

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

ENERO – SEPTIEMBRE 2011

La Paz, 15 de noviembre de 2011

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)

	Enero - Septiembre		
	2009 ^P	2010 ^P	2011 ^P
I. CUENTA CORRIENTE	684,8	786,3	844,5
1. Balanza Comercial	390,7	806,4	696,2
Exportaciones FOB	3.604,1	4.649,6	6.112,0
d/c gas natural	1.520,0	2.061,5	2.759,1
Importaciones CIF	3.213,5	3.843,2	5.415,8
2. Servicios	-135,6	-138,6	-168,7
3. Renta (neta)	-475,7	-646,9	-595,4
Intereses recibidos	159,8	67,5	79,5
d/c BCB	118,6	45,1	62,2
Intereses debidos	-99,7	-72,6	-111,5
Otra renta de la inversión (neta)	-556,5	-660,6	-596,2
Renta del trabajo (neta)	20,7	18,8	32,7
4. Transferencias	905,4	765,5	912,5
Oficiales (excluido HIPC)	138,3	83,3	146,5
Donaciones HIPC	11,8	7,0	6,7
Privadas	755,4	675,2	759,2

... continuación

BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre		
	2009^P	2010^P	2011^P
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	-152,8	612,1	875,2
1. Sector Público	108,2	196,9	260,4
Transferencias de capital	0,0	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	100,2	142,3	316,8
Otro capital público (neto) ^{1/}	8,0	54,6	-56,4
2. Sector Privado	-261,0	415,3	614,8
Transferencias de capital	8,3	-9,0	4,2
Condonación de deudas	22,5	0,0	0,0
Inversión extranjera directa (neta)	278,8	478,7	500,8
Inversión de cartera (neta)	-168,3	133,1	196,5
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{2/}	-40,2	-64,2	63,0
Deuda privada neta de corto plazo ^{2/ 3/}	-3,5	-37,8	62,5
Activos externos netos de corto plazo ^{4/}	-229,8	-33,6	-47,5
Otro capital del sector privado	-128,9	-51,9	-164,7
III. ERRORES Y OMISIONES	-221,7	-1.032,0	-426,6
IV. BALANCE GLOBAL(I+II)	310,3	366,4	1.293,2
V. TOTAL FINANCIAMIENTO	-310,3	-366,4	-1.293,2
RIN BCB (aumento= negativo) ^{5/}	-310,3	-366,4	-1.293,2

... continuación

BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre		
	2009 ^P	2010 ^P	2011 ^P
Items pro memoria:			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	3,9	4,0	3,6
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	-0,9	3,1	3,8
Transacciones del sector privado (II.2+III)	-482,7	-616,8	188,2
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	182,6	189,7	179,6
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ^{6/}	8.453,4	9.058,4	11.407,9
RB en meses de importaciones ^{7/}	18,9	18,5	16,9
Producto Interno Bruto	17.464,4	19.787,1	23.295,2

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 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

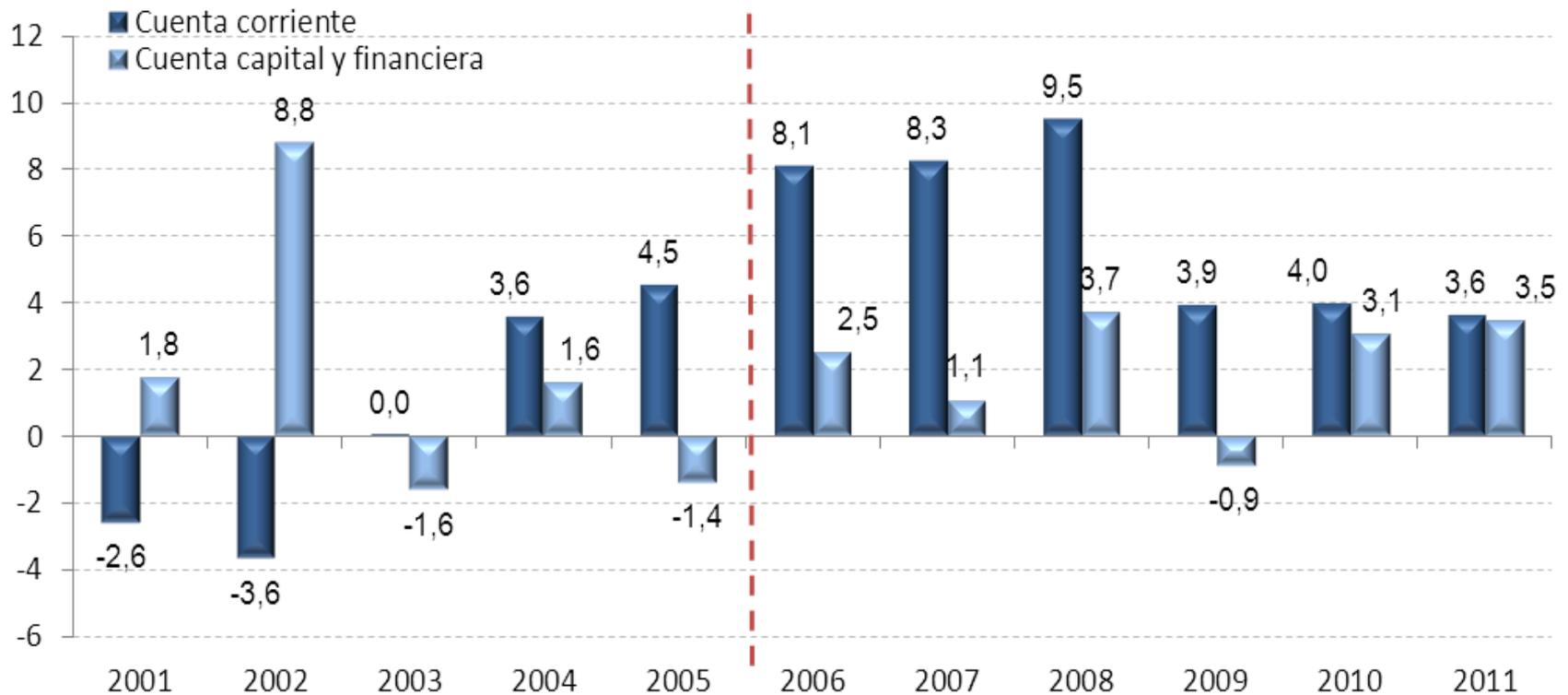
^{6/} A tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

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

d/c = Del cual

Cuenta Corriente y Cuenta Capital y Financiera: Enero – Septiembre (en % del PIB anual)

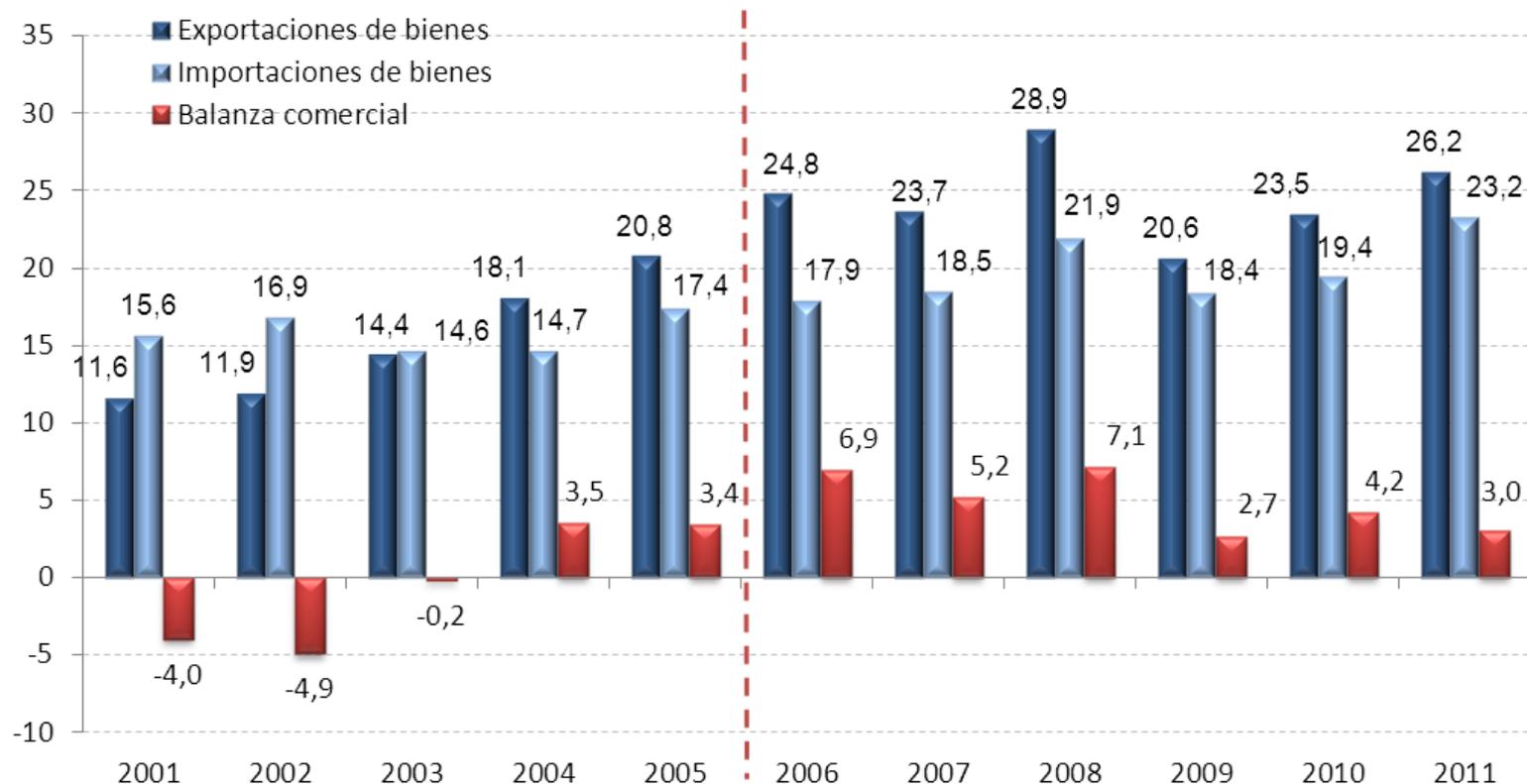
Bolivia presenta superávit en la cuenta corriente y en la cuenta capital y financiera.



