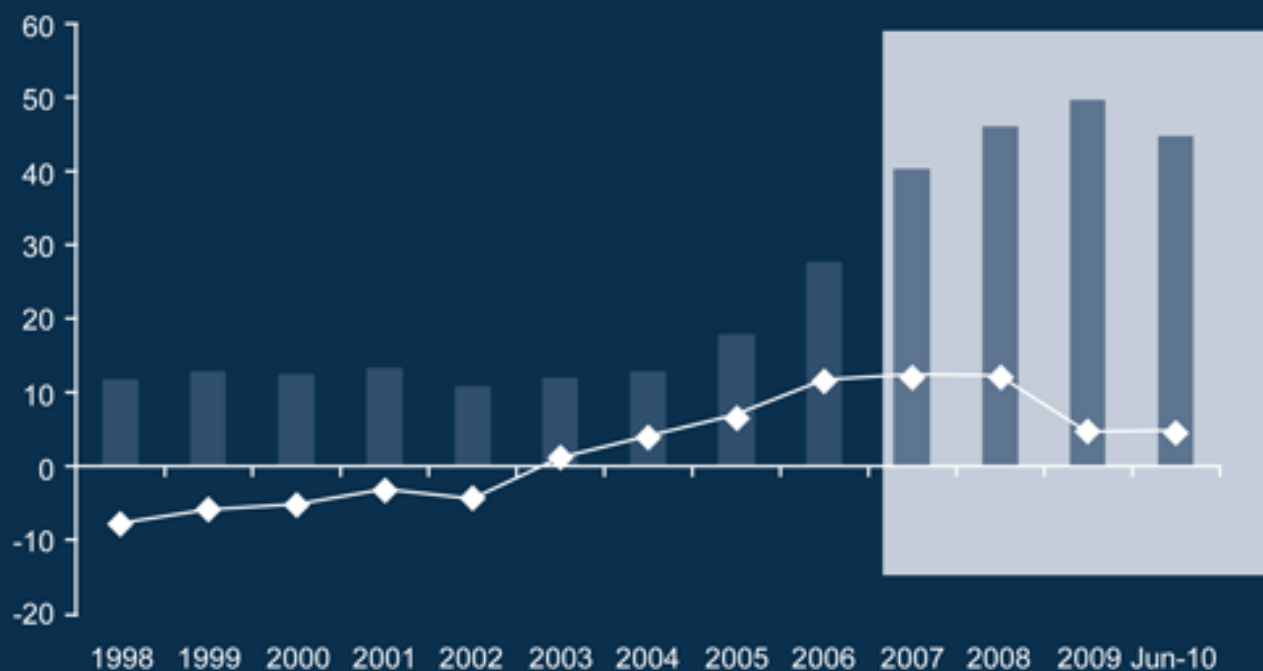


REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

1ER. TRIMESTRE DE 2010



Banco Central de Bolivia

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

1er trimestre de 2010

CONTENIDO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

II. BALANZA DE PAGOS

- a. Cuenta corriente
- b. Exportaciones de bienes
- c. Importaciones de bienes
- d. Flujos comerciales por zonas económicas
- e. Indicadores de comercio exterior de bienes
- 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

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

VI. DEUDA EXTERNA

- a. Deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP)
 - i. Saldo de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo
 - ii. Transferencia neta de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo
 - iii. Evolución de los indicadores de sostenibilidad de la deuda pública externa Pública de MLP
 - iv. Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública de MLP en América Latina y Europa
- b. Deuda externa pública de corto plazo (CP)
- c. Deuda Externa Privada

ANEXO ESTADÍSTICO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

En el primer trimestre de 2010, tras la recesión económica mundial que siguió a la crisis financiera, se observa una recuperación más fuerte de la esperada aunque diferenciada por países y regiones pese a las tensiones financieras surgidas con relación a la materialización del riesgo soberano en algunos países europeos. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos mostró junto a Japón un desempeño sostenido en comparación con otros países avanzados resultado de la aceleración de la inversión. Mientras que la Zona del Euro presentó un panorama más delicado, producto de la crisis de la deuda soberana en el Área del Euro, debido a los problemas de deuda de países como Grecia, España, Irlanda, Italia y Portugal (EU-5).

Las economías emergentes y en desarrollo reaccionaron en forma diferenciada: China e India registraron los crecimientos del PIB más elevados (10,8% y 9,2%, respectivamente). Las economías de la región también muestran signos de recuperación, como Brasil que presentó un crecimiento de 2,7%, Perú 6%, mientras que Chile, debido al terremoto que impactó sobre esta economía, R.B. de Venezuela, Argentina y México presentaron caídas. Ver Cuadro 1.

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

	2009		2010	
	VI Trim ^{1/}	I Trim ^{1/}	2009 (e) ^{2/}	2010 (e) ^{2/}
Economías avanzadas				
Estados Unidos	5,0	3,7	0,2	3,3
Zona Euro	0,1	0,2	-2,1	1,0
Japón	1,0	1,1	-1,0	2,4
Economías emergentes y en desarrollo				
China	10,8	10,8	10,7	10,5
India	-2,0	9,2	6,5	9,4
Brasil	2,3	2,7	4,3	7,1
Argentina	3,4	-5,8	2,6	8,5
Chile	4,9	-2,7	2,1	5,5
Colombia	1,1	1,3	3,4	4,5
México	2,4	-0,6	-2,3	4,5
Perú	3,4	6,0	3,7	7,3
R.B. de Venezuela	6,6	-16,4	-5,8	-4,0

FUENTE: Bloomberg y *Economic Research Global Data Watch* (Julio-2010) para estimaciones de 2010.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^{1/} Variaciones trimestrales

^{2/} Para todo el año

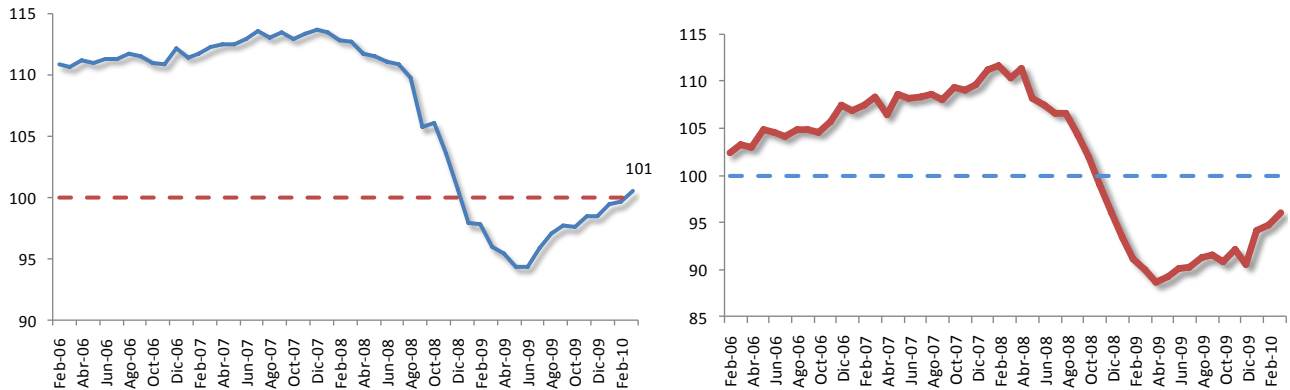
(e) Datos estimados.

En lo que concierne a los índices de producción industrial, Estados Unidos y la Zona del Euro muestran una recuperación debido a los fuertes estímulos fiscales que se realizaron en estas economías, los ciclos de inventarios, el impulso proveniente de las economías asiáticas y la estabilización de los mercados financieros (Gráfico 1).

Gráfico 1
Índice de Producción Industrial
(Índice mensual, 100 = 2002)

Estados Unidos

Zona del Euro

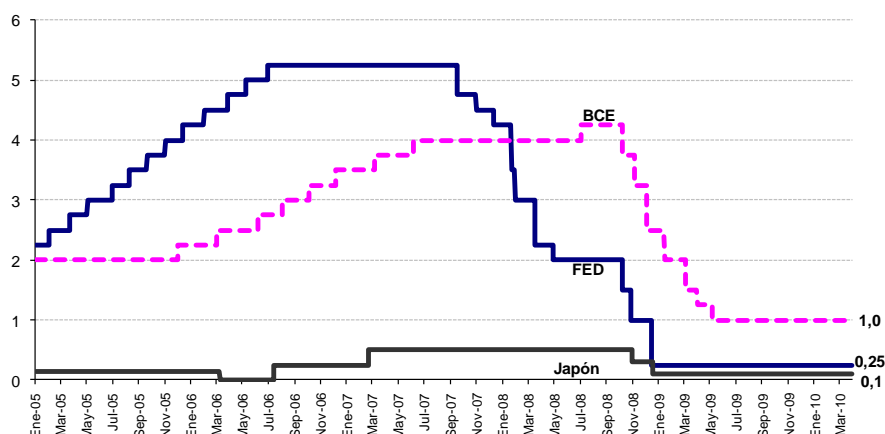


FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: BCB.

La inflación en las economías avanzadas se encuentra en niveles bajos, que sumada a una percepción de mejora en la actividad económica está incidiendo en el mantenimiento de las tasas de interés de política en niveles bajos. En las economías emergentes, el comportamiento de la inflación refleja ciertas presiones de demanda, por su parte las tasas de política se mantuvieron estables mostrando una decisión de mantener el estímulo monetario (Gráfico 2).¹

¹ En el primer trimestre, las tasas de política fueron de: Brasil (8,75), Perú (1,25), Chile (0,5), Uruguay (6,25) y México (4,5)

Gráfico 2
Tasas de interés de política
(En porcentaje)



FUENTE: *Bloomberg*.
ELABORACIÓN: BCB.

Una de las mayores preocupaciones de las economías avanzadas es el desempleo; a marzo de 2010 la tasa de desempleo de España alcanzó 20,1%, en la Zona del Euro 10% y en Estados Unidos 9,7%. Por su parte, en Brasil, Chile y Perú las tasas de desempleo muestran una leve mejoría en el último año, en correspondencia a la recuperación de la actividad económica (Cuadro 2).

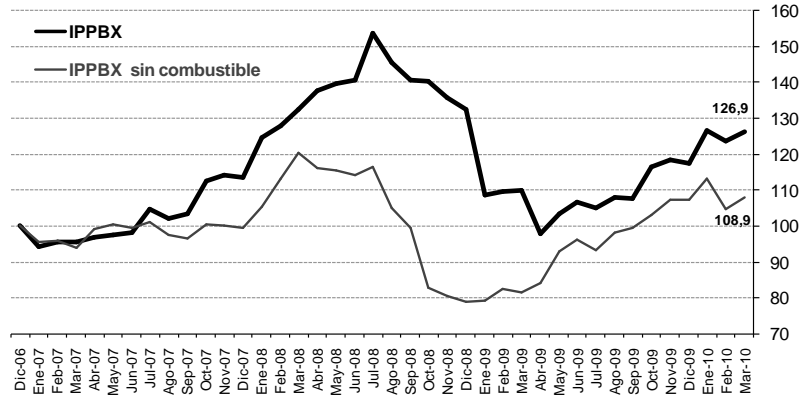
Cuadro 2
Tasas de Desempleo
(En porcentajes)

	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
Estados Unidos	8,5	9,5	9,8	10,0	9,7
Zona del Euro	8,9	9,4	9,7	10,0	10,0
España	17,4	17,9	17,9	18,8	20,1
Brasil	9,0	8,1	7,7	6,8	7,6
Chile	9,2	10,7	10,2	8,6	9,0
Perú	9,3	8,5	7,8	7,9	9,2
Argentina	8,4	8,8	9,1	8,4	n.d.

FUENTE: *Bloomberg*.
ELABORACIÓN: BCB.

Durante el primer trimestre de 2010, el promedio de los precios internacionales de los productos básicos que exporta el E.P. de Bolivia, medido a través del Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX) se incrementó en 15,4% respecto a similar periodo de 2009; sin embargo, excluyendo combustibles este índice creció en 35%, debido principalmente al comportamiento ascendente de los precios de los sectores minero y agrícola. En efecto, el índice de precios de minería presentó un crecimiento de 52,7% y el de productos agrícolas de 8,2% (Gráfico 4).

Gráfico 4
Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX) de Bolivia,
Dic. 2006 – Mar. 2010
 (Base diciembre 2006 = 100)

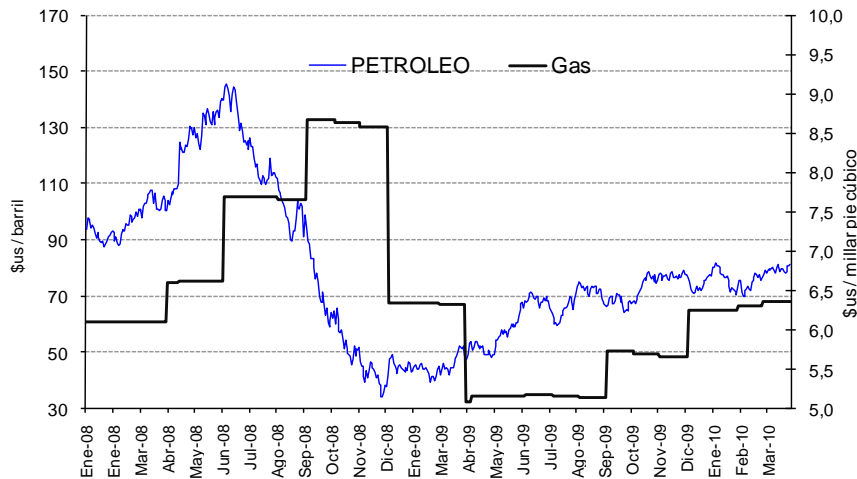


FUENTE: *Bloomberg.*
 ELABORACIÓN: BCB.

A finales del primer trimestre de 2010 el precio del petróleo alcanzó a \$us81 por barril, mayor en 5,3% al nivel registrado en diciembre de 2009, debido principalmente a expectativas de una recuperación económica mundial y de una mayor demanda energética.

Los contratos de exportación de gas a Brasil y Argentina establecen que el precio efectivo vigente para un determinado trimestre se calcula con base al promedio de los precios internacionales de distintos tipos de *fuel oil* del trimestre anterior en el caso de las exportaciones destinadas al Brasil, y del semestre previo para exportaciones a la Argentina. Por ello, estos precios reflejan la recuperación sostenida de los precios internacionales del petróleo a partir del último trimestre de 2009 y se espera que esta situación continúe (Gráfico 5).

Gráfico 5
Precios del petróleo y del gas natural de exportación
Ene. 2008 – Mar.. 2010



FUENTE: *Bloomberg y YPFB*
 ELABORACIÓN: BCB.

