

**NOTAS AL AVANCE DE CIFRAS DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Enero – Junio 2009**

Entre los aspectos a destacar se tienen los siguientes:

- En el análisis se compara el primer semestre de 2009 con el primer semestre de 2008, aclarando que el año 2008 fue excepcional y por lo tanto es conveniente tener una referencia respecto a los niveles prevalecientes en dicho año.
- En el primer semestre de 2009 la balanza de pagos registró un superávit de \$us133 millones, resultado del superávit en la cuenta corriente de \$us388 millones (2,3% del PIB anual estimado para 2009), que compensó el déficit en la cuenta capital y financiera. Este comportamiento permitió que se registre un incremento en las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia (BCB), cuyo saldo totalizó \$us7.956 millones al 30 de junio 2009, que permitiría cubrir 20 meses de importaciones, cuando los niveles tradicionales eran de 4 meses.
- Se debe destacar que pese a la crisis económica internacional se registró superávit en la cuenta corriente, a diferencia de otras economías de la región que registraron déficit, como en los casos de: Brasil (\$us7.074 millones en el primer semestre de 2009), México (\$us2.928 millones en el primer semestre de 2009), Perú (\$us478 millones en el primer trimestre de 2009) y Colombia (\$us976 millones en el primer trimestre de 2009). El superávit en cuenta corriente del primer semestre 2009, si bien es menor al observado en similar período de 2008, es comparable a los superávits registrados en los primeros semestres de 2004, 2005 y 2006. Cabe puntualizar que en períodos anteriores a 2004 se registraron déficit consecutivos.
- El valor de las exportaciones de bienes FOB alcanzó \$us2.233 millones, monto menor en 27,6% al alcanzado en el primer semestre de 2008, pero mayor al de períodos anteriores a 2007. La disminución se presentó principalmente por menores cotizaciones internacionales de los productos exportados, habiéndose registrado un aumento en los volúmenes de minerales. En términos del PIB, las exportaciones de bienes FOB del primer semestre de 2009 (13,4% del PIB anual estimado para 2009) son mayores a las alcanzadas hasta el 2005.
- Cabe notar que entre 2001 y 2005 los flujos de exportaciones se caracterizaron por presentar bajos niveles (promedio semestral de \$us828 millones). En 2006 y 2007 el nivel promedio aumentó a \$us1.853 millones, al evidenciarse una recuperación de los precios de los *commodities*, que

alcanzó su plenitud en 2008, año en el que se registró un valor semestral récord de \$us3.086 millones. A este resultado también coadyuvó un aumento de los volúmenes exportados.

- Según estudios de instituciones internacionales, la crisis económica internacional incidió en el nivel de las exportaciones de todos los países. Desde el tercer trimestre de 2008, la caída de las exportaciones es drástica y generalizada en todo el mundo. Según la CEPAL, la caída de las exportaciones en América Latina en el primer semestre del año, en promedio, alcanzó a 30,9%.
- El valor de las importaciones de bienes CIF alcanzó \$us2.034 millones, monto menor en 10,4% respecto al primer semestre de 2008 y mayor a los registrados en los primeros semestres anteriores a 2007. Según la CEPAL, en América Latina se registró una caída más fuerte en las importaciones (29,1%).
- En términos del PIB (12,2% del PIB anual estimado para 2009), las importaciones son inferiores a las de 2008 y no representan incrementos significativos con relación a las del período 2005 – 2007. Cabe destacar la alta participación de los bienes intermedios y de capital en el total de las importaciones, aspecto que apoya la actividad económica del país.
- La cuenta capital y financiera registró un déficit de \$us256 millones, determinado principalmente por un aumento de los activos externos del sector privado. En términos del PIB, el déficit de la cuenta capital y financiera del primer semestre de 2009 (1,5%) es menor en comparación a los déficit registrados en el período 2004-2005.
- Los montos de la inversión extranjera directa (bruta y neta) son menores a los del primer semestre 2008, debido principalmente a la conclusión del plan de inversiones de la empresa San Cristóbal. Sin embargo, son mayores a los registrados en 2003-2007. Con relación al PIB (1,9% en términos brutos y 0,7% en términos netos), son mayores a los alcanzados en 2003 y 2006 y comparables a los de 2005 y 2007. Cabe resaltar que en el año 2008 se registró una cifra record en los ingresos nominales de inversión extranjera directa. Para América Latina y el Caribe, la CEPAL prevé que la inversión extranjera directa disminuirá en el 2009 entre 35% y 45%.
- Las remesas de emigrantes contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente, alcanzando \$us486,8 millones en el primer semestre de 2009, monto menor en 8,4% frente a similar período de 2008 y superior en 1% al obtenido en el primer semestre 2007. En términos del PIB (2,9%) son superiores a las registradas en el período 2001-2006. Por tanto, los efectos

de la crisis económica 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 10,5%, Salvador de 10,3% y México de 11,9% (según datos de las páginas web de los mencionados bancos centrales).

- Los ratios de sostenibilidad de la deuda externa pública muestran resultados positivos al cierre del primer semestre de 2009. El ratio deuda / PIB de 14,9%, es menor al registrado en países como Argentina, Chile, Uruguay y otros. Si se utilizan los umbrales de la iniciativa HIPC y posterior a la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI, por sus siglas en inglés), se puede calificar a la deuda externa pública de mediano y largo plazo como altamente sostenible.
- La Posición de Inversión Internacional a junio de 2009 registró una posición neta acreedora (activos externos mayores a pasivos externos) equivalente a 14,6% del PIB.
- En conclusión, el comportamiento del sector externo de Bolivia en el primer semestre de 2009 fue positivo, habiéndose registrado superávit en cuenta corriente y en el resultado global de la balanza de pagos, con el consecuente aumento de las reservas internacionales del BCB, a pesar de la crisis económica internacional.

REPORTE DE
BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE
INVERSIÓN INTERNACIONAL
(Avance de cifras)

ENERO – JUNIO 2009

La Paz, 18 de agosto de 2009

CONTENIDO

- I. Balanza de Pagos
- II. Reservas Internacionales
- III. Deuda Externa Pública
- IV. Posición de Inversión Internacional

I. Balanza de Pagos

CUADRO 1

BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	Ene - Jun		
	2007	2008 p	2009 p
I. CUENTA CORRIENTE	636,0	1.059,1	388,3
1. Balanza Comercial	385,3	816,7	198,9
Exportaciones FOB	1.930,2	3.086,4	2.233,3
d/c gas natural	871,2	1.396,4	1.038,9
Importaciones CIF	1.544,9	2.269,7	2.034,3
2. Servicios	-93,6	-96,0	-114,9
3. Renta (neta)	-235,3	-276,5	-280,9
Intereses recibidos	143,8	157,6	114,6
Intereses debidos	-106,5	-95,8	-69,1
Otra renta de la inversión (neta)	-285,5	-352,5	-344,1
Renta del trabajo (neta)	12,9	14,2	17,8
4. Transferencias	579,7	614,9	585,1
Oficiales (excluido HIPC)	84,2	79,2	89,0
Donaciones HIPC	6,6	7,2	6,9
Privadas	488,9	528,6	489,2

Continúa ...

... continuación

CUADRO 1

	Ene - Jun		
	2007	2008 p	2009 p
II.CUENTA CAPITAL (incluye errores y omisiones)	62,8	659,6	-255,7
1. Sector Público	-6,0	58,0	48,5
Transferencias de capital	1.171,0	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	-1.177,6	33,4	44,8
Otro capital público (neto) ^{1/}	0,6	24,6	3,8
2. Sector Privado	-102,9	250,9	-218,8
Transferencias de capital	4,6	5,0	5,9
Condonación de deudas	0,0	0,0	22,5
Inversión extranjera directa (neta)	68,2	217,7	110,0
Inversión de cartera	-52,1	-75,3	-255,1
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{2/}	-48,6	40,1	-28,6
Deuda privada neta corto plazo ^{3/}	8,2	-3,2	-11,0
Activos externos netos de corto plazo ^{4/}	-79,2	84,6	-13,5
Otro capital del sector privado	-4,0	-18,0	-48,9
3. Errores y Omisiones	171,7	350,6	-85,5
III.BALANCE GLOBAL(I+II)	698,8	1.718,6	132,5
IV.TOTAL FINANCIAMIENTO (A+B)	-698,8	-1.718,6	-132,5
A. Reservas Internacionales Netas BCB (aumento:-) ^{5/}	-698,8	-1.718,6	-132,5

FUENTE: BCB. ELABORACION: BCB. ^{1/} Cifras Preliminares. ^{2/} Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales

^{4/} Excluye créditos intrafirma que se registran en IED. ^{5/} Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias

^{3/} Comprende bancos y entidades financieras no bancarias, excluye RAL.

