

**REPORTE DE
BALANZA DE
PAGOS
Y POSICIÓN
DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL**

Enero-Junio 2007



Banco Central de Bolivia

La Paz, 15 de agosto de 2007

CONTENIDO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

II. BALANZA DE PAGOS

- a. Cuenta Corriente
- b. Exportaciones de bienes
- c. Importaciones de bienes
- d. Términos de intercambio
- e. Flujos comerciales por zonas económicas
- f. Exportaciones e Importaciones de Servicios
- g. Transferencias unilaterales privadas.
- h. Renta
- i. Cuenta Capital y Financiera

III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

IV. TIPO DE CAMBIO REAL

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

VI. DEUDA PÚBLICA EXTERNA

- a. Transferencia neta de la deuda externa pública de mediano y largo plazo
- b. Evolución reciente de los Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Pública Externa
- c. Deuda Externa Pública de Corto Plazo

ANEXO ESTADÍSTICO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el primer semestre 2007 la expansión de la economía mundial continuó siendo sólida debido a una recuperación de la economía de Estados Unidos, el crecimiento de la Zona del Euro y Japón y la fuerte expansión de las economías de Asia, en particular China, India y Rusia (Cuadro 1). El FMI en un informe reciente¹ revisó al alza el crecimiento mundial de 4,9% previsto en abril a 5,2%,

Según el BBVA², el ritmo de desaceleración de la economía de Estados Unidos se atenuó en el segundo trimestre (alcanzando 3,4% anualizado) sobre la base de una expansión de las exportaciones netas y de un mayor ritmo de la inversión no residencial inducida por ganancias previstas. Ello conjuntamente un crecimiento del gasto público y del consumo personal lograron más que compensar la contracción observada en la inversión residencial desde hace casi un año.

La Zona del Euro por su parte, consolidó su crecimiento a pesar de la desaceleración de la economía norteamericana, la apreciación del euro y un alza gradual en las tasas de interés de corto plazo. El crecimiento en el segundo trimestre alcanzó 2,7% anualizado, sustentado principalmente en la sostenida expansión de la inversión privada en construcciones y equipamiento, dada la favorable expectativa de ganancias para éste y el año próximo. Por su parte, el consumo privado mostró una

recuperación que estaría asociada a la creación de empleo y la mejora del ingreso disponible. El aporte de las exportaciones netas fue inexistente.

Japón, China, India y Rusia y la mayoría de los países emergentes y en desarrollo han revisado también su crecimiento al alza. América Latina consolidaría nuevamente su crecimiento en 2007.

Cuadro 1
Tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto
(En porcentajes)

	2005	2006	2007 ^f
Producto mundial	4,9	5,5	5,2
Estados Unidos	3,2	3,3	2,0
Zona del Euro	1,5	2,8	2,6
Japón	1,9	2,2	2,6
Asia en Desarrollo	9,2	9,7	9,6
China	10,4	11,1	11,2
India	9,0	9,7	9,0
Comunidad de Estados Independientes	6,6	7,7	7,6
Rusia	6,4	6,7	7,0
Hemisferio Oeste (América Latina)	4,6	5,5	5,0
Brasil	2,9	3,7	4,4
México	2,8	4,8	3,1

FUENTE: *World Economic Outlook Update* (Julio 2007), FMI

NOTAS: ^fProyección anual

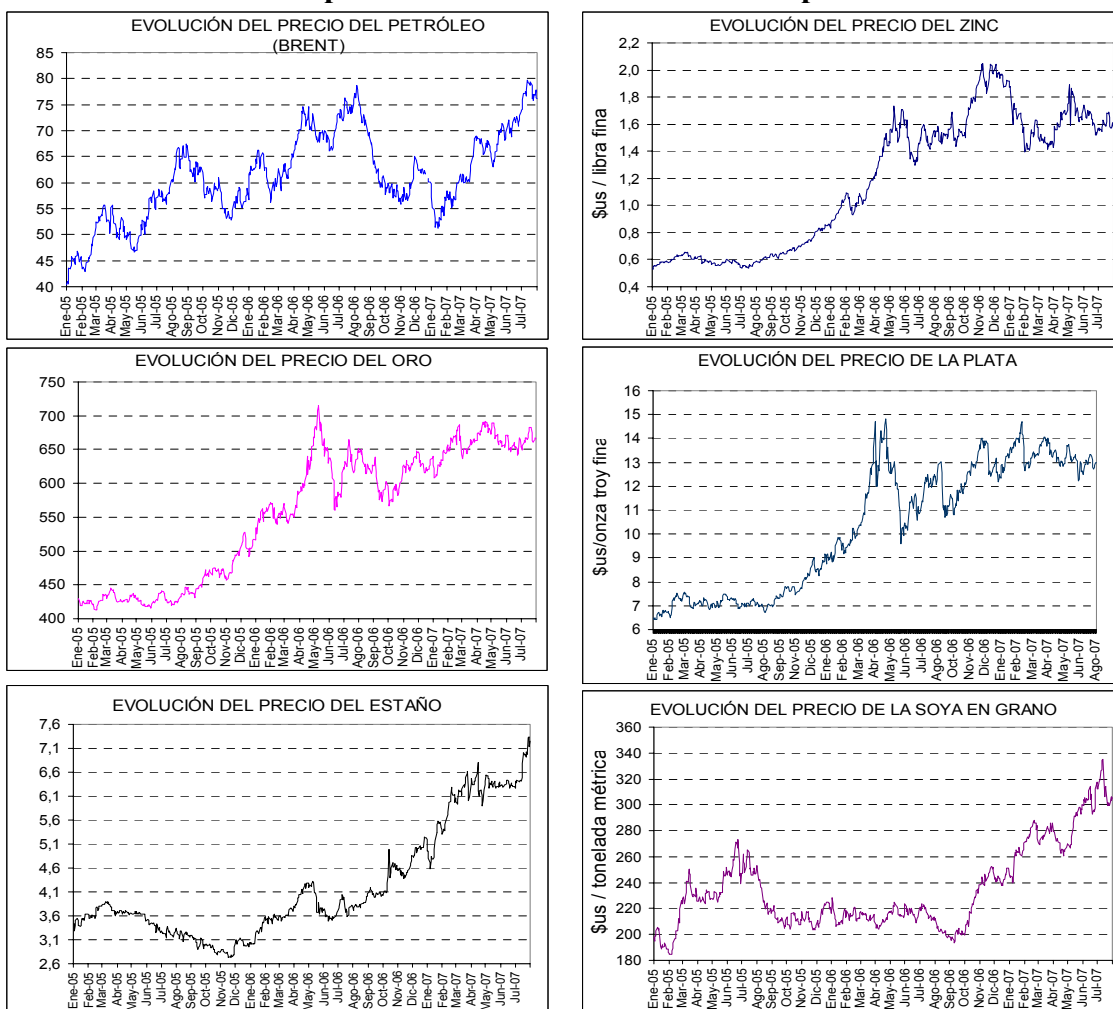
¹ IMF, "*World Economic Outlook Update*" (Julio 25, 2007).

² Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Con relación a los precios internacionales de minerales, gas natural, petróleo y productos agrícolas, éstos continuaron con su tendencia al alza durante el primer semestre de 2007 (Gráfico 1). En el caso de minerales, los precios del estaño y del oro aumentaron en 26,7% y 4,4%, respectivamente, debido a una creciente demanda internacional y la debilidad del

dólar respecto al euro, además de problemas en el suministro de estaño por parte de los principales productores (Indonesia y Malasia) por cuestiones legales en algunas de sus operaciones de producción y comercialización. Los precios del zinc y de la plata oscilaron buscando una corrección después del fuerte aumento experimentado en 2006.

Gráfico 1
Evolución de los precios internacionales de materia primas seleccionadas



FUENTE: *International Petroleum Exchange, Bloomberg, London Metal Exchange y Chicago Board of Trade.*

ELABORACIÓN: BCB.

El precio del petróleo por su parte, después de una breve caída en el mes de enero, tuvo un crecimiento sostenido en el primer semestre como resultado de dificultades en la oferta mundial por el irregular suministro de Nigeria (amenaza de guerrillas), la producción contenida de la OPEP y la reducción de la producción del resto de los países productores de petróleo. Se sumó a ellos, en los últimos meses, la restricción de oferta en las refinerías.

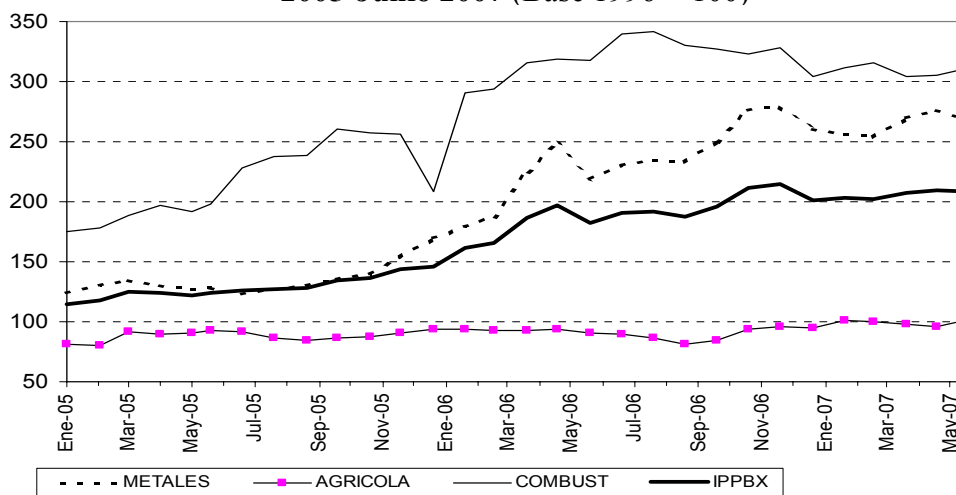
Respecto a los bienes agrícolas, se observó un aumento de los precios internacionales de la soya y derivados, en buena parte asociados a la producción de biocombustibles que afectaron la superficie sembrada de soya y otros

productos agrícolas a favor del maíz, incidiendo directamente en una menor oferta actual así como en expectativas de restricciones futuras de la oferta de soya.