Por otro lado, la persistente incertidumbre en los mercados financieros repercutió sobre las cotizaciones de los *commodities*. El precio del oro dado su rol de reserva de valor, alcanzó a fines de marzo 2010 a \$us1.113 la onza troy fina (OTF). El precio del zinc al igual que el de otros minerales también subió, impulsado por la mayor demanda de China y las expectativas en los mercados internacionales. Los precios de alimentos también se incrementaron, producto de un aumento en la demanda a nivel mundial y la disminución de la oferta, debido a problemas sociales en Argentina (uno de los mayores productores de granos a nivel mundial junto a Brasil y Estados Unidos) que afectaron negativamente a la producción².

Entre los aumentos de precios más destacables, en el primer trimestre de 2010 con respecto a similar período de 2009, se encuentran: el zinc (78,3%), petróleo (64%), azúcar (63%), algodón, estaño (55,8%) (57,7%), plata (36,3%), oro (25,5%) café (25%), aceite de soya (9,1%), gas (8,2%), soya (3,6%) y harina de soya (2,3%), solo en el caso de maderas se registra disminuciones (16,5%; Cuadro 3).

Cuadro 3
Resumen de cotizaciones de los principales productos de exportación
(Promedio trimestral)

	Ene - Mar 2009	Ene - Mar 2010	Variación
Zinc (\$us/LF)	0,58	1,04	78,3
Oro (\$us/OTF)	906,71	1.137,75	25,5
Estaño (\$us/LF)	5,14	8,00	55,8
Plata (\$us/OTF)	12,84	17,50	36,3
Soya (\$us/TM)	343,37	355,86	3,6
Harina de Soya (\$us/TM)	297,70	304,43	2,3
Aceite de Soya (\$us/TM)	788,90	860,50	9,1
Maderas (\$us/M3)	701,90	585,85	-16,5
Algodón (\$us/TM)	1.205,76	1.901,47	57,7
Café (\$us/LB)	1,31	1,64	25,0
Azúcar (\$us/TM)	356,45	581,02	63,0
Gas (\$us/MPC)	5,85	6,33	8,2
Petróleo (Brent) (\$us/BBL)	48,32	79,22	64,0
Índice de Precios de Principales Productos Exportables			
IP Minería	64,74	98,89	52,7
IP Agricultura	130,54	141,18	8,2
IP Comp Soya	142,03	151,72	6,8
IPPBX	109,39	126,28	15,4
IPPBX s/c	81,01	109,35	35,0

FUENTE: *Bloomberg.*

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: IPPBX = Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación

IPPBX s/c = Sin tomar en cuenta combustibles

LF = libra fina. OTF = onza troy fina. TM = tonelada métrica. LB = libra. MPC = millar de pie cúbico.

IP = índice de precios

² Los precios de las materias primas en los mercados internacionales presentaron una tendencia creciente principalmente como respuesta a la recuperación más rápida de los países emergentes y en desarrollo, los recortes de producción en el caso de empresas mineras y de hidrocarburos y factores climatológicos.

Se destaca la disminución en la calificación de la Zona del Euro, debido a la menor evaluación que obtuvo España por S&P en razón a las dudas sobre su recuperación económica y los impactos de la crisis griega. En lo que concierne de las economías de América Latina se mantuvieron estables de acuerdo a las empresas calificadoras internacionales. Finalmente, la calificación realizada por S&P al E.P. de Bolivia subió de B- a B y la perspectiva es positiva (Cuadro 4)

Cuadro 4
Indicadores de riesgo

	Moody's		S & P		Fitch Ratings		Observaciones
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	
Argentina	B3	Estable	B	Estable	RD	-	
E.P. de Bolivia	B2	Estable	B	Positiva	B	Estable	Standard and Poor's subió la calificación de la deuda en ME de "B-" a "B" y de la deuda en MN de "C" a "B" el 06/05/2010
Brasil	Baa3	Positivo	BBB-	Estable	BBB-	Estable	
Chile	A1	Positivo	A+	Estable	A	Estable	
Colombia	Ba1	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable	
Ecuador	Caa3	Estable	CCC+	Estable	CCC	Estable	Perspectiva estable s/g S&P desde mayo/09, Moody's subió la calificación desde octubre/2009
México	Baa1	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable	S&P y Fitch Ratings bajan la calificación desde enero/2010 desde BBB+ a BBB y perspectiva estable.
Paraguay	B3	Estable	B	Estable	-	-	
Perú	Baa3	Estable	BBB-	Estable	BBB-	Estable	Moody's baja la calificación desde enero/2010 y perspectiva estable.
Uruguay	Ba3	Estable	BB-	Estable	BB-	Positivo	Perspectiva positiva desde diciembre/09 s/g Fitch Ratings
R.B. de Venezuela	B2	Estable	BB-	Negativo	B+	Estable	
España	Aaa	Estable	AA	Negativo	AAA	Estable	S&P bajo la calificación el 28/04/2010 y perspectiva negativa.
Irlanda	Aa1	RUR-	AA	Negativo	AA-	Negativo	S&P bajó la calificación Perspectiva negativa desde noviembre/2009 desde AAA a AA. Fitch bajó la calificación en nov/2009 desde AA+ a AA-. Moody's bajó la calificación desde julio/2009 desde Aaa a Aa1.
Islandia	Baa3	Estable	BBB-	Negativo	BBB-	Estable	Fitch bajó su calificación el 8/10/2008. Moody's bajó la calificación el 11/11/2009.
Reino Unido	Aaa	Estable	AAA	Negativo	AAA	Negativo	Perspectiva negativa s/g S&P desde el 21/05/09

FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast* (Mayo 2010).

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: RD = No se cumplió con el pago de algunas obligaciones financieras debidas, aunque se continúa honrando otra clase de obligaciones.

DEV = En desarrollo.

SD = Cuando un emisor incumple con el pago de algunas de sus emisiones.

RUR = Bajo revisión.

En síntesis, en el período de análisis se registraron señales de recuperación de la actividad económica mundial y se observó un crecimiento del comercio mundial, particularmente de las economías emergentes, gracias a su fortaleza macroeconómica. De igual manera, las economías de América Latina mostraron mejoras en sus tasas de crecimiento, producto de las políticas de estímulo económico aplicadas por los gobiernos de la región y del aumento del precio de las materias primas, sin embargo, aún no se observan mejoras en las tasas de desempleo aunque diferenciado por países. Los precios de los principales productos de exportación del E.P. de Bolivia se recuperaron en el primer trimestre de 2010 y tienden a seguir incrementándose durante el segundo trimestre de 2010.

II. BALANZA DE PAGOS

En el primer trimestre de 2010 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de \$us212 millones (1,2% del PIB anual estimado), monto mayor al alcanzado en igual trimestre de 2009 debido al superávit comercial por el importante crecimiento del valor de las exportaciones. Con respecto a la cuenta capital y financiera, se evidenciaron mejoras en las operaciones del sector público y privado. Como resultado la balanza de pagos presentó un saldo negativo de sólo \$us27 millones y las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia al 31 de marzo 2010 se mantuvieron en niveles elevados, totalizando \$us8.447 millones, equivalente a 19 meses de importaciones de bienes y servicios, uno de los más altos de América Latina y mayor al indicador de tres o cuatro meses considerado normal³ (Cuadros 5, Gráfico 6 y Anexo 2).

Cuadro 5
Resumen de la Balanza de Pagos
(En millones de dólares estadounidenses)

	2009 P					2010 P
	I	II	III	IV	Anual	I
Cuenta Corriente	185	291	300	24	801	212
d/c Balanza comercial	59	227	197	-12	470	152
Exportaciones de bienes	1.088	1.191	1.322	1.247	4.848	1.306
Importaciones de bienes	-1.029	-964	-1.125	-1.259	-4.377	-1.153
Cuenta capital y financiera	-16	-88	-48	124	-29	109
d/c Inversión extranjera directa neta	134	42	103	147	426	47
Errores y omisiones	-165	-74	-74	-133	-447	-348
Saldo global de Balanza de Pagos	4	129	178	15	325	-27

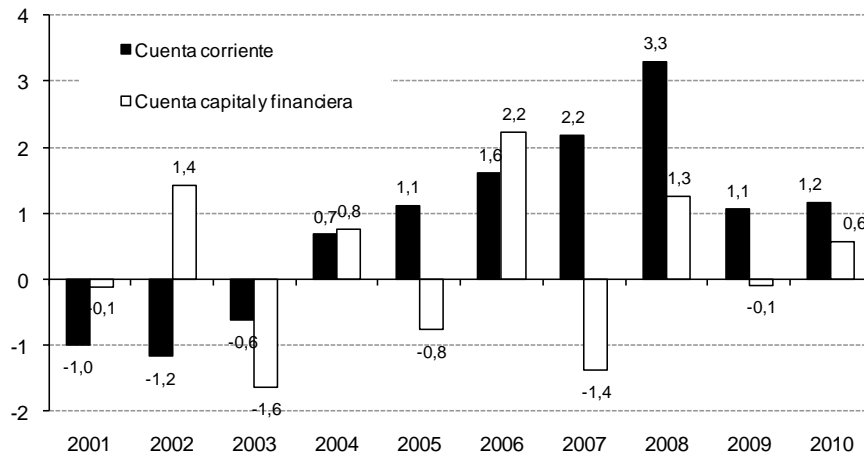
FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: p Cifras preliminares.
d/c del cual.

a. Cuenta Corriente

En el primer trimestre de 2010 se destaca el superávit en cuenta corriente que alcanzó a 1,2% del PIB (\$us212 millones), mayor al observado en similar período 2009 (1,1% del PIB) y también a los de períodos previos a 2006 (Gráfico 6). El incremento del superávit se originó principalmente en el saldo favorable de la balanza comercial de bienes (\$us152 millones) que superó en \$us93 millones al saldo de 2009 y en las transferencias privadas provenientes del exterior que alcanzaron \$us220 millones (Gráfico 6).

³ Según el Banco Internacional de Pagos (BIS).

Gráfico 6
Cuentas corriente y capital y financiera: 1° trimestre/2001-2010
 (En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB.
 Elaboración: BCB.

La balanza comercial fue positiva, registrando un superávit mayor en 159% respecto al de similar período de 2009, debido principalmente al notable crecimiento de las exportaciones, con incrementos en volúmenes y precios en los principales productos de exportación.

Cuadro 7
Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

	2009 ^P	2010 ^P
I. CUENTA CORRIENTE	185,5	211,9
1. Balanza Comercial	58,8	152,2
Exportaciones FOB	1.088,0	1.305,7
d/c gas natural	548,5	578,8
Importaciones CIF	1.029,2	1.153,4
2. Servicios	-38,2	-53,0
3. Renta (neta)	-145,4	-143,9
Intereses recibidos	71,6	50,2
Intereses debidos	-30,6	-25,1
Otra renta de la inversión (neta)	-194,1	-177,6
Renta del trabajo (neta)	7,7	8,6
4. Transferencias	310,2	256,6
Oficiales (excluido HIPC)	71,3	36,1
Donaciones HIPC	4,6	0,1
Privadas	234,3	220,4
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	-16,4	108,6
1. Sector Público	-8,7	-1,3
Transferencias de capital	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	14,6	36,3
Otro capital público (neto) ^{1/}	-23,3	-37,6
2. Sector Privado	-7,8	109,9
Transferencias de capital	25,8	1,6
Inversión extranjera directa (neta)	134,3	46,6
Inversión de cartera (neta)	-162,7	49,3
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{2/}	-27,4	58,8
Deuda privada neta de corto plazo ^{2/ 3/}	-8,8	-63,0
Activos externos netos de corto plazo ^{4/}	75,9	8,8
Otro capital del sector privado	-44,9	7,9
III. ERRORES Y OMISIONES (E y O)	-165,4	-347,6
IV. BALANCE GLOBAL(I+II+III)	3,7	-27,0
V. TOTAL FINANCIAMIENTO	-3,7	27,0
RIN BCB (aumento:-) ^{5/}	-3,7	27,0
Items pro memoria:		
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	1,1	1,2
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	-0,1	0,6
Transacciones del sector privado (2+3)	-173,1	-237,7
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	59,8	70,4
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ^{6/}	7.762,2	8.448,5
RB en meses de importaciones ^{7/}	19,5	18,9

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS:

p/ Cifras preliminares.

^{1/} Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales y préstamos de corto plazo.

^{2/} Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED).

^{3/} Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.

^{4/} Incluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.

^{5/} Reservas internacionales netas. Se considera tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo del oro.

No incluye la asignación de DEG realizada en 2009, por no tratarse de una transacción de acuerdo al V Manual de Balanza de Pagos.

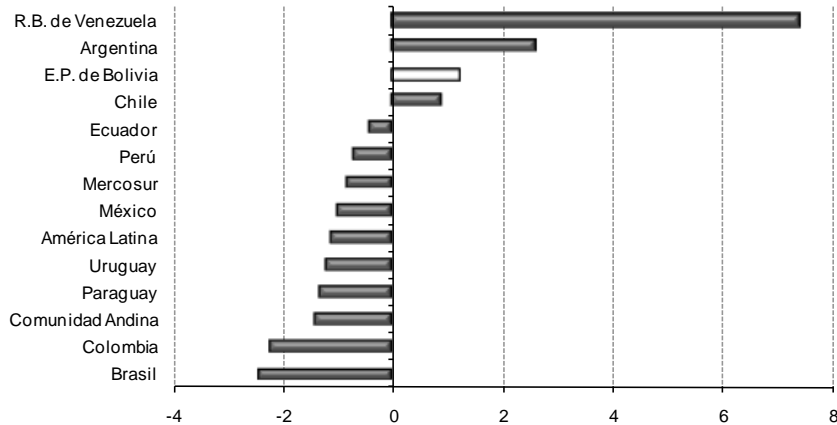
^{6/} A tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

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

d/c = Del cual

En relación a otros países, el superávit de la cuenta corriente del E.P. de Bolivia en porcentaje del PIB, durante el primer trimestre de 2010 (1,2%), fue mayor al observado en Chile, mientras que la mayor parte de los países de América Latina registró déficit (Gráfico 7).

Gráfico 7
Cuenta corriente del E. P. de Bolivia y otros países de América Latina:
1° trimestre 2010
 (En porcentaje del PIB anual)



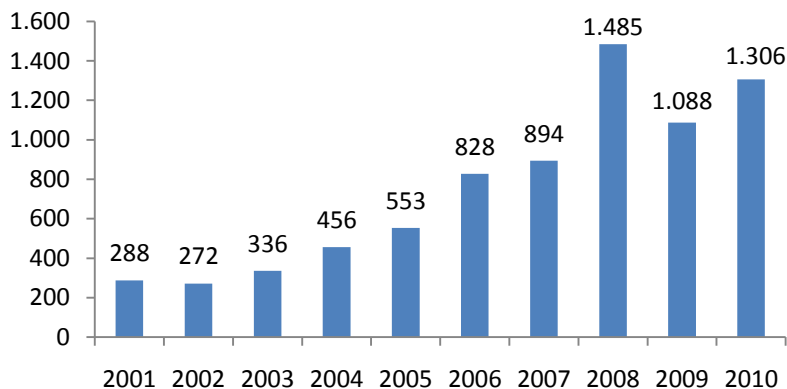
FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, mayo 2010.
 ELABORACIÓN: BCB.

b. Exportaciones de bienes

El valor de las exportaciones de bienes FOB en el primer trimestre de 2010 (\$us1.306 millones) fue mayor en 20% al alcanzado en similar periodo de 2009 (\$us1.088 millones) y supera en más a los valores registrados en años anteriores, con excepción de 2008 (Gráfico 8). El incremento del valor CIF de las exportaciones (24,5%) se explica por el repunte de los valores unitarios (20,4%) y el incremento de los volúmenes (3,4%). Cabe destacar el mayor volumen de gas exportado al Brasil, principalmente debido al incremento de la demanda por 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 PIB⁴.

