

BOLETÍN ESPECIAL

08 / SEPTIEMBRE / 2015

COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO: PRIMER SEMESTRE DEL 2015

CONTENIDO

I.	I. EL ESCENARIO INTERNACIONAL	01
II.	BOLIVIA: EL COMERCIO EXTERIOR	03
a)	Las exportaciones	03
b)	Exportaciones de la industria manufacturera	05
c)	Las importaciones	07
d)	Saldo comercial	09
e)	El tipo de cambio y las reservas internacionales .	10
f)	Estimaciones a fin de año.	11

Para sugerencias y comentarios escribanos a:
udapro@produccion.gob.bo

I. EL ESCENARIO INTERNACIONAL

El crecimiento de la economía mundial durante el primer semestre del 2015 fue lento aunque a tasas un tanto superiores a las observadas en el 2014, en esta perspectiva de acuerdo a las estimaciones del FMI se espera un crecimiento promedio de la economía mundial hasta fin de año del 3,3 % un tanto superior al de 2014, la CEPAL en sus pronósticos es más conservadora considera un crecimiento del 2,8%. En este contexto se proyecta para los países desarrollados un crecimiento del 2,2%, para EEUU se estima un crecimiento del 2,5% y en zona del euro se pronostica una expansión del 1,6%. Para los países en desarrollo se espera para 2015 una tasa de crecimiento del 4,4% y para la China se estima un crecimiento del 7%.

En los países de América latina y el Caribe durante el primer semestre la desaceleración ha sido un fenómeno generalizado aunque con comportamientos diferenciados, de acuerdo a la CEPAL se espera una tasa de crecimiento regional anual de un 0,5% en promedio ponderado, en América del Sur se espera una contracción del 0,4% del PIB, en Centroamérica y México un crecimiento del 2,7% y en el Caribe un crecimiento del 1,7%.

El comportamiento y proyecciones del crecimiento del PIB han incidido en la dinámica de los volúmenes del comercio mundial que se encuentran prácticamente

estancados a niveles aun inferiores a los registrados antes de la crisis financiera mundial, desde el 2011 no han superado el 5%. Durante los primeros cuatro meses de 2015 el crecimiento interanual del volumen del comercio mundial fue solo de un 2%, mostrando signos de una desaceleración respecto a lo observado en 2014 (3%), este comportamiento se debió a la menor dinámica del volumen exportado por los países emergentes de Asia, así como por el Japón y los Estados Unidos.

Asociado a una menor dinámica del comercio mundial se ha presentado una tendencia a la baja de los precios de los productos básicos vinculada principalmente a la desaceleración del crecimiento de la economía China, al aumento de la oferta debido a las mayores inversiones que se realizaron en la explotación de recursos naturales durante el auge de los precios, a las conductas especulativas al transformarse estos bienes en activos financieros cuyos precios muestran un mayor grado de correlación con los activos financieros como las acciones.

En este contexto el precio de los hidrocarburos a partir de Junio del 2014 mostraron una abrupta caída, perdiendo un 51% hasta el mes de julio del presente año, que se explica por el aumento de la oferta de petróleo en todos los mercados por parte de las países Árabes y Rusia y la baja

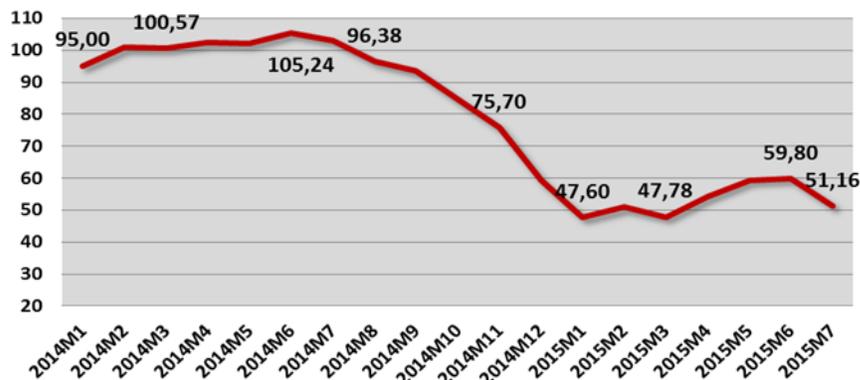
02

BOLETÍN ESPECIAL
LA ECONOMÍA EN LA PRIMERA MITAD DE AÑO 2015

de precios determinada por la OPEC a fin de contrarrestar el importante aumento de producción de Estados Unidos a partir de tecnologías no convencionales (el llama-

mado esquisto bituminoso). Al cierre del presente documento (agosto 2015) el precio del barril de petróleo WTI se cotiza en \$us45,2 el barril.

