

REPORTE DE  
BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE  
INVERSIÓN INTERNACIONAL

ENERO – DICIEMBRE 2011

La Paz, 14 de febrero de 2012

# CONTENIDO

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

# I. Balanza de Pagos

## BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	2009 <sup>P</sup>	2010 <sup>P</sup>	2011 <sup>P</sup>
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>745,8</b>	<b>968,6</b>	<b>537,2</b>
1. Balanza Comercial	415,4	1.010,7	667,7
Exportaciones FOB	4.960,4	6.390,4	8.331,9
d/c gas natural	1.967,6	3.787,6	3.832,7
Importaciones CIF	4.544,9	5.379,7	7.664,2
2. Servicios	-209,0	-263,4	-321,9
3. Renta (neta)	-673,8	-860,1	-985,8
Intereses recibidos	194,7	89,6	105,8
d/c BCB	143,4	61,3	81,7
Intereses debidos	-130,3	-105,4	-142,4
Otra renta de la inversión (neta)	-765,9	-863,3	-976,4
Renta del trabajo (neta)	27,7	19,0	27,3
4. Transferencias	1.213,2	1.081,4	1.177,2
Oficiales (excluido HIPC)	181,3	137,3	187,4
Donaciones HIPC	13,4	13,0	8,2
Privadas	1.018,4	931,1	981,6

... continuación

## BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	2009 <sup>P</sup>	2010 <sup>P</sup>	2011 <sup>P</sup>
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>-28,7</b>	<b>916,9</b>	<b>1.528,4</b>
1. Sector Público	237,8	263,4	536,8
Transferencias de capital	77,3	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	137,5	277,9	596,5
Otro capital público (neto) <sup>1/</sup>	23,0	-14,4	-59,7
2. Sector Privado	-266,5	653,4	991,5
Transferencias de capital	10,7	-7,2	5,9
Condonación de deudas	22,5	0,0	0,0
Inversión extranjera directa (neta)	425,7	671,8	858,9
Inversión de cartera (neta)	-153,6	90,1	156,0
Deuda privada neta de mediano y largo plazo <sup>2/</sup>	-123,8	-111,7	53,0
Deuda privada neta de corto plazo <sup>2/ 3/</sup>	-17,6	-23,1	64,0
Activos externos netos de corto plazo <sup>4/</sup>	-247,0	15,6	-23,5
Otro capital del sector privado	-183,4	17,8	-122,8
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-391,9</b>	<b>-962,5</b>	<b>94,4</b>
<b>IV. BALANCE GLOBAL(I+II)</b>	<b>325,2</b>	<b>923,0</b>	<b>2.160,0</b>
<b>V. TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	<b>-325,2</b>	<b>-923,0</b>	<b>-2.160,0</b>
RIN BCB (aumento= negativo) <sup>5/</sup>	-325,2	-923,0	-2.160,0

... continuación

## BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	2009 <sup>P</sup>	2010 <sup>P</sup>	2011 <sup>P</sup>
<b>Ítems pro memoria:</b>			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	4,3	4,9	2,2
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	-0,2	4,6	6,2
Transacciones del sector privado (II.2+III)	-680,9	-309,1	1.086,0
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	258,3	256,1	236,6
Saldo de reservas brutas (RB) BCB <sup>6/</sup>	8.580,5	9.730,2	12.019,0
RB en meses de importaciones <sup>7/</sup>	19,5	18,2	16,4
Producto Interno Bruto	17.464,4	19.787,1	24.604,1

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: <sup>P</sup> Cifras preliminares.

<sup>1</sup> Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales y préstamos de corto plazo.

<sup>2</sup> Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED).

<sup>3</sup> Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.

<sup>4</sup> Incluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.

<sup>5</sup> Reservas internacionales netas. Se considera tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo del oro. No incluye la asignación de DEG realizada en 2009, por no tratarse de una transacción de acuerdo al V Manual de Balanza de Pagos

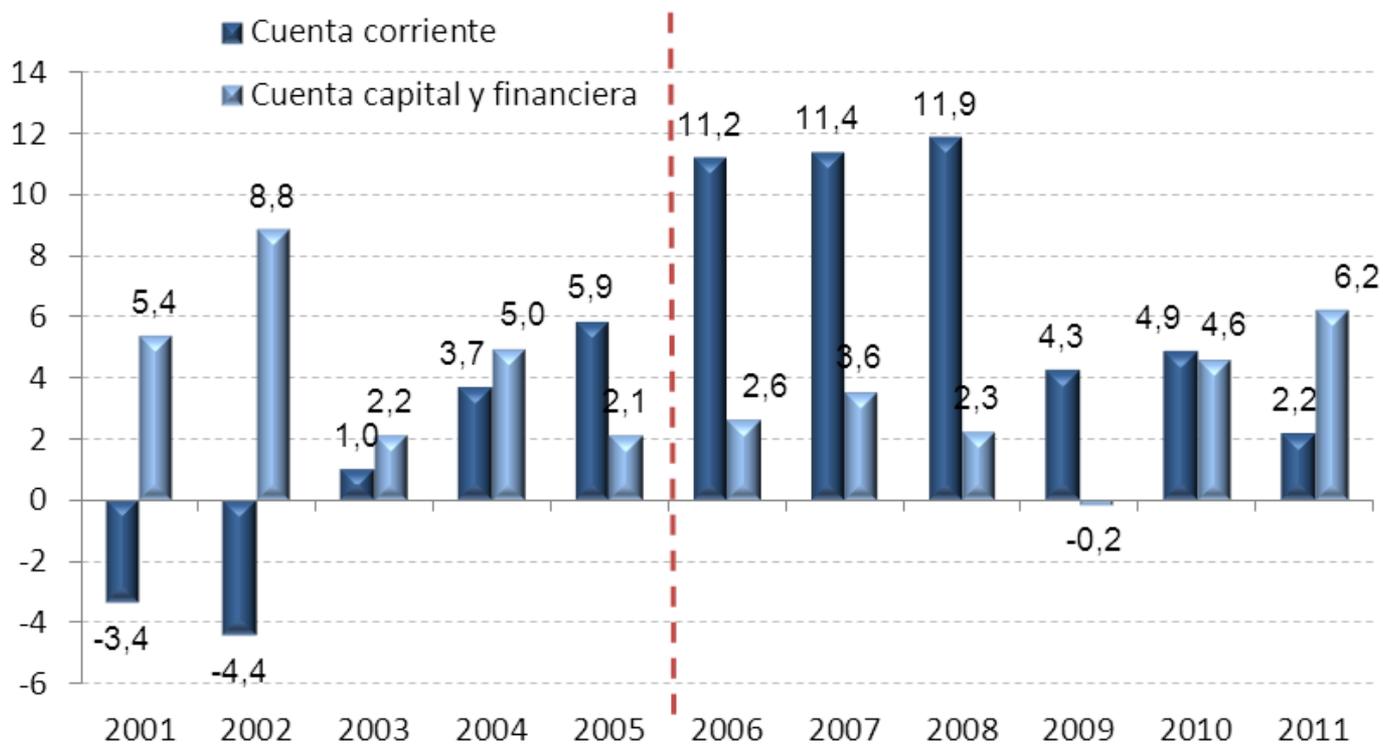
<sup>6</sup> A tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

<sup>7</sup> Importaciones de bienes y servicios no factoriales del período.

d/c = Del cual

# CUENTA CORRIENTE Y CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA: ENERO – DICIEMBRE (En % del PIB anual)

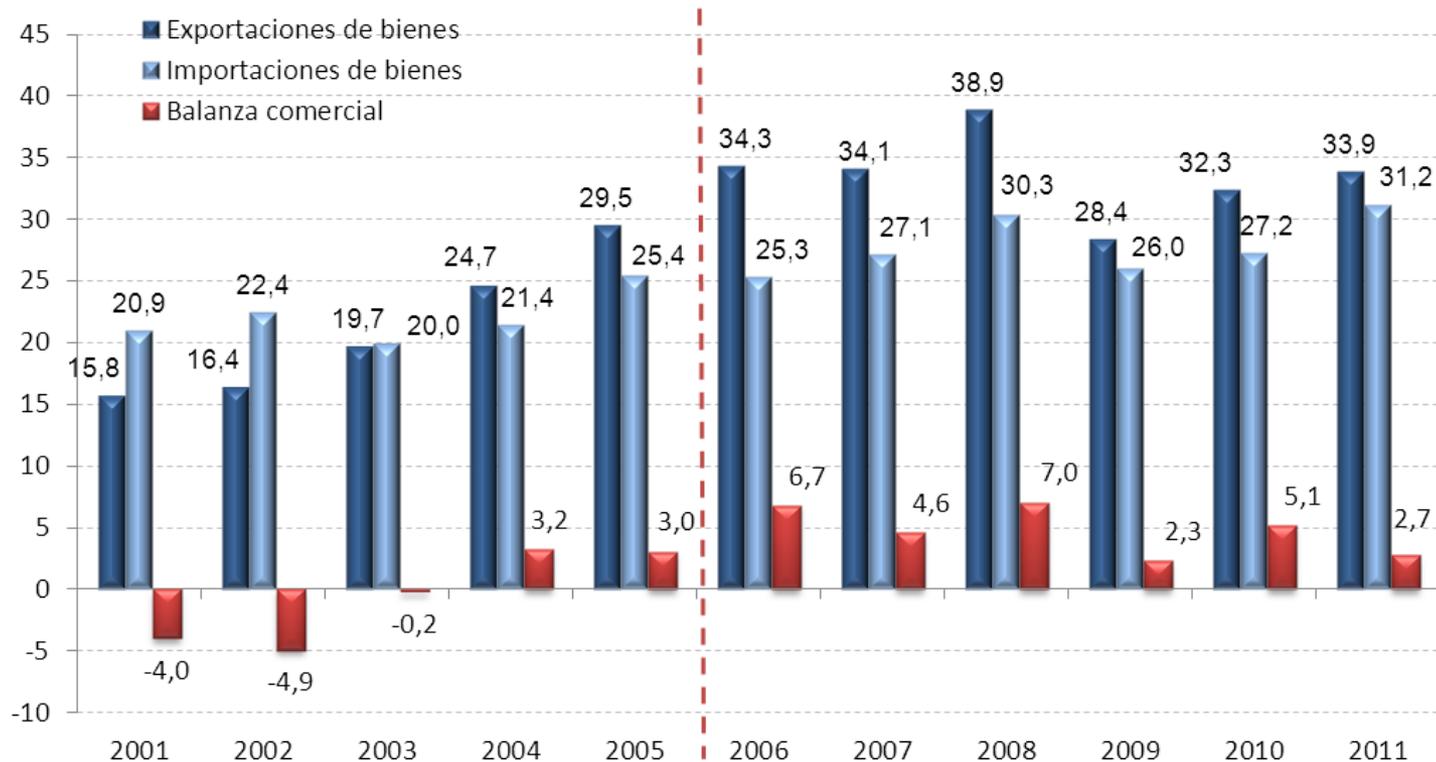
Bolivia presenta superávit en la cuenta corriente y en la cuenta capital y financiera.