⁴ Para los ratios respecto al PIB, en todo el Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, se utilizó un PIB nominal anual de US\$18.214,7 millones.

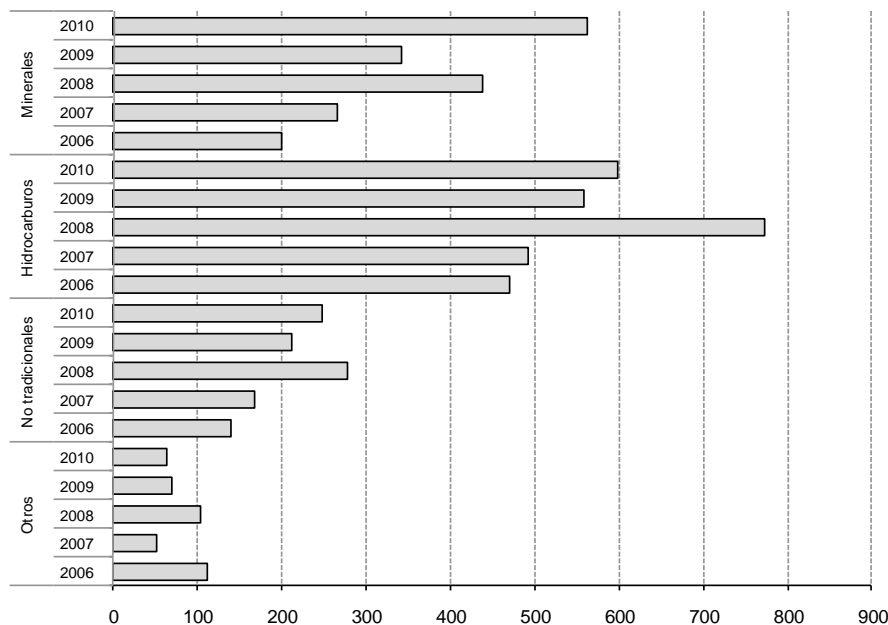
Gráfico 8
Exportaciones de bienes: 1º trimestre / 2001-2010
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTA: Valor FOB

En términos nominales, el valor de las exportaciones en los distintos rubros aumentó respecto a similar periodo 2009 (Gráfico 9). Cabe destacar que se registraron aumentos en los volúmenes exportados de casi todos los minerales (excepto del oro y del plomo) y de productos no tradicionales (excepto soya en grano, café, azúcar, castaña, prendas de vestir y otros). Ver Cuadro 8.

Gráfico 9
Exportaciones de bienes por rubros: 1º trimestre/ 2005-2010
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB

Cuadro 8
Exportaciones por productos: 1º trimestre 2009/2010

DETALLE	ENE-MAR 2009p			ENE-MAR 2010p		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾
Minerales	342,3	444,8		562,0	456,5	
Zinc	111,1	96,8	52,0	234,2	100,6	105,6
Oro	31,3	1,1	877,7	22,2	0,6	1.107,4
Plata	117,9	305,7	12,0	167,3	304,8	17,1
Estaño	48,8	4,4	5,1	76,9	4,6	7,6
Plomo	23,9	21,8	0,5	42,6	18,7	1,0
Otros	9,2	15,0	611,6	18,8	27,1	693,9
Hidrocarburos	558,6			597,5		
Gas natural	548,5	80.678,0	6,9	578,8	89.158,1	6,5
Petróleo	9,8	244,6	129,6	0,0	0,0	0,0
Otros	0,3	3,8	0,6	18,7	34,3	0,5
No tradicionales	210,5			246,9		
Soya en grano	9,4	26,2	360,2	2,7	6,7	399,4
Harina de soya	1,8	4,9	370,9	2,1	5,0	420,7
Torta de soya	20,8	67,3	309,2	43,9	130,6	336,1
Aceite de soya	16,8	20,3	827,1	27,1	32,5	833,6
Maderas	15,4	22,5	685,2	15,4	27,0	569,6
Café	3,5	2,3	0,7	3,1	1,0	1,4
Azúcar	10,3	26,5	389,5	3,9	8,6	455,7
Algodón	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0
Cueros	2,4	1,2	2.008,9	5,4	3,1	1.747,1
Castaña	10,8	3,1	3.491,8	12,1	2,7	4.455,1
Artículos de joyería	0,6	0,0	15.348,7	2,0	0,1	19.305,2
Prendas de vestir	11,3	0,5	22.921,2	7,8	0,4	18.951,0
Palmitos en conserva	2,1	0,8	2.503,3	2,5	1,2	2.054,0
Otros	105,3	194,6	541,2	118,9	157,6	754,4
Otros bienes	69,9			64,1		
Bienes para transformación	43,2			36,2		
Joyería con oro importado	8,6	542,0	15.948,2	8,4	426,3	19.770,6
Harina y aceite de soya	24,4	73,6	331,2	13,0	35,8	362,3
Otros	10,2			14,9		
Combustibles y lubricantes	6,3			6,7		
Reexportaciones	20,5			21,2		
Valor oficial	1.181,3			1.470,5		
Ajustes ⁽⁴⁾	-93,3			-164,9		
Valor FOB	1.088,0			1.305,7		
Ítem pro memoria:						
Soya y derivados ⁽⁵⁾	73,2	192,3	380,8	88,7	210,6	421,4

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/} Razón entra el valor total y el volumen que no refleja necesariamente la cotización internacional. El Estaño, zinc y plomo en dólares por libra fina. Oro y plata en dólares por onza troy fina. Otros metales en dólares por tonelada métrica. Petróleo en dólares por barril. Gas natural en dólares por millar de pie cúbico. Algodón y café en dólares por libra. Joyería en dólares por kilo. Otros productos en dólares por tonelada métrica.

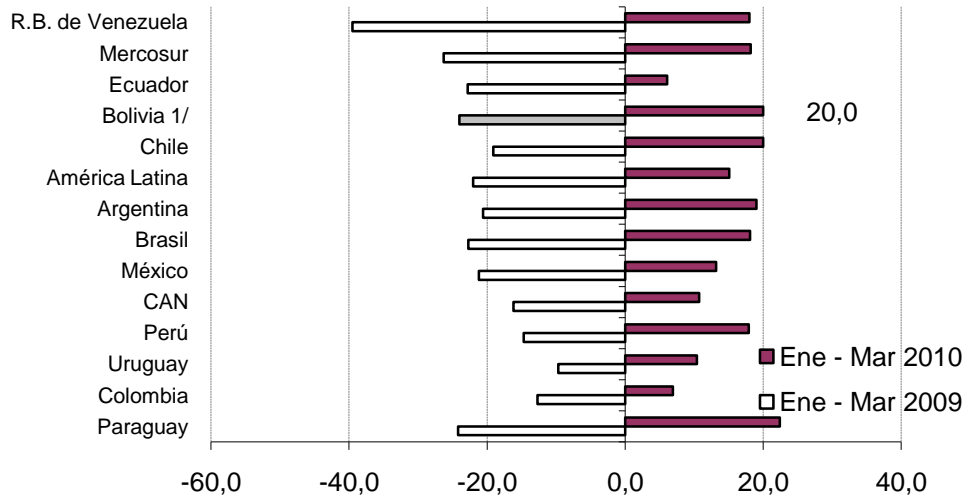
^{4/} Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.

^{5/} Comprende grano, harina, torta y aceite, incluidas las exportaciones bajo RITEX.

^P Cifras preliminares.

Comparativamente con otros países de América Latina, las exportaciones del Estado Plurinacional de Bolivia aumentaron en mayor proporción (Gráfico 10).

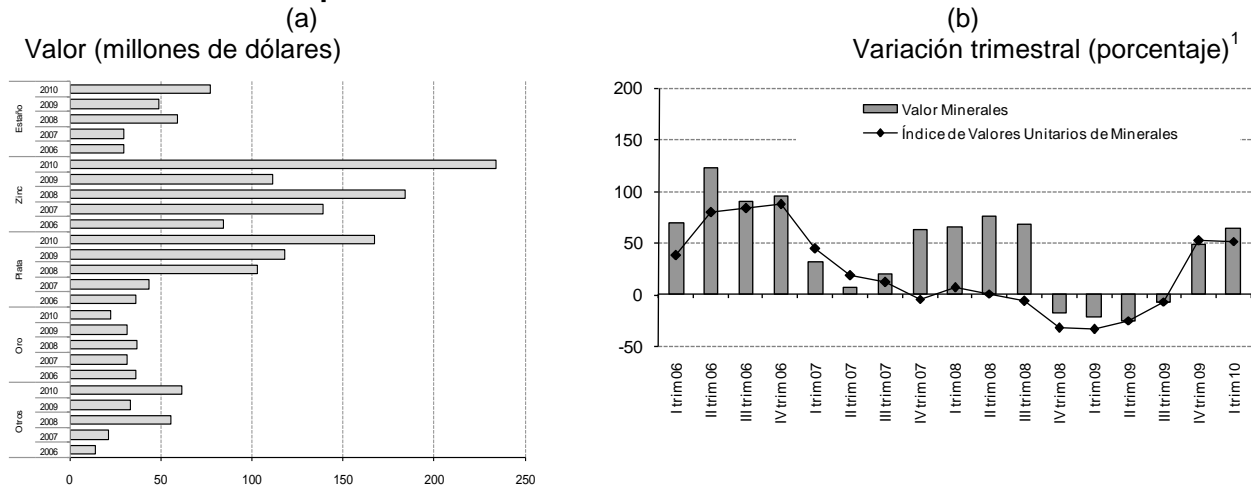
Gráfico 10
Exportaciones del E.P. de Bolivia y de otros países: 1° trimestre / 2009 - 2010
 (Variación anual en porcentajes)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, mayo 2010
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTA: ^{1/} En valor FOB, para el E.P. de Bolivia datos BCB.

Las exportaciones de minerales registraron incrementos en los volúmenes de zinc, estaño y otros. Adicionalmente, los incrementos de los valores unitarios implicaron un incremento en el valor total de las exportaciones mineras. El oro tuvo una disminución en el valor exportado, debido al menor volumen (Gráfico 11a). En resumen, el sector presentó un repunte debido principalmente al incremento en los precios de los minerales, habiéndose observado también incrementos en volúmenes con excepción del oro. Se destaca la recuperación de los valores unitarios, cuyo índice trimestral había estado descendiendo a tasas crecientes hasta el primer trimestre de 2009, continuó descendiendo pero a tasas decrecientes en el segundo y tercer trimestre y revirtió ese comportamiento en el cuarto trimestre de dicho año y el primero de 2010 (Gráfico 11b).

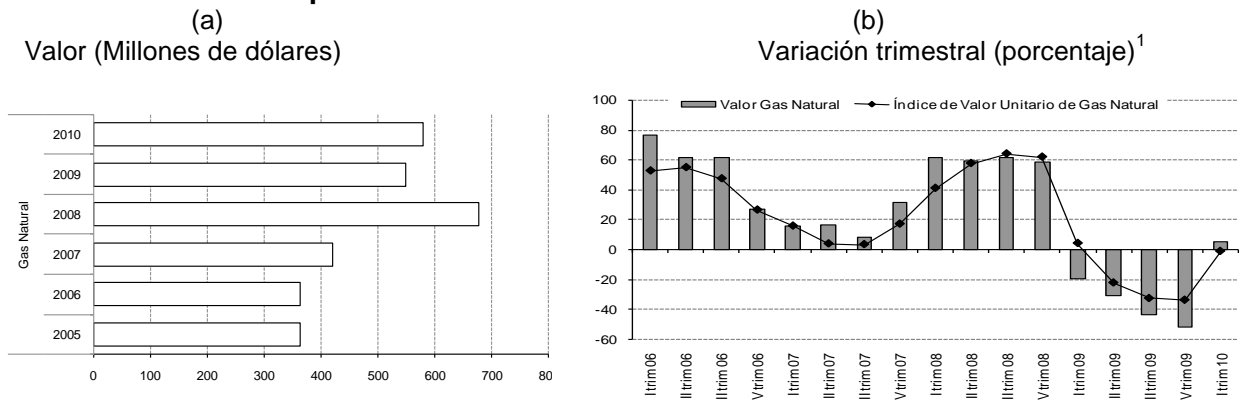
Gráfico 11
Exportación de Minerales: 1º trimestre /2004-2010



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: ¹Variación respecto a similar trimestre del año anterior

El valor de las exportaciones de hidrocarburos fue mayor en 7% con relación al del primer trimestre 2009. Se registraron mayores exportaciones de gas natural, principalmente por una mayor demanda por parte del Brasil (Gráfico 12a). Por otro lado, no se registraron exportaciones de petróleo por el redireccionamiento de la producción local para cubrir la demanda interna de combustibles líquidos (Gráfico 12b).