Balanza comercial: Enero – Septiembre

(en % del PIB anual)

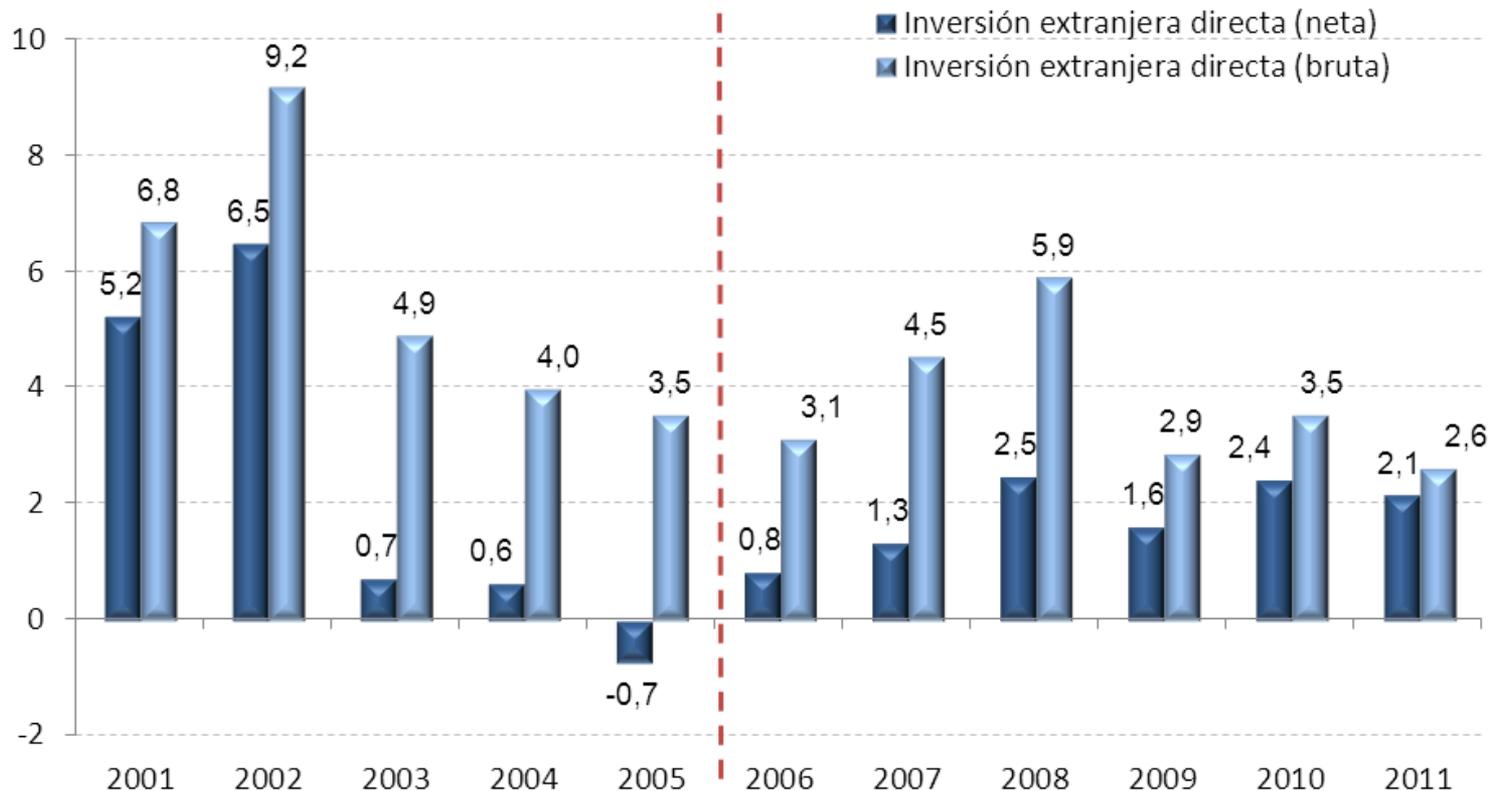
La balanza comercial entre enero a septiembre de 2011 presentó un superávit de 3%.



Inversión Extranjera Directa: Enero – Septiembre

(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 al incremento de los precios internacionales de *commodities*.

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

ENERO - SEPTIEMBRE

DETALLE	2010			2011			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	1.696,9			2.646,3			55,9		
Zinc	650,2	305,8	96,4	737,6	319,8	104,6	13,4	4,6	8,5
Oro	70,9	1,9	1.168,0	67,0	1,4	1.508,8	-5,5	-26,9	29,2
Plata	547,8	953,7	17,9	1.072,4	935,3	35,7	95,8	-1,9	99,6
Estaño	247,9	13,8	8,16	363,2	13,0	12,70	46,5	-5,9	55,7
Plomo	109,9	53,1	0,94	187,7	73,6	1,16	70,8	38,6	23,2
Otros	70,2	83,3	382,0	218,4	135,3	732,3	211,3	62,4	91,7
Hidrocarburos	2.187,4			2.933,1			34,1		
Gas natural	2.061,5	8.599	6,79	2.759,1	9.329	8,37	33,8	8,5	23,4
Petróleo	124,1	1.322,8	93,9	172,5	1.441,8	119,6	38,9	9,0	27,5
Otros	1,8	11	0,2	1,5	11	0,1	-15,3	-7,6	-8,3

Otros minerales: Comprende Wólfram, Cobre, Aleaciones.

... continuación

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

ENERO - SEPTIEMBRE

DETALLE	2010			2011			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
No tradicionales	1.038,1			991,1			-4,5		
Soya en grano	15,3	41,4	370,3	7,4	14,9	494,9	-51,9	-64,0	33,7
Harina de soya	13,9	36,5	379,7	7,4	14,7	507,3	-46,3	-59,8	33,6
Torta de soya	224,3	733,0	306,0	240,9	658,5	365,9	7,4	-10,2	19,6
Aceite de soya	145,5	180,8	804,9	187,8	155,5	1.207,6	29,1	-14,0	50,0
Maderas	47,5	101,6	467,3	44,8	82,7	542,2	-5,6	-18,6	16,0
Café	9,1	2,9	1,4	14,5	2,6	2,5	59,8	-10,7	78,8
Azúcar	39,9	77,5	514,7	0,5	0,5	955,6	-98,7	-99,3	85,7
Algodón									
Cueros	18,1	8,9	2.045	28,7	9,4	3.064,0	58,5	5,8	49,8
Castaña	70,1	14,4	4.882	104,7	13,8	7.591	49,5	-3,9	55,5
Joyería	15,0	0,8	19.257	15,7	0,6	26.456	4,7	-23,8	37,4
Prendas de vestir	22,6	1,4	16.246	7,5	0,9	8.587	-67,0	-37,6	-47,1
Palmitos	8,8	4,2	2.104	9,7	4,4	2.180	9,6	5,7	3,6
Otros	408,0			321,4			-21,2		

... continuación

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

ENERO - SEPTIEMBRE

DETALLE	2010			2011			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Otros bienes	203,8			191,7			-5,9		
Bienes para transformación	118,6			120,1			1,3		
Joyería con oro importado	24,6	0,6	41.885	16,0	0,6	27.580	-35,1	-1,4	-34
Harina y aceite de soya	37,7	118,8	317	43,7	111,6	392	15,9	-6,0	23,4
Otros	56,3			60,4			7,4		
Combustibles y lubricantes	20,9			22,5			8,0		
Reexportaciones	64,3			49,1			-23,7		
Valor oficial	5.126,1			6.762,1			31,9		
Ajustes ⁽⁴⁾	-476,6			-650,1			36,4		
Valor FOB	4.649,6			6.112,0			31,5		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados⁽⁵⁾	436,7	1.110,5	393,2	487,3	955,2	510,1	11,6	-14,0	29,7

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.