^{2/} Considera tipo de cambio fijo para el DEG y euro y precio fijo del oro.

... continuación

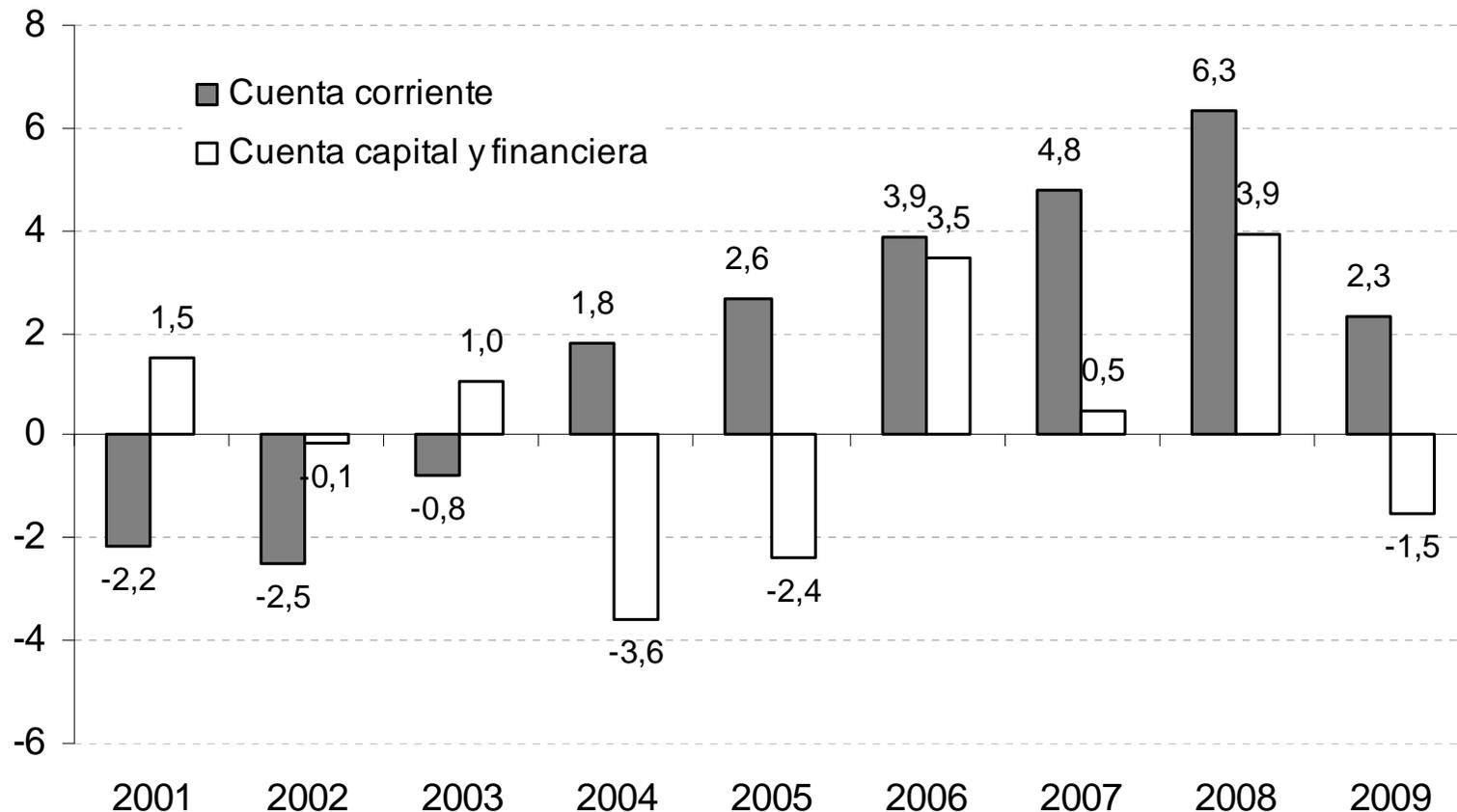
CUADRO 1

Balanza de pagos

	Ene - Jun		
	2007	2008 p	2009 p
Items pro memoria:			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	4,8	6,3	2,3
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	0,5	3,9	-1,5
Saldo de reservas brutas (RB) BCB (en millones de \$us)	3.887,9	7.118,3	7.954,5
RB en meses de importaciones	12,4	16,4	20,1

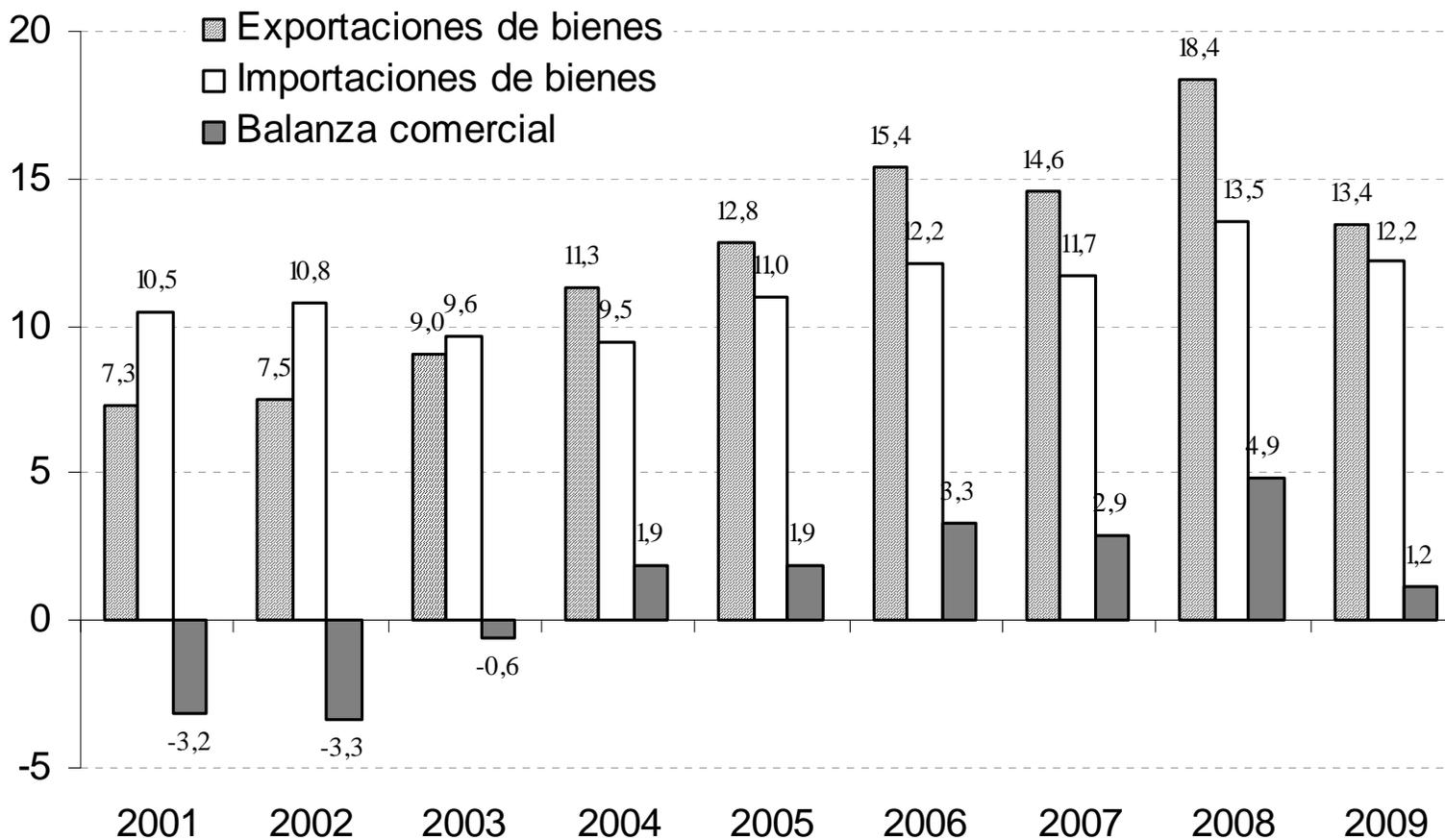
Cuenta corriente y Cuentas Capital y Financiera en % del PIB: 1° semestre / PIB anual

Bolivia presenta superávit en la cuenta corriente a pesar de la crisis económica internacional, que determinó importantes déficits en otros países.