En el primer semestre 2007, los precios del grano de soya, harina de soya y aceite de soya aumentaron en promedio en 24,5%, 21,1% y 24,6%, respectivamente, mientras que los del café, azúcar y maderas, descendieron.

Para el caso de Bolivia, el Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX) disminuyó en 2,6% entre junio 2007 y diciembre 2006 (Gráfico 2), mostrando una recuperación sostenida en el segundo trimestre 2007.

Gráfico 2
Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia,
2005-Junio 2007 (Base 1996 = 100)



FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: BCB

II. BALANZA DE PAGOS

En el primer semestre 2007 el superávit en la balanza de pagos alcanzó \$us699 millones resultado de los superávit en cuenta corriente (5,4% del PIB) y de la cuenta financiera (0,2% del PIB) (Cuadros 2 y 3). Este comportamiento

permitió un importante incremento de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia cuyo saldo totalizó \$us3.891 millones al 30 de junio 2007, equivalente a 12,6 meses de importaciones de bienes y servicios.

Cuadro 2
Resumen de la Balanza de Pagos
(En millones de \$us)

	2006 ^P			2007 ^P
	Ene-Jun	Jul-Dic	Año	Ene-Jun
Cuenta Corriente	471	848	1.319	676
d/c Balanza comercial	374	680	1.054	375
Exportaciones de bienes	1.775	2.088	3.863	1.918
Importaciones de bienes	-1.401	-1.408	-2.809	-1.543
Cuenta capital y financiera	374	-178	196	23
d/c Inversión extranjera directa neta	12	222	234	95
Saldo global de Balanza de Pagos	845	670	1.516	699

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: ^P Cifras preliminares.

a. Cuenta Corriente

El resultado de la cuenta corriente es atribuible tanto al superávit de la balanza comercial que refleja el importante ritmo de crecimiento de las exportaciones así

como a los crecientes flujos de remesas de trabajadores recibidos del exterior y los menores egresos por renta neta (Cuadro 3).

Cuadro 3
Balanza de Pagos
(En millones de US\$)

	Enero - Junio		Variación	
	2006 ^P	2007 ^P	Absoluta	Relativa (%)
I. CUENTA CORRIENTE	471,2	676,1	204,8	43,5
1. Balanza Comercial	374,3	375,0	0,7	0,2
Exportaciones FOB	1.775,2	1.918,0	142,9	8,0
d/c gas natural	749,8	857,7	107,8	14,4
Importaciones CIF	1.400,9	1.543,0	142,2	10,1
2. Servicios	-87,1	-86,3	0,8	1,0
3. Renta (neta)	-183,1	-96,2	86,9	47,4
Intereses recibidos	78,2	132,8	54,6	69,8
Intereses debidos	-125,9	-107,4	18,5	14,7
Otra renta de la inversión (neta)	-148,2	-135,4	12,8	8,6
Renta del trabajo (neta)	12,9	13,8	0,9	7,0
4. Transferencias	367,1	483,5	116,4	31,7
Oficiales (excluido HIPC)	116,6	75,6	-40,9	-35,1
Donaciones HIPC	41,9	6,6	-35,3	-84,3
Privadas	208,7	401,3	192,6	92,3
II. CUENTA CAPITAL (incluye errores y omisiones)	374,2	22,9	-351,4	-93,9
1. Sector Público	176,8	-55,0	-231,8	-131,1
Transferencias de capital	293,0	1.171,0	878,0	299,7
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	-114,7	-1.184,1	-1.069,4	-932,7
Préstamos de corto plazo (neto)	4,4	-22,6	-27,0	-617,7
Otro capital público (neto) ^{1/}	-5,9	-19,3	-13,4	-225,3
2. Sector Privado	70,6	52,9	-17,7	-25,0
Transferencias de capital	4,5	4,6	0,1	3,0
Inversión extranjera directa (neta)	11,9	95,1	83,2	699,7
Inversión de cartera	1,4	30,8	29,5	2.147,1
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{2/}	2,4	23,4	20,9	861,5
Deuda privada neta de corto plazo ^{3/}	44,4	-6,7	-51,1	-115,1
Activos externos netos de corto plazo ^{4/}	90,1	-79,2	-169,3	-187,9
Otro capital del sector privado	-84,0	-15,0	69,0	82,1
3. Errores y Omisiones (E y O)	126,8	24,9	-101,9	-80,4
III. BALANCE GLOBAL (I+II)	845,5	698,9	-146,6	-17,3
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO (A+B)	-845,5	-698,9	-146,6	-17,3
A. Reservas Internacionales Netas BCB (aumento:-) ^{5/}	-845,5	-698,9	-146,6	-17,3
B. Otro financiamiento				
Ítems pro memoria:				
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB anual)	4,2	5,4		
Cuenta capital (en porcentaje del PIB anual)	3,3	0,2		
Transacciones del sector privado, incluyendo E y O (2+3)	197,5	77,9		
Alivio HIPC + MDRI total en flujos (millones de US\$)	121,6	137,0		
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ^{6/}	3.532,7	3.890,7		
RB en meses de importaciones de bienes y servicios ^{7/}	12,5	12,6		

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: ^{P/} Cifras Preliminares.

^{1/} Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales.

^{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/} Considera tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo del oro.

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

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

b. Exportaciones de bienes

Las exportaciones de bienes registraron un crecimiento de 8.0%, favorecidas por el entorno internacional que nuevamente registró precios al alza para los productos básicos, en particular de minerales y algunos productos agrícolas. Sin embargo, factores climáticos adversos de comienzos de año no sólo afectaron la producción de algunos productos agrícolas, sino también la comercialización de otros, como los minerales, que tuvieron que ser temporalmente acumulados en inventarios.

Las exportaciones FOB alcanzaron \$us1.918 millones, registrándose incrementos en los rubros de minerales (16,0%); productos no tradicionales (11,0%) e hidrocarburos (6,2%); y disminuciones en otros bienes (24,5%) que incluyen productos para transformación (exportaciones en el marco del Régimen de Internación Temporal para Exportación³), reparación y reexportación.

Las exportaciones de Bolivia continuaron presentando una importante concentración en siete productos (gas natural, zinc, soya y sus derivados, petróleo, plata, oro y estaño) con una participación de 88,1% del total exportado (88,5% en similar período 2006).

Respecto a los minerales, el incremento en el valor de las exportaciones se explica por el aumento de los precios internacionales, puesto que los volúmenes exportados se redujeron. Si bien la causa estructural se centraría en la explotación de yacimientos empobrecidos dada la ausencia de inversiones en exploración de nuevos yacimientos (exceptuando la ejecución de algunos importantes proyectos), en la coyuntura también fueron determinantes los efectos de factores climáticos adversos.

En los casos del zinc, plomo y plata, a pesar de que la producción fue relativamente regular, tuvo que ser acumulada en inventarios durante los primeros meses del año debido al clima lluvioso que habría afectado la humedad de los minerales concentrados, además de incidir en los costos de transporte, afectando de esta manera el volumen de exportaciones.

Respecto al oro, los menores volúmenes exportados se explican tanto por el aprovechamiento de un proyecto aurífero residual, como por la producción variable de otras empresas. Finalmente, los menores volúmenes exportados de estaño están relacionados con una disminución en la producción de la mina Huanuni, principal productora del rubro. Cabe aclarar que si bien la producción de la mina Huanuni (Yacimiento Posokoni) habría disminuido en el primer semestre 2007 respecto a similar período de 2006, la producción de la Empresa Minera Huanuni aumentó en 97,4%.

