

**NOTAS AL AVANCE DE CIFRAS DE LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN
DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Enero-Marzo 2010**

Entre los aspectos generales a destacar se tienen los siguientes:

1. En el primer trimestre de 2010 la balanza de pagos registró un saldo negativo de \$us27 millones. No obstante, la cuenta corriente registró superávit de \$us212 millones, debido al mayor crecimiento de las exportaciones respecto al de las importaciones. En la cuenta capital y financiera el saldo fue negativo sin embargo, al primer trimestre se evidenciaron mejoras en la cuenta capital y financiera tanto del sector público como privado
2. **El superávit en cuenta corriente para el primer trimestre de 2010, \$us211,9 millones, es mayor al observado en similar período 2009 (\$us185 millones)**, lo cual se origina principalmente en el superávit en balanza comercial de \$us152 millones, \$us93 millones por encima 2009 (\$us59 millones) y las transferencias privadas provenientes del exterior que alcanzaron \$us220 millones.
3. La cuenta capital y financiera presenta un saldo negativo. No obstante, cabe resaltar el superávit del sector privado de \$us110 millones, debido a la disminución de la inversión de cartera en el exterior atribuible al Fondo RAL, lo que refleja la menor dolarización de los depósitos. Asimismo, se destaca la reconversión en el financiamiento externo privado de corto a mediano plazo.
4. **La posición externa de nuestro país es sólida debido a que se registra por tercer año consecutivo una posición acreedora** frente al exterior y los niveles de endeudamiento de Bolivia medidos a través de indicadores de solvencia y liquidez se encuentran muy por debajo de los umbrales utilizados por organismos internacionales para calificar la deuda como insostenible.

A nivel más específico se tiene lo siguiente:

- Al primer trimestre de 2010 la balanza comercial fue positiva, registrando un crecimiento de 159% respecto a similar periodo de 2009, debido principalmente al notable crecimiento de las exportaciones, con incrementos en volúmenes y precios de nuestros principales productos de exportación.
- El valor de las exportaciones de bienes FOB en el primer trimestre de 2010 (\$us1.306 millones) es mayor en 20% al valor alcanzado en similar periodo de 2009 (\$us1.088 millones) y mucho mayor al registrado en años anteriores con excepción de 2008, periodo del *boom de los commodities*. El incremento del valor CIF de las exportaciones en el primer trimestre 2010 (24,5%) se explica por el repunte de los valores unitarios (20,4%) y en el incremento de los volúmenes (3,4%). Cabe destacar, el mayor volumen de gas exportado al Brasil en especial por la mayor demanda de parte de la industria brasileña, y el aumento del volumen exportado del zinc, estaño y otros, que tienen una incidencia significativa en la actividad económica del país. Las exportaciones de bienes FOB al primer trimestre de 2010 representan 7,2% del PIB.
- El nivel de las importaciones de bienes CIF en el primer trimestre de 2010 (\$us1.153 millones) es mayor al de similar trimestre de 2009 en 12,1% y también al registrado en

períodos anteriores. El 80,8% de las importaciones a marzo 2010 correspondió a bienes intermedios y de capital destinados principalmente a la industria y a la agricultura. Este porcentaje subió en relación al registrado en similar período de 2009 (80,4%). En términos del PIB, las importaciones alcanzaron al 6,3%.

- En el primer trimestre de 2010, se registró una mejora en los términos de intercambio de 12,6%, debido principalmente al incremento de los valores unitarios de los productos de exportación.
- Las remesas de emigrantes contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando \$us221 millones en el primer trimestre de 2010, monto menor en 5% frente al registrado en similar período de 2009. Por su parte, en el mismo período Colombia registró una caída de 17,7% y México de 12%. En términos del PIB anual, las remesas representan el 1,2%.
- Las transacciones del sector privado presentaron un flujo positivo de \$us110 millones frente a flujo negativo de \$us8 millones en similar período de 2009. Este comportamiento se debió a la disminución en Inversión de Cartera, asociada al Fondo de Requerimientos de Activos Líquidos (RAL) de bancos y entidades financieras no bancarias, debido a la recomposición de los depósitos en moneda extranjera por depósitos en moneda nacional, como resultado de las políticas impulsadas por el gobierno nacional y el BCB para preservar la bolivianización.
- La IED bruta registró un flujo positivo de \$us156 millones y la IED neta \$us45 millones. Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector hidrocarburífero (31%) y a la industria (30%).
- Las reservas internacionales del BCB alcanzaron a \$us8.447 millones, que permite cubrir 19 meses de importaciones de bienes y servicios, uno de los más altos de América Latina.
- Los ratios de sostenibilidad de la deuda externa pública de mediano y largo plazo muestran resultados positivos al primer trimestre de 2009. El ratio deuda/PIB de 14,3% es menor al umbral del 40% utilizado por la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI por sus siglas en inglés), por lo que la deuda externa pública de mediano y largo plazo es sostenible. El ratio servicio deuda/exportaciones de 2,8% es también inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como MDRI, cuyo intervalo es de 15-20%. Asimismo, el ratio de deuda externa/PIB es menor en comparación con países como Argentina, Chile, Perú y otros.¹
- Al 31 de marzo de 2010, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto acreedor (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us3.310 millones (18,2% del PIB anual estimado para 2010).

En conclusión, el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en el primer trimestre 2010 fue positivo, habiéndose registrado superávit en cuenta corriente por séptimo año y posición acreedora neta del país por tercer año consecutivo.

¹ *Latin American Consensus Forecast, May 2010.*