

REPORTE DE  
BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE  
INVERSIÓN INTERNACIONAL

ENERO – MARZO 2012

La Paz, 15 de mayo 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 ENERO-MARZO

(En millones de dólares)

	2010 <sup>P</sup>	2011 <sup>P</sup>	2012 <sup>P</sup>
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>229,7</b>	<b>143,7</b>	<b>171,0</b>
1. Balanza Comercial	158,6	131,4	222,0
Exportaciones FOB	1.326,7	1.676,6	2.086,2
d/c gas natural	579,7	777,5	1.157,0
Importaciones CIF	1.168,1	1.545,3	1.864,2
2. Servicios	-58,9	-59,5	-66,5
3. Renta (neta)	-120,8	-204,5	-265,4
Intereses recibidos	28,7	29,3	34,3
d/c BCB	21,3	23,7	26,5
Intereses debidos	-24,7	-26,6	-27,3
Otra renta de la inversión (neta)	-135,4	-223,3	-280,6
Renta del trabajo (neta)	10,6	16,1	8,2
4. Transferencias	250,8	276,3	280,9
Oficiales (excluido HIPC)	26,2	26,9	46,9
Donaciones HIPC	0,1	4,3	4,0
Privadas	224,4	245,2	229,9

... continuación

## BALANZA DE PAGOS ENERO-MARZO

(En millones de dólares)

	2010 <sup>P</sup>	2011 <sup>P</sup>	2012 <sup>P</sup>
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>244,0</b>	<b>576,9</b>	<b>487,0</b>
1. Sector Público	57,5	76,1	95,6
Transferencias de capital	0,0	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	49,8	61,2	47,2
Otro capital público (neto) <sup>1/</sup>	7,6	14,9	48,3
2. Sector Privado	186,5	500,8	391,5
Transferencias de capital	1,6	1,5	0,9
Condonación de deudas	0,0	0,0	0,0
Inversión extranjera directa (neta)	51,0	201,1	278,6
Inversión de cartera (neta)	106,1	199,1	11,4
Deuda privada neta de mediano y largo plazo <sup>2/</sup>	-18,6	139,2	-14,5
Deuda privada neta de corto plazo <sup>2/ 3/</sup>	-6,8	-6,1	3,7
Activos externos netos de corto plazo <sup>4/</sup>	8,8	90,8	64,8
Otro capital del sector privado	44,3	-124,8	46,7
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-500,7</b>	<b>-85,2</b>	<b>-142,6</b>
<b>IV. BALANCE GLOBAL(I+II)</b>	<b>-27,0</b>	<b>635,4</b>	<b>515,5</b>
<b>V. TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	<b>27,0</b>	<b>-635,4</b>	<b>-515,5</b>
RIN BCB (aumento= negativo) <sup>5/</sup>	27,0	-635,4	-515,5

... continuación

## BALANZA DE PAGOS ENERO-MARZO

(En millones de dólares)

	2010 <sup>P</sup>	2011 <sup>P</sup>	2012 <sup>P</sup>
<b>Items pro memoria:</b>			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	1,2	0,6	0,7
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	1,2	2,4	1,9
Transacciones del sector privado (II.2+III)	-314,2	415,6	248,8
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	70,4	62,4	61,1
Saldo de reservas brutas (RB) BCB <sup>6/</sup>	8.448,5	10.484,9	12.745,6
RB en meses de importaciones <sup>7/</sup>	18,1	17,6	18,1
Producto Interno Bruto	19.787,1	24.122,5	26.191,7

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

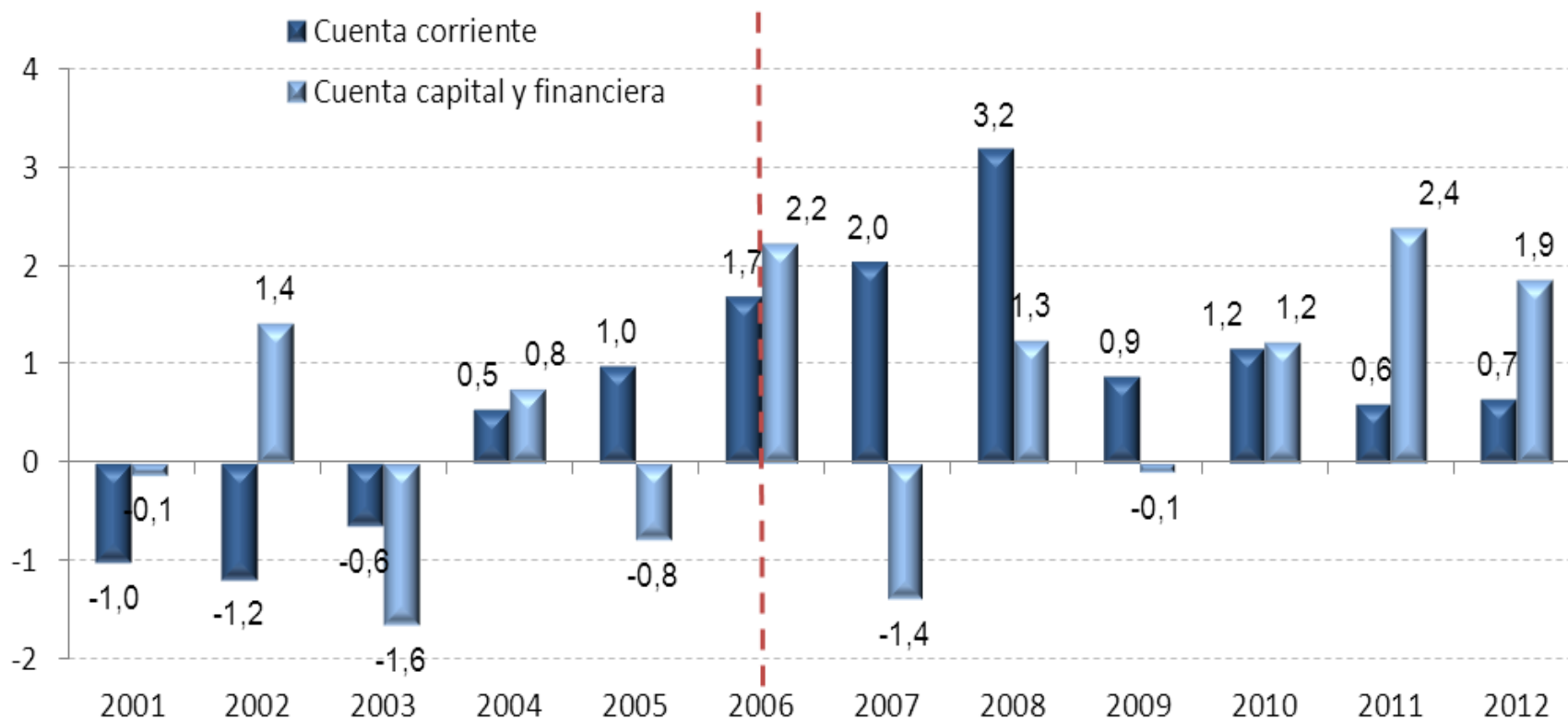
<sup>6</sup> A tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