Detalle de Exportaciones de Hidrocarburos

	Enero - Septiembre		Variacion	
	2010	2011	Absoluta	%
Hidrocarburos	2.187,4	2.933,1	745,7	34,1
Petróleo	124,1	172,5	48,3	38,9
Volumen (000 barriles)	1.322,8	1.441,8	119,1	9,0
Precio (USBBL)	93,9	119,6	25,8	27,5
Gas	2.061,5	2.759,1	697,6	33,8
Volumen(mmpie3)	303.657,3	329.448,2	25.790,9	8,5
Volumen(mmM3)	8.598,6	9.328,9	730,3	8,5
Volumen(mmM3/por día)	31,5	34,2	2,7	8,5
Precio unitario(/000pie3)	6,8	8,4	1,6	23,4
Brasil	1.699,8	2.097,0	397,2	23,4
Volumen(mmpie3)	258.009,2	261.085,0	3.075,8	1,2
Volumen(mmM3)	7.306,0	7.393,1	87,1	1,2
Volumen(mmM3/por día)	26,8	27,1	0,3	1,2
Precio unitario(\$/000pie3)	6,6	8,0	1,4	21,9
Argentina (nuevo contrato)	361,6	662,0	300,4	83,1
Volumen(mmpie3)	45.648,1	68.363,2	22.715,1	49,8
Volumen(mmM3)	1.292,6	1.935,8	643,2	49,8
Volumen(mmM3/por día)	4,7	7,1	2,4	49,8
Precio unitario(/000pie3)	7,9	9,7	1,8	22,2

ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

(En millones de dólares)

Detalle	Enero - Septiembre				Variación %
	2010 ^P		2011 ^P		
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas (*)	3.843,2		5.415,8		40,9
Importaciones CIF	3.854,8	100,0	5.421,6	100,0	40,6
Bienes de consumo	783,5	20,3	1.188,1	21,9	51,6
No duradero	454,9	11,8	616,7	11,4	35,6
Duradero	328,6	8,5	571,4	10,5	73,9
Bienes intermedios	1.962,6	50,9	2.743,0	50,6	39,8
Combustibles	454,0	11,8	786,0	14,5	73,1
Para la agricultura	161,4	4,2	197,3	3,6	22,2
Para la industria	1.026,3	26,6	1.314,4	24,2	28,1
Materiales de construcción	230,9	6,0	325,0	6,0	40,7
Partes y accesorios de equipo de transporte	90,0	2,3	120,4	2,2	33,8
Bienes de capital	1.059,3	27,5	1.469,1	27,1	38,7
Para la agricultura	69,6	1,8	112,0	2,1	61,0
Para la industria	732,5	19,0	1.039,3	19,2	41,9
Equipo de transporte	257,2	6,7	317,9	5,9	23,6
Diversos¹	49,4	1,3	21,4	0,4	-56,7

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.

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

SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Septiembre					
	2010 ^P			2011 ^P		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI^{1/}	3.092,2	2.079,0	1.013,1	3.892,2	2.888,5	1.003,7
MERCOSUR	2.214,4	1.255,6	958,8	2.959,0	1.763,0	1.195,9
Argentina	418,3	505,0	-86,6	725,4	700,1	25,3
Brasil	1.776,5	707,3	1.069,2	2.208,7	999,8	1.209,0
Paraguay	15,9	22,7	-6,8	19,5	44,4	-24,8
Uruguay	3,7	20,6	-17,0	5,3	18,8	-13,5
Comunidad Andina	510,7	381,6	129,1	565,8	498,8	67,0
Colombia	187,2	84,3	102,8	163,6	149,8	13,7
Ecuador	35,2	11,8	23,3	39,5	19,7	19,9
Perú	288,4	285,5	2,9	362,7	329,3	33,4
R. B. de Venezuela	287,1	199,9	87,2	237,0	395,8	-158,9
Chile	77,2	240,8	-163,6	130,1	226,1	-96,1
Cuba	2,8	1,1	1,7	0,4	4,8	-4,4
MCCA^{2/}	2,0	3,3	-1,4	2,7	20,3	-17,6
TLC (NAFTA)^{3/}	580,7	639,2	-58,5	864,5	766,1	98,4
Estados Unidos	492,8	494,8	-2,0	667,8	611,5	56,3
Canadá	65,2	53,8	11,4	153,6	23,8	129,8
México	22,7	90,6	-67,9	43,1	130,8	-87,7

SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Septiembre					
	2010 ^P			2011 ^P		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
RUSIA	5,8	4,6	1,3	9,9	6,1	3,8
Unión Europea (UE)	460,2	359,7	100,4	589,4	487,9	101,5
Alemania	22,4	82,5	-60,0	36,6	99,6	-63,0
Bélgica	241,7	14,0	227,6	298,6	20,2	278,4
Francia	10,7	69,4	-58,6	14,0	29,9	-15,9
Países Bajos	46,4	12,1	34,3	34,0	11,9	22,1
Reino Unido	75,1	22,7	52,4	100,9	29,0	71,9
Italia	18,1	43,0	-24,9	30,7	61,3	-30,6
Suecia	0,8	36,4	-35,7	0,7	116,4	-115,7
Otros UE	45,0	79,7	-34,7	73,9	119,5	-45,6
AELC ^{4/}	111,5	13,0	98,6	233,0	13,7	219,3
Suiza	111,3	12,7	98,6	231,8	13,2	218,6
Noruega	0,3	0,3	0,0	1,2	0,6	0,7

SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Septiembre					
	2010 ^P			2011 ^P		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
Asia	801,5	730,0	71,6	991,5	1.205,0	-213,5
Japón	333,5	221,4	112,1	396,8	375,5	21,3
China	154,0	366,9	-212,9	247,6	622,5	-374,9
Corea del Sur	305,4	31,7	273,7	330,3	46,6	283,7
Malasia	1,5	5,0	-3,5	1,0	7,8	-6,7
Hong Kong	2,0	4,2	-2,3	2,4	5,6	-3,1
India	3,5	41,0	-37,5	10,3	55,9	-45,7
Tailandia	0,4	16,6	-16,2	1,3	37,5	-36,2
Taiwán	0,4	21,6	-21,2	1,0	25,4	-24,4
Otros Asia	0,8	21,6	-20,7	0,7	28,3	-27,6
Resto del Mundo	72,2	26,0	46,2	178,9	34,0	144,9
TOTAL CIF	5.126,1	3.854,8	1.271,3	6.762,1	5.421,6	1.340,5

