

**REPORTE DE
BALANZA DE
PAGOS
Y POSICIÓN
DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL**

Enero-Septiembre 2009



Banco Central de Bolivia

La Paz, diciembre 2009

CONTENIDO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

II. BALANZA DE PAGOS

- a. Cuenta corriente
- b. Exportaciones de bienes
- c. Importaciones de bienes
- d. Términos de intercambio
- e. Flujos comerciales por zonas económicas
- f. Exportaciones e importaciones de servicios
- g. Transferencias unilaterales privadas
- h. Renta
- i. Cuenta capital y financiera

III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

IV. TIPO DE CAMBIO

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

VI. DEUDA EXTERNA

- a. Deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP)
 - i. Saldo de la deuda externa pública de MLP
 - ii. Transferencia neta de la deuda externa pública de MLP
 - iii. Evolución de los indicadores de sostenibilidad de la deuda pública externa
 - iv. Condonación deuda con España
- b. Deuda externa pública de corto plazo (CP)
- c. Deuda Externa Privada

ANEXO ESTADÍSTICO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

Los datos de actividad de las economías avanzadas al tercer trimestre muestran una menor contracción e incluso recuperaciones, mejorando las perspectivas de crecimiento global. Respecto al trimestre anterior, Estados Unidos creció en 2,8% en el tercer trimestre ajustados por estacionalidad, la Zona del Euro en 1,5% y Japón en 4,8%.

Las economías emergentes y en desarrollo reaccionaron en forma diferenciada; China (10,0%) e India (11,6%) registran crecimientos del PIB elevados. Las economías de la región empezaron a recuperarse en el tercer trimestre, sus tasas de crecimiento trimestral son positivas, por ejemplo el PIB de Chile en 4,6% y de México en 12,2%, Perú 8,0%, Brasil 7,2%, mientras que Argentina y R.B. de Venezuela presentan variación negativa (Cuadro 1).

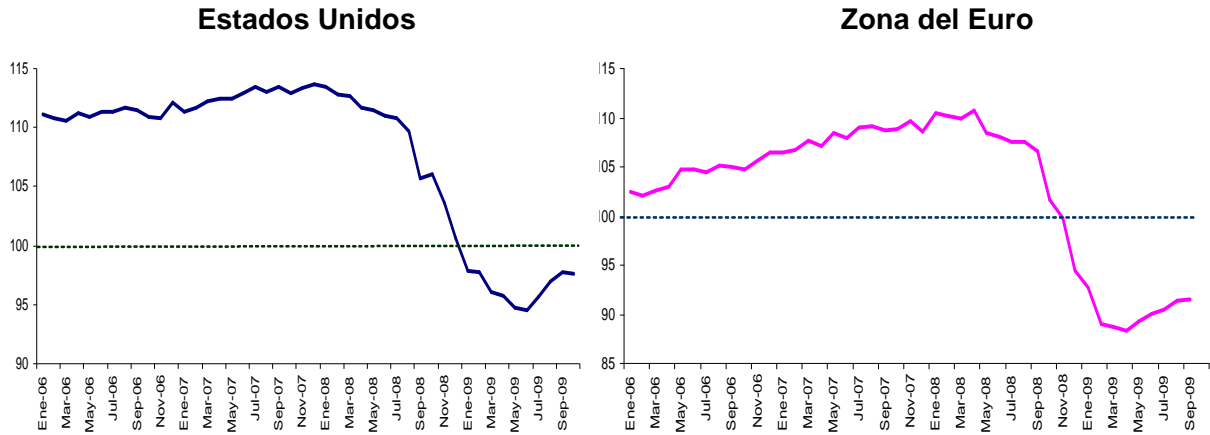
Cuadro 1
Tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto
(En porcentajes)

	II Trim ^{1/}	III Trim ^{1/}	2008	2009 (e)
Economías avanzadas				
Estados Unidos	-0,7	2,8	0,4	-2,5
Zona Euro	-0,6	1,5	0,5	-3,9
Japón	2,7	4,8	-0,7	-5,2
Economías emergentes y en desarrollo				
China	14,8	10,0	9,0	8,6
India	9,8	11,6	6,1	6,0
Brasil	7,8	7,2	5,1	0,3
Argentina	1,1	-14,0	6,8	-4,0
Chile	-1,2	4,6	3,2	-1,5
Colombia	2,7	1,9	2,4	-0,5
México	-1,1	12,2	1,3	-7,0
Perú	-1,6	8,0	9,8	1,0
R.B. de Venezuela	-4,1	-7,8	4,8	-2,5

FUENTE: JP Morgan, *Economic Research Global Data Watch* (dic-2009).
ELABORACIÓN: BCB.
NOTAS: 1/ Variaciones trimestrales ajustados por estacionalidad.
(e) Datos estimados.

En lo que concierne a los índices de producción industrial, tanto Estados Unidos como la Zona del Euro han recuperado el nivel de producción, mostrando una tendencia creciente para alcanzar su equilibrio de largo plazo (Gráfico 1).

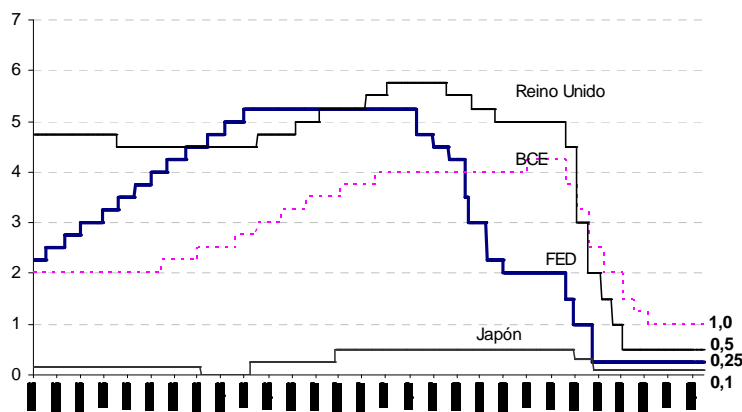
Gráfico 1
Índice de Producción Industrial
 (Índice mensual, 100 = 2002)



FUENTE: *Bloomberg*
 ELABORACIÓN: BCB.

La inflación mundial descendió y los precios se estabilizaron, sobre todo en las economías avanzadas, acorde con la trayectoria de los precios de materias primas. Con la asistencia previa de liquidez y el comportamiento de la actividad económica, no fue necesario disminuciones adicionales en las tasas de interés de política. En lo que respecta a las economías emergentes¹ se observa también similar conducta respecto a sus tasas de política (Gráfico 2).

Gráfico 2
Tasas de interés de política
 (En porcentaje)



FUENTE: *Bloomberg*.
 ELABORACIÓN: BCB.

¹ Brasil mantiene en 8,75%, Perú en 1,25%, Chile en 0,5%, Uruguay en 8% y México en 4,5%.

El desempleo continua siendo una de las preocupaciones de la economía mundial; en septiembre de 2009 la tasa de desempleo en Estados Unidos alcanzó a 9,8%, en la Zona del Euro fue de 9,7% y España registró la mayor tasa de desempleo (17,9%). En Brasil, Chile y Perú las tasas de desempleo fueron menores a las presentadas en junio de 2009 (Cuadro 2).

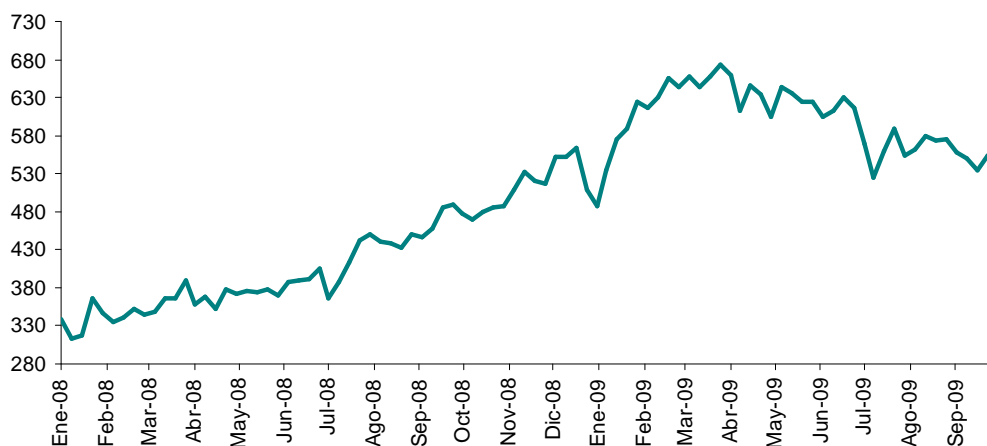
Cuadro 2
Tasas de Desempleo
(En porcentajes)

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
Estados Unidos	6,2	7,2	8,5	9,5	9,8
Zona del Euro	7,7	8,2	8,9	9,4	9,7
España	11,3	13,9	17,4	17,9	17,9
Brasil	7,7	6,8	9,0	8,1	7,7
Chile	7,8	7,5	9,2	10,7	10,2
Perú	8,5	7,8	9,3	8,5	7,8
Argentina	7,8	7,3	8,4	8,8	9,1

FUENTE: *Bloomberg.*
ELABORACIÓN: BCB.

Sin embargo, también es importante resaltar que en los Estados Unidos las peticiones de nuevos subsidios de desempleo (publicado por el Departamento de Trabajo estadounidense) están tendiendo a disminuir (Gráfico 3).

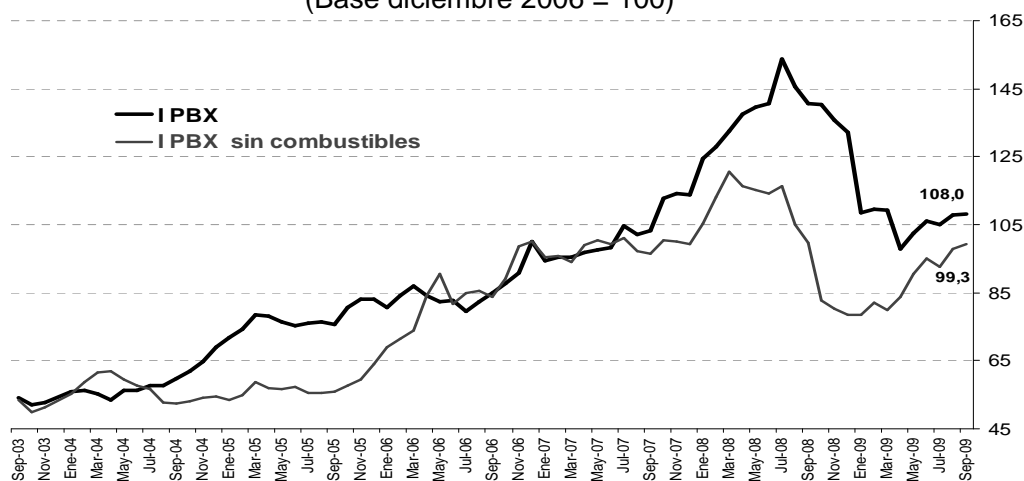
Gráfico 3
Estados Unidos: Peticiones iniciales de subsidio de desempleo
(En miles)



FUENTE: *Bloomberg.*
ELABORACIÓN: BCB.

Durante el tercer trimestre de 2009 el promedio de los precios internacionales de los productos básicos que exporta Bolivia, medido a través del Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX), se redujo en 18,3% respecto a diciembre de 2008, sin embargo si se excluyen combustibles, este índice se ha incrementado en 26,7% como resultado del incremento de los precios de la minería en 45,1% y los precios agrícolas en 2,3% (Gráfico 4).

Gráfico 4
Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX) de Bolivia,
Sep. 2003 – Sep. 2009
 (Base diciembre 2006 = 100)

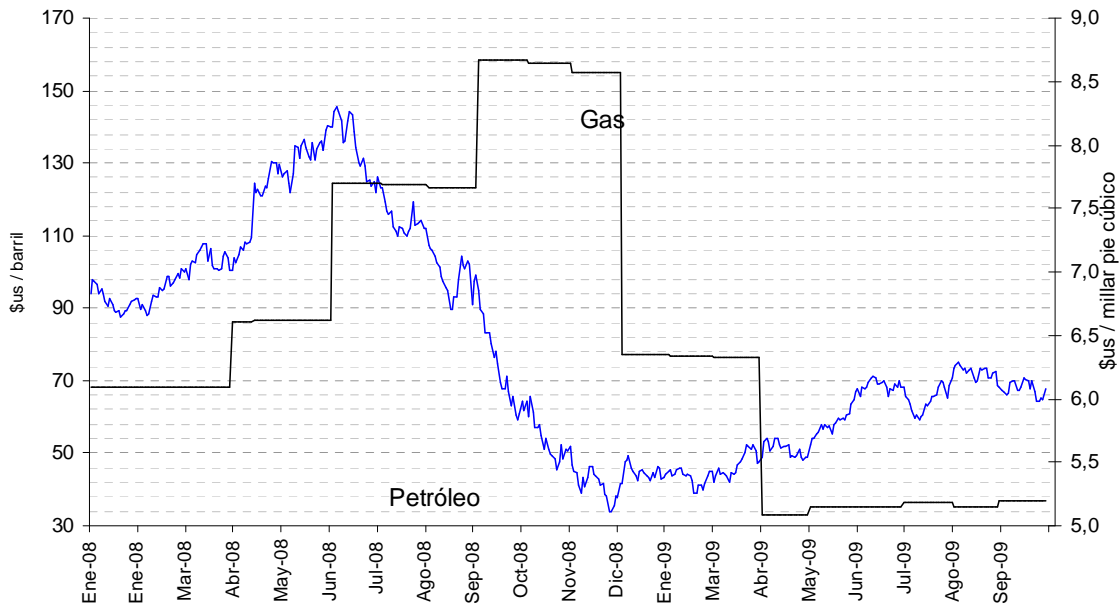


FUENTE: *Bloomberg.*
 ELABORACIÓN: BCB.

Los precios internacionales de materias primas se recuperan luego de la fuerte disminución observada en la segunda mitad de 2008. El precio del petróleo está entorno a \$us67 por barril, mayor en 62% frente a los niveles registrados en diciembre de 2008; debido principalmente a la disminución de inventarios en los Estados Unidos. Por otro lado, el debilitamiento del dólar impactó en el repunte del precio del oro como medio de reserva de valor.

Los contratos de exportación de gas a Brasil y Argentina establecen que el precio efectivo vigente para un determinado trimestre se calcula con base al promedio de los precios internacionales de distintos tipos de fuel oil del trimestre anterior en el caso de las exportaciones destinadas al Brasil, y del semestre previo para exportaciones a la República de Argentina. Por ello, estos precios reflejan levemente la recuperación de precios internacionales del petróleo en el tercer trimestre y se espera mejoras para el cuarto trimestre (Gráfico 5).

Gráfico 5
Precios del petróleo y del gas natural,
Ene. 2008 – Sep. 2009



FUENTE: *Bloomberg* y YPFB
 ELABORACIÓN: BCB.

Desde mayo de 2009, se observó un impulso al alza de los precios de los granos debido al aumento de la demanda de alimentos y la disminución de su oferta, por cambios climáticos que afectaron negativamente a la producción en Argentina, Brasil y Estados Unidos (los mayores productores a nivel mundial). De manera similar, se experimentó una buena recuperación de precios de los minerales, los cuales habían caído fuertemente en diciembre de 2008. Entre los aumentos destacables de precios a septiembre de 2009 con respecto a diciembre 2008 (Cuadro 3) se encuentran el plomo (128,6%), azúcar (76,2%), zinc (63,0%), petróleo (62,0%), plata (46,1%), café (22,3%) y oro (14,2%).

Cuadro 3
Resumen de cotizaciones de los principales productos de exportación

	31-Dic-08	30-Sep-09	Variación %
Zinc (\$us/LF)	0,548	0,893	63,0
Oro (\$us/OTF)	882,1	1.007,7	14,2
Plata (\$us/OTF)	11,4	16,6	46,1
Estaño (\$us/LF)	4,9	6,8	39,3
Plomo (\$us/LF)	0,45	1,04	128,6
Soya (\$us/TM)	358,9	340,6	-5,1
Harina de Soya (\$us/TM)	330,4	314,6	-4,8
Aceite de Soya (\$us/TM)	740,9	757,0	2,2
Maderas (\$us/TM)	639,2	554,5	-13,3
Azúcar (\$us/TM)	318,8	561,8	76,2
Algodón (\$us/TM)	1.233,5	1.542,8	25,1
Café (\$us/LB)	1,19	1,45	22,3
Petróleo (Brent) (\$us/barril)	41,8	67,7	62,0
Índice de Precios de Principales Productos Exportables			
IP Minería	59,3	86,0	45,1
IP Agricultura	136,4	139,5	2,3
IP Complejo Soya	152,8	152,1	-0,5
IPPBX	132,2	108,0	-18,3
IPPBX s/c	78,4	99,3	26,7

FUENTE: *Bloomberg.*

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: IPPBX = Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación

IPPBX s/c = Sin tomar en cuenta combustibles

LF = libra fina. OTF = onza troy fina. TM = tonelada métrica. LB = libra. MPC = millar de pie cúbico.