³ RITEX

Cuadro 4
Exportaciones por productos, Enero – Junio 2007/2006

DETALLE	ENE-JUN 2006p			ENE-JUN 2007p			Variaciones Relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾
Minerales	493,6			572,7			16,0		
Zinc	231,5	90,2	116,38	310,0	84,4	166,6	33,9	-6,4	43,1
Oro	69,4	3,8	570,1	62,6	3,2	610,9	-9,8	-15,8	7,2
Plata	92,6	255,6	11,26	88,7	207,4	13,30	-4,1	-18,8	18,1
Estaño	67,7	8,5	3,60	66,5	5,2	5,82	-1,8	-39,3	61,8
Plomo	7,5	6,3	0,54	11,6	6,2	0,85	54,3	-1,6	56,8
Otros	24,9	53,6	464,1	33,2	89,1	372,5	33,5	66,3	-19,7
Hidrocarburos	934,2			992,3			6,2		
Gas natural	749,8	192.714	3,89	857,7	199.788	4,29	14,4	3,7	10,3
Petróleo	169,8	2.292	74,1	124,2	1.783	69,6	-26,8	-22,2	-6,0
Otros	14,6	36	0,4	10,4	28	0,4	-28,7	-21,7	-8,9
No tradicionales	327,9			364,0			11,0		
Soya en grano	11,5	52,7	219,1	9,3	35,5	261,7	-19,5	-32,6	19,5
Harina de soya	8,0	33,7	237,6	5,8	20,7	280,1	-27,7	-38,6	17,9
Torta de soya	64,7	331,3	195,3	60,4	288,1	209,6	-6,7	-13,0	7,3
Aceite de soya	32,4	58,6	552,8	33,4	49,9	668,2	2,9	-14,8	20,9
Maderas	23,0	37,9	608,2	22,3	41,7	535,0	-3,3	10,0	-12,0
Café	3,4	1,4	1,15	5,0	2,02	1,13	45,7	48,2	-1,7
Azúcar	5,1	12,1	422,4	10,3	23,7	433,2	100,9	95,9	2,6
Algodón	1,3	1,1	0,554	0,2	0,2	0,477	-87,8	-85,9	-13,9
Cueros	14,6	6,5	2.224	14,9	5,1	2.915	2,3	-22,0	31,1
Castaña	25,8	6,7	3.865	28,5	8,2	3.496	10,7	22,4	-9,5
Artículos de joyería	19,8	2,1	9.624	21,3	1,9	11.409	7,5	-9,3	18,5
Prendas de vestir	22,6	2,3	9.843	13,7	1,5	9.413	-39,2	-36,4	-4,4
Palmitos en conserva	2,6	1,4	1.811	4,0	1,8	2.268	52,8	22,0	25,2
Otros	92,9	144,1	644,8	134,9	250,4	538,7	45,2	73,8	-16,5
Otros bienes	200,0			151,1			-24,5		
Bienes para transformación	101,7			97,3			-4,4		
Joyería con oro importado	9,5	1,0	9.787	5,9	0,5	11.797	-37,7	-48,3	20,5
Harina y aceite de soya	74,2	315,3	235,4	71,3	263,0	270,9	-4,0	-16,6	15,1
Otros	18,0			20,1			11,7		
Combustibles y lubricantes	9,6			12,1			26,1		
Reparación de bienes	11,0			16,1			46,9		
Reexportaciones	77,7			25,6			-67,1		
Valor oficial	1.955,7			2.080,0			6,4		
Ajustes ⁽⁴⁾	-180,5			-161,9			-10,3		
Valor FOB	1.775,2			1.918,0			8,0		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados ⁽⁵⁾	190,9	791,6	241,1	180,1	657,2	274,0	-5,6	-17,0	13,7

FUENTE: INE - BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: (1) En millones de dólares.

(2) En miles de toneladas métricas. Oro, plata, café y artículos de joyería en toneladas. Gas natural en miles de millones de p3. Petróleo en millones 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. Algodón y café en \$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.

En el aumento del valor de exportación de hidrocarburos destacan las ventas a la Argentina en el marco del nuevo contrato que supuso mayores precios y volúmenes acordados. Se exportaron a este país en promedio 5,8 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un precio promedio de \$us5,19 el millar de pie cúbico (mp3) (5,2 mmM3/d a un precio de \$us3,51 el mp3, en similar período de 2006).

A Brasil, por el contrato GSA se exportaron en promedio 24,0 mmM3/d a un precio de \$us4,17 el mp3 (23,7 mmM3/d a un precio de \$us4,06 el mp3, en similar período de 2006).

En el caso de las exportaciones de productos no tradicionales se observa que el incremento en valor de 11% se basó principalmente en un aumento de volúmenes (7,4%) coadyuvada por mejores precios (3,3%).

Los productos que registraron los mayores aumentos en valor fueron: azúcar (101%), café (46%), castaña (11%), palmitos en conserva (53%), joyería (8%), aceite de soya (3%), cueros (2%) y otros (45%). En la mayoría de los casos los volúmenes crecieron de manera importante de manera que incluso en los casos de café y castaña más que compensaron caídas de precios. Destaca la exportación de azúcar por la creciente demanda de Perú como efecto indirecto de los biocombustibles.

Con relación a las exportaciones de grano, harina y torta de soya, éstas disminuyeron por menores volúmenes vendidos a pesar del importante repunte de la cotización internacional de soya.

También se registraron disminuciones en las exportaciones de prendas de vestir, maderas y algodón. En el caso de prendas de vestir las menores ventas se debieron en parte a la incertidumbre respecto al Acuerdo sobre Preferencias de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA por sus siglas en inglés) cuya vigencia temporal fue ampliada en el mes de junio por ocho meses.

En el caso de maderas se registró una importante disminución en precios (12%) en parte compensada por un aumento de volúmenes de 10%. El algodón en cambio experimentó una fuerte contracción debido a que su producción interna fue seriamente afectada por los problemas climáticos de comienzos de año.

El Cuadro 5 resume los cambios porcentuales en el valor, volumen y precios implícitos de las exportaciones. El incremento en el valor de las exportaciones totales estuvo determinado por mayores precios puesto que se observaron caídas en los volúmenes, excepto para las exportaciones de productos no tradicionales.

Cuadro 5
Cambios porcentuales en indicadores de exportaciones de bienes,
Enero – Junio 2007
(Respecto a Enero – Junio 2006)

	Ene-Jun 2007^P
VALOR CIF^{1/}	6,4
Minerales	16,0
Hidrocarburos	6,2
No Tradicionales	11,0
Otros	-24,5
PRECIOS IMPLÍCITOS	28,2
Minerales	34,5
Hidrocarburos	7,0
No Tradicionales	3,3
Otros	166,6
VOLUMEN	-17,0
Minerales	-13,7
Hidrocarburos	-0,7
No Tradicionales	7,4
Otros	-71,7

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: ^{1/} Sin ajustes. ^P Cifras preliminares.

c. Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes CIF totalizaron \$us1.543 millones, monto mayor en 10,1% con relación a similar período de 2006 (Cuadro 6), habiéndose registrado aumentos en las importaciones de bienes de consumo (17,6%), intermedios (8,1%) y de capital (6,5%).

La mayor importación de bienes de consumo estuvo vinculada al dinamismo de la economía interna, la mejora en el ingreso nacional disponible reforzada por las transferencias externas recibidas por concepto de remesas familiares y el incremento de la actividad crediticia del sistema financiero local, particularmente relacionado con el microcrédito y la vivienda.

Con relación a las importaciones de bienes intermedios se observaron aumentos en todos los rubros, excepto combustibles. El mayor incremento se registró en bienes intermedios para la industria.

Por su parte, el incremento de las importaciones de bienes de capital estuvo asociado en buena parte a la ejecución de algunos proyectos de inversión en el campo minero y de transporte, y la mayor actividad económica.

Es importante puntualizar que la participación de bienes intermedios y de capital en el total de importaciones del país supera el 75%.

Cuadro 6
Importaciones de bienes, Enero – Junio 2007/2006
(En millones de \$us)

Detalle	Enero - Junio 2006 ^P		Enero - Junio 2007 ^P		Variación %
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas (*)	1.400,9		1.543,0		10,1
Importaciones CIF	1.405,2	100,0	1.543,0	100,0	9,8
Bienes de consumo	302,6	21,5	356,0	23,1	17,6
No duradero	154,6	11,0	187,1	12,1	21,1
Duradero	148,1	10,5	168,9	10,9	14,0
Bienes intermedios	714,0	50,8	772,0	50,0	8,1
Combustibles	131,5	9,4	101,5	6,6	-22,8
Para la agricultura	50,4	3,6	61,6	4,0	22,3
Para la industria	410,2	29,2	473,4	30,7	15,4
Materiales de construcción	82,5	5,9	83,5	5,4	1,2
Partes y accesorios de equipo de transporte	39,4	2,8	52,0	3,4	32,0
Bienes de capital	378,7	27,0	403,4	26,1	6,5
Para la agricultura	18,3	1,3	29,2	1,9	59,9
Para la industria	303,1	21,6	276,0	17,9	-8,9
Equipo de transporte	57,3	4,1	98,1	6,4	71,0
Diversos ¹	9,9	0,7	11,6	0,8	18,2

FUENTE: INE - BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS:

¹ Incluye efectos personales.

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

^P Cifras preliminares.

El Cuadro 7 presenta los cambios porcentuales en el valor, volumen y precios implícitos de las importaciones. El incremento en el valor de las

importaciones estuvo determinado por mayores volúmenes, puesto que los precios disminuyeron aunque levemente.

Cuadro 7
Cambios porcentuales en indicadores de importaciones de bienes,
Enero-Junio 2007
 (Respecto a Enero – Junio 2006)

	Ene-Jun 2007 ^P
VALOR CIF ^{1/}	9,8
Bienes de consumo	17,6
Bienes intermedios	8,1
Bienes de capital	6,5
Bienes diversos	18,2
PRECIOS IMPLÍCITOS	-0,9
Bienes de consumo	3,4
Bienes intermedios	-0,6
Bienes de capital	-5,1
Bienes diversos	0,9
VOLUMEN	10,9
Bienes de consumo	13,7
Bienes intermedios	8,8
Bienes de capital	12,2
Bienes diversos	17,1
FUENTE:	BCB
ELABORACIÓN:	BCB
NOTAS:	^{1/} Sin ajustes. ^P Cifras preliminares.

d. Términos de intercambio

Como consecuencia directa del entorno internacional favorable que incidió sobre un alza de los precios de los productos

básicos de exportación, los términos de intercambio mejoraron en el período enero–junio 2007 en 29,4% (Cuadro 8).

