

REPORTE DE
BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE
INVERSIÓN INTERNACIONAL

GESTIÓN 2013 Primer Trimestre

La Paz, 21 de mayo de 2013

CONTENIDO

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

I. Balanza de Pagos

3

BALANZA DE PAGOS (En millones de dólares)

	Enero - Marzo		
	2011 ^P	2012 ^P	2013 ^P
I. CUENTA CORRIENTE	58,7	61,5	446,0
1. Balanza Comercial	68,4	206,1	708,4
Exportaciones FOB	1.674,5	2.112,4	2.761,6
Importaciones CIF	1.606,2	1.906,3	2.053,2
2. Servicios	-61,2	-86,6	-119,9
3. Renta (neta)	-219,3	-335,1	-453,4
Intereses recibidos	28,8	40,8	41,2
Intereses debidos	-26,6	-26,6	-25,3
Otra renta de la inversión (neta)	-237,5	-351,0	-472,1
Renta del trabajo (neta)	16,1	1,7	2,8
4. Transferencias	270,8	277,2	310,9
Oficiales (excluido HIPC)	23,8	26,5	37,9
Donaciones HIPC	4,3	4,0	0,8
Privadas	242,8	246,6	272,3

⁴
Continúa ...

... continuación

BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	Enero - Marzo		
	2011 ^P	2012 ^P	2013 ^P
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	537,0	297,8	-180,3
1. Sector Público	76,1	112,6	-91,5
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	61,2	47,5	24,5
Otro capital público (neto) ¹	14,9	65,2	-116,0
2. Sector Privado	460,9	185,1	-88,8
Transferencias de capital	1,5	1,0	1,3
Inversión extranjera directa (neta)	201,1	336,3	378,3
Inversión de cartera (neta)	199,1	34,8	-144,6
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ²	139,2	-24,1	15,1
Deuda privada neta de corto plazo ^{2, 3}	-6,1	3,3	-86,6
Activos externos netos de corto plazo ⁴	90,8	64,9	-11,3
Otro capital del sector privado	-164,7	-231,1	-241,0
III. ERRORES Y OMISIONES	39,7	156,2	124,9
IV. BALANCE GLOBAL(I+II+III)	635,4	515,5	390,5
V. TOTAL FINANCIAMIENTO	-635,4	-515,5	-390,5
RIN BCB (aumento= negativo) ⁵	-635,4	-515,5	-390,5

... continuación

BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	Enero - Marzo		
	2011 ^P	2012 ^P	2013 ^P
Items pro memoria:			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	0,2	0,2	1,6
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	2,2	1,1	-0,7
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ⁶	10.485	12.532	14.189
RB en meses de importaciones ⁷	17	17	18

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

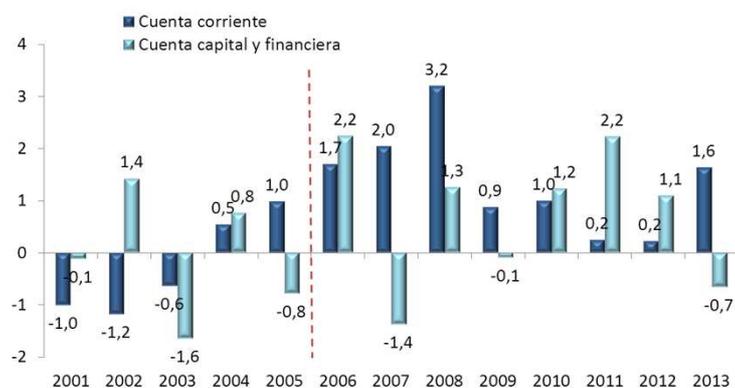
NOTAS: ^P Cifras preliminares.¹ Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales y préstamos de corto plazo.² Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED).³ Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.⁴ Incluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.⁵ 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 Pagos⁶ 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-marzo

(En % del PIB anual)

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

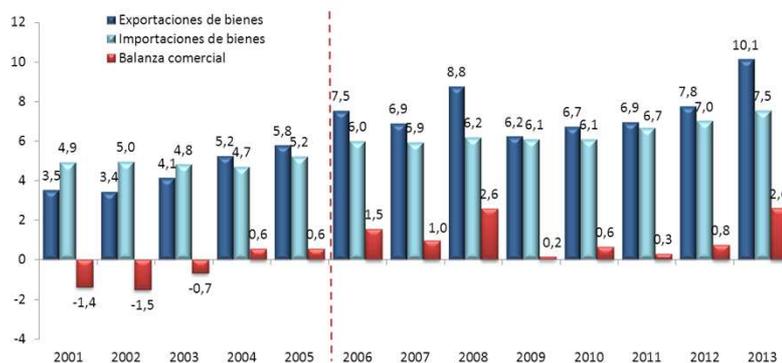


7

BALANZA COMERCIAL enero-marzo

(En % del PIB anual)

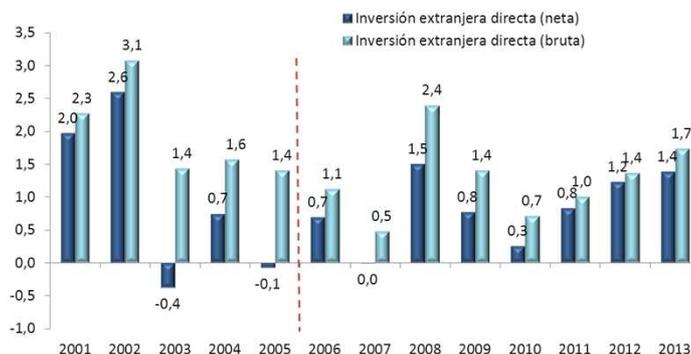
La balanza comercial en el primer trimestre de 2013 presentó un superávit de 2,6%, el mayor junto al registrado en 2008.