Gráfico 12
Exportación de Gas Natural: 1º trimestre/2005-2010

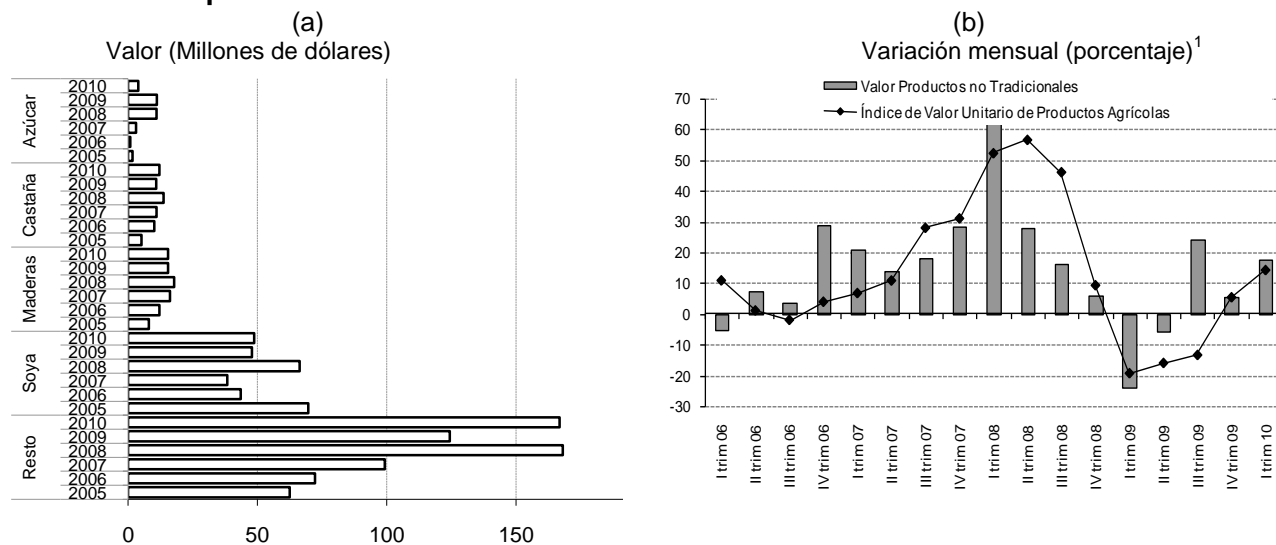


FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: ¹Variación respecto a similar trimestre del año anterior

En el primer trimestre 2010, se exportaron a Brasil en promedio 24,1 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un precio promedio de \$us6,31 el millar de pie cúbico (mp3). En similar periodo 2009, el volumen exportado fue de 20,1 mmM3/d y el precio promedio \$us6,34 el mp3. A la República de Argentina, se exportaron en promedio 3,9 mmM3/d a un precio de \$us7,61 el mp3

En el caso de las exportaciones de productos no tradicionales, su valor fue mayor en 17,3% con respecto al de similar periodo de 2009. Comparado con períodos previos a 2009 el incremento fue mayor. Los productos no tradicionales que presentaron aumentos en valor fueron: artículos de joyería (252,5%), cueros (130,8%), torta de soya (110,8%), aceite de soya (61,5%), palmitos en conserva (19,4%), harina de soya (16%) y castaña (11,5%; Gráficos 13a y Cuadro 8). La variación del valor de las exportaciones de los productos no tradicionales fue mayor al volumen, lo que denota un incremento en los valores unitarios (Gráfico 13b). En efecto, prácticamente todos los productos no tradicionales (con excepción de las maderas, cueros y prendas de vestir) presentaron incrementos en el valor unitario.

Gráfico 13
Exportación de Productos No Tradicionales: 1º trimestre/2005-2010



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: ¹Variación respecto a similar trimestre del año anterior

Las exportaciones de bienes realizadas por el sector público alcanzaron a \$us648,9 millones, equivalentes a 44,2% del total, compuestas principalmente por exportaciones de hidrocarburos (\$us597 millones) y minerales (\$us51,9 millones). El sector privado exportó \$us821 millones con una participación de 55,8% (Cuadro 9).

Cuadro 9
Exportaciones clasificadas por Sectores Público y Privado¹: 1º trimestre/2009-2010
(Valor oficial en millones de dólares)

CLASIFICACIÓN ²	2009 ^p		2010 ^p	
	Ene_Mar	%	Ene_Mar	%
MINERALES	342	29.0	562	38.2
Sector Público	35	2.9	51.9	3.5
Fundiciones	35	2.9	51.9	3.5
Sector Privado	307.5	26.0	510	34.7
Minería Mediana	218	18.4	354	24.0
Fundiciones	46	3.9	45	3.0
Otros Exportadores	44	3.7	112	7.6
HIDROCARBUROS	559	47.3	597	40.6
Sector Público	559	47.3	597	40.6
YPFB	559	47.3	597	40.6
Sector Privado				
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	211	17.8	247	16.8
Sector Público				
Sector Privado	211	17.8	247	16.8
AJUSTE ³				
Sector Privado	70	5.9	64	4.4
TOTAL SECTOR PÚBLICO	593	50.2	649	44.2
TOTAL SECTOR PRIVADO	588	49.8	821	55.8
TOTAL GENERAL	1,181	100.0	1,470.5	100.0

FUENTE: INE, YPFB, Ministerio de Minería y Metalurgia

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ¹ Compilado de acuerdo al V Manual de Balanza de Pagos del FMI.

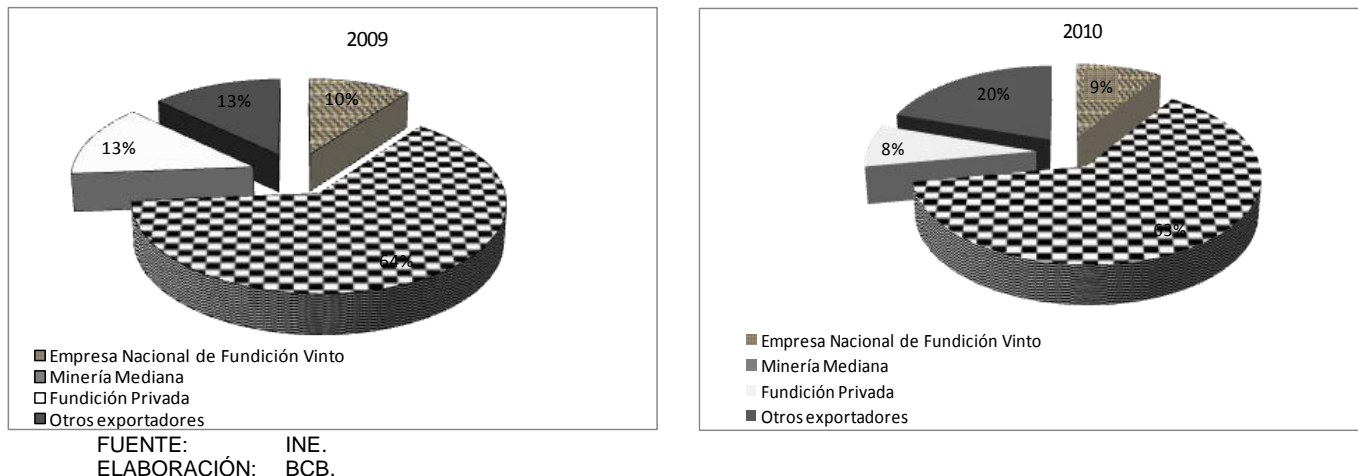
² Valores CIF.

³ Incluye reexportaciones, bienes para transformación, reparación de bienes, combustibles y lubricantes.

p Cifras preliminares.

La exportación de minerales por sector muestra una mayor participación de la minería mediana, que está relacionada con las exportaciones de zinc, plomo y plata (Gráfico 14).

Gráfico 14
Exportación de Minerales por Sectores
1° trimestre 2010



Según la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) de Naciones Unidas⁵ las exportaciones de productos primarios alcanzaron \$us1.341,3 millones y las de manufacturas \$us85,4 millones. Dentro de los productos primarios, las exportaciones de productos agrícolas presentaron un aumento de 8%. En las exportaciones de manufacturas se observaron incrementos en el valor de las exportaciones de productos químicos, textiles, prendas de vestir y otros bienes de consumo (Cuadro 10).

⁵ Clasificación marco para compilar estadísticas de comercio internacional que sirve de base para un análisis sistemático del comercio mundial facilitando la comparabilidad internacional de los datos. Agrupa la información de acuerdo a criterios que reflejen: los materiales utilizados en la producción, la etapa de proceso, las prácticas del mercado y las aplicaciones de los productos, la importancia de las materias en términos del comercio mundial, y los cambios tecnológicos.

Cuadro 10
Exportaciones por producto según CUCI: 1º trimestre 2009/2010
(En millones de dólares)

DESCRIPCION	2009(p)	2010(p)	2009(p)	2010(p)	Variaciones ¹	
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Mar Part. %	Ene-Mar Part. %	Absoleta	%
Productos Primarios	1,057.8	1,341.3	91.1	92.5	283.5	26.8
Productos agrícolas	164.3	177.4	14.2	12.2	13.1	8.0
Tabaco y sus Productos	0.2	0.6	0.0	0.0	0.5	269.4
Aceite de Soya	22.4	27.1	1.9	1.9	4.7	21.1
Aceite de Girasol	18.4	23.2	1.6	1.6	4.8	26.0
Soya en Grano	9.4	2.7	0.8	0.2	-6.7	-71.5
Girasol (Grano, Torta, Harina)	17.4	8.5	1.5	0.6	-8.9	-51.2
Harina de Soya	5.0	7.3	0.4	0.5	2.3	47.2
Quinoa	7.1	8.6	0.6	0.6	1.5	21.7
Otros Productos Alimenticios	9.9	15.9	0.9	1.1	6.0	60.9
Frijoles	5.7	4.2	0.5	0.3	-1.5	-25.8
Frutas (Excepto castaña)	4.1	4.4	0.4	0.3	0.3	8.0
Castaña	11.8	12.7	1.0	0.9	0.9	7.9
Palmitos	2.2	2.5	0.2	0.2	0.2	10.0
Azucar	10.3	3.9	0.9	0.3	-6.4	-62.1
Café	3.7	3.4	0.3	0.2	-0.3	-7.2
Torta de Soya	36.4	51.9	3.1	3.6	15.5	42.5
Bebidas Alcoholicas	0.3	0.4	0.0	0.0	0.1	24.4
Materias primas	16.8	17.4	1.4	1.2	0.6	3.4
Cueros	0.4	0.7	0.0	0.1	0.4	105.0
Madera	14.4	13.8	1.2	1.0	-0.6	-4.1
Algodón	0.0	1.1	0.0	0.1	1.1	37,477.9
Lana y Otros Pelos	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	-100.0
Flores y Capullos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0
Otras materia primas	1.7	1.7	0.1	0.1	0.0	0.7
Menas y otros minerales	263.3	470.6	22.7	32.5	207.3	78.8
Mineral de Plomo	23.9	42.6	2.1	2.9	18.7	78.1
Boratos Naturales	1.6	2.2	0.1	0.2	0.6	36.1
Otras Menas y Minerales	1.1	2.8	0.1	0.2	1.7	158.2
Mineral de Zinc	111.1	234.2	9.6	16.2	123.0	110.7
Mineral de Estaño	5.2	10.4	0.4	0.7	5.2	100.0
Mineral de Wolfram	5.0	5.8	0.4	0.4	0.7	14.7
Mineral de Antimonio	0.5	3.2	0.0	0.2	2.6	521.6
Mineral de Plata	113.6	163.6	9.8	11.3	50.0	44.0
Minerales de Oro	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	851.4
Minerales de Cobre	0.3	1.9	0.0	0.1	1.7	642.8
Oxido de Antimonio	0.9	3.8	0.1	0.3	2.9	329.9
Combustibles	564.8	604.2	48.7	41.7	39.4	7.0
Gas Natural y Licuado	548.5	578.8	47.2	39.9	30.3	5.5
Petroleo	9.8	18.1	0.8	1.3	8.3	84.7
Otros Combustibles	6.5	7.3	0.6	0.5	0.8	12.0
Metales no ferrosos	48.6	71.7	4.2	4.9	23.1	47.4
Plata Metalica	4.4	3.7	0.4	0.3	-0.7	-15.1
Estaño Metalico	43.6	66.5	3.8	4.6	22.9	52.5
Otros Metales no ferrosos	0.7	1.6	0.1	0.1	0.9	121.9
Manufacturas	71.0	85.4	6.1	5.9	14.4	20.3
Hierro y acero	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2	-99.6
Hierro y Acero	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2	-99.6
Productos quimicos	21.6	23.8	1.9	1.6	2.2	10.3
Alcohol	14.8	11.0	1.3	0.8	-3.8	-25.4
Acido Borico	1.4	1.6	0.1	0.1	0.2	17.1
Medicamentos	0.8	0.4	0.1	0.0	-0.5	-56.7
Otros Productos Quimicos	4.5	10.8	0.4	0.7	6.2	137.2
Otras semimanufacturas	8.3	14.0	0.7	1.0	5.6	67.7
Cueros semifabricados	3.1	6.4	0.3	0.4	3.3	107.8
Puertas y ventanas	2.2	3.6	0.2	0.2	1.3	58.9
Otros prod. semifabricados de Madera	2.8	3.7	0.2	0.3	0.9	31.0
Vidrios y articulos de vidrio	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	93.7
otros semimanufacturados	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	45.2
Maquinaria y Equipo	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	6.3
Otra maquinaria no eléctrica	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	-93.9
Maquinaria de oficina y equipo para telecomunicaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.3
Maquinaria y aparatos eléctricos	0.2	0.3	0.0	0.0	0.1	50.1
Textiles	6.9	8.6	0.6	0.6	1.7	25.0
Hilados de algodón	2.7	0.4	0.2	0.0	-2.3	-85.2
Otros Textiles	4.2	8.2	0.4	0.6	4.0	94.7
Prendas de vestir	12.1	13.3	1.0	0.9	1.2	9.9
Prendas de Vestir	12.1	13.3	1.0	0.9	1.2	9.9
Otros Bienes de Consumo	21.7	25.5	1.9	1.8	3.8	17.5
Muebles de Madera	6.6	6.5	0.6	0.5	0.0	-0.3
Calzado	0.4	0.5	0.0	0.0	0.1	24.9
Joyeria de oro	12.0	12.5	1.0	0.9	0.5	4.1
Otros Bienes de consumo	2.8	6.0	0.2	0.4	3.2	116.9
Otros Productos	32.0	22.6	2.8	1.6	-9.4	-29.5
Otros	32.0	22.6	2.8	1.6	-9.4	-29.5
Oro para uso no monetario	31.3	22.1	2.7	1.5	-9.2	-29.5
Efectos Personales	0.6	0.3	0.1	0.0	-0.3	-46.8
Otros Productos	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	98.2
Total Exportaciones sin Reexportaciones	1,160.8	1,449.3	100.0	100.0	288.5	24.9
Reexportaciones	20.5	21.2				
Total Exportaciones Valor Oficial	1,181.3	1,470.5				

FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.
1/ Según Clasificación Uniforme de Comercio Internacional (CUCI)

c. Importaciones de bienes

El valor de las importaciones de bienes CIF en el primer trimestre 2010 (\$us1.153 millones) fue mayor al de similar periodo de 2009 en 12,1% (Cuadro 11) y también al registrado en periodos anteriores. El 80,8% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y de capital, destinados principalmente para la agricultura y la industria. Este porcentaje fue mayor al registrado en similar periodo de 2009 (80,5%). En términos del PIB, las importaciones alcanzaron a 6,3%.

Cuadro 11
Importaciones de bienes: 1º trimestre 2009/2010
(En millones de dólares)

Detalle	Enero - Marzo				Variación %
	2009 ^P		2010 ^P		
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas (*)	1.029,2	100	1.153,4	100,0	12,1
Importaciones CIF	1.045,3	100,0	1.153,4	100,0	10,3
Bienes de consumo	192,8	18,4	214,4	18,6	11,2
No duradero	119,5	11,4	128,4	11,1	7,4
Duradero	73,3	7,0	86,0	7,5	17,4
Bienes intermedios	537,8	51,5	617,0	53,5	14,7
Combustibles	82,0	7,8	173,3	15,0	111,2
Para la agricultura	51,3	4,9	51,7	4,5	0,9
Para la industria	316,0	30,2	296,0	25,7	-6,3
Materiales de construcción	61,4	5,9	70,2	6,1	14,3
Partes y accesorios de equipo de transporte	27,1	2,6	25,8	2,2	-4,7
Bienes de capital	302,1	28,9	315,2	27,3	4,3
Para la agricultura	15,8	1,5	24,0	2,1	51,3
Para la industria	214,7	20,5	238,6	20,7	11,2
Equipo de transporte	71,6	6,9	52,6	4,6	-26,6
Diversos ¹	12,6	1,2	6,8	0,6	-45,8

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB.