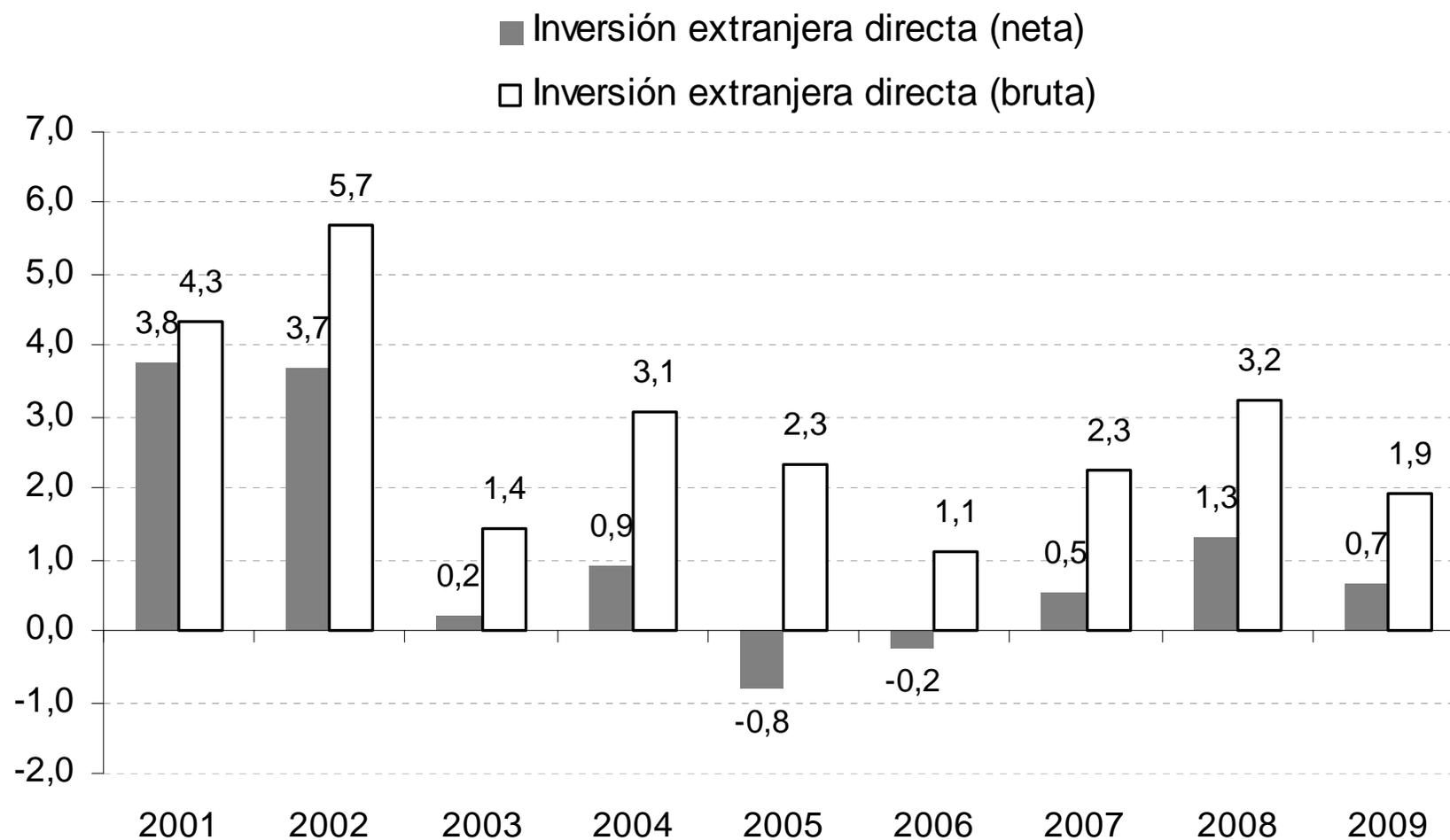
Balanza comercial en % del PIB: 1° semestre / PIB anual

La balanza comercial también presentó superávit a pesar de la caída significativa de los precios internacionales de *commodities*.



Inversión Directa en % del PIB: 1° semestre / PIB anual

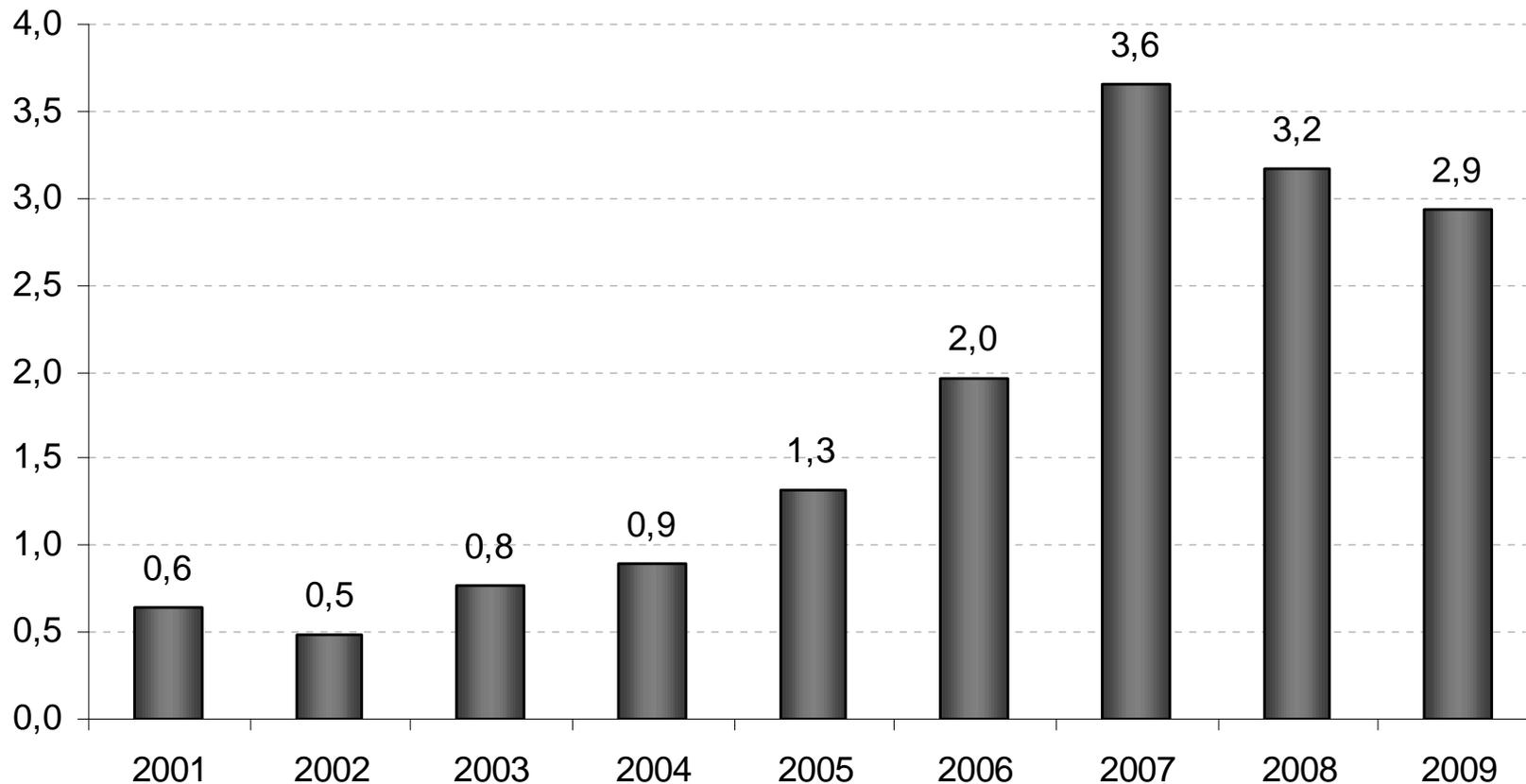
Se presentan flujos positivos de Inversión Extranjera Directa, a pesar de la conclusión de las inversiones del proyecto San Cristóbal en 2008.



Remesas familiares recibidas en % del PIB:

1° semestre / PIB anual

Los efectos de la crisis económica mundial en las remesas han sido moderados en el caso boliviano, comparados con los observados en otros países de la región.



CUADRO 2

El descenso en las exportaciones se debe principalmente a la contracción de la demanda mundial, a causa de la crisis económica internacional, que determinó el descenso de los precios internacionales de *commodities*.