# BALANZA COMERCIAL: ENERO – DICIEMBRE

(En % del PIB anual)

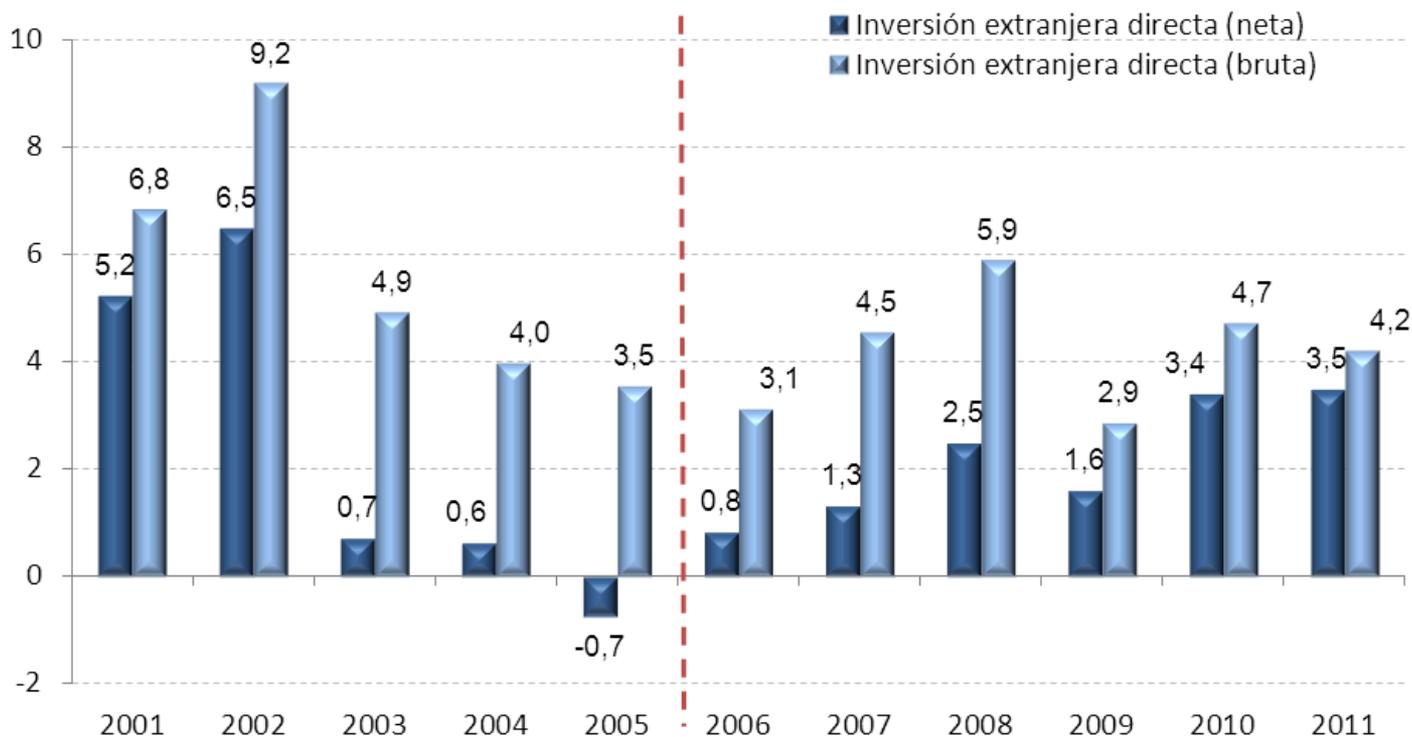
La balanza comercial en 2011 presentó un superávit de 2,7%.



# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA: ENERO – DICIEMBRE

(En % del PIB anual)

En 2011 se presentan flujos positivos de Inversión Extranjera Directa. Cabe señalar que la ejecución del plan de inversiones de la empresa San Cristóbal determinó altos niveles de IED en 2008.



## EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

El incremento en las exportaciones se debe principalmente a la recuperación de la demanda mundial y del incremento de los precios internacionales de *commodities*.

DETALLE	2010 <sup>P</sup>			2011 <sup>P</sup>			Variaciones relativas		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario
<b>Minerales</b>	<b>2.388,3</b>			<b>3.421,6</b>			<b>43,3</b>		
Zinc	888,1	410,7	98,1	944,2	425,8	100,6	6,3	3,7	2,5
Oro	95,2	2,4	1.210,3	95,2	1,9	1.563,4	0,0	-22,6	29,2
Plata	797,6	1.272,2	19,5	1.375,5	1.220,9	35,0	72,5	-4,0	79,7
Estaño	350,3	17,8	8,93	453,8	17,2	11,93	29,6	-3,0	33,6
Plomo	156,8	73,3	0,97	240,9	99,9	1,09	53,6	36,3	12,7
Otros	100,3			312,0					
<b>Hidrocarburos</b>	<b>2.987,3</b>			<b>4.114,5</b>			<b>37,7</b>		
Gas natural	2.797,8	11.589	6,84	3.884,9	12.535	8,78	38,9	8,2	28,4
Petróleo	186,6	1.931,2	96,6	227,6	1.926,8	118,1	21,9	-0,2	22,2
Otros	2,8	16	0,2	2,0	14	0,1	-28,0	-9,7	-20,3

Otros minerales: Comprende Wólfram, Cobre, Aleaciones.

... continuación

## EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

DETALLE	2010 P			2011 P			Variaciones relativas		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario
<b>No tradicionales</b>	<b>1.390,9</b>			<b>1.373,3</b>			<b>-1,3</b>		
Soya en grano	19,4	51,2	379,3	11,8	24,4	485,4	-39,2	-52,5	28,0
Harina de soya	20,3	52,3	388,4	9,8	19,6	498,1	-52,0	-62,6	28,2
Torta de soya	297,1	948,8	313,1	331,7	922,9	359,4	11,6	-2,7	14,8
Aceite de soya	185,8	221,4	838,9	257,0	214,8	1.196,5	38,3	-3,0	42,6
Maderas	70,2	151,4	463,6	59,6	113,3	525,9	-15,1	-25,2	13,4
Café	15,3	4,4	1,6	26,1	4,5	2,6	70,2	3,5	64,5
Azúcar	44,0	85,6	514,1	0,8	0,9	993,4	-98,1	-99,0	93,2
Algodón									
Cueros	25,6	12,0	2.138	37,4	12,0	3.120,5	46,4	0,3	45,9
Castaña	91,8	17,9	5.121	135,4	17,1	7.900	47,5	-4,4	54,3
Joyería	17,6	0,9	19.219	23,1	0,9	25.586	31,1	-1,5	33,1
Prendas de vestir	28,9	1,8	16.483	12,9	1,2	11.172	-55,6	-34,5	-32,2
Palmitos	11,7	5,6	2.107	13,5	6,1	2.211	15,3	9,9	4,9
Otros	563,1			454,3			-19,3		

... continuación

## EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

DETALLE	2010 <sup>P</sup>			2011 <sup>P</sup>			Variaciones relativas		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario
<b>Otros bienes</b>	<b>271,8</b>			<b>257,8</b>			<b>-5,1</b>		
Bienes para transformación	<b>160,5</b>			<b>156,3</b>			-2,6		
Joyería con oro importado	25,7	1,2	21.210	20,5	0,7	28.212	-20,4	-40,1	33
Harina y aceite de soya	45,0	139,7	322	50,7	129,0	393	12,6	-7,7	22,0
Otros	89,7			85,1			-5,1		
Combustibles y lubricantes	27,6			34,2			23,8		
Reexportaciones	83,7			67,4			-19,5		
<b>Valor oficial</b>	<b>7.038,2</b>			<b>9.167,2</b>			<b>30,2</b>		
Ajustes <sup>(4)</sup>	<b>-647,8</b>			<b>-835,3</b>			28,9		
<b>Valor FOB</b>	<b>6.390,4</b>			<b>8.331,9</b>			<b>30,4</b>		
<b>Ítem pro memoria:</b>									
<b>Soya y derivados <sup>(5)</sup></b>	<b>567,6</b>	<b>1.413,5</b>	401,6	<b>660,9</b>	<b>1.310,6</b>	504,3	<b>16,4</b>	<b>-7,3</b>	<b>25,6</b>

FUENTE: INE - BCB

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS: (1) En millones de dólares. (2) En miles de toneladas métricas. Oro, plata y artículos de joyería en toneladas. Gas natural en millones de m3. Petróleo y otros en miles 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.