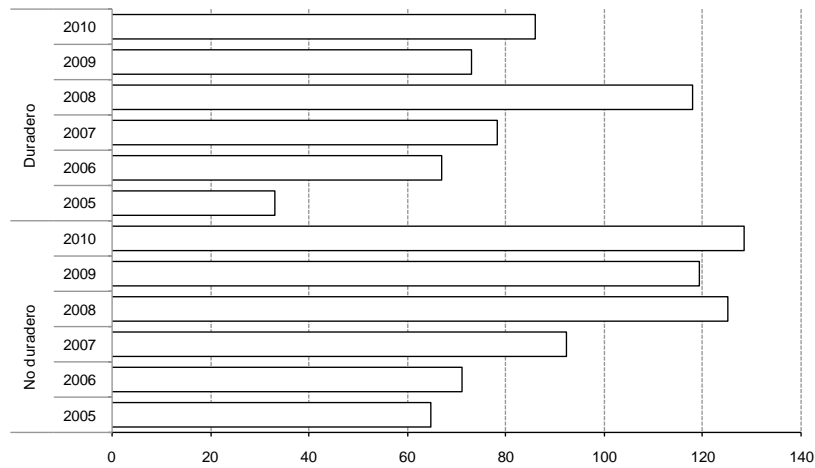
NOTAS: ¹Incluye efectos personales

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

^P Cifras preliminares.

Las importaciones de bienes de consumo presentaron un crecimiento de 11,2% respecto a las observadas en similar periodo 2009, con incrementos en el valor de bienes de consumo duradero y no duradero de 17,4% y 7,4%, respectivamente, debido al efecto precio de los productos importados (Gráfico 15, Cuadro 10).

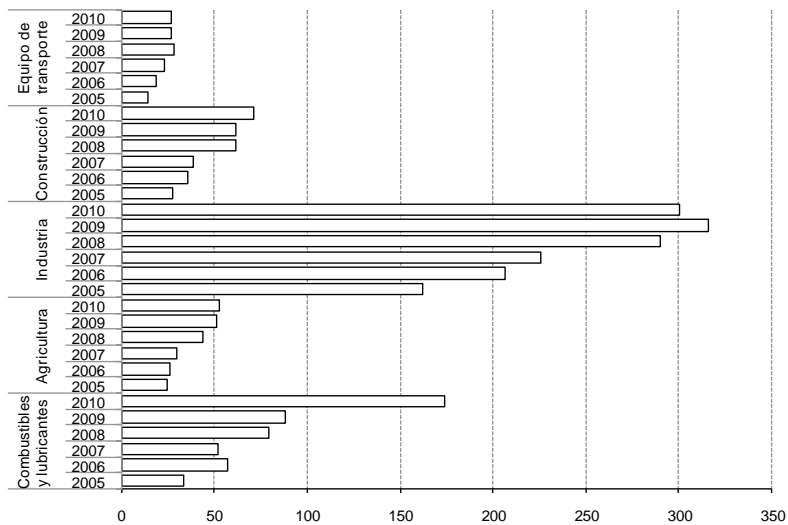
Gráfico 15
Importación de Bienes de Consumo: 1º trimestre/2005-2010
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios, que representan el 53% del total, aumentaron en 14,7%. Este incremento corresponde sobre todo a las importaciones de combustibles, materiales de construcción y bienes intermedios para la agricultura (Gráfico 16, Cuadro 10).

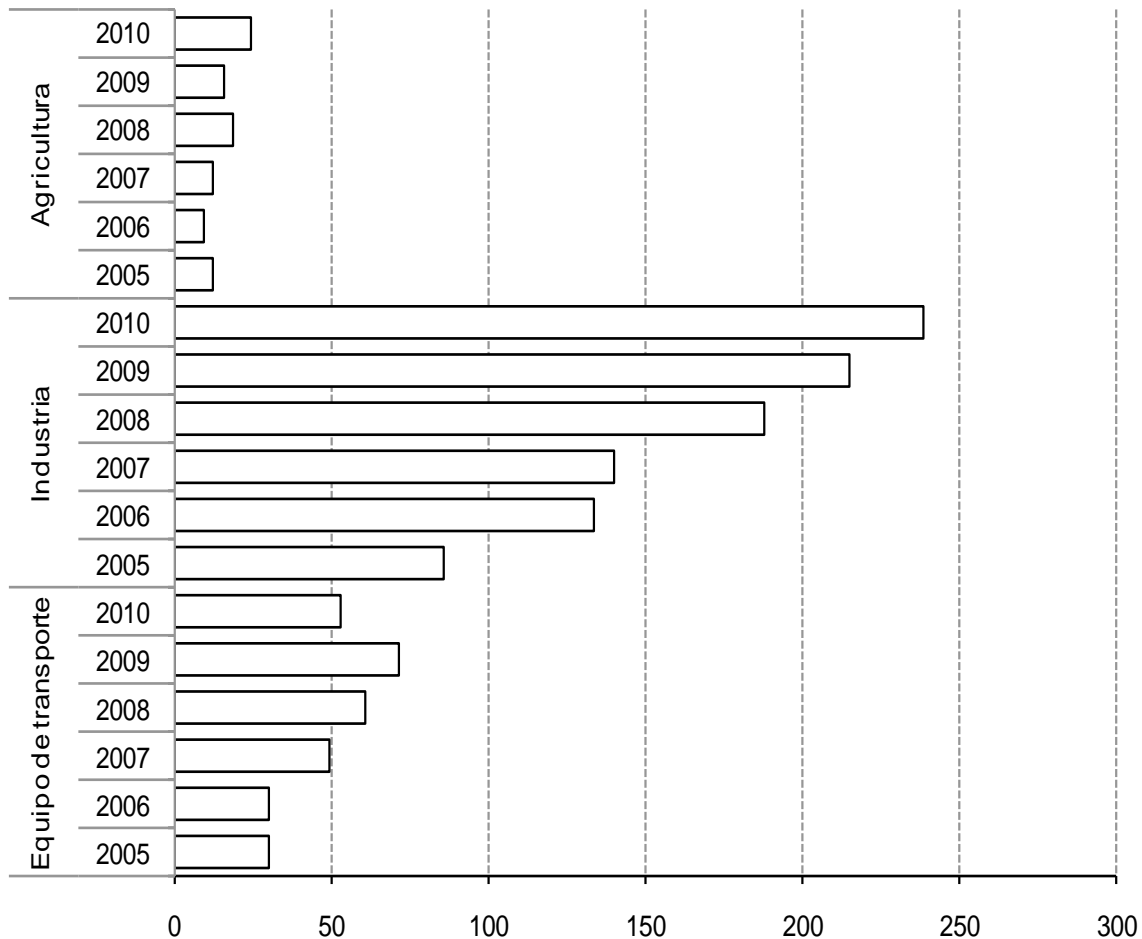
Gráfico 16
Importación de Bienes Intermedios: 1º trimestre/2005-2010
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

Las importaciones de bienes de capital, que representan un 27,3% del total, fueron mayores a las registradas en el primer trimestre 2009 en 4,3% (Cuadro 10). Este incremento se debe principalmente a mayores importaciones de bienes capital para la industria y agricultura ya que las importaciones de equipo de transporte disminuyeron en 26,6% (Gráfico 17).

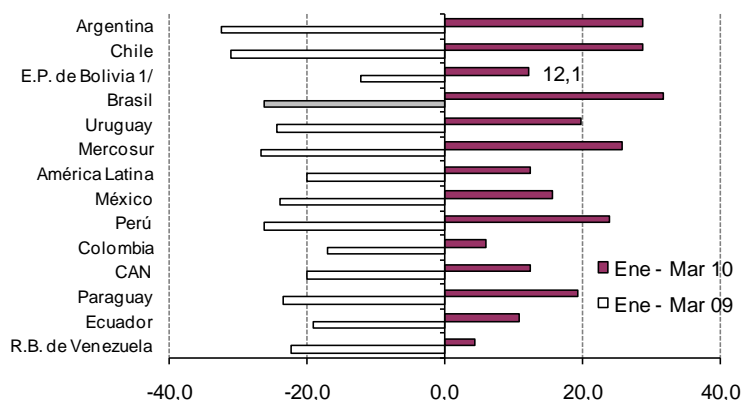
Gráfico 17
Importaciones de Bienes de Capital: 1º trimestre/2005-2010
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

Comparativamente con otros países de América Latina, las importaciones del E. P. de Bolivia en 2010 aumentaron en menor proporción (Gráfico 18).

Gráfico 18
Importaciones del E. P. de Bolivia y de otros países: 1° trimestre / 2009-2010
 (Variación anual en porcentajes)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, mayo 2010
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTA: ^{1/} En valor CIF, para Bolivia datos BCB

d. Flujos comerciales por zonas económicas

Los cambios más importantes en los flujos comerciales del Estado Plurinacional de Bolivia con el resto del mundo, registrados en el primer trimestre 2010 respecto a 2009, fueron los siguientes (Cuadro 12):

- Con el MERCOSUR, el superávit aumentó ligeramente a \$us227 millones, como resultado de mayores exportaciones realizadas a Brasil y Paraguay.
- Con la Comunidad Andina, se pasó de un déficit comercial a un superávit de \$us25,6 millones debido principalmente a mayores exportaciones a Perú, Colombia y Ecuador.
- Con el MCCA, se pasó de un déficit comercial de \$us0,8 millones a otro de \$us0,5 millones en el primer trimestre de 2010 por efecto, principalmente, de menores importaciones.
- Con el TLC (NAFTA), se disminuyó el déficit en \$us39 millones debido tanto a mayores exportaciones a Estados Unidos y Canadá y menores importaciones de Canadá y México.
- Con la Unión Europea, se pasó de un déficit de \$us7 millones a un superávit de \$us75,2 millones, debido principalmente a mayores exportaciones, se destacan los saldos comerciales positivos con Bélgica, Reino Unido y Países Bajos.
- Con Asia, el saldo positivo se incrementó respecto a similar periodo de 2009 en \$us49,6 millones explicado principalmente por los saldos favorables con Corea del Sur y Japón y menor déficit con China.

Cuadro 12
Saldo Comercial por Zonas Económicas: Enero – Marzo 2009/2010
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2008 ^P			2009 ^P		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI^{1/}	742,0	571,6	170,4	849,6	662,8	186,8
MERCOSUR	583,9	357,9	226,0	631,9	404,9	227,0
Argentina	166,0	154,4	11,6	117,6	156,9	-39,2
Brasil	414,8	191,2	223,5	507,3	234,9	272,4
Paraguay	2,5	9,1	-6,7	6,0	6,9	-0,9
Uruguay	0,6	3,1	-2,5	0,9	6,2	-5,2
Comunidad Andina	94,4	97,0	-2,6	132,5	106,9	25,6
Colombia	44,9	23,7	21,2	45,9	23,5	22,3
Ecuador	1,5	3,1	-1,5	2,6	3,4	-0,9
Perú	48,0	70,2	-22,2	84,0	79,9	4,1
R.B. de Venezuela	49,1	55,4	-6,2	63,5	77,9	-14,4
Chile	14,3	61,3	-47,0	21,5	72,9	-51,3
Cuba	0,3	0,0	0,3	0,1	0,3	-0,1
MCCA^{2/}	0,4	1,1	-0,8	0,4	0,8	-0,5
TLC (NAFTA)^{3/}	112,1	195,5	-83,4	141,5	185,4	-43,9
Estados Unidos	94,0	139,2	-45,2	118,7	153,1	-34,4
Canadá	9,7	26,6	-16,9	17,3	10,2	7,1
México	8,3	29,6	-21,3	5,5	22,0	-16,5
RUSIA	0,4	0,8	-0,4	1,6	2,2	-0,5
Unión Europea (UE)	66,7	73,3	-6,6	161,1	86,0	75,2
Alemania	3,0	22,5	-19,5	5,8	22,8	-17,0
Bélgica	10,6	3,3	7,3	89,3	4,1	85,2
Francia	3,1	6,6	-3,5	4,1	8,4	-4,3
Países Bajos	19,3	2,0	17,4	14,1	3,2	10,9
Reino Unido	14,8	6,9	7,9	22,5	6,3	16,2
Italia	3,5	10,8	-7,4	5,5	14,1	-8,6
Suecia	0,1	14,9	-14,8	0,1	7,6	-7,5
Otros UE	12,2	6,2	6,0	19,8	19,5	0,3
AELC^{4/}	37,9	3,7	34,2	26,1	5,0	21,1
Suiza	37,8	3,7	34,1	26,1	4,9	21,2
Noruega	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1
Asia	210,7	193,5	17,2	272,9	206,1	66,8
Japón	19,4	55,1	-35,7	128,2	59,5	68,6
China	20,7	92,0	-71,3	64,2	103,9	-39,7
Corea del Sur	167,6	6,2	161,3	76,7	7,0	69,8
Malasia	0,6	1,9	-1,2	1,2	1,2	0,0
Hong Kong, China	0,7	0,7	0,1	0,5	1,0	-0,5
India	0,8	8,5	-7,7	0,6	12,1	-11,5
Tailandia	0,1	5,6	-5,5	0,1	3,9	-3,8
Taiwán	0,1	5,4	-5,3	0,1	6,5	-6,4
Otros Asia	0,7	18,1	-17,3	1,3	11,1	-9,7
Resto del Mundo	11,2	5,8	5,4	17,2	5,1	12,1
TOTAL CIF	1.181,3	1.045,3	136,0	1.470,5	1.153,4	317,1

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^{1/} Excluye México.

^{2/} Mercado Común Centroamericano.

^{3/} Tratado de Libre Comercio (NAFTA, por sus siglas en inglés).

^{4/} Asociación Europea de Libre Comercio.

X= Exportaciones CIF oficial ; M= Importaciones CIF frontera.

p = Cifras preliminares.

e. Indicadores de comercio exterior de bienes

Se registró un alza en el índice de valor CIF de las exportaciones que alcanzó a 24,5%, debido al repunte de los valores unitarios de los productos exportados (20,4%) y también al incremento en los volúmenes (3,4%; Cuadro 13).

En el caso de los minerales, el aumento en el índice de valor en 64,2% se explica fundamentalmente por el incremento del índice de valor unitario en 65,4%. Para los hidrocarburos, el aumento del índice de valor en 7% se debió principalmente al aumento del volumen en 11,6%. El índice de valor de exportaciones de productos no tradicionales presentó un aumento 17,3%, resultado principalmente del incremento del índice de valores unitarios en 13,9% y, en menor medida, del aumento en volumen de 3%.