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

d/c = Del cual

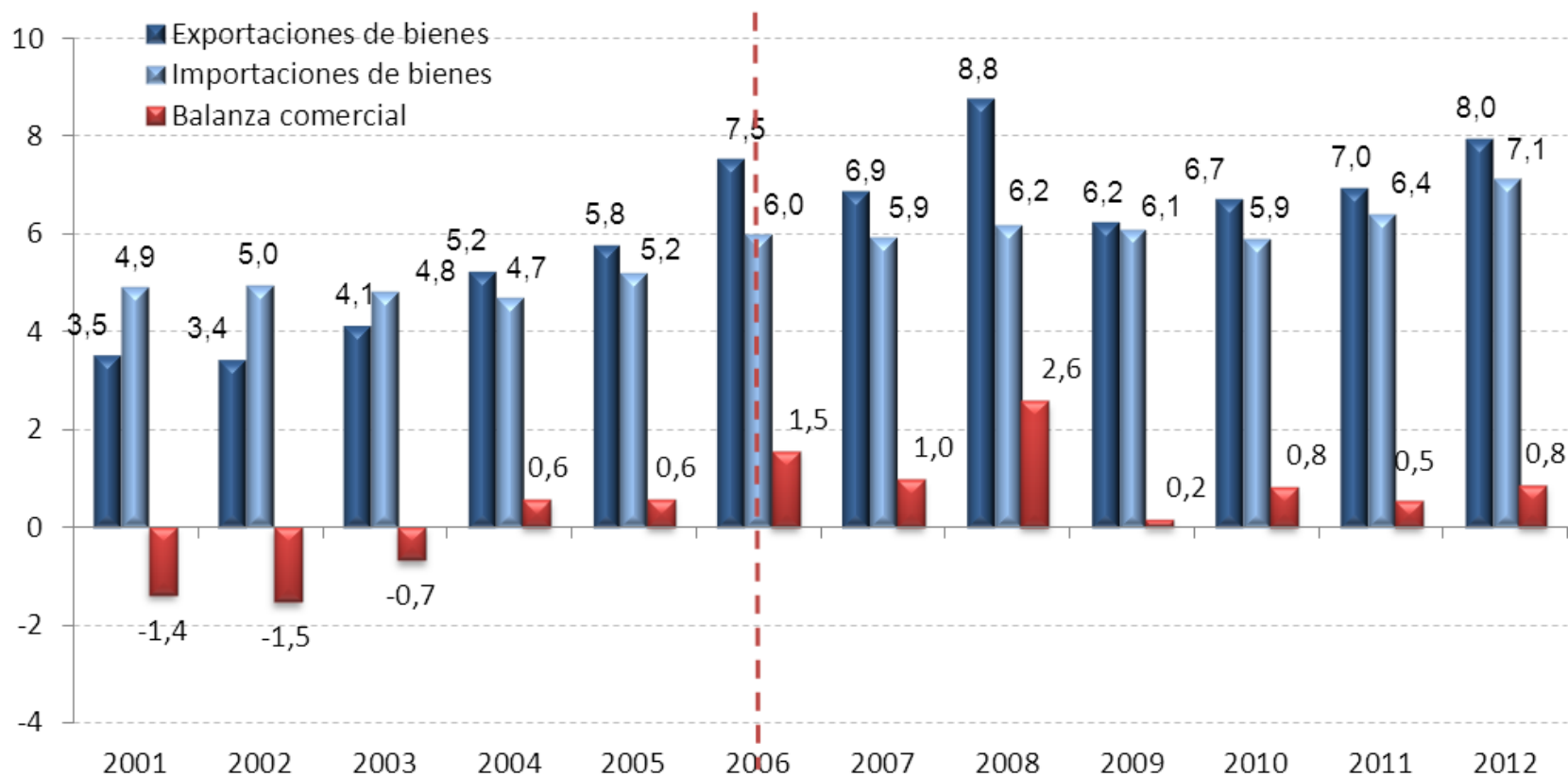
# CUENTA CORRIENTE Y CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA: ENERO – MARZO (En % del PIB anual)

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



## BALANZA COMERCIAL: ENERO – MARZO (En % del PIB anual)

La balanza comercial en el primer trimestre de 2012 presentó un superávit de 0,8%.

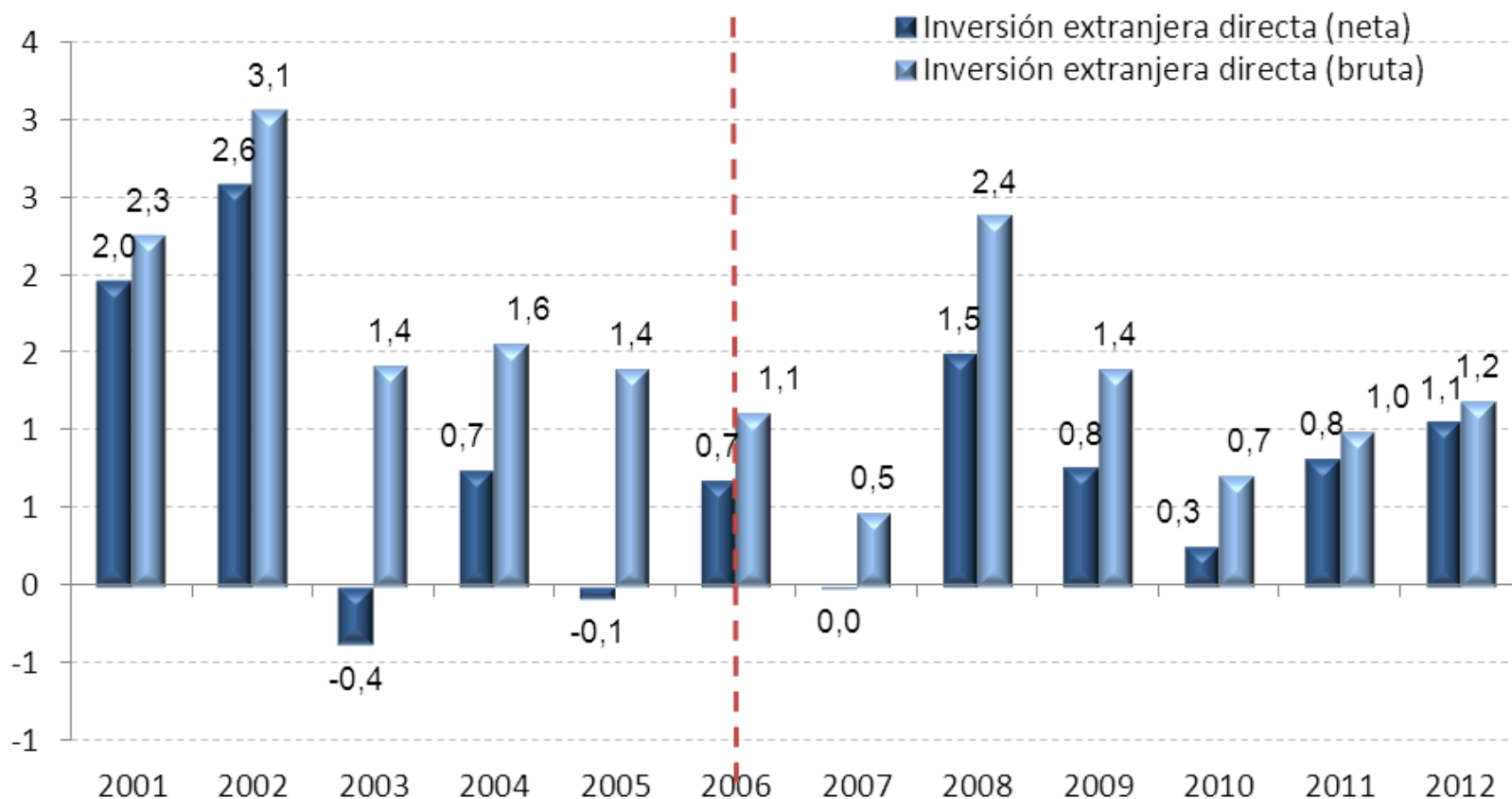




# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA: ENERO – MARZO

(En % del PIB anual)

En el primer trimestre de 2012 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

ENERO - MARZO

DETALLE	2011		2012			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>758,4</b>			<b>693,5</b>			<b>-8,5</b>		
Zinc	232,5	98,1	1,1	173,8	88,0	0,9	-25,3	-10,3	-16,7
Oro	22,0	0,5	1.375,0	26,8	0,5	1.684,1	22,1	-0,3	22,5
Plata	278,0	290,2	29,8	262,3	255,4	31,9	-5,7	-12,0	7,2
Estaño	123,1	4,3	13,13	94,1	4,3	9,97	-23,6	0,6	-24,1
Plomo	53,5	20,9	1,16	36,3	17,5	0,94	-32,0	-16,3	-18,9
Otros	49,3			100,3			103,4		
<b>Hidrocarburos</b>	<b>833,8</b>			<b>1.201,6</b>			<b>44,1</b>		
Gas natural	777,5	3.017	7,30	1.157,0	3.240	10,11	48,8	7,4	38,5
Petróleo	55,7	479,1	116,3	44,5	353,7	125,9	-20,1	-26,2	8,3
Otros	0,5	3,6	0,15	0,1	3,0	0,04	-75,4	-15,8	-70,8

Otros minerales comprende Wólfram, Cobre y Aleaciones.