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

DETALLE	Enero -Junio 2008			Enero -Junio 2009			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	991,9			744,1			-25,0		
Zinc	408,1	176,2	105,00	254,5	198,8	58,07	-37,6	12,8	-44,7
Oro	74,9	2,6	902,2	59,2	2,1	895,4	-21,0	-20,6	-0,8
Plata	249,2	452,2	17,1	258,2	627,1	12,8	3,6	38,7	-25,3
Estaño	134,4	6,9	8,79	98,1	8,3	5,37	-27,0	19,5	-38,9
Plomo	87,1	32,9	1,20	52,5	42,0	0,57	-39,8	27,6	-52,8
Otros	38,3	64,1	596,8	21,7	53,6	405,0	-43,3	-16,4	-32,1
Hidrocarburos	1.601,8			1.079,5			-32,6		
Gas natural	1.396,4	215.935	6,5	1.038,9	176.594	5,9	-25,6	-18,2	-9,0
Petróleo	185,1	1.482	124,9	39,9	714	56,0	-78,4	-51,8	-55,2
Otros	20,3	35	0,6	0,6	8	0,1	-96,9	-78,7	-85,5

Continúa ...

... continuación

CUADRO 2

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

DETALLE	Enero -Junio 2008			Enero -Junio 2009			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
No tradicionales	552,3			442,4			-19,9		
Soya en grano	20,8	52,8	394,2	21,0	51,0	412,1	1,0	-3,4	4,5
Harina de soya	7,0	16,3	430,5	5,3	13,9	383,7	-23,8	-14,6	-10,9
Torta de soya	87,3	250,2	349,1	82,6	249,3	331,2	-5,4	-0,3	-5,1
Aceite de soya	47,9	37,6	1.276,0	44,0	52,5	839,8	-8,1	39,6	-34,2
Maderas	33,7	55,6	606,8	28,6	42,2	679,2	-15,1	-24,1	11,9
Café	2,9	2,1	1,4	4,9	3,4	1,4	66,2	61,8	2,7
Azúcar	14,3	41,8	340,9	17,1	46,7	366,9	20,0	11,5	7,6
Algodón	0,1	0,1	0,7	0,0	0,0	0,0			
Cueros	13,2	4,1	3.179	4,5	2,4	1.903	-65,6	-42,6	-40,1
Castaña	37,5	8,4	4.476	27,2	8,1	3.349	-27,5	-3,1	-25,2
Joyería	18,8	1,2	15.390	1,1	0,1	12.806	-94,4	-93,3	-16,8
Prendas de vestir	16,6	1,7	9.961	15,4	1,6	9.715	-7,7	-5,3	-2,5
Palmitos	4,6	1,8	2.600	3,4	1,4	2.442	-24,8	-19,9	-6,1
Otros	247,5	549,6	450	187,2	434,6	431	-24,4	-20,9	-4,4

... continuación

CUADRO 2

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

DETALLE	Enero -Junio 2008			Enero -Junio 2009			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Otros bienes	203,2			172,6			-15,1		
Bienes para transformación	143,9			122,5			-14,8		
Joyería con oro importado	6,8	453,4	14.956	19,4	1.279,7	15.130	185,5	182,2	1,2
Harina y aceite de soya	111,7	270,4	413	75,4	206,6	365	-32,6	-23,6	-11,7
Otros	25,3			27,8			9,7		
Combustibles y lubricantes	13,9			12,3			-11,7		
Reexportaciones	45,4			37,7			-16,8		
Valor oficial	3.349,2			2.438,5			-27,2		
Ajustes⁽⁴⁾	-262,8			-205,3			-21,9		
Valor FOB	3.086,4			2.233,3			-27,6		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados⁽⁵⁾	274,8	627,2	438,2	228,4	573,3	398,3	-16,9	-8,6	-9,1

FUENTE: INE - 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 \$us por libra fina. Oro y plata en \$us por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de pie cúbico. Café en \$us por libra. Algodón en centavos de \$us por libra. Joyería en \$us por kilo. Otros productos en \$us por tonelada métrica. (4) Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones. (5) Comprende grano, harina, torta, aceite y exportaciones bajo RITEX. P Cifras preliminares.

EXPORTACIONES CLASIFICADAS POR SECTORES - PÚBLICO Y PRIVADO ¹

(En millones de dólares y %)

CLASIFICACIÓN	2008 ^P		2009 ^P	
	Ene-Jun	Partic. %	Ene-Jun	Partic. %
MINERALES	992	29,6	744	30,5
Sector Público	85	2,5	65	2,7
Fundiciones	85	2,5	65	2,7
Sector Privado	907	27,1	680	27,9
Minería Mediana	564	16,8	467	19,1
Fundiciones	125	3,7	95	3,9
Otros Exportadores	218	6,5	118	4,8
HIDROCARBUROS	1.602	47,8	1.079	44,3
Sector Público - YPFB	1.602	47,8	1.079	44,3
NO TRADICIONALES	552	16,5	442	18,1
Sector Privado	552	16,5	442	18,1
AJUSTE ²				
Sector Privado	203	6,1	173	7,1
TOTAL SECTOR PÚBLICO	1.687	50,4	1.144	46,9
TOTAL SECTOR PRIVADO	1.663	49,6	1.294	53,1
TOTAL GENERAL	3.349	100,0	2.439	100,0

FUENTE: INE- YPFB - MINISTERIO DE MINERÍA Y METALURGIA

ELABORACIÓN: BCB

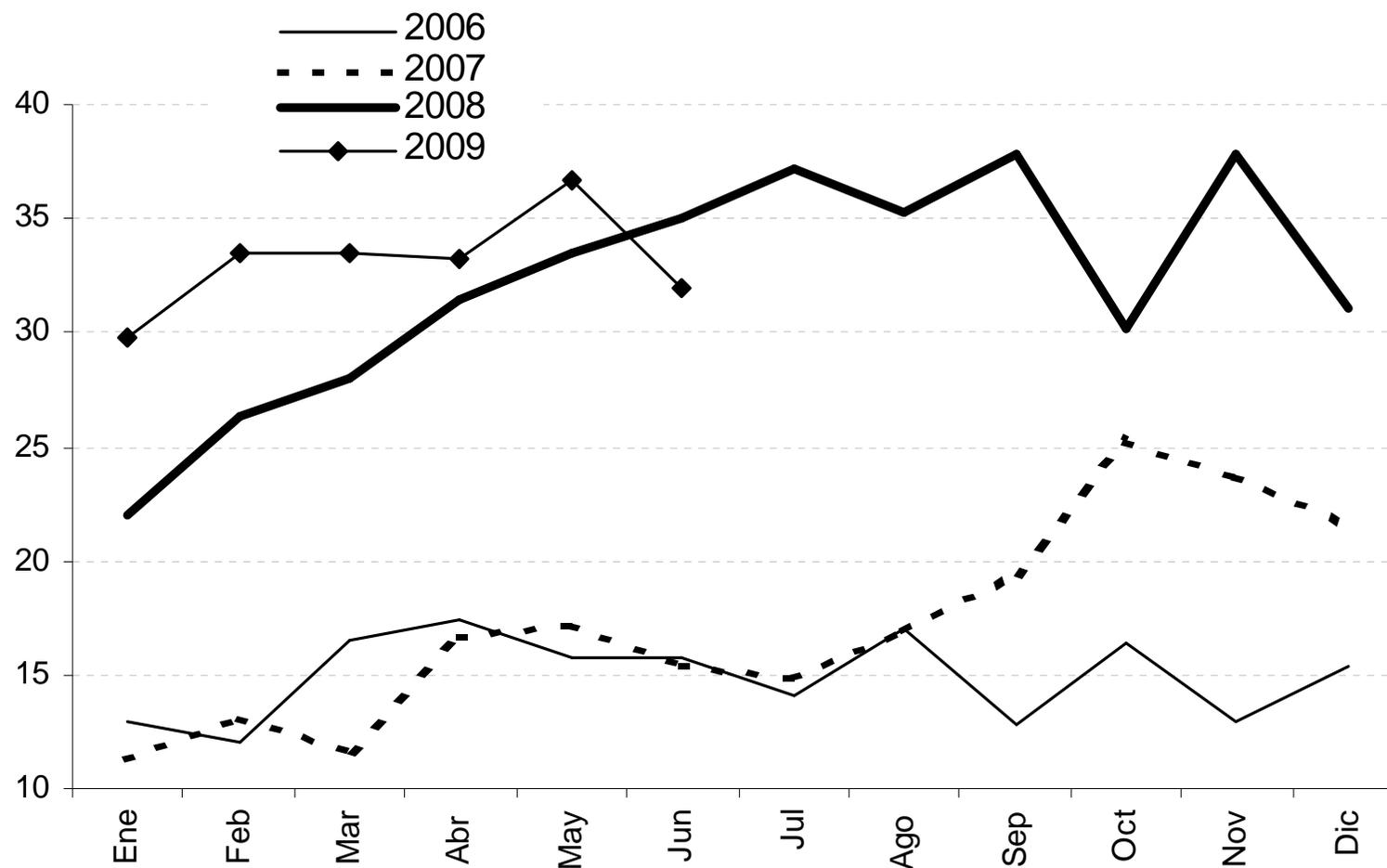
NOTAS: ¹ Valores CIF.