Precio promedio mensual Barril de Petróleo WTI (En \$us por barril)

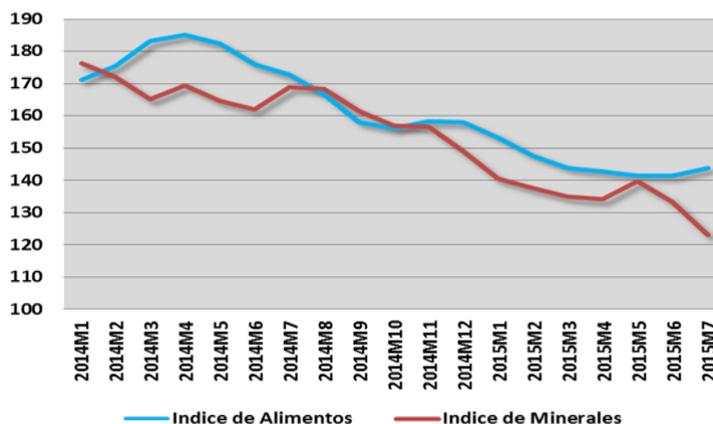


Fuente: Ministerio de Hidrocarburos

En lo relativo a los precios de los minerales metálicos también la tendencia fue a la baja explicada por la menor demanda de estos bienes principalmente por parte de la economía China, los EEUU y los países del Euro. De acuerdo al índice de precios PMETA (Índice de Precios de Metales) del FMI entre junio del 2014 y julio del 2015 los precios de los minerales en promedio se redujeron en un 24%. Respecto a los precios de los alimentos de origen

agropecuario igualmente mostraron un tendencia a la baja entre junio del pasado año y julio del 2015 de acuerdo al índice PFOOD (Índice de precios de Alimentos) del FMI éstos bajaron en un 18,2%, baja que por un lado se explica por las devaluaciones que realizaron muchos países y por otro por los aumentos de la oferta de bienes agrícolas y pecuarios.

Índices de precios de Alimentos y Minerales (2005=100)



Fuente: Índices PMETA y PFOOD, FMI

En este contexto se espera que la evolución de los términos de intercambio en los países exportadores de hidrocarburos durante el 2015 acuse un mayor deterioro, seguidos por los países exportadores de productos agroindustriales y productos mineros. Por su parte los países de Centroamérica y el Caribe, importadores netos de

materias primas, mejorarían sus términos de intercambio.

Según la CEPAL en América Latina y el Caribe, la caída de los precios de exportación generará una reducción de ingresos superior a la de egresos por importaciones lo cual implicaría que en el 2015 se observe una pérdida

Póngase en contacto con nosotros:

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS PRODUCTIVO
Av. Mariscal Santa Cruz
Edf. Centro de Comunicaciones, Piso 20
Teléfonos: 2124235 al 39
interno 380 - 2124251
<http://udapro.produccion.gob.bo>
Escribanos a :
udapro@produccion.gob.bo

netamente de los ingresos por variación de los precios internacionales equivalente al 1,2% del PIB regional. En el caso de los países exportadores de hidrocarburos las pérdidas ascenderían cerca del 3,3% del PIB, en los exportadores de minerales al 0,5% del PIB. En este marco para 2015 se estima, en promedio, un deterioro de la cuenta corriente que podría alcanzar un 3% del PIB.

La misma fuente proyecta para el 2015 que el valor de las exportaciones de bienes de la región disminuya alre-

dedor de un 7% respecto al 2014, comportamiento que sería el resultado de un aumento de los volúmenes exportados del 4% y una caída de los precios de casi un 11%. Sin embargo en los primeros seis meses de 2015 la reducción de las exportaciones ha sido mayor que las que se proyectan para todo el año explicada por la fuerte reducción de precios. Cabe mencionar que las proyecciones de la CEPAL descansan en el supuesto de una cierta recuperación de los precios de los productos básicos en lo que resta del año.

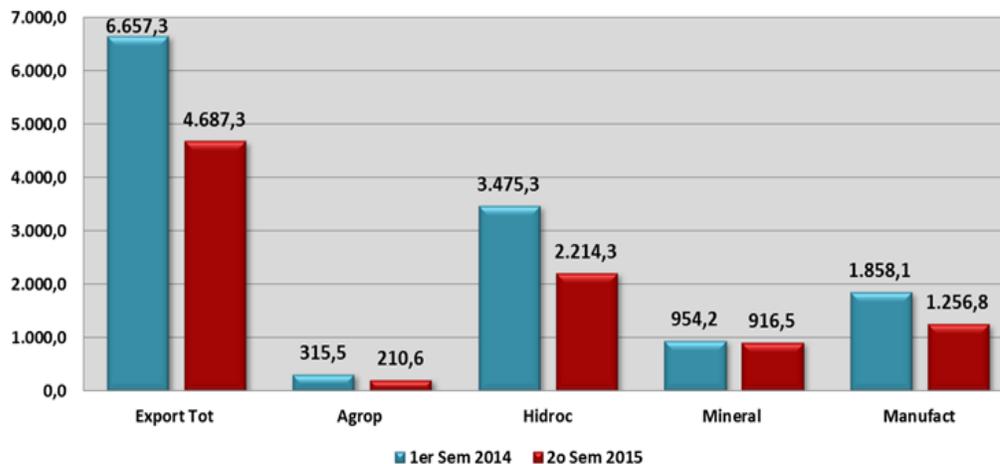
II. BOLIVIA: EL COMERCIO EXTERIOR

a) Las exportaciones

Durante el primer semestre del 2015 las exportaciones en términos de valor alcanzaron a \$us4.687 millones, los principales rubros de exportación fueron los hidrocarburos y minerales que representaron el 67%, las manufacturas el 27%, mientras que el resto representó el 6%, observándose una concentración de las exportaciones en bienes de origen primario fundamentalmente de recursos naturales no renovables. Las ventas al exterior se destinaron en un 29% al Brasil, 19% a la Argentina, destacando el gas como el principal producto, el 14% se dirigió a Estados Unidos, 5% a Colombia y el resto (33%) se destinó a un gran número de países de Europa y Asia principalmente.