IP = índice de precios

Los indicadores de riesgo de las economías de América Latina se mantuvieron estables de acuerdo a las empresas calificadoras internacionales, no así los de algunos países desarrollados. La calificación de Bolivia mejoró en septiembre de 2009 y la perspectiva es estable. Igualmente, Brasil y Ecuador subieron sus calificaciones (Cuadro 4).

Cuadro 4
Indicadores de riesgo

	Moody's		S & P		Fitch Ratings		Observaciones
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	
Argentina	B3	Estable	B-	Estable	RD	-	
E.P. de Bolivia	B2	Estable	B-	Estable	B	Estable	Perspectiva estable según Moody's, subió la calificación el 28/09/2009, Fitch Ratings subió la calificación 30/09/2009.
Brasil	Baa3	Positivo	BBB-	Estable	BBB-	Estable	Moody's subió la calificación desde octubre/2009
Chile	A1	Positivo	A+	Estable	A	Estable	
Colombia	Ba1	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable	
Ecuador	Caa3	Estable	CCC+	Estable	CCC	Estable	Perspectiva estable s/g S&P desde mayo/09, Moody's subió la calificación desde octubre/2009
México	Baa1	Estable	BBB+	Negativo	BBB+	Negativo	Perspectiva negativa s/g S&P desde mayo/09
Paraguay	B3	Estable	B	Estable	-	-	
Perú	Ba1	RUR+	BBB-	Estable	BBB-	Estable	
Uruguay	Ba3	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	
R.B. de Venezuela	B2	Estable	BB-	Negativo	B+	Estable	
España	Aaa	Estable	AA+	Estable	AAA	Estable	S&P bajo la calificación el 19/01/2009
Irlanda	Aaa	RUR-	AA+	Negativo	AA+	Estable	Perspectiva negativa desde marzo/2009
Islandia	Baa1	Negativo	BBB-	Negativo	BBB-	Estable	Fitch bajó su calificación el 8/10/2008
Reino Unido	Aaa	Estable	AAA-	Negativo	AAA	Estable	Perspectiva negativa s/g S&P desde el 21/05/09

FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast* (Noviembre 2009).

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: RD = No se cumplió con el pago de algunas obligaciones financieras debidas, aunque se continúa honrando otra clase de obligaciones.
DEV = En desarrollo.
SD = Cuando un emisor incumple con el pago de algunas de sus emisiones.
RUR = Bajo revisión.

En síntesis, las economías de América Latina mostraron fortaleza frente a la crisis internacional, el impacto en crecimiento y desempleo fue menor que en las economías desarrolladas. En el periodo de análisis se registraron señales de recuperación diferenciada en la actividad económica mundial, siendo más acentuada en las economías emergentes influyendo en el alza de los precios de los *commodities*. Los principales productos de exportación del Estado Plurinacional de Bolivia se recuperaron a partir de abril de 2009 y en forma más pronunciada en el tercer trimestre de 2009.

II. BALANZA DE PAGOS

En el período enero-septiembre 2009 la balanza de pagos registró un superávit de \$us522 millones, resultado del superávit en la cuenta corriente por \$us777 millones (4,5% del PIB anual estimado para 2009), que compensó el déficit registrado en la cuenta capital y financiera (1,5% del PIB). Este resultado permitió un incremento en las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia cuyo saldo totalizó \$us8.453 millones al 30 de septiembre 2009, equivalente a 21 meses de importaciones de bienes y servicios del período, uno de los más altos de la región, cuando el indicador normal es de tres a cuatro meses (Cuadros 5, Gráfico 6 y Anexo 2).

Se debe destacar que si bien en el presente reporte se hace una comparación de las cifras de enero – septiembre 2009 con la de similar período de 2008, es importante considerar que el año 2008 fue excepcional y por lo tanto es conveniente tener una referencia de los niveles prevalecientes antes de dicho año.

Cuadro 5
Resumen de la Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

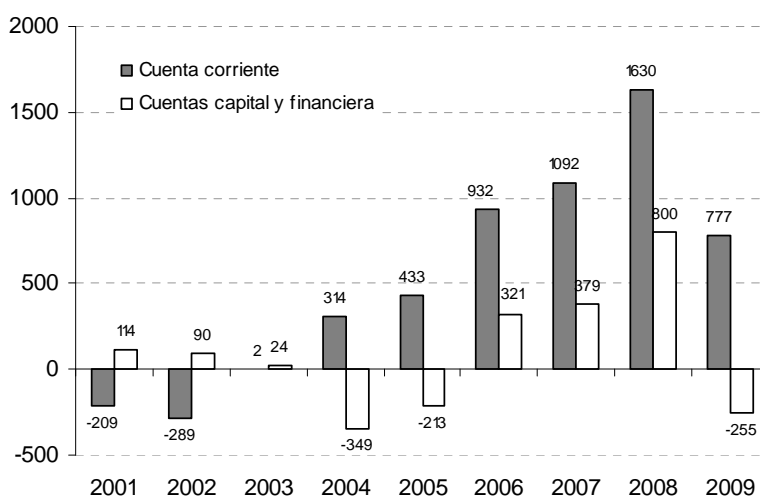
	2008 ^P					2009 ^P		
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III
Cuenta Corriente	554	505	571	385	2.015	179	346	252
d/c Balanza comercial	450	367	406	245	1.467	58	215	167
Exportaciones de bienes	1.485	1.601	1.759	1.602	6.448	1.087	1.185	1.277
Importaciones de bienes	-1.036	-1.234	-1.353	-1.358	-4.980	-1.029	-970	-1.110
Cuenta capital y financiera	272	388	141	-441	359	-175	-218	138
d/c Inversión extranjera directa neta	252	-34	199	91	508	126	-23	104
Saldo global de Balanza de Pagos	826	893	712	-56	2.374	4	129	389

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: p Cifras preliminares.
d/c Del cual.

a. Cuenta Corriente

A pesar de la crisis económica internacional, la cuenta corriente registró un superávit de \$us777 millones en el período enero - septiembre 2009, a diferencia de otras economías de la región que registraron en similar período déficit como en los casos de Brasil (\$us11.877 millones), México (\$us4.543 millones) y Perú (\$us274 millones). El superávit en cuenta corriente si bien es menor al observado en el mismo período de 2008, es comparable a los superávit registrados en los primeros nueve meses de 2004, 2005 y 2006. Cabe puntualizar que en períodos anteriores a 2004 se registraron déficit consecutivos (Gráfico 6).

Gráfico 6
Cuentas corriente y capital y financiera: Enero - Septiembre / 2001-2009
(En millones de \$us)



Fuente: BCB.
Elaboración: BCB.

La disminución del superávit en cuenta corriente se debió principalmente a los menores valores de las exportaciones por la caída de los precios internacionales (respecto a similar periodo), en menor medida a la disminución moderada de las remesas de trabajadores y a la disminución de los intereses recibidos por rendimientos de los activos externos debido a la caída de las tasas de intereses mundiales (Cuadro 6). Se debe mencionar que si bien los niveles alcanzados por las exportaciones y las remesas son menores a los del año 2008, son mayores a los que se registraron en años anteriores.

Cuadro 6
Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre		
	2007	2008 ^P	2009 ^P
I. CUENTA CORRIENTE	1.092,1	1.630,4	776,9
1. Balanza Comercial	681,9	1.222,8	440,1
Exportaciones FOB	3.126,8	4.845,5	3.549,0
d/c gas natural	1.390,4	2.234,1	1.515,6
Importaciones CIF	2.444,9	3.622,7	3.108,9
2. Servicios	-148,5	-151,2	-137,0
3. Renta (neta)	-350,0	-406,0	-429,8
Intereses recibidos	236,9	227,5	143,8
Intereses debidos	-151,0	-139,9	-97,9
Otra renta de la inversión (neta)	-455,4	-515,5	-501,6
Renta del trabajo (neta)	19,5	21,9	25,9
4. Transferencias	908,7	964,8	903,6
Oficiales (excluido HIPC)	142,1	131,8	138,3
Donaciones HIPC	11,3	11,8	7,5
Privadas	755,3	821,2	757,8
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	379,4	800,1	-255,0
1. Sector Público	21,6	124,8	286,1
Transferencias de capital	1.171,0	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	-1.149,6	96,0	302,6
Otro capital público (neto) ^{1/}	0,1	28,9	-16,6
2. Sector Privado	123,9	502,1	-290,3
Transferencias de capital	6,9	7,3	30,8
Inversión extranjera directa (neta)	175,0	416,4	206,6
Inversión de cartera (neta)	-56,0	-70,7	-174,3
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{2/}	-71,2	57,7	-40,1
Deuda privada neta de corto plazo ^{2/ 3/}	-18,5	-9,9	-10,5
Activos externos netos de corto plazo ^{4/}	99,8	91,2	-228,8
Otro capital del sector privado	-12,0	10,0	-73,9
3. Errores y Omisiones (E y O)	234,0	173,1	-250,8
III. BALANCE GLOBAL(I+II)	1.471,5	2.430,4	521,9
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO	-1.471,5	-2.430,4	-521,9
RIN BCB (aumento:-) ^{5/}	-1.471,5	-2.430,4	-521,9
Items pro memoria:			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	8,3	9,7	4,5
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	2,9	4,8	-1,5
Transacciones del sector privado (2+3)	357,9	675,2	-541,0
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	206,9	206,2	126,0
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ^{6/}	3.887,9	7.118,3	8.453,5
RB en meses de importaciones ^{7/}	7,9	10,3	21,0

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS:

^{P/} Cifras preliminares.

^{1/} Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales y préstamos de corto plazo.

^{2/} Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED).

^{3/} Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.

^{4/} Incluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.

^{5/} Reservas Internacionales Netas. Se considera tipo de cambio fijo para el DEG y el euro y precio fijo del oro.

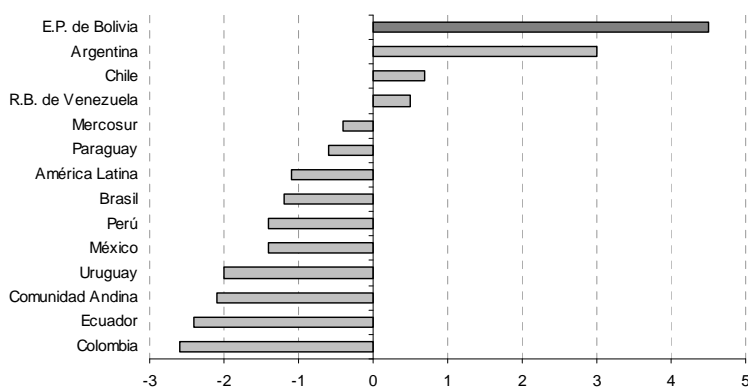
^{6/} A tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

^{7/} Importaciones de bienes y servicios no factoriales del período.

d/c = Del cual

Comparativamente con otros países, el superávit de la cuenta corriente del Estado Plurinacional de Bolivia en porcentaje del PIB anual, en el período enero-septiembre de 2009, es mayor al observado por Argentina, Chile y la República Bolivariana de Venezuela. El resto de países de América Latina registró déficit (Gráfico 7).

Gráfico 7
Cuenta corriente del E. P. de Bolivia y otros países de América Latina: Enero - Septiembre 2009
 (En porcentaje del PIB anual)



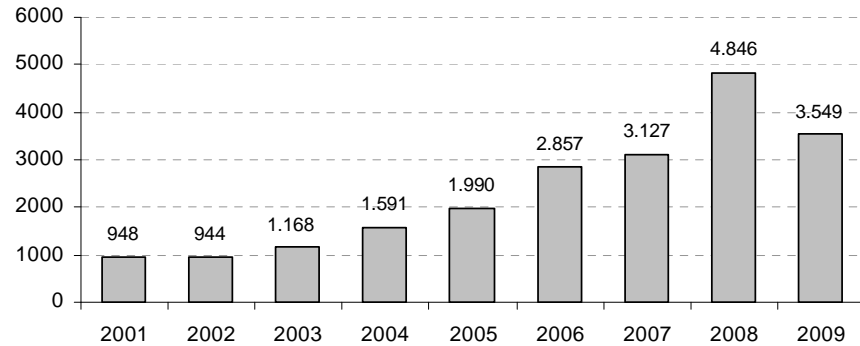
FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, noviembre 2009.
 ELABORACIÓN: BCB.

b. Exportaciones de bienes

El valor de las exportaciones de bienes FOB alcanzó \$us3.549 millones (20,7% del PIB anual estimado), monto menor en 27% al alcanzado en similar período de 2008, pero mayor al de todos los años previos (Gráfico 8). La caída en valor CIF de las exportaciones alcanzó a 25,8% y se explicó principalmente por menores cotizaciones internacionales de los productos exportados (18,7%) y en menor medida por la reducción de volúmenes (8,8%), dado el contexto de la crisis económica internacional que redujo la demanda mundial (Cuadro 8).

En términos nominales, disminuyó el valor de las exportaciones en los distintos rubros respecto de 2008 (Cuadro 7 y gráfico 9). Sin embargo, cabe destacar el aumento en los volúmenes exportados de minerales y de productos no tradicionales (Cuadros 7 y 8).

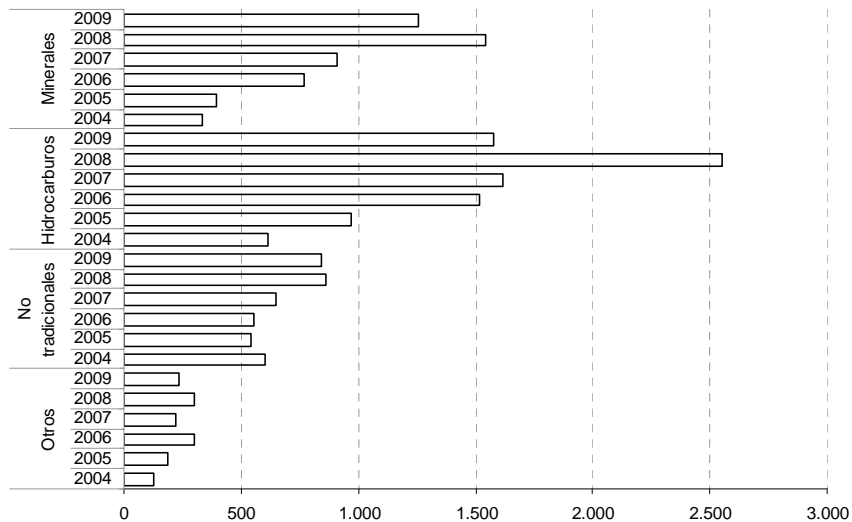
Gráfico 8
Exportaciones de bienes: Enero - Septiembre / 2001-2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTA: Valor FOB

Cabe notar que entre 2001 y 2005 los flujos de exportaciones se caracterizaron por presentar niveles bajos (promedio de \$us1.328 millones entre enero y septiembre). En 2006 y 2009 el nivel promedio aumentó a \$us3.594,6 millones, al evidenciarse una recuperación de los precios de los *commodities* que alcanzó su nivel máximo en 2008, año en el que se registró un valor récord de \$us4.845 millones en los nueve meses. A este resultado también coadyuvó el aumento de los volúmenes exportados.