... continuación

## EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

ENERO - MARZO

DETALLE	2011			2012			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>211,7</b>			<b>285,7</b>			<b>34,9</b>		
Soya en grano	2,1	4,4	469,4	0,2	0,3	504,0	-92,7	-93,2	7,4
Harina de soya	3,3	6,8	491,5	2,2	5,0	447,7	-32,7	-26,1	-8,9
Torta de soya	37,1	99,0	375,2	57,5	177,4	324,1	54,8	79,2	-13,6
Aceite de soya	20,6	15,5	1.324,2	41,6	35,6	1.170,1	102,5	129,2	-11,6
Maderas	17,3	29,2	594,2	12,0	19,7	611,1	-30,8	-32,7	2,8
Café	2,5	0,6	1,9	6,1	1,2	2,3	148,2	109,6	18,4
Cueros	8,1	2,8	2.913	9,1	2,6	3.451,9	11,8	-5,7	18,5
Castaña	17,6	2,5	7.016	23,5	2,8	8.353	33,8	12,3	19,1
Joyería	5,2	0,2	23.203	4,4	0,2	26.021	-14,9	-24,1	12,1
Prendas de vestir	2,8	0,3	10.699	2,2	0,2	9.465	-22,3	-12,2	-11,5
Palmitos	2,8	1,4	2.004	3,6	1,5	2.328	30,0	11,9	16,1
Azúcar	0,1	0,1	774,3	4,5	7,4	606,0	5.510,0	7.068,2	-21,7
Otros	92,3			118,8			28,7		

... continuación

## EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

DETALLE	ENERO - MARZO								
	2011			2012			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>61,3</b>			<b>61,4</b>			<b>0,2</b>		
Bienes para transformación	<b>34,1</b>			<b>29,1</b>			-14,7		
Joyería con oro importado	6,1	0,2	26.001	6,8	0,2	33.096	12,3	-11,8	27
Harina y aceite de soya	13,3	31,4	424,0	6,7	19,3	347,2	-49,9	-38,8	-18,1
Otros	14,7			15,6			6,2		
Combustibles y lubricantes	7,4			5,7			-22,7		
Reexportaciones	19,9			26,7			34,0		
<b>Valor oficial</b>	<b>1.865,3</b>			<b>2.242,3</b>			<b>20,2</b>		
Ajustes <sup>(4)</sup>	<b>-188,6</b>			<b>-156,1</b>			-17,2		
<b>Valor FOB</b>	<b>1.676,6</b>			<b>2.086,2</b>			<b>24,4</b>		
<b>Ítem pro memoria:</b>									
<b>Soya y derivados<sup>(5)</sup></b>	<b>76,4</b>	<b>157,1</b>	486,3	<b>108,2</b>	<b>237,5</b>	455,5	<b>41,6</b>	<b>51,1</b>	<b>-6,3</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 m<sup>3</sup>. Petróleo 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 – MARZO

(En millones de dólares)

Más del 75% de las importaciones corresponden a bienes intermedio y de capital destinados principalmente a la industria y la agricultura.

Detalle	Enero - Marzo				Variación %
	2011 <sup>P</sup>		2012 <sup>P</sup>		
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
<b>Importaciones CIF ajustadas (*)</b>	<b>1.545,3</b>		<b>1.864,2</b>		<b>20,6</b>
<b>Importaciones CIF</b>	<b>1.545,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1.864,2</b>	<b>100,0</b>	<b>20,6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>326,3</b>	<b>21,1</b>	<b>373,7</b>	<b>20,0</b>	<b>14,6</b>
No duradero	191,2	12,4	204,3	11,0	6,9
Duradero	135,1	8,7	169,5	9,1	25,4
<b>Bienes intermedios</b>	<b>815,7</b>	<b>52,8</b>	<b>940,2</b>	<b>50,4</b>	<b>15,3</b>
<b>Combustibles</b>	<b>176,1</b>	<b>11,4</b>	<b>253,0</b>	<b>13,6</b>	<b>43,7</b>
Para la agricultura	73,2	4,7	71,4	3,8	-2,5
Para la industria	431,6	27,9	454,1	24,4	5,2
Materiales de construcción	100,1	6,5	114,5	6,1	14,3
Partes y accesorios de equipo de transporte	34,7	2,2	47,2	2,5	36,2
<b>Bienes de capital</b>	<b>393,9</b>	<b>25,5</b>	<b>527,0</b>	<b>28,3</b>	<b>33,8</b>
Para la agricultura	27,7	1,8	63,9	3,4	131,2
Para la industria	302,4	19,6	347,1	18,6	14,8
Equipo de transporte	63,8	4,1	115,9	6,2	81,5
<b>Diversos <sup>1</sup></b>	<b>9,4</b>	<b>0,6</b>	<b>23,3</b>	<b>1,2</b>	<b>146,5</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	Enero - Marzo					
	2011 <sup>P</sup>			2012 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>ALADI<sup>1/</sup></b>	<b>1.042,3</b>	<b>842,0</b>	<b>200,3</b>	<b>1.431,9</b>	<b>1.006,9</b>	<b>425,0</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>849,6</b>	<b>501,3</b>	<b>348,3</b>	<b>1.212,5</b>	<b>617,5</b>	<b>595,0</b>
Argentina	205,7	208,7	-3,0	362,2	238,2	123,9
Brasil	637,0	277,8	359,2	842,5	361,1	481,4
Paraguay	5,4	8,9	-3,5	6,8	11,6	-4,8
Uruguay	1,5	5,8	-4,3	1,1	6,6	-5,5
<b>Comunidad Andina</b>	<b>130,8</b>	<b>158,3</b>	<b>-27,4</b>	<b>153,8</b>	<b>175,4</b>	<b>-21,6</b>
Colombia	28,6	44,3	-15,7	54,6	39,5	15,2
Ecuador	3,5	6,7	-3,2	13,8	7,5	6,3
Perú	98,8	107,3	-8,5	85,3	128,4	-43,1
R. B. de Venezuela	40,1	116,0	-76,0	41,5	138,1	-96,6
Chile	21,7	66,3	-44,7	23,7	74,6	-50,9
Cuba	0,1	0,1	0,0	0,3	1,3	-1,0
<b>MCCA <sup>2/</sup></b>	<b>0,5</b>	<b>10,1</b>	<b>-9,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,2</b>
<b>TLC (NAFTA) <sup>3/</sup></b>	<b>262,3</b>	<b>248,0</b>	<b>14,3</b>	<b>306,3</b>	<b>242,8</b>	<b>63,5</b>
Estados Unidos	203,5	198,6	4,9	256,4	188,1	68,3
Canadá	30,6	7,2	23,4	39,2	8,4	30,8
México	28,1	42,2	-14,0	10,7	46,3	-35,6

# SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Marzo					
	2011 <sup>P</sup>			2012 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
RUSIA	2,9	1,6	1,3	3,7	1,8	1,9
Unión Europea (UE)	139,0	118,5	20,5	132,8	178,3	-45,5
Alemania	6,8	29,8	-23,0	9,0	50,3	-41,3
Bélgica	67,8	7,8	60,0	67,9	5,3	62,6
Francia	4,4	9,2	-4,8	3,7	12,1	-8,4
Países Bajos	5,1	2,7	2,4	5,1	3,2	1,9
Reino Unido	26,4	9,5	16,9	24,9	8,5	16,5
Italia	7,6	19,0	-11,4	9,5	50,5	-40,9
Suecia	0,1	17,2	-17,1	0,2	13,6	-13,4
Otros UE	20,7	23,3	-2,6	12,4	34,8	-22,4
AELC <sup>4/</sup>	61,2	3,8	57,4	54,4	6,1	48,3
Suiza	61,0	3,6	57,4	54,1	4,5	49,6
Noruega	0,2	0,2	-0,1	0,3	1,5	-1,2

# SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS

## (En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Marzo					
	2011 <sup>P</sup>			2012 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>Asia</b>	<b>340,8</b>	<b>311,8</b>	<b>29,1</b>	<b>271,4</b>	<b>413,6</b>	<b>-142,3</b>
<b>Japón</b>	<b>93,3</b>	<b>71,6</b>	<b>21,7</b>	<b>104,6</b>	<b>74,9</b>	<b>29,7</b>
<b>China</b>	<b>78,4</b>	<b>174,3</b>	<b>-95,9</b>	<b>79,2</b>	<b>265,9</b>	<b>-186,8</b>
<b>Corea del Sur</b>	<b>165,5</b>	<b>17,1</b>	<b>148,4</b>	<b>82,9</b>	<b>14,8</b>	<b>68,1</b>
<b>Malasia</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-2,4</b>
<b>Hong Kong</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>India</b>	<b>2,2</b>	<b>13,7</b>	<b>-11,6</b>	<b>1,4</b>	<b>15,9</b>	<b>-14,5</b>
<b>Tailandia</b>	<b>0,3</b>	<b>14,0</b>	<b>-13,7</b>	<b>1,4</b>	<b>16,6</b>	<b>-15,2</b>
<b>Taiwán</b>	<b>0,2</b>	<b>9,1</b>	<b>-8,8</b>	<b>0,3</b>	<b>10,4</b>	<b>-10,0</b>
<b>Otros Asia</b>	<b>0,1</b>	<b>8,5</b>	<b>-8,3</b>	<b>0,1</b>	<b>11,2</b>	<b>-11,1</b>
<b>Resto del Mundo</b>	<b>16,3</b>	<b>9,4</b>	<b>6,9</b>	<b>41,2</b>	<b>13,7</b>	<b>27,5</b>
<b>TOTAL CIF</b>	<b>1.865,3</b>	<b>1.545,3</b>	<b>320,0</b>	<b>2.242,3</b>	<b>1.864,2</b>	<b>378,1</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