Respecto a su comportamiento, la reducción de los volúmenes demandados en el comercio mundial y principalmente la fuerte caída de los precios de los productos básicos incidieron para que las exportaciones durante el primer semestre del 2015 comparado con el mismo periodo del 2014 acusaran una reducción en términos de valor de \$us1.970 millones de dólares (-29,6%) y en términos de cantidad en -3,9%, situación que muestra que la caída en el valor de las exportaciones se explica principalmente por la reducción de los precios internacionales, en cuanto la disminución en volumen fue bastante menor lo cual estaría implicando que en términos de producción real asociada a las exportaciones los efectos son menores.

**Exportaciones Primer semestre 2015 y 2014
(En Millones de \$us)**



Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

Los mayores efectos en este periodo se presentaron en el valor de las exportaciones de hidrocarburos que disminuyeron en \$us1.261 millones (-36,3%) en tanto que en volumen disminuyeron en -2,6%. Esta reducción se explica por la caída de las exportaciones de gas en \$us1.023,5 millones (-32,5%) que fueron afectadas por la importante caída de sus precios, mientras el pasado año el millón de BTU se vendía entre 10 y 9 dólares en el mes de junio del presente año se vendía entre \$us6,5 y \$us6, en menor medida afectaron el comportamiento de las exportaciones de combustibles cuyo descenso fue \$us238 millones (-73,3%).

Por su parte el valor de las exportaciones de minerales fueron las que mostraron el menor descenso entre los distintos rubros, la reducción fue de \$us37,7 millones (-3,9%) sin embargo en términos de volumen aumentaron en 7%. El comportamiento por tipo de mineral fue diferenciado, el zinc que representa el 48,7% de las exportaciones de minerales aumentó en 1,8% aunque en términos de volumen disminuyó en -2,2%, la plata que repre-

senta el 33,8% acusó una disminución en valor del -13% pero en volumen aumentó en 18,3%, el plomo que significa el 7,7% disminuyó en valor en -11,4% y en términos de volumen en -2,5%. Las exportaciones de los otros minerales que solo representan el 9,8% del sector evidenciaron un aumento de 11,7% en valor y 54,9% en volumen. En general se observa que las exportaciones de minerales fueron afectadas en su mayor parte por la caída en precios internacionales y a fin de compensar esta reducción se realizaron esfuerzos para incrementar los volúmenes.

Respecto al valor de las exportaciones del sector agropecuario, entre el primer semestre del 2015 y el primero del 2014, se evidenció una disminución de \$us104 millones (-33,3%) y en términos de cantidad en (-46%) situación que se explica por el ciclo agrícola que durante el primer semestre limita la oferta, las condiciones climáticas y la regulación de las exportaciones dado que los precios promedio implícitos para el sector mostraron un incremento superior al 20%.

Exportaciones (En Millones de \$us y en TM)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	DE ENERO A JUNIO, 2014 Valor (\$us)	DE ENERO A JUNIO, 2015 Valor (\$us)	Variación Porcentual	DE ENERO A JUNIO, 2014 Volumen TM	DE ENERO A JUNIO, 2015 Volumen TM	Variación Porcentual
Agric, Ganadería, Silv y Pesca	315,48	210,58	-33,25%	270.009,75	145.774,22	-46,01%
Extracción de Hidrocarburos	3.475,28	2.214,29	-36,28%	12.228.293,00	11.914.542,00	-2,57%
Gas Natural	3.151,26	2.127,83	-32,48	11.833.657,01	11.677.136,68	-1,32
Combustibles	324,02	86,46	-73,32	394.635,73	237.404,98	-39,84
Extracción de Minerales	954,15	916,47	-3,95%	650.302,00	696.049,94	7,03%
Mineral de Zinc	438,41	446,17	1,77	463.401,36	453.361,40	-2,17
Mineral de Plata	355,31	309,23	-12,97	7.900,93	9.344,40	18,27
Mineral de Plomo	78,49	69,56	-11,37	76.629,99	74.725,57	-2,49
Mineral de Estaño	9,59	8,14	-15,07	913,5	1.050,12	14,96
Otros minerales	72,35	83,37	15,23	101.456,22	157.568,45	55,3

Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

Como se mencionó anteriormente fue, a excepción del sector agropecuario, el comportamiento de los precios internacionales de los principales productos que exporta Bolivia la causa principal para la reducción del valor de las exportaciones durante el primer semestre del 2015, aunque dependiendo del sector sus efectos fueron diferenciados. En el caso de los hidrocarburos (-36,3%) el efecto precio tuvo una incidencia de 34,6 puntos porcen-

tuales (pp) y solo 1,7pp el efecto cantidad, en los minerales (-3,9%) el efecto precio explica una caída de 10,3 pp que fue compensada por un efecto cantidad positivo de 6,3 pp, en la agropecuaria (-33,3%) la reducción se explica por el fuerte efecto cantidad que hubiese tenido una incidencia negativa de 56,9 pp que fue compensada por un favorable efecto precio equivalente a 23,6 pp.