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

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

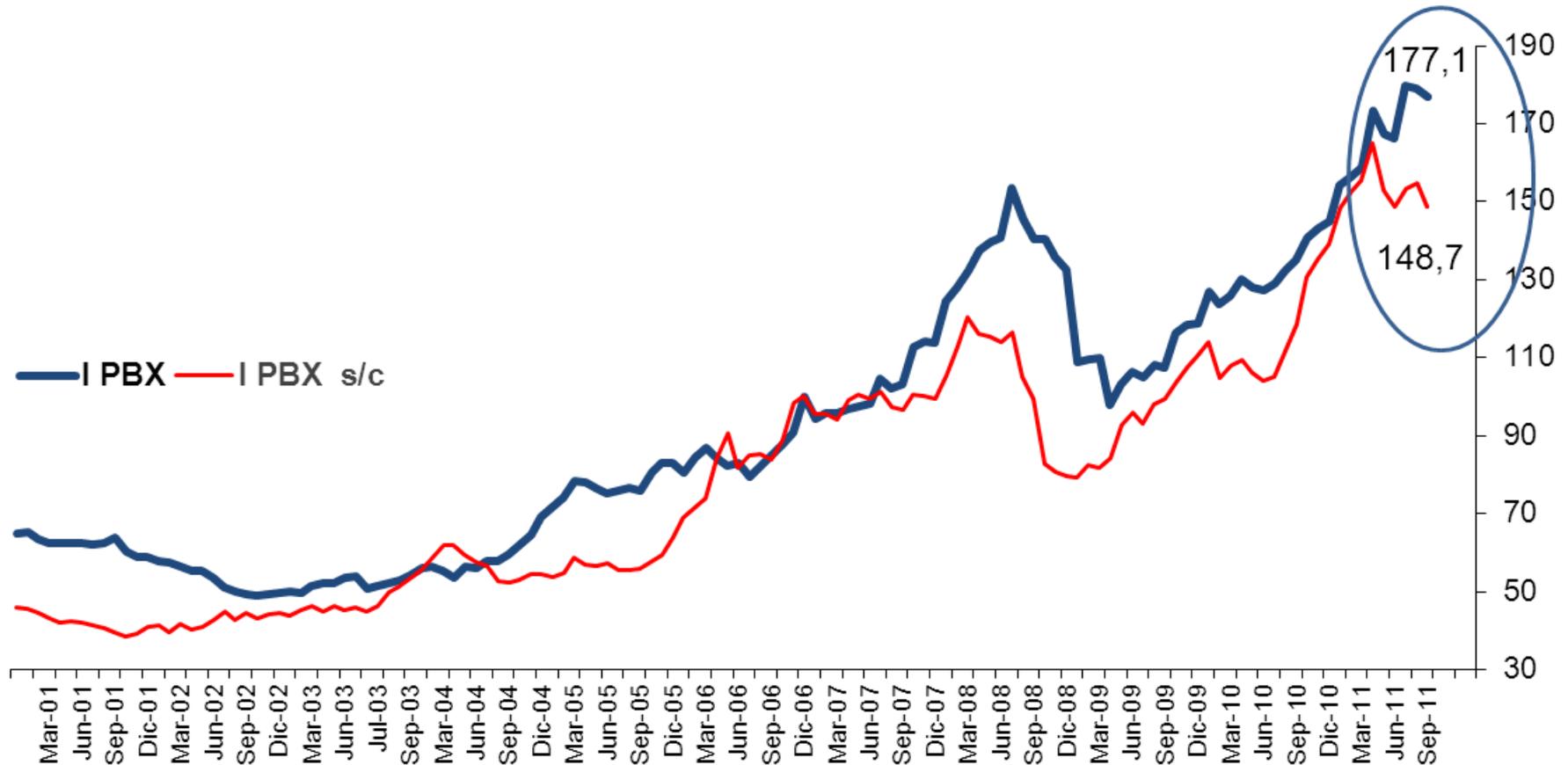
3/ TLC (NAFTA) = Tratado de Libre Comercio de América del Norte

4/ AELC = Asociación Europea de Libre Comercio

IPPBEX: 2006 - Septiembre 2011

Base: Diciembre 2006 =100

El incremento en los precios de combustibles determinó que entre junio y septiembre 2011 se expanda el IPPBX.



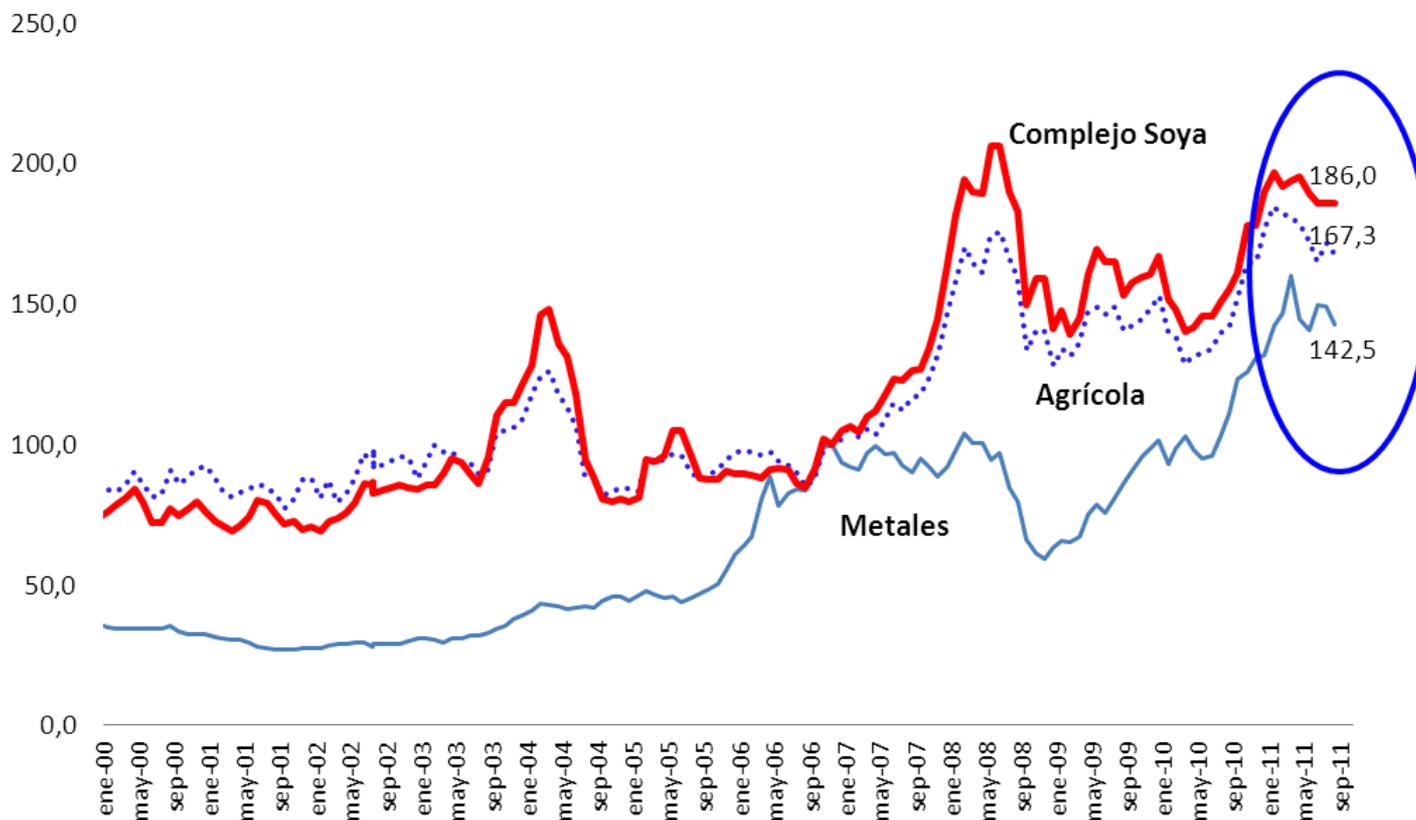
Fuente: *Bloomberg*

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

IPPBEX por Sectores: 2006 - Septiembre 2011

Base: Diciembre 2006 =100

Los índices de precios por sectores tendieron a estabilizarse en el trimestre junio – septiembre 2011



Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

Precio

Promedio Ene – Sep 2011 respecto del promedio Ene – Sep 2010

La variación de precios e índices fue positiva respecto al periodo Ene-Sep del año pasado debido a la recuperación y dinamización de la economía mundial.