# IMPORTACIONES: ENERO – DICIEMBRE

(En millones de dólares)

Se destaca que más del 75% de las importaciones son de bienes intermedios y de capital destinados principalmente a la industria y agricultura.

Detalle	2010 <sup>P</sup>		2011 <sup>P</sup>		Variación
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	%
<b>Importaciones CIF ajustadas (*)</b>	<b>5.379,7</b>		<b>7.664,2</b>		<b>42,5</b>
<b>Importaciones CIF</b>	<b>5.393,3</b>	<b>100,0</b>	<b>7.672,7</b>	<b>100,0</b>	<b>42,3</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1.132,6</b>	<b>21,0</b>	<b>1.713,6</b>	<b>22,3</b>	<b>51,3</b>
No duradero	641,5	11,9	853,1	11,1	33,0
Duradero	491,1	9,1	860,5	11,2	75,2
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2.709,5</b>	<b>50,2</b>	<b>3.745,8</b>	<b>48,8</b>	<b>38,2</b>
<b>Combustibles</b>	615,2	11,4	1.025,4	13,4	66,7
<b>Para la agricultura</b>	240,7	4,5	300,3	3,9	24,8
<b>Para la industria</b>	1.414,8	26,2	1.800,0	23,5	27,2
<b>Materiales de construcción</b>	313,1	5,8	450,5	5,9	43,9
<b>Partes y accesorios de equipo de transporte</b>	125,7	2,3	169,7	2,2	34,9
<b>Bienes de capital</b>	<b>1.495,5</b>	<b>27,7</b>	<b>2.184,3</b>	<b>28,5</b>	<b>46,1</b>
<b>Para la agricultura</b>	101,5	1,9	162,7	2,1	60,2
<b>Para la industria</b>	1.046,0	19,4	1.503,8	19,6	43,8
<b>Equipo de transporte</b>	347,9	6,4	517,7	6,7	48,8
<b>Diversos <sup>1</sup></b>	<b>55,7</b>	<b>1,0</b>	<b>29,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-48,0</b>

FUENTE: INE – BCB; ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: <sup>1</sup> Incluye efectos personales. <sup>P</sup> Cifras preliminares.

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

# SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2010 <sup>P</sup>			2011 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>ALADI<sup>1/</sup></b>	<b>4.169,6</b>	<b>2.884,5</b>	<b>1.285,1</b>	<b>5.376,6</b>	<b>3.961,8</b>	<b>1.414,8</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>3.018,5</b>	<b>1.757,3</b>	<b>1.261,1</b>	<b>4.138,1</b>	<b>2.427,9</b>	<b>1.710,1</b>
Argentina	578,4	699,5	-121,1	1.070,0	957,5	112,6
Brasil	2.413,2	1.001,0	1.412,2	3.034,0	1.387,0	1.647,0
Paraguay	21,3	30,5	-9,2	26,8	56,7	-29,9
Uruguay	5,5	26,3	-20,8	7,2	26,8	-19,5
<b>Comunidad Andina</b>	<b>688,1</b>	<b>523,3</b>	<b>164,8</b>	<b>786,0</b>	<b>693,0</b>	<b>93,0</b>
Colombia	242,3	118,0	124,3	242,3	193,6	48,7
Ecuador	44,5	16,8	27,6	78,2	27,2	50,9
Perú	401,3	388,5	12,8	465,6	472,2	-6,6
<b>R. B. de Venezuela</b>	<b>361,5</b>	<b>298,7</b>	<b>62,8</b>	<b>294,4</b>	<b>525,0</b>	<b>-230,5</b>
<b>Chile</b>	<b>98,0</b>	<b>303,6</b>	<b>-205,6</b>	<b>157,2</b>	<b>308,5</b>	<b>-151,3</b>
<b>Cuba</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>7,3</b>	<b>-6,4</b>
<b>MCCA<sup>2/</sup></b>	<b>2,3</b>	<b>4,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>21,7</b>	<b>-18,5</b>
<b>TLC (NAFTA)<sup>3/</sup></b>	<b>824,5</b>	<b>903,6</b>	<b>-79,1</b>	<b>1.141,4</b>	<b>1.087,8</b>	<b>53,6</b>
Estados Unidos	703,5	713,3	-9,8	891,8	865,0	26,7
Canadá	88,9	62,7	26,1	195,3	35,4	159,8
México	32,2	127,6	-95,4	54,3	187,3	-133,0

# SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2010 <sup>P</sup>			2011 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>RUSIA</b>	<b>9,3</b>	<b>6,6</b>	<b>2,7</b>	<b>13,2</b>	<b>8,6</b>	<b>4,6</b>
<b>Unión Europea (UE)</b>	<b>680,8</b>	<b>492,9</b>	<b>187,8</b>	<b>805,3</b>	<b>693,5</b>	<b>111,8</b>
Alemania	32,0	111,2	-79,3	51,3	141,4	-90,1
Bélgica	380,0	19,6	360,4	375,7	28,7	347,1
Francia	14,9	86,2	-71,3	18,7	46,2	-27,5
Países Bajos	57,6	14,6	43,0	46,4	18,9	27,6
Reino Unido	101,4	32,3	69,2	156,3	44,4	111,9
Italia	27,2	67,6	-40,5	39,3	91,9	-52,6
Suecia	0,9	57,2	-56,3	1,0	162,7	-161,7
Otros UE	66,9	104,2	-37,3	116,5	159,2	-42,7
<b>AELC <sup>4/</sup></b>	<b>167,1</b>	<b>16,1</b>	<b>151,0</b>	<b>307,6</b>	<b>21,9</b>	<b>285,6</b>
Suiza	166,4	15,6	150,8	306,1	21,0	285,1
Noruega	0,7	0,5	0,2	1,5	0,9	0,6

# SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

## (En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2010 <sup>P</sup>			2011 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>Asia</b>	<b>1.047,9</b>	<b>1.044,1</b>	<b>3,8</b>	<b>1.314,9</b>	<b>1.827,6</b>	<b>-512,6</b>
Japón	460,3	316,7	143,6	539,9	588,2	-48,3
China	208,5	536,5	-328,0	332,7	946,1	-613,4
Corea del Sur	367,1	42,3	324,9	419,1	65,7	353,4
Malasia	1,5	7,4	-5,8	3,9	11,1	-7,2
Hong Kong	2,7	5,5	-2,7	3,2	8,1	-4,8
India	5,3	55,2	-49,9	11,4	75,4	-64,0
Tailandia	0,5	25,8	-25,3	2,1	56,8	-54,7
Taiwán	0,6	29,2	-28,6	1,5	34,1	-32,6
Otros Asia	1,2	25,6	-24,4	1,1	42,2	-41,0
<b>Resto del Mundo</b>	<b>136,6</b>	<b>40,9</b>	<b>95,7</b>	<b>205,0</b>	<b>49,8</b>	<b>155,2</b>
<b>TOTAL CIF</b>	<b>7.038,2</b>	<b>5.393,3</b>	<b>1.644,9</b>	<b>9.167,2</b>	<b>7.672,7</b>	<b>1.494,5</b>

Fuente: INE; Elaboración: BCB

X = Exportaciones; M = Importaciones. <sup>P</sup> Cifras preliminares.

<sup>1</sup> Excluye México. <sup>2</sup> MCCA = Mercado Común Centroamericano

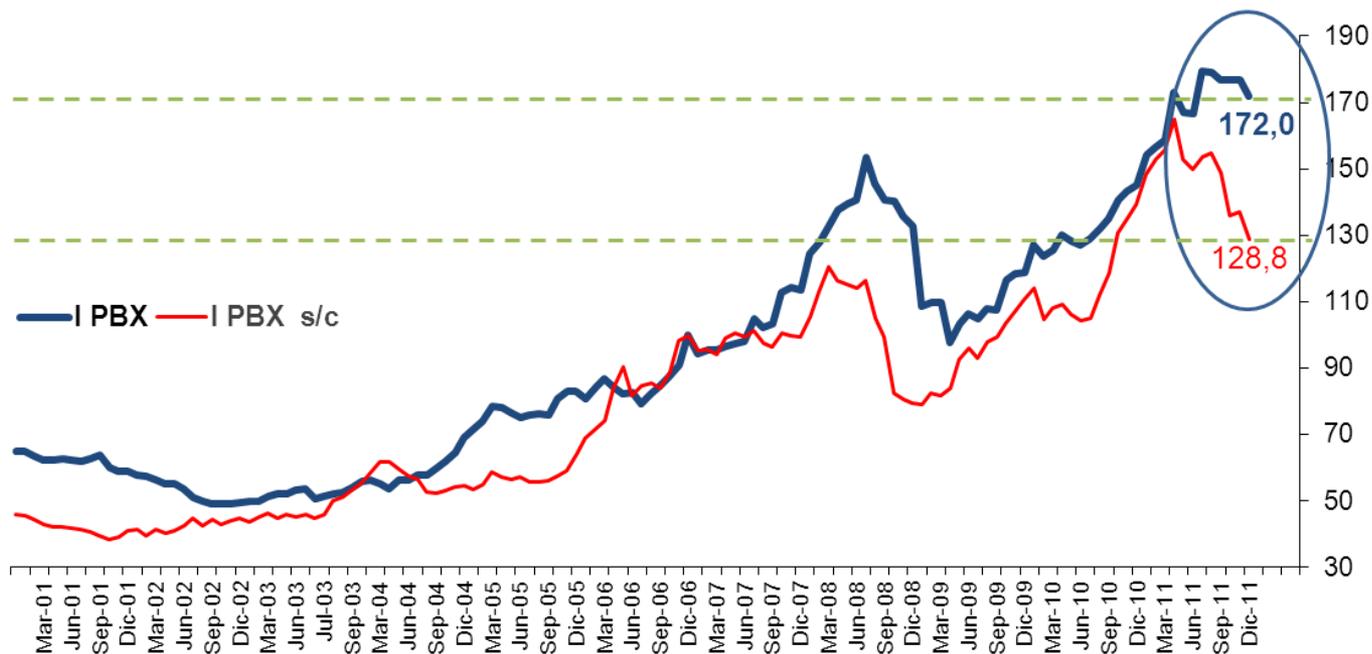
<sup>3</sup> TLC (NAFTA) = Tratado de Libre Comercio de América del Norte

<sup>4</sup> AELC = Asociación Europea de Libre Comercio

# INDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN (IPPBX): 2006 - DICIEMBRE 2011

Base: Diciembre 2006 =100

La disminución en los precios de combustibles determinó que entre junio y diciembre de 2011 el IPPBX se contraiga, aunque en menor magnitud.