Cuadro 13
Variaciones porcentuales en indicadores de exportaciones de bienes: Enero – Marzo 2009/2010

(Respecto similar período del año anterior)

	Enero - Marzo	
	2009 ^P	2010 ^P
VALOR CIF¹	-1,5	24,5
Minerales	-14,9	64,2
Hidrocarburos	-1,0	7,0
No Tradicionales	-11,0	17,3
VALORES UNITARIOS²	0,3	20,4
Minerales	-27,8	65,4
Hidrocarburos	6,8	-4,2
No Tradicionales	-12,6	13,9
VOLUMEN	-1,8	3,4
Minerales	17,8	-0,8
Hidrocarburos	-7,3	11,6
No Tradicionales	1,8	3,0

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ¹ Sin ajustes.

² En base a datos consignados en las pólizas de exportación y por tanto no reflejan necesariamente las variaciones de precios internacionales.

^P Cifras preliminares.

El aumento del índice de valor CIF de las importaciones en 10,3%, se originó en el aumento del índice de valor unitario (7%) y en menor medida en el aumento del índice de volumen (3,2%; Cuadro 14).

El índice de valor de bienes de consumo se incrementó en 11,2% como resultado del alza en el índice de valor unitario (20,9%), compensado por la disminución en el índice de volumen (8%). En tanto que el índice de valor de las importaciones de bienes intermedios subió en 14,7% como resultado de un aumento del índice de volumen (12,4%) y también del índice de valor unitario (2,1%). El índice valor de los bienes de capital se incrementó en 4% como resultado del incremento en los índices de valor unitario de 8,7

Cuadro 14
Variaciones porcentuales en indicadores de importaciones de bienes: Enero – Marzo
2009/2010
 (Respecto similar período del año anterior)

	Enero - Marzo	
	2009^P	2010^P
VALOR CIF¹	0,3	10,3
Bienes de consumo	41,4	11,2
Bienes intermedios	-10,1	14,7
Bienes de capital	38,0	4,3
VALORES UNITARIOS²	-7,8	7,0
Bienes de consumo	8,9	20,9
Bienes intermedios	-14,0	2,1
Bienes de capital	1,9	8,7
VOLUMEN	8,7	3,2
Bienes de consumo	29,8	-8,0
Bienes intermedios	4,5	12,4
Bienes de capital	35,4	-4,1

FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS:

^P Cifras preliminares.

¹ Sin ajustes.

² En base a datos consignados en las pólizas de exportación y por tanto no reflejan necesariamente las variaciones de precios internacionales.

Términos de intercambio

Los términos de intercambio mejoraron en el primer trimestre 2010 respecto a 2009 en 12,6%, como consecuencia de la mejora en los valores unitarios de las exportaciones, en mayor proporción que el incremento de los valores unitarios de las importaciones (Cuadro 15).

Cuadro 15
Variaciones porcentuales en términos de intercambio: Enero – Marzo
2009/2010
 (Respecto similar período del año anterior)

	Enero - Marzo	
	2009^P	2010^P
I. Valores Unitarios de Exportaciones	0,3	20,4
II. Valores Unitarios de Importaciones	-7,8	7,0
III. Términos de intercambio	8,7	12,6

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^P Cifras preliminares.

f. Exportaciones e Importaciones de Servicios

En el primer trimestre 2010, el saldo del comercio exterior de servicios registró un saldo negativo de \$us53 millones. Las exportaciones de servicios, totalizaron \$us137 millones, con un incremento del 7,3% respecto al primer trimestre 2009. Se registraron aumentos principalmente en los rubros de viajes, transporte, comunicaciones, servicios financieros, y servicios de gobierno (Cuadro 16).

Cuadro 16
Exportación de Servicios: Enero – Marzo 2009/2010
(En millones de dólares)

EXPORTACIÓN DE SERVICIOS		
(En millones de US\$)		
	Enero-Marzo	
	2009 ^p	2010 ^e
1. Transporte	17.9	18.3
2. Viajes	68.1	75.0
3. Comunicaciones	18.3	18.5
4. Construcción	0.1	0.1
5. Seguros	10.1	10.2
6. Financieros	2.8	3.1
7. Informática e información	0.2	0.2
8. Regalías y derechos de licencia	0.5	0.5
9. Otros servicios empresariales	4.6	4.6
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0.3	0.4
11. Servicios de gobierno niop	4.5	6.2
TOTAL	127.5	136.9

FUENTE: BCB – INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: n.i.o.p. = no incluidos en otra parte.

p = Preliminar

e = Estimado

Las importaciones de servicios totalizaron \$us190 millones, mayor en 15% respecto a similar periodo 2009, debido a aumentos en todos los rubros entre los que se destacan: viajes, transportes, otros servicios empresariales, seguros, servicios de gobierno y construcción (Cuadro 17).

Cuadro 17
Importación de Servicios: Enero – Marzo 2009/2010
(En millones de dólares)

IMPORTACIÓN DE SERVICIOS		
(En millones de US\$)		
	Enero-Marzo	
	2009 ^p	2010 ^e
1. Transporte	29.4	36.8
2. Viajes	61.7	72.6
3. Comunicaciones	4.7	4.9
4. Construcción	5.7	6.0
5. Seguros	20.5	21.5
6. Financieros	0.6	0.7
7. Informática e información	4.5	5.0
8. Regalías y derechos de licencia	4.1	4.5
9. Otros servicios empresariales	26.9	29.6
10. Servicios personales, culturales y recreativos	2.4	2.6
11. Servicios de gobierno niop	5.1	5.8
TOTAL	165.6	190.0

FUENTE: BCB – INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: n.i.o.p. = no incluidas en otra parte.

p = Preliminar

e = Estimado

g. Transferencias unilaterales privadas

Las remesas de emigrantes contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando \$us221 millones en el primer trimestre de 2010, monto levemente menor en 5% frente al registrado en similar período de 2009 (Cuadro 18 y Gráfico 19). 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%.

Cuadro 18
Transferencias privadas: 2008/2010
(En millones de dólares)

	Enero - Marzo			Variación	
	2008	2009 ^P	2010 ^P	Abs.	%
CREDITO	283,5	256,9	245,2	-11,7	-4,5
Remesas de trabajadores	258,5	233,0	221,4	-11,6	-5,0
Otras Transferencias	25,0	23,8	23,8	-0,1	-0,3
DEBITO	22,7	22,6	24,8	2,3	10,0
Remesas de trabajadores	21,6	21,8	23,9	2,2	9,9
Otras transferencias	1,1	0,8	0,9	0,1	12,5
SALDO NETO	260,7	234,3	220,4	-13,9	-5,9

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

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: p = Cifras preliminares.

Por país de origen, las remesas de trabajadores provinieron principalmente de España (40,6%), Argentina (23,3%) y Estados Unidos (20,9%). En conjunto, estos tres países explican el 84,8% del total de remesas recibidas. Las remesas provenientes de Estados Unidos, Argentina y Chile se incrementaron (Cuadro 19).

Cuadro 19
Remesas de trabajadores según país de origen: Enero – Marzo 2008/2010

País	Enero - Marzo					
	2008		2009		2010	
	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%
España	107,8	41,7	92,9	39,9	89,9	40,6
Estados Unidos	66,0	25,5	45,6	19,6	46,3	20,9
Argentina	36,8	14,2	50,5	21,7	51,6	23,3
Italia	11,7	4,5	6,9	3,0	5,6	2,5
Brasil	5,2	2,0	3,5	1,5	3,4	1,5
Chile	4,6	1,8	2,6	1,1	3,2	1,4
Perú	1,3	0,5	2,0	0,9	2,0	0,9
Suiza	1,8	0,7	1,9	0,8	1,4	0,6
Francia	2,5	1,0	1,8	0,8	1,3	0,6
Paraguay	1,6	0,6	1,1	0,5	0,9	0,4
Alemania	1,3	0,5	1,0	0,4	0,9	0,4
Holanda	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	17,7	6,9	23,1	9,9	15,1	6,8
TOTAL	258,5	100,0	233,0	100,0	221,4	100,0

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

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: p = Cifras preliminares. No hay p en el cuadro

h. Renta

La renta registró un resultado neto negativo de \$us143,9 millones, nivel menor que en anterior periodo. Se recibieron menores intereses por la inversión de las reservas internacionales del BCB debido a las bajas tasas de interés prevalecientes en los mercados internacionales, así como la disminución de los intereses recibidos por las inversiones de residentes en el exterior, aunque los dividendos y utilidades remitidas al exterior disminuyeron en mayor proporción (Cuadro 7).

i. Cuenta Capital y Financiera

La cuenta capital y financiera registró un saldo positivo de \$us109 millones frente al saldo negativo del primer trimestre de 2009 (\$us16 millones). 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. En términos del PIB anual estimado para 2010, el saldo de la cuenta capital y financiera a marzo de 2010 representa el 0,6%. (Cuadro 7).

Las transacciones del sector público arrojaron un saldo negativo de \$us1,3 millones, principalmente por incrementos de otro capital público.

Con relación a las transacciones del sector privado, éstas presentaron un flujo positivo de \$us110 millones frente a una variación negativa de \$us8 millones en similar período de 2009. Este comportamiento se debió a la disminución en Inversión de Cartera, asociada al Fondo RAL de banco 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. Se registraron flujos netos positivos de Inversión Extranjera Directa (IED), disminución de la deuda externa privada y un importante aumento de los activos externos del sector privado. Este último se explica por el incremento del Fondo RAL de bancos y entidades financieras no bancarias, debido al incremento del encaje requerido por depósitos en moneda extranjera, a partir de enero de 2009.

Los flujos brutos de inversión extranjera directa recibidos alcanzaron a \$us156 millones (Cuadro 20). Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector hidrocarburífero (31%) y a la industria (30%).

La desinversión totalizó \$us111 millones, correspondiendo principalmente a amortizaciones de deuda intrafirma por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior, de los cuales \$us80 millones corresponden al sector minero.⁶ Descontando la desinversión, el flujo de IED neta recibida alcanzó a \$us45 millones.

⁶ 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.

Se debe mencionar que YPFB realizó un pago de \$us60 millones en el primer trimestre de 2009 por la adquisición de las acciones de Transredes. Esta operación extraordinaria determinó que la IED neta ajustada por la compra de acciones alcance a \$us133 millones.⁷

Cuadro 20
Inversión extranjera directa
por sectores: Enero – Marzo 2009/2010
(En millones de dólares)

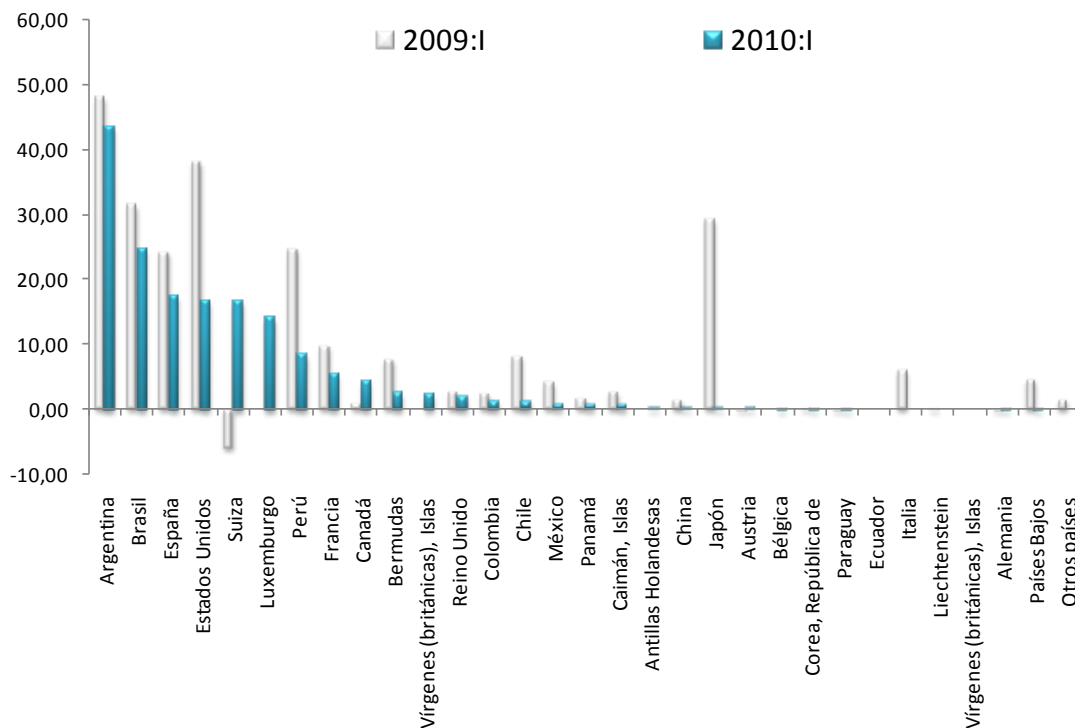
	Ene-Mar	
	2009 ^p	2010 ^p
I. TOTAL RECIBIDO	245,0	156,0
Hidrocarburos	75,6	49,1
Minería	52,0	17,7
Industria	75,5	46,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	23,9	23,8
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	17,9	19,0
II. DESINVERSIÓN	-52,0	-111,0
III. IED NETA (I - II)	193,0	45,0
IV. Ajuste:		
Compra de acciones por YPFB	-60,3	
V. IED NETA AJUSTADA (III - IV)	132,7	45,0
FUENTE:	BCB	
ELABORACIÓN:	BCB	
NOTA:	p = Cifras preliminares	

Es importante puntualizar que los flujos brutos y netos de IED en el período enero - marzo 2010 son menores a los de similar período de 2008 y 2009 debido principalmente a la conclusión del plan de inversiones de la Empresa Minera San Cristóbal. Sin embargo, estos flujos son mayores a los registrados en similares períodos de los años 2003-2007. Cabe resaltar que en el año 2008 se registró una cifra récord en los ingresos nominales de la IED bruta.

Los cinco principales países de origen de la IED en el periodo de enero a marzo de 2010 fueron: Argentina, Brasil, España, Estados Unidos y Suiza (Gráfico 20).

⁷ La diferencia del valor de la IED neta ajustada que figura en el cuadro 19 con la cifra que aparece en la Balanza de Pagos (cuadro 6) obedece a que en éste último se deduce la inversión directa neta en el exterior por \$us2 millones en 2009.