	Enero - Septiembre 2010	Enero - Septiembre 2011	Variación
Zinc (\$us/LF)	1,0	1,0	8,2
Oro (\$us/OTF)	1.178,0	1.532,9	30,1
Estaño (\$us/LF)	8,4	12,6	50,0
Plata (\$us/OTF)	18,1	36,4	101,5
Soya (\$us/TM)	353,0	495,4	40,3
Harina de Soya (\$us/TM)	297,3	388,4	30,6
Aceite de Soya (\$us/TM)	887,2	1.271,7	43,3
Maderas (\$us/M3)	484,1	539,7	11,5
Algodón (\$us/TM)	2.008,8	3.749,1	86,6
Café (\$us/LB)	1,8	2,8	53,7
Azúcar (\$us/TM)	604,4	741,9	22,8
Gas (\$us/MPC)	6,6	8,0	21,7
Petróleo (Brent) (\$us/BBL)	77,2	111,6	44,5
Índice de Precios de Principales Productos Exportables			
IP Minería	99,8	145,3	45,6
IP Agricultura	137,7	175,5	27,5
IP Comp Soya	149,4	190,4	27,5
IPPBX	128,7	167,6	30,2
IPPBX s/c	109,1	152,7	39,9

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-septiembre

- (A) Precio mínimo para cubrir obligaciones tributarias. Si el precio es inferior al umbral, se establece la acreditación de la Regalía Minera contra el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE). 20

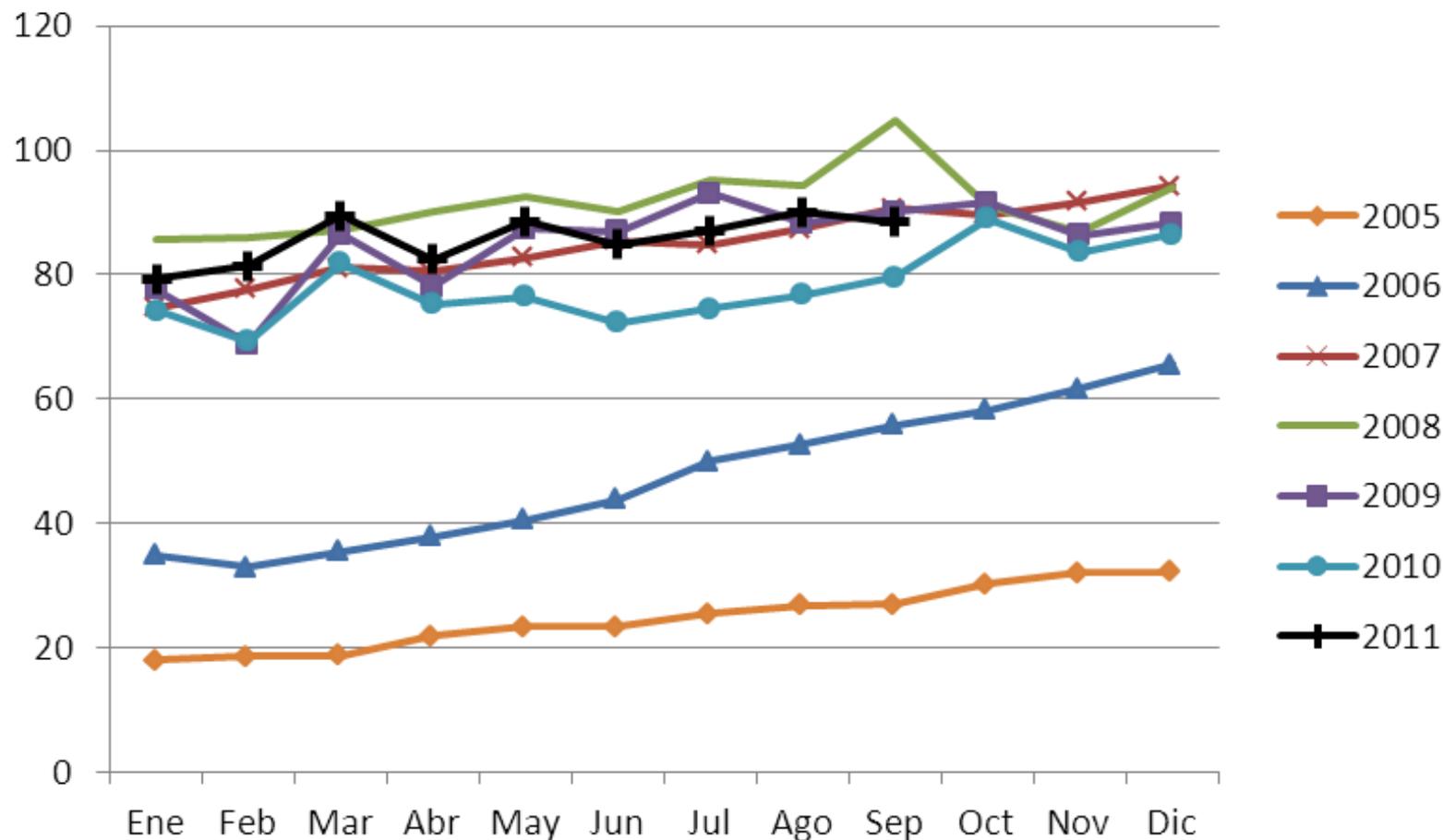
TRANSFERENCIAS PRIVADAS
(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre			Variación	
	2009	2010p	2011p	Abs	%
CREDITO	828,2	751,5	843,9	92,4	12,3
Remesas de Trabajadores	756,7	680,2	771,3	37,6	13,4
Otras Transferencias	71,4	71,3	72,7	0,1	1,9
DEBITO	72,8	76,3	84,7	3,6	11,1
Remesas de Trabajadores	70,2	73,6	82,0	3,3	11,5
Otras Transferencias	2,6	2,7	2,7	0,3	0,0
SALDO NETO	755,4	675,2	759,2	34,0	12,4

Fuente: Sistema Financiero nacional, empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes

En el período enero – septiembre de 2011, las remesas se incrementaron en 13% respecto a similar periodo de 2010.

Remesas recibidas de trabajadores (En millones de dólares)



REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN

PAIS	Ene-Sep 2011 Millones \$us	Participación %
España	333,5	43,2
Estados Unidos	127,8	16,6
Argentina	140,8	18,3
Italia	15,7	2,0
Brasil	31,5	4,1
Chile	23,3	3,0
Suiza	10,9	1,4
Otros	87,8	11,4
TOTAL	771,3	100,0

Remesas Familiares Recibidas Enero - Septiembre 2011

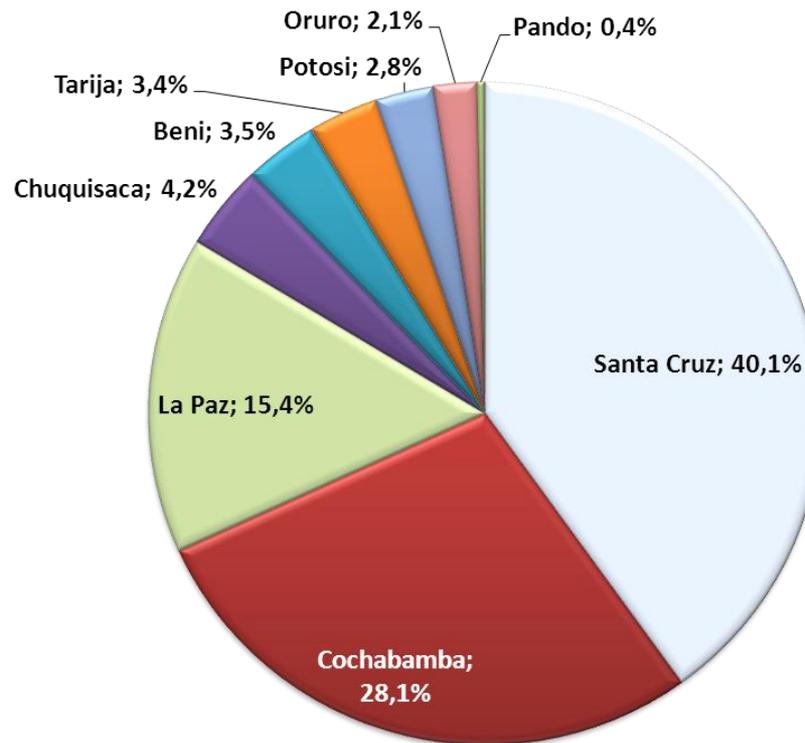


REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS

SEGÚN PLAZA DE PAGO

DESCRIPCION	MONTO	%
Santa Cruz	309,0	40,1
Cochabamba	217,0	28,1
La Paz	119,1	15,4
Chuquisaca	32,2	4,2
Beni	27,3	3,5
Tarija	26,1	3,4
Potosi	21,6	2,8
Oruro	16,1	2,1
Pando	2,8	0,4
TOTAL	771,3	100,0

Remesas Familiares Recibidas Enero-Septiembre 2011



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, POR SECTORES

(En millones de dólares)

	Ene-Sep	
	2010 ^P	2011 ^P
I. TOTAL RECIBIDO	696,3	606,6
Hidrocarburos	185,6	252,5
Minería	219,7	19,7
Industria	207,9	206,1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	26,8	56,1
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	56,3	72,3
II. DESINVERSIÓN	-246,3	-105,8
III. IED NETA (I - II)	450,0	500,8
IV. Ajuste:		
Compra de acciones por YPFB		
V. IED NETA AJUSTADA (III - IV)	450,0	500,8

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTA: p = Preliminar

Entre enero a septiembre de 2011 se registró un flujo positivo de IED neta, superior al de 2010 en cerca de \$us51 millones.