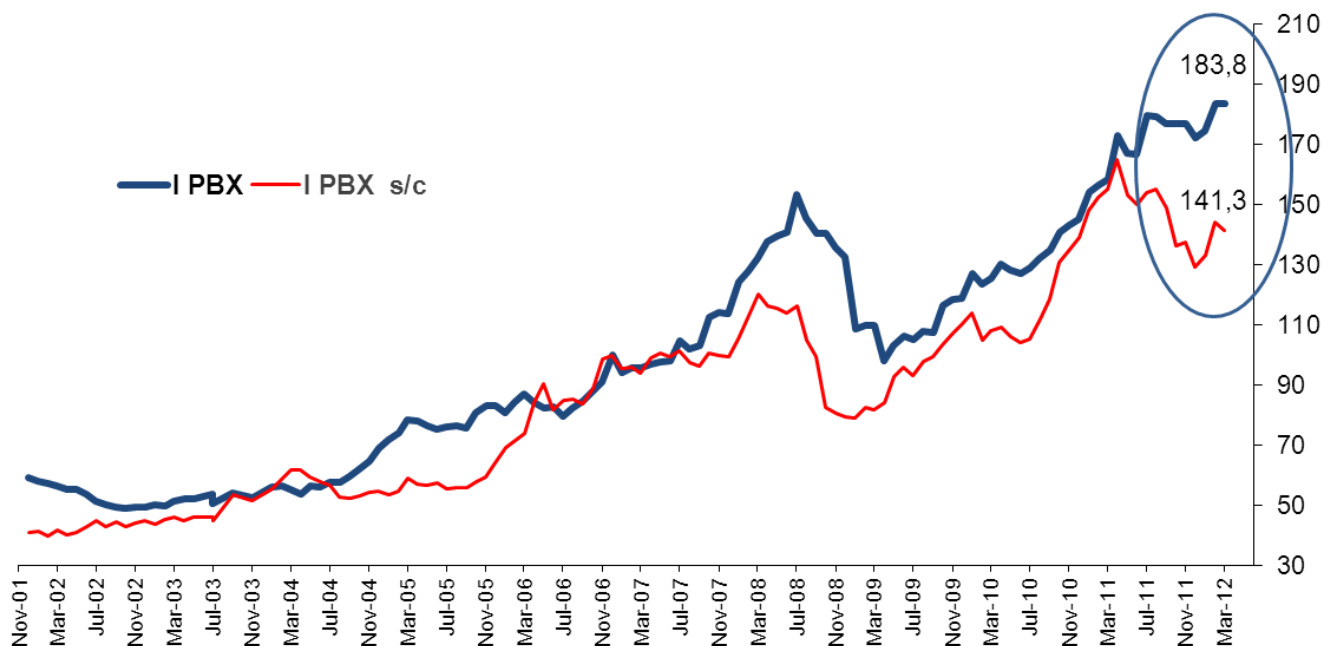
<sup>5</sup> UNASUR = Unión de Naciones Suramericanas.



# INDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN (IPPBX): A MARZO 2012

Base: Diciembre 2006 =100

La estabilización en los precios de la mayoría de los *commodities* respecto de diciembre de 2011 determinó que el IPPBX denote una recuperación a marzo de 2012.



Fuente: *Bloomberg*

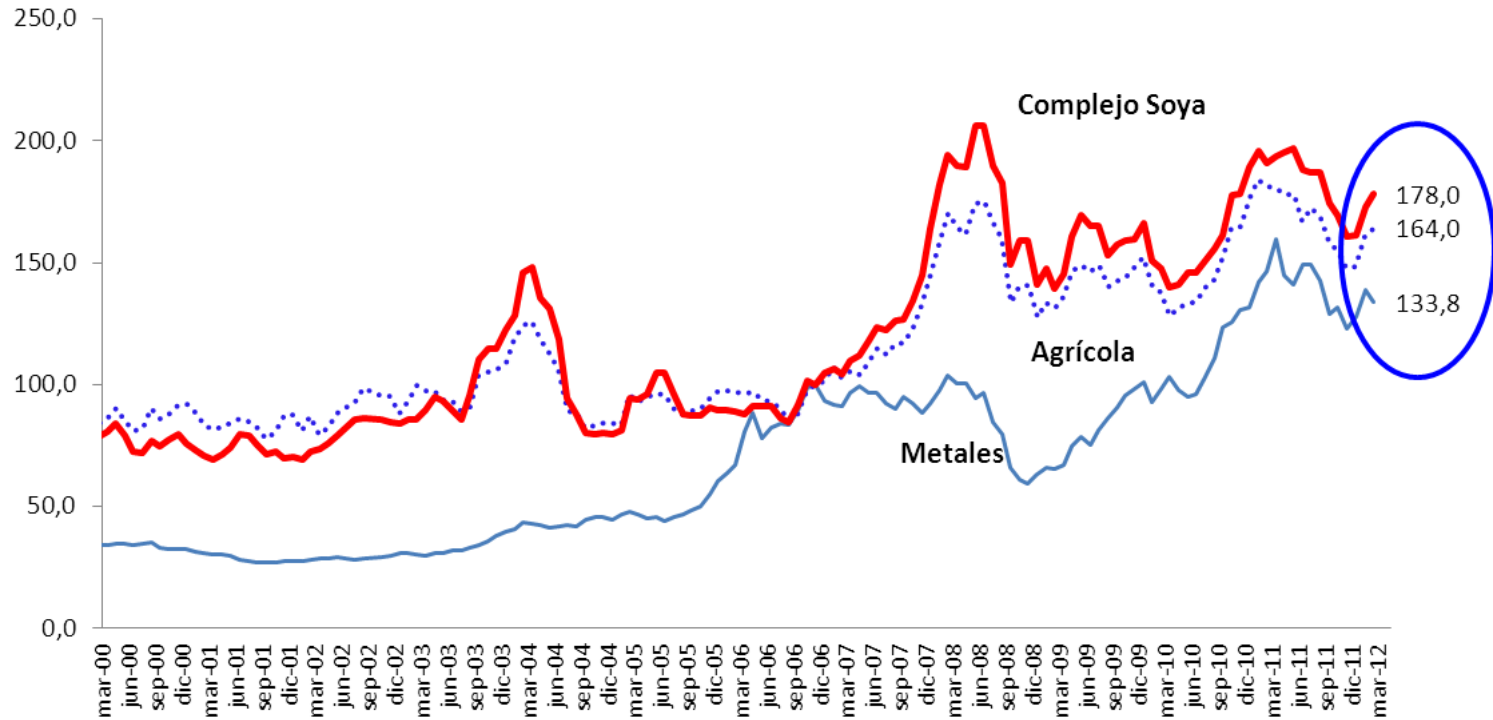
Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

				Variación %	
	31-12-10	30-12-11	30-03-12	12 meses	Acumulada <sup>1</sup> en el año
IPPBX	145,0	172,2	183,8	15,9	6,7
IPPBX s/c	139,2	129,1	141,3	-9,0	9,4

# IPPBX POR SECTORES: A MARZO 2012

Base: Diciembre 2006 =100

Los índices de precios por sectores muestran una recuperación en el primer trimestre del año respecto de diciembre de 2011.



Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

	31-12-10	30-12-11	30-03-12	Variación %	
				12 meses	Acumulada <sup>1</sup> en el año
IP Minería	130,7	122,9	133,8	-8,7	8,9
IP Agricultura	165,1	148,0	164,0	-9,6	10,8
IP Comp Soya	178,0	160,6	178,0	-6,8	10,8

# PROMEDIO ENE – MAR 2012 RESPECTO AL PROMEDIO ENE – MAR 2011

## (En porcentajes)

La variación de precios e índices promedio en el primer trimestre de 2012 fue en la mayoría negativa (exceptuando los combustibles) respecto al promedio del año anterior debido a la estabilización de las perspectivas económicas mundiales.

