al tercer trimestre de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Variación relativa (Porcentajes)	
	2007	2008 (p)	2009 (p)	2008 (p)	2009 (p)	2008 (p)	2009 (p)
TOTAL RECIBIDO	600.1	989.2	459.0	389.1	(530.2)	64.8	(53.6)
Hidrocarburos	84.8	277.3	209.9	192.5	(67.4)	227.0	(24.3)
Minería	209.4	354.4	42.4	145.0	(312.0)	69.2	(88.0)
Industria	85.1	90.4	35.1	5.3	(55.3)	6.2	(61.2)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	131.6	43.2	69.8	(88.4)	26.6	(67.2)	61.6
Comercio, electricidad y otros servicios	89.2	223.9	101.8	134.7	(122.1)	151.0	(54.5)
DESINVERSIÓN	(310.1)	(509.1)	(194.1)	(199.0)	315.0	64.2	(61.9)
IED NETA	290.0	480.2	264.8	190.2	(215.4)	65.6	(44.9)
AJUSTE							
Compra de acciones por YPFB	(112.0)	(60.0)	(60.3)	52.0	(0.3)	(46.4)	0.5
IED NETA AJUSTADA	178.0	420.2	204.6	242.2	(215.6)	136.1	(51.3)

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo).

(p) Preliminar.

Se trata de una caída de 53.6 por ciento y una disminución de US\$ 530.2 millones. En el detalle se tiene una bajada en hidrocarburos, al punto que el valor recibido fue US\$ 209.9 millones para toda la industria, cifra que confirma la ausencia de inversiones en el sector. En la minería también se ha producido una caída que llevó el monto de US\$ 354.4 a US\$ 42.4 millones. Es decir, US\$ 312.0 millones menos. El bajísimo nivel de IED en industria en 2008 ha caído a menos de la mitad en 2009 y algo similar sucedió en comercio y electricidad.

En síntesis, estos datos reflejan una tendencia que inquieta, por sus efectos de mediano y largo plazo. En general, existe muy poca inversión en la economía y estos datos reportan reducción del acceso al capital externo. Más adelante se verificará lo poco que ha crecido la cartera de crédito como mecanismo de financiamiento de la inversión local.

Así como se advirtió sobre la dependencia del balance externo respecto del precio y volumen exportado de gas, también corresponde alertar sobre la escasa inversión externa, particularmente dado el hecho que existen sectores estratégicos donde este capital es requerido para el desarrollo de nuevos proyectos.

2.5 Remesas y otras transferencias

El envío de recursos a Bolivia se ha mantenido en niveles importantes, a pesar de las fuertes contracciones del empleo en países como España o los Estados Unidos. La caída porcentual en medio de la crisis fue de 7.4 por ciento, ciertamente pequeña considerando el contexto de crisis en esos países en la pasada gestión. El monto bruto de ingreso de remesas alcanzó US\$ 829.3 millones (5 por ciento del PIB). Por su parte, las salidas o débitos se han mantenido cerca de los US\$ 70 millones, de modo que el saldo neto cerró en US\$ 757.8 millones (ver cuadro 13).

CUADRO 13

TRANSFERENCIAS PRIVADAS

(Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Valores (En millones de dólares)			Variación 2007 ^(p) -2008 ^(p)		Variación 2008 ^(p) -2009 ^(p)	
	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
CRÉDITO	810.5	895.2	829.3	84.6	10.4	(65.9)	(7.4)
Remesas de trabajadores	745.0	825.3	757.9	80.3	10.8	(67.4)	(8.2)
Otras transferencias	65.5	69.8	71.4	4.4	6.6	1.6	2.2
DÉBITO	55.2	6.8	71.5	(48.5)	(87.8)	64.7	957.2
Remesas de trabajadores	51.7	3.5	68.9	(48.3)	(93.3)	65.4	1,893.6
Otras transferencias	3.5	3.3	2.6	(0.2)	(5.5)	(0.7)	(21.4)
SALDO NETO	755.3	888.4	757.8	133.1	17.6	(130.6)	(14.7)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Sistema Bancario Nacional, empresas de transferencia electrónica y otras fuentes.

(p) Preliminar.

