

# ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL SECTOR EXTERNO EN 2005

## 1. BALANZA DE PAGOS

En la gestión 2005, el sector externo se vio nuevamente favorecido por un contexto de precios internacionales en aumento (con pocas excepciones), lo que determinó que las exportaciones de Bolivia siguieran la tendencia ascendente y de buen desempeño observado en 2004, alcanzando niveles históricos. Esta situación se reflejó en un importante superávit de la cuenta corriente.

La cuenta capital y financiera por su parte, también registró un superávit (aunque de mucha menor cuantía), a pesar de la disminución de los flujos netos de Inversión Extranjera Directa (IED) y del incremento de las reservas internacionales del sector bancario. Los factores que coadyuvaron al logro del saldo positivo fueron: i) la mayor captación de endeudamiento de mediano y largo plazo, ii) la disminución de activos externos (depósitos de residentes en el exterior) y iii) las menores salidas de otros capitales privados.

De esta manera, como resultado de los saldos superavitarios observados, se registró una importante ganancia de Reservas Internacionales, tanto del BCB como de los bancos del sistema.

### 1.1 SALDO GLOBAL DE LA BALANZA DE PAGOS

El saldo global de la Balanza de Pagos registró superávit por tercer año consecutivo, alcanzando éste \$us492,9 millones, permitiendo así incrementar las Reservas Internacionales del BCB por un monto similar (\$us503,6 millones). El financiamiento excepcional por concepto de alivio HIPC (en su modalidad de reprogramación) alcanzó \$us10,7 millones (Cuadro No 1).

Como porcentaje del PIB, el superávit de la cuenta corriente en 2005 fue 5%, frente a 3,9% en 2004. Por su parte, el superávit de la cuenta capital y financiera fue equivalente a 0,3% del PIB, a diferencia del déficit observado en 2004 que alcanzó 2,4% del PIB.

El saldo de las Reservas Internacionales Brutas (RIB) del BCB a fines de 2005 alcanzó

\$us1.835,2 millones, equivalente a 7,7 meses de importaciones de bienes y servicios de 2005<sup>1</sup>.

## 1.2 CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente registró un superávit de \$us466,6 millones, mayor en \$us129,2 millones al observado en 2004 (Cuadro No 1). Como ya se mencionó, esto se debió al importante crecimiento de las exportaciones de bienes (que alcanzaron un nivel récord de \$us2.670,8 millones); aunque también, al incremento de las transferencias unilaterales netas, principalmente remesas de trabajadores. Las exportaciones FOB se incrementaron 24,5% mientras que las importaciones CIF ajustadas 27%. La Balanza Comercial finalizó con un superávit de \$us329,5 millones, \$us27,6 millones más que en 2004.

El pago neto a factores del exterior disminuyó debido al incremento de los ingresos recibidos por intereses, tanto por el BCB como por los bancos y sector privado no bancario; así como a la menor remisión de utilidades al exterior. Por otra parte, se registró un incremento de los intereses debidos de deuda externa privada y pública. La cuenta servicios aumentó ligeramente el déficit observado en 2004

Las transferencias unilaterales se incrementaron debido a las mayores transferencias recibidas por el sector privado. Contrariamente, las transferencias oficiales, es decir las recibidas por el gobierno, disminuyeron (incluidas las donaciones relacionadas al alivio HIPC).

### Exportaciones

El importante mejoramiento de las exportaciones fue resultado no solamente de mejores precios internacionales, sino también de mayores volúmenes demandados. Se registraron aumentos en las exportaciones de minerales, otros bienes<sup>2</sup> y principalmente hidrocarburos. Contrariamente, las ventas externa de productos no tradicionales experimentaron una disminución (Cuadro No 16).

<sup>1</sup> Las cifras de reservas internacionales fueron calculadas con tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo para el oro. Se incluyó el aporte al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR).

<sup>2</sup> Incluye reexportaciones, reparación de bienes, combustibles para aeronaves y exportaciones de bienes bajo el Régimen de Internación Temporal para Exportaciones (RITEX). Mediante el Sistema RITEX, se importa materia prima para ser exportada como producto final.

En el caso de hidrocarburos, su valor exportado se incrementó 57,5%, destacándose las mayores exportaciones de gas natural a Brasil y Argentina. Las exportaciones de petróleo también se incrementaron de manera importante.

Las exportaciones de minerales aumentaron 18,4%, dadas las mayores cotizaciones de los principales minerales exportados (excepto estaño y plomo) tales como zinc, oro, plata, wolfram y antimonio.

Se destacan las mayores ventas externas de zinc (principalmente por un efecto precio) y oro (principalmente por un efecto volumen), en este último caso al reactivarse proyectos mineros en la segunda mitad del año, ante el importante aumento del precio internacional de este mineral. Con relación a las exportaciones de estaño, éstas disminuyeron 15,1%.