Gráfico 9
Exportaciones de bienes por rubros: Enero-Septiembre/ 2004-2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB

Cuadro 7
Exportaciones por productos: Enero-Septiembre 2008/2009

DETALLE	Enero -Septiembre 2008 ^P			Enero -Septiembre 2009 ^P			Variaciones Relativas (en %)		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾⁽⁴⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾⁽⁴⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	1.544,6			1.255,2			-18,7		
Zinc	607,1	286,5	96,10	450,8	315,3	64,85	-25,7	10,0	-32,5
Oro	110,9	3,9	902,2	86,2	2,9	910,1	-22,3	-24,0	0,9
Plata	406,7	762,5	16,59	424,1	990,5	13,32	4,3	29,9	-19,7
Estaño	219,1	10,9	9,11	161,7	12,7	5,77	-26,2	16,4	-36,6
Plomo	135,8	58,6	1,05	93,9	64,9	0,66	-30,8	10,8	-37,6
Otros	64,9	96,1	675,5	38,5	91,6	420,1	-40,8	-4,7	-37,8
Hidrocarburos	2.552,2			1.574,4			-38,3		
Gas natural	2.234,1	323.164	6,9	1.515,6	268.802	5,6	-32,2	-16,8	-18,4
Petróleo	285,6	2.204,0	129,6	57,7	950,6	60,7	-79,8	-56,9	-53,2
Otros	32,4	51,2	0,63	1,2	11,6	0,10	-96,3	-77,3	-83,9
No tradicionales	864,1			838,3			-3,0		
Soya en grano	29,2	69,5	419,7	37,6	100,6	373,6	28,9	44,8	-11,0
Harina de soya	11,1	24,4	453,3	9,9	25,9	381,4	-10,9	5,9	-15,9
Torta de soya	148,0	406,5	364,1	203,3	591,3	343,7	37,3	45,5	-5,6
Aceite de soya	86,2	65,1	1.324,5	103,6	127,9	809,5	20,1	96,5	-38,9
Maderas	52,2	84,9	614,9	43,8	69,2	633,9	-16,0	-18,5	3,1
Café	2,9	0,94	3,10	8,4	2,12	3,97	187,2	124,3	28,1
Azúcar	26,8	78,5	341,4	41,5	112,6	368,5	54,9	43,5	7,9
Algodón	0,3	0,2	0,72	0,1	0,1	0,57	-72,2	-63,4	-20,0
Cueros	18,2	6,0	3.061	8,2	4,4	1.841	-55,2	-25,5	-39,9
Castaña	64,7	14,5	4.463	46,5	13,5	3.452	-28,2	-7,1	-22,7
Artículos de joyería	18,8	1,2	15.390	1,3	0,1	11.060	-93,2	-90,5	-28,1
Prendas de vestir	23,8	2,2	10.673	18,8	2,0	9.416	-21,0	-10,5	-11,8
Palmitos en conserva	7,0	2,7	2.627	5,0	2,1	2.392	-28,6	-21,6	-9,0
Otros	374,8	776,0	483	219,8	360,4	610	-41,3	-53,6	26,3
Otros bienes	303,1			235,9			-22,2		
Bienes para transformación	207,6			165,9			-20,1		
Joyería con oro importado	17,9	1.181,1	14.956	33,4	2.143,5	15.587	87,0	81,5	4,2
Harina y aceite de soya	154,8	373,7	413,2	88,0	243,5	361,5	-43,1	-34,8	-12,5
Otros	34,9			44,5			27,5		
Combustibles y lubricantes	21,1			19,2			-8,6		
Reexportaciones	74,5			50,7			-31,9		
Valor oficial	5.264,1			3.903,8			-25,8		
Ajustes ⁽⁵⁾	-418,6			-354,8			-15,2		
Valor FOB	4.845,5			3.549,0			-26,8		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados ⁽⁶⁾	429,3	939,2	457,1	442,3	1.089,3	406,1	3,0	16,0	-11,2

FUENTE: INE- BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS:

(1) En millones de dólares.

(2) En miles de toneladas métricas. Oro, plata, café y artículos de joyería en toneladas. Gas natural en miles de millones de p³. Petróleo en millones de barriles.

(3) Estaño, zinc y plomo en dólares por libra fina. Oro y plata en dólares por onza troy fina. Otros metales en dólares por tonelada métrica. Petróleo en dólares por barril. Gas natural en dólares por millar de pie cúbico. Algodón y café en dólares por libra. Joyería en dólares por kilo. Otros productos en dólares por tonelada métrica.

(4) Razón entre el valor total y el volumen, no refleja necesariamente la cotización internacional.

(5) Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.

(6) Comprende grano, harina, torta y aceite, incluidas las exportaciones bajo RITEX.

^P Cifras preliminares.

Cuadro 8
Variaciones porcentuales en indicadores de exportaciones de bienes: Enero - Septiembre 2009
 (Respecto a Enero – Septiembre 2008)

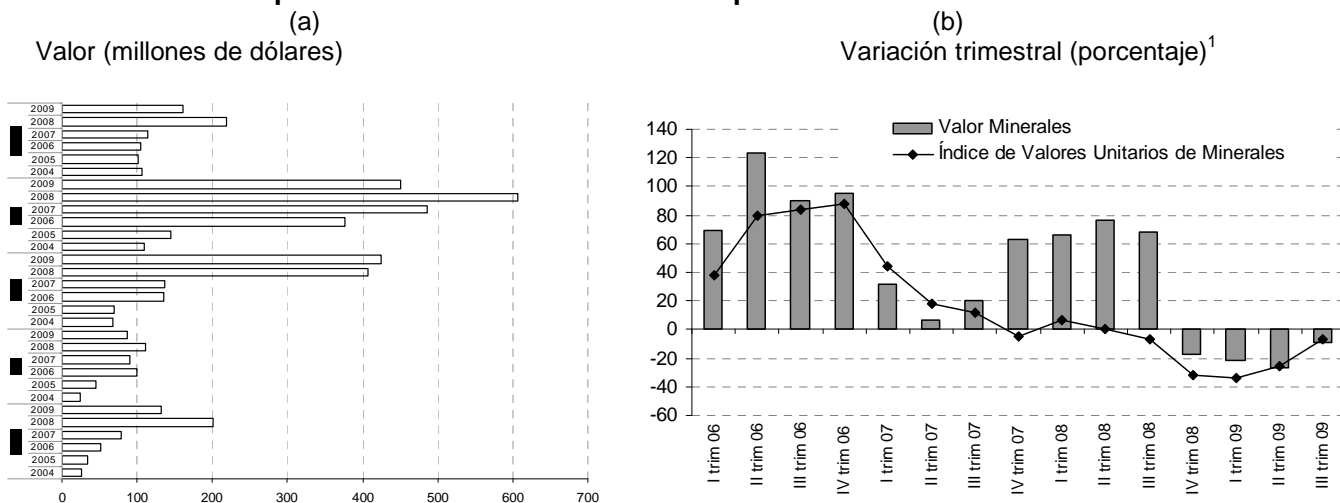
	Ene-Sep 2009 ^P
VALOR CIF ¹	-25,8
Minerales	-18,7
Hidrocarburos	-38,3
No Tradicionales	-3,0
VALORES UNITARIOS ²	-18,7
Minerales	-27,3
Hidrocarburos	-19,4
No Tradicionales	-3,5
VOLUMEN	-8,8
Minerales	11,8
Hidrocarburos	-23,5
No Tradicionales	0,6

FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTAS:

¹ Sin ajustes.
² En base a datos consignados en las pólizas de exportación, por tanto no reflejan necesariamente las variaciones de precios internacionales.

A nivel de los productos de la minería, se registraron incrementos en los volúmenes de todos los rubros con excepción del oro y otros minerales de menor importancia relativa. Por el contrario, exceptuando al oro, cuya cotización se incremento, los valores unitarios del resto de minerales presentaron disminuciones (Cuadro 7). La variación en el valor de las exportaciones de minerales excedió a la variación en los precios, consiguientemente se evidencia un incremento en el volumen (Gráfico 10b).

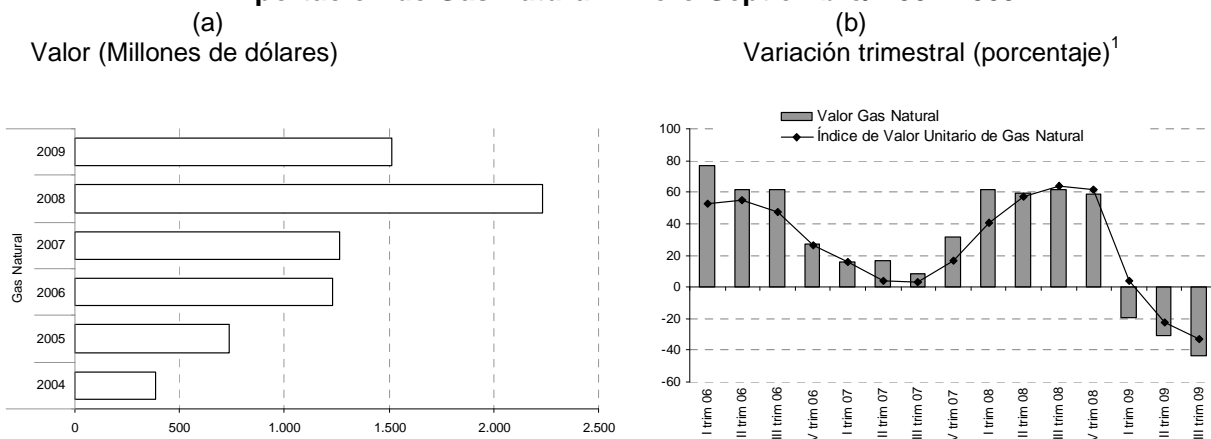
Gráfico 10
Exportación de Minerales: Enero-Septiembre/ 2004-2009



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTA: ¹Variación respecto a similar trimestre del año anterior

El valor de las exportaciones de hidrocarburos fue menor en 38,3% con relación a enero - septiembre 2008, habiendo disminuido el valor unitario en 19,4% y los volúmenes en 23,5% (Cuadro 8). Se registraron menores exportaciones de gas natural principalmente por una menor demanda de Brasil (Gráfico 11a) y de petróleo por el redireccionamiento de la producción para cubrir la demanda interna de combustibles líquidos. La caída en valor de las exportaciones de gas fue más pronunciada que la caída en precios lo que se explica por la reducción en volumen (Gráfico 11.b).

Gráfico 11
Exportación de Gas Natural: Enero-Septiembre/ 2004-2009

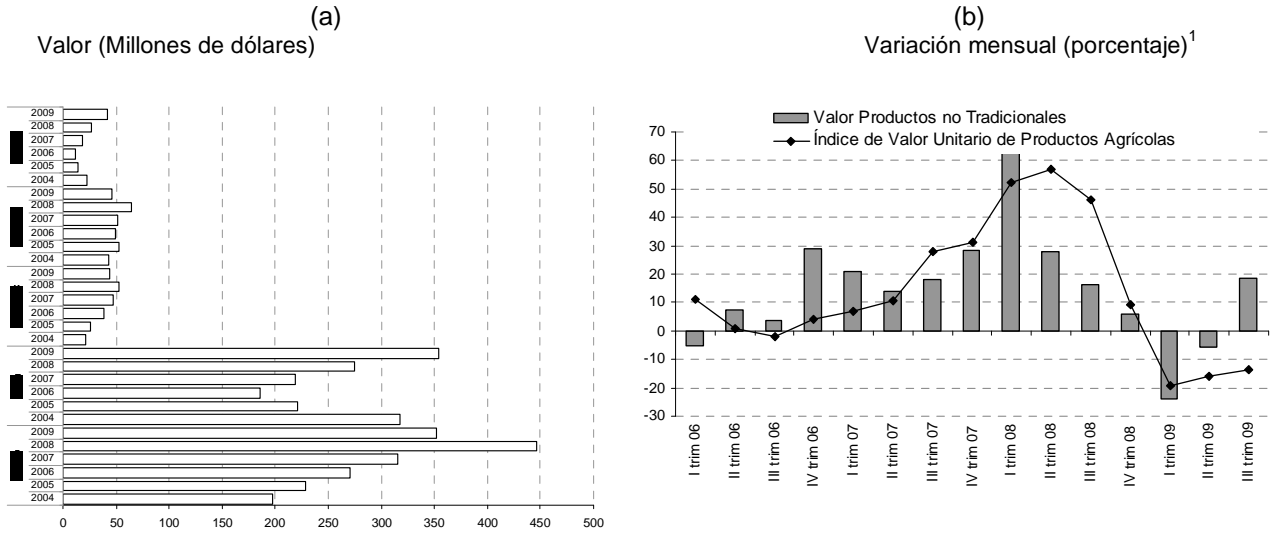


FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: ¹Variación respecto a similar trimestre del año anterior

En el período enero - septiembre de 2009, se exportaron a Brasil en promedio 22,5 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un precio promedio de \$us5,50 el millar de pie cúbico (mp3). En similar período de 2008, el volumen exportado fue de 31,1 mmM3/d y el precio promedio \$us6,79 el mp3. A la República Argentina, se exportaron en promedio 5,4 mmM3/d a un precio de \$us6,22 el mp3 (2,3 mmM3/d a un precio de \$us8,54 el mp3 en 2008).

En el caso de las exportaciones de productos no tradicionales, su valor fue menor en 3% con respecto a enero - septiembre de 2008, resultado de una disminución del valor unitario en 3,5% que fue compensado parcialmente por un aumento del volumen en 0,6% (Cuadro 8 y Gráfico 12b). Sin embargo, comparado con similares períodos previos a 2008 el valor exportado de estos productos registró un incremento. Los productos no tradicionales que presentaron aumentos fueron: café (187,2%), azúcar (54,9%), soya en grano (28,9%), torta de soya (37,3%) y aceite de soya (20,1%; Gráficos 12a y Cuadro 7). La variación de las exportaciones de los productos no tradicionales fue mayor a la variación en precios lo cual denota un incremento del volumen (Gráfico 12b).

Gráfico 12
Exportación de Productos No Tradicionales: Enero-Septiembre/ 2004-2009



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: ¹Variación respecto a similar trimestre del año anterior

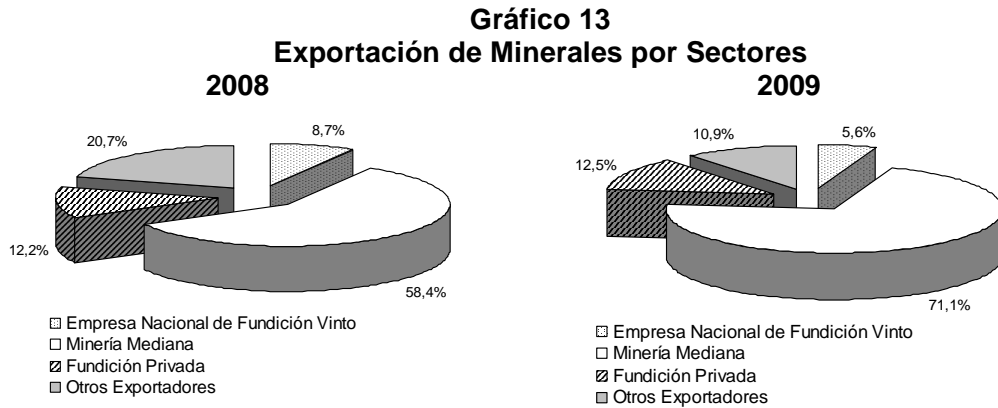
Por otra parte, entre enero - septiembre 2009, las exportaciones de bienes realizadas por el sector público alcanzaron a \$us1.645 millones, equivalentes a 42,1% del total, que se refieren a las exportaciones de hidrocarburos (\$us1.574 millones) y minerales (\$us70 millones). El sector privado exportó \$us2.259 millones con una participación de 57,9% (Cuadro 9).

Cuadro 9
Exportaciones clasificadas por Sectores Público y Privado¹: Enero-Septiembre 2008/2009
(Valor oficial en millones de dólares)

CLASIFICACIÓN	2008 ^p		2009 ^p	
	Ene-Sep	Partic. %	Ene-Sep	Partic. %
MINERALES	1.545	29,3	1.255	32,2
Sector Público	134	2,6	70	1,8
Fundiciones	134	2,6	70	1,8
Sector Privado	1.410	26,8	1.185	30,4
Minería Mediana	902	17,1	892	22,8
Fundiciones	188	3,6	156	4,0
Otros Exportadores	320	6,1	137	3,5
HIDROCARBUROS	2.552	48,5	1.574	40,3
Sector Público - YPFB	2.552	48,5	1.574	40,3
NO TRADICIONALES	864	16,4	838	21,5
Sector Privado	864	16,4	838	21,5
AJUSTE²				
Sector Privado	303	5,8	236	6,0
TOTAL SECTOR PÚBLICO	2.687	51,0	1.645	42,1
TOTAL SECTOR PRIVADO	2.577	49,0	2.259	57,9
TOTAL GENERAL	5.264	100,0	3.904	100,0

FUENTE: INE, YPFB, Ministerio de Minería y Metalurgia
ELABORACIÓN: BCB.
NOTAS: ¹ Valores CIF.
² Incluye reexportaciones, bienes para transformación, reparación de bienes, combustibles y lubricantes.
p Cifras preliminares.

La exportación de minerales por sector muestra una mayor participación de la Minería Mediana (relacionada a las exportaciones de zinc, plomo y plata de la empresa San Cristóbal) y un leve crecimiento en la fundición privada (Gráfico 13).



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.

Según la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) de Naciones Unidas las exportaciones de productos primarios alcanzaron \$us3.658 millones y las de manufacturas \$us193 millones. Dentro de los productos primarios, las exportaciones de productos agrícolas experimentaron aumentos. En las exportaciones de manufacturas se observaron incrementos en las participaciones de productos químicos y prendas de vestir.

Cuadro 10
Exportaciones por producto según CUCI: Enero - Septiembre 2008/2009
(En millones de \$us.)