En este contexto se aprecia que la reducción de valor de las exportaciones en hidrocarburos y la minería no ha tenido los mismos efectos en los volúmenes de exportación lo cual implica que países tomadores de precios

internacionales como Bolivia ante el deterioro de sus términos de intercambio tienden a aumentar o mantener sus volúmenes para compensar la caída de los precios, es decir un mayor esfuerzo para recibir menores ingresos.

05

Exportaciones : Variaciones porcentuales en valor , efectos precio y cantidad

ACTIVIDAD ECONÓMICA	Variación porcentual en valor	Efecto precio	Efecto Cantidad
TOTAL(1)	-29,59	-26,71	-2,88
Exportaciones	-30,36	-27,50	-2,86
Agric, Ganadería, Silv y Pesca	-33,25	23,64	-56,89
Extracción de Hidrocarburos(2)	-36,28	-34,61	-1,68
Gas Natural	-32,48	-31,57	-0,91
Combustibles	-73,32	-55,64	-17,67
Extracción de Minerales	-3,95	-10,26	6,31
Mineral de Zinc	1,77	4,02	-2,25
Mineral de Plata	-12,97	-26,41	13,44
Mineral de Plomo	-11,38	-9,12	-2,26
Mineral de Estaño	-15,12	-26,16	11,04
Otros minerales	15,23	-25,80	41,04

(1) Incluye reexportaciones y efectos personales
Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

BOLETÍN ESPECIAL
LA ECONOMÍA EN LA PRIMERA MITAD DE AÑO 2015

b) Exportaciones de la industria manufacturera

El nivel de exportaciones de la industria manufacturera en los seis primeros meses del 2015 alcanza a \$us1.257 millones que significan el 27% de las exportaciones totales. Destacan las de oro metálico que representaron el 30% de las exportaciones de manufacturas, las de soya y derivados que constituyeron el 28,4%, las de estaño metálico cuyo aporte fue del 10,7% y la de otros metales manufacturados con el 9,7%, el resto de las exportaciones compuestas por manufacturas de madera, cueros y manufacturas de cuero, productos de la refinación del petróleo, textiles prendas de vestir y tejidos y otras manufacturas representaron en conjunto el 21,2% de las exportaciones de la industria.

El 49,5% de las exportaciones de este sector tuvieron como destino Colombia (\$us550,8 millones) 26,3% el Perú (\$us292,7 millones) 7,3% el Ecuador (\$us81,5 millones) que en conjunto representaron el 83%, a los otros países las exportaciones a cada uno de ellos no sobrepasaron el 4% y en conjunto representaron el 16,9%.

saron el 4% y en conjunto representaron el 16,9%.

Con relación al primer semestre del 2014 también las exportaciones de la industria manufacturera mostraron una importante disminución de \$us601,3 millones (-32,4%) explicadas principalmente por la caída del valor de las exportaciones de oro metálico en \$us359,9 millones (-48,8%) así como en volumen (-45,7%), por la soya que en términos de valor disminuyó en \$us121,8 millones (25,5%) y en volumen en -8,4%, por el estaño metálico que disminuyó en \$us 38,9 millones (-2,4%) aunque en términos de volumen aumentó en 2,2%. En casi todos los otros productos, dado su menor nivel de significación, se observó reducciones en el valor de sus exportaciones por encima del 10% a excepción de las manufacturas de madera que crecieron en un 5,9%, las sustancias y productos químicos que tuvieron un crecimiento del 16,6% y otras manufacturas con un aumento del 78,8%.

Póngase en contacto con nosotros

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS PRODUCTIVO
Av. Mariscal Santa Cruz
Edf. Centro de Comunicaciones, Piso 20
Teléfonos: 2124235 al 39
interno 380 - 2124251
<http://udapro.produccion.gob.bo>
Escribanos a :
udapro@produccion.gob.bo

Exportaciones (En Millones de \$us y en TM)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	DE ENERO A	DE ENERO A	Variación	DE ENERO A	DE ENERO A	Variación
	JUNIO, 2014	JUNIO, 2015	Porcentual	JUNIO, 2014	JUNIO, 2015	Porcentual
	Valor (\$us)	Valor (\$us)		Volumen TM	Volumen TM	
Industria Manufacturera	1.858,10	1.256,84	-32,36%	1.290.788,63	1.113.307,00	-13,75%
Oro Metálico	737,68	377,81	-48,78	22,66	12,31	-45,67
Soya y Productos de Soya	478,33	356,57	-25,46	930.723,12	852.965,75	-8,35
Estaño Metálico	173,93	135,01	-22,38	7.617,18	7.783,97	2,19
Otros Metales Manufacturados y Metálicos	137,29	122,06	-11,09	7289,07	3574,42	-50,96
Maderas , Manufacturas de madera	32,91	34,86	5,92	28855,33	27009,65	-6,39
Cueros y Manufacturas de Cuero	32,87	25,51	-22,38	10.146,36	7.924,24	-21,9
Prod. Refinación del Petroleo	40,44	23,13	-42,81	40.177,08	20.447,14	-49,11
Otras Manufacturas	57,29	102,43	78,79	136.236,92	139.373,00	2,30
Girasol y Productos de Girasol	51,75	21,8	-57,88	81.795,18	30.899,23	-62,22
Textiles, prendas de vestir y pieles	31,23	26,24	-15,98	1975,45	1557,53	-21,15
Productos Alimenticios	70,74	15,52	-78,06	30.812,05	7.466,34	-75,77
Sustancias y Productos Químicos	13,64	15,9	16,56	15.138,23	14.293,42	-5,58

Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

Al considerar las incidencias de los precios y de cantidad en el comportamiento de valor de las exportaciones industriales en el periodo de referencia se aprecia que los efectos fueron diferenciados en los distintos grupos de productos, así en el caso del oro metálico (-48,8%) su reducción se explica en -43,1 pp debido a la caída en el volumen y solo -5,7 pp por el efecto precio, en la soya (-25,5%) por el contrario el mayor efecto se debió a la caída de los precios que explican -18,7 pp mientras que la reducción de volumen solo explica -6,8 pp, en el caso del estaño metálico (-22,4%) su reducción se debe exclusivamente al efecto precio (-24 pp) compensada en parte por un efecto cantidad positivo de 1,7 pp.

En otros metales manufacturados (-11,1%) la disminución se debe exclusivamente a la caída en los volúmenes de exportación dado que el efecto precio fue positivo, lo mismo sucede en las manufacturas de madera, en los productos de refinación de petróleo y en los textiles don-

de sus reducciones se explican solo por el efecto cantidad dado que presentan un efecto precio positivo. En el caso de las exportaciones de alimentos su reducción se debe también al predominio del efecto cantidad aunque asimismo el efecto precio es negativo pero con una baja incidencia.

Al observar los efectos de los precios y cantidades en las exportaciones de manufacturas se aprecia que salvo las exportaciones de soya y estaño metálico donde el efecto precio fue significativo, en los demás grupos la reducción se debe principalmente a la caída en los volúmenes de exportación, es decir las ventas al exterior de las manufacturas boliviana se han visto limitada principalmente por una reducción de la demanda internacional a diferencia de las exportaciones de hidrocarburos y minerales cuyas disminuciones se explican por la importante caída de los precios internacionales.

Póngase en contacto con nosotros:

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS PRODUCTIVO

Av. Mariscal Santa Cruz

Edf. Centro de Comunicaciones, Piso 20

Teléfonos: 2124235 al 39

interno 380 - 2124251

<http://udapro.produccion.gob.bo>

Escribanos a :

udapro@produccion.gob.bo

Exportaciones : Variaciones porcentuales en valor , efectos precio y cantidad

ACTIVIDAD ECONÓMICA	Variación porcentual en valor	Efecto precio	Efecto Cantidad
Industria Manufacturera	-32,36	-21,58	-10,78
Oro Metálico	-48,78	-5,72	-43,06
Soya y Productos de Soya	-25,46	-18,66	-6,80
Estaño Metalico	-22,38	-24,04	1,66
Otros Metales Manufacturados	-11,09	81,30	-92,39
Maderas y Manufacturas de madera	5,93	13,16	-7,24
Cueros y Manufacturas de Cuero	-22,39	-0,63	-21,76
Productos de Refinacion Petroleo	-42,80	12,39	-55,19
Otras Manufacturas	78,79	74,77	4,02
Girasol y Productos de Girasol	-57,87	11,51	-69,39
Textiles, prendas de vestir, pieles	-15,98	6,57	-22,54
Productos Alimenticios	-78,06	-9,46	-68,60
Sustancias y Productos Químicos	16,57	23,46	-6,89

Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

07

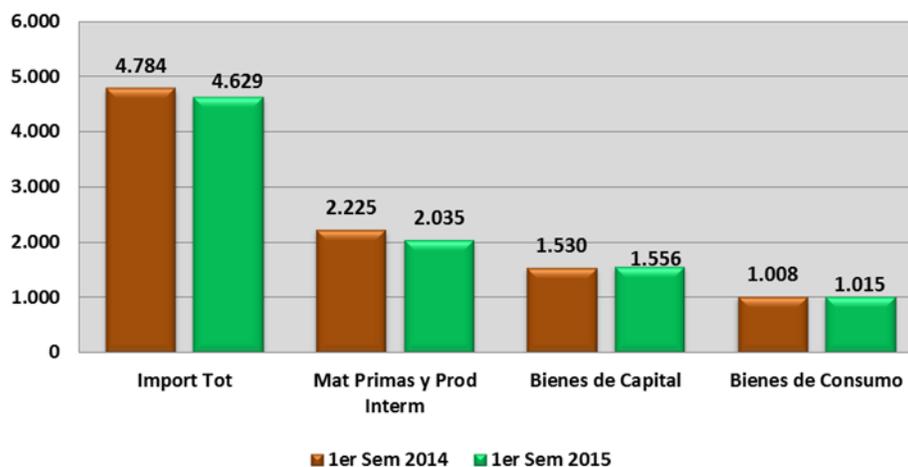
BOLETÍN ESPECIAL
LA ECONOMÍA EN LA PRIMERA MITAD DE AÑO 2015