	Ene - Marzo 2011	Ene - Marzo 2012	Variación
Zinc (\$us/LF)	1,1	0,9	<b>-15,64</b>
Oro (\$us/OTF)	1.386,2	1.691,8	22,05
Estaño (\$us/LF)	13,5	10,4	<b>-23,10</b>
Plata (\$us/OTF)	31,8	32,7	2,80
Soya (\$us/TM)	486,9	471,9	<b>-3,07</b>
Harina de Soya (\$us/TM)	380,5	376,8	<b>-0,97</b>
Aceite de Soya (\$us/TM)	1.278,1	1.182,8	<b>-7,46</b>
Maderas (\$us/M3)	595,3	616,0	3,48
Algodón (\$us/TM)	4.415,4	2.260,0	<b>-48,82</b>
Café (\$us/LB)	2,8	2,2	<b>-21,22</b>
Azúcar (\$us/TM)	869,2	594,6	<b>-31,60</b>
Gas (\$us/MPC)	7,0	9,6	35,84
Petróleo (Brent) (\$us/BBL)	104,9	118,6	13,10
Índice de Precios de Principales Productos Exportables			
IP Minería	140,2	133,5	<b>-4,82</b>
IP Agricultura	180,8	157,8	<b>-12,71</b>
IP Comp Soya	192,0	170,7	<b>-11,11</b>
IPPBX	155,1	180,7	16,57
IPPBX s/c	150,2	139,5	<b>-7,17</b>

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-marzo

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

	Enero - Marzo			Variación	
	2010 <sup>p</sup>	2011 <sup>p</sup>	2012 <sup>p</sup>	Abs	%
<b>CREDITO</b>	<b>249,0</b>	<b>272,1</b>	<b>260,1</b>	<b>-12,0</b>	<b>-4,4</b>
Remesas de Trabajadores	225,2	250,2	238,6	-11,5	-4,6
Otras Transferencias	23,8	21,9	21,4	-0,5	-2,1
<b>DEBITO</b>	<b>24,6</b>	<b>26,9</b>	<b>30,2</b>	<b>3,3</b>	<b>12,2</b>
Remesas de Trabajadores	23,7	26,0	29,3	3,3	12,6
Otras Transferencias	0,9	0,9	0,9	0,0	0,0
<b>SALDO NETO</b>	<b>224,4</b>	<b>245,2</b>	<b>229,9</b>	<b>-15,3</b>	<b>-6,2</b>

# REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS: ENERO-MARZO 2012

## SEGÚN PAÍS DE ORIGEN

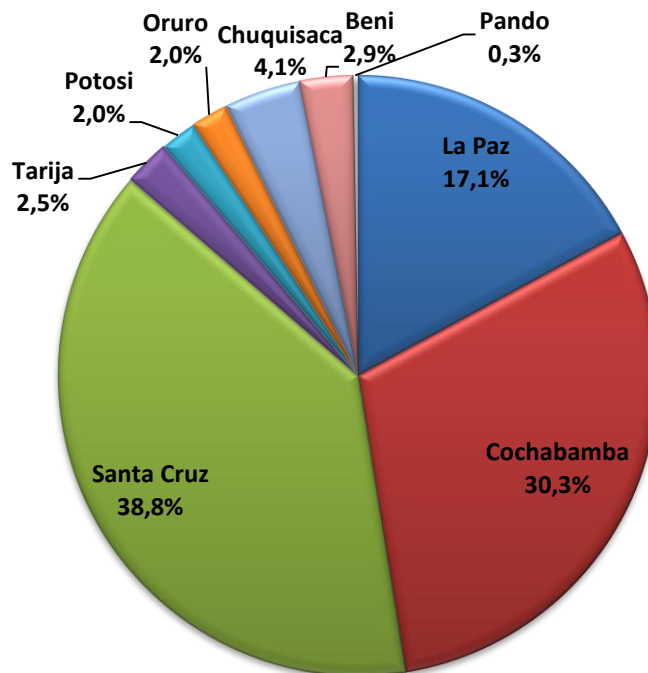
PAIS	Millones \$us	Participacion %
España	110,0	46,1
Estados Unidos	49,3	20,7
Argentina	34,6	14,5
Brasil	6,9	2,9
Chile	6,3	2,6
Suiza	4,8	2,0
Alemania	2,6	1,1
Otros	24,2	10,1
<b>TOTAL</b>	<b>238,6</b>	<b>100,0</b>



# REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS:ENERO MARZO 2012

## SEGÚN PLAZA DE PAGO

PAIS	Millones \$us	Participacion %
La Paz	40,9	17,1
Cochabamba	72,4	30,3
Santa Cruz	92,7	38,8
Tarija	6,0	2,5
Potosi	4,7	2,0
Oruro	4,8	2,0
Chuquisaca	9,9	4,1
Beni	6,8	2,9
Pando	0,6	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>238,6</b>	<b>100,0</b>



## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, POR SECTORES

(En millones de dólares)

	2011	2012
	1er Trim	1er Trim
<b>I. TOTAL RECIBIDO</b>	<b>242,8</b>	<b>313,6</b>
Hidrocarburos	84,0	123,6
Minería	19,4	19,1
Industria	87,5	84,8
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	19,6	18,7
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	32,2	67,4
<b>II. DESINVERSIÓN</b>	<b>41,7</b>	<b>35,0</b>
<b>III. IED NETA (I - II)</b>	<b>201,1</b>	<b>278,6</b>

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

p = Preliminar

Entre enero a marzo de 2012 se registró un flujo positivo de IED neta, superior al de 2011 en más de \$us77 millones.

# II. Reservas Internacionales



# Reservas Internacionales del Sistema Financiero

## Consolidado, 2011-2012

(En millones de dólares)

				VARIACIÓN Mar12/Mar11	
	31/12/2011	31/03/2011	31/03/2012	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III)</b>	<b>13.196</b>	<b>11.574</b>	<b>13.859</b>	<b>2.285</b>	<b>19,7</b>
Brutas	13.208	11.588	13.870	2.282	19,7
Obligaciones	12	14	11	-3	-21,3
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>12.019</b>	<b>10.486</b>	<b>12.747</b>	<b>2.261</b>	<b>21,6</b>
Brutas	12.019	10.485	12.746	2.261	21,6
Obligaciones	0	-1	-1	0	10,4
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO<sup>1</sup> NETAS</b>	<b>1.177</b>	<b>1.088</b>	<b>1.112</b>	<b>24</b>	<b>2,2</b>
Brutas	1.189	1.103	1.124	21	1,9
Obligaciones	11	15	12	-3	-19,2

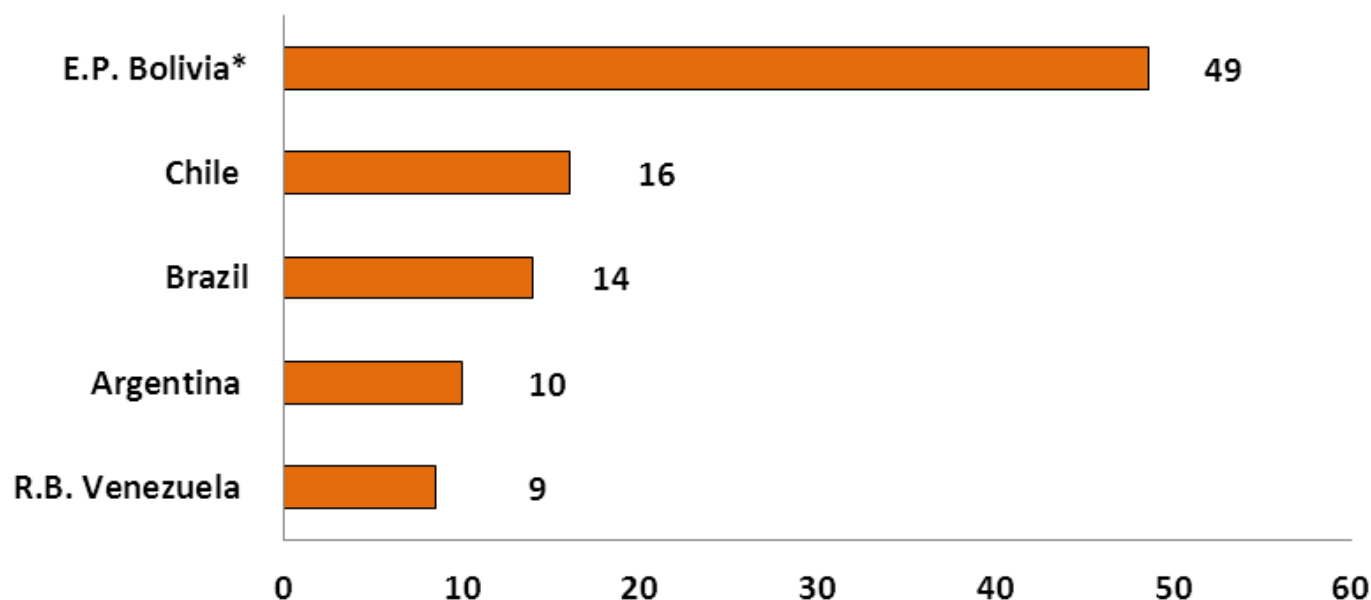
FUENTE: BCB

ELABORACION: BCB

NOTA: <sup>1</sup> Comprende Bancos Comerciales y Entidades Financieras No Bancarias.