DESCRIPCIÓN	2008	2009	2008	2009	Variaciones	
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Sep	Absoluta	%
			Part. %	Part. %		
Productos Primarios	4.936,0	3.657,6	95,1	94,9	-1.278,4	-25,9
Productos agrícolas	750,4	758,5	14,5	19,7	8,1	11,1
Tabaco y sus Productos	0,4	0,9	0,0	0,0	0,5	140,3
Aceite de Soya	142,9	123,3	2,8	3,2	-19,7	-13,8
Aceite de Girasol	100,4	64,1	1,9	1,7	-36,3	-36,1
Soya en Grano	29,2	37,6	0,6	1,0	8,4	28,9
Girasol (Grano, Torta, Harina)	28,4	33,1	0,5	0,9	4,7	16,7
Harina de Soya	19,8	21,1	0,4	0,5	1,4	7,0
Quinua	14,5	29,8	0,3	0,8	15,4	106,3
Otros Productos Alimenticios	47,0	50,1	0,9	1,3	3,1	6,6
Frijoles	17,8	17,9	0,3	0,5	0,1	0,3
Frutas (Excepto castaña)	9,0	9,3	0,2	0,2	0,3	3,5
Castaña	68,0	53,6	1,3	1,4	-14,4	-21,2
Palmitos	7,2	5,5	0,1	0,1	-1,8	-24,5
Azúcar	26,8	40,7	0,5	1,1	14,0	52,1
Café	8,4	9,8	0,2	0,3	1,4	16,4
Torta de Soya	229,4	260,6	4,4	6,8	31,3	13,6
Bebidas Alcohólicas	1,3	1,0	0,0	0,0	-0,3	-21,9
Materias primas	54,7	48,5	1,1	1,3	-6,2	-11,3
Cueros	2,2	1,2	0,0	0,0	-1,0	-44,0
Madera	45,1	40,8	0,9	1,1	-4,3	-9,5
Algodón	0,3	0,1	0,0	0,0	-0,2	-72,1
Lana y Otros Pelos	2,9	2,1	0,1	0,1	-0,8	-26,9
Flores y Capullos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	622,4
Otras materia primas	4,2	4,2	0,1	0,1	0,1	1,4
Menas y otros minerales	1.350,4	1.100,8	26,0	28,6	-249,6	-18,5
Mineral de Plomo	134,6	93,7	2,6	2,4	-40,9	-30,4
Boratos Naturales	7,3	9,7	0,1	0,3	2,5	34,0
Otras Menas y Minerales	12,7	4,0	0,2	0,1	-8,7	-68,7
Mineral de Zinc	607,1	450,8	11,7	11,7	-156,3	-25,7
Mineral de Estaño	43,0	17,6	0,8	0,5	-25,5	-59,2
Mineral de Wólfam	16,9	12,9	0,3	0,3	-4,0	-23,8
Mineral de Antimonio	5,4	1,8	0,1	0,0	-3,6	-66,2
Mineral de Plata	393,5	413,6	7,6	10,7	20,1	5,1
Minerales de Oro	110,9	88,1	2,1	2,3	-22,9	-20,6
Minerales de Cobre	4,5	1,7	0,1	0,0	-2,8	-62,0
Óxido de Antimonio	14,4	6,9	0,3	0,2	-7,5	-52,3
Combustibles	2.574,4	1.590,3	49,6	41,3	-984,1	-38,2
Gas Natural y Licuado	2.234,1	1.516,6	43,0	39,3	-718,6	-32,2
Petróleo	285,6	58	5,5	1,5	-228,0	-79,8
Otros Combustibles	54,7	17	1,1	0,4	-37,6	-68,8
Metales no ferrosos	206,1	159,5	4,0	4,1	-46,6	-22,6
Plata Metálica	13,2	10,5	0,3	0,3	-2,7	-20,6
Estaño Metálico	176,1	144,1	3,4	3,7	-32,0	-18,2
Otros Metales no ferrosos	16,8	4,9	0,3	0,1	-11,9	-70,6
Manufacturas	249,7	192,7	4,8	5,0	-57,0	-22,8
Hierro y acero	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	18,4
Productos químicos	50,6	50,4	1,0	1,3	-0,2	-0,4
Alcohol	25,0	25,8	0,5	0,7	0,8	3,2
Ácido Bórico	5,3	4,5	0,1	0,1	-0,9	-16,4
Medicamentos	1,8	2,1	0,0	0,1	0,3	19,1
Otros Productos Químicos	18,5	18,1	0,4	0,5	-0,4	-2,4
Otros semimanufacturados	47,9	26,1	0,9	0,7	-21,8	-45,6
Cueros semimanufacturados	22,5	10,2	0,4	0,3	-12,3	-54,7
Puertas y ventanas	9,9	7,0	0,2	0,2	-2,9	-29,1
Otros prod. semimanufacturados de Madera	14,9	8,2	0,3	0,2	-6,7	-44,8
Vidrios y artículos de vidrio	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	-8,0
Otros semimanufacturados	0,2	0,3	0,0	0,0	0,1	29,5
Maquinaria y Equipo	1,3	0,9	0,0	0,0	-0,4	-29,1
Maquinaria generadora de fuerza	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0
Maquinaria de oficina y equipo para telecomunicaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otra maquinaria no eléctrica	0,4	0,2	0,0	0,0	-0,2	-54,0
Maquinaria y aparatos eléctricos	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,7	-100,0
Otro equipo de transporte y otros	0,2	0,7	0,0	0,0	0,6	322,9
Textiles	39,5	16,5	0,8	0,4	-23,0	-58,3
Hilados de algodón	8,1	8,7	0,2	0,2	0,6	7,5
Otros Textiles	31,4	7,7	0,6	0,2	-23,6	-75,3
Prendas de vestir	28,9	34,4	0,6	0,9	5,5	19,1
Otros Bienes de Consumo	81,2	64,1	1,6	1,7	-17,2	-21,1
Muebles de Madera	20,4	10,1	0,4	0,3	-10,3	-50,3
Calzado	1,4	1,0	0,0	0,0	-0,4	-27,3
Joyería de oro	49,0	42,5	0,9	1,1	-6,6	-13,4
Otros Bienes de consumo	10,4	10,4	0,2	0,3	0,0	0,3
Otros Productos	4,0	2,9	0,1	0,1	-1,1	-28,3
Efectos personales	4,0	1,8	0,1	0,0	-2,2	-54
Otros Productos	0,0	1,1	0,0	0,0	1,0	2.394,6
Total Exportaciones sin Reexportaciones	5.189,6	3.853,1	100,0	100,0	-1.336,5	-25,8
Reexportaciones	74,5	50,7				
Total Exportaciones Valor Oficial	5.264,1	3.903,8				

FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.

c. Importaciones de bienes

El valor de las importaciones de bienes CIF a septiembre de 2009 (\$us3.109 millones) fue menor al de similar período de 2008 (14,2%), pero superior a los registrados en similares períodos de años anteriores (Cuadro 11 y 12). El 79,1% de las importaciones en 2009, correspondió a bienes intermedios y de capital, destinados principalmente a la industria y a la agricultura. Este porcentaje subió de 76,5% alcanzado en similar período de 2008. En términos del PIB anual estimado para 2009, las importaciones alcanzaron al 18,1%.

Cuadro 11
Importaciones de bienes: Enero-Septiembre 2008/2009
(En millones de dólares)

Detalle	Ene - Sep 2008 ^P		Ene - Sep 2009 ^P		Variación
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	%
Importaciones CIF ajustadas (*)	3.622,7		3.108,9		-14,2
Importaciones CIF	3.629,2	100,0	3.124,9	100,0	-13,9
Bienes de consumo	794,3	21,9	608,5	19,5	-23,4
No duradero	392,4	10,8	357,5	11,4	-8,9
Duradero	401,9	11,1	251,0	8,0	-37,5
Bienes intermedios	1.848,2	50,9	1.595,5	51,1	-13,7
Combustibles	389,5	10,7	295,4	9,5	-24,1
Para la agricultura	135,1	3,7	144,4	4,6	6,9
Para la industria	1.006,1	27,7	875,3	28,0	-13,0
Materiales de construcción	223,5	6,2	199,4	6,4	-10,8
Partes y accesorios de equipo de transporte	93,9	2,6	81,0	2,6	-13,8
Bienes de capital	929,8	25,6	874,7	28,0	-5,9
Para la agricultura	63,0	1,7	52,3	1,7	-16,9
Para la industria	649,7	17,9	603,8	19,3	-7,1
Equipo de transporte	217,1	6,0	218,6	7,0	0,7
Diversos¹	56,9	1,6	46,2	1,5	-18,8

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ¹Incluye efectos personales

(*) Incluye ajuste por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

^P Cifras preliminares.

Cuadro 12
Variaciones porcentuales en indicadores
de importaciones de bienes: Enero – Septiembre 2009
(Respecto a Enero – Septiembre 2008)

	Ene-Sep 2009 ^P
VALOR CIF^{1/}	-13,9
Bienes de consumo	-23,4
Bienes intermedios	-13,7
Bienes de capital	-5,9
PRECIOS IMPLÍCITOS^{2/}	0,4
Bienes de consumo	24,3
Bienes intermedios	-13,5
Bienes de capital	7,7
VOLUMEN	-14,3
Bienes de consumo	-38,4
Bienes intermedios	-0,2
Bienes de capital	-12,6

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

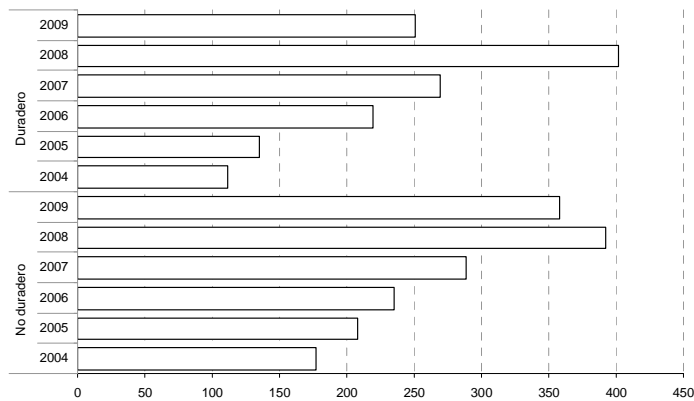
NOTAS: ^P Cifras preliminares.

¹ Sin ajustes.

² En base a datos consignados en las pólizas de exportación, por tanto no reflejan necesariamente las variaciones de precios internacionales.

Las importaciones de bienes de consumo fueron menores en 23% con respecto a las observadas en similar período de 2008, con disminuciones en bienes de consumo no duradero y duradero (Gráfico 14); especialmente vehículos de transporte particular (53%). El volumen de las importaciones de bienes de consumo registró una caída más pronunciada (38,4%; Cuadro 12).

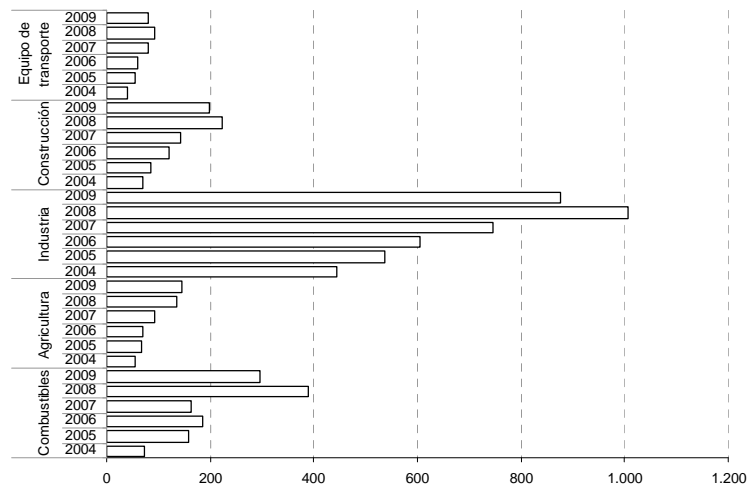
Gráfico 14
Importación de Bienes de Consumo: Enero-Septiembre/ 2004-2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios, que representan el 51% del total, disminuyeron en 13,7%. Esta caída responde al menor valor de las importaciones de combustibles y bienes intermedios para la industria (especialmente materias primas), combustibles y materiales de construcción (Gráfico 15). Cabe destacar que el volumen a septiembre de 2009 continua siendo el más representativo sobre el total de las importaciones realizadas (Cuadro 12).

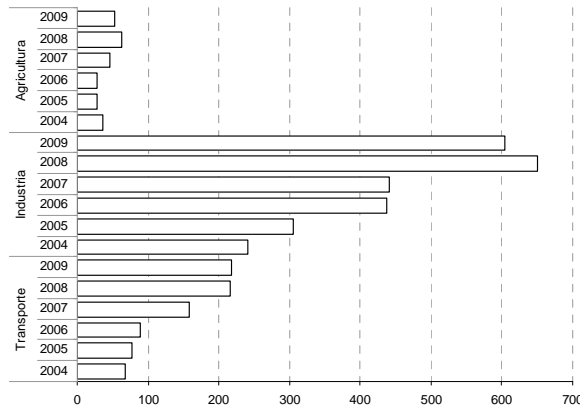
Gráfico 15
Importación de Bienes Intermedios: Enero-Septiembre/ 2004-2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

Las importaciones de bienes de capital, que representan un 28% del total, son mayores a las de similar período de 2007(Gráfico 16).

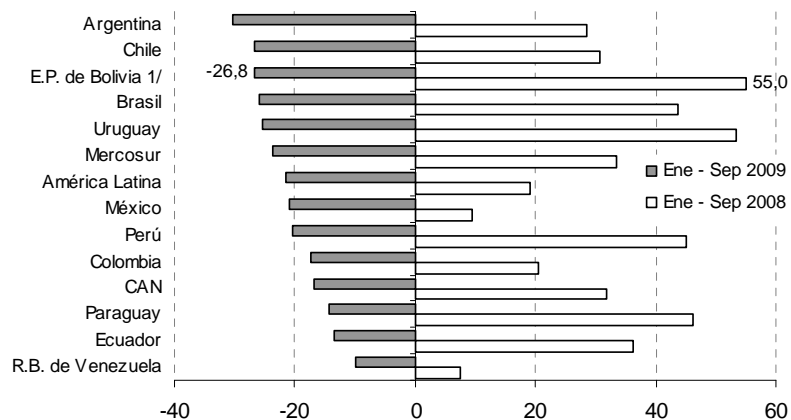
Gráfico 16
Importaciones de Bienes de Capital: Enero-Septiembre/ 2004-2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

Comparativamente con otros países de América Latina, las importaciones del Estado Plurinacional de Bolivia disminuyeron de manera similar a las de Chile y Brasil, sin embargo en similar período del año anterior el crecimiento fue superior al de estos países (Gráfico 17). Además, destaca el hecho de que la disminución se registró principalmente en las importaciones de bienes de consumo.

Gráfico 17
Importaciones del E. P. de Bolivia y de otros países: Enero - Septiembre 2008/2009
 (Variación anual en porcentajes)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, noviembre 2009.
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTA: 1/ en valor CIF.

d. Términos de intercambio

En el período enero -septiembre 2009, comparado con similar periodo del año anterior, el deterioro de los términos de intercambio fue de 19,1%, consecuencia de la caída en los valores unitarios de las exportaciones y del incremento de los valores unitarios de las importaciones (Cuadro 13).

Cuadro 13
Variaciones porcentuales en términos
de intercambio: Enero - Septiembre 2009
(Respecto a Enero - Septiembre 2008)

	Ene-Sep 2009 ^P
I. Precios Implícitos de Exportaciones	-18,7
II. Precios Implícitos de Importaciones	0,4
III. Términos de intercambio	-19,1

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^P Cifras preliminares. Los valores unitarios no reflejan necesariamente variaciones de precios internacionales.

e. Flujos comerciales por zonas económicas

Los cambios más importantes en los flujos comerciales del Estado Plurinacional de Bolivia con el resto del mundo, registrados en el período enero - septiembre 2009 respecto a similar período de 2008, fueron los siguientes (Cuadro 14):

- Con el MERCOSUR, el superávit disminuyó en \$us838 millones, principalmente por las menores exportaciones de gas natural a Brasil originada en la menor demanda por parte de este país a causa de la crisis internacional.
- Con la Comunidad Andina, se registró un incremento en el superávit \$us80 millones debido principalmente al incremento de exportaciones a Colombia y a la disminución de las importaciones de Perú,
- Con Chile, el déficit comercial disminuyó en \$us78 millones por efecto, principalmente, de menores importaciones.
- Con la República Bolivariana de Venezuela, el superávit se incrementó en \$us21 millones, debido a mayores exportaciones que compensaron las mayores importaciones de diesel.
- Con Estados Unidos, se pasó de un superávit de \$us6 millones a un déficit \$us151 millones, principalmente por menores exportaciones de minerales y por mayores importaciones de maquinaria y equipo. Es importante considerar que Estados Unidos fue el epicentro de la crisis económica internacional.
- Con la Unión Europea, se registró un superávit de \$us36 millones (superávit de \$us22 millones en similar período de 2008), principalmente por menores importaciones.
- Con Suiza, el superávit disminuyó levemente en \$us4 millones.
- Con Asia, el superávit disminuyó en \$us55 millones, debido principalmente a menores exportaciones a Corea del Sur y China, en el contexto de la crisis económica internacional que redujo la demanda mundial.