8

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA enero-marzo (En % del PIB anual)

En el primer trimestre de 2013 se presentaron flujos positivos de Inversión Extranjera Directa Bruta y Neta superiores a los registrados en años anteriores.



9

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

DETALLE	2012			2013			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	698,4			860,5			23,2		
Zinc	174,5	88,5	0,9	192,7	94,3	0,9	10,4	6,6	3,6
Cobre	2,4	0,3	3,7	10,6	1,3	3,6	346,7	354,1	-1,6
Oro	26,8	0,5	1.684,1	27,9	0,5	1.634,0	4,1	7,3	-3,0
Plata	262,9	256,1	31,9	279,6	284,0	30,6	6,3	10,9	-4,1
Estaño	97,1	4,4	10,0	100,0	4,2	10,9	3,1	-5,6	9,2
Plomo	37,0	17,8	0,9	33,5	14,5	1,0	3,1	-9,3	11,3
Wolfram	5,7	0,4	6,3	6,3	0,4	6,3	10,3	10,3	0,0
Antimonio	15,1	1,2	5,7	12,3	1,1	5,1	-18,4	-8,4	-10,9
Otros	77,0			197,6					
Hidrocarburos	1.202,2			1.559,1			29,7		
Gas natural	1.157,6	3.240	10,1	1.499,4	4.095	10,4	29,5	26,4	2,5
Petróleo	44,5	353,7	125,9	59,4	520,9	114,1	33,5	47,3	-9,4
Otros	0,1	3	0,0	0,3	3	0,1	93,9	3,9	86,6

Otros minerales comprende desechos y amalgamas de metal precioso y demás minerales.

Continúa ...¹⁰

... continuación

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

ENERO - MARZO ^P

DETALLE	2012			2013			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
No tradicionales	309,7			436,3			40,9		
Soya en grano	4,5	10,0	449	39,6	80,4	493	784,5	706,5	9,7
Harina de soya	2,2	5,0	448	6,6	12,7	522	195,1	153,2	16,5
Torta de soya	62,8	193,3	325	102,3	233,3	439	62,8	20,7	34,9
Aceite de soya	52,6	46,2	1.139	44,9	42,7	1.051	-14,6	-7,5	-7,7
Maderas	12,1	19,8	614	10,4	17,5	596	-14,0	-11,4	-2,9
Café	6,3	1,2	2	3,0	0,7	2	-51,9	-45,4	-11,8
Cueros	9,1	2,6	3.451	10,6	2,9	3.636	16,8	10,8	5,4
Castaña	23,5	2,8	8.353	20,2	3,9	5.218	-14,2	37,4	-37,5
Joyería	4,4	0,2	26.021	12,9	0,5	26.649	191,0	184,2	2,4
Prendas de vestir	2,2	0,2	9.465	5,2	0,3	15.859	143,0	45,0	67,6
Palmitos	3,6	1,5	2.328	3,6	1,5	2.471	0,7	-5,2	6,1
Quinua	15	5	2.911	21	6	3.450	40,3	18,4	18,5
Azúcar	4,7	7,8	607	13,5	28,6	473,6	187,2	268,3	-22,0
Otros	106,9			142,6			33,4		

11

... continuación

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

ENERO - MARZO ^P

DETALLE	2012			2013			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Otros bienes	64,7			83,8			29,5		
Bienes para transformación	29,3			28,8			-1,9		
Joyería con oro importado	6,8	0,2	33.095	12,0	0,4	29.873	76,0	95,0	-10
Harina y aceite de soya	6,7	19,3	347,2	0,0	0,0	0,0	-100,0	-100,0	-100,0
Otros	15,8			16,8			6,0		
Combustibles y lubricantes	8,9			12,5			41,0		
Reexportaciones	26,5			42,5			60,5		
Valor oficial	2.275,0			2.939,7			29,2		
Ajustes ⁽⁴⁾	-162,7			-178,1			9,5		
Valor FOB	2.112,4			2.761,6			30,7		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados⁽⁵⁾	128,8	273,7	470,7	193,5	369,1	524,2	50,2	34,9	11,4

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 en miles de barriles. (3) Estaño, zinc, cobre 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.