Cuadro 8
Cambios porcentuales en términos de intercambio,
Enero-Junio 2007
 (Respecto a Enero-Junio 2006)

	Ene-Jun 2007 ^P
I. Precios Implícitos de Exportaciones	28,2
II. Precios Implícitos de Importaciones	-0,9
III. Términos de intercambio	29,4
FUENTE:	BCB.
ELABORACIÓN:	BCB.
NOTA:	^P Cifras preliminares.

e. Flujos comerciales por zonas económicas

Con relación a los flujos comerciales por zonas económicas (Cuadro 9), los cambios más importantes en el primer semestre de 2007 fueron los siguientes:

- Con el MERCOSUR, el superávit mejoró levemente en \$us11 millones.
- Con la Comunidad Andina el superávit disminuyó en \$us64,6 millones debido principalmente a las menores exportaciones de soya y aceites a Venezuela y de petróleo a Perú.
- Con Chile disminuyó el déficit comercial en \$us19,5 millones debido principalmente a menores importaciones de este país.
- Con Estados Unidos el déficit ajustado (que excluye la reexportación de aeronaves alquiladas) se habría reducido de \$us31 millones a \$us23 millones. Si bien las cifras del Cuadro 9 muestran un superávit de \$us5 millones para el comercio con Estados Unidos en enero – junio 2006, el mismo considera la reexportación de aeronaves a este país por \$us36 millones que el BCB excluye para determinar el valor FOB ajustado de las exportaciones siguiendo recomendaciones metodológicas de balanza de pagos.
- Con la Unión Europea, el mayor valor de las exportaciones principalmente de minerales, logró revertir el déficit en un superávit comercial de \$us3 millones.
- Con Suiza se registró una disminución del superávit en \$us24,0 millones debido a las menores ventas de minerales (oro, zinc y plata).
- Con Asia el saldo comercial deficitario aumentó en \$us19,5 millones, explicado por el menor superávit comercial con Japón (a pesar del mayor valor de exportaciones de zinc y plata) y el aumento del saldo deficitario con China, India y Taiwán, entre los más importantes. Se destaca la mejora en el superávit comercial con Corea del Sur.

Cuadro 9
Saldo comercial por zonas económicas, Enero – Junio 2007/2006
(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	Ene-Jun 2006 (p)			Ene-Jun 2007 (p)		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI^{1/}	1.252,6	793,6	459,0	1.300,8	856,8	443,9
MERCOSUR	881,4	520,0	361,4	982,2	609,8	372,4
Argentina	178,2	210,6	-32,5	235,2	249,4	-14,2
Brasil	690,3	296,4	393,8	732,6	337,6	395,0
Paraguay	12,3	10,3	2,0	13,4	18,8	-5,4
Uruguay	0,7	2,6	-1,9	1,1	4,0	-3,0
Comunidad Andina	240,1	124,9	115,3	195,2	144,5	50,7
Colombia	87,8	33,9	53,9	75,5	32,9	42,7
Ecuador	3,7	4,5	-0,9	4,7	5,1	-0,4
Perú	148,7	86,5	62,2	115,0	106,5	8,4
Venezuela	91,2	25,0	66,1	97,9	13,9	84,0
Chile	39,9	117,8	-77,9	25,4	83,8	-58,4
Cuba	0,0	5,9	-5,9	0,0	4,8	-4,7
MCCA^{2/}	0,8	0,6	0,2	0,5	1,0	-0,5
TLC (NAFTA)^{3/}	219,1	213,7	5,4	201,8	220,5	-18,8
Estados Unidos ^{4/}	185,7	180,5	5,2	163,3	186,3	-23,0
Canadá	22,4	9,6	12,8	26,7	8,1	18,6
México	11,0	23,5	-12,5	11,8	26,1	-14,3
Economías en transición	0,7	1,2	-0,4	1,3	0,6	0,7
Unión Europea (UE)	99,4	137,3	-37,9	151,3	148,6	2,7
Alemania	6,4	38,9	-32,5	5,7	40,0	-34,3
Bélgica	25,5	8,9	16,6	48,3	8,5	39,8
Francia	4,2	16,3	-12,0	5,3	15,1	-9,8
Países Bajos	9,8	4,1	5,6	15,8	3,5	12,3
Reino Unido	33,4	8,9	24,4	49,2	8,0	41,2
Italia	10,5	13,1	-2,6	14,3	15,1	-0,8
Suecia	0,1	21,4	-21,3	0,5	20,2	-19,7
Otros UE	9,6	25,7	-16,1	12,3	38,3	-26,0
AELC^{5/}	110,8	8,0	102,9	82,8	4,0	78,8
Suiza	110,5	7,6	102,9	82,7	3,8	78,9
Noruega	0,3	0,4	-0,1	0,2	0,3	-0,1
Asia	225,1	237,0	-11,9	259,9	291,2	-31,4
Japón	170,3	108,1	62,2	192,3	141,6	50,6
China	15,7	87,3	-71,6	16,2	102,8	-86,6
Corea del Sur	28,9	11,7	17,2	38,5	8,8	29,7
Malasia	6,7	2,0	4,6	7,9	2,0	5,8
Hong Kong	1,4	1,5	-0,1	1,9	1,3	0,5
India	0,9	7,8	-6,8	1,5	9,2	-7,7
Tailandia	0,1	1,7	-1,6	0,2	5,4	-5,2
Taiwán	0,2	6,4	-6,2	0,6	6,9	-6,3
Otros Asia	0,9	10,5	-9,6	0,9	13,1	-12,2
Resto del Mundo	47,2	14,0	33,2	81,6	20,1	61,5
TOTAL C I F	1.955,7	1.405,2	550,5	2.080,0	1.543,0	537,0

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/} La cifra de exportaciones de enero junio 2006 considera la reexportación de aeronaves alquiladas a este país por \$us36 millones.

^{5/} AELC = Asociación Europea de Libre Comercio

f. Exportaciones e Importaciones de Servicios

Las exportaciones de servicios aumentaron en 9,9% principalmente en los rubros de viajes, comunicaciones, financieros y otros servicios empresariales. Contrariamente, declinaron

las exportaciones de servicios de seguros y transporte, en este último caso debido a la disminución de las operaciones en el exterior de líneas aéreas nacionales (Cuadro 10).

Cuadro 10
Exportaciones de Servicios, Enero – Junio 2007/2006
(En millones de \$us)

	Enero-Junio	
	2006 (p)	2007(e)
1. Transporte	50,5	36,9
2. Viajes	96,1	126,1
3. Comunicaciones	20,3	27,1
4. Construcción	0,2	0,2
5. Seguros	21,0	14,6
6. Financieros	5,2	6,0
7. Informática e información	0,2	0,3
8. Regalías y derechos de licencia	0,9	1,1
9. Otros servicios empresariales	4,8	5,0
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,6	0,7
11. Servicios de gobierno niop	8,6	11,1
TOTAL	208,4	229,1

FUENTE: BCB - INE.

ELABORACIÓN : BCB.

NOTAS: niop = no incluidas en otra parte

(p): Cifras preliminares

(e): Cifras estimadas

Con relación a las importaciones de servicios, éstas aumentaron en 6,7% resultado básicamente de mayores erogaciones en el rubro de viajes, relacionadas con los mayores flujos migratorios especialmente a Europa

registrados principalmente en el primer trimestre del año. Se observa por otra parte, disminuciones en las importaciones asociadas a los servicios de transportes, seguros y servicios empresariales (Cuadro 11).

Cuadro 11
Importaciones de Servicios, Enero – Junio 2007/2006
(En millones de \$us)

	Enero-Junio	
	2006 (p)	2007(e)
1. Transporte	63,4	55,5
2. Viajes	106,3	133,2
3. Comunicaciones	6,7	8,4
4. Construcción	6,0	9,5
5. Seguros	47,4	42,6
6. Financieros	0,56	2,0
7. Informática e información	7,0	7,7
8. Regalías y derechos de licencia	6,6	6,8
9. Otros servicios empresariales	39,1	37,7
10. Servicios personales, culturales y recreativos	3,9	4,2
11. Servicios de gobierno niop	8,7	7,7
TOTAL	295,5	315,4

FUENTE: BCB - INE.

ELABORACIÓN : BCB.

NOTAS: niop = no incluidas en otra parte

(p): Cifras preliminares

(e): Cifras estimadas

g. Transferencias unilaterales privadas

Entre enero y junio 2007, las transferencias unilaterales privadas netas recibidas aumentaron en 92,3%, respecto a similar período del año anterior, debido al mayor ingreso recibido por remesas de

trabajadores que totalizó en este período \$us419,8 millones (Cuadro 12). De esta manera, se estima que en la gestión 2007 el total de remesas recibidas supere los \$us800 millones.

Cuadro 12
Transferencias privadas, Enero – Junio 2007/2006
(En millones de \$us)

	Ene - Jun		Variación	
	2006 ^P	2007 ^P	Abs.	%
CREDITO	240,9	434,4	193,6	80,4
Remesas de trabajadores	225,5	419,8	194,2	86,1
Otras Transferencias	15,4	14,7	-0,7	-4,5
DEBITO	32,2	33,1	0,9	2,9
Remesas de trabajadores	30,1	30,7	0,6	1,8
Otras transferencias	2,1	2,4	0,4	18,2
SALDO NETO	208,7	401,3	192,6	92,3

FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: (p) Cifras preliminares.

Con relación a los países de origen de las remesas se observa que éstas provinieron principalmente de España (39,7%, relacionado con los importantes flujos migratorios a este país registrados en

2006-2007), Estados Unidos (20,7%) y Argentina (14,2%). En suma, el 75% de las remesas provinieron de estos tres países (Cuadro 13).