En la gestión 2011 el E.P. de Bolivia presentó el nivel más alto de reservas internacionales en porcentaje del PIB en América Latina (50%) por tanto, una sólida posición externa . A marzo de 2012 esta relación alcanzó a 49%.

### Evolución de las Reservas Internacionales Netas de países seleccionados (En porcentaje del PIB)



# III. Deuda Externa Pública

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

## (En millones de dólares)

ACREEDOR	Saldo al 31/12/2011	Enero - Marzo 2012				Saldo al 31/03/2012	Participación %	VPN <sup>1</sup> 31/03/2012
		Desembolsos efectivos	Amortización Efectiva	Alivio por Donación	Variaciones cambiarías			
<b>A. CORTO PLAZO</b>	<b>91,8</b>	<b>128,5</b>	<b>70,6</b>		<b>0,0</b>	<b>149,7</b>	<b>4,0</b>	<b>158,7</b>
<b>B. MEDIANO Y LARGO PLAZO</b>	<b>3.493,4</b>	<b>81,6</b>	<b>30,4</b>	<b>4,0</b>	<b>7,7</b>	<b>3.552,4</b>	<b>96,0</b>	<b>3.213,9</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>2.620,7</b>	<b>73,7</b>	<b>26,9</b>	<b>0,0</b>	<b>5,3</b>	<b>2.672,8</b>	<b>72,2</b>	<b>2.383,2</b>
Corporación Andina de Fomento (CAF)	1.316,6	59,4	17,1		0,0	1.358,9	<b>36,7</b>	1.276,6
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	764,2	2,1	7,9		0,5	758,9	<b>20,5</b>	647,5
Banco Mundial	393,9	7,2	1,0		3,7	403,8	<b>10,9</b>	325,3
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA)	46,7	0,0	0,3		0,4	46,8	<b>1,3</b>	37,9
Fondo Nórdico para el Desarrollo (FND)	40,5	0,0	0,0		0,6	41,1	<b>1,1</b>	32,4
Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)	36,2	5,0	0,0	0,0	-0,1	41,1	<b>1,1</b>	41,8
Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)	22,8	0,0	0,6		0,0	22,2	<b>0,6</b>	21,7
<b>Bilaterales</b>	<b>872,7</b>	<b>7,9</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>	<b>2,4</b>	<b>879,6</b>	<b>23,8</b>	<b>830,7</b>
R.B. de Venezuela	418,5	7,8	2,0		-0,1	424,2	<b>11,5</b>	408,5
Brasil	172,0	0,0	0,0		0,0	172,0	<b>4,6</b>	169,3
España	16,2	0,0	0,3	4,0	0,2	16,1	<b>0,4</b>	12,6
R. Popular de China	170,8	0,0	0,0		0,2	171,0	<b>4,6</b>	164,4
Alemania	54,1	0,1	0,0		1,5	55,7	<b>1,5</b>	40,0
Corea del Sur	20,1	0,0	0,5		0,2	19,8	<b>0,5</b>	16,3
Francia	8,8	0,0	0,0		0,2	9,0	<b>0,2</b>	8,2
Italia	5,9	0,0	0,5		0,1	5,5	<b>0,1</b>	5,2
Argentina	6,3	0,0	0,2		0,0	6,1	<b>0,2</b>	6,1
<b>Total Corto Plazo y MLP (A+B)</b>	<b>3.585,2</b>	<b>210,1</b>	<b>101,0</b>	<b>4,0</b>	<b>7,7</b>	<b>3.702,1</b>	<b>100,0</b>	<b>3.372,5</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

# TRANSFERENCIAS NETAS

## Enero – Marzo 2012

(En millones de dólares)

Acreedor	Enero / Marzo 2012						
	Desembolsos (1)	Servicio		Variación Cambiaria	Alivio APPME * Donación (3)	Transferencia Neta	
		Amortización (2)	Interés			Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
<b>A. Corto Plazo</b>	<b>128,5</b>	<b>70,6</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>		<b>53,1</b>	<b>53,1</b>
<b>B. Mediano y Largo Plazo</b>	<b>81,6</b>	<b>30,4</b>	<b>12,7</b>	<b>7,7</b>	<b>4,0</b>	<b>38,5</b>	<b>34,5</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>73,7</b>	<b>26,9</b>	<b>9,0</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0</b>	<b>37,8</b>	<b>37,8</b>
Corporación Andina de Fomento (CAF)	59,4	17,1	5,0	0,0		37,3	37,3
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	2,1	7,9	2,5	0,5		-8,3	-8,3
Banco Mundial	7,2	1,0	1,3	3,7		4,9	4,9
Otros	5,0	0,9	0,2	0,9	0,0	3,9	3,9
<b>Bilaterales</b>	<b>7,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>2,4</b>	<b>4,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,3</b>
R.B. de Venezuela	7,8	2,0	0,6	-0,1		5,2	5,2
Brasil	0,0	0,0	1,4	0,0		-1,4	-1,4
España	0,0	0,3	0,0	0,2	4,0	-0,3	-4,3
R. Popular de China	0,0	0,0	1,4	0,2		-1,4	-1,4
Alemania	0,1	0,0	0,0	1,5		0,1	0,1
Corea del Sur	0,0	0,5	0,3	0,2		-0,8	-0,8
Argentina	0,0	0,2	0,0	0,0		-0,2	-0,2
Otros	0,0	0,5	0,0	0,3		-0,5	-0,5
<b>Total Corto Plazo y MLP (A+B)</b>	<b>210,1</b>	<b>101,0</b>	<b>17,5</b>	<b>7,7</b>	<b>4,0</b>	<b>91,6</b>	<b>87,6</b>

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

Los desembolsos fueron destinados al financiamiento de programas de transporte, hidrocarburos, saneamiento básico y préstamos multisectoriales, entre los más importantes.

# INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

## (En millones de dólares)

	Marzo 2011	Marzo 2012
<b>En millones de dólares</b>		
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>		
Saldo de la deuda nominal <sup>3/</sup> (DNT)	3.133,7	3.702,1
Saldo de la deuda en VPN <sup>3/</sup> (DVT)	2.711,0	3.372,6
Servicio de la deuda antes alivio <sup>3/</sup> (SAAT)	122,4	122,5
Servicio de la deuda después alivio <sup>3/</sup> (SDAT)	118,1	118,5
<b>Mediano y Largo Plazo</b>		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.975,8	3.552,4
Saldo de la deuda en VPN (DV)	2.553,1	3.213,9
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	34,8	47,1
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	30,5	43,1
Alivio a flujos de deuda <sup>1/</sup> (A)	4,3	4,0
Producto Interno Bruto (PIB) <sup>2/</sup>	24.122,5	26.191,7
Exportaciones de bienes y servicios anual (Xa) <sup>2/</sup>	9.132,8	8.113,8
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Mar (X)	1.856,6	2.268,2

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

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

<sup>2/</sup> Preliminar 2011, estimación 2012

<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 - Marzo		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 **
	2011	2012	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>							
DNT/PIB	13,0	14,1			50	40	60
DVT/PIB	11,2	12,9	40	-			
DNT/Xa	34,3	45,6					
DVT/Xa	29,7	41,6	150	150			
<b>Mediano y Largo Plazo</b>							
DN/PIB	12,3	13,6			50	40	60
DV/PIB	10,6	12,3	40	-			
DN/Xa	32,6	43,8					
DV/Xa	28,0	39,6	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)