12

Los 10 productos No Tradicionales más exportados (61% del total)

Enero-Marzo

1 Torta de Soya (En millones de \$us)

	2012	2013
PERU	20,5	34,5
COLOMBIA	23,0	31,5
VENEZUELA	15,9	27,8
CHILE	4,4	5,2
ECUADOR	1,9	3,4
ARGENTINA	0,1	
Total	65,8	102,3

2 Aceite de Soya (En millones de \$us)

	2012	2013
COLOMBIA	19,6	23,3
VENEZUELA	3,0	11,7
PERU	2,2	4,8
ECUADOR	25,4	1,7
INDIA		
ARGENTINA	0,1	
COSTA RICA	0,0	
Total	50,3	41,6

3 Grano de Soya (En millones de \$us)

	2012	2013
PERU	1,9	15,1
ECUADOR	0,6	14,1
BRASIL		7,8
MALASIA		1,1
ARGENTINA		1,1
TAIWAN		0,4
COLOMBIA		0,1
VENEZUELA	1,8	
Total	4,3	39,6

4 Artículos de joyería (En millones de \$us)

	2012	2013
ESTADOS UNIDOS	10,8	24,5
CANADA	0,4	0,4
ARGENTINA		
Total	11,3	24,9

5 Quinua (En millones de \$us)

	2012	2013
ESTADOS UNIDOS	8,2	10,9
PAISES BAJOS	1,2	2,0
FRANCIA	2,0	2,0
ALEMANIA	0,5	1,5
CANADA	0,7	1,1
REINO UNIDO	0,2	0,5
ISRAEL	0,6	0,5
AUSTRALIA	0,2	0,4
BRASIL	0,5	0,4
BELGICA	0,1	0,3
Otros	0,5	1,0
Total	14,7	20,7

6 Nueces del Brasil (En millones de \$us)

	2012	2013
ESTADOS UNIDOS	6,1	5,0
REINO UNIDO	3,4	4,4
ALEMANIA	2,2	2,8
PAISES BAJOS	2,1	2,3
AUSTRALIA	2,3	2,0
RUSIA, FEDERACIÓN DE		0,9
ISRAEL	0,5	0,6
BELGICA		0,5
Otros	8,0	2,2
Total	24,7	20,6

Los 10 productos No Tradicionales más exportados (61% del total)

Enero-Marzo

7 Azúcar (En millones de \$us)

	2012	2013
COLOMBIA	2,6	11,8
PERU	2,1	1,1
CHILE		0,6
Total	4,7	13,5

8 Amalgamas de metal precioso (En millones de \$us)

	2012	2013
ESTADOS UNIDOS	2,4	13,5
Total	2,4	13,5

9 Aceite crudo de Girasol (En millones de \$us)

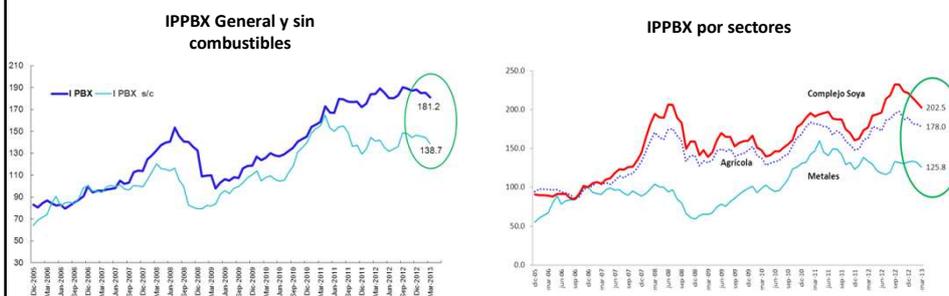
	2012	2013
COLOMBIA	5,5	10,2
PERU	3,3	1,2
CHILE		0,9
VENEZUELA		
Total	8,8	12,2

10 Alcohol etílico sin desnaturalizar (En millones de \$us)

	2012	2013
ITALIA		5,9
PAISES BAJOS	0,3	1,6
COLOMBIA	1,9	1,4
CHILE	2,0	1,2
PERU	1,0	1,0
Total	5,1	11,0

INDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN (IPPBX): A MARZO 2013

Base: Diciembre 2006 = 100



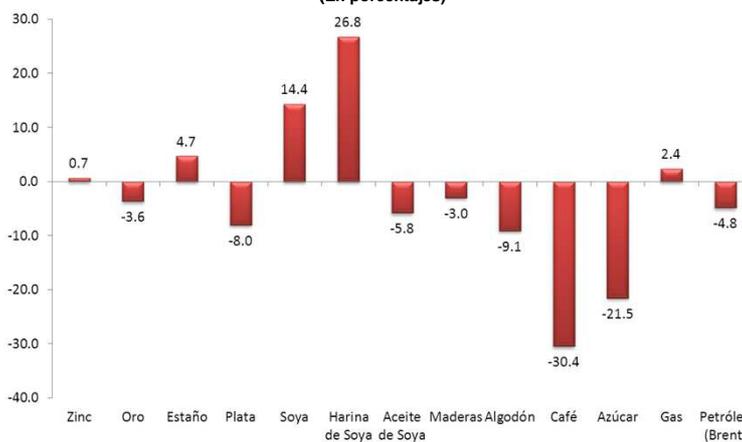
	Dic/2011	Dic/2012	Mar/2013	Variación %	
				12 meses	Acumulada en el año
IPPBX	172.2	188.0	181.2	-1.3	-3.7
IPPBX s/c	129.1	146.6	138.7	-0.7	-5.4
IP Minería	122.9	132.5	125.8	-4.4	-5.0
IP Agricultura	148.0	189.8	178.0	8.3	-6.2
IP Comp Soya	160.6	221.0	202.5	13.4	-8.4