Las exportaciones de productos no tradicionales disminuyeron 11,2% debido principalmente a una caída en las exportaciones de torta y aceite de soya (excluidas las del sistema RITEX).

La exportación de manufacturas relacionadas a prendas de vestir, muebles de madera, puertas y ventanas, así como manufacturas de cuero, continuaron con la dinámica observada en los últimos dos años, alcanzando un valor de \$us75,4 millones en la gestión 2005 (\$us67,7 millones en similar período de 2004), debido en parte, a la vigencia de las preferencias arancelarias de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de Droga (ATPDEA) de Estados Unidos.

Otros productos como maderas, café, castaña, artículos de joyería y palmitos en conserva, aumentaron su valor exportado. Hubo disminuciones en azúcar, cueros y algodón.

En el caso del azúcar, el resultado se debió en parte a las menores exportaciones de este producto a Chile, ante la reducción del cupo de exportación a ese país en 50%, en el marco del Acuerdo de Complementación Económica 22 (ACE-22). De acuerdo a la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO)<sup>3</sup>, la producción de caña de azúcar en Santa Cruz disminuyó en 3,7%, dados los menores rendimientos en la zafra, asociados a efectos climáticos adversos, prácticas de renovación inadecuadas en las plantaciones de caña, así como disminuciones del contenido de sacarosa.

---

<sup>3</sup> CAO, Evaluación de Desempeño del Sector Agropecuario en el Departamento de Santa Cruz Gestión 2005, Departamento de Planificación, 2005.

Por otra parte, la creciente producción de alcohol carburante (que insume parte de la producción de azúcar) condicionaría el aumento en la producción de azúcar, a una mayor superficie sembrada y un mayor rendimiento esperado.

Las exportaciones de otros bienes muestran un importante incremento (34,5%), principalmente por mayores ventas externas de soya bajo el sistema RITEX.

Las exportaciones totales de soya (es decir, incluyendo las del sistema RITEX) disminuyeron en 13,5%, dada la reducción en el precio internacional y el leve aumento en los volúmenes exportados.

La producción nacional de soya aumentó ligeramente, a pesar de una importante expansión en la superficie cultivada, debido a factores climáticos adversos que resultaron en menores rendimientos<sup>4</sup>.

## Importaciones

Las importaciones CIF ajustadas de bienes (que excluyen el alquiler de aeronaves y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores) se incrementaron 27% en 2005 (\$us497,1 millones), habiéndose experimentado aumentos en las tres categorías más importantes: bienes de consumo (25%), intermedios (28%) y de capital (16%) (Cuadro No 31).

Con relación a los flujos comerciales por zonas económicas (Cuadro No 10), los cambios más importantes fueron los siguientes:

- i) Con el MERCOSUR se incrementó el superávit de \$us59,2 millones a \$us370,7 millones, por las mayores exportaciones de hidrocarburos a Argentina y Brasil.
- ii) Con la Comunidad Andina se redujo el saldo comercial positivo en \$us96,3 millones, principalmente por menores exportaciones de soya a Perú y Venezuela (que no se compensaron con las mayores ventas a Colombia), así como por el incremento de las importaciones provenientes de estos dos países. En el caso de Venezuela, debido a las mayores importaciones de diésel.

---

<sup>4</sup> Ibid.

- iii) Con Chile se incrementó el déficit comercial en \$us62,3 millones, dadas las menores exportaciones a ese país de productos como azúcar y las mayores importaciones realizadas de bienes de consumo.
- iv) Con Estados Unidos se redujo el superávit de \$us98,7 millones a \$us81,5 millones, por mayores importaciones de bienes intermedios y de capital.
- v) Con la Unión Europea se pasó de un superávit de \$us0,7 millones a un déficit de \$us61,5 millones, consecuencia de mayores importaciones de Suecia, Reino Unido, Alemania y Francia.
- vi) Con Asia se incrementó el saldo comercial deficitario en \$us35,2 millones, efecto de mayores importaciones de bienes de consumo de China, a pesar de la mejora de la balanza comercial con Japón.

Como se mencionó anteriormente, la cuenta servicios aumentó ligeramente el déficit observado en 2004. Por el lado de las exportaciones, éstas se incrementaron 9,4%, en tanto que las importaciones de servicios aumentaron 8,7%, siendo los principales rubros viajes, transportes y comunicaciones, en ambos casos.

### **Transferencias Unilaterales Privadas**

Las transferencias unilaterales privadas, registraron un importante aumento en su saldo neto positivo, habiéndose destacado las remesas de trabajadores. El monto recibido por este concepto se estima alcanzó \$us303,5 millones en 2005. Las remesas enviadas totalizaron \$us59 millones.