2.6 Gas y reservas

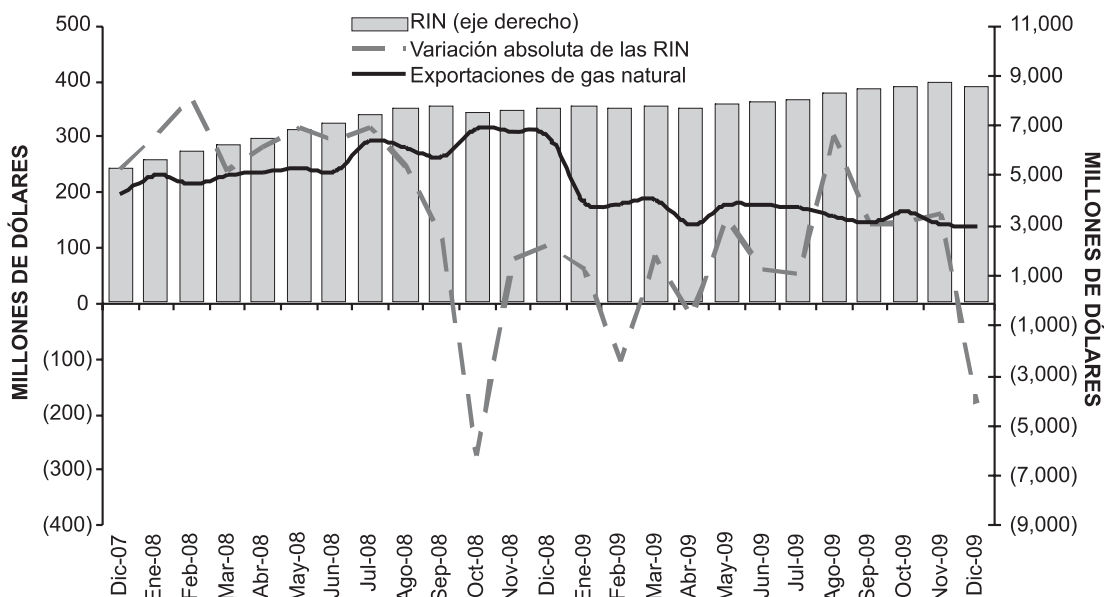
En el gráfico se muestra la relación entre el valor exportado de gas y las reservas. Las barras de fondo reflejan el stock de estos activos externos y el eje

vertical correspondiente es el derecho, mientras que las líneas muestran las variaciones de las RIN y las exportaciones de gas, son flujos mensuales y se miden en el eje izquierdo (ver gráfico 8).

GRÁFICO 8

EXPORTACIONES DE GAS NATURAL Y RIN DEL BCB

(Diciembre 2007 - Diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística y del Banco Central de Bolivia.

El gráfico muestra claramente la correlación de estas variables y confirma la dependencia en el saldo de la balanza de pagos (que también representa la ganancia o pérdida de reservas) y las ventas de gas. En 2008, particularmente en primer semestre, el extraordinario valor de ventas de gas significó un alto flujo de reservas y un saldo alto en la balanza de pagos. En 2009, la caída en el valor exportado de gas repercutió directamente en un menor resultado de la balanza y en una menor acumulación de reservas. Con todo, se argumenta que no existen factores de preocupación en el corto plazo, menos si en perspectiva se puede esperar una

recuperación del precio del gas por efecto de la subida del petróleo. Sin embargo, en una perspectiva de mayor alcance, inquieta esta excesiva dependencia y vulnerabilidad a cambios en un solo producto que es el gas.

2.7 Tipo de cambio

Durante 2009 el tipo de cambio real se ha movido en dirección favorable. Entre 2007 y 2008, cuando los principales socios comerciales depreciaron sus monedas, Bolivia tuvo mayor inflación y revaluó el Boliviano, éste se apreció y generó dificultades de competitividad para los exportadores (ver gráfico 9).

GRÁFICO 9
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
 (Diciembre 2004 - Diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

En 2009, pese a que el tipo de cambio nominal no fue modificado, el indicador de tipo de cambio real mejoró por las apreciaciones nominales de los socios y por la menor inflación en el país. En otras palabras, el desalineamiento que se percibió en 2008, que impulsó a sectores como los exportadores a pedir depreciaciones graduales, cambio de tendencia casi automáticamente en 2009. Con esta nueva situación no existen razones que hagan pensar en cambios grandes en la política cambiaria para 2010. Sin embargo, algunas posturas de analistas y directores de organismos como el FMI sustentan la necesidad de

incorporar algo más de flexibilidad a esta variable en previsión de eventos futuros que puedan exigir variaciones cambiarias.