Fuente: Bloomberg
Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo
Notas: IP = Índice de precios
s/c = sin combustibles

15

VARIACIÓN DE LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN:

Promedio enero-marzo 2013 respecto del promedio enero-marzo 2012
(En porcentajes)



Fuente: Bloomberg
Notas: Los precios y los índices corresponden al promedio enero-marzo

16

IMPORTACIONES

Resalta el incremento de las importaciones de bienes de consumo no duradero (productos farmacéuticos y otros), bienes intermedios (combustibles, partes y accesorios de equipo de transporte) y bienes de capital para la industria.

Importaciones
(En millones de \$us)

Detalle	Enero - Marzo					
	2012 ^P		2013 ^P		Variación	
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	%	
Importaciones CIF ajustadas ⁽¹⁾	1.906,3		2.053,2		7,7	
Importaciones CIF	1.906,3	100,0	2.053,2	100,0	7,7	
Bienes de consumo	382,1	20,0	442,7	21,6	15,9	
No duradero	208,7	10,9	241,3	11,8	15,6	
Duradero	173,4	9,1	201,3	9,8	16,1	
Bienes intermedios	964,7	50,6	1.008,3	49,1	4,5	
Combustibles	265,4	13,9	265,2	12,9	0,0	
Para la agricultura	73,1	3,8	79,0	3,8	8,1	
Para la industria	461,6	24,2	493,5	24,0	6,9	
Materiales de construcción	116,8	6,1	112,3	5,5	-3,9	
Partes y accesorios de equipo de transporte	47,9	2,5	58,3	2,8	21,6	
Bienes de capital	536,1	28,1	588,0	28,6	9,7	
Para la agricultura	64,7	3,4	54,8	2,7	-15,2	
Para la industria	353,2	18,5	404,6	19,7	14,6	
Equipo de transporte	118,2	6,2	128,5	6,3	8,7	
Diversos ⁽²⁾	23,4	1,2	14,3	0,7	-38,9	

FUENTE: INE – BCB; ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: ¹ Incluye ajustes por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

² Incluye efectos personales. ³ Cifras preliminares.

17

Saldo Comercial

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Marzo					
	2012 ^P			2013 ^P		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI ⁽¹⁾	1.457,6	1.029,1	428,5	1.915,5	944,7	970,8
MERCOSUR	1.251,6	772,3	479,4	1.620,7	619,0	1.001,6
Argentina	365,0	244,9	120,1	569,6	233,3	336,4
Brasil	843,1	370,0	473,1	992,5	354,6	637,9
Paraguay	7,0	12,7	-5,6	6,6	22,0	-15,4
Uruguay	1,1	6,6	-5,5	1,6	8,6	-7,0
R. B. de Venezuela	35,5	138,1	-102,6	50,3	0,5	49,8
Comunidad Andina	181,3	177,9	3,5	241,1	180,4	60,7
Colombia	61,8	40,0	21,8	92,7	46,5	46,2
Ecuador	31,3	7,5	23,8	22,6	7,3	15,2
Perú	88,3	130,4	-42,1	125,8	126,6	-0,7
Chile	24,2	77,7	-53,5	53,7	144,7	-91,1
Cuba	0,4	1,3	-0,9	0,1	0,6	-0,5
MCCA ⁽²⁾	0,8	1,0	-0,3	0,4	1,5	-1,2
TLC (NAFTA) ⁽³⁾	307,7	248,2	59,5	444,8	318,9	125,8
Estados Unidos	257,8	192,4	65,4	405,7	238,7	166,9
Canadá	39,2	8,6	30,6	33,3	16,1	17,2
México	10,7	47,2	-36,5	5,8	64,1	-58,3

Continúa ...

Saldo Comercial

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Marzo					
	2012 ^P			2013 ^P		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
RUSIA	3,7	1,8	1,9	1,8	4,6	-2,8
Unión Europea (UE)	132,0	181,8	-49,8	139,1	209,8	-70,6
Alemania	9,0	50,9	-41,9	10,6	53,3	-42,6
Bélgica	67,1	5,4	61,7	69,5	8,4	61,1
Francia	3,7	12,5	-8,8	3,7	16,4	-12,7
Países Bajos	5,1	3,2	1,9	8,9	24,3	-15,4
Reino Unido	24,9	8,5	16,4	22,9	19,6	3,3
Italia	9,5	50,6	-41,1	15,2	23,6	-8,4
Suecia	0,2	13,9	-13,7	0,2	22,3	-22,1
Otros UE	12,4	36,7	-24,3	8,1	41,9	-33,8
AELC ⁽⁴⁾	54,4	6,0	48,4	36,0	80,9	-44,9
Suiza	54,1	4,5	49,6	35,8	80,7	-44,9
Noruega	0,3	1,5	-1,2	0,2	0,3	-0,1

Continúa ...