## **1.3 CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA**

La cuenta capital y financiera (incluyendo errores y omisiones) registró un superávit de \$us26,3 millones, el cual contrasta con el déficit observado en 2004 de \$us211,5 millones (Cuadro No 1).

El mejoramiento se debió al comportamiento del sector privado, incluyendo la partida errores y omisiones. Esta situación se dio a pesar de la disminución de los flujos netos de Inversión Extranjera Directa (IED) y del incremento de las reservas internacionales del sector bancario.

La mayor captación de endeudamiento de mediano y largo plazo, la disminución de activos externos (depósitos de residentes en el exterior) y las menores salidas de otros capitales privados, coadyuvaron al logro de este resultado.

Con relación a la IED bruta, se estima que aumentó en 5% como resultado de importantes inversiones en el sector minero y eléctrico, a pesar de la caída observada en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, los importantes flujos de desinversión<sup>5</sup> realizados en la gestión, determinaron que la IED neta sea negativa en \$us276,6 millones. Este resultado se debió tanto a operaciones de retiros de capital realizadas por algunas empresas como a un importante cambio de pasivos con casa matriz (préstamos intra-firma, que se registran como IED) por endeudamiento a mediano y largo plazo con terceros (deuda externa privada).

Los activos externos netos de bancos y entidades financieras no bancarias (excluido el Fondo RAL que se registra en inversión de cartera) aumentaron en \$us157 millones; mientras que la deuda de corto plazo disminuyó en \$us86 millones. Los activos netos por inversión de cartera aumentaron en \$us153 millones, resultado principalmente del incremento observado en el Fondo RAL de las entidades financieras bancarias y no bancarias.

La cuenta otro capital del sector privado, que registra los movimientos de los depósitos de residentes del sector privado de Bolivia en el extranjero (excluyendo el sistema financiero<sup>6</sup>), se estima registró una disminución mayor que en 2004.

En el caso de los flujos de capital del Sector Público, éstos disminuyeron debido a menores desembolsos recibidos por deuda pública externa y mayores amortizaciones, principalmente pre-pagos del Sector Público Financiero a la Corporación Andina de Fomento (CAF).

La cuenta errores y omisiones, registró una salida neta de \$us88 millones, frente a \$us627,7 millones en 2004. El saldo negativo de las transacciones del sector privado, incluyendo errores y omisiones, registró una importante disminución en 2005.

<sup>5</sup> Retiros de capital, amortizaciones de préstamos intra-firma y venta de participación de inversionistas locales

<sup>6</sup> Datos del Banco Internacional de Pagos (BIS) para el período enero-septiembre 2005. Estimación del BCB para el trimestre octubre-diciembre.

## 2. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al 31 de diciembre 2005, se estima que la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia<sup>7</sup> observó una posición neta deudora (pasivos externos superiores a activos externos) de \$us7.089 millones, menor en \$us706 millones a la de diciembre 2004<sup>8</sup>.

Los activos aumentaron en \$us567 millones y los pasivos disminuyeron en \$us156 millones (Cuadro No 56). Por el lado de los activos, destaca el aumento de las reservas internacionales del BCB y del sistema bancario.

Con relación a los pasivos, éstos disminuyeron en \$us156 millones, destacándose la disminución en los saldos netos de la IED que responde en parte, a un cambio de pasivos de deuda intra-firma por deuda externa privada con terceros, lo que se refleja en un incremento de la deuda externa privada. Por otra parte, también se observa una disminución en el saldo de la deuda externa pública.

En porcentaje del PIB, la Posición Neta deudora de Bolivia pasó de 98,4% en 2003 a 89,3% en 2004 y 75,8% en 2005.

## 3. DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre 2005, el saldo nominal de la deuda pública externa de mediano y largo plazo alcanzó a \$us 4.941,6 millones, menor en \$us103,6 millones al saldo del año anterior (\$us5.045,2 millones). Las amortizaciones pagadas y condonadas, las variaciones cambiarias favorables por la apreciación del dólar americano frente al euro, el yen y la libra esterlina explican el menor saldo de la deuda, a pesar del importante nivel de desembolsos recibidos (Cuadro No 45).

Los principales acreedores de Bolivia son los organismos multilaterales. En efecto, la deuda con el BID, Banco Mundial, CAF, FMI y otros

organismos representa el 91,5% del total adeudado. El saldo con acreedores bilaterales y privados alcanzó a 8,5% del total (Cuadro No 44).

Durante el año 2005, los desembolsos de deuda pública externa de mediano y largo plazo fueron de \$us448,2 millones, nivel inferior en \$us104 millones al del año anterior debido a menores desembolsos del Banco Mundial, CAF y acreedores bilaterales (Cuadro No 46).