Si bien el tipo de cambio real multilateral refleja avances positivos, en el análisis bilateral corresponde precisar que persisten rezagos con varias economías. Con EEUU, el índice de tipo de cambio real con base en agosto de 2003, alcanzó un nivel de 72.6 a finales del 2009. Con la Argentina se habría registrado un retroceso pequeño y hubo mejoras con Brasil, Corea del Sur, Venezuela, Perú y la Zona del Euro (ver cuadro 14).

CUADRO 14

TIPO DE CAMBIO REAL CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(A diciembre de los años indicados)

PAÍS	Índice de Tipo de Cambio Real (Agosto 2003 = 100)			Variación (Porcentajes)	
	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2007-2008	2008-2009
Brasil	155.4	104.6	145.7	(32.7)	39.3
Argentina	101.2	82.4	80.6	(18.6)	(2.3)
Corea (sur) República de	107.1	68.7	76.2	(35.8)	11.0
Estados Unidos	85.0	70.9	72.6	(16.7)	2.5
Venezuela	116.0	127.5	161.4	9.8	26.6
Perú	97.2	82.4	89.5	(15.1)	8.6
Suiza	98.6	87.5	90.3	(11.3)	3.2
Colombia	130.5	104.9	117.5	(19.6)	12.0
China	100.2	90.3	91.8	(9.9)	1.6
Zona del Euro	111.6	89.6	92.9	(19.7)	3.6

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo).

(p) Preliminar.

2.8 Deuda externa

Durante 2009 la deuda externa ha subido en un total de US\$ 362.0 millones producto de un mayor saldo con el FMI (US\$ 215.1 millones), con la CAF (US\$ 73.0 millones), el Banco Interamericano

de Desarrollo (US\$ 56.0 millones), el Banco Mundial (US\$ 35.2 millones), y Venezuela (US\$ 58.0 millones). El consolidado al cierre de 2009 alcanzó US\$ 2,909.5 millones, cifra que representa menos del 15 por ciento del PIB (ver cuadro 15).

CUADRO 15

**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO
Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR, AÑOS 2007 - 2009**

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2008-2009	
	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
DEUDA A CORTO PLAZO	42.2	62.5	71.5	2.5	2.5	9.0	14.4
FMI	0.0	41.3	256.4	1.6	8.8	215.1	520.8
MULTILATERAL	1,709.3	1,819.9	1,990.1	71.4	68.4	170.2	9.4
CAF	856.1	947.0	1,020.0	37.2	35.1	73.0	7.7
BID	459.3	460.9	516.9	18.1	17.8	56.0	12.2
Banco Mundial (IDA)	261.2	280.1	315.3	11.0	10.8	35.2	12.6
Otros	132.7	131.9	137.9	5.2	4.7	6.0	4.5
BILATERAL	499.5	623.8	591.5	24.5	20.3	(32.3)	(5.2)
Venezuela	84.5	229.5	287.5	9.0	9.9	58.0	25.3
Brasil	126.7	114.0	101.4	4.5	3.5	(12.6)	(11.1)
España	119.7	106.5	19.3	4.2	0.7	(87.2)	(81.9)
China	75.4	79.5	79.5	3.1	2.7	0.0	0.0
Alemania	51.3	56.5	58.4	2.2	2.0	1.9	3.4
Otros	41.9	37.8	45.4	1.5	1.6	7.6	20.1
TOTAL MEDIANO PLAZO	2,208.8	2,485.0	2,838.0				
TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO	2,251.0	2,547.5	2,909.5	100.0	100.0	362.0	14.2

FUENTE: Banco Centra de Bolivia (www.bcb.gob.bo).

IDA: por su sigla en inglés *International Development Association* (Asociación Internacional para el Desarrollo).

(p) Preliminar.

En consecuencia, el nivel de deuda externa y su peso sobre la economía son absolutamente manejables. Corresponde reconocer el fuerte alivio que representó la condonación de más de US\$ 3,000 millones de deuda durante los últimos años.

La conclusión general es que aún con la crisis internacional y su efecto sobre las exportaciones, el sector externo boliviano ha mantenido saldos positivos, aunque sustancialmente

menores a los que se obtuvieron en el extraordinario año 2008. Al mismo tiempo, es evidente la excesiva vulnerabilidad y dependencia en el balance respecto del gas y su contribución a las cuentas externas. Si bien es posible que esto no represente un riesgo en el corto plazo y más bien este año se puedan incrementar los precios de exportación, en un horizonte de más largo plazo es necesario resolver la elavada exposición del gas, que puede generar elevadas contingencias.