Saldo Comercial

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Marzo					
	2012 ^P			2013 ^P		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
Asia	277,3	423,1	-145,8	307,6	462,4	-154,8
Japón	104,6	77,2	27,4	93,5	99,8	-6,3
China	85,1	271,1	-186,0	83,1	257,9	-174,7
Corea del Sur	82,9	15,1	67,8	125,4	22,3	103,1
Malasia	0,1	2,6	-2,6	1,2	4,7	-3,4
Hong Kong	1,4	1,5	-0,1	0,9	2,5	-1,6
India	1,4	16,1	-14,7	0,8	30,3	-29,5
Tailandia	1,4	16,9	-15,5	0,4	16,9	-16,5
Taiwán	0,3	10,5	-10,2	0,7	10,6	-9,8
Otros Asia	0,1	12,1	-11,9	1,6	17,5	-16,0
Resto del Mundo	41,6	15,2	26,4	94,6	30,3	64,3
T O T A L C I F	2.275,0	1.906,3	368,7	2.939,7	2.053,2	886,5
Ítem pro memoria:						
UNASUR ⁽⁵⁾	1.457,2	1.027,8	429,4	1.915,5	944,2	971,3

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB

NOTAS:

X = Exportaciones; M = Importaciones (p) Cifras preliminares.
 1/ Excluye México. 2/ MCCA = Mercado Común Centroamericano
 3/ TLC (NAFTA) = Tratado de Libre Comercio de América del Norte
 4/ AELC = Asociación Europea de Libre Comercio
 5/ UNASUR = Unión de Naciones Suramericanas.

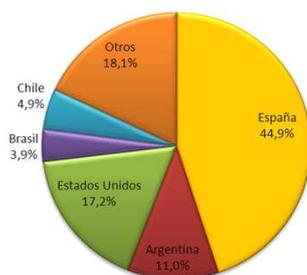
TRANSFERENCIAS PRIVADAS
(En millones de dólares)

	Enero - Marzo			Variación	
	2011 ^P	2012 ^P	2013 ^P	Abs	%
CREDITO	269,6	280,0	307,9	27,9	10,0
Remesas de Trabajadores	250,2	258,8	286,7	27,9	10,8
Otras Transferencias	19,5	21,2	21,2	0,0	0,0
DEBITO	26,9	33,4	35,6	2,2	6,5
Remesas de Trabajadores	26,0	32,5	34,7	2,2	6,7
Otras Transferencias	0,9	0,9	0,9	0,0	0,0
SALDO NETO	242,8	246,6	272,3	25,7	10,4

21

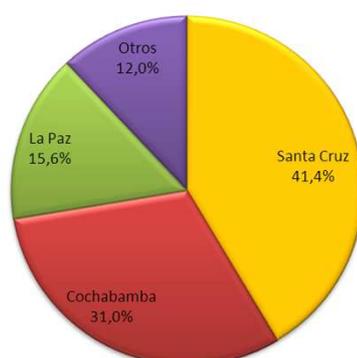
REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS
SEGÚN PAÍS DE ORIGEN

PAIS	Ene-Mar 2013	Participación
	Millones \$us	%
España	128,9	44,9
Estados Unidos	49,3	17,2
Otros	31,8	11,1
Argentina	31,4	11,0
Chile	14,0	4,9
Brasil	11,2	3,9
Italia	8,8	3,1
Suiza	5,1	1,8
Peru	2,7	0,9
Alemania	1,6	0,6
Francia	1,2	0,4
Paraguay	0,6	0,2
TOTAL	286,7	100,0



REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO

PLAZA DE PAGO	Ene-Mar 2013 Participación	
	Millones \$us	%
Santa Cruz	118,8	41,4
Cochabamba	88,8	31,0
La Paz	44,8	15,6
Chuquisaca	9,7	3,4
Beni	8,0	2,8
Tarja	7,1	2,5
Oruro	5,0	1,7
Potosi	3,9	1,3
Pando	0,8	0,3
TOTAL	286,7	100,00



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

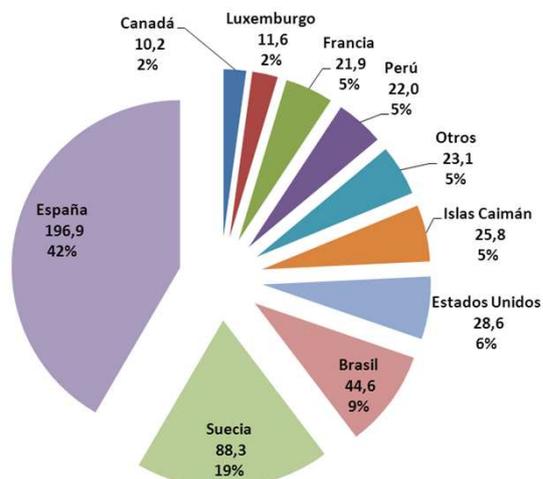
	Enero - marzo	
	2012 ^P	2013 ^P
I. TOTAL RECIBIDO	372,6	472,9
Hidrocarburos	140,7	289,1
Minería	53,6	38,4
Industria	84,0	93,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	26,7	23,9
Comercio, Electricidad y Otros	67,6	28,5
II. DESINVERSIÓN	36,4	94,6
III. IED NETA (I - II)	336,3	378,3

Fuente: BCB
Elaboración: BCB
p = Preliminar

En el primer trimestre de 2013 se registró un flujo positivo de IED neta que ascendió a \$us378 millones, mayor en \$us42 millones al flujo observado en el mismo periodo de 2012.