c) Las importaciones

En el primer semestre del 2015 las importaciones alcanzaron a \$us4.629 millones de las cuales el 44% correspondió a materias primas y Productos Intermedios, el 33,6% a bienes de capital y el 21,9% a Bienes de Consumo y un 0,5% estuvo constituido por efectos personales y diversas importaciones. Esta composición de las importaciones muestra que en su mayor parte se destinaron a los requerimientos del sector productivo como el agropecuario, la minería, hidrocarburos y la industria manu-

facturera y en menor medida hacia los servicios y el consumo. El origen de las importaciones por orden de magnitud procedieron de China \$us828,2 millones, Brasil \$us774,6 millones, Estados Unidos \$us489,7 millones, Argentina \$us462,6 millones, Japón \$us238,76 millones, Perú \$us287,4 millones y Chile \$us206,2 millones, importaciones que en conjunto representaron el 65% del total, el restante 35% procedieron de un gran número de otros países.

Importaciones 1er semestre de 2014 y 2015 (En Millones de \$us)



Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

Póngase en contacto con nosotros

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS PRODUCTIVO

Av. Mariscal Santa Cruz

Edf. Centro de Comunicaciones, Piso 20

Teléfonos: 2124235 al 39

interno 380 - 2124251

<http://udapro.produccion.gob.bo>

Escribanos a :

udapro@produccion.gob.bo

Respecto a su comportamiento, con relación al primer semestre del 2014 se observa una reducción de las importaciones en términos de valor del -3,2% mientras que en volumen se aprecia un crecimiento del 1,9% lo cual implica que se adquirieron bienes en promedio a precios más bajos. La disminución se explica por la caída de las importaciones de materias primas y productos intermedios (-8,5%) dentro los cuales los combustibles, en particular el diésel, acusaron una disminución de -22,1% en términos de valor así como los materiales de construcción -16,2% y en menor medida los insumos industriales -2,8% y las materias primas para la agricultura -3,3%.

Por su parte las importaciones de bienes de capital acu-

saron un crecimiento del 1,7% explicado principalmente por el aumento de importaciones de equipo de transporte (28,1%) ya que los bienes de capital requeridos por la industria y la agricultura tuvieron una reducción de -4,2% y -8,3% respectivamente, de la misma manera se observó un leve aumento en los bienes de consumo (0,7%) determinado por mayores importaciones de bienes de consumo no duradero. En términos generales el descenso de las importaciones durante los seis primeros meses del año respecto a similar periodo del pasado año se explica por la reducción de las materias primas e insumos industriales, los otros rubros acusaron leves incrementos.

Importaciones según uso económico (En millones de \$us y TM)

Uso y destino económico	DE ENERO A	DE ENERO A	Variación Porcentual	DE ENERO A	DE ENERO A	Variación Porcentual
	JUNIO, 2014	JUNIO, 2015		JUNIO, 2014	JUNIO, 2015	
	Valor	Valor		Volumen	Volumen	
TOTAL	4.784,03	4.629,18	-3,24	2.474.130,25	2.521.202,25	1,9
Materias Primas y Productos Intermedios	2.225,31	2.035,20	-8,54	1.937.069,63	1.975.546,75	1,99
Mat primas y prod intermed p/ industria	1.065,77	1.036,33	-2,76	858.357,69	789.764,59	-7,99
Combustibles, lubricantes y p. conexos	543,57	423,63	-22,07	479.345,74	520.170,64	8,52
Materiales de construcción	310,54	260,37	-16,15	477.071,88	536.595,12	12,48
Mat primas y prod intermed p/ agricultura	166,22	160,79	-3,27	81.170,78	83.036,12	2,3
Partes y Accesorios para transporte	139,22	154,09	10,68	41.123,58	45.980,24	11,81
Bienes de Capital	1.529,66	1.555,53	1,69	194.137,16	198.467,11	2,23
Bienes de capital para la industria	1.142,57	1.094,62	-4,2	126.461,59	122.984,63	-2,75
Equipo de transporte	291,05	372,82	28,1	48.641,64	56.214,01	15,57
Bienes de capital para la agricultura	96,05	88,08	-8,3	19.033,92	19.268,47	1,23
Bienes de Consumo	1.008,06	1.015,26	0,71	341.432,16	345.723,53	1,26
Bienes de Consumo No Duradero	531,07	542,02	2,06	239.986,57	243.416,94	1,43
Bienes de Consumo Duradero	476,98	473,24	-0,78	101.445,57	102.306,59	0,85
Diversos	17,84	19,84	11,21	68,27	97,79	43,24
Efectos Personales	3,16	3,34	5,7	1.423,05	1.367,08	-3,93

Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

Al analizar la incidencia de los precios y cantidades en el comportamiento del valor de las importaciones se aprecia que el efecto cantidad en casi todos los rubros tuvo una incidencia positiva a excepción de las importaciones de bienes de capital e insumos para la industria mientras que la incidencia de los precios fue negativa a excepción de los equipos de transporte. Por ejemplo en la variación de las importaciones de materias primas y productos intermedios (-8,5%) el efecto precio tuvo una incidencia de -10,3 pp compensado por un efecto cantidad de 1,8

pp, en los bienes de capital (1,7%) la incidencia del efecto cantidad fue de 2,2 pp que fue afectado en -0,5 pp por el efecto precio. Esta situación implica que Bolivia realice sus importaciones con relación al primer semestre del año 2014 a precios en promedio más bajos, los casos más significativos fueron los combustibles cuyos precios implícitos¹ se redujeron en un -28,2%, en los materiales para la construcción en -25,5%, sin embargo en el caso de los equipos de transporte se observó un incremento del 10,8%.