² Incluye reexportaciones, bienes para transformación, reparación de bienes, combustibles y lubricantes.

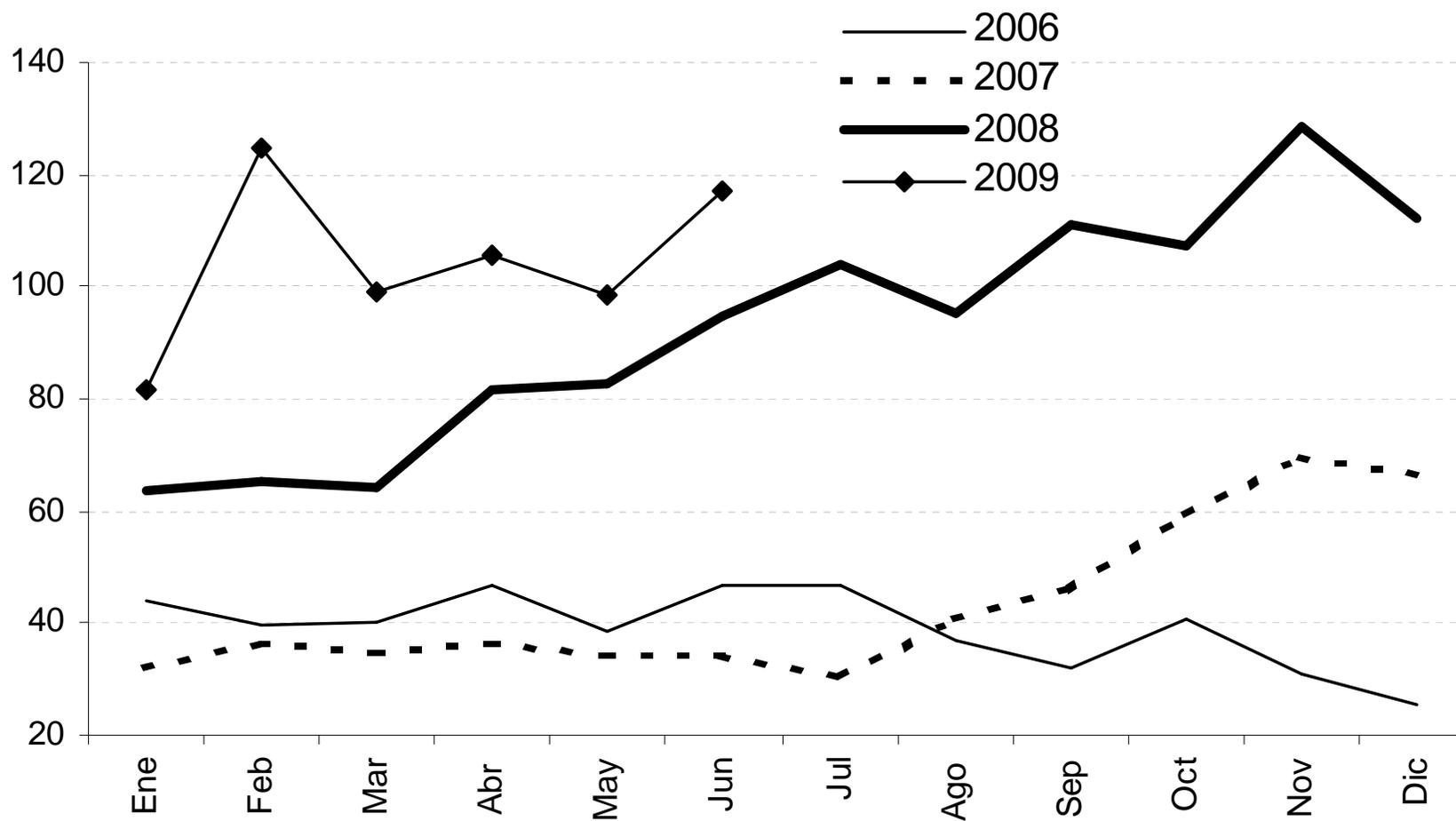
^P Cifras preliminares.

Volumen de exportación de Zinc, 2006-2009

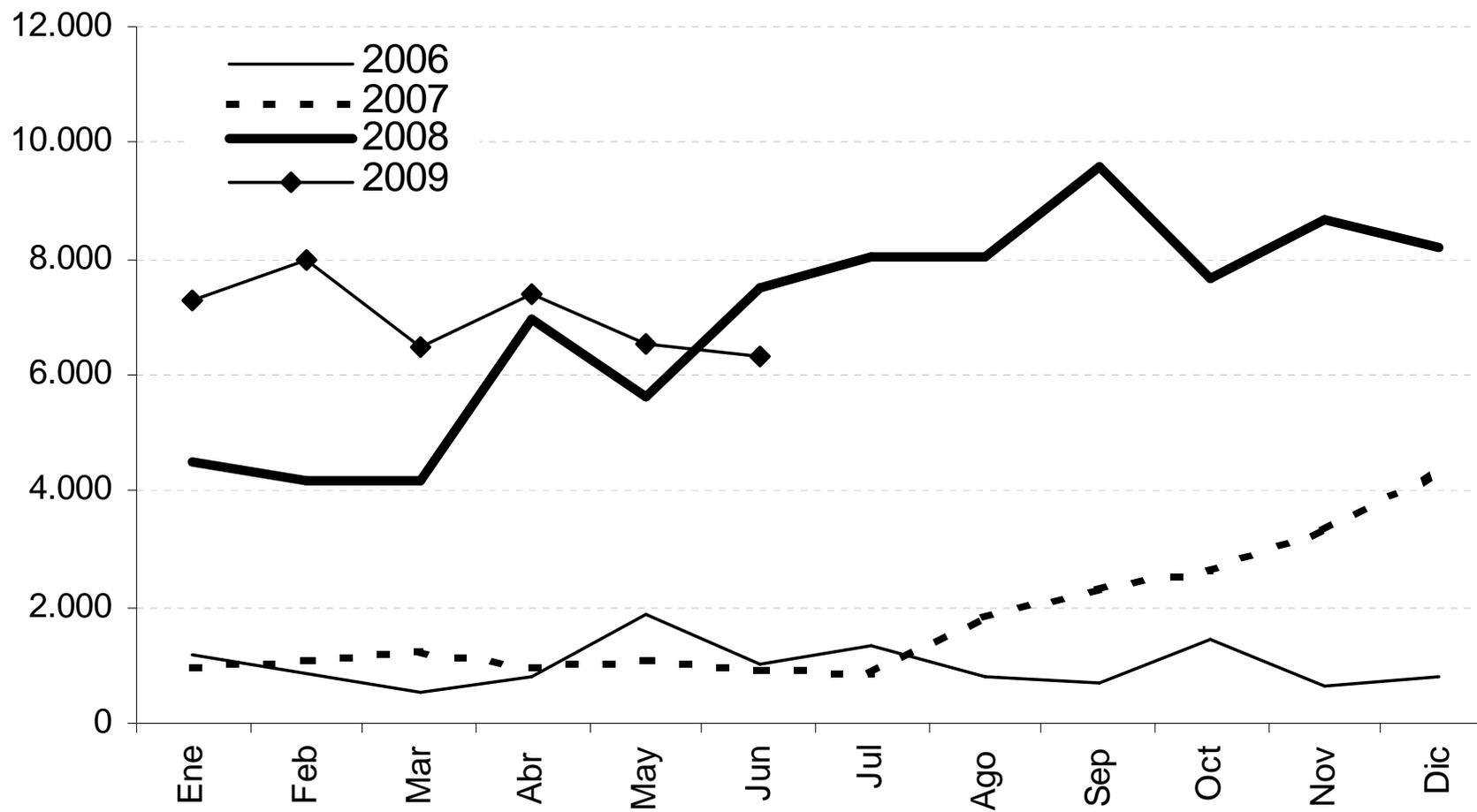
(En miles de toneladas métricas)



Volumen de exportación de Plata, 2006-2009
(En toneladas métricas)



Volumen de exportación de Plomo, 2006-2009
(En toneladas métricas)



Cambios porcentuales en indicadores de exportaciones de bienes, 2009

(respecto a similar período del año anterior)

CUADRO 3

	Ene - Jun 2009 ^P
VALOR CIF ¹	-27,2
Minerales	-25,0
Hidrocarburos	-32,6
No Tradicionales	-19,9
VALORES UNITARIOS ²	-19,8
Minerales	-35,5
Hidrocarburos	-10,1
No Tradicionales	-20,0
VOLUMEN	-9,2
Minerales	16,3
Hidrocarburos	-25,0
No Tradicionales	0,1

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: ^P Cifras preliminares. ¹ Sin ajustes.