Cuadro 14
Saldo Comercial por Zonas Económicas: Enero-Septiembre 2008/2009
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	Ene-Sep 2008 ^p			Ene-Sep 2009 ^p		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI^{1/}	3.281,6	2.008,4	1.273,2	2.342,6	1.722,4	620,2
MERCOSUR	2.633,5	1.212,7	1.420,8	1.614,3	1.031,7	582,6
Argentina	381,4	506,7	-125,3	363,0	444,2	-81,2
Brasil	2.205,6	659,1	1.546,5	1.235,5	555,6	679,9
Paraguay	44,8	35,3	9,6	13,9	20,2	-6,2
Uruguay	1,6	11,7	-10,0	1,9	11,7	-9,9
Comunidad Andina	386,6	361,4	25,1	416,5	310,9	105,6
Colombia	157,1	78,3	78,8	213,4	69,1	144,3
Ecuador	8,1	14,2	-6,1	6,3	13,9	-7,6
Perú	221,4	269,0	-47,6	196,8	227,9	-31,1
R.B. de Venezuela	193,2	172,3	20,8	256,4	214,3	42,1
Chile	68,0	256,6	-188,6	55,1	165,2	-110,1
Cuba	0,5	5,4	-4,9	0,4	0,4	0,0
MCCA ^{2/}	2,9	2,5	0,4	2,8	2,5	0,4
TLC (NAFTA) ^{3/}	482,9	491,5	-8,6	358,7	549,3	-190,6
Estados Unidos	384,1	378,0	6,1	282,8	433,7	-150,9
Canadá	72,8	32,1	40,7	53,3	42,1	11,2
México	25,9	81,4	-55,5	22,6	73,5	-50,9
RUSIA	3,0	1,1	1,9	0,9	1,8	-0,9
Unión Europea (UE)	336,4	314,4	22,1	304,4	268,1	36,3
Alemania	18,6	71,4	-52,8	13,9	61,3	-47,3
Bélgica	137,5	10,5	127,0	94,8	11,0	83,7
Francia	7,5	47,9	-40,4	10,9	30,2	-19,3
Países Bajos	38,1	9,3	28,9	38,8	6,2	32,5
Reino Unido	72,0	14,4	57,6	50,8	19,1	31,7
Italia	18,3	32,5	-14,2	12,8	33,5	-20,7
Suecia	0,6	66,2	-65,6	0,4	55,4	-55,0
Otros UE	43,7	62,2	-18,4	81,9	51,3	30,6
AELC ^{4/}	130,0	9,6	120,4	125,9	9,3	116,6
Suiza	129,4	9,2	120,3	125,1	8,9	116,2
Noruega	0,5	0,4	0,1	0,8	0,3	0,4
Asia	948,9	782,7	166,2	668,0	557,3	110,8
Japón	172,0	366,5	-194,5	163,0	191,2	-28,2
China	105,8	310,8	-205,0	85,4	261,3	-175,9
Corea del Sur	643,5	21,0	622,5	407,7	19,7	388,0
Malasia	16,1	5,8	10,3	2,2	4,3	-2,1
Hong Kong, China	3,5	2,8	0,8	2,0	2,9	-0,9
India	3,4	17,8	-14,3	1,6	23,8	-22,2
Tailandia	1,0	15,9	-14,9	0,2	12,7	-12,5
Taiwán	0,3	16,9	-16,6	0,1	17,0	-16,9
Otros Asia	3,2	25,3	-22,0	5,8	24,4	-18,6
Resto del Mundo	78,4	19,1	59,3	100,6	14,3	86,2
TOTAL CIF	5.264,1	3.629,2	1.634,9	3.903,8	3.124,9	778,9

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^{1/} Excluye México.

^{2/} Mercado Común Centroamericano.

^{3/} Tratado de Libre Comercio (NAFTA, por sus siglas en inglés).

^{4/} Asociación Europea de Libre Comercio.

X= Exportaciones CIF oficial ; M= Importaciones CIF frontera.

p = Cifras preliminares.

f. Exportaciones e Importaciones de Servicios

Las exportaciones de servicios, totalizaron \$us376,8 millones, con un incremento del 3,6% respecto a las de similar período de 2008. Se registraron aumentos en los rubros de comunicaciones, seguros, otros servicios empresariales y servicios de gobierno. Contrariamente, disminuyeron los ingresos por viajes y servicios financieros (Cuadro 15).

Cuadro 15
Exportación de Servicios: Enero – Septiembre 2008/2009
(En millones de dólares)

	Enero-Septiembre	
	2008 ^p	2009 ^e
1. Transporte	45,6	45,6
2. Viajes	207,7	203,5
3. Comunicaciones	43,7	55,3
4. Construcción	0,4	0,4
5. Seguros	27,4	33,0
6. Financieros	9,7	9,0
7. Informática e información	0,6	0,6
8. Regalías y derechos de licencia	1,8	1,9
9. Otros servicios empresariales	12,7	13,0
10. Servicios personales, culturales y recreativos	1,1	1,1
11. Servicios de gobierno niop	13,2	13,4
TOTAL	363,8	376,8

FUENTE: BCB – INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: n.i.o.p. = no incluidos en otra parte.

p = Preliminar

Las importaciones de servicios que totalizaron \$us513,8 millones, bajaron en 0,2%, debido a las disminuciones en transportes y viajes que no compensaron los aumentos principalmente en comunicaciones, construcción, seguros, otros servicios empresariales y servicios de gobierno (Cuadro 16).

Cuadro 16
Importación de Servicios: Enero – Septiembre 2008/2009
(En millones de dólares)

	Enero-Septiembre	
	2008 ^p	2009 ^e
1. Transporte	94,3	92,4
2. Viajes	212,0	201,4
3. Comunicaciones	16,8	17,6
4. Construcción	14,4	15,1
5. Seguros	58,9	64,6
6. Financieros	2,1	2,3
7. Informática e información	12,2	13,2
8. Regalías y derechos de licencia	11,2	11,8
9. Otros servicios empresariales	72,4	73,8
10. Servicios personales, culturales y recreativos	6,9	7,0
11. Servicios de gobierno niop	13,9	14,6
TOTAL	515,1	513,8

FUENTE: BCB – INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: n.i.o.p. = no incluidas en otra parte.

p = Preliminar

g. Transferencias unilaterales privadas

Las remesas de emigrantes contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente, alcanzando \$us758 millones en los primeros nueve meses de 2009, monto menor en 8,2% frente a similar período de 2008. Empero, este monto supera los obtenidos en años anteriores a 2008 (Gráfico 18 y cuadro 17). Los efectos de la crisis mundial en las remesas han sido moderados en el caso boliviano, comparados con los observados en otros países de la región. En similar período, Colombia registró una caída de 17,4%, México de 13,4% y El Salvador de 10,3%. En términos del PIB anual estimado para 2009, las remesas representan el 4,4%.

Cuadro 17
Transferencias privadas: Enero – Septiembre 2007/2009
(En millones de dólares)

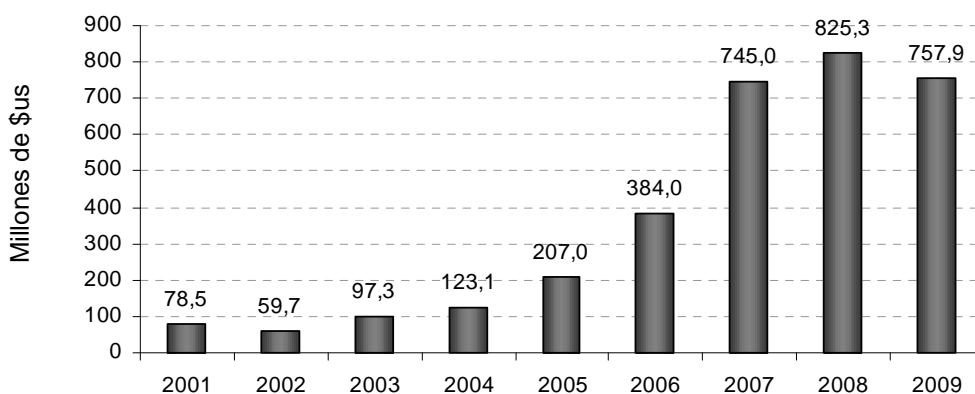
	Enero-Septiembre			Variación	
	2007	2008 ^P	2009 ^P	Abs.	%
CREDITO	810,5	895,2	829,3	-65,9	-7,4
Remesas de trabajadores	745,0	825,3	757,9	-67,4	-8,2
Otras Transferencias	65,5	69,8	71,4	1,6	2,2
DEBITO	55,2	73,9	71,5	-2,5	-3,3
Remesas de trabajadores	51,7	70,6	68,9	-1,7	-2,5
Otras transferencias	3,5	3,3	2,6	-0,7	-21,4
SALDO NETO	755,3	821,2	757,8	-63,4	-7,7

FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: p = Cifras preliminares.

Gráfico 18
Remesas de trabajadores: Enero-Septiembre/ 2001-2009
(En millones de dólares)



FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.

ELABORACIÓN: BCB.

Por país de origen, las remesas de trabajadores provinieron principalmente de España (42,0%), Argentina (22,5%) y Estados Unidos (14,2%). En conjunto, estos tres países explican el 79% del total de remesas recibidas. Mientras que las remesas provenientes de España y EEUU declinaron, las de Argentina, Brasil, Perú y Chile se incrementaron (Cuadro 18).

Cuadro 18
Remesas de trabajadores según país de origen:
Enero – Septiembre 2007/2009

País	Enero - Septiembre						Variación %
	2007		2008		2009		
	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	
España	343,8	45,5	375,3	45,5	318,4	42,0	-15,2
Estados Unidos	170,2	22,5	165,3	20,0	107,4	14,2	-35,0
Argentina	100,9	13,4	132,1	16,0	170,5	22,5	29,0
Italia	37,0	4,9	34,6	4,2	34,1	4,5	-1,4
Brasil	2,9	0,4	17,0	2,1	26,5	3,5	56,2
Chile	12,5	1,7	13,8	1,7	15,2	2,0	9,9
Francia	3,3	0,4	7,9	1,0	8,3	1,1	5,7
Perú	6,2	0,8	5,9	0,7	9,1	1,2	54,4
Paraguay	7,2	1,0	5,7	0,7	5,3	0,7	-6,2
Suiza	5,1	0,7	5,3	0,6	5,3	0,7	0,0
Alemania	3,6	0,5	3,6	0,4	3,8	0,5	4,5
Holanda	0,5	0,1	0,7	0,1	0,7	0,1	3,1
Otros	62,2	8,2	58,1	7,0	53,3	7,0	-8,4
TOTAL	755,3	100,0	825,3	100,0	757,9	100,0	-8,2

FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: p = Cifras preliminares.

h. Renta

La cuenta renta registró un saldo neto negativo de \$us430 millones en el período enero - septiembre de 2009 frente a \$us406 millones en similar período de 2008, debido principalmente a una disminución de los ingresos por las inversiones en el exterior de residentes de la economía boliviana como resultado de la caída de las tasas de interés en los mercados internacionales. Este efecto fue compensado parcialmente por disminuciones tanto de los intereses pagados por la deuda externa del país como de los montos de dividendos y utilidades remitidas por las empresas de inversión extranjera (Cuadro 6).

i. Cuenta Capital y Financiera

La cuenta capital y financiera registró un déficit de \$us255 millones frente a un superávit de \$us800 millones a septiembre de 2008 y de \$us379 millones en similar período de 2007. Muchas economías latinoamericanas registraron disminuciones en esta cuenta en 2009. En términos del PIB anual estimado para 2009, el déficit de la cuenta capital y financiera a septiembre de 2009 representa el 1,5% (Cuadro 6).

Las transacciones del sector público arrojaron un saldo positivo de \$us286 millones, principalmente por desembolsos externos netos de mediano y largo plazo.

Con relación a las transacciones del sector privado, éstas presentaron un saldo negativo de \$us290 millones. Se registraron flujos netos positivos de Inversión Extranjera Directa (IED), similares a 2006, disminución de la deuda externa privada y un importante aumento de los activos externos del sector privado. Este último se explica por el incremento del Fondo de

Requerimientos de Activos Líquidos (RAL) de bancos y entidades financieras no bancarias, debido al incremento del encaje requerido por depósitos en moneda extranjera, a partir de enero de 2009 y al aumento de estos depósitos en el sistema financiero.

Los flujos brutos de inversión extranjera directa recibidos alcanzaron a \$us459 millones (Cuadro 19). En términos del PIB anual estimado para 2009, la inversión extranjera directa bruta alcanzó a 2,7% y la inversión extranjera directa neta a 1,2%.

La desinversión totalizó \$us194 millones, correspondiendo principalmente a amortizaciones de deuda intrafirma por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior.² Descontando la desinversión, el flujo de IED neta recibida alcanzó a \$us265 millones.

Se debe mencionar que YPFB realizó un pago de \$us60 millones en el primer semestre de la gestión por la adquisición de las acciones de Transredes. Esta operación extraordinaria determinó que la IED neta ajustada por la compra de acciones alcance a \$us205 millones³ frente a \$us420 millones en 2008.

Cuadro 19
Inversión extranjera directa
por sectores: Enero – Septiembre 2008/2009
(En millones de dólares)

	Ene-Sep	
	2008 ^p	2009 ^p
I. TOTAL RECIBIDO	989,2	459,0
Hidrocarburos	277,3	209,9
Minería	354,4	42,4
Industria	90,4	35,1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	43,2	69,8
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	223,9	101,8
II. DESINVERSIÓN	-509,1	-194,1
III. IED NETA (I - II)	480,2	264,8
IV. Ajuste:		
Compra de acciones por YPFB	-60,0	-60,3
V. IED NETA AJUSTADA (III - IV)	420,2	204,6

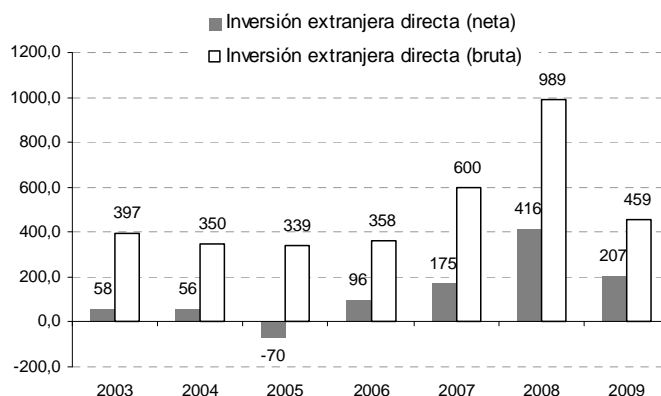
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB
NOTA: p = Cifras preliminares

Es importante puntualizar que los flujos brutos y netos de IED en el período enero - septiembre 2009 son menores a los de similar período de 2008 y 2007 debido principalmente a la conclusión del plan de inversiones de la Empresa San Cristóbal. Sin embargo, estos flujos son mayores a los registrados en similares períodos de los años 2003-2006 (Gráfico 19). Cabe resaltar que en el año 2008 se registró una cifra récord en los ingresos nominales de la IED bruta.

² De acuerdo al Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, 5ta edición, el concepto de desinversión relacionada a la inversión extranjera directa puede referirse a: i) retiros de capital, ii) amortización de préstamos provenientes de la casa matriz o filiales extranjeras, y iii) venta de participación accionaria a inversionistas residentes.

³ La diferencia del valor de la IED neta ajustada que figura en el cuadro 19 con la cifra que aparece en la Balanza de Pagos (cuadro 6) obedece a que en éste último se deduce la inversión directa neta en el exterior por \$us2 millones en 2009.

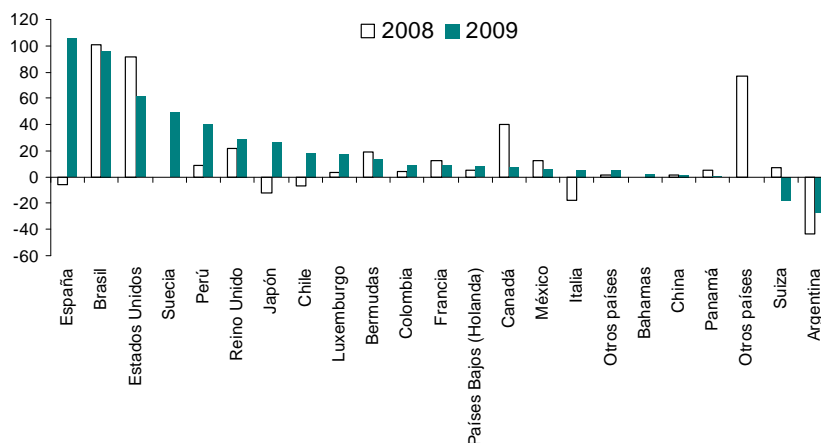
Gráfico 19
Inversión Extranjera Directa: Enero-Septiembre/ 2003-2009
(En millones de \$us)



FUENTE: INE - BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

Los cinco principales países de origen de la IED en el periodo de enero a septiembre de 2009 fueron: España, Brasil, Estados Unidos, Suecia y Perú (Gráfico 20).