El servicio efectivamente pagado de la deuda pública externa, excluyendo el alivio recibido de la iniciativa HIPC, se incrementó en \$us80,6 millones, alcanzando \$us367,6 millones (\$us287 millones en 2004). Este hecho se dio principalmente por pre-pagos que el Sector Público Financiero realizó a la CAF. El servicio pagado estuvo concentrado principalmente en la CAF, BID y FMI (Cuadro No 54).

El alivio proveniente de la Iniciativa HIPC representó \$us148,4 millones. El detalle por acreedor del alivio HIPC se presenta en el Cuadro No 51.

### 3.1 ALIVIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

El 17 de marzo 2005 la República Popular de China condonó tres créditos, por un monto que alcanza a RMY36,6 millones (\$us4,4 millones), en el marco de la ayuda de este país para el desarrollo de Bolivia.

En junio 2005, el G8 (grupo de los ocho países más industrializados) anunció la intención de condonar el 100% del *stock* de la deuda de los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC) con el FMI, Banco Mundial y Banco Africano de Desarrollo (BAD), con el objeto de ayudar a los países en desarrollo a alcanzar las Metas de Desarrollo del Milenio en 2015. En el caso de Bolivia, el alivio se aplicará a las deudas con el FMI y el Banco Mundial.

## 4. DEUDA EXTERNA PRIVADA

Al 31 de diciembre 2004 el saldo de la deuda externa privada<sup>9</sup>, excluyendo la deuda con casas matrices y filiales<sup>10</sup>, alcanzó \$us1.180,6 millones.

<sup>7</sup> La Posición de Inversión Internacional (PII) es el balance general de las tenencias de activos y pasivos financieros frente al exterior (Fondo Monetario Internacional, Manual de Balanza de Pagos, Quinta Edición, 1993, pag. 110.).

<sup>8</sup> Es importante destacar que las cifras de saldos de IED e Inversión de Cartera fueron revisadas con los resultados de la encuesta de Capital Privado llevada a cabo en 2005, bajo el "Segundo Convenio Interinstitucional para Encuestas de Inversión Extranjera Directa (IED) en Bolivia y Ampliación de su Alcance para Encuestas de Inversión Directa (IDRE) y de Cartera (ICRE) de Residentes de la Economía Boliviana en el Exterior". En la misma participaron el INE, el Ministerio de Desarrollo Económico, la Confederación de Empresarios Privados así como el BCB, y se obtuvieron datos para el periodo 2003-2004.

<sup>9</sup>La deuda externa privada de Bolivia, sin garantía del gobierno, está compuesta por todos los pasivos externos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes. Esta deuda proviene de organismos internacionales, banca internacional, proveedores, instituciones privadas financieras y no financieras y agencias de gobiernos. El BCB cuenta desde la gestión 2000 con un sistema de registro y seguimiento de la deuda externa privada de Bolivia.

<sup>10</sup>Se excluye la deuda con casas matrices y filiales debido a que se registra en la Balanza de Pagos como pasivo de inversión extranjera directa.

Hubo un incremento neto de \$us240,8 millones respecto de 2004, por el aumento de la deuda del sector no financiero. Por plazos, la deuda externa de mediano y largo plazo aumentó en \$us346,6 millones, mientras que la deuda externa de corto plazo disminuyó en \$us105,8 millones (Cuadro No 58).

Con relación a la deuda por sectores económicos se observa que dentro del sector financiero el saldo de los bancos comerciales es el más importante. Las entidades financieras no bancarias, incrementaron su participación en la gestión 2005.

## **5. RESERVAS INTERNACIONALES**

Al 31 de diciembre 2005 las reservas internacionales brutas (RIB) del BCB alcanzaron \$us1.798,4 millones y las reservas internacionales netas (RIN) \$us1.714,2 millones. Con relación a la gestión 2004, las RIN aumentaron en \$us590,9 millones<sup>11</sup> como

resultado del favorable comportamiento de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos y otros flujos de capital. Las obligaciones con el FMI disminuyeron en \$us62 millones (Cuadro No 38).

Las reservas internacionales en oro totalizaron \$us470,6 millones debido al incremento en su precio, que revaluó las reservas de oro en \$us71,2 millones. El principal componente de las divisas fue el de títulos extranjeros, que incluye títulos emitidos por gobiernos, agencias internacionales y bancos. Su monto se incrementó en \$us99,5 millones, de los cuales un importante porcentaje fue invertido en certificados de depósito. Otros componentes de las reservas brutas son los DEG (\$us38,4 millones) y el tramo de reservas en el FMI (\$us12,7 millones), rubros que registraron aumentos poco significativos.

Entre las obligaciones, además de las relacionadas con el FMI (\$us245,0 millones), se tienen los pasivos del Convenio de Crédito Recíproco ALADI (\$us0,4 millones) y los aportes al FLAR (\$us161,1 millones), que se registran como obligaciones con signo negativo.

---

<sup>11</sup> Considerando tipo de cambio del DEG y precio del oro de fin de período.