II. Reservas Internacionales

Reservas Internacionales del Sistema Financiero

Consolidado, 2010-2011

(En millones de dólares)

				VARIACIÓN Sep11/Dic10	
	30/09/2010	31/12/2010	30/09/2011	ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III)	10.504	11.166	12.613	1.446	13
Brutas	10.517	11.181	12.621	1.440	13
Obligaciones	13	15	8	-7	-45
II. BCB NETAS	9.058	9.730	11.408	1.678	17
Brutas	9.058	9.730	11.408	1.678	17
Obligaciones	0	1	0	-1	-139
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO¹ NETAS	1.445	1.437	1.205	-232	-16
Brutas	1.458	1.451	1.213	-238	-16
Obligaciones	13	15	9	-6	-42

FUENTE: BCB

ELABORACION: BCB

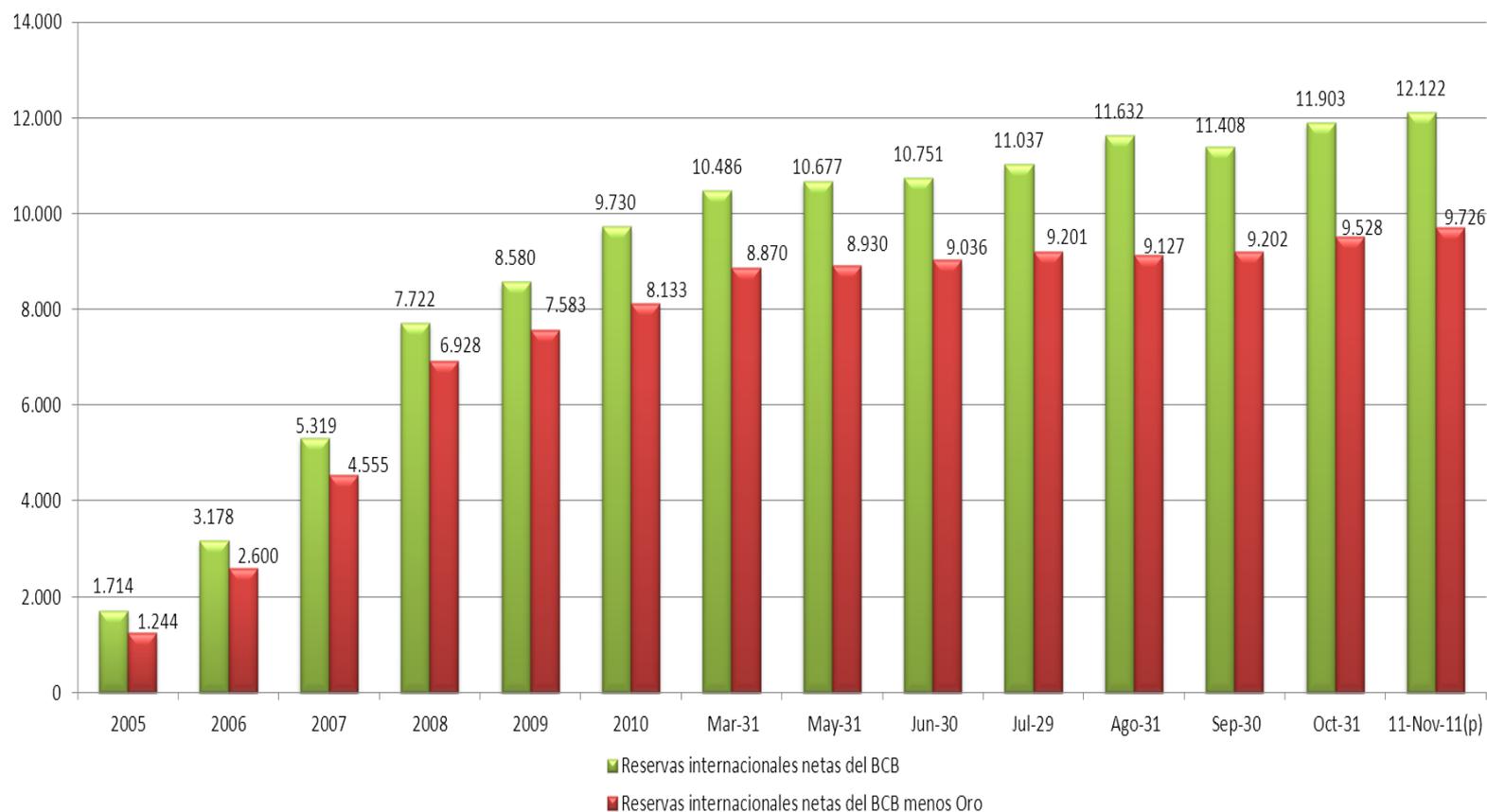
NOTA: ¹ Comprende Bancos Comerciales y Entidades Financieras No Bancarias.

El **11 de noviembre de 2011**, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB alcanzaron la suma de **\$us12.122 millones**. Este nivel se constituye en un nuevo récord en la historia del país y es consistente con la baja vulnerabilidad y el buen desempeño del sector externo de la economía nacional.

Reservas Internacionales del BCB

11 de noviembre de 2011

(En millones de dólares)



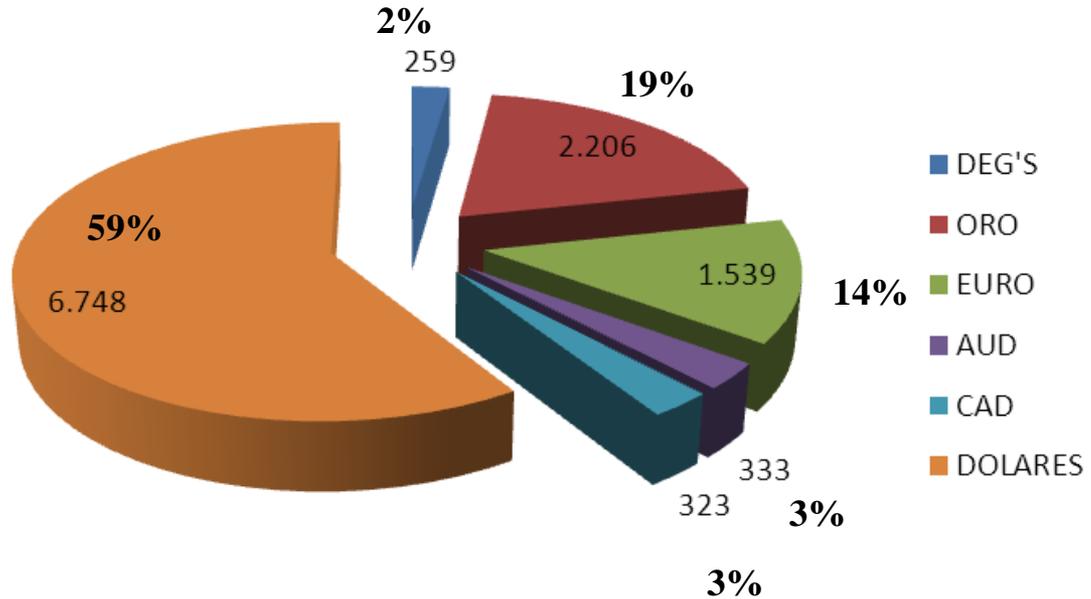
Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica

Nota: p Cifras preliminares

- A septiembre de 2011 el BCB diversificó las RIN invirtiendo en dólares canadienses y australianos.