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 - Marzo		Umbral DSF* (Marco de Sostenibilidad de Deuda)	Umbral HIPC (Iniciativa de Alivio para Países Pobres Muy Endeudados)
	2011	2012	(%)	(%)
<b>Indicadores de deuda (en %)</b>				
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>				
SDAT/X	6,4	5,2	20	< 15-20
SAAT/X	6,6	5,4		
<b>Mediano y Largo Plazo</b>				
Servicio de la deuda después alivio / Exportaciones	1,6	1,9	20	< 15-20
Servicio de la deuda antes alivio / Exportaciones	1,9	2,1		

Fuente: DRI/DFI –Boletín N 29/2006

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

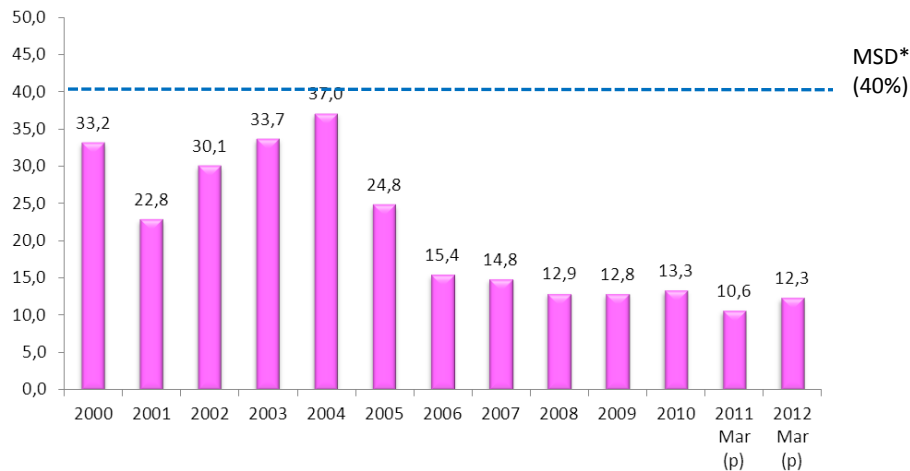
Nota: En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones *de Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias.

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

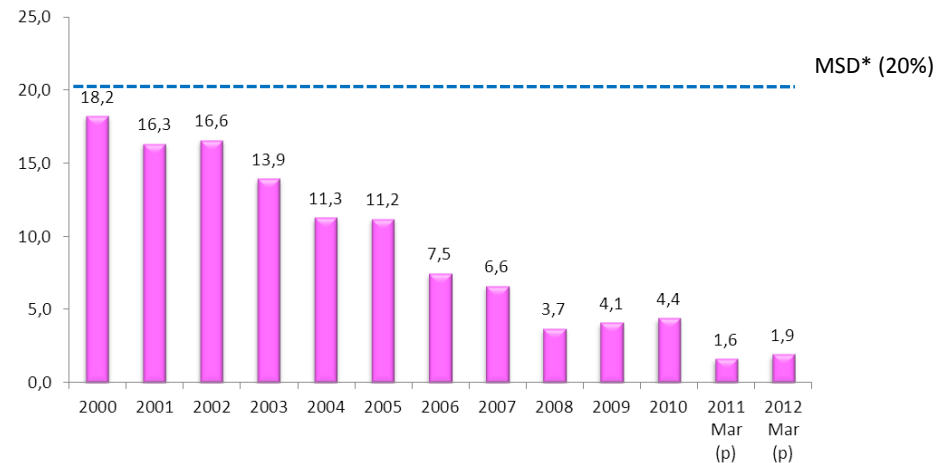


# EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA

Indicador de Solvencia: Valor Presente Deuda / PIB



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



Los datos para 2011 corresponden a marzo

(p) preliminar

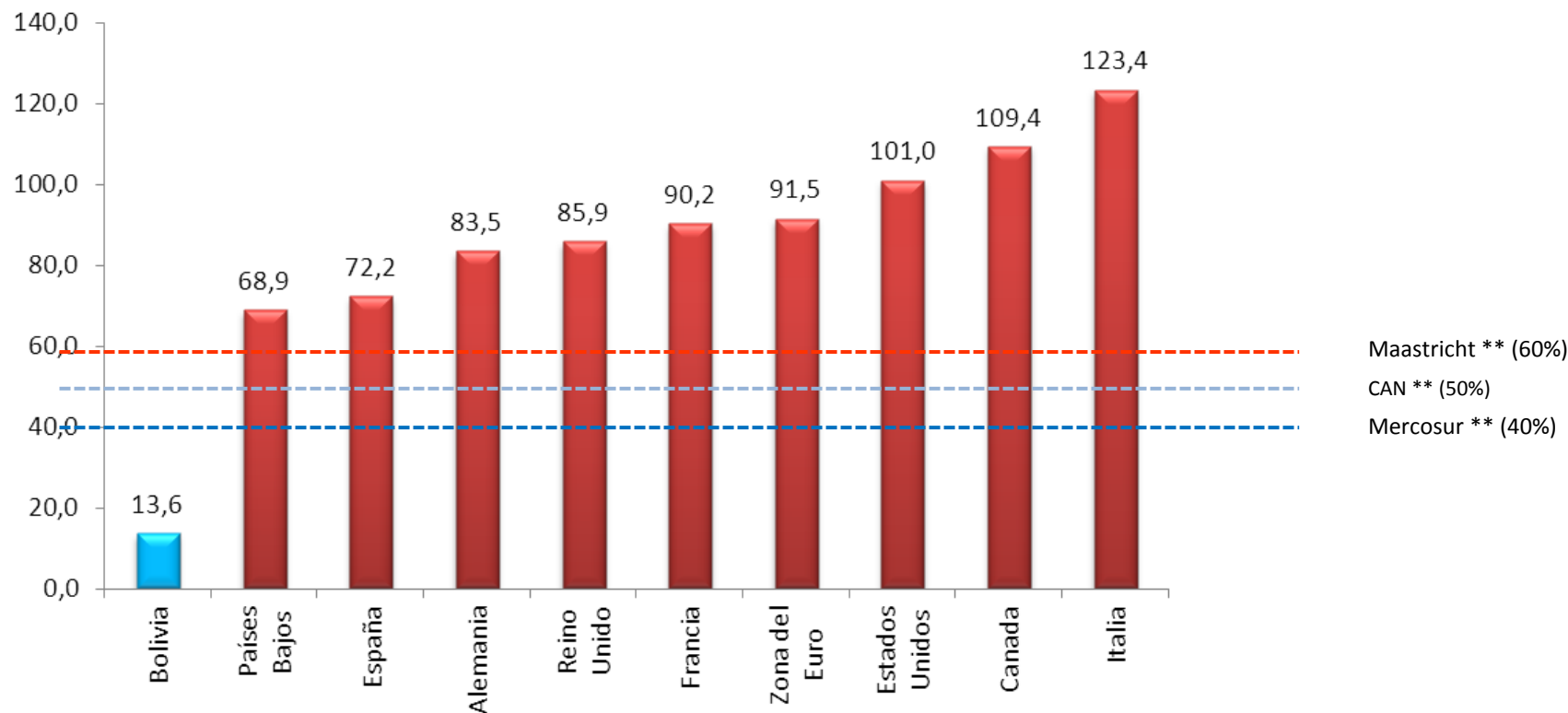
\*Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda, DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias

Los indicadores de deuda pública externa de Bolivia muestran que ésta no representa situaciones de riesgo, por el contrario, reflejan mejoras 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: *Fondo Monetario Internacional. Mayo 2012*