En el primer trimestre de 2013, la Inversión Extranjera Directa provino principalmente de España con el 42% del total, siguiéndole en importancia Suecia (19%), Brasil (9%) y Estados Unidos (6%).

Inversión Extranjera Directa Bruta por país de origen
(En millones de dólares y %)



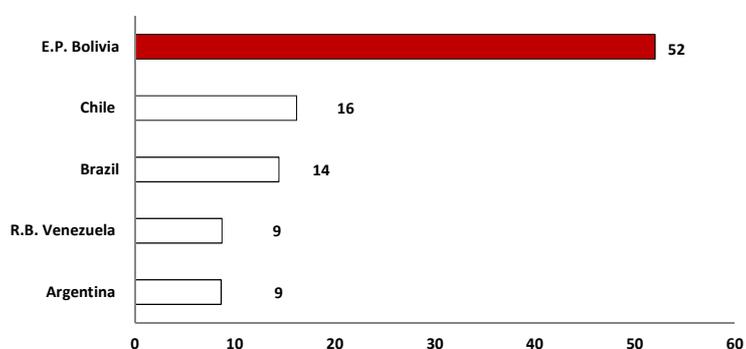
II. Reservas Internacionales

**Reservas Internacionales del Sistema Financiero
Consolidado, 2011-2013
Primer Trimestre**
(En millones de dólares)

	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2013	VARIACIÓN Mar13/Mar12	
				ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III)	11.574	13.859	15.733	1.874	13,5
Brutas	11.588	13.870	15.751	1.881	13,6
Obligaciones	14	11	18	7	63,9
II. BCB NETAS	10.486	12.747	14.188	1.441	11,3
Brutas	10.485	12.746	14.189	1.443	11,3
Obligaciones	-1	-1	1	2	-181,4
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO¹ NETAS	1.088	1.112	1.545	433	38,9
Brutas	1.103	1.124	1.562	438	39,0
Obligaciones	15	12	17	5	41,9

En el primer trimestre de 2013 el E.P. de Bolivia presentó el nivel más alto de reservas internacionales en porcentaje del PIB en América Latina (52%) por tanto, una sólida posición externa .

Reservas Internacionales Netas del BCB, marzo 2013
(En % del PIB)



III. Deuda Externa Pública

29

DEUDA PUBLICA EXTERNA A MARZO 2013 ² (En millones de dólares y porcentajes)

ACREEDOR	Saldo al 31/12/2012	Enero - Marzo 2013				Saldo al 31/3/2013	Participación %	VPN ¹ 31/03/2013
		Desembolsos efectivos ³	Amortización Efectiva ³	Alivio por Donación	Variaciones cambiarías			
A. CORTO PLAZO	86.1		79.5		-0.1	6.5	0.2	6.5
B. MEDIANO Y LARGO PLAZO	4,195.8	65.3	40.4	0.8	-18.5	4,202.2	99.8	4,135.1
Multilaterales	3,040.9	33.4	38.3	0.0	-15.8	3,020.1	71.8	2,890.9
CAF	1,511.0	18.4	27.6		0.0	1,501.8	35.7	1,502.1
BID	936.0	5.3	8.0		-1.5	931.8	22.1	878.9
Banco Mundial	443.0	9.7	1.9		-11.9	438.9	10.4	372.4
FIDA	48.0		0.3		-1.3	46.4	1.1	39.4
FND	40.0				-1.1	38.9	0.9	32.6
FONPLATA	37.3				0.0	37.3	0.9	39.4
OPEP	25.5		0.6		0.1	25.0	0.6	26.0
Bilaterales	654.9	31.9	2.1	0.8	-2.6	682.1	16.2	671.2
R. Popular de China	291.4	31.9			0.6	323.9	7.7	337.4
R.B. de Venezuela	159.8		0.5		0.0	159.3	3.8	154.9
Brasil	93.0				0.0	93.0	2.2	89.7
Alemania	55.5				-1.8	53.7	1.3	42.8
Corea del Sur	21.3		0.5		-0.9	19.9	0.5	17.3
España	15.7		0.3	0.8	-0.1	15.3	0.4	12.9
Francia	7.9				-0.3	7.6	0.2	6.8
Argentina	5.4		0.2		0.0	5.2	0.1	5.3
Italia	5.0		0.6		-0.1	4.3	0.1	4.2
Privados	500.0	0.0	0.0	0.0	0.0	500.0	11.9	573.0
Bonos Soberanos	500.0				0.0	500.0	11.9	573.0
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	4,281.9	65.3	119.9	0.8	-18.6	4,208.7	100.0	4,141.6

Fuente: 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 Perdon de Deuda, MDRI por sus siglas en inglés)