Gráfico 20
Inversión Extranjera Directa por País de Origen: Enero-Septiembre/ 2008-2009
(En millones de \$us)



FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

En síntesis, en un contexto externo adverso caracterizado por la crisis internacional, se pueden destacar los siguientes resultados de enero-septiembre de 2009: superávit de la Balanza de Pagos y consecuentemente ganancia de reservas internacionales del BCB; valor de las exportaciones menor al del período enero - septiembre 2008, pero mayor a los de todos los períodos similares de años anteriores; caída moderada de las remesas de trabajadores y del valor de las importaciones pero con una participación cada vez mayor de bienes intermedios y de capital.

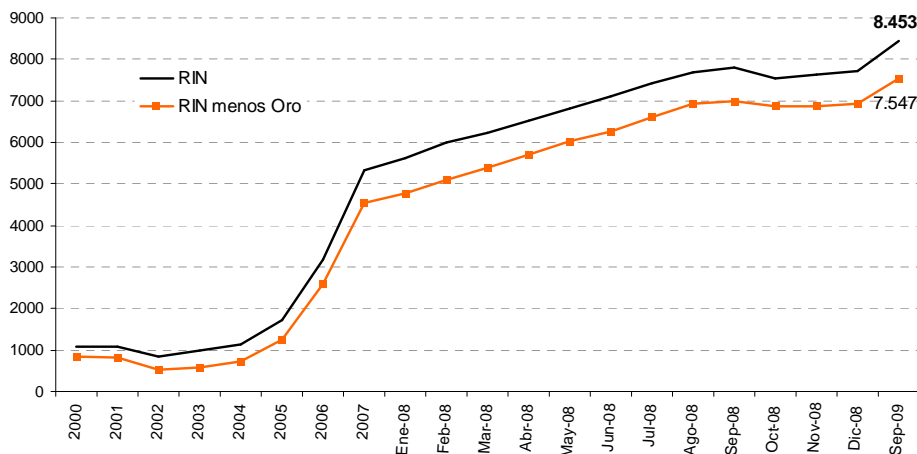
De esta manera, se puede concluir que el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en el período enero – septiembre 2009 fue positivo, a pesar de la crisis económica internacional.

III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

En 2009, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB continuaron aumentando, de manera que a fines de septiembre alcanzaron a \$us8.453 millones, cifra récord en la historia económica del Estado Plurinacional de Bolivia y monto que representa 21 meses de importaciones (Gráficos 21 y 23).

Un incremento importante de las RIN durante el tercer trimestre se originó en asignación extraordinaria de Derechos Especiales de Giro (DEG) por 137 millones, equivalente a \$us214 millones, en el marco de la política del FMI de aportar liquidez al sistema económico mundial.¹ Este monto representa el 29% del incremento de las RIN en lo que va del año (\$us731 millones).

Gráfico 21
Reservas Internacionales Netas del BCB con y sin oro: Septiembre 2000 - 2009
(En millones de dólares)

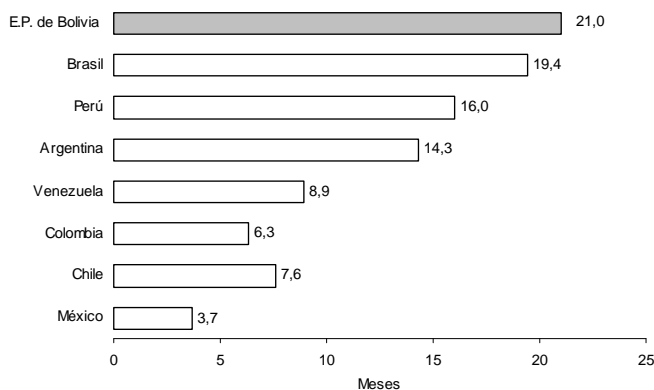


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

De esta manera, el Estado Plurinacional de Bolivia presenta uno de los niveles más altos de reservas internacionales en meses de importaciones en América Latina y por tanto una sólida posición externa. Como se puede apreciar, a septiembre de 2009 Bolivia cuenta con la cobertura más amplia de los países de la región (Gráfico 22).

¹ Aprobada el 10 de agosto por el Directorio de Gobernadores de FMI.

Gráfico 22
Reservas Internacionales en meses de importaciones: Septiembre-2009



FUENTE: *LatinFocus Consensus Forecast*, octubre 2009.
ELABORACIÓN: BCB.

De igual manera los elevados porcentajes de las RIN respecto a los depósitos en dólares, depósitos totales y dinero en sentido amplio (M'3); muestran la alta capacidad del BCB para responder a estas obligaciones y constituyen indicadores de una baja vulnerabilidad externa y una garantía para el ahorro financiero (Cuadro 20).

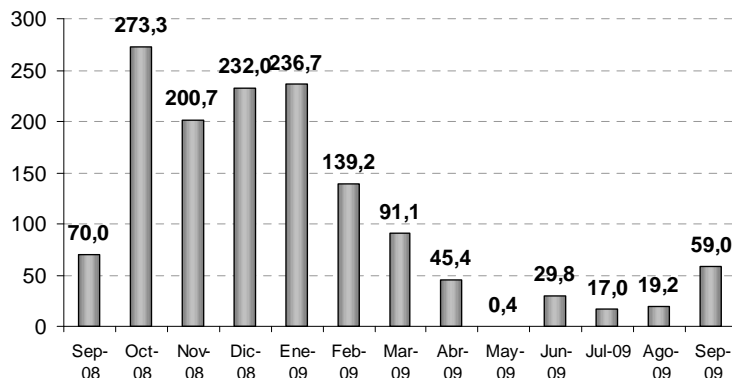
Cuadro 20
Indicadores sobre Suficiencia de Reservas Internacionales:
Septiembre 2007/2009

	Sep-07	Sep-08	Sep-09
Reservas Internacionales Netas (mill.de \$us)	4.743	7.811	8.453
RIN en porcentajes de:			
Depósitos en dólares	139,6	245,1	192,3
Depósitos totales	96,5	121,8	106,3
Dinero en sentido amplio (M'3)	75,6	90,5	84,5

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

De esta manera las Reservas Internacionales del BCB continuaron creciendo y se dispó la presión en la demanda de divisas en el Bolsín del BCB que se había incrementado a fines de 2008 y principios de 2009, a causa de las infundadas expectativas de depreciación de la moneda nacional en los agentes económicos. En efecto, las ventas mensuales que entre octubre de 2008 y enero de 2009 sobrepasaban los \$us200 millones, disminuyeron sustancialmente en meses sucesivos (Gráfico 23).

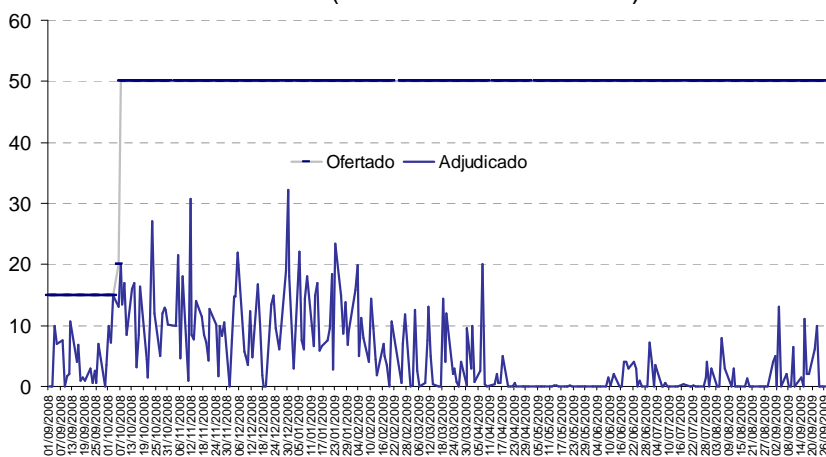
Gráfico 23
Venta de Divisas del BCB al Sistema Financiero:
Septiembre 2008 – Septiembre 2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

La fuerte demanda de divisas se originó en las infundadas expectativas de depreciación de la moneda nacional que se habían generado con el recrudecimiento de la crisis financiera internacional. Estas expectativas se fueron moderando hasta extinguirse debido a las políticas del BCB, entre ellas la decisión de mantener estable el tipo de cambio (que se analiza más adelante) y el fuerte incremento de la oferta de dólares en el Bolsín. En efecto, la oferta diaria de divisas por parte del BCB subió de \$us5 millones a \$us 15 millones y posteriormente a \$us50 millones, monto que nunca fue sobrepasado por la demanda (Gráfico 24).

Gráfico 24
Bolsín Oferta y Adjudicación de dólares:
Septiembre 2008 – Septiembre 2009
 (En millones de dólares)

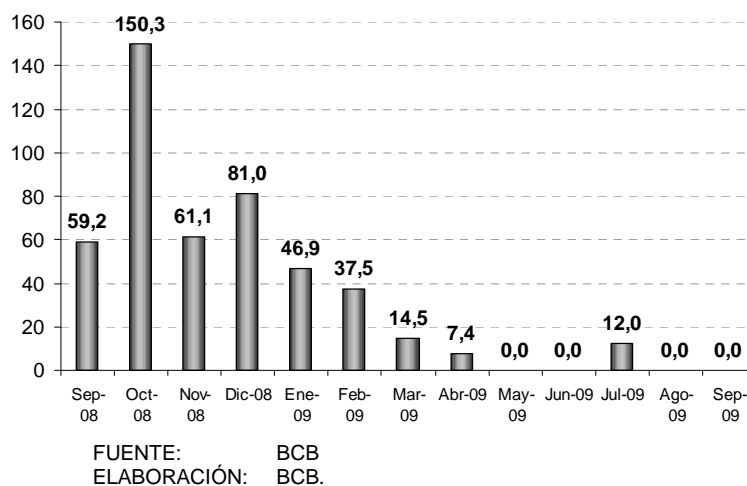


FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

Asimismo, las transferencias de divisas al exterior realizadas por el Sistema Financiero, luego del aumento experimentado a partir de septiembre de 2008, disminuyeron de manera

importante durante 2009. Luego de alcanzar su nivel más alto en octubre de 2008 con \$us150 millones,⁴ disminuyeron a cero en los meses de mayo, junio, agosto y septiembre de 2009. Por tanto, la salida de divisas por transferencias al exterior se redujo sustancialmente (Gráfico 25). Además de las medidas señaladas, este comportamiento se explica también por el incremento de la comisión por transferencias al exterior de 0,2% a 0,6% a partir de enero de 2009.

Gráfico 25
Transferencias de Divisas al Exterior del Sistema Financiero a través del BCB
Septiembre 2008 - Septiembre 2009
 (En millones de dólares)



A septiembre de 2009, las reservas internacionales netas consolidadas (BCB más resto del sistema financiero) totalizaron \$us9.941 millones, monto mayor en 17% con relación al registrado a fines de septiembre 2008 y en 15% con relación a diciembre 2008 (Cuadro 21).

⁴ No se incluye transferencias al exterior por la adquisición de acciones a nombre del Estado Plurinacional de Bolivia de empresas con participación extranjera.

Cuadro 21
Reservas Internacionales del Sistema Financiero: Septiembre 2008/2009
(En millones de dólares)

	31/12/2008	30/09/2008	30/09/2009	VARIACIÓN Sep09/Sep08	
				ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III)	8.640	8.482	9.941	1.460	17
Brutas	8.661	8.505	9.957	1.453	17
Obligaciones	21	23	16	-7	-32
II. BCB NETAS	7.722	7.811	8.453	643	8
Brutas	7.722	7.809	8.453	644	8
Obligaciones	0	-1	0	1	-95
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO¹ NETAS	918	671	1.488	817	122
Brutas	939	696	1.504	808	116
Obligaciones	21	25	16	-9	-35

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: ¹ Comprende Bancos Comerciales y Entidades Financieras No Bancarias.

Es importante destacar el elevado nivel de las RIN del BCB que, complementadas con las reservas internacionales de las entidades financieras, colocan al Estado Plurinacional de Bolivia en una situación particularmente sólida para enfrentar choques externos y moderar las expectativas, sobre el valor de la moneda nacional. La fortaleza de estas reservas contribuyeron también a disminuir las expectativas infundadas de depreciación de la moneda nacional, lo que se reflejó en la reducción sustancial de la demanda de dólares en el Bolsín y de las transferencias de divisas al exterior.

IV. TIPO DE CAMBIO

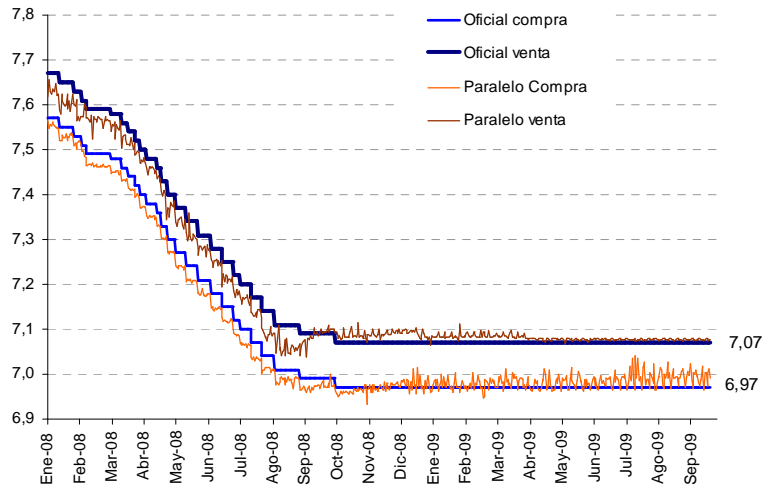
A partir del 6 de octubre de 2008 el tipo de cambio se ha mantenido estable, en un contexto externo caracterizado por la crisis económica internacional y un contexto interno de descenso gradual de la inflación. La estabilidad del tipo de cambio, similar a la observada en otros años, responde a la coyuntura particular y no constituye una modificación del régimen de paridad móvil vigente.

El tipo de cambio paralelo⁵ permaneció ligeramente por encima del tipo de cambio oficial. Sin embargo, a partir del mes de mayo la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo se redujo significativamente (Gráfico 26).

En abril de 2009 el BCB estableció límites a las diferencias entre los tipos de cambio de venta y los tipos de cambio de compra vigentes en las entidades financieras supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con respecto a los tipos de cambio correspondientes en el BCB. Se determinó que las entidades venderán dólares a sus clientes y usuarios a un tipo de cambio no mayor a un centavo de boliviano del tipo de cambio de venta oficial del BCB vigente en la fecha de operación. Asimismo, las entidades comprarán dólares de sus clientes y usuarios a un tipo de cambio no menor a un centavo de boliviano del tipo de cambio de compra del BCB vigente.

⁵ Corresponde al promedio del tipo de cambio del sistema financiero para clientes preferenciales y estándar, ponderados por las operaciones.

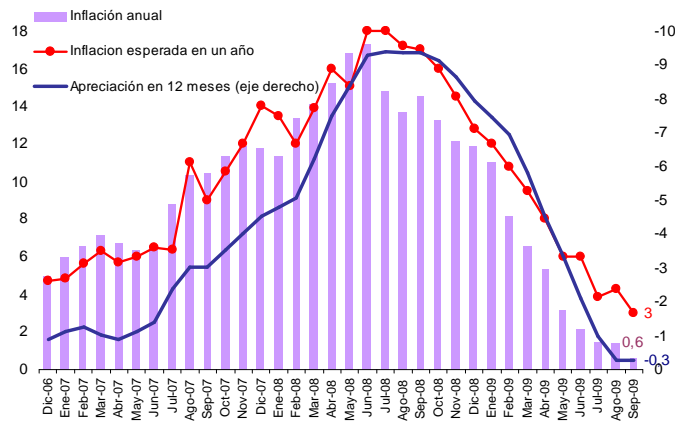
Gráfico 26
Tipo de cambio nominal oficial y paralelo de compra y venta
 (En bolivianos por dólar estadounidense)



FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

La estabilidad de la moneda es concordante con la caída de la inflación observada y esperada. Si se habrían validado las expectativas iniciales de depreciación, podía haberse afectado al descenso observado de la inflación (Gráfico 27).