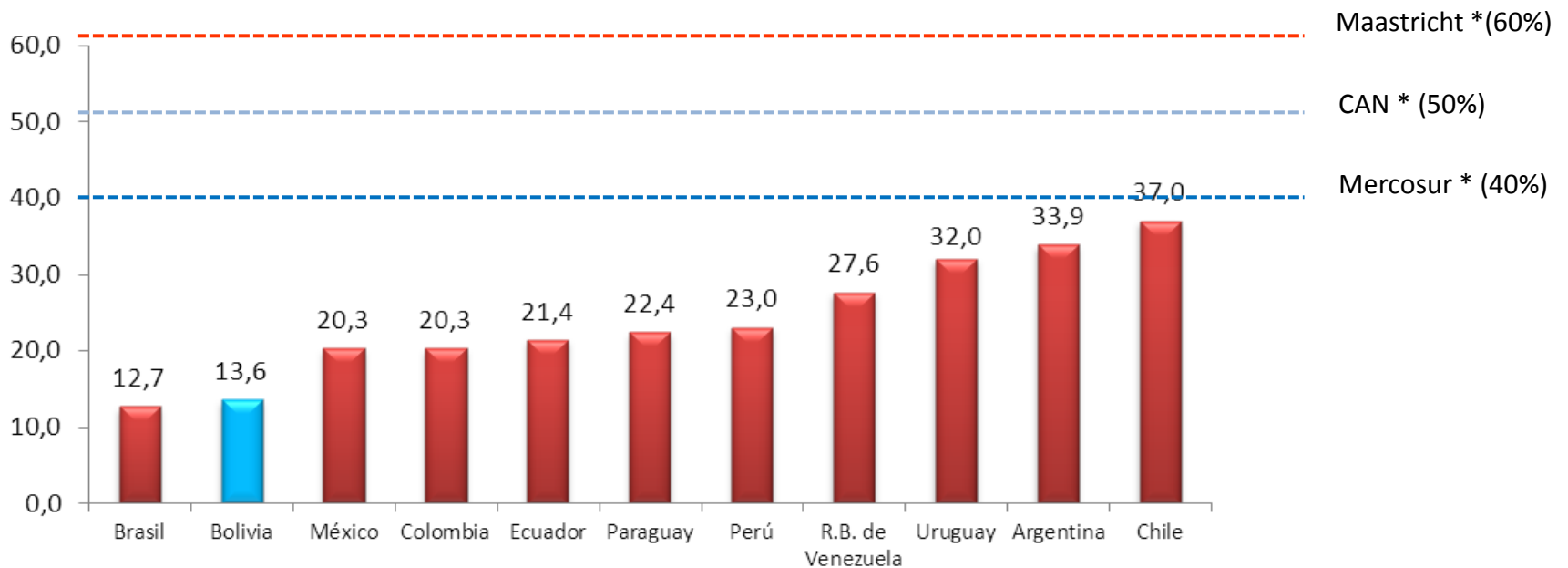
\* Los datos de los países europeos corresponden a indicadores de deuda pública (interna y externa) a diciembre 2011.

El dato para Bolivia corresponde a la deuda pública externa (MLP) en valor nominal/PIB a marzo 2012

\*\* 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 MARZO 2012 (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.

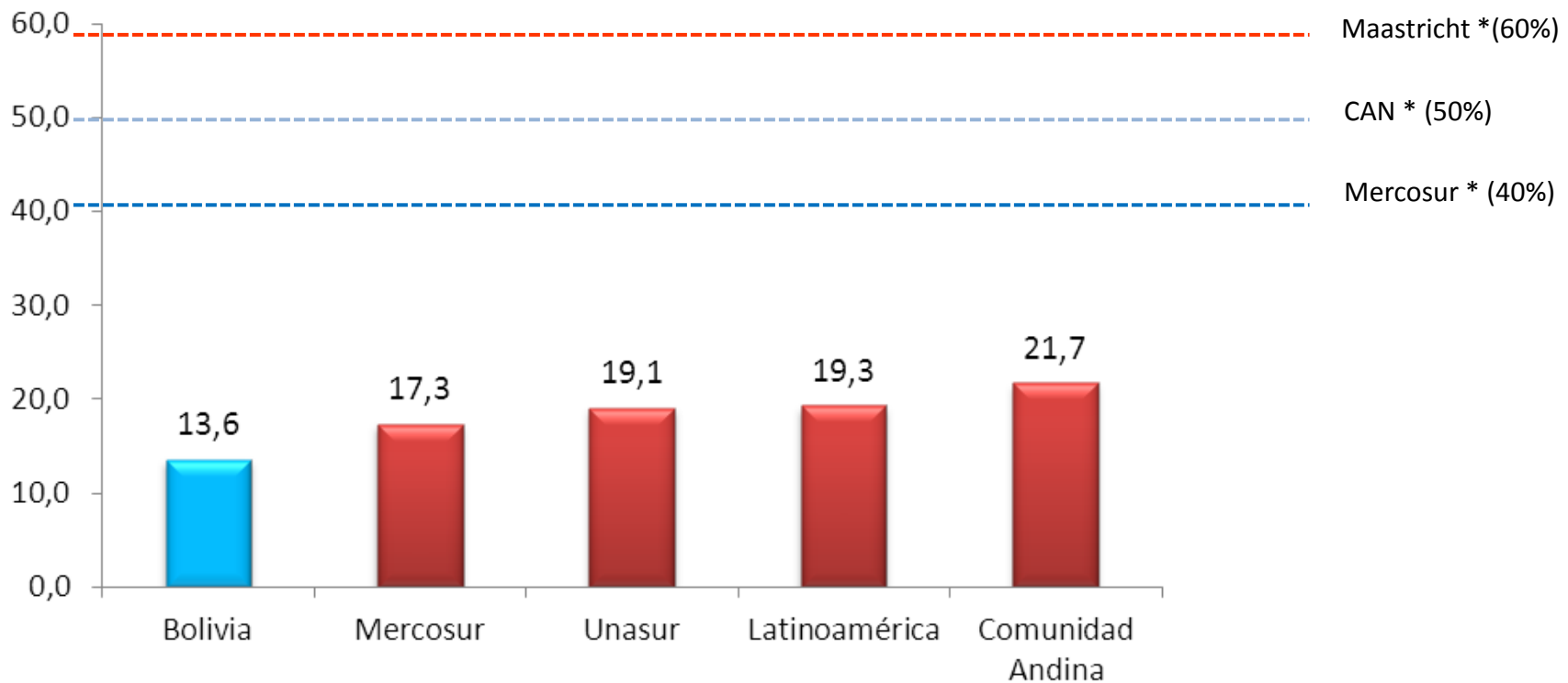


Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast*. Abril 2012

- 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 2012 y para Bolivia se refiere a deuda pública externa (MLP) a marzo 2012

# INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PARA ORGANISMOS REGIONALES A MARZO 2012 (DEUDA EXTERNA / PIB)

Si se comparan los ratios Deuda / PIB con las metas cuantitativas de endeudamiento vigentes a comparación de organismos como Unasur, Mercosur, Latinoamérica y Comunidad Andina, la deuda pública externa de nuestro país es menor.



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast*. Abril 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 2012 y para Bolivia se refiere a deuda pública externa (MLP) a marzo 2012

# CALIFICACIÓN DE RIESGO PARA BOLIVIA

Las agencias calificadoras de riesgo mejoraron la evaluación del país.

- La calificación de Bolivia establece una situación alentadora con respecto a años anteriores. *Fitch Ratings* y *Standard and Poor's* mantienen una perspectiva positiva en los indicadores de riesgo.

## Indicadores de Riesgo a abril de 2012

	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	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	Positiva	BBB-	Estable	BB+	Estable
R.B. de Venezuela	B2	Estable	B+	Estable	B+	Negativa

# IV. Posición de Inversión Internacional

## RESUMEN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

	AI	AI	<u>VARIACIÓN</u>	
	31 Mar 2011 <sup>P</sup>	31 Mar 2012 <sup>P</sup>	Absoluta	Relativa
<b>Activos</b>	<b>14.813</b>	<b>17.201</b>	<b>2.387,6</b>	<b>16,1</b>
1. Inversión directa en el extranjero	8	0	-7,4	-96,5
2. Inversión de cartera	565	543	-22,3	-3,9
Fondo RAL (Bancos y EFNB <sup>1</sup> )	434	408	-26,5	-6
Empresas no Financieras	130	135	4,2	3,2
3. Otra inversión	3.755	3.912	156,5	4,2
Bancos (otros activos externos)	640	679	39,8	6,2
Otra inversión	3.115	3.232	116,8	3,7
4. Activos de reserva (BCB)	10.486	12.747	2.260,8	21,6
<b>Pasivos</b>	<b>11.238</b>	<b>12.735</b>	<b>1.497,1</b>	<b>13,3</b>
1. Inversión directa en la economía declarante	7.070	8.007	936,4	13,2
2. Inversión de cartera	32	39	6,4	19,7
3. Otra inversión	4.135	4.690	554,2	13,4
Deuda externa pública CP y MLP <sup>2</sup>	3.134	3.702	568,4	18,1
Deuda externa privada CP y MLP	946	929	-16,9	-1,8
Otra inversión	56	59	2,7	4,8
<b>Posición neta</b>	<b>3.575</b>	<b>4.466</b>	<b>891</b>	<b>24,9</b>
En % del PIB	14,8%	17,1%		

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

REPORTE DE  
BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE  
INVERSIÓN INTERNACIONAL

ENERO – MARZO 2012

La Paz, 15 de mayo de 2012