Importaciones: Variaciones porcentuales en valor, efectos precio y cantidad

Uso y destino económico	Variación porcentual en valor	Efecto precio	Efecto Cantidad
TOTAL	-3,24	-5,04	1,81
Materias Primas y Productos Intermedios	-8,54	-10,32	1,78
Mat primas y prod intermed p/ industria	-2,76	5,68	-8,45
Combustibles, lubricantes y p. conexos	-22,07	-28,18	6,12
Materiales de construcción	-16,16	-25,46	9,30
Mat primas y prod intermed p/ agricultura	-3,27	-5,44	2,17
Partes y Accesorios para transporte	10,68	-1,01	11,69
Bienes de Capital	1,69	-0,53	2,22
Bienes de capital para la industria	-4,20	-1,49	-2,71
Equipo de transporte	28,09	10,84	17,26
Bienes de capital para la agricultura	-8,30	-9,41	1,12
Bienes de Consumo	0,71	-0,54	1,25
Bienes de Consumo No Duradero	2,06	0,62	1,44
Bienes de Consumo Duradero	-0,78	-1,62	0,84
Diversos	11,21	-22,36	33,57
Efectos Personales	5,70	10,02	-4,33

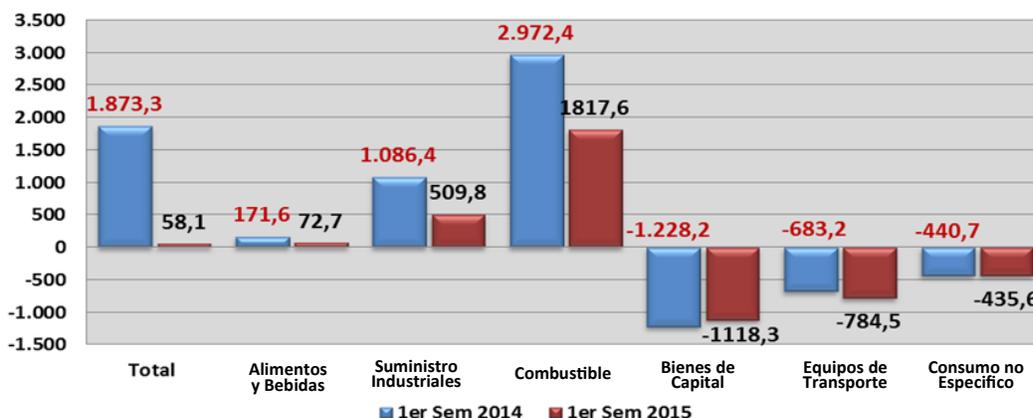
Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

d) Saldo comercial

El saldo comercial acumulado al primer semestre de 2015 fue de \$us58,1 millones el cual, de acuerdo a la clasificación Grandes Categorías Económicas (GCE), se explica por los superávits obtenidos en los suministros industriales, combustibles, lubricantes, alimentos y bebidas que en conjunto tuvieron un saldo positivo de \$us2.400 millones que fue mayor a los déficit observados en los bienes de capital, piezas y accesorios, equipo de transporte y otros artículos de consumo que en conjunto acusaron un saldo comercial negativo de \$us2.341,9 millones.

Con relación al primer semestre del 2014 y debido a la importante reducción de la exportaciones en comparación con la leve disminución de las importaciones el saldo comercial se redujo en \$us1.815,2 millones, los mayores descensos en los saldos se presentaron en combustibles y lubricantes (\$us1.154,8 millones) y suministros industriales (\$us576,6 millones) y en los bienes de capital los saldos fueron menos negativos por un valor de \$us109,9 millones.

Saldo Comercial según Categorías Económicas (En Millones de \$us)



Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

09

BOLETÍN ESPECIAL
LA ECONOMÍA EN LA PRIMERA MITAD DE AÑO 2015

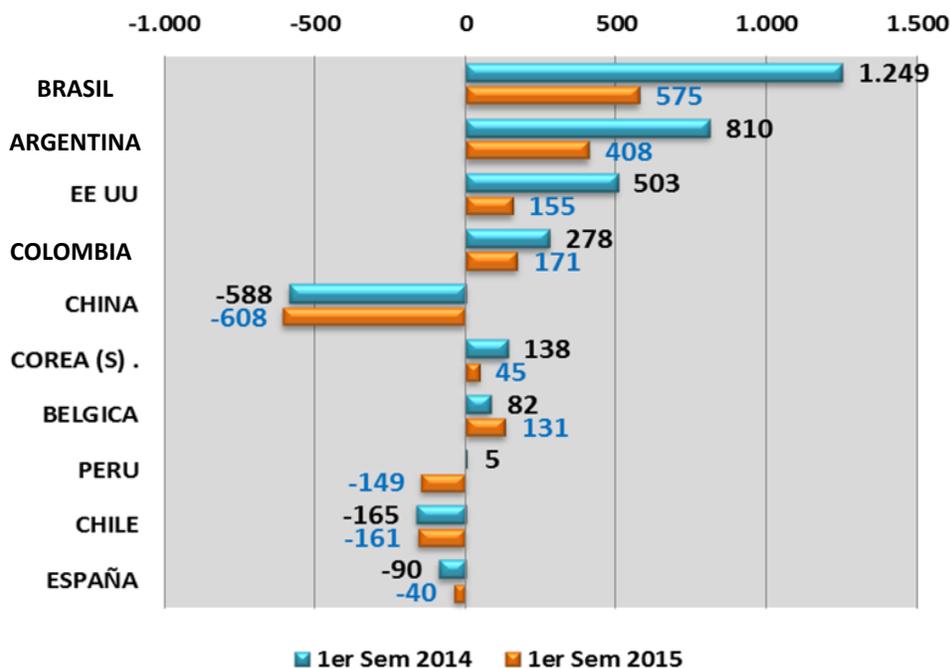
010

BOLETÍN ESPECIAL
LA ECONOMÍA EN LA PRIMERA MITAD DE AÑO 2015

Por países, los saldos comerciales positivos más elevados en el primer semestre del 2015 se observaron con Brasil, Argentina que son los mayores compradores del gas boliviano, también se obtuvieron saldos positivos con Estados Unidos, Colombia, Bélgica, Venezuela y Australia entre otros países, cabe mencionar que los saldos co-

merciales con los países mencionados fueron menores a los observados en el primer semestre del 2014. Por su parte se tuvieron saldos negativos por orden de importancia con China, Chile, Perú, Italia y España entre otros países.

**Saldo Comercial Principales Países
(En Millones de \$us)**



Fuente: Elaboración UDAPRO en base a datos INE

El comportamiento de los saldos comerciales durante los primeros semestres desde el año 2010 fueron crecientes hasta el 2014 explicada por una mayor dinámica de las exportaciones cuya tasa, media de crecimiento entre los primeros semestres fue de 19,8% mientras que en el mismo periodo la importaciones crecieron en promedio

semestral al 17,1%. Esta tendencia tuvo un quiebre el primer semestre del 2015 en el cual como se mencionó anteriormente las exportaciones cayeron en un 29,6% en relación al semestre anterior mientras que reducción de las importaciones solo fue de un 3,2% lo cual determinó una importante reducción del saldo comercial.

e) El tipo de cambio y las reservas internacionales

Al concluir el primer semestre del 2015 el tipo de cambio oficial continuó sin modificaciones (Bs6,96 por dólar para la venta y Bs6,86 para la compra), cotización que no se modifica desde finales del 2011. La no modificación del tipo de cambio por un largo periodo redujo las expectativas sobre posibles cambios lo cual apoyo el proceso de

bolivianización de transacciones en el sistema financiero y redujo la inflación importada. Por su parte el tipo de cambio real continua apreciándose entre fines de junio del 2014 y fines de junio del 2015 se apreció en un 15% que de acuerdo al Banco Central de Bolivia no muestra un alejamiento de su nivel de equilibrio.

Póngase en contacto con nosotros:

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS PRODUCTIVO
Av. Mariscal Santa Cruz
Edf. Centro de Comunicaciones, Piso 20
Teléfonos: 2124235 al 39
interno 380 - 2124251
<http://udapro.produccion.gob.bo>
Escribanos a :
udapro@produccion.gob.bo

A fines de junio del 2015 el nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) en poder del Banco Central alcanzó a \$us14.708 millones que comparadas con enero se observa una reducción de -2,5% (-\$us379 millones) que en parte se debe a pagos extraordinarios por deudas pasadas, y los atrasos en el pago de las exportaciones principalmente por parte de la Argentina. Si se agregan a las RIN los activos externos del Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO), de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF), (cuyo principal componente es el Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL) en Moneda Extranjera) y del Fondo de Protección al Aho-

rrista, los activos externos netos consolidados a junio del presente año suman \$us18.387 millones 1% inferiores a los registrados en enero.

Cabe mencionar que las monedas de los países de la región ante las significativas pérdidas en sus reservas internacionales se vieron obligadas a devaluar; anualmente y hasta el mes julio del año en curso, Colombia devaluó su moneda en 47%, Brasil en 44%, México en 22%, Uruguay y Paraguay en 20%, Chile en 16 %, Perú en 14% y Argentina en 12% como efecto de estas decisiones los niveles de precios internos también aumentaron restando efec-

\$us10.100 (-4,3% en comparación al 2014) lo cual determinaría un déficit en la balanza comercial de alrededor de 3% del PIB. Estas estimaciones consideran un comportamiento similar al primer semestre del presente año.

f) Estimaciones a fin de año.

De continuar las tendencias observadas durante el primer semestre del 2015 se esperaría que las exportaciones totales a fin de año se encuentren alrededor de los \$us9.200 millones (-29% en comparación a 2014) mientras que las importaciones podrían alcanzar a los

011

BOLETÍN ESPECIAL
LA ECONOMÍA EN LA PRIMERA MITAD DE AÑO 2015