Cuadro 13
Remesas de trabajadores según país de origen, Enero – Junio 2007/2006
(En porcentajes)

País origen	Enero - Junio	
	2006 ^p	2007 ^p
España	33,3	39,7
Estados Unidos	24,0	20,7
Argentina	19,7	14,2
Italia	8,0	5,5
Chile	1,7	2,4
Perú	1,1	1,0
Suiza	1,0	4,1
Alemania	0,8	0,7
Paraguay	0,7	1,3
Reino Unido	0,3	0,5
Otros	9,4	9,8

FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: (p) Cifras preliminares.

h. Renta

Las transacciones relacionadas a la renta neta determinaron un mejoramiento del déficit en \$us87 millones (Cuadro 3), destacándose el aumento de los intereses recibidos por inversiones en el exterior (\$us55 millones). Cabe mencionar que los ingresos que obtuvo el BCB por la inversión de las reservas en los mercados financieros internacionales alcanzaron a \$us69 millones en el primer semestre del

año (\$us37 millones en similar período de 2006).

También se observaron disminuciones en los intereses debidos, producto de las condonaciones de deuda que ha estado recibiendo el país, y de otra renta de la inversión, relacionada con la remisión de utilidades al exterior.

i. Cuenta capital y financiera

En el primer semestre 2007, la cuenta capital y financiera (incluyendo errores y omisiones) registró un superávit de \$us23 millones, menor al registrado en similar período de 2006 (Cuadro 3). Las

transacciones del sector público resultaron negativas debido a que los desembolsos de deuda externa (aunque mayores a los de similar período de 2006) fueron menores a las amortizaciones de

capital que incluyen los prepagos realizados a la Corporación Andina de Fomento (CAF) por \$us30 millones y al Fondo Monetario Internacional (FMI) por \$us14,6 millones.

Asimismo, se debe señalar que en este periodo el país se benefició de la condonación de la deuda con el BID por \$us 1.171 millones, aspecto que se explica con mayor detalle en la Parte VI de este documento.

Por otra parte, se debe mencionar que en el periodo enero – junio 2006, se efectivizó la condonación de la deuda con el FMI por \$us233 millones, transacción que se registró como transferencia de capital con su correspondiente contrapartida en las reservas internacionales (disminución de pasivos).

Con relación a las transacciones del sector privado, éstas fueron positivas aunque menores a las del primer semestre 2006. Destacó el incremento de los activos externos netos de los bancos y entidades financieras no bancarias, incluidos los depósitos en el exterior. En cambio, los activos netos en inversión de cartera en el exterior registraron una disminución y se incrementaron los desembolsos netos de deuda externa privada.

Respecto a la inversión extranjera directa, los flujos netos fueron mayores en el primer semestre 2007 respecto a los de similar período de 2006. La IED bruta se estima alcanzó \$us217 millones (\$us241 millones en similar período de 2006), destacándose las inversiones en proyectos mineros (Cuadro 14).

La desinversión⁴ totalizó \$us120 millones, monto menor al del período enero-junio 2005 (\$us228 millones). La mayor parte de la desinversión del periodo corresponde a amortizaciones de créditos intra-firma por parte de empresas residentes hacia sus casas matrices en el exterior. Debe anotarse también que en la desinversión del período se incluye el pago parcial de \$us56 millones realizado por el Estado boliviano a una empresa petrolera extranjera, por la compra de refinerías.

Considerando la desinversión, el flujo de IED neta recibida en el periodo enero-junio 2007 alcanzó a \$us97 millones, frente a \$us13 millones en enero-junio 2006.

⁴ De acuerdo al Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, 5ta edición, el concepto de desinversión relacionada a la inversión extranjera directa puede referirse a: i) retiros de capital, ii) amortización de préstamos provenientes de la casa matriz o filiales extranjeras, y iii) venta de participación accionaria a inversionistas residentes.

Cuadro 14
Inversión extranjera directa por sectores, Enero – Junio 2007/2006
(En millones de \$us)

	Enero - Junio	
	2006 ^P	2007 ^P
TOTAL RECIBIDO	240,8	216,9
Hidrocarburos	31,3	22,9
Minería	137,1	122,3
Industria	8,9	20,0
Transporte y Comunicaciones	33,6	36,8
Comercio, Electricidad y Servicios	30,0	14,9
DESINVERSIÓN	-227,5	-119,8
Venta de participación accionaria de Refinerías a YPFB		-56,0
Otros	-227,5	-63,8
IED NETA	13,4	97,1

Fuente: BCB.
Elaboración: BCB.
(p): Cifras preliminares

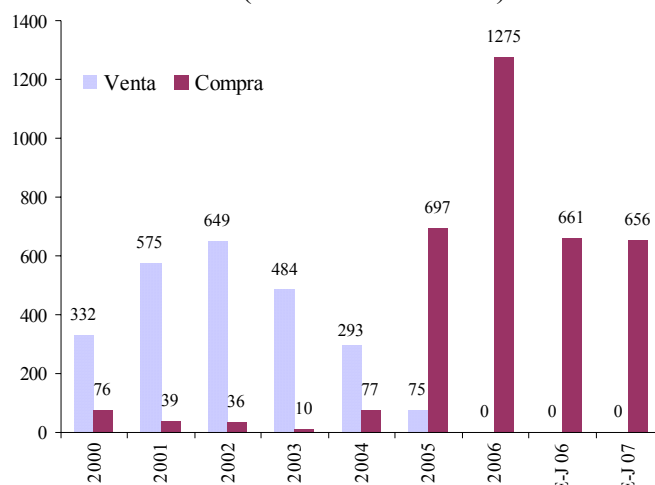
III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTOS DE DIVISAS

El buen desempeño de las cuentas corriente y financiera de la balanza de pagos, principalmente por mayores exportaciones y remesas de trabajadores en el primer semestre del año, se reflejó en una mayor oferta de divisas en la economía, de manera que las operaciones cambiarias del BCB con el sistema financiero registraron una compra neta de divisas por \$us659 millones (menor en \$us5 millones con relación al primer semestre de 2006) y una venta de divisas nula (Gráfico 3). El BCB solo vendió divisas al sector público para cubrir sus gastos en moneda extranjera.

De esta manera, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB al 30 de junio 2007 alcanzó \$us3.891 millones⁵, monto mayor en \$us713 millones respecto a diciembre 2006 (Cuadro 15).

⁵ Medidas a tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

Gráfico 3
Operaciones cambiarias del BCB con el Sistema Financiero,
2000/Enero-Junio 2007
 (En millones de \$us)



Fuente: BCB.
 Elaboración: BCB.

Cabe mencionar que el 29 de junio de 2007 se efectivizó el prepago de la deuda al FMI por \$us14,6 millones que correspondía a deuda no concesional emergente del acuerdo *stand by* firmado en 2003. Este prepago significó la reducción anticipada de un pasivo de reserva del BCB y permitió el ahorro de intereses en aproximadamente \$us0,8 millones hasta el año 2009.

Por su parte, las RIN del sistema financiero, que incluyen a bancos y otras

entidades financieras no bancarias (como mutuales, cooperativas y fondos financieros), se situaron en \$us1.030 millones con un aumento de \$us130 millones respecto a diciembre 2006.

Así, las reservas netas consolidadas (BCB más sistema financiero) totalizaron \$us4.921 millones monto significativamente mayor a los registrados en junio y diciembre 2006.

Cuadro 15
Reservas Internacionales del Sistema Financiero, 2006-2007
 (En millones de \$us)

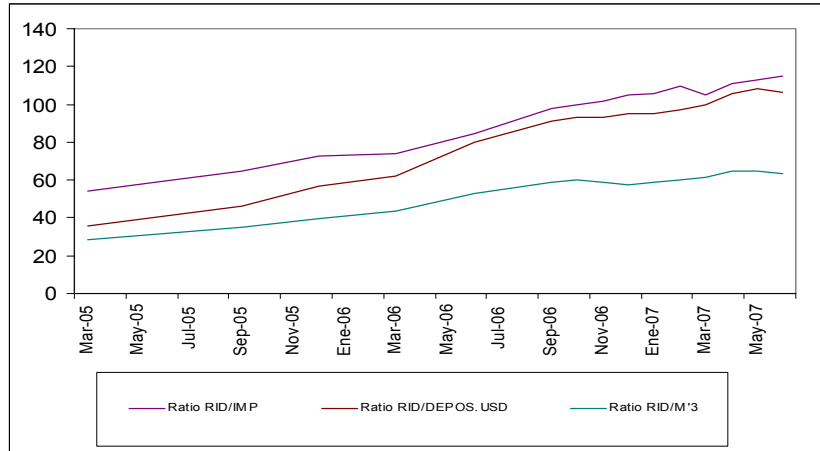
	AL			VARIACIÓN Junio07/Dic06	
	30/06/2006	31/12/2006	30/06/2007	ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS NETAS(II+III)	3.160	4.078	4.921	843	21
Brutas	3.192	4.104	4.924	819	20
Obligaciones	32	27	3	-24	-89
II. BCB NETAS	2.474	3.178	3.891	713	22
Brutas	2.489	3.193	3.888	695	22
Obligaciones	14	15	-3	-18	-119
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS ¹	686	900	1.030	130	14
Brutas	703	912	1.036	124	14
Obligaciones	18	12	6	-6	-50

FUENTE: BCB

ELABORACION: BCB

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

Gráfico 4
Evolución de los ratios de Cobertura de Reservas Internacionales Disponibles (RID)
del BCB
 (En porcentajes)