Gráfico 27
Apreciación nominal e inflación observada y esperada
 (Variación porcentual)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

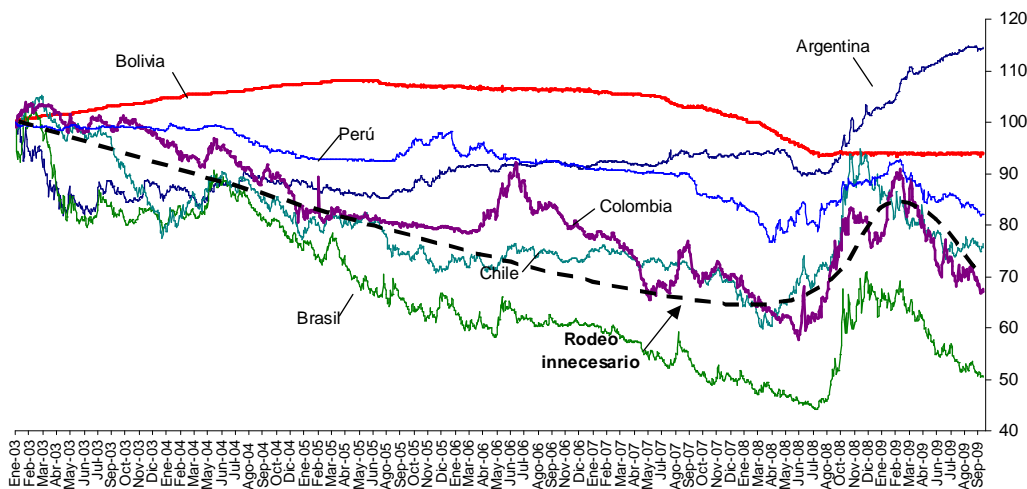
Nota: La medida de la inflación esperada en un año se obtiene de una encuesta que el BCB realiza a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras, académicos y consultores

La política cambiaria fue prudente y la estabilidad del tipo de cambio desde octubre de 2008 tuvo el propósito de evitar los efectos negativos que la alta volatilidad cambiaria como la

observada en los principales socios comerciales del país, habría tenido sobre la actividad productiva y el sistema financiero, con el costo adicional de avivar expectativas sobre el comportamiento del tipo de cambio. Además, la estabilidad cambiaria es concordante con el descenso de la inflación y la estabilidad de precios, principal objetivo del BCB, así como en preservar la bolivianización de la economía y su concordancia con los fundamentos económicos.

La moneda nacional presentó una menor variabilidad con respecto a las monedas de otros países de la región, fundamentalmente respecto a aquellos que aplican regímenes de metas explícitas de inflación (Perú, Chile, Brasil y Colombia). Con la política cambiaria adoptada se pudo evitar la volatilidad observada en otros países, no obstante que sus bancos centrales, con el propósito de atenuar los efectos negativos de la sobre reacción cambiaria, intervinieron significativamente en sus mercados de divisas, pasando de una flotación limpia en teoría a una flotación dirigida en la práctica. En efecto, luego de fuertes apreciaciones, las economías de la región experimentaron depreciaciones significativas en el segundo semestre de 2008, para luego registrar nuevamente apreciaciones, principalmente en el segundo trimestre de 2009 corrigiendo la sobre reacción previa; en tanto que nuestro régimen permitió evitar este “rodeo innecesario”. Cabe destacar también que al presente el índice de Bolivia (base enero de 2003) se encuentra por encima del correspondiente a dichos países, con excepción de Argentina (Gráfico 28).

Gráfico 28
Tipos de cambio en economías seleccionadas: Enero 2003 - Septiembre 2009
 (Índice, Enero 2003 = 100)



FUENTE: BCB y Bloomberg.
 ELABORACIÓN: BCB.

En economías parcialmente dolarizadas como la boliviana, una excesiva volatilidad del tipo de cambio es más costosa porque las empresas, familias y el sistema financiero pueden sufrir pérdidas por descalce de monedas; desalentando la actividad productiva, en especial la intermediación financiera, y aumentando la mora en el sistema.⁶ En este contexto, la orientación de la política cambiaria en el Estado Plurinacional de Bolivia, contribuyó a la estabilidad macroeconómica y a preservar la bolivianización alcanzada.

⁶ Familias y empresas con deudas en ME e ingresos en MN enfrentan dificultades de pago cuando la MN se deprecia.

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al 30 de septiembre de 2009, la Posición de Inversión Internacional (PII) del Estado Plurinacional de Bolivia registró un saldo neto acreedor (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us2.744 millones, equivalente al 16,0% del PIB anual estimado para 2009. (Cuadro 22).

Cuadro 22
Resumen de la Posición de Inversión Internacional: Diciembre 2008-Septiembre 2009
(En millones de dólares)

	Al	Al	VARIACIÓN	
	31 Dic 2008 ^P	30 Sep 2009 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	12.024	13.087	1.062,8	8,8
1. Inversión directa en el extranjero	52	50	-2,0	-3,8
2. Inversión de cartera	594	882	288,1	48,5
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	404	745	340,7	84,3
Empresas no Financieras	190	137	-52,6	-27,7
3. Otra inversión	3.656	3.701	45,2	1,2
Bancos (otros activos externos)	512	735	223,4	43,7
Otra inversión	3.144	2.966	-178,2	-5,7
4. Activos de reserva (BCB)	7.722	8.453	731,3	9,5
Pasivos	9.916	10.343	426,3	4,3
1. Inversión directa en la economía declarante	5.998	6.405	407,1	6,8
2. Inversión de cartera	37	42	5,5	14,8
3. Otra inversión	3.881	3.895	13,8	0,4
Deuda externa pública CP y MLP ²	2.548	2.814	265,7	10,4
Deuda externa privada CP y MLP	1.286	1.031	-254,6	-19,8
Otra inversión	48	50	2,7	5,6
Posición neta	2.108	2.744	637	30,2
En % del PIB	12,6%	16,0%		

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: p = Cifras preliminares

1/ Entidades Financieras No Bancarias

2/ Comprende corto (CP) y mediano y largo plazo (MLP)

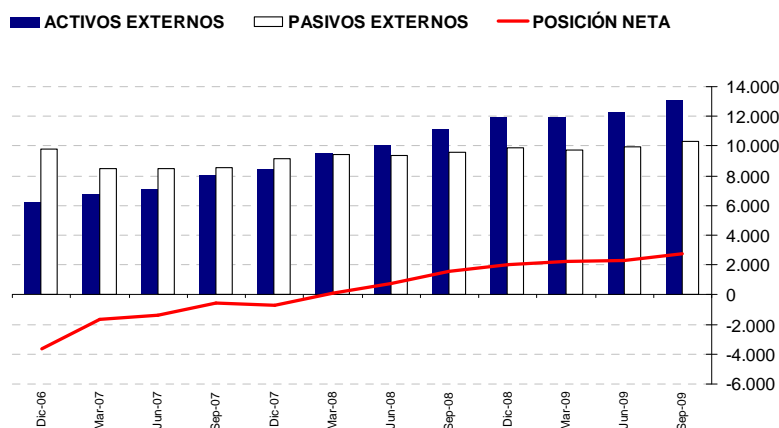
Los activos externos aumentaron en \$us1.063 millones, principalmente por el incremento de los activos de reservas del BCB y la inversión de cartera de las entidades financieras (bancos y entidades financieras no bancarias),⁷ en especial en el Fondo RAL. Por otra parte, los pasivos externos aumentaron en \$us426 millones, principalmente por la inversión extranjera directa y la deuda externa pública, mientras que la deuda externa privada disminuyó. Cabe resaltar que la deuda externa pública aumentó en este periodo, debido al financiamiento de proyectos de infraestructura vial y en especial por el registro de la asignación extraordinaria de DEG que se explica en la siguiente sección.

Los activos de reservas internacionales del BCB representan el 65% del total de activos externos del país, lo que permite contar con una mayor liquidez para afrontar desequilibrios en la Balanza de Pagos ante *shocks* externos. En cuanto a los pasivos, la Inversión Extranjera Directa (IED) representa un 62% del total de los pasivos externos de la economía.

⁷ De acuerdo al Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, 5ta edición, la inversión de cartera incluye, los títulos de participación en el capital y los títulos de deuda en forma de bonos y pagarés, instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados, como las opciones.

Una Posición de Inversión Internacional acreedora muestra la solvencia de un país frente al resto del mundo. En el caso del Estado Plurinacional de Bolivia, esta situación se alcanzó por vez primera en 2008 y continuó mejorando a septiembre de 2009 (Gráfico 29).

Gráfico 29
Posición de la inversión internacional de Bolivia
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

VI. DEUDA EXTERNA

a. Deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP)

i. Saldo de la deuda externa pública de MLP

El saldo de la deuda externa pública de MLP al 30 de septiembre 2009 alcanzó \$us2.802 millones, monto mayor en \$us316 millones con relación al saldo registrado al 31 de diciembre 2008, como consecuencia de desembolsos netos efectuados en el periodo provenientes principalmente de la CAF, BID y la República Bolivariana de Venezuela destinados a proyectos de infraestructura e importación de diesel oil. Los desembolsos efectuados por la CAF estuvieron dirigidos principalmente a financiar proyectos en caminos, la construcción de los puentes trillizos y el programa de desarrollo local. Los desembolsos de la República Bolivariana de Venezuela se destinaron a la adquisición de diesel oil.

El 77,3% del saldo de la deuda externa pública de MLP se halla contratado con organismos multilaterales y el 22,7% con bilaterales.

El saldo de la deuda externa pública de MLP en valor presente neto alcanzó a \$us2.410 millones, con un componente de donación de 14% que reflejan la participación de la deuda no concesional, principalmente la contraída con la CAF.⁸ Del total adeudado al 30 de septiembre de 2009, 22% tiene condiciones concesionales y 78% no. En similar período de 2008, 23% correspondía a concesionales y 77% a no concesionales.

⁸ Se considera que una deuda es concesional cuando presenta un componente de donación mayor al 35%.

Cuadro 23
Saldo de la deuda externa pública de MLP: Diciembre 2008 – Septiembre 2009
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldos				Componente de donación implícito (%)
	Nominal 31/12/2008	Nominal 30/09/2009	Participación %	VPN ¹ 30/09/2009	
FMI	41,3	255,7	9,1	166,2	35,0
Otros Multilaterales	1.819,9	1.909,5	68,2	1.753,3	8,2
CAF	947,0	987,0	35,2	1.095,6	-11,0
BID	460,9	477,5	17,0	382,0	20,0
Banco Mundial	280,1	307,0	11,0	175,0	43,0
Otros	131,9	138,0	4,9	100,7	27,0
Bilateral	623,9	636,3	22,7	490,4	22,9
Brasil	114,0	107,7	3,8	103,4	4,0
España	106,5	97,1	3,5	73,8	24,0
Venezuela	229,7	247,7	8,8	198,2	20,0
China	79,5	79,5	2,8	50,9	36,0
Alemania	56,5	58,5	2,1	32,2	45,0
Corea	17,2	20,0	0,7	12,9	35,6
Francia	10,6	9,8	0,3	7,6	23,0
Italia	9,9	9,0	0,3	5,7	37,0
Argentina	0,0	7,0	0,2	6,0	15,0
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	2.485,2	2.801,5	100,0	2.409,9	14,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Con relación al plazo de vencimiento, 93% del saldo adeudado tiene plazo de vencimiento mayor a 10 años; 3% entre 6 y 10 años y 4% entre 0 y 5 años (Cuadro 24). En septiembre de 2008, el 94% del saldo adeudado tenía plazo de vencimiento mayor a 10 años.

Cuadro 24
Saldo de la Deuda Externa Pública de MLP por Plazo de Vencimiento: Septiembre 2009
(En millones de dólares)

Plazo	Saldo al 30/09/2009	Composición %
De 0 a 5 años	107,2	3,8
De 6 a 10 años	99,0	3,5
De 11 a 15 años	663,6	23,7
De 16 a 20 años	945,4	33,7
De 21 a 30 años	169,5	6,0
Más de 30 años	817,0	29,2
Total	2.801,5	100,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Por otra parte, el 48,5% de la deuda de mediano y largo plazo tiene tasa de interés variable; 43% entre 0,1 y 2%; 8,1% entre 2,1 y 6% y, finalmente, el 0,4% está exento del pago de intereses (Cuadro 25). En enero – septiembre de 2008, el 52,2% de la deuda estaba sujeta a tasas de interés variable.

Cuadro 25
Saldo de la Deuda Externa Pública de MLP por Tasa de Interés: Septiembre 2009
(En millones de dólares)

Tasa de Interés	Saldo al 30/09/2009	Composición %
Exento	11,8	0,4
0,1% - 2%	1.204,2	43,0
2,1% - 6%	226,4	8,1
Variable	1.359,1	48,5
Total	2.801,5	100,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

En fecha 10 de agosto de 2009, el FMI aprobó por mayoría la propuesta de la cuarta enmienda de los artículos del acuerdo del FMI aprobado en septiembre de 1997. En virtud a ello, el FMI efectuó una asignación adicional de DEGs a los países miembros. A Bolivia le correspondió DEG127 millones (\$us198 millones), posteriormente en fecha 9 de septiembre se efectuó la asignación especial de DEG10 millones (\$us16 millones), haciendo un total de DEG137 millones (\$us214 millones). Esta asignación incremento las reservas internacionales pero también las obligaciones de mediano y largo plazo. En este sentido, el saldo de la deuda a septiembre de 2009 se incremento en \$us214 millones por este concepto, lo propio ocurrió con el nivel de los desembolsos.⁹

ii. Transferencia neta de la deuda externa pública de MLP

La transferencia neta de recursos externos (es decir, el flujo de desembolsos efectivamente recibidos menos los pagos de capital e intereses) relacionada con la deuda externa pública de MLP, fue positiva por \$us260 millones, en el periodo enero - septiembre de 2009, mayor a los \$us24 millones en enero - septiembre de 2008.¹⁰ Si se excluye el alivio de deuda HIPC, la transferencia neta resulta también positiva de \$us252 millones (Cuadro 26).

Los desembolsos para el sector público totalizaron \$us419 millones, monto mayor en \$us213 millones al recibido en similar periodo 2008. El servicio pagado alcanzó a \$us158 millones (\$us182 millones en enero - septiembre 2008), de los cuales 69% corresponden a principal y 31% a intereses.

Por otra parte, se registró un incremento del saldo de la deuda pública en \$us11 millones originado en la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, yen y libra esterlina en el último trimestre (Cuadro 26). Se debe puntualizar que aproximadamente el 79,5% de la deuda externa pública de MLP está contratada en dólares norteamericanos.

⁹ Esto en razón al tratamiento que se da a los DEG en el nuevo manual de Balanza de Pagos (versión VI). Se mantiene el concepto de activos internacionales puesto que las tenencias DEG se contabilizan como un activo de reserva y las asignaciones como un pasivo externo de mediano y largo plazo. Si las tenencias DEG de un país miembro superan el nivel asignado, este excedente devenga intereses, mientras que si se mantiene en un nivel menor al asignado se paga intereses sobre el déficit.

¹⁰ El incremento en las transferencias netas positivas en un 85% se explica por el registro en obligaciones externas de las asignaciones extraordinarias de DEGs realizadas en 2009.

Cuadro 26
Transferencia neta de la deuda externa pública de MLP: Enero – Septiembre 2009
(En millones de dólares)

Acreedor	Ene / Sep 2009						
	Desembolsos (1)	Servicio Pagado		Variación Cambiaria	Alivio HIPC Donación (3)	Transferencia Neta	
		Amortización	Interés			Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
FMI	214,4	0,0	0,0	0,0	0,0	214,4	214,4
Otros Multilaterales	166,3	85,4	39,0	8,7	1,7	41,9	40,2
CAF	80,3	40,3	27,9	0,0		12,1	12,1
BID	54,6	38,9	7,0	0,9		8,7	8,7
Banco Mundial	22,4	1,6	1,9	6,1		18,9	18,9
Otros	9,0	4,6	2,2	1,7	1,7	2,2	0,5
Bilaterales	37,8	23,9	10,0	2,6	6,7	3,9	-2,8
Venezuela	28,9	11,3	3,6			14,0	14,0
Alemania	0,0	0,0	0,3	1,9		-0,3	-0,3
China	0,0	0,0	1,6			-1,6	-1,6
Brasil	0,0	6,3	3,3			-9,6	-9,6
España	0,0	4,0	0,6	-0,8	6,7	-4,6	-11,3
Italia	0,0	1,1	0,1	0,3		-1,2	-1,2
Otros	8,9	1,2	0,5	1,2		7,2	7,2
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	418,5	109,3	49,0	11,3	8,4	260,2	251,8

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

iii. Evolución de los Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública de MLP

Los ratios de sostenibilidad de la deuda externa pública de mediano y largo plazo, muestran resultados positivos al 30 de septiembre de 2009. El ratio de solvencia¹¹ deuda / PIB (DN/PIB) de 16,3% es menor al umbral del 40% utilizado por la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI por sus siglas en inglés), por lo que la deuda externa pública de mediano y largo plazo puede calificarse como sostenible. El ratio de liquidez¹² servicio deuda / exportaciones (SDA/X) de 4% es también inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como MDRI, cuyo intervalo es de 15-20% (Cuadros 27 y 28). Asimismo, el ratio de deuda externa / PIB es menor al de otros países, como por ejemplo Argentina, Chile, Colombia y otros.

Otro indicador de solvencia es el que relaciona el valor presente neto de la deuda externa con las exportaciones de bienes y servicios a doce meses (DV/Xa), el cual alcanzó un nivel de 42,5% a septiembre 2009. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC este indicador no debería superar 150%.

¹¹ Sirve para comprobar si un país puede pagar su deuda en el mediano y largo plazo sin recurrir a reprogramaciones ni mora.

¹² Sirve para comprobar si un país puede tener problemas para pagar su servicio en el corto plazo.