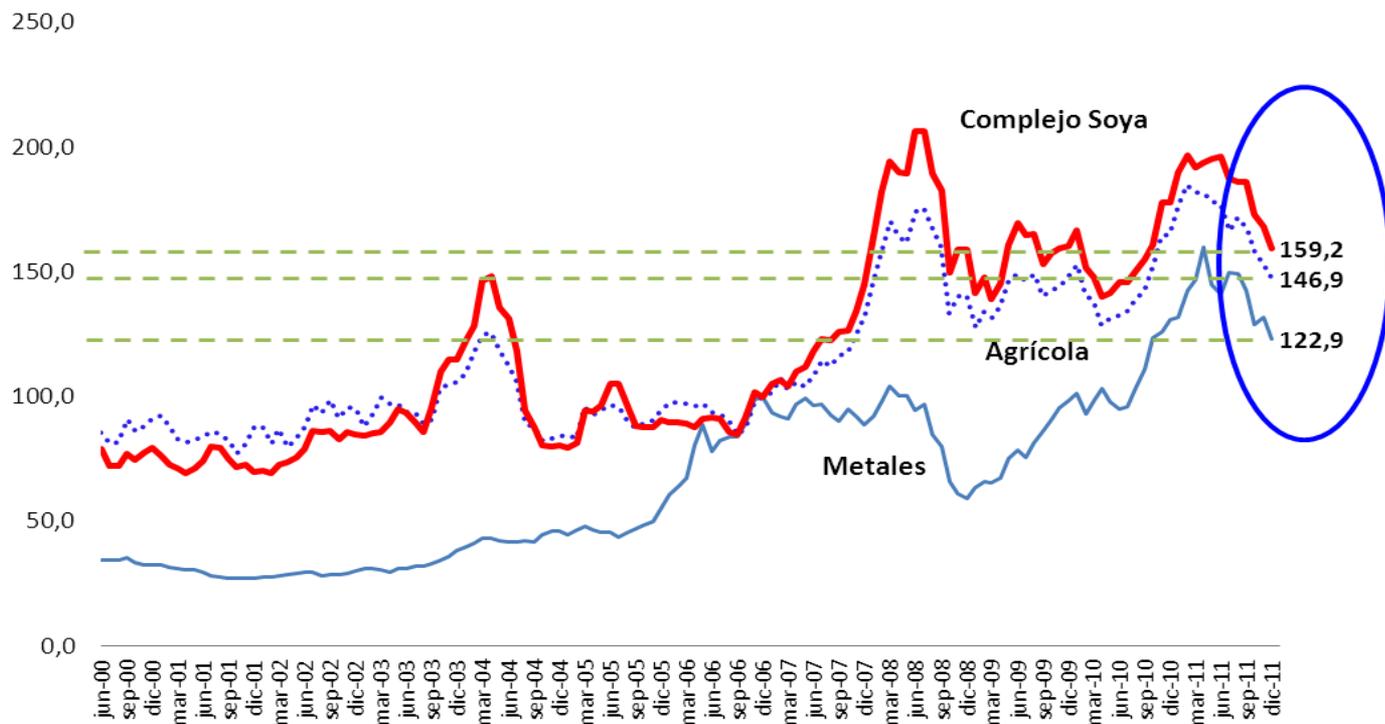
Fuente: *Bloomberg*

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

# IPPBX POR SECTORES: 2006 - DICIEMBRE 2011

Base: Diciembre 2006 =100

Los índices de precios por sectores disminuyeron en el último trimestre de 2011



Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

# PROMEDIO ENE – DIC 2011 RESPECTO AL PROMEDIO ENE – DIC 2010

## (En porcentajes)

La variación de precios e índices promedio de 2011 fue positiva respecto al promedio del año anterior debido a la recuperación y dinamización de la economía mundial.

	01 Ene - 31 Dic 2010	01 Ene - 31 Dic 2011	Variación
Zinc (\$us/LF)	0,99	1,00	1,21
Oro (\$us/OTF)	1.225,91	1.570,45	28,10
Estaño (\$us/LF)	9,25	11,83	27,90
Plata (\$us/OTF)	20,18	35,27	74,78
Soya (\$us/TM)	371,65	479,83	29,11
Harina de Soya (\$us/TM)	306,78	374,83	22,18
Aceite de Soya (\$us/TM)	948,91	1.233,96	30,04
Maderas (\$us/M3)	477,55	524,69	9,87
Algodón (\$us/TM)	2.302,02	3.410,47	48,15
Café (\$us/LB)	1,95	2,73	40,11
Azúcar (\$us/TM)	675,90	709,09	4,91
Gas (\$us/MPC)	6,62	8,34	25,96
Petróleo (Brent) (\$us/BBL)	79,63	111,04	39,45
Índice de Precios de Principales Productos Exportables			
IP Minería	106,49	140,91	32,33
IP Agricultura	143,46	170,30	18,71
IP Comp Soya	155,08	185,23	19,44
IPPBX	132,26	169,44	28,12
IPPBX s/c	115,63	148,18	28,15

Fuente: Bloomberg

Notas: IPPBX= Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (Base Dic. 2006 = 100)

s/c Sin tomar en cuenta combustibles

LF= libra fina. OTF= onza troy fina. TM= tonelada métrica. LB= libra.

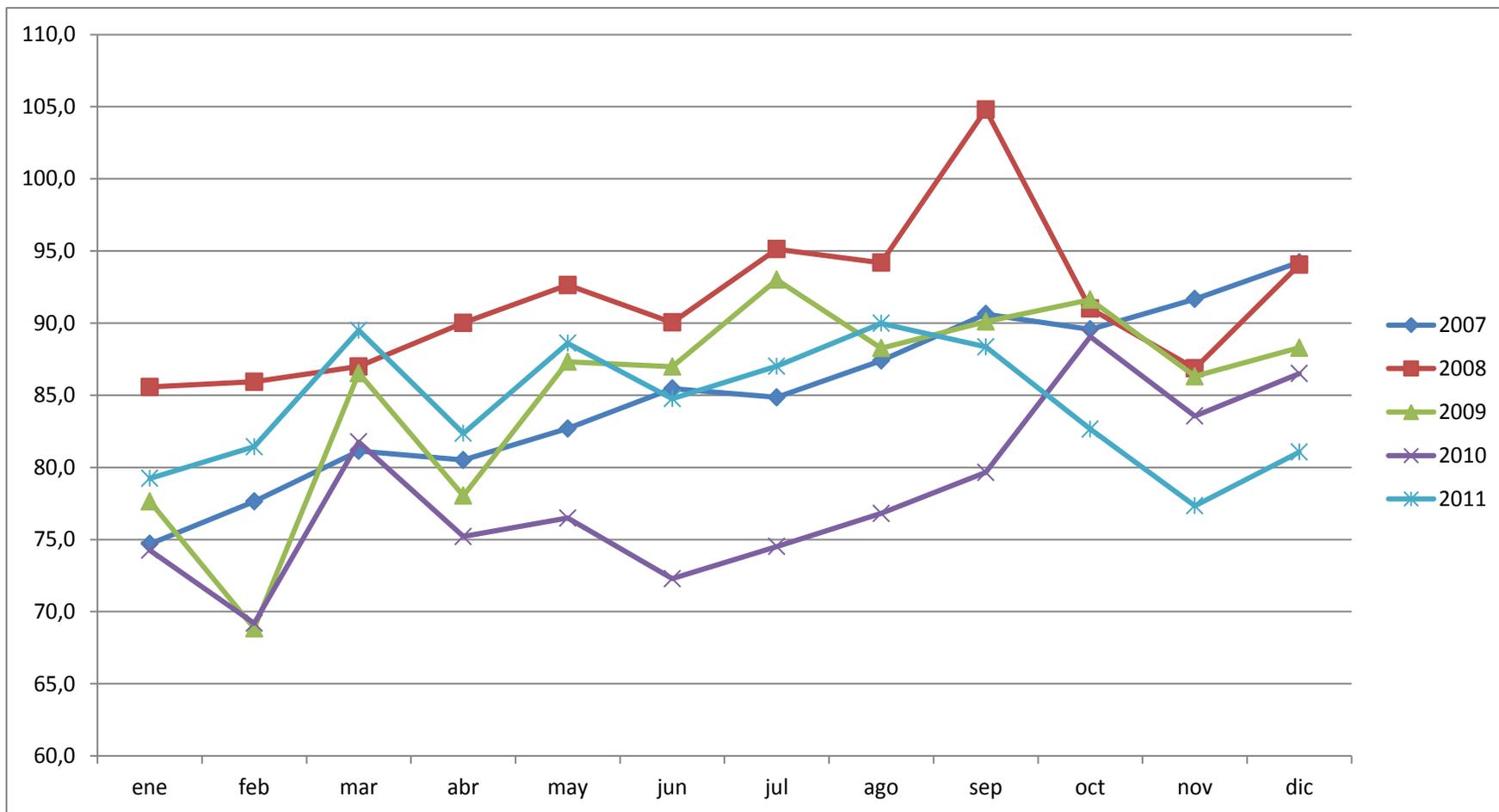
Los precios y los índices corresponden al promedio enero-diciembre

**TRANSFERENCIAS PRIVADAS**  
(En millones de dólares)

	2009	2010p	2011p	Variación	
				Abs	%
<b>CREDITO</b>	<b>1.118,2</b>	<b>1.034,6</b>	<b>1.099,0</b>	<b>64,4</b>	<b>6,2</b>
Remesas de Trabajadores	1.023,0	939,3	1.012,3	73,0	7,8
Otras Transferencias	95,2	95,1	87,6	-7,5	-7,9
<b>DEBITO</b>	<b>99,7</b>	<b>103,5</b>	<b>117,4</b>	<b>13,9</b>	<b>13,4</b>
Remesas de Trabajadores	96,2	99,9	113,8	13,9	13,9
Otras Transferencias	3,5	3,6	3,6	0,0	0,0
<b>SALDO NETO</b>	<b>1018,4</b>	<b>931,1</b>	<b>981,6</b>	<b>50,5</b>	<b>5,4</b>

En el período enero – diciembre de 2011, las remesas se incrementaron en 7,8% respecto a similar periodo de 2010.