FUENTE: BCB
 ELABORACION: BCB

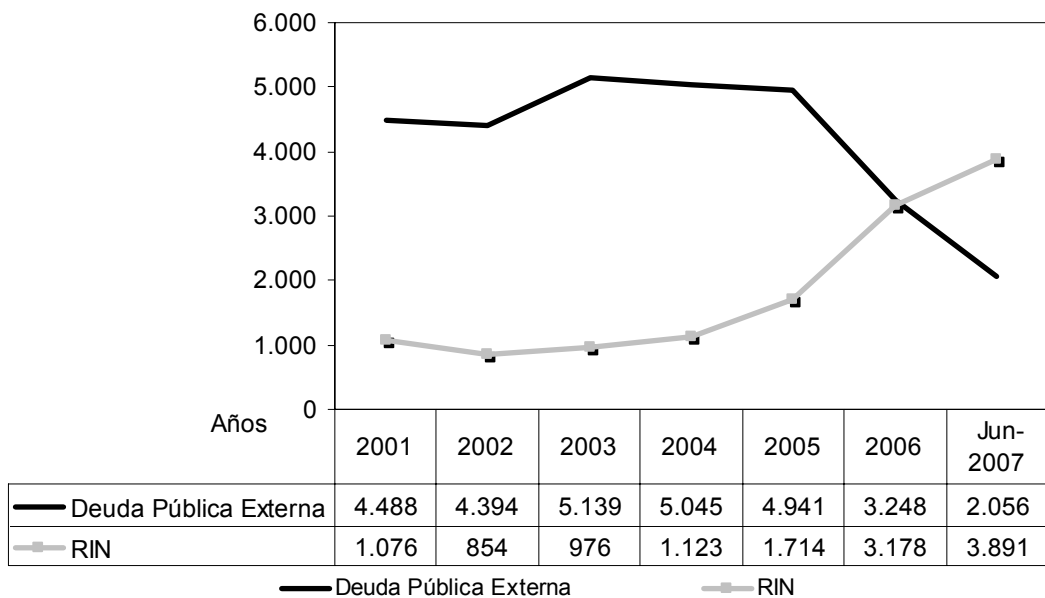
El Gráfico 4 muestra la evolución de los ratios de cobertura de Reservas Internacionales Disponibles (RID)⁶ del BCB respecto a las importaciones de bienes y servicios (IMP), depósitos en moneda extranjera (DEPOS.USD) y dinero en sentido amplio (M'3), observándose en todos ellos una tendencia creciente.

El favorable contexto internacional, la política cambiaria aplicada por el BCB, la menor necesidad de financiamiento de la autoridad fiscal y el alivio de deuda externa implementado por países y organismos multilaterales posibilitaron este resultado.

Por otra parte, el Gráfico 5 presenta la evolución entre 2001 y junio 2007 de las RIN del BCB y de la deuda pública externa de mediano y largo plazo. Se puede observar un proceso en el que el aumento de las reservas internacionales estuvo acompañado por una reducción del endeudamiento externo.

⁶ Reservas Brutas del BCB menos oro y más Fondo RAL del sistema bancario en moneda extranjera (ME).

Gráfico 5
Saldo de Deuda Pública Externa de MLP y Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB
 (En millones de USD)



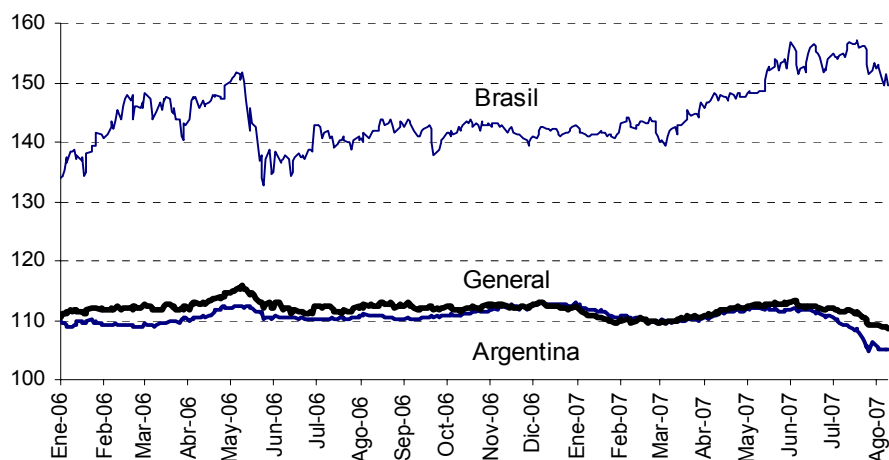
FUENTE: BCB
 ELABORACION: BCB
 NOTAS: El Saldo de la Deuda Pública Externa a junio 2007 considera el alivio otorgado por el BM, FMI y BID en el marco de la iniciativa MDRI
 MLP= Mediano y Largo Plazo

IV. TIPO DE CAMBIO REAL

El ITCER a junio 2007 alcanzó un nivel de 112,0 registrando una apreciación de 0,2% respecto a diciembre 2006 y de 0,3% a doce meses. En el Gráfico 6, se puede observar la evolución de los índices bilaterales con Brasil y Argentina, habiéndose registrado depreciaciones acumuladas (respecto del año base) con estos países de 54% y 11%, respectivamente.

Las mayores pérdidas en competitividad cambiaria entre enero y junio 2007 se registraron con Japón (8,1%), Paraguay (5,6%), Suiza (4,1%), México (3,7%) y Argentina (1,6%). Sin embargo, se observaron depreciaciones reales con Colombia (14,5%), Brasil (8,2%) y Canadá (6,2%).

Gráfico 6
Índice de Tipo de Cambio Efectivo y Real
 (Base agosto 2003 = 100)



Fuente: INE, *Bloomberg*, Fondo Monetario Internacional y páginas web de Bancos Centrales e Institutos de Estadísticas.

Elaboración: BCB.

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al 30 de junio de 2007, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto deudor (pasivos externos mayores a activos externos) de \$us1.446 millones (11,5% del PIB), sustancialmente menor al registrado el 31 de diciembre 2006 (\$us3.418 millones) debido tanto a un aumento de los activos externos, como a una disminución de los pasivos externos (Cuadro 16).

Los activos externos aumentaron en \$us866 millones, explicados por el incremento de las reservas internacionales brutas del BCB y de otros activos

externos de bancos y entidades financieras no bancarias.

Por otra parte, los pasivos externos registraron una disminución de \$us1.106 millones, debido principalmente a la condonación de la deuda externa pública por parte del BID y los prepagos realizados a la CAF y FMI. En cambio, los saldos de inversión extranjera directa y de deuda externa privada aumentaron en el período como resultado de los flujos netos positivos recibidos por la economía por estos conceptos.

Cuadro 16
Resumen de la Posición de Inversión Internacional, 2005-2007
(En millones de dólares)

	AI	AI	AI	VARIACION	
	31 Dic 2005	31 Dic 2006 ^P	30 Jun 2007 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	3.983	6.174	7.040	866,3	14,0
1. Inversión directa en el extranjero	87	90	92	2,0	2,2
2. Inversión de cartera	587	547	516	-30,8	-5,6
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	368	331	380	49,2	14,9
Empresas no Financieras	219	216	136	-80,0	-37,0
3. Otra inversión	1.349	2.344	2.541	196,9	8,4
Bancos (otros activos externos)	459	564	634	70,4	12,5
Otra inversión	890	1.780	1.907	126,5	7,1
4. Activos de reserva (BCB)	1.960	3.193	3.891	698,2	21,9
Pasivos	11.180	9.592	8.486	-1.105,9	-11,5
1. Inversión directa en la economía declarante	4.874	5.058	5.155	97,1	1,9
2. Inversión de cartera	42	42	42	0,0	0,0
3. Otra inversión	6.264	4.492	3.289	-1.203,0	-26,8
Deuda externa pública	4.948	3.275	2.061	-1.215,0	-37,1
Deuda externa privada	1.278	1.176	1.186	10,6	0,9
Otra inversión	38	41	42	1,3	3,2
Posición neta	-7.197	-3.418	-1.446	1.972,2	-57,7
En % del PIB	-76,0%	-30,4%	-11,5%		

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: ^P Cifras preliminares sujetas a revisión.
¹ Entidades financieras no bancarias.

VI. DEUDA PÚBLICA EXTERNA

Al 30 de junio 2007, el saldo nominal de la deuda pública externa de mediano y largo plazo alcanzó a \$us2.056 millones, menor en \$us1.192 millones respecto a diciembre 2006, debido principalmente al alivio de deuda efectuado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en el marco de la Iniciativa MDRI⁷, y a los prepagos de deuda efectuados a la CAF y FMI⁸ (Cuadro 17).

El saldo en valor presente neto alcanzó a \$us1.734 millones, lo que implica un componente de donación de 15,6% reflejando la alta participación de la deuda no concesional de la CAF.

La condonación de la deuda con el BID se hizo efectiva en junio de 2007 aunque retroactiva al 1 de enero 2007, con un monto condonado que alcanzó \$us1.171 millones (ver Recuadro).

⁷ Alivio de Deuda Multilateral (MDRI por sus siglas en inglés)

⁸ A la CAF se prepagaron \$us30 millones en fecha 14 de mayo de 2007 y al FMI \$us14,6 millones (DEGs 9,7 millones) el 29 de junio de 2007. En ambos casos se trató de deuda no concesional.