² Compilada según el Manual de Balanza de Pagos Versión V

³ Desembolsos y servicio deuda se registro con fecha de cierre 17/04/13

30

TRANSFERENCIAS NETAS ENERO – MARZO 2013 (En millones de dólares)

Acreedor	Enero / Marzo 2013						
	Desembolsos ¹	Servicio ¹	Variación	Alivio APPME*	Transferencia Neta		
	(1)	Amortización (2)	Interés (3)	Cambiaria (4)	Donación (5)	Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
A. Corto Plazo	0.0	79.5	3.7	-0.1		-83.2	-83.2
B. Mediano y Largo Plazo	65.3	40.4	14.0	-18.5	0.8	10.9	10.2
Multilaterales	33.4	38.3	10.9	-15.8	0.0	-15.8	-15.8
Corporación Andina de Fomento (CAF)	18.4	27.6	6.3	0.0		-15.5	-15.5
Banco Interamericano de Desarrollo (IDB)	5.3	8.0	2.9	-1.5		-5.6	-5.6
Banco Mundial	9.7	1.9	1.4	-11.9		6.4	6.4
Otros	0.0	0.9	0.3	-2.3	0.0	-1.2	-1.2
Bilaterales	31.9	2.1	3.1	-2.6	0.8	26.7	26.0
R. Popular de China	31.9	0.0	2.3	0.6		29.6	29.6
R.B. de Venezuela	0.0	0.5	0.2	0.0		-0.7	-0.7
Brasil	0.0	0.0	0.3	0.0		-0.3	-0.3
Alemania	0.0	0.0		-1.8		0.0	0.0
Corea del Sur	0.0	0.5	0.2	-0.9		-0.7	-0.7
España	0.0	0.3		-0.1	0.8	-0.3	-1.1
Otros	0.0	0.8		-0.4		-0.8	-0.8
Privados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos Soberanos	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	65.3	119.9	17.7	-18.6	0.8	-72.3	-73.0

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

¹ Desembolsos y servicio de deuda se registró con fecha de cierre 17/04/13

Los desembolsos de MyLP entre enero y marzo fueron destinados al financiamiento de distintos proyectos, los principales ejecutores son: la ABC cuyo flujo de fondos está destinado para infraestructura caminera y la Agencia Espacial Boliviana (Satélite Túpac Katari) entre los más importantes.

INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Indicadores de Solvencia de Deuda Externa Pública

Indicadores de Solvencia	Enero - Marzo		Umbral DSP [*] (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 ** (%)
	2012	2013					
	Corto, Mediano y Largo Plazo						
DNT/PIB	13.6	15.4			50	40	60
DVT/PIB	12.4	15.2	40	-			
DNT/Xa	30.4	37.6					
DVT/Xa	27.7	37.0	150	150			
Mediano y Largo Plazo							
DN/PIB	13.0	15.4			50	40	60
DV/PIB	11.8	15.2	40	-			
DN/Xa	29.2	37.6					
DV/Xa	26.4	37.0	150	150			

Fuente: DRI/DFI – Boletín N° 29/2006

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

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

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. Algunos organismos internacionales califican al país con políticas fuertes.

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)
	2012	2013	(%)	(%)
Indicadores de deuda (en %)				
Corto, Mediano y Largo Plazo				
SDAT/X	5.0	4.6	20	< 15-20
SAAT/X	5.2	4.6		
Mediano y Largo Plazo				
Servicio de la deuda después alivio / Exportaciones	1.8	1.8	20	< 15-20
Servicio de la deuda antes alivio / Exportaciones	2.0	1.8		

Fuente: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

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

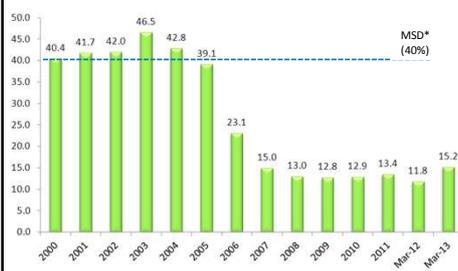
Nota: En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones *Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias. Algunos organismos internacionales califican al país con políticas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

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

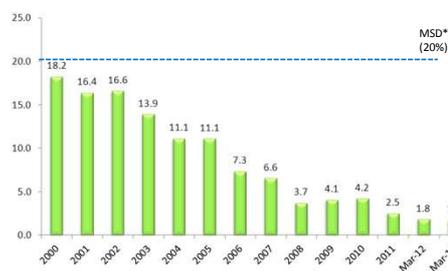
33

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



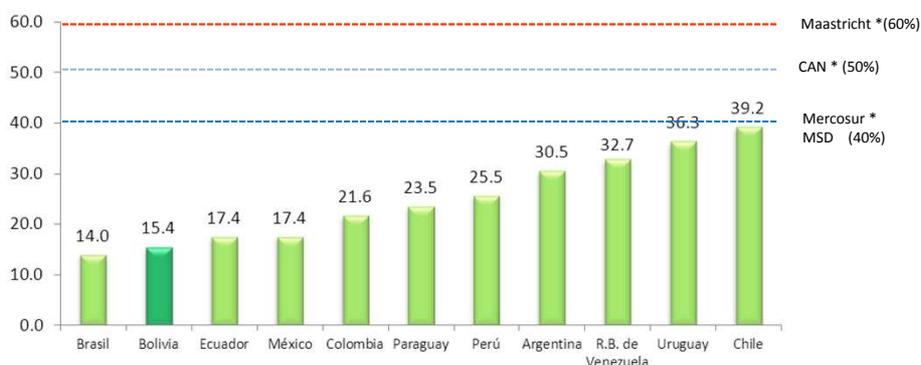
(p) preliminar

*Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda, DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias. Algunos organismos internacionales califican al país con políticas fuertes.