## Remesas recibidas de trabajadores (En millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: BCB – APEC

# REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS: 2011

## SEGÚN PAÍS DE ORIGEN

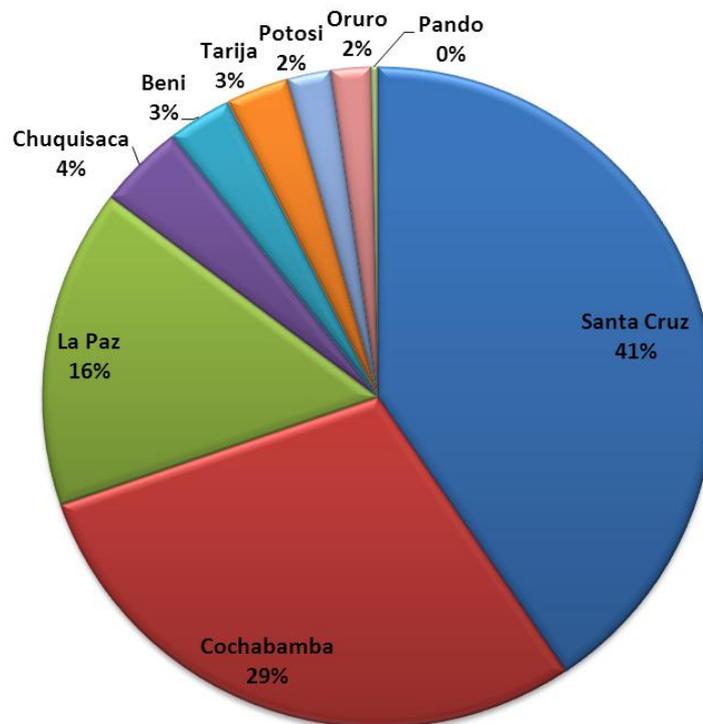
PAIS	Millones \$us	Participación %
España	447,9	44,2
Argentina	175,8	17,4
Estados Unidos	172,2	17,0
Italia	20,8	2,1
Brasil	37,8	3,7
Chile	33,3	3,3
Suiza	15,6	1,5
Otros	108,8	10,7
<b>TOTAL</b>	<b>1012,3</b>	<b>100,0</b>



# REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS:2011

## SEGÚN PLAZA DE PAGO

Departamento	Millones \$us	Participación %
Santa Cruz	410,4	40,5
Cochabamba	295,4	29,2
La Paz	158,2	15,6
Chuquisaca	42,2	4,2
Beni	31,4	3,1
Tarija	30,6	3,0
Potosi	21,3	2,1
Oruro	19,6	1,9
Pando	3,3	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>1.012,3</b>	<b>100,0</b>



## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, POR SECTORES

(En millones de dólares)

	2010 <sup>P</sup>	2011 <sup>P</sup>
<b>I. TOTAL RECIBIDO</b>	935,6	1.033,3
Hidrocarburos	310,0	383,9
Minería	219,7	238,4
Industria	280,3	216,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	28,5	101,6
Comercio, electricidad y Otros Servicios	97,1	92,7
<b>II. DESINVERSIÓN</b>	292,7	174,4
<b>III. IED NETA (I - II)</b>	642,9	858,9

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

p = Preliminar

Entre enero a diciembre de 2011 se registró un flujo positivo de IED neta, superior al de 2010 en cerca de \$us216 millones.

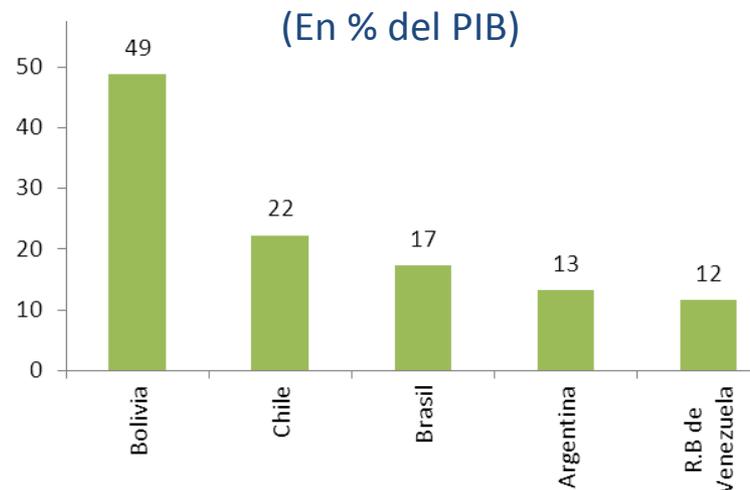
## II. Reservas Internacionales

# Reservas Internacionales del Sistema Financiero Consolidado, 2009-2011 (En millones de dólares)

Al igual que en los últimos años, en 2011 Bolivia presentó el nivel más alto de reservas internacionales en porcentaje del PIB en América Latina y, por tanto, una sólida posición externa. Esta relación en la gestión 2011 alcanzó a 49%, pese al entorno internacional desfavorable.

	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	Variación Dic11/Dic10	
				Absoluta	%
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III)</b>	<b>10.075</b>	<b>11.166</b>	<b>13.194</b>	<b>2.028</b>	<b>18,2</b>
Brutas	10.091	11.181	13.206	2.025	18,1
Obligaciones	16	15	12	-3	-21,2
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>8.580</b>	<b>9.730</b>	<b>12.019</b>	<b>2.289</b>	<b>23,5</b>
Brutas	8.580	9.730	12.019	2.289	23,5
Obligaciones	0	1	0	0	-14,1
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO<sup>1</sup> NETAS</b>	<b>1.494</b>	<b>1.437</b>	<b>1.176</b>	<b>-261</b>	<b>-18,1</b>
Brutas	1.510	1.451	1.187	-264	-18,2
Obligaciones	16	15	12	-3	-21,5

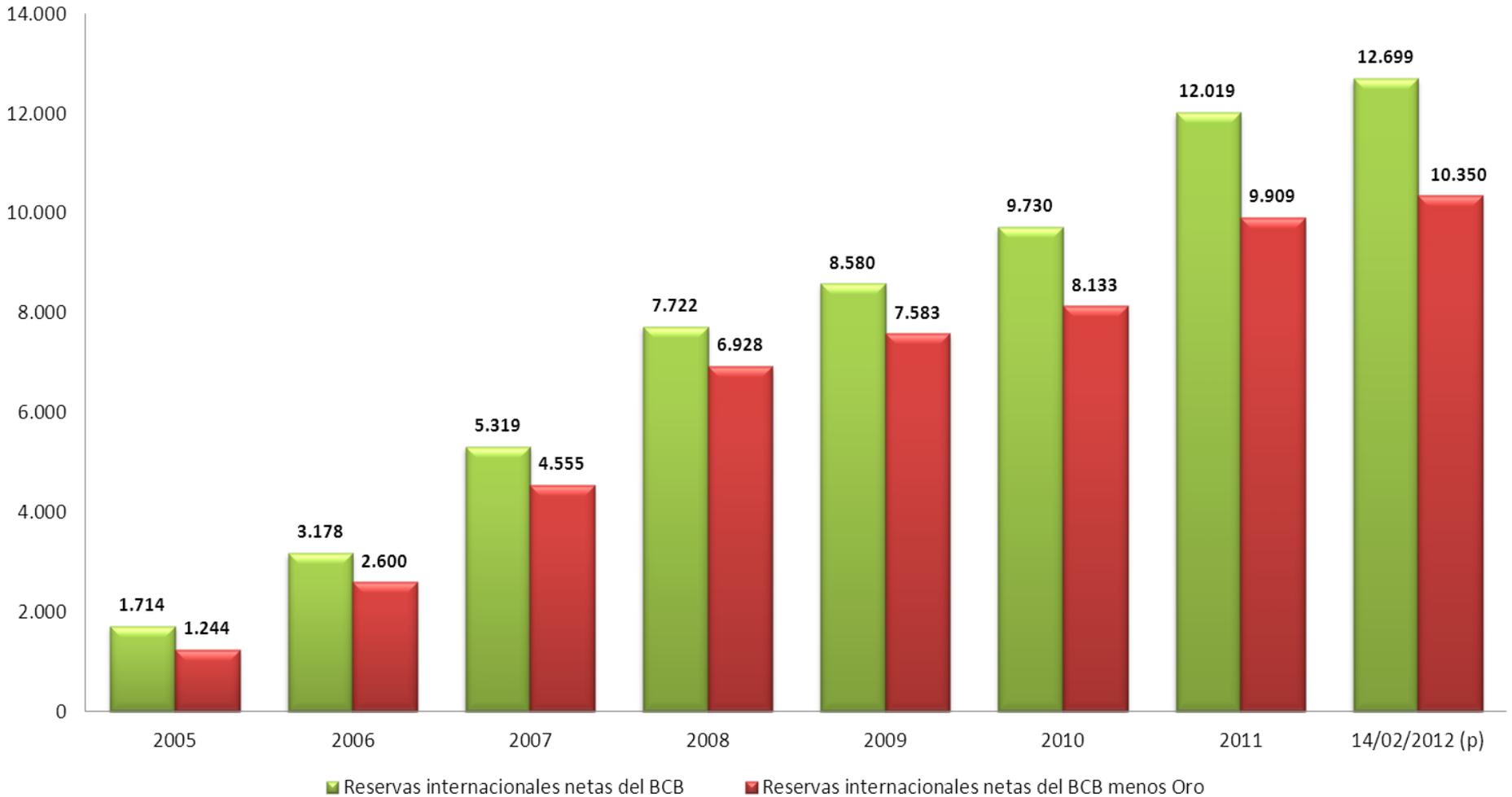
## Evolución de las Reservas Internacionales Netas de países seleccionados