Gráfico 20
Inversión Extranjera Directa por País de Origen: 1° trimestre / 2009-2010
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

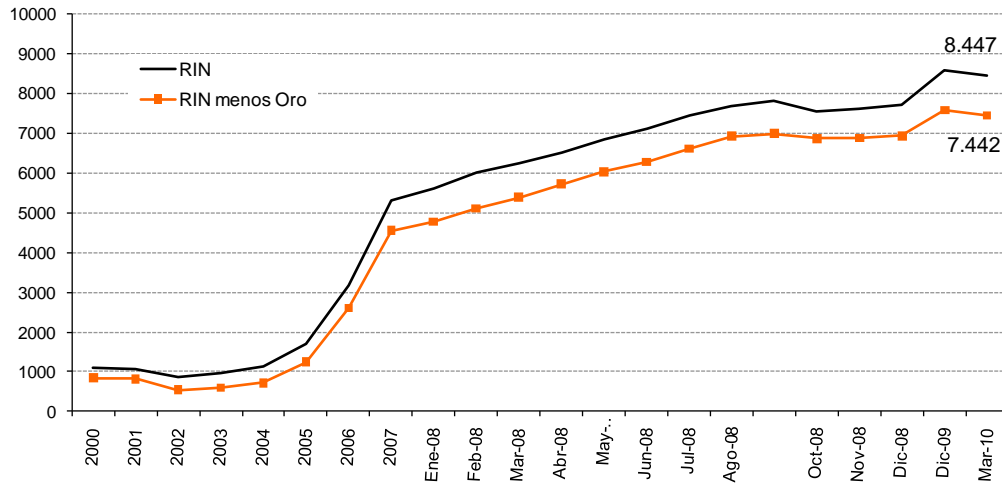
En síntesis, en un contexto internacional en proceso de recuperación, se puede calificar el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en el primer trimestre 2010 como positivo, habiéndose registrado superávit en cuenta corriente por séptimo año y posición acreedora neta del país por tercer año consecutivo.

III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

Las reservas internacionales netas (RIN) del Estado Plurinacional de Bolivia a marzo de 2010 cerraron con un saldo de \$us8.447 millones, monto mayor en \$us682 millones en relación a marzo de 2009 (\$us7.765 millones) lo que permite cubrir 19 meses de importaciones de bienes y servicios, uno de los más altos de América Latina (Gráfico 21).

En relación a diciembre de 2009 las RIN fueron levemente menores en 1,5% durante el primer trimestre del año (\$us113 millones).

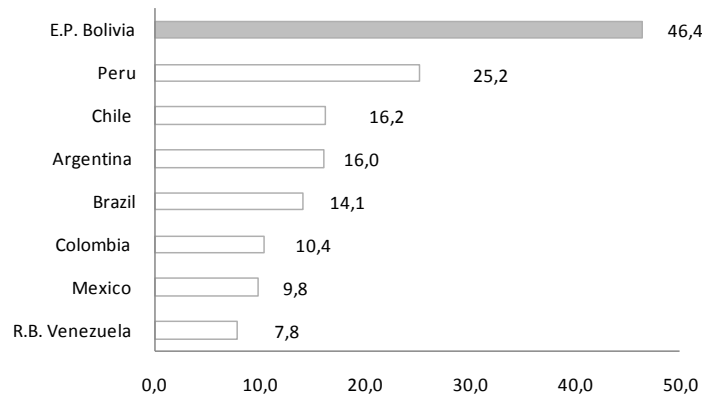
Gráfico 21
Reservas Internacionales Netas del BCB con y sin oro: Diciembre 2000 – Marzo 2010
 (En millones de dólares)



FUENTE BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) en 2010 alcanzaron un elevado nivel, tal que la relación RIN como porcentaje del PIB (46% del PIB) continúa siendo la más alta de la región a marzo de 2010 (Gráfico 22).

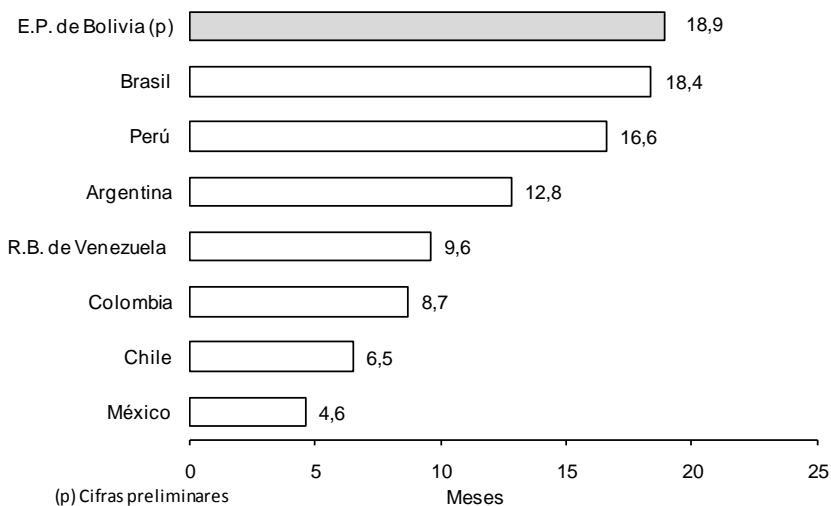
Gráfico 22
Reservas Internacionales Netas del BCB: Marzo de 2010
 (En porcentaje del PIB)



FUENTE *Bloomberg* y páginas web de países a marzo 2010. Para Bolivia, BCB
 ELABORACIÓN: BCB.

En meses de importaciones de bienes y servicios las RIN del E.P. de Bolivia alcanzaron uno de los más altos de América Latina. Estos indicadores reflejan la solidez de la posición externa del Estado Plurinacional de Bolivia (Gráfico 23).

Gráfico 23
Reservas Internacionales en meses de importaciones: Marzo 2010



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, marzo 2010.
ELABORACIÓN: BCB.

De igual manera los elevados porcentajes de las RIN respecto a los depósitos en dólares y depósitos totales; muestran la alta capacidad del BCB para responder a estas obligaciones y constituyen indicadores de una baja vulnerabilidad externa y una garantía para el ahorro financiero (Cuadro 21).

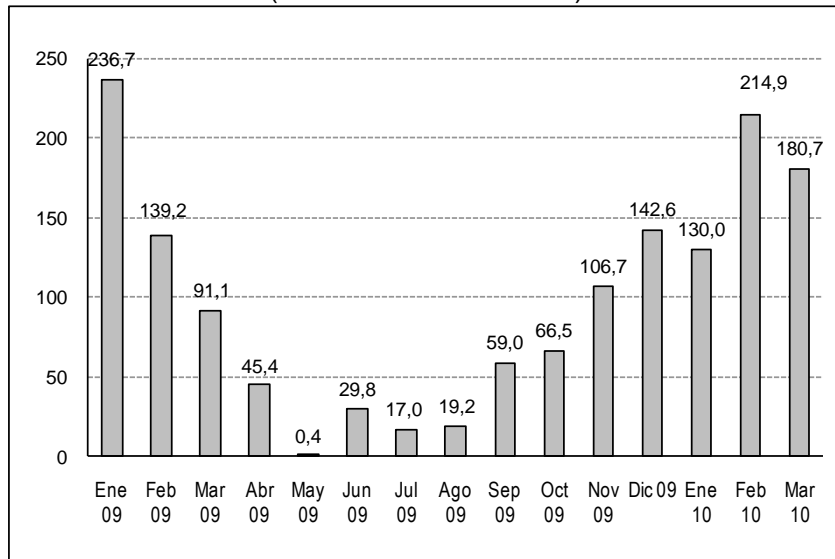
Cuadro 21
Indicadores sobre Suficiencia de Reservas Internacionales:
Marzo 2008-Marzo 2010

	Mar-08	Mar-09	Mar-10
Reservas Internacionales Netas (mill.de \$us)	6.231,9	7.765,0	8.447,3
RIN en porcentajes de:			
Depósitos en dólares	187,4	200,4	191,4
Depósitos totales	110,9	111,0	98,6
Dinero en sentido amplio (M'3)	85,0	86,7	77,7

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Las ventas mensuales de divisas al sistema financiero a través del Bolsín entre enero y marzo de 2010, alcanzaron a \$us526 millones, superior en 13% a las ventas registradas en similar periodo de la gestión anterior (\$us467 millones). Se observó un aumento de la demanda de carácter estacional tanto al finalizar la gestión 2009 como en el primer trimestre de 2010 (Gráfico 24).

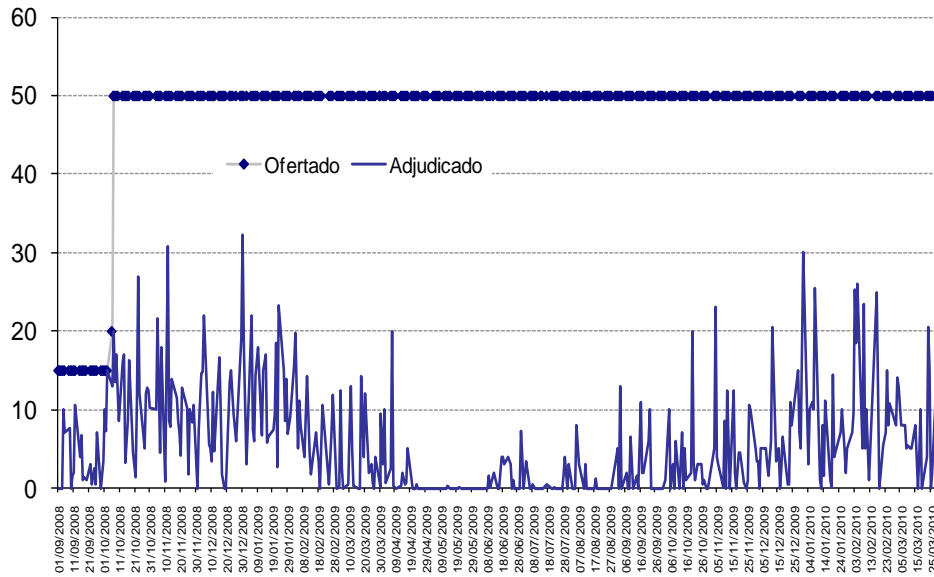
Gráfico 24
Venta de Divisas del BCB al Sistema Financiero:
Enero 2009 – Marzo 2010
 (En millones de dólares)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB

El primer trimestre de 2010, el tipo de cambio se mantuvo estable . La mayor oferta de divisas se mantuvo en 2010 y se fortaleció la confianza en la estabilidad del tipo de cambio, puesto que en ningún caso la cantidad de demanda de divisas superó a la oferta diaria (Gráfico 25).

Gráfico 25
Bolsín Oferta y Adjudicación diaria de dólares:
Septiembre 2008 – Marzo 2010
 (En millones de dólares)

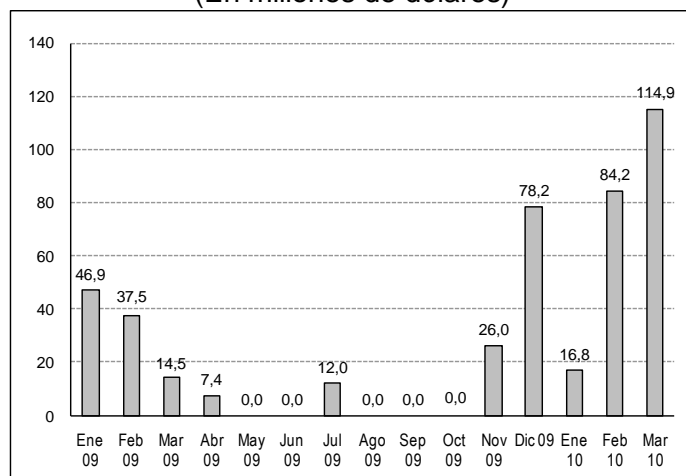


FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

Por otro lado, el BCB compró divisas por \$us154 principalmente del sector público por \$us153,8 millones, cifra menor en 35% a la registrada a marzo de 2009, por las menores compras al sector financiero.

Las transferencias de divisas al exterior del sistema financiero durante el primer trimestre 2010 alcanzaron a \$us216 millones. Por otra parte, las transferencias de divisas del exterior al sistema financiero a través del BCB fueron casi nulas, similar comportamiento se observó en el primer trimestre 2009 (Gráfico 26).

Gráfico 26
Transferencias de Divisas al Exterior del Sistema Financiero a través del BCB
Enero 2009 – Marzo 2010
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB.

A marzo de 2010, las reservas internacionales netas consolidadas (BCB más resto del sistema financiero) totalizaron \$us9.899 millones, ligeramente menor en 2% con relación al registrado a fines de diciembre 2009 y mayor en 13% con relación a similar periodo de 2009 (Cuadro 22).

Cuadro 22
Reservas Internacionales del Sistema Financiero: Marzo 2009/Marzo2010
(En millones de dólares)

				VARIACIÓN Mar10/Dic09	
	31/03/2009	31/12/2009	31/03/2010	ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III)	8.789	10.075	9.899	-175	-2
Brutas	8.801	10.091	9.914	-176	-2
Obligaciones	11	16	15	-1	-6
II. BCB NETAS	7.765	8.580	8.447	-133	-2
Brutas	7.762	8.580	8.449	-132	-2
Obligaciones	-3	0	1	1	206
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO¹ NETAS	1.024	1.494	1.452	-42	-3
Brutas	1.038	1.510	1.466	-44	-3
Obligaciones	14	16	14	-2	-11

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB.

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

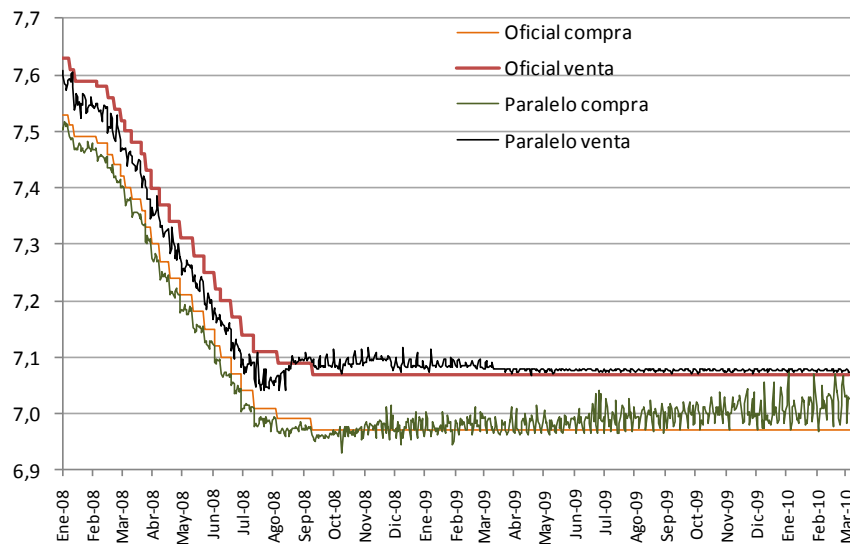
Es importante destacar el elevado nivel de las RIN del BCB que complementadas con las reservas internacionales de las entidades financieras, sitúan al Estado Plurinacional de Bolivia en una situación particularmente sólida para enfrentar choques externos y moderar las expectativas infundadas sobre el valor de la moneda nacional.