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

La disminución del valor total de las exportaciones FOB (27,2%) fue resultado principalmente de una caída de los valores unitarios (19,8%) y en menor medida de volúmenes (9,2%); en un contexto de disminución de la demanda externa por la crisis económica internacional.

CUADRO 4

ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

(En millones de dólares)

Detalle	Ene - Jun 2008 ^P		Ene - Jun 2009 ^P		Variación %
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas (*)	2.269,7		2.034,3		-10,4
Importaciones CIF	2.269,7	100,0	2.050,4	100,0	-9,7
Bienes de consumo	513,8	22,6	374,9	18,3	-27,0
No duradero	256,9	11,3	227,0	11,1	-11,7
Duradero	256,9	11,3	147,9	7,2	-42,4
Bienes intermedios	1.133,4	49,9	1.069,8	52,2	-5,6
Combustibles	228,5	10,1	204,9	10,0	-10,3
Para la agricultura	88,7	3,9	101,3	4,9	14,2
Para la industria	621,5	27,4	592,4	28,9	-4,7
Materiales de construcción	134,4	5,9	119,5	5,8	-11,1
Partes y accesorios de equipo de transporte	60,2	2,7	51,6	2,5	-14,2
Bienes de capital	584,9	25,8	581,2	28,3	-0,6
Para la agricultura	38,6	1,7	31,7	1,5	-18,0
Para la industria	409,2	18,0	411,6	20,1	0,6
Equipo de transporte	137,1	6,0	137,9	6,7	0,6
Diversos 1	37,6	1,7	24,5	1,2	-34,9

FUENTE: INE - BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: ¹ Incluye efectos personales. ^P Cifras preliminares.

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

Cambios porcentuales en indicadores de importaciones de bienes, 2009
(respecto a similar período del año anterior)

CUADRO 5

	Ene-Jun 2009 ^P
VALOR CIF ¹	-9,7
Bienes de consumo	-27,0
Bienes intermedios	-5,6
Bienes de capital	-0,6
VALORES UNITARIOS ²	-1,2
Bienes de consumo	4,6
Bienes intermedios	-8,0
Bienes de capital	8,5
VOLUMEN	-8,6
Bienes de consumo	-30,2
Bienes intermedios	2,6
Bienes de capital	-8,4

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: ^P Cifras preliminares. ¹ Sin ajustes.

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

La disminución del valor de las importaciones se originó principalmente en menores volúmenes importados (-8,6%), en especial bienes de consumo, y en menor medida en una disminución de los valores unitarios (-1,2%).

**Cambios porcentuales,
Términos de Intercambio, 2009**
(respecto a similar período del año anterior)

	Ene-Jun 2009^P
I. Valores Unitarios de Exportaciones	-19,8
II. Valores Unitarios de Importaciones	-1,2
III. Términos de intercambio	-18,8

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTA: ^P Cifras preliminares.

CUADRO 7

SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	ENE-JUN 2008p			ENE-JUN 2009p		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI ^{1/}	2.110,1	1.233,5	876,6	1.494,3	1.150,6	343,6
MERCOSUR	1.712,0	763,8	948,2	1.097,9	695,5	402,4
Argentina	287,0	331,4	-44,4	252,0	306,4	-54,4
Brasil	1.397,9	410,6	987,3	837,9	367,3	470,6
Paraguay	26,0	15,9	10,1	7,0	14,6	-7,6
Uruguay	1,1	5,9	-4,8	1,1	7,2	-6,1
Comunidad Andina	251,1	221,7	29,3	228,0	199,1	28,9
Colombia	99,5	49,3	50,3	113,5	47,2	66,3
Ecuador	4,4	9,0	-4,6	3,3	9,7	-6,4
Perú	147,2	163,5	-16,3	111,2	142,2	-31,0
R. B. de Venezuela	107,2	86,0	21,2	136,1	122,0	14,1
Chile	39,7	158,2	-118,6	31,9	133,8	-101,9
Cuba	0,2	3,8	-3,6	0,4	0,2	0,2
MCCA ^{2/}	3,3	1,4	1,9	0,9	1,9	-1,0
TLC (NAFTA) ^{3/}	270,0	305,5	-35,5	229,3	345,9	-116,6
Estados Unidos	207,0	230,8	-23,7	187,9	256,5	-68,6
Canadá	48,4	22,8	25,6	27,7	37,0	-9,4
México	14,6	51,9	-37,3	13,7	52,4	-38,7

Continúa ...

... continuación

CUADRO 7

SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	ENE-JUN 2008p			ENE-JUN 2009p		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
RUSIA	1,7	0,9	0,7	0,6	1,3	-0,7
Unión Europea (UE)	234,1	217,9	16,2	129,6	170,3	-40,7
Alemania	12,4	51,2	-38,8	7,1	42,1	-35,0
Bélgica	99,0	7,4	91,6	31,2	6,8	24,4
Francia	4,1	37,1	-32,9	6,9	20,6	-13,7
Países Bajos	27,0	5,2	21,8	23,9	4,4	19,5
Reino Unido	46,5	9,1	37,4	29,6	11,9	17,7
Italia	12,6	20,9	-8,3	6,8	20,8	-14,0
Suecia	0,4	43,8	-43,4	0,2	31,9	-31,7
Otros UE	32,0	43,2	-11,2	24,0	31,6	-7,7
AELC ^{4/}	85,8	5,7	80,0	83,7	6,5	77,1
Suiza	85,5	5,5	80,1	83,2	6,4	76,8
Noruega	0,2	0,3	0,0	0,5	0,2	0,3

Continúa ...

SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	ENE-JUN 2008p			ENE-JUN 2009p		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
Asia	609,4	488,9	120,5	462,5	347,8	114,7
Japón	120,6	235,8	-115,2	45,7	105,9	-60,3
China	80,0	189,1	-109,1	42,1	173,6	-131,5
Corea del Sur	393,2	14,8	378,4	365,8	13,2	352,6
Malasia	8,7	3,1	5,6	2,1	2,8	-0,7
Hong Kong	2,1	1,9	0,2	1,4	1,4	0,1
India	2,4	11,9	-9,5	1,2	15,5	-14,3
Tailandia	0,5	11,0	-10,5	0,1	9,6	-9,4
Taiwán	0,3	10,1	-9,8	0,1	10,4	-10,3
Otros Asia	1,6	11,1	-9,5	4,0	15,5	-11,5
Resto del Mundo	34,8	15,8	19,0	37,6	9,9	27,7
TOTAL CIF	3.349,2	2.269,7	1.079,5	2.438,5	2.034,3	404,2

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB

NOTAS : X = Exportaciones; M = Importaciones.(p) Cifras preliminares.

1/ Excluye México. 2/ MCCA = Mercado Común Centroamericano

3/ TLC (NAFTA) = Tratado de Libre Comercio de América del Norte

4/ AELC = Asociación Europea de Libre Comercio

La contracción de las economías, por efecto de la crisis económica internacional, ha sido el factor más importante que explica el empeoramiento en los saldos comerciales.