Reservas Internacionales Netas del BCB por monedas Septiembre 2011
(En millones de dólares estadounidenses)



III. Deuda Externa Pública

DEUDA PÚBLICA EXTERNA ²

(En millones de dólares)

ACREEDOR	Saldo al 31/12/2010	Enero - Septiembre 2011				Saldo al 30/09/2011	Participación %	VPN ¹ 30/09/2011
		Desembolso s efectivos	Amortización Efectiva	Alivio por Donación	Variaciones cambiarías			
A. CORTO PLAZO	166,4	260,8	335,7		0,1	91,6	2,8	96,3
B. MEDIANO Y LARGO PLAZO	2.892,1	438,7	116,7	6,7	15,8	3.229,8	97,2	2.956,5
Multilaterales	2.287,9	257,1	100,4	1,4	9,4	2.453,9	73,9	2.224,8
Corporación Andina de Fomento (CAF)	1.168,5	153,7	56,5		0,0	1.265,7	38,1	1.208,0
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	629,4	56,1	35,6		1,9	651,9	19,6	585,2
Banco Mundial	355,1	37,2	2,2		5,8	395,8	11,9	310,4
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA)	45,9	2,4	1,3		0,9	47,9	1,4	37,5
Fondo Nórdico para el Desarrollo (FND)	37,0	1,8	0,4		0,8	39,2	1,2	30,1
Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)	30,1	3,8	2,8	1,4	0,0	31,1	0,9	32,0
Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)	21,8	2,3	1,7		0,0	22,4	0,7	21,6
Bilaterales	604,2	181,5	16,3	5,3	6,4	775,8	23,4	731,7
R.B. de Venezuela	310,9	83,8	6,6		2,4	390,5	11,8	387,1
Brasil	95,0	86,3	6,3		0,0	174,9	5,3	162,8
España	16,4	0,0		5,3	0,1	16,5	0,5	13,2
R. Popular de China	82,2	10,8	0,2		2,8	95,6	2,9	92,6
Alemania	54,7	0,4			1,2	56,3	1,7	39,2
Corea del Sur	20,9	0,0	0,5		-0,7	19,7	0,6	15,9
Francia	10,0	0,2	1,0		0,3	9,5	0,3	8,5
Italia	7,1	0,0	1,2		0,3	6,2	0,2	5,8
Argentina	7,0	0,0	0,4		0,0	6,6	0,2	6,6
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	3.058,5	699,5	452,4	6,7	15,8	3.321,4	100,0	3.052,8

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

Notas: ¹ 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)

² Compilada según el Manual de Balanza de Pagos Versión V

Datos actualizados a Noviembre 2011

TRANSFERENCIAS NETAS ENERO – SEPTIEMBRE 2011 (En millones de dólares)

Enero / Septiembre 2011

Acreedor	Desembolsos (1)	Servicio		Variación Cambiaria	Alivio APPME * Donación (3)	Transferencia Neta	
		Amortización (2)	Interés			Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
A. Corto Plazo	260,8	335,7	40,9	0,1		-115,8	-115,8
B. Mediano y Largo Plazo	438,7	116,7	41,4	15,8	6,7	280,6	273,9
Multilaterales	257,1	100,4	29,0	9,4	1,4	127,7	126,2
Corporación Andina de Fomento (CAF)	153,7	56,5	16,7	0,0		80,5	80,5
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	56,1	35,6	8,1	1,9		12,4	12,4
Banco Mundial	37,2	2,2	2,6	5,8		32,4	32,4
Otros	10,2	6,2	1,6	1,8	1,4	2,4	1,0
Bilaterales	181,5	16,3	12,4	6,4	5,3	152,9	147,6
R.B. de Venezuela	83,8	6,6	2,5	2,4		74,7	74,7
Brasil	86,3	6,3	4,5	0,0		75,5	75,5
España		0,0	0,1	0,1	5,3	-0,1	-5,4
R. Popular de China	10,8	0,2	4,3	2,8		6,3	6,3
Alemania	0,4		0,2	1,2		0,2	0,2
Corea del Sur	0,0	0,5	0,5	-0,7		-1,0	-1,0
Argentina		0,4	0,1	0,0		-0,5	-0,5
Otros	0,2	2,2	0,2	0,6		-2,2	-2,2
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	699,5	452,4	82,3	15,8	6,7	164,8	158,1

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

Datos actualizados a Noviembre 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)

	Septiembre 2010	Septiembre 2011
En millones de dólares		
Corto, Mediano y Largo Plazo		
Saldo de la deuda nominal ^{3/} (DNT)	2.901,9	3.321,4
Saldo de la deuda en VPN ^{3/} (DVT)	2.454,2	3.052,8
Servicio de la deuda antes alivio ^{3/} (SAAT)	314,0	541,4
Servicio de la deuda después alivio ^{3/} (SDAT)	307,0	534,7
Mediano y Largo Plazo		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.732,9	3.229,8
Saldo de la deuda en VPN (DV)	2.285,2	2.956,5
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	166,0	164,8
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	159,0	158,1
Alivio a flujos de deuda ^{1/} (A)	7,0	6,7
Producto Interno Bruto (PIB) ^{2/}	19.787,1	23.295,2
Exportaciones de bienes y servicios anual (Xa) ^{2/}	6.840,1	8.545,4
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Sep (X)	5.068,1	6.585,8

FUENTE:

BCB.

ELABORACIÓN:

BCB.

NOTAS:

^{1/} Alivio modalidad donación.

^{2/} Preliminar 2010, estimación 2011

^{3/} Incluye deuda externa pública de corto plazo

Datos actualizados a Noviembre 2011

INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Indicadores de Solvencia de deuda externa pública

Indicadores de Solvencia	Enero - Septiembre		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	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Corto, Mediano y Largo Plazo							
DNT/PIB	14,7	14,3			50	40	60
DVT/PIB	12,4	13,1	40	-			
DNT/Xa	42,4	38,9					
DVT/Xa	35,9	35,7	150	150			
Mediano y Largo Plazo							
DN/PIB	13,8	13,9			50	40	60
DV/PIB	11,5	12,7	40	-			
DN/Xa	40,0	37,8					
DV/Xa	33,4	34,6	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)

Datos actualizados a Noviembre 2011

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

INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Indicadores de Liquidez de deuda externa pública