Cuadro 17
Saldo de la deuda pública externa de mediano y largo plazo, 2006-2007
(En millones de \$us)

Acreedor	Saldos				Componente de donación implícito (%)
	Nominal 31/12/2006	Nominal 30/06/2007	Participación %	VPN ¹ 30/06/2007	
FMI	14,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros Multilaterales	2.820,0	1.631,1	79,3	1.411,3	13,5
BID	1.621,2	447,1	21,7	290,6	35,0
Banco Mundial	233,4	244,9	11,9	134,7	45,0
CAF	843,6	812,9	39,5	894,2	-10,0
Otros	121,8	126,2	6,1	91,8	27,3
Bilateral	413,6	424,8	20,7	322,9	24,0
España	129,2	122,8	6,0	81,0	34,0
Brasil	133,4	131,4	6,4	128,8	2,0
China	38,6	40,2	2,0	25,7	36,1
Alemania	45,8	46,9	2,3	25,8	45,0
Italia	10,9	11,1	0,5	7,0	36,9
Japón	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Francia	12,8	12,1	0,6	8,5	29,8
Corea	10,3	13,5	0,7	8,6	36,3
Venezuela	32,6	46,8	2,3	37,5	19,9
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	3.248,1	2.055,9	100,0	1.734,2	15,6

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: ^{1/} Para el cálculo del VPN (Valor Presente Neto) se asumió la aplicación de los términos de alivio acordados en las Iniciativas HIPC y MDRI

a. Transferencia neta de la deuda externa pública de mediano y largo plazo

Durante el primer semestre 2007, la transferencia neta de recursos externos fue negativa en \$us75 millones (también negativa en \$us78 millones en el primer semestre de 2006) (Cuadro18). Los desembolsos para el sector público alcanzaron \$us121 millones, con un incremento de \$us36 millones respecto a los recibidos en el primer semestre 2006 explicado por los mayores desembolsos de la CAF.

El servicio efectivamente pagado totalizó \$us196 millones (\$us162 millones en el primer semestre 2006), de los cuales \$us144 millones corresponden a principal y \$us52 millones a intereses.

Como se mencionó anteriormente, el incremento en el servicio se debió a los prepagos efectuados a la CAF y FMI. La variación cambiaria fue positiva en \$us6 millones debido a la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, yen y libra esterlina.

Cuadro 18
Transferencia neta de la deuda pública externa de mediano y largo plazo, 2007
(En millones de \$us)

Acreedor	Ene - Jun 2007						
	Desembolsos (1)	Servicio Pagado Amortización Interés (2)		Variación Cambiaria	Alivio HIPC Donación (3)	Transferencia Neta Con Alivio Sin Alivio (1)-(2) (1)-(2)-(3)	
FMI	0,0	14,6	0,4	0,1		-15,0	-15,0
Otros Multilaterales	98,0	118,3	45,8	2,5	1,2	-66,1	-67,3
CAF	58,8	89,5	37,2	0,1		-67,9	-67,9
Banco Mundial	9,9	0,1	1,0	1,8		8,8	8,8
BID	21,9	25,0	6,2	0,1		-9,3	-9,3
Otros	7,4	3,7	1,4	0,6	1,2	2,3	1,1
Bilaterales	22,8	10,8	5,8	3,1	5,4	6,3	0,9
Brasil	4,2	0,0	0,0	0,0		4,2	4,2
Alemania	0,0	0,0	0,2	1,1		-0,2	-0,2
España	0,0	2,8	0,3	0,3	5,4	-3,1	-8,5
Italia	0,0	0,0	0,1	0,2		-0,1	-0,1
Otros	18,6	7,9	5,3	1,5		5,4	5,4
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Total	120,8	143,7	52,0	5,7	6,6	-74,9	-81,5

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB

b. Evolución Reciente de los Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Pública Externa

El indicador de solvencia⁹: *valor presente neto de la deuda pública externa / exportaciones de bienes y servicios*, muestra un mejoramiento importante en el primer semestre 2007 (80,8% frente a 119,5% en el primer semestre 2006) consecuencia del alivio de deuda del BID y del crecimiento de las exportaciones. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC este indicador no debería superar 150% (Cuadro 19).

El indicador de liquidez¹⁰: *servicio de la deuda externa pública / exportaciones de bienes y servicios* tuvo un ligero incremento de 8,2% en el primer semestre 2006 a 9,1% en el primer semestre 2007, debido a los ya mencionados prepagos a la CAF y FMI. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC, este indicador no debería superar 20%.

⁹ Sirve para comprobar si un país puede pagar su deuda en el mediano y largo plazo sin recurrir a reprogramaciones ni mora.

¹⁰ Sirve para comprobar si un país puede tener problemas para pagar su servicio en el corto plazo.

Cuadro 19
Indicadores de la deuda pública externa de mediano y largo plazo

	Enero - Junio	
	2006	2007
En millones de dólares		
Saldo de la deuda nominal (DN)	4.673,3	2.055,9
Saldo de la deuda en VPN ^{1/} (DV)	2.369,7	1.734,2
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	204,1	202,3
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	162,2	195,7
Alivio a flujos de deuda ^{2/} (A)	41,9	6,6
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Jun (X)	1.983,6	2.147,1
Indicadores de deuda (en %)		
DN/X	235,6	95,8
DV/X	119,5	80,8
SAA/X	10,3	9,4
SDA/X	8,2	9,1
A/X	2,1	0,3

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB
^{1/} VPN = Valor Presente Neto
^{2/} Alivio modalidad donación

c. Deuda Pública Externa de Corto Plazo

El saldo de la deuda pública externa de corto plazo al 30 de junio 2007 totalizó \$us4,6 millones (Cuadro 20) habiéndose efectivizado desembolsos por \$us20 millones, amortizado \$us43 millones y

pagado \$us0,9 millones por intereses. Como se puede observar, el total de la deuda externa de corto plazo corresponde a créditos de Venezuela por concepto de importaciones de diesel.

Cuadro 20
Deuda Pública Externa de Corto Plazo (p)
(En millones de \$us)

Acreeador	Saldo al 31/12/2006	Desembolsos	Amortización	Ajustes	Intereses	Saldo al 30/06/2007
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. Bilaterales	27,2	19,9	42,5	0,0	0,9	4,6
VENEZUELA	27,2	19,9	42,5	0,0	0,9	4,6
Total (I + II)	27,2	19,9	42,5	0,0	0,9	4,6

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB
 (p) Datos preliminares

CONDONACIÓN DE LA DEUDA CON EL BID

El 16 de marzo de 2007, el directorio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó el 100% de alivio del saldo adeudado al 31 de diciembre de 2004 de los créditos correspondientes al Fondo de Operaciones Especiales (FOE) para Bolivia, Guyana, Haití, Honduras y Nicaragua, en el contexto del Alivio de Deuda Multilateral (MDRI por sus siglas en inglés). El BID condonará a los cinco países beneficiarios que son HIPC (altamente endeudados y pobres) aproximadamente \$us3.4 billones en pagos de principal y \$us1.0 millones en futuros pagos de intereses.

El alivio del BID es retroactivo al 1 de enero de 2007 y tiene la intención de ayudar a los países beneficiarios a invertir más en educación, salud y otros servicios cualitativos para mejorar las condiciones de vida y reducir la pobreza; y busca coadyuvar a que los países logren alcanzar las metas de los Objetivos del Milenio.

Bajo este acuerdo de condonación, los accionistas del BID acordaron nuevos lineamientos para las futuras operaciones que efectúe este organismo. Para el caso de Bolivia consiste en una combinación

de créditos denominados paralelos (FOE¹ 30% y CO² 70%), que aseguren un grado de concesionalidad de los créditos.

El 15 de junio de 2007, el BID comunicó a las autoridades de Bolivia la efectivización de la condonación del saldo de la deuda de Bolivia por \$us1.171 millones de dólares, equivalente a 9.3% del PIB y más de un tercio del saldo adeudado a fines de 2006, contribuyendo de esta manera a la mejora sustancial de la sostenibilidad de la deuda pública con un menor servicio futuro de deuda.

La Condonación efectuada por el BID presenta las siguientes características:

Fecha de corte:	31/12/2004.
Deuda Elegible:	Deuda concesional desembolsada y pendiente de pago (FOE).
Monto del Alivio:	\$us1.171 millones (MDRI \$us741 millones y HIPC II \$us430 millones). Se estima un ahorro futuro aproximado de intereses de \$us307 millones.

¹ FOE = Fondo de Operaciones Especiales (créditos concesionales)

² CO = Capital Ordinario (créditos no concesionales)