TRANSFERENCIAS PRIVADAS
(En millones de US\$)

	Ene-Jun			Variación	
	2007	2008 ^P	2009 ^P	Abs.	%
CREDITO	525,2	578,0	534,5	-43,6	-7,5
Remesas de trabajadores	482,1	531,2	486,8	-44,4	-8,4
Otras Transferencias	43,0	46,9	47,6	0,8	1,7
DEBITO	36,3	49,5	45,0	-4,5	-9,1
Remesas de trabajadores	34,0	47,3	43,3	-4,0	-8,4
Otras transferencias	2,3	2,2	1,7	-0,5	-22,9
SALDO NETO	488,9	528,6	489,5	-39,1	-7,4

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

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: p Cifras preliminares

Las remesas de trabajadores disminuyeron en 8,4%. Sin embargo, en similar período Colombia registró una caída de 10,5%, Salvador de 10,3% y México de 11,9%

CUADRO 9

**Remesas de trabajadores según país de origen
Enero – Junio 2009/2008**

Remesas según país de origen

País	2007		Enero - Junio 2008		2009		Variación %
	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	
España	221,1	45,2	250,8	47,2	211,8	43,5	-15,5
Estados Unidos	111,9	22,9	93,0	17,5	69,0	14,2	-25,8
Argentina	64,7	13,2	89,4	16,8	109,5	22,5	22,5
Italia	27,0	5,5	21,4	4,0	19,5	4,0	-9,2
Brasil	1,1	0,2	11,1	2,1	17,0	3,5	54,1
Chile	8,6	1,8	8,6	1,6	9,7	2,0	13,5
Francia	0,0	0,0	5,0	0,9	4,4	0,9	-13,2
Perú	4,4	0,9	4,3	0,8	7,3	1,5	67,9
Suiza	3,3	0,7	3,3	0,6	3,4	0,7	4,6
Paraguay	4,7	1,0	3,8	0,7	3,4	0,7	-11,4
Alemania	2,1	0,4	2,2	0,4	2,4	0,5	9,9
México	0,0	0,0	0,5	0,1	0,7	0,1	33,0
Otros	40,0	8,2	37,8	7,1	28,6	5,9	-24,3
TOTAL	488,9	100,0	531,2	100,0	486,8	100,0	-8,4

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, POR SECTORES
(En millones de dólares)

CUADRO 10

	2007	Ene-Jun 2008^P	2009^P
I. TOTAL RECIBIDO	298,4	542,6	324,3
Hidrocarburos	7,0	163,1	159,2
Minería	119,9	235,7	53,7
Industria	26,1	34,3	1,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	89,7	9,7	47,6
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	55,6	335,6	62,8
II. DESINVERSIÓN	-228,1	-322,4	-157,1
III. IED NETA (I - II)	182,2	220,2	167,2
IV. Ajuste:			
Compra de acciones por YPFB	-112,0	0,0	-60,3
V. IED NETA AJUSTADA (III - IV)	70,2	220,2	106,9

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTA: p = Preliminar

En el primer semestre del año se registraron flujos positivos de IED bruta y neta, a pesar de la conclusión del plan de inversiones de la empresa San Cristóbal en 2008.

II. Reservas Internacionales y Movimiento de Divisas

CUADRO 11

Reservas Internacionales del Sistema Financiero consolidado, 2008-2009 (En millones de \$us)

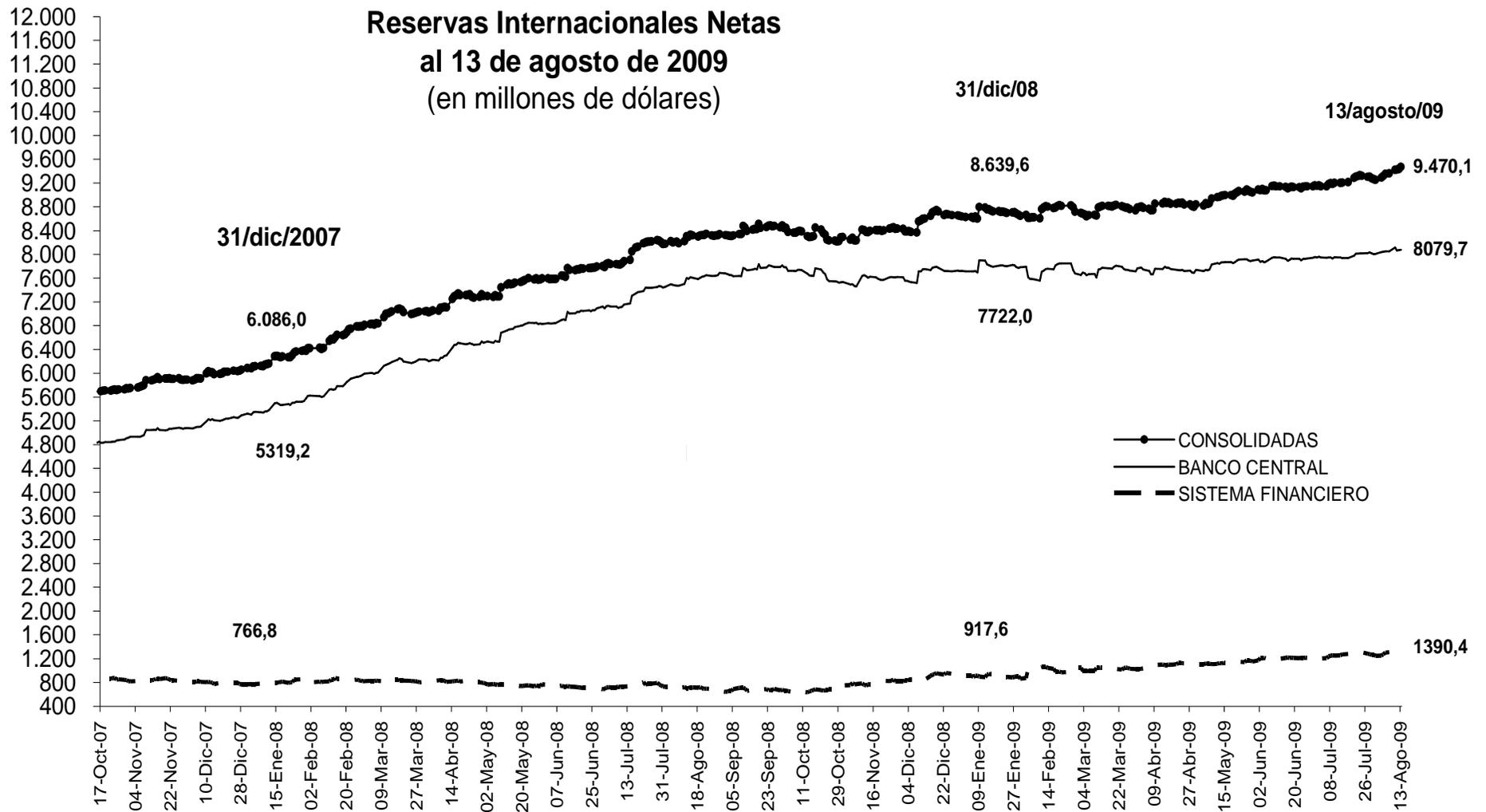
	Al:			VARIACIÓN Junio09/Junio08	
	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009	ABSOLUTA	%
I. CONSOLIDADAS (II+III)	7.805	8.640	9.159	1.354	17
Brutas	7.814	8.661	9.179	1.365	17
Obligaciones	8	21	20	11	132
II. BCB NETAS	7.121	7.722	7.956	834	12
Brutas	7.118	7.722	7.955	836	12
Obligaciones	-3	0	-1	2	-61
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO¹ NETAS	684	918	1.204	520	76
Brutas	695	939	1.225	529	76
Obligaciones	11	21	21	9	82

FUENTE: BCB.

ELABORACION: BCB.