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

34

INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PARA PAÍSES DE AMÉRICA LATINA A MARZO 2013 (DEUDA EXTERNA / PIB)



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast*. Abril 2013

- 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 2013 y para Bolivia se refiere a deuda pública externa (MLP) a marzo 2013

35

CALIFICACIÓN DE RIESGO PARA BOLIVIA

- La calificación de Bolivia establece una situación económica alentadora con respecto a años anteriores. En 2013 se mantiene una perspectiva estable para el país en los indicadores de riesgo.

Indicadores de Riesgo

	Moody's		S&P		Fitch Ratings	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	B3	Negativo	B-	Negativo	CC	-
Bolivia	Ba3	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable
Brasil	Baa2	Positiva	BBB	Estable	BBB	Estable
Chile	Aa3	Estable	AA-	Estable	A+	Estable
Colombia	Baa3	Estable	BBB-	Positiva	BBB-	Positiva
Ecuador	Caa1	Estable	B	Estable	B-	Positiva
Mexico	Baa1	Estable	BBB	Positiva	BBB	Estable
Paraguay	Ba3	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable
Perú	Baa2	Positiva	BBB	Positiva	BBB	Estable
Uruguay	Baa3	Positiva	BBB-	Estable	BBB-	Estable
R.B. de Venezuela	B2	Negativo	B+	Negativo	B+	Negativa

Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast*. abril 2013

36

IV. Posición de Inversión Internacional

37

RESUMEN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (En millones de dólares)

	AI		VARIACIÓN	
	31 Dic 2012 ^P	31 Mar 2013 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	19.266	19.508	242	1,3
1. Inversión directa en el extranjero	0	0	0	
2. Inversión de cartera	869	1.020	152	17,4
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	724	834	110	15,2
Empresas no Financieras	144	186	41	28,7
3. Otra inversión	4.471	4.299	-172	-3,8
Bancos (otros activos externos)	670	684	14	2,1
Otra inversión	3.801	3.616	-186	-4,9
4. Activos de reserva (BCB)	13.927	14.189	262	1,9
Pasivos	13.967	14.269	302	2,2
1. Inversión directa en la economía declarante	8.809	9.187	378	4,3
2. Inversión de cartera	34	43	9	27,0
3. Otra inversión	5.124	5.039	-85	-1,7
Deuda externa pública CP y MLP ²	4.282	4.209	-73	-1,7
Deuda externa privada CP y MLP	802	788	-14	-1,7
Otra inversión	40	42	2	4,3
Posición neta	5.300	5.239	-61	-1,1
En % del PIB	19,5%	19,2%		

Nota: ^P Cifras preliminares sujetas a revisión.

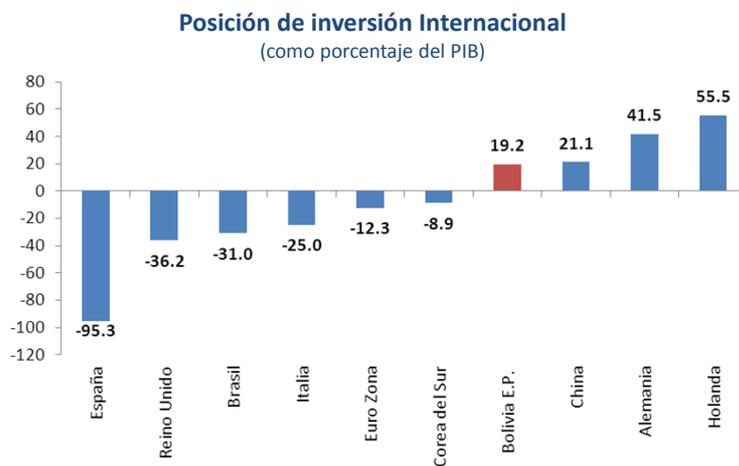
¹ Entidades financieras no bancarias.

² CP Corto Plazo; MLP Mediano y Largo Plazo.

Se registró una posición de inversión internacional acreedora por sexto año consecutivo, que a marzo de 2013 ascendió a 19,2% del PIB.

38

La PII como porcentaje del PIB del E.P. de Bolivia presenta una posición acreedora de 19,2% junto a países como China, Alemania y Holanda.



*Bolivia y Brasil con cifras a marzo 2013; Holanda con datos a septiembre 2012 y el resto de países con cifras a diciembre 2012. Datos del PIB corresponden al WEO de abril 2013, excepto en el caso de Bolivia.

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

GESTIÓN 2013 Primer Trimestre

La Paz, 21 de mayo de 2013