# Reservas Internacionales del BCB

## 14 de febrero de 2012

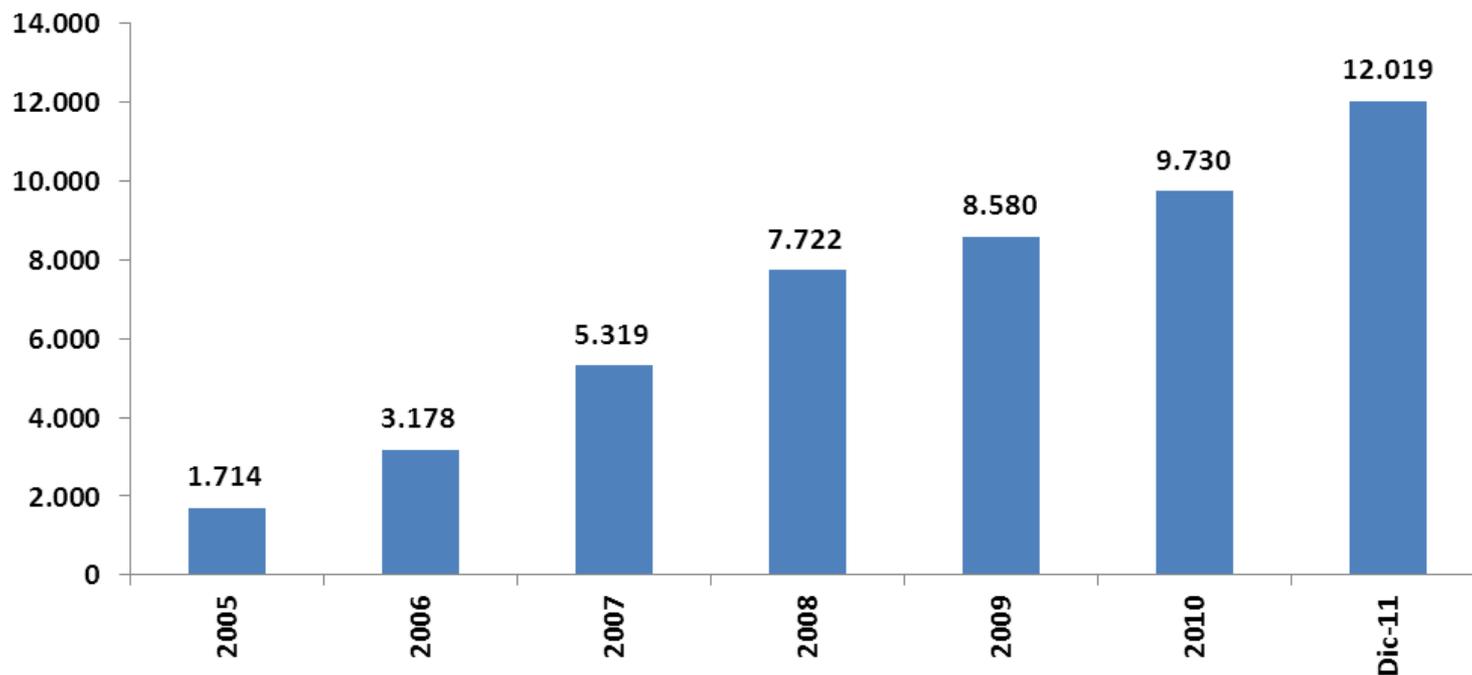
(En millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Bolivia  
Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica  
Nota: p Cifras preliminares

A diciembre de 2011 las reservas internacionales netas del BCB (a tipo de cambio variable del DEG y euro y cotización de mercado del oro) presentaron un incremento de \$us2.289 millones con respecto a diciembre de 2010.

**Reservas Internacionales Netas del BCB : Diciembre 2005 – Diciembre 2011**  
(En millones de dólares estadounidenses)



# III. Deuda Externa Pública

# DEUDA PUBLICA EXTERNA <sup>2</sup>

## (En millones de dólares)

ACREEDOR	Saldo al 31/12/2010	Enero - Diciembre 2011				Saldo al 31/12/2011	Participación %	VPN <sup>1</sup> 31/12/2011
		Desembolsos efectivos	Amortización Efectiva	Alivio por Donación	Variaciones cambiarías			
<b>A. CORTO PLAZO</b>	<b>166,8</b>	<b>351,6</b>	<b>426,6</b>		<b>0,0</b>	<b>91,8</b>	<b>2,6</b>	<b>97,4</b>
<b>B. MEDIANO Y LARGO PLAZO</b>	<b>2.892,2</b>	<b>777,0</b>	<b>174,3</b>	<b>8,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>3.485,9</b> <span style="color: green;">▲</span>	<b>97,4</b>	<b>3.242,1</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>2.287,9</b>	<b>485,3</b>	<b>148,7</b>	<b>2,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>2.619,9</b>	<b>73,2</b>	<b>2.394,4</b>
Corporación Andina de Fomento (CAF)	1.168,5	241,2	93,2		0,0	1.316,6	<b>36,8</b>	1.271,7
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	629,4	176,9	42,3		0,0	764,0	<b>21,4</b>	683,7
Banco Mundial	355,1	45,1	2,7		-3,6	393,9	<b>11,0</b>	311,0
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA)	45,9	3,0	1,9		-0,3	46,7	<b>1,3</b>	37,0
Fondo Nórdico para el Desarrollo (FND)	37,0	4,9	0,8		-0,6	40,5	<b>1,1</b>	31,0
Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)	30,1	11,5	5,9	2,5	0,0	35,7	<b>1,0</b>	37,1
Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)	21,8	2,9	1,9		-0,1	22,7	<b>0,6</b>	23,0
<b>Bilaterales</b>	<b>604,4</b>	<b>291,8</b>	<b>25,6</b>	<b>5,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>866,0</b> <span style="color: green;">▲</span>	<b>24,2</b>	<b>847,7</b>
R.B. de Venezuela	311,1	116,4	9,0		0,0	418,5	<b>11,7</b>	419,8
Brasil	95,0	89,7	12,7		-0,1	172,0	<b>4,8</b>	175,8
España	16,4	0,0	0,1	5,8	-0,1	16,2	<b>0,5</b>	13,1
R. Popular de China	82,2	84,5	0,2		-2,3	164,1	<b>4,6</b>	165,9
Alemania	54,7	0,8	0,0		-1,4	54,1	<b>1,5</b>	37,0
Corea del Sur	20,9	0,0	0,5		-0,3	20,1	<b>0,6</b>	16,4
Francia	10,0	0,3	1,3		-0,3	8,7	<b>0,2</b>	7,8
Italia	7,1	0,0	1,2		0,0	5,9	<b>0,2</b>	5,5
Argentina	7,0	0,0	0,7		0,0	6,3	<b>0,2</b>	6,4
<b>Total Corto Plazo y MLP (A+B)</b>	<b>3.059,0</b>	<b>1.128,7</b>	<b>600,9</b> <span style="color: green;">▲</span>	<b>8,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>3.577,7</b>	<b>100,0</b>	<b>3.339,5</b>

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

Notas: <sup>1</sup> Para el cálculo del VPN (Valor Presente Neto) se asumió la aplicación en términos acordados de la Iniciativa APPME (Alivio para Países Pobres muy Endeudados, HIPC por sus siglas en inglés) e IMPD (Iniciativa Multilateral de Perdón de Deuda, MDRI por sus siglas en inglés)

<sup>2</sup> Compilada según el Manual de Balanza de Pagos Versión V

Datos actualizados a Diciembre 2011

# TRANSFERENCIAS NETAS

## Enero – Diciembre 2011

(En millones de dólares)

Acreedor	Enero / Diciembre 2011						
	Desembolsos	Servicio	Interés	Variación Cambiaria	Alivio APPME *	Transferencia Neta	
	(1)	Amortización (2)			Donación (3)	Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
<b>A. Corto Plazo</b>	<b>351,6</b>	<b>426,6</b>	<b>46,8</b>	<b>0,0</b>		<b>-121,8</b>	<b>-121,8</b>
<b>B. Mediano y Largo Plazo</b>	<b>777,0</b>	<b>174,3</b>	<b>57,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>8,2</b>	<b>545,7</b>	<b>537,4</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>485,3</b>	<b>148,7</b>	<b>42,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>2,5</b>	<b>294,3</b>	<b>291,8</b>
Corporación Andina de Fomento (CAF)	241,2	93,2	24,7	0,0		123,3	123,3
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	176,9	42,3	11,9	0,0		122,7	122,7
Banco Mundial	45,1	2,7	2,8	-3,6		39,6	39,6
Otros	22,2	10,5	2,9	-0,9	2,5	8,8	6,3
<b>Bilaterales</b>	<b>291,8</b>	<b>25,6</b>	<b>14,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>5,8</b>	<b>251,4</b>	<b>245,6</b>
R.B. de Venezuela	116,4	9,0	3,5	0,0		103,9	103,9
Brasil	89,7	12,7	5,5	-0,1		71,6	71,6
España		0,1	0,1	-0,1	5,8	-0,2	-6,0
R. Popular de China	84,5	0,2	4,3	-2,3		80,0	80,0
Alemania	0,8		0,5	-1,4		0,3	0,3
Corea del Sur	0,0	0,5	0,5	-0,3		-1,0	-1,0
Argentina		0,7	0,2	0,0		-0,9	-0,9
Otros	0,3	2,5	0,2	-0,3		-2,4	-2,4
<b>Total Corto Plazo y MLP (A+B)</b>	<b>1128,7</b>	<b>600,9</b>	<b>103,8</b>	<b>-9,1</b>	<b>8,2</b>	<b>423,9</b>	<b>415,7</b>

\* APPME: Alivio para Países Pobres Muy Endeudados, HIPC por sus siglas en inglés

Datos actualizados a Diciembre 2011

Los desembolsos están destinados principalmente a financiar proyectos en caminos, al sector hidrocarburos, al fortalecimiento institucional y a créditos multisectoriales.

# INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

## (En millones de dólares)

	Diciembre 2010	Diciembre 2011
<b>En millones de dólares</b>		
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>		
Saldo de la deuda nominal <sup>3/</sup> (DNT)	3.059	3.578
Saldo de la deuda en VPN <sup>3/</sup> (DVT)	2.730	3.340
Servicio de la deuda antes alivio <sup>3/</sup> (SAAT)	596	713
Servicio de la deuda después alivio <sup>3/</sup> (SDAT)	583	705
<b>Mediano y Largo Plazo</b>		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.892	3.486
Saldo de la deuda en VPN (DV)	2.563	3.242
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	315	240
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	302	231
Alivio a flujos de deuda <sup>1/</sup> (A)	13	8
Producto Interno Bruto (PIB) <sup>2/</sup>	19.787	24.604
Exportaciones de bienes y servicios anual (Xa) <sup>2/</sup>	7.159	9.133
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Dic (X)	7.159	9.133

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: <sup>1/</sup> Alivio modalidad donación.

<sup>2/</sup> Preliminar 2010, estimación 2011

<sup>3/</sup> Incluye deuda externa pública de corto plazo

# INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

## Indicadores de Solvencia de deuda externa pública

Indicadores de Solvencia	Enero - Diciembre		Umbral DSF* (Marco de Sostenibilidad de Deuda)	Umbral HIPC (Iniciativa de Alivio para Países Pobres Muy Endeudados)	Criterio PAC (Programa de Acción de Converg.) - CAN (Comunidad Andina de Naciones)**	Criterio Mercosur (Mercado Común del Sur)**	Umbral Maastricht **
	2010	2011	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>							
DNT/PIB	15,5	14,5			50	40	60
DVT/PIB	13,8	13,6	40	-			
DNT/Xa	42,7	39,2					
DVT/Xa	38,1	36,6	150	150			
<b>Mediano y Largo Plazo</b>							
DN/PIB	14,6	14,2			50	40	60
DV/PIB	13,0	13,2	40	-			
DN/Xa	40,4	38,2					
DV/Xa	35,8	35,5	150	150			

Fuente: DRI/DFI –Boletín N 29/2006

\* Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

Nota: En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones de *Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias.

\*\* Umbrales de solvencia para la deuda pública total (deuda externa e interna)

Los indicadores de solvencia se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales, lo que muestra que la deuda externa pública tanto de CMLP como de MLP es sostenible.

# INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

## Indicadores de Liquidez de deuda externa pública

Indicadores de Liquidez	Enero - Diciembre		Umbral DSF* (Marco de Sostenibilidad de Deuda)	Umbral HIPC (Iniciativa de Alivio para Países Pobres Muy Endeudados)
	2010	2011	(%)	(%)
<b>Indicadores de deuda (en %)</b>				
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>				
SDAT/X	8,1	7,7	20	< 15-20
SAAT/X	8,3	7,8		
<b>Mediano y Largo Plazo</b>				
Servicio de la deuda después alivio / Exportaciones	4,2	2,5	20	< 15-20
Servicio de la deuda antes alivio / Exportaciones	4,4	2,6		

Fuente: DRI/DFI –Boletín N 29/2006

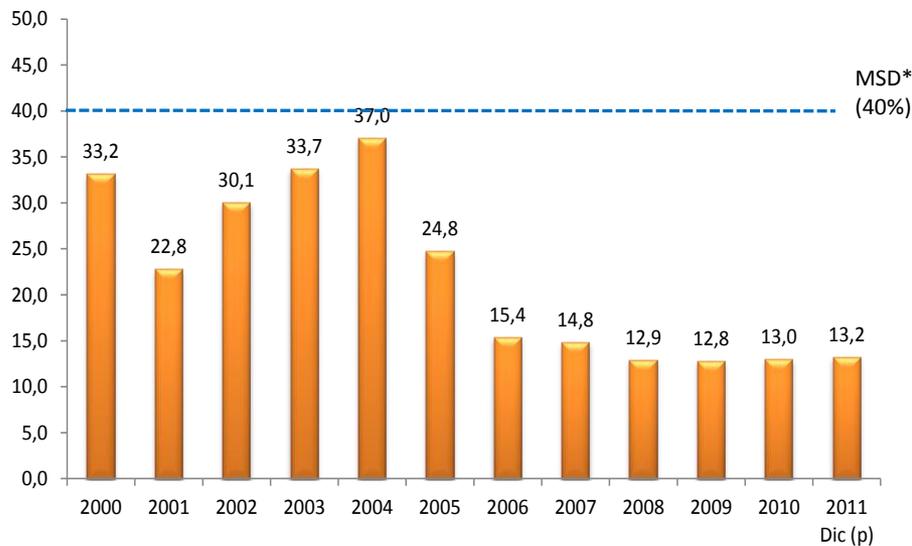
\* Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

Nota: En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones *de Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias.

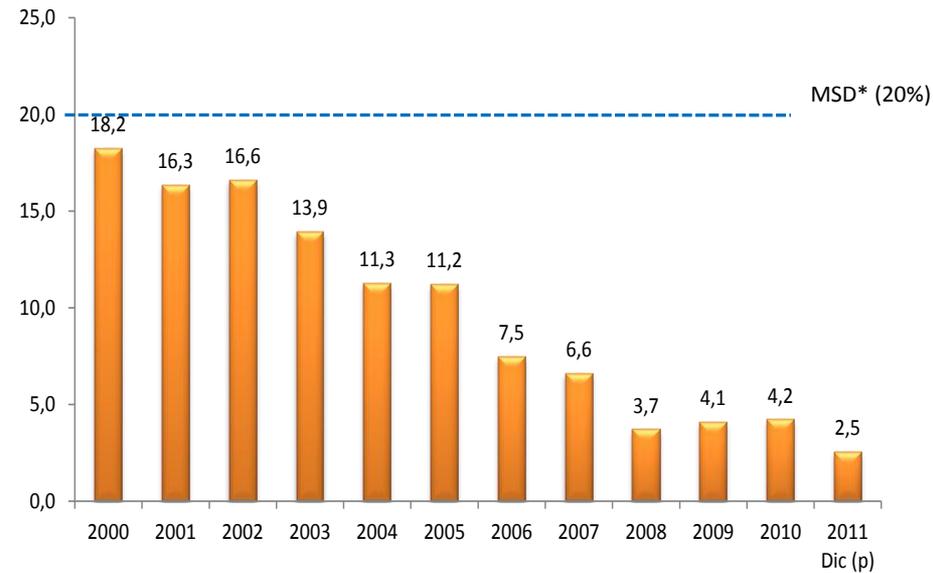
Los indicadores de liquidez se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales, lo que significa que no existe situación de riesgo de insostenibilidad.

# EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA

## Indicador de Solvencia: Valor Presente Deuda / PIB



## Indicador de Liquidez: Servicio deuda púb. externa / Exportaciones de ByS



Los datos para 2011 corresponden a Diciembre

(p) preliminar

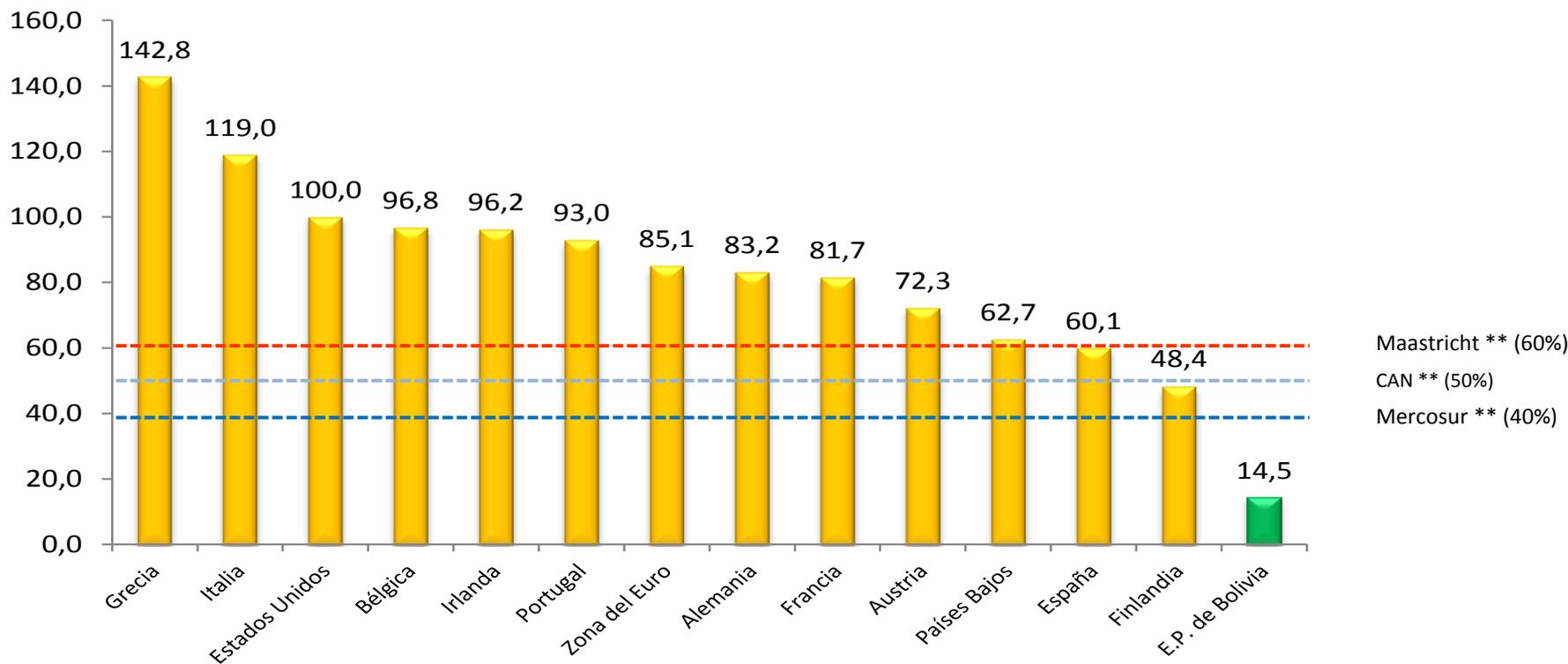
\*Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda, DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias

Los indicadores de deuda pública externa de Bolivia muestran que ésta no representa situaciones de riesgo, por el contrario, reflejan mejorías en los últimos años.

# INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA PÚBLICA PARA PAÍSES EUROPEOS\*

## (DEUDA PÚBLICA EXTERNA / PIB)

Los altos niveles de deuda pública de varios países europeos y de Estados Unidos deterioraron su posición fiscal. La posición fiscal de Bolivia es sólida debido a su endeudamiento responsable.



Fuente: *Foreign Exchange Consensus Forecasts*. Enero 2012

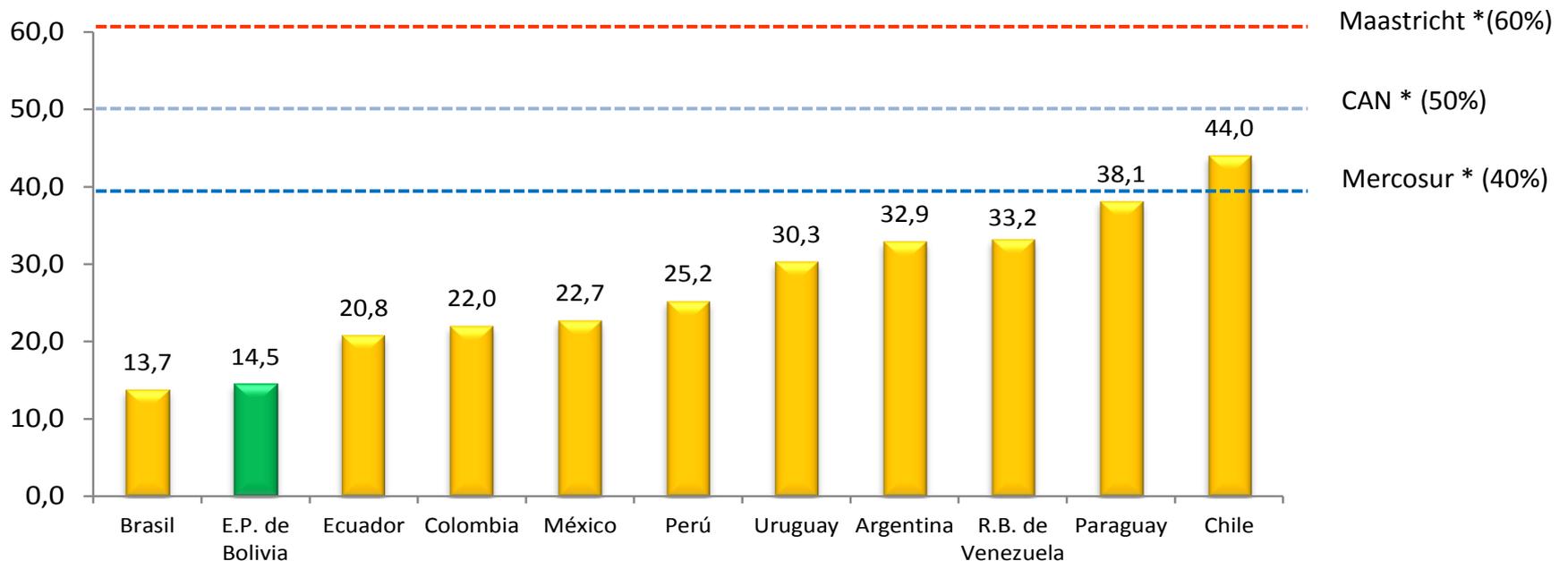
\* Los datos de los países europeos corresponden a indicadores de deuda pública (interna y externa) a diciembre 2010.

El dato para Bolivia corresponde a la deuda pública externa (CMLP) en valor nominal/PIB a Diciembre 2011

\*\* Los umbrales Maastricht, CAN y Mercosur corresponden a ratios de solvencia para deuda pública total (externa e interna)

# INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PARA PAÍSES DE AMÉRICA LATINA A DICIEMBRE 2011 (DEUDA EXTERNA / PIB)

Si se comparan los ratios Deuda / PIB con las metas cuantitativas de endeudamiento vigentes en la Comunidad Andina, MERCOSUR y Consejo Monetario Centroamericano y Unión Europea (Maastricht), la deuda pública externa de nuestro país es baja en comparación con otros países de la región.



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast*. Enero 2012

- Los umbrales Maastricht, CAN y Mercosur corresponden a ratios de solvencia para deuda pública total (externa e interna)
- Los datos de los países se refieren a deuda externa y corresponden a proyecciones 2011 y para Bolivia se refiere a deuda pública externa (CMLP) a Diciembre-2011

# CALIFICACIÓN DE RIESGO PARA BOLIVIA

Las agencias calificadoras de riesgo mejoraron la evaluación del país.

- La calificación de Bolivia establece una situación positiva con respecto a años anteriores. *Fitch Ratings* elevó la calificación de riesgo crediticio ponderando la estabilidad macroeconómica, solvencia fiscal y reducción de la deuda.
- *Standard and Poor's* elevó la calificación de la deuda boliviana destacando el prudente manejo de la política fiscal, la reducción de la deuda y las elevadas RIN con perspectiva positiva.

## Indicadores de Riesgo

	Moody's		S&P		Fitch Ratings	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	B3	Estable	B	Estable	B	Estable
<b>Bolivia</b>	<b>B1</b>	<b>Positiva</b>	<b>B+</b>	<b>Positiva</b>	<b>B+</b>	<b>Estable</b>
Brasil	Baa2	Positiva	BBB	Estable	BBB	Estable
Chile	Aa3	Estable	A+	Positiva	A+	Estable
Colombia	Baa3	Estable	BBB-	Estable	BBB-	Estable
Ecuador	Caa2	Estable	B-	Positiva	B-	Estable
Mexico	Baa1	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable
Paraguay	B1	Estable	BB-	Estable	-	-
Perú	Baa3	Positiva	BBB	Estable	BBB	Estable
Uruguay	Ba1	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable
R.B. de Venezuela	B2	Estable	B+	Estable	B+	Estable

## RESUMEN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

	AI	AI	<b>VARIACIÓN</b>	
	31 Dic 2010 <sup>P</sup>	31 Dic 2011 <sup>P</sup>	Absoluta	Relativa
<b>Activos</b>	<b>14.144</b>	<b>16.492</b>	<b>2.347,6</b>	<b>16,6</b>
1. Inversión directa en el extranjero	8	0	-7,7	-100,0
2. Inversión de cartera	761	550	-211,4	-27,8
Fondo RAL (Bancos y EFNB <sup>1</sup> )	692	408	-283,9	-41
Empresas no Financieras	70	142	72,5	104,2
3. Otra inversión	3.645	3.923	277,9	7,6
Bancos (otros activos externos)	731	745	14,2	1,9
Otra inversión	2.914	3.178	263,7	9,0
4. Activos de reserva (BCB)	9.730	12.019	2.288,8	23,5
<b>Pasivos</b>	<b>10.821</b>	<b>12.325</b>	<b>1.503,5</b>	<b>13,9</b>
1. Inversión directa en la economía declarante	6.869	7.728	858,9	12,5
2. Inversión de cartera	30	36	5,6	18,6
3. Otra inversión	3.922	4.561	639,0	16,3
Deuda externa pública CP y MLP <sup>2</sup>	3.059	3.578	519,2	17,0
Deuda externa privada CP y MLP	807	925	117,1	14,5
Otra inversión	56	59	2,7	4,7
<b>Posición neta</b>	<b>3.323</b>	<b>4.167</b>	<b>844</b>	<b>25,4</b>
En % del PIB	16,8%	16,9%		

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: <sup>P</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>1</sup> Entidades financieras no bancarias.

<sup>2</sup> CP Corto Plazo; MLP Mediano y Largo Plazo.

Se registró una posición de inversión internacional acreedora cada vez mayor por cuarto año consecutivo.

REPORTE DE  
BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE  
INVERSIÓN INTERNACIONAL

ENERO – DICIEMBRE 2011

La Paz, 14 de febrero de 2012