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

RIN CONSOLIDADAS

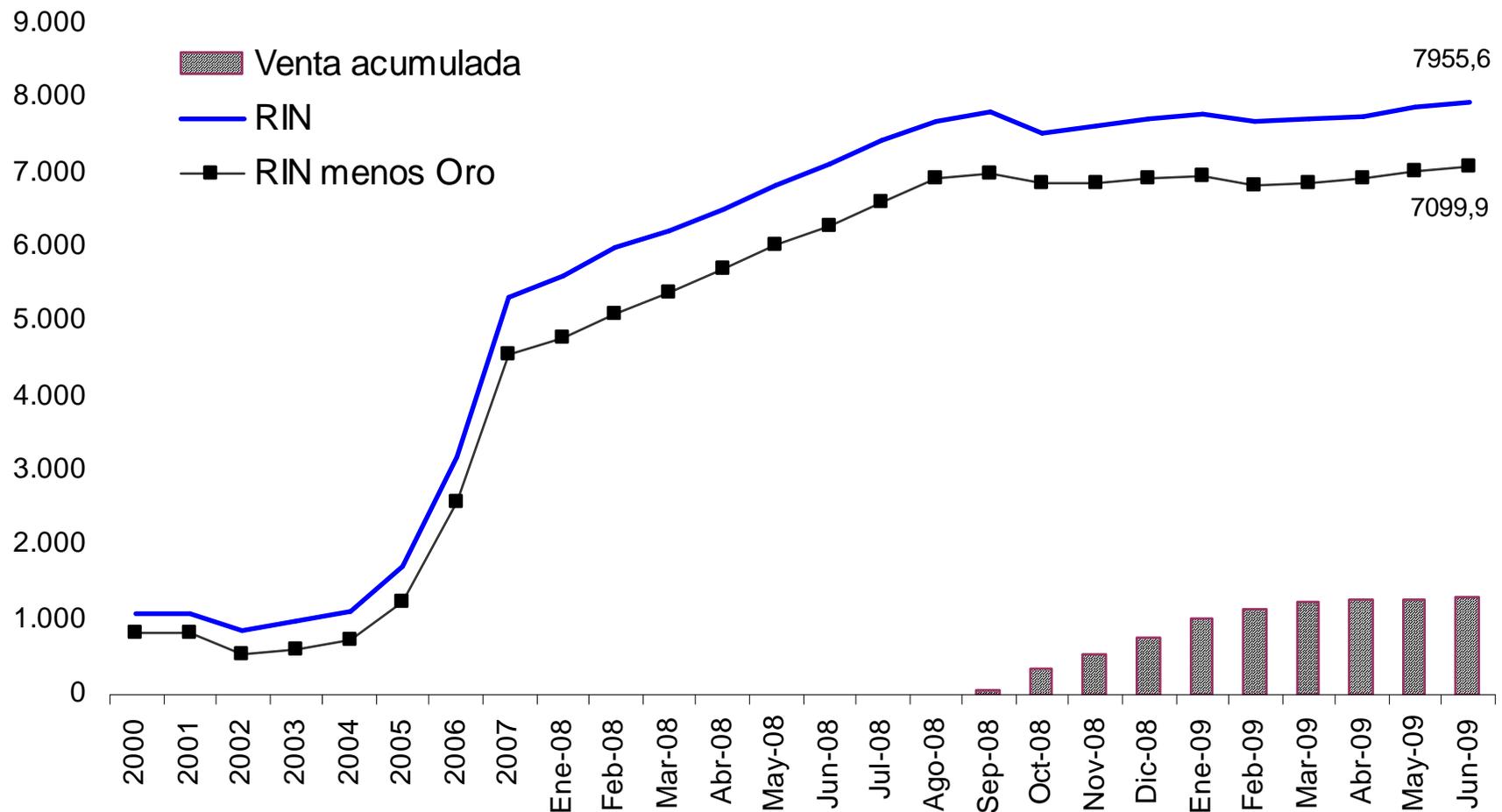


Fuente: BCB

Nota: (*) EFP= Entidades Financieras Privadas. Incluyen bancos, mutuales, cooperativas y fondos financieros privados

Las reservas internacionales del BCB continuaron aumentando a pesar de la crisis económica internacional.

Reservas internacionales netas del BCB y venta de divisas al sistema financiero
(En millones de dólares estadounidenses)



III. Deuda Externa Pública

CUADRO 12

VALOR PRESENTE NETO Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO (En millones de dólares)

Acreedor	Saldos				Componente de donación implícito (%)
	Nominal	Nominal	Participación	VPN ¹	
	31/12/2008	30/06/2009	%	30/06/2009	
Otros Multilaterales	1.819,9	1.849,1	74,4	1.697,1	8,2
CAF	947,0	952,8	38,3	1.057,6	-11,0
BID	460,9	467,4	18,8	373,9	20,0
Banco Mundial	280,1	295,3	11,9	168,3	43,0
Otros	131,9	133,6	5,4	97,3	27,2
Bilateral	623,9	637,2	25,6	491,8	22,8
Brasil	114,0	107,7	4,3	103,4	4,0
España	106,5	100,4	4,0	76,3	24,0
Rep. Bolivariana Venezuela	229,7	252,3	10,1	201,8	20,0
China	79,5	79,4	3,2	50,8	36,0
Alemania	56,5	56,5	2,3	31,1	45,0
Corea	17,2	17,5	0,7	11,3	35,4
Francia	10,6	9,9	0,4	7,6	23,2
Italia	9,9	9,3	0,4	5,9	36,6
Argentina	0,0	4,2	0,2	3,6	14,3
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	2.443,9	2.486,3	100,0	2.188,9	12,0

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: Para el cálculo del VPN se asumió la aplicación de términos acordados de alivio de las Iniciativas HIPC y MDRI

CUADRO 13

TRANSFERENCIAS NETAS DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ENE / JUN 2009

(En millones de dólares)

Acreedor	Ene / Jun 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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros Multilaterales	96,0	64,2	29,3	-2,4	1,2	2,5	1,3
CAF	40,4	34,6	21,9	0,0		-16,1	-16,1
BID	35,2	25,2	4,9	-3,4		5,1	5,1
Banco Mundial	14,9	0,5	1,0	0,9		13,4	13,4
Otros	5,5	3,9	1,5	0,1	1,2	0,1	-1,1
Bilaterales	28,1	9,8	7,5	-0,7	5,6	10,8	5,2
Rep. Bol. de Venezuela	23,0	0,5	2,5			20,0	20,0
Alemania	0,0		0,3	-0,1		-0,3	-0,3
China	0,0		0,8			-0,8	-0,8
Brasil	0,0	6,3	3,3			-9,6	-9,6
España	0,0	1,7	0,2		5,6	-1,9	-7,5
Italia	0,0	0,5	0,1	-0,1		-0,6	-0,6
Otros	5,1	0,7	0,3	-0,5		4,0	4,0
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	124,1	73,9	36,8	-3,1	6,9	13,3	6,5

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

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.

**INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y
LARGO PLAZO**
(En millones de dólares)

CUADRO 14

	Enero - Junio	
	2008	2009
En millones de dólares		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.257,0	2.486,3
Saldo de la deuda en VPN (DV)	1.983,2	2.188,9
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	140,9	117,6
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	133,7	110,7
Alivio a flujos de deuda ^{1/} (A)	7,2	6,9
Producto Interno Bruto (PIB) ^{2/}	16.789,9	16.653,3
Exportaciones de bienes y servicios Anual ^{2/ 3/} (Xa)	6.106,1	6.062,6
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Jun ^{2/} (X)	3.324,1	2.439,2
Indicadores de deuda (en %)		
DN/PIB	13,4	14,9
DV/PIB	11,8	13,1
DN/Xa	37,0	41,0
DV/Xa	32,5	36,1
SAA/X	4,2	4,8
SDA/X	4,0	4,5
A/X	0,2	0,3

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

1/ Alivio modalidad donación

2/ Preliminar para 2008 y 2009

3/ Acumulado 12 meses

Los indicadores de endeudamiento externo se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales, lo que muestra que la deuda externa pública de MLP es sostenible.

Umbrales de Sostenibilidad de la Deuda

	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

* Marco de sostenibilidad de la deuda de las instituciones de Breton Woods (DSF en inglés)

IV. Posición de Inversión Internacional

RESUMEN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

	Al	Al	<u>VARIACION</u>	
	31 Dic 2008 ^P	30 Jun 2009 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	12.024	12.426	402,5	3,3
1. Inversión directa en el extranjero	52	49	-3,0	-5,8
2. Inversión de cartera	594	849	255,1	42,9
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	404	677	272,7	67,5
Empresas no Financieras	190	172	-17,6	-9,3
3. Otra inversión	3.656	3.573	-83,1	-2,3
Bancos (otros activos externos)	512	523	11,7	2,3
Otra inversión	3.144	3.049	-94,8	-3,0
4. Activos de reserva (BCB)	7.722	7.956	233,5	3,0
Pasivos	9.875	9.998	122,7	1,2
1. Inversión directa en la economía declarante	5.998	6.308	309,6	5,2
2. Inversión de cartera	37	46	9,4	25,7
3. Otra inversión	3.841	3.644	-196,3	-5,1
Deuda externa pública CP y MLP ²	2.507	2.561	53,5	2,1
Deuda externa privada CP y MLP	1.286	1.034	-251,3	-19,5
Otra inversión	48	50	1,5	3,2
Posición neta	2.149	2.429	279,8	13,0
En % del PIB	12,8%	14,6%		

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: ^P Cifras preliminares sujetas a revisión.

¹ Entidades financieras no bancarias.

² CP Corto Plazo; MLP Mediano y Largo Plazo.

REPORTE DE
BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE
INVERSIÓN INTERNACIONAL
(Avance de cifras)

ENERO – JUNIO 2009

La Paz, 18 de agosto de 2009