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

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 SEPTIEMBRE
(p) preliminar

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

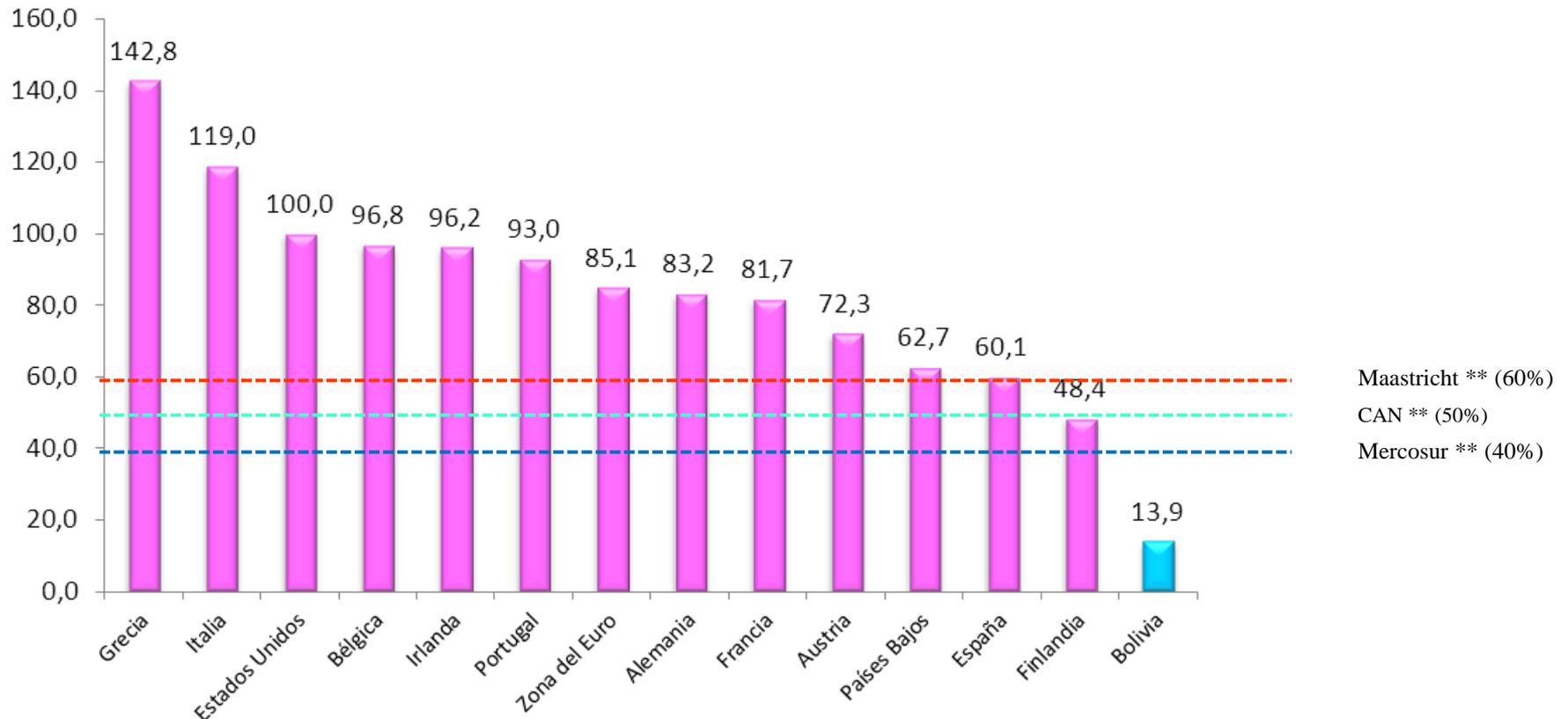
Datos actualizados a Noviembre 2011

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*. Octubre 2011

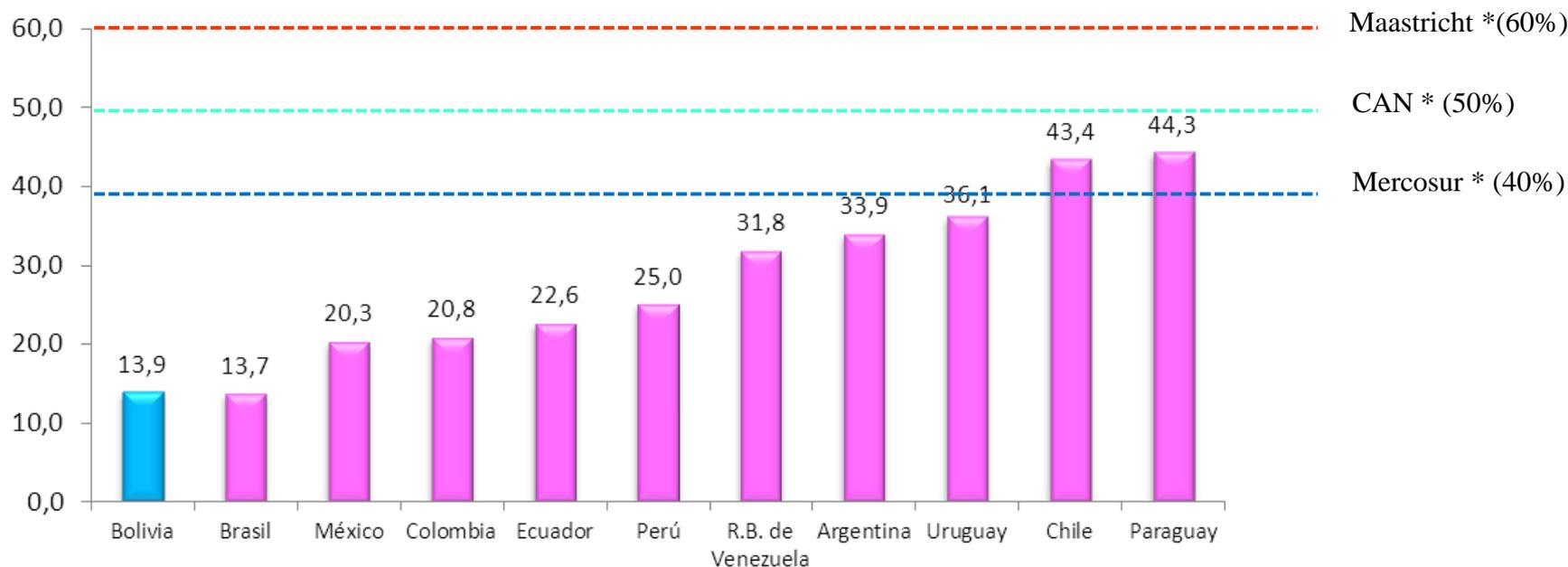
* Los datos de los países europeos corresponden a indicadores de deuda pública (interna y externa) a diciembre 2010.

El dato para Bolivia corresponde a la deuda pública externa en valor nominal/PIB a Septiembre 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 SEPTIEMBRE 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*. Noviembre 2011

- 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 a Septiembre-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 ratificó la calificación en octubre de 2011 de riesgo crediticio ponderando la estabilidad macroeconómica, solvencia fiscal y reducción de la deuda.
- Standard and Poor's elevó la calificación en agosto de 2011 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

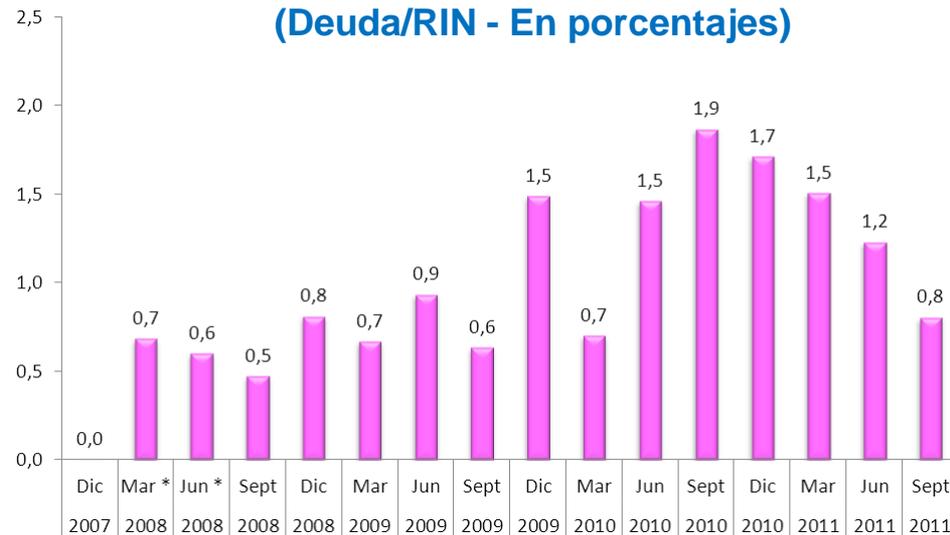
	Moody's		S&P		Fitch Ratings	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	B3	Estable	B	Estable	B	Estable
Bolivia	B1	Positiva	B+	Positiva	B+	Estable
Brasil	Baa2	Positiva	BBB-	Positiva	BBB	Estable
Chile	Aa3	Estable	A+	Positiva	A+	Estable
Colombia	Baa3	Estable	BBB-	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-	Positiva
Uruguay	Ba1	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable
R.B. de Venezuela	B2	Estable	B+	Estable	B+	Estable

DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE CORTO PLAZO

La deuda externa pública de corto plazo a septiembre 2011 representó una tasa de crecimiento negativa de 45,8%, respecto de similar periodo del año anterior.

Acreeedor	Saldo al 31/12/2010	Desembolsos	Amortización	Ajustes	Intereses	Saldo al 30/09/2011
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. Bilateral	166,4	260,8	335,7	0,1	40,9	91,6
R.B. de Venezuela	166,4	260,8	335,7	0,1	40,9	91,6
Total (I + II)	166,4	260,8	335,7	0,1	40,9	91,6

**Indicador de Liquidez de Deuda externa pública de CP
(Deuda/RIN - En porcentajes)**



El indicador de liquidez dado por la razón deuda externa de corto plazo sobre RIN a septiembre 2011 alcanzó 0,8%. Este ratio es muy bajo y significa que Bolivia tiene suficientes reservas para resistir el pago de la totalidad de la deuda externa pública de corto plazo y puede cubrir la misma en más de 100 veces.

IV. Posición de Inversión Internacional

RESUMEN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

	AI	AI	VARIACIÓN	
	31 Dic 2010 ^P	30 Sep 2011 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	14.144	15.867	1.722,8	12,2
1. Inversión directa en el extranjero	8	8	0,0	0,0
2. Inversión de cartera	761	559	-202,1	-26,5
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	692	415	-277,0	-40
Empresas no Financieras	70	144	75,0	107,8
3. Otra inversión	3.645	3.892	246,9	6,8
Bancos (otros activos externos)	731	757	26,2	3,6
Otra inversión	2.914	3.135	220,7	7,6
4. Activos de reserva (BCB)	9.730	11.408	1.677,9	17,2
Pasivos	10.821	11.719	897,5	8,3
1. Inversión directa en la economía declarante	6.869	7.370	500,8	7,3
2. Inversión de cartera	30	31	1,0	3,3
3. Otra inversión	3.922	4.318	395,7	10,1
Deuda externa pública CP y MLP ²	3.059	3.321	262,9	8,6
Deuda externa privada CP y MLP	807	939	131,5	16,3
Otra inversión	56	57	1,3	2,3
Posición neta	3.323	4.149	825	24,8
En % del PIB	16,8%	17,8%		

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
(Avance de cifras)

ENERO – SEPTIEMBRE 2011

La Paz, 15 de noviembre de 2011