Cuadro 27
Indicadores de la deuda externa
pública de mediano y largo plazo

	Enero - Septiembre	
	2008	2009
En millones de dólares		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.285,2	2.801,5
Saldo de la deuda en VPN (DV)	2.020,5	2.409,9
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	193,6	166,7
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	181,8	158,3
Alivio a flujos de deuda ^{1/} (A)	11,8	8,4
Producto Interno Bruto (PIB) ^{2/}	16.789,9	17.140,8
Exportaciones de bienes y servicios Anual ^{2/3/} (Xa)	6.673,2	5.664,0
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Jun ^{2/} (X)	5.209,3	3.925,8
Indicadores de deuda (en %)		
DN/PIB	13,6	16,3
DV/PIB	12,0	14,1
DN/Xa	34,2	49,5
DV/Xa	30,3	42,5
SAA/X	3,7	4,2
SDA/X	3,5	4,0
A/X	0,2	0,2

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^{1/} Alivio modalidad donación.
^{2/} Preliminar 2008, estimación 2009
^{3/} Montos a doce meses
VPN = Valor Presente Neto.

En resumen, los indicadores de endeudamiento, se encuentran muy por debajo de los umbrales de la iniciativa HIPC y posterior a la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI, por sus siglas en inglés), por lo que se puede calificar a la deuda externa pública de mediano y largo plazo como altamente sostenible.

Cuadro 28
Umbrales de Sostenibilidad de la Deuda
(En porcentajes)

	Valor Presente			Servicio Deuda	
	PIB	Exportaciones	Ingresos	Exportaciones	Ingresos
Umbrales DSF*					
Políticas Sólidas	50%	200%	300%	25%	35%
Políticas Intermedias	40%	150%	250%	20%	30%
Políticas Frágiles	30%	100%	200%	15%	25%
Umbrales HIPC					
Países elegible	-	150%	250%	< 15%-20%	-

FUENTE: DRI/DFI-Boletín N°29/2006

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: * Marco de sostenibilidad de la deuda de las instituciones de Bretton Woods (DSF en inglés)

iv. Condonación deuda con España

En fecha 14 de septiembre de 2009, el Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia firmó el acuerdo de condonación de la deuda bilateral con el Gobierno de España. El alivio de la deuda con España fue por un monto de EUR77 millones, de los cuales un 60% fué alivio efectivo y el 40% estará destinado a proyectos sociales que se ejecutarán en el periodo 2010-2016, lo que permitirá la reducción de la deuda bilateral.

b. Deuda Externa Pública de Corto Plazo (CP)

El Saldo de la Deuda Externa Pública de CP al 30 de septiembre de 2009 totalizó \$us54 millones (menor en \$us9 millones respecto al 31 de diciembre de 2008). En el periodo enero – septiembre 2009, se efectuaron desembolsos por \$us83,7 millones, amortizaciones por \$us92,8 millones y pago de intereses por \$us6,6 millones (Cuadro 29). El total de la deuda pública de corto plazo corresponde a créditos de la República Bolivariana de Venezuela por concepto del 75% de cada factura emitida por la importación de diesel oil que YPFB realiza de la empresa Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA).

Cuadro 29
Deuda Externa Pública de Corto Plazo: Diciembre 2008 / Septiembre 2009
(En millones de dólares)

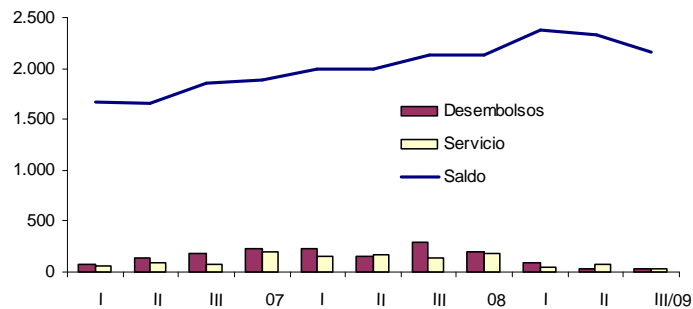
Acreeedor	Saldo al 31/12/2008	Desembolsos	Amortización	Ajustes	Intereses	Saldo al 30/09/2009
I. Multilateral	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CAF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FONPLATA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Bilaterales	62,6	83,7	92,8	0,0	6,6	53,5
VENEZUELA	62,6	83,7	92,8	0,0	6,6	53,5
Total (I + II)	62,6	83,7	92,8	0,0	6,6	53,5

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

c. Deuda Externa Privada

El Saldo de la Deuda Externa Privada Total incluyendo endeudamiento con Casa Matriz y Filiales ha seguido una tendencia creciente desde la gestión 2007, con una disminución importante en el segundo y tercer trimestre de 2009, alcanzando a \$us2.162 millones a fines de septiembre de 2009. Dicho saldo se explica por la diferencia entre desembolsos intrafirma (componente de la Inversión Extranjera Directa) y las desinversiones representadas por amortizaciones de la deuda relacionada, lo que se traduce en transferencias netas negativas para los dos últimos trimestres (Gráfico 30).

Gráfico 30
Deuda Externa Privada Total con Casa Matriz y Filiales
(En millones de dólares)

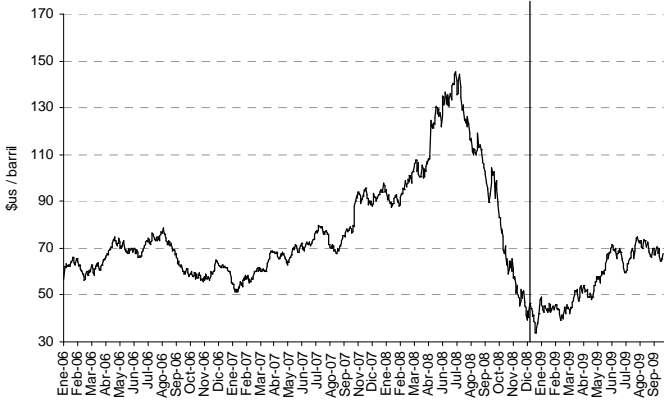


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Anexo Estadístico

ANEXO 1

PETRÓLEO (BRENT)



ZINC



ORO



PLATA



ESTAÑO



SOYA EN GRANO



FUENTE: *Bloomberg.*
ELABORACIÓN: *BCB.*

ANEXO 2

BALANZA DE PAGOS ^{1/}

(En millones de \$us)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^P				2007	2008 ^P				2008 ^P	2009 ^P			2009 ^P	
						Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic		Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic		Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep		2009 ^P
I. CUENTA CORRIENTE	-349,9	84,8	337,4	622,5	1.317,6	288,2	347,8	456,1	499,2	1.591,2	553,8	505,3	571,3	384,6	2.015,0	178,7	346,5	251,7	776,9	
1. Balanza Comercial ^{2/}	-476,2	-18,1	301,8	457,1	1.060,3	145,4	239,8	296,6	321,7	1.003,6	449,6	367,1	406,1	244,7	1.467,4	57,9	215,1	167,1	440,1	
Exportaciones FOB	1.298,7	1.597,8	2.146,0	2.791,1	3.874,5	893,7	1.036,5	1.196,6	1.331,5	4.458,3	1.485,1	1.601,2	1.759,1	1.602,3	6.447,8	1.087,1	1.184,7	1.277,2	3.549,0	
Importaciones CIF	-1.774,9	-1.615,9	-1.844,2	-2.334,0	-2.814,3	-748,2	-796,7	-899,9	-1.009,9	-3.454,7	-1.035,6	-1.234,1	-1.353,0	-1.357,6	-4.980,4	-1.029,2	-969,5	-1.110,1	-3.108,9	
2. Servicios (netos)	-40,5	-69,0	-70,8	-42,3	-167,7	-55,1	-38,5	-54,9	-40,6	-189,0	-47,0	-49,0	-55,2	-49,0	-200,2	-37,8	-39,9	-59,3	-137,0	
3. Renta (neta)	-204,7	-301,8	-384,7	-376,4	-397,2	-90,5	-144,8	-114,7	-139,4	-489,4	-155,4	-121,1	-129,5	-130,4	-536,4	-153,1	-120,9	-155,8	-429,8	
Intereses recibidos (BCB y sector privado)	70,4	37,3	40,8	84,7	199,0	67,0	76,8	93,1	95,1	331,9	97,0	60,6	69,9	78,5	305,9	62,5	52,0	29,4	143,8	
Intereses debidos ^{3/}	-117,9	-132,6	-161,3	-219,4	-233,8	-45,7	-60,8	-44,6	-56,9	-208,0	-40,3	-55,5	-44,1	-54,9	-194,7	-30,5	-38,6	-28,8	-97,9	
Otra renta de inversión (neta)	-180,4	-230,8	-289,1	-267,7	-386,5	-118,0	-167,5	-169,9	-185,5	-640,9	-219,0	-133,5	-163,0	-162,2	-677,7	-193,7	-143,4	-164,4	-501,6	
Remuneración de empleados (neta)	23,2	24,3	24,9	26,1	26,1	6,3	6,6	6,6	8,0	27,5	6,9	7,3	7,7	9,2	30,1	8,6	9,1	8,1	25,9	
4. Transferencias	371,4	473,7	491,1	584,0	822,3	288,4	291,3	329,1	357,4	1.266,2	306,6	308,3	349,9	319,3	1.284,1	311,8	292,1	299,7	903,6	
Oficiales excluido HIPC	174,6	272,2	242,8	234,4	238,3	50,2	34,0	57,9	73,5	215,6	40,8	38,3	52,6	49,4	181,2	71,3	36,2	30,7	138,3	
Donaciones por alivio HIPC	82,6	74,0	79,7	72,5	55,8	5,0	1,5	4,7	1,7	13,0	5,0	2,2	4,6	2,3	14,0	4,6	2,3	0,7	7,5	
Privadas	114,2	127,5	168,6	277,0	528,2	233,1	255,8	266,4	282,3	1.037,6	260,7	267,8	292,6	267,6	1.088,9	235,9	253,6	268,3	757,8	
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Con E y O)	57,2	-7,5	-211,5	-118,8	197,9	40,4	22,3	316,7	-18,3	361,1	272,0	387,6	140,5	-441,0	359,1	-175,1	-217,6	137,7	-255,0	
II.a CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Sin E y O)	699,7	174,4	416,2	203,7	303,1	-182,0	73,1	254,3	326,4	471,8	211,3	97,7	318,0	-248,7	378,3	-51,9	-137,0	162,2	-26,7	
1. Sector Público	313,0	374,1	234,0	164,8	261,5	7,8	-13,8	27,6	83,0	104,6	12,0	46,0	66,8	106,3	231,1	-4,0	63,8	226,2	286,1	
Transferencias de capital				0,0	1.804,3	1.171,0	0,0	0,0	0,0	1.171,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Préstamos de mediano y largo plazo (netos)	304,1	391,8	274,7	171,4	-1.566,3	-1.165,0	-12,7	28,1	80,6	-1.089,0	10,0	23,4	62,6	142,9	238,9	15,0	33,0	254,7	302,6	
Desembolsos	527,4	612,7	497,2	433,6	256,9	44,4	82,8	62,5	132,5	322,3	51,1	71,3	98,4	191,7	412,5	44,7	82,6	280,6	417,9	
Amortizaciones debidas ^{4/}	-223,3	-220,9	-222,5	-262,2	-1.823,3	-1.209,4	-95,5	-94,4	-52,0	-1.391,3	-41,1	-47,9	-35,8	-48,8	-173,7	-29,7	-49,6	-35,9	-115,3	
Otro capital público (neto)	8,9	-17,7	-40,7	-6,6	23,6	1,8	-1,1	-0,5	2,5	2,6	2,0	22,6	4,3	-36,6	-7,8	-19,0	30,9	-28,5	-16,6	
2. Sector Privado	386,7	-199,7	182,2	38,9	41,6	-189,8	86,9	226,8	243,4	367,3	199,3	51,7	251,2	-355,0	147,2	-49,0	-200,8	-64,0	-312,8	
Transferencias de capital		7,0	8,0	8,7	8,9	2,3	2,3	2,3	2,3	9,2	2,5	2,5	2,3	2,4	9,7	3,3	2,6	2,4	8,3	
Inversión extranjera directa (neta)	674,1	194,9	62,6	-290,8	277,8	-0,6	88,8	106,7	187,3	362,3	251,9	-34,2	198,7	91,2	507,6	125,6	-23,1	104,0	206,6	
Inversión de cartera (neta)	-19,3	-68,2	-35,4	-153,4	25,1	-35,6	-16,6	-3,9	26,1	-29,9	-11,8	-63,4	4,6	-137,4	-208,1	-171,7	-83,4	80,8	-174,3	
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{5/}	-81,9	128,0	71,7	433,7	-21,7	-8,4	-40,2	-22,6	2,7	-88,5	-3,0	43,1	17,6	1,4	59,1	-27,4	-1,2	-11,5	-40,1	
Activos externos netos de corto plazo ^{6/}	63,7	27,6	-29,7	-232,2	-92,3	-145,5	74,5	152,3	33,0	114,2	-21,3	102,8	-0,1	-173,5	-92,1	67,2	-91,7	-214,8	-239,3	
Otro capital neto	-249,9	-489,0	105,0	273,0	-156,2	-2,0	-2,0	-8,0	-8,0	-20,0	-19,0	1,0	28,0	-139,0	-129,0	-44,9	-4,0	-25,0	-73,9	
3. ERRORES Y OMISIONES (E y O)	-642,5	-181,9	-627,7	-322,5	-105,2	222,5	-50,8	62,4	-344,8	-110,7	60,7	289,9	-177,5	-192,3	-19,2	-123,2	-80,5	-24,6	-228,3	
III. SALDO GLOBAL (I + II)	-292,7	77,3	125,9	503,6	1.515,5	328,7	370,1	772,8	480,8	1.952,3	825,7	892,9	711,8	-56,4	2.374,0	3,7	128,9	389,4	521,9	
IV. FINANCIAMIENTO (A+B)	292,7	-77,3	-125,9	-503,6	-1.515,5	-328,7	-370,1	-772,8	-480,8	-1.952,3	-825,7	-892,9	-711,8	56,4	-2.374,0	-3,7	-128,9	-389,4	-521,9	
A. Reservas internacionales netas BCB (aumento: -) ^{7/}	275,4	-92,9	-138,5	-503,6	-1.515,5	-328,7	-370,1	-772,8	-480,8	-1.952,3	-825,7	-892,9	-711,8	56,4	-2.374,0	-3,7	-128,9	-389,4	-521,9	
B. Alivio HIPC (reprogramación)	17,3	15,5	12,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Ítems pro memoria																				
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB)	-4,4	1,0	3,9	6,6	11,4	2,2	2,6	3,5	3,8	12,0	3,3	3,0	3,4	2,3	12,0	1,0	2,0	1,5	4,5	
Cuenta capital (en porcentaje del PIB)	0,7	-0,1	-2,4	-1,3	1,7	0,3	0,2	2,4	-0,1	2,7	1,6	2,3	0,8	-2,6	2,1	-1,0	-1,3	0,8	-1,5	
Transacciones del sector privado (2+3)	-255,8	-381,5	-445,5	-283,7	-63,6	32,7	36,1	289,1	-101,4	256,5	260,0	341,6	73,7	-547,3	127,9	-171,1	-281,4	-88,6	-541,0	
Alivio HIPC y MDRI total	156,8	160,0	166,0	148,4	240,0	74,1	88,5	64,3	69,3	276,2	62,3	77,3	66,7	72,7	279,0	59,8	66,2	51,6	177,7	
Saldo de reservas brutas BCB ^{8/}	896,9	1.096,1	1.271,7	1.798,4	3.192,6					5.318,5					7.722,2				8.453,5	
Importaciones mensuales de bienes y servicios	172,7	170,7	194,3	238,8	288,2					345,3					473,4				402,5	
Reservas brutas en meses de importaciones	5,2	6,4	6,5	7,5	11,1					15,4					16,3				21,0	

FUENTE: BCB-ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA - SECTOR EXTERNO.

ELABORACIÓN: BCB - ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA - SECTOR EXTERNO.

NOTAS:

1/ Conforme a la quinta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1993).

2/ No incluye estimaciones por contrabando.

3/ Incluye alivio HIPC y MDRI en su modalidad de reducción de stock. El alivio MDRI se registra a partir de 2006.

4/ A partir de 2005 corresponde a amortización efectiva y condonada.

5/ Excluye créditos intrafirma que se registran en IED.

6/ Comprende: activos externos (excluido RAL) de Bancos y entidades financieras no bancarias y deuda de corto plazo (excluidos créditos intrafirma) de bancos, entidades financieras no bancarias y resto del sector privado.

7/ Considera precio fijo del oro y tipo de cambio fijo para el DEG y el euro. Hasta 2005 incluye aporte al FLAR.

8/ Considera precio de mercado para el oro y tipo de cambio de fin de periodo para el DEG y el euro. Hasta 2005 incluye aporte al FLAR.

p/ Cifras preliminares.