Anexo Estadístico

BALANZA DE PAGOS ^{1/}

(En millones de \$us)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^P					2006 ^P					2007 ^P		
						Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Año	Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Año	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Jun
I. CUENTA CORRIENTE	-446,5	-274,0	-349,9	84,8	337,4	107,3	145,2	180,0	189,9	622,5	197,2	274,1	479,7	368,2	1.319,1	312,9	363,2	676,1
1. Balanza Comercial ^{2/}	-583,6	-422,9	-476,2	-18,1	301,8	67,3	112,3	142,0	135,5	457,1	168,2	206,1	418,7	261,2	1.054,2	155,4	219,6	375,0
Exportaciones FOB	1.246,1	1.294,8	1.298,7	1.597,8	2.146,0	553,4	674,7	761,5	801,6	2.791,1	828,0	947,2	1.081,9	1.006,0	3.863,0	903,6	1.014,4	1.918,0
Importaciones CIF	-1.829,7	-1.707,7	-1.774,9	-1.615,9	-1.844,2	-486,1	-562,4	-619,5	-666,0	-2.334,0	-659,8	-741,1	-663,1	-744,8	-2.808,8	-748,2	-794,8	-1.543,0
2. Servicios (netos)	-24,1	-36,0	-40,5	-69,0	-70,8	2,3	-20,0	-15,0	-9,6	-42,3	-38,6	-48,5	-51,5	-55,0	-193,7	-37,8	-48,5	-86,3
3. Renta (neta)	-225,5	-211,2	-204,7	-301,8	-384,7	-87,2	-97,7	-90,6	-100,9	-376,4	-93,0	-90,0	-84,9	-95,7	-363,7	-45,2	-51,0	-96,2
Intereses recibidos (BCB y sector privado)	110,1	90,1	70,4	37,3	40,8	18,4	17,6	22,4	26,3	84,7	29,7	48,6	47,6	52,2	178,0	60,5	72,4	132,8
Intereses debidos ^{3/}	-210,1	-158,7	-117,9	-132,6	-161,3	-44,5	-54,8	-53,0	-67,2	-219,4	-56,0	-69,9	-54,3	-69,7	-249,9	-45,8	-61,6	-107,4
Otra renta de inversión (neta)	-145,5	-164,6	-180,4	-230,9	-289,1	-67,3	-67,1	-66,7	-66,6	-267,7	-72,9	-75,3	-84,8	-84,9	-317,9	-66,5	-68,9	-135,4
Remuneración de empleados (neta)	20,0	21,9	23,2	24,3	24,9	6,3	6,6	6,6	6,6	26,1	6,3	6,6	6,6	6,6	26,1	6,7	7,1	13,8
4. Transferencias	386,8	396,1	371,4	473,7	491,1	124,9	150,6	143,7	164,9	584,0	180,7	208,5	197,4	257,8	822,3	240,5	243,0	483,5
Oficiales excluido HIPC	185,3	186,5	174,6	272,2	242,8	48,7	64,2	57,6	63,9	234,4	41,5	75,1	43,0	78,7	238,3	39,9	35,7	75,6
Donaciones por alivio HIPC	56,5	68,1	82,6	74,0	79,7	23,6	22,2	13,7	13,0	72,5	24,3	17,5	8,6	5,4	55,8	5,0	1,5	6,6
Privadas	145,0	141,5	114,2	127,5	168,6	52,6	64,2	72,3	87,9	277,0	94,8	113,9	145,8	173,7	528,2	195,6	205,7	401,3
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Con E y O)	407,9	236,7	57,2	-7,5	-211,5	-191,1	-35,3	13,9	93,7	-118,8	196,8	177,5	-72,3	-105,5	196,4	15,8	7,0	22,9
II.a CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Sin E y O)	462,0	439,7	699,7	174,4	416,2	-72,3	-32,1	-33,1	390,4	252,9	260,1	-12,7	116,8	-98,0	266,2	-43,7	41,6	-2,1
1. Sector Público	103,1	189,6	313,0	374,1	234,0	27,6	22,5	19,7	95,1	164,8	219,0	-42,2	63,3	21,5	261,5	-3,0	-52,0	-55,0
Transferencias de capital						0,0	0,0	0,0	0,0	293,0	0,0	1.511,3	0,0	1.804,3	1.171,0	0,0	1.171,0	
Préstamos de mediano y largo plazo (netos)	110,4	202,7	304,1	391,8	274,7	4,6	30,5	34,5	101,9	171,4	-71,8	-42,9	-1.470,0	18,3	-1.566,3	-1.165,2	-18,8	-1.184,1
Desembolsos	290,4	376,5	527,4	612,7	497,2	52,2	96,2	71,9	213,4	433,6	37,2	47,5	76,6	95,6	258,9	44,2	76,6	120,8
Amortizaciones debidas ^{4/}	-180,0	-173,8	-223,3	-220,9	-222,5	-47,7	-65,7	-37,4	-111,5	-262,2	-109,0	-90,4	-1.546,6	-77,3	-1.823,3	-1.209,4	-95,5	-1.304,9
Préstamos de corto plazo (netos)	0,0	0,0	25,0	0,0	-25,0	27,5	-1,0	-20,7	-0,2	5,5	0,0	4,3	21,2	-3,5	22,0	-6,8	-16,0	-22,6
Desembolsos	0,0	0,0	50,0	131,0	49,8	27,5	26,5	5,8	5,5	65,3	5,4	9,7	36,9	28,4	80,4	20,0	0,0	20,0
Amortización debida	0,0	0,0	-25,0	-131,0	-74,8	0,0	-27,5	-26,5	-5,8	-69,8	-5,3	-5,4	-15,8	-31,9	-58,4	-26,6	-16,0	-42,6
Otro capital público (neto)	-7,3	-13,1	-16,1	-17,7	-15,7	-4,5	-7,0	6,0	-6,6	-12,1	-2,3	-3,7	0,8	6,7	1,5	-2,1	-17,2	-19,3
2. Sector Privado	358,9	250,0	386,7	-199,7	182,2	-99,9	-54,6	-52,8	295,3	88,1	41,1	29,5	53,6	-119,5	4,7	-40,7	93,7	52,9
Transferencias de capital				7,0	0,0	2,2	2,2	2,2	2,2	8,7	2,2	2,2	2,2	2,2	8,9	2,3	2,3	4,6
Inversión extranjera directa (neta)	733,9	703,3	674,1	194,9	62,6	-5,1	-19,7	-51,4	-185,4	-241,6	82,1	-70,2	108,8	113,0	233,7	20,8	74,3	95,1
Inversión de cartera (neta)	55,4	-29,0	-19,3	-68,2	-35,4	-20,4	-104,1	-16,9	-12,0	-153,4	-46,6	48,0	53,0	-14,3	40,1	22,3	8,5	30,8
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{5/}	-112,7	-80,1	-81,9	128,0	71,7	30,4	111,0	175,9	116,4	433,7	6,7	-4,2	-8,0	-16,2	-21,7	0,9	22,5	23,4
Activos externos netos de corto plazo ^{6/}	-281,1	-372,5	63,7	27,8	-29,7	-96,9	21,1	-130,6	-25,8	-232,2	0,7	133,7	-103,4	-123,3	-92,3	-142,0	56,1	-85,9
Otro capital neto	-36,6	22,3	-249,9	-489,0	105,0	-10,0	-65,0	-32,0	380,0	273,0	-4,0	-80,0	1,0	-81,0	-164,0	55,0	-70,0	-15,0
3. ERRORES Y OMISIONES (E y O)	-54,1	-202,9	-642,5	-181,9	-627,7	-118,8	-3,2	47,0	-296,7	-371,7	-63,3	190,2	-189,2	-7,5	-69,8	59,5	-34,6	24,9
III. SALDO GLOBAL (I + II)	-38,5	-37,3	-292,7	77,3	125,9	-83,9	109,9	193,9	283,6	503,6	394,0	451,5	407,3	262,7	1.515,5	328,7	370,2	698,9
IV. FINANCIAMIENTO (A+B)	38,5	37,3	292,7	-77,3	-125,9	83,9	-109,9	-193,9	-283,6	-503,6	-394,0	-451,5	-407,3	-262,7	-1.515,5	-328,7	-370,2	-698,9
A. Reservas internacionales netas BCB (aumento. -) ^{7/}	23,4	28,5	275,4	-92,9	-138,5	83,9	-109,9	-193,9	-283,6	-503,6	-394,0	-451,5	-407,3	-262,7	-1.515,5	-328,7	-370,2	-698,9
B. Alivio HIPC (reprogramación)	15,1	8,8	17,3	15,6	12,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ítems pro memoria																		
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB)	-5,3	-3,4	-4,4	1,0	3,9	1,1	1,5	1,9	2,0	6,6	1,8	2,4	4,3	3,3	11,7	2,5	2,9	5,4
Cuenta capital (en porcentaje del PIB)	5,5	2,9	0,7	-0,1	-2,4	-2,0	-0,4	0,1	1,0	-1,3	1,8	1,6	-0,6	-0,9	1,7	0,1	0,1	0,2
Transacciones del sector privado (2+3)	304,8	47,1	-255,8	-381,5	-445,5	-218,7	-57,8	-5,8	-1,4	-283,7	-22,2	219,7	-135,6	-127,0	-65,1	18,8	59,1	77,9
Alivio HIPC y MDRJ total	79,6	95,7	158,8	160,0	166,0	42,1	41,3	30,7	34,3	146,4	80,0	61,6	53,3	65,0	240,0	68,5	68,5	137,0
Saldo de reservas brutas BCB ^{8/}	1.159,7	1.139,3	896,9	1.096,1	1.271,7					1.798,4					3.192,6			
Importaciones mensuales de bienes y servicios	173,1	165,0	172,7	170,7	194,3					238,8					286,4			
Reservas brutas en meses de importaciones	6,7	6,9	5,2	6,4	6,5					7,5					11,1			

FUENTE: BCB-ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA - SECTOR EXTERNO.

ELABORACIÓN: BCB - ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA - SECTOR EXTERNO.

NOTAS:

1/ Conforme a la quinta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1993).

2/ No incluye estimaciones por contrabando.

3/ Incluye alivio HIPC y MDRJ en su modalidad de reducción de stock. El alivio MDRJ se registra a partir de 2006.

4/ A partir de 2005 corresponde a amortización efectiva y condonada.

5/ Excluye créditos intrafirma que se registran en IED.

6/ Comprende: activos externos (excluido RAL) de Bancos y entidades financieras no bancarias y deuda de corto plazo (excluidos créditos intrafirma) de bancos, entidades financieras no bancarias y resto del sector privado.

7/ Considera tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo del oro. Hasta 2005 incluye aporte al FLAR.

8/ Considera tipo de cambio de fin de periodo para el DEG y precio de mercado para el oro. Hasta 2005 incluye aporte al FLAR.

p/ Cifras preliminares.