IV. TIPO DE CAMBIO

A partir del 6 de octubre de 2008 el tipo de cambio se mantuvo estable, en un contexto externo caracterizado por la crisis económica internacional y un contexto interno de descenso gradual de la inflación. La estabilidad del tipo de cambio, responde a los mejores fundamentos de la economía nacional y no constituye una modificación del régimen de paridad móvil vigente.

El tipo de cambio paralelo⁸ permaneció levemente por encima del tipo de cambio oficial, de acuerdo a los límites a las diferencias con respecto a los tipos de cambio oficiales, establecidos para las entidades financieras supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Se determinó que las entidades venderán dólares a sus clientes y usuarios a un tipo de cambio no mayor a un centavo de boliviano del tipo de cambio de venta oficial del BCB vigente en la fecha de operación. Asimismo, las entidades comprarán dólares de sus clientes y usuarios a un tipo de cambio no menor a un centavo de boliviano del tipo de cambio de compra del BCB vigente (Gráfico 27).

Gráfico 27
Tipo de cambio nominal oficial y paralelo de compra y venta
(En bolivianos por dólar estadounidense)



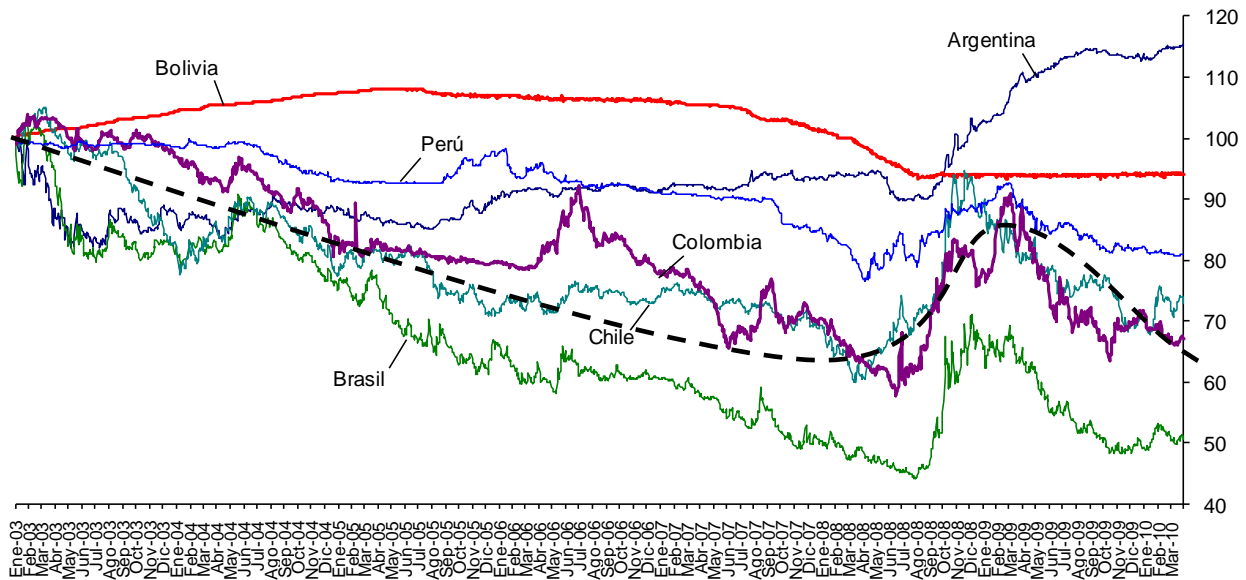
FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

La moneda nacional permaneció estable con respecto a las monedas de otros países de la región, fundamentalmente respecto a aquellos que aplican regímenes de metas explícitas de inflación (Perú, Chile, Brasil y Colombia). Con la política cambiaria adoptada se pudo evitar la volatilidad observada en otros países, no obstante que sus bancos centrales, con el propósito de atenuar los efectos negativos de la sobre reacción cambiaria, intervinieron significativamente en sus mercados de divisas, pasando de una flotación limpia en teoría a una flotación dirigida en la práctica. En efecto, luego de fuertes apreciaciones, las economías de la región

⁸ Corresponde al promedio del tipo de cambio del sistema financiero para clientes preferenciales y estándar, ponderados por las operaciones.

experimentaron depreciaciones significativas en el segundo semestre de 2008, para luego registrar nuevamente apreciaciones, a partir del segundo trimestre de 2009 corrigiendo la sobre reacción previa; en tanto que nuestro régimen permitió evitar este “rodeo innecesario”. Cabe destacar también que al presente el índice de tipo de cambio nominal de Bolivia (base enero de 2003) se encuentra por encima del correspondiente a dichos países, con excepción de Argentina (Gráfico 28).

Gráfico 28
Tipos de cambio en economías seleccionadas: Enero 2003 – Marzo 2010
 (Índice, Enero 2003 = 100)



FUENTE: BCB y *Bloomberg*.
 ELABORACIÓN: BCB.

Con la política cambiaria adoptada se pudo evitar la volatilidad observada en otros países que habría sido costosa porque las empresas, familias y el sistema financiero sufren pérdidas por descalce de monedas e incrementos en la cartera en mora, que afectan a la intermediación financiera y consecuentemente a la actividad productiva..⁹

⁹ Familias y empresas con deudas en ME e ingresos en MN enfrentan dificultades de pago cuando la MN se deprecia.

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

La posición externa de nuestro país es sólida debido a que se registra por tercer año consecutivo una posición acreedora frente al exterior. Al 31 de marzo de 2010, la Posición de Inversión Internacional (PII) del Estado Plurinacional de Bolivia registró un saldo neto acreedor (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us3.313 millones, equivalente al 18,2% del PIB anual estimado para 2010 (Cuadro 23).

Cuadro 23
Resumen de la Posición de Inversión Internacional: Diciembre 2009 - Marzo 2010
(En millones de dólares)

	Al 31 Dic 2009 ^P	Al 31 Mar 2010 ^P
Activos	13.536	13.499
1. Inversión directa en el extranjero	61	26
2. Inversión de cartera	857	847
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	740	701
Empresas no Financieras	117	146
3. Otra inversión	4.037	4.178
Bancos (otros activos externos)	750	742
Otra inversión	3.287	3.436
4. Activos de reserva (BCB)	8.580	8.449
Pasivos	10.121	10.189
1. Inversión directa en la economía declarante	6.421	6.466
2. Inversión de cartera	33	44
3. Otra inversión	3.667	3.679
Deuda externa pública CP y MLP ²	2.682	2.684
Deuda externa privada CP y MLP	934	941
Otra inversión	52	53
Posición neta	3.415	3.310
En % del PIB	19,6%	18,2%

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: p = Cifras preliminares

1/ Entidades Financieras No Bancarias

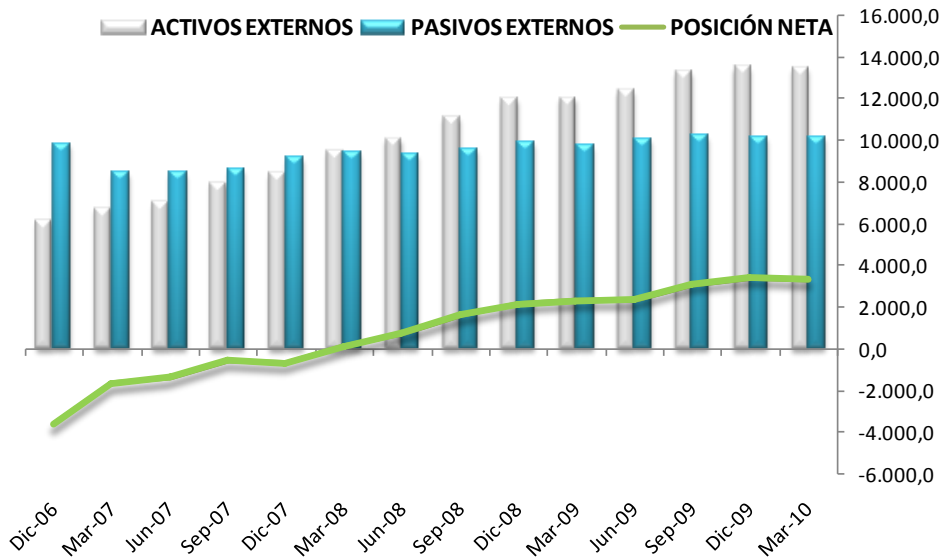
2/ Comprende corto (CP) y mediano y largo plazo (MLP)

Los activos externos disminuyeron en \$us36 millones, principalmente por la ligera disminución de los activos de reservas del BCB y la inversión de cartera de las entidades financieras (bancos y entidades financieras no bancarias),¹⁰ en especial en el Fondo RAL. Por otra parte, los pasivos externos aumentaron en \$us66 millones, principalmente por la inversión extranjera directa, mientras que la deuda externa privada disminuyó. Los activos de reservas internacionales del BCB representan el 63% del total de activos externos del país, lo que permite contar con una mayor liquidez para afrontar desequilibrios en la Balanza de Pagos ante *shocks* externos. En cuanto a los pasivos, la Inversión Extranjera Directa (IED) representa un 64% del total de los pasivos externos de la economía.

¹⁰ De acuerdo al Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, 5ta edición, la inversión de cartera incluye, los títulos de participación en el capital y los títulos de deuda en forma de bonos y pagarés, instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados, como las opciones.

Una Posición de Inversión Internacional acreedora muestra la solvencia de un país frente al resto del mundo. En el caso del Estado Plurinacional de Bolivia, esta situación se alcanzó por vez primera en 2008 y continuó mejorando a marzo de 2010 (Gráfico 29).

Gráfico 29
Posición de la inversión internacional de E.P. de Bolivia
 (En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

VI. DEUDA EXTERNA PÚBLICA

a. Deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo (CMLP)

i. Saldo de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo

Al 31 de marzo 2010, el saldo total de la deuda externa pública incluyendo el corto plazo alcanzó a \$us2.684 millones, similar a fines de 2009. El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP) llegó a \$us2.611 millones, representa el 97% de la deuda, monto mayor en \$us21 millones al saldo registrado al 31 de diciembre 2009, esto como consecuencia de mayores desembolsos principalmente de la CAF y la República Bolivariana de Venezuela, montos que fueron destinados a financiar proyectos de infraestructura e importación de diesel. La variación cambiaria fue negativa por \$us22,9 millones debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro, yen y libra esterlina (Cuadros 24 y 27).

Cabe señalar que aproximadamente el 75,3% de la deuda externa pública de MLP está contratada en dólares estadounidenses. Por otra parte, el 75% del saldo de la deuda externa pública de MLP se halla contratado con organismos multilaterales y el 22% con bilaterales.

El saldo de la deuda externa pública de MLP en valor presente neto alcanzó a \$us2.182 millones, con un componente de donación implícito de 16,4% reflejando la participación de la deuda no concesionaria principalmente la contraída con la CAF.¹¹ Del total adeudado al 31 de marzo de 2010, 22% tiene condiciones concesionarias y 78% no concesionarias, similar al período de 2009.

Cuadro 24
Saldo de la deuda externa pública de MLP: Diciembre 2009 – Marzo 2010
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31/12/2009	Enero - Marzo 2010					Saldo al 31/03/2010	Participación %	VPN 31/03/2010
		Desembolsos efectivos	Amortización		Interés	Variaciones cambiarias			
			Efectiva	Condonada					
A. CORTO PLAZO	91,9	55,7	74,4	0,0	5,0	0,0	73,2	2,7	73,2
B. MEDIANO Y LARGO PLAZO	2.589,8	68,3	24,0	0,1	10,0	-22,9	2.611,0	97,3	2.182,2
FMI	0,0					0,0		0,0	0,0
Otros multilaterales	1.993,3	49,7	19,9	0,1	8,1	-13,6	2.009,4	74,9	1.659,2
CAF	1.020,0	26,7	4,4		4,4	0,0	1.042,3	38,8	933,1
BID	519,4	10,0	13,6		2,0	-2,4	513,4	19,1	402,3
Banco Mundial	315,3	12,1	1,1		1,0	-8,7	317,6	11,8	215,9
FIDA	46,5	0,7	0,3		0,1	-1,3	45,6	1,7	31,6
FND	37,2	0,2			0,0	-1,3	36,1	1,3	24,5
FONPLATA	32,7		0,1	0,1	0,4	0,1	32,7	1,2	32,7
OPEP	22,1		0,4		0,1	0,0	21,7	0,8	19,1
Bilateral	596,5	18,6	4,1	0,0	1,9	-9,4	601,6	22,4	523,0
R.B. de Venezuela	292,5	18,6	0,8		0,7	-4,7	305,6	11,4	281,9
Brasil	101,4					0,0	101,4	3,8	91,0
España	19,3		2,4			-0,4	16,5	0,6	11,5
R. Popular de China	79,5				0,8	0,0	79,5	3,0	68,5
Alemania	58,4					-3,8	54,6	2,0	34,1
Corea del Sur	20,4				0,3	0,6	21,0	0,8	15,1
Francia	9,1		0,4			-0,5	8,2	0,3	7,5
Italia	8,9		0,6		0,1	-0,5	7,8	0,3	6,8
Argentina	7,0					0,0	7,0	0,3	6,6
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	2.681,7	124,0	98,4	0,1	15,0	-22,9	2.684,2	100,0	2.255,4

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Con relación al plazo de vencimiento, 93,6% del saldo adeudado tiene plazo de vencimiento mayor a 10 años; 3% entre 6 y 10 años y un 3,3% entre 0 y 5 años (Cuadro 25). En enero – marzo 2009, el 90,9% del saldo adeudado tenía plazo de vencimiento mayor a 10 años.

Por otra parte, el 48,7% de la deuda de mediano y largo plazo tiene una tasa de interés variable; 34,7% entre 0,1 y 2%; 6,3% entre 2,1% y 6% y, finalmente, el 10,3% está exento del pago de intereses (Cuadro 26). Entre el periodo enero – marzo de 2009, el 50,2% de la deuda estaba sujeta a tasas de interés variable.

¹¹ Se considera que una deuda es concesional cuando presenta un componente de donación igual o mayor al 35%.

Cuadro 25
Saldo de la Deuda Externa Pública de MLP por Plazo de Vencimiento: Marzo 2010
(En millones de dólares)

Por Plazo	Saldo al 31/03/2010	Composición %
de 0 a 5 años	85,9	3,3
de 6 a 10 años	78,9	3,0
de 11 a 15 años	611,1	23,4
de 16 a 20 años	659,2	25,2
de 21 a 30 años	97,9	3,7
más de 30 años	1.078,0	41,3
Total	2.611,0	100,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Cuadro 26
Saldo de la Deuda Externa Pública de MLP por Tasa de Interés: Marzo 2010
(En millones de dólares)

Por Tasa	Saldo al 31/03/2010	Composición %
exento	269,0	10,3
0,1% a 2%	906,8	34,7
2,1% a 6%	164,8	6,3
6,1% a 9%	0,0	0,0
más de 9,1%	0,0	0,0
variable	1.270,4	48,7
Total	2.611,0	100,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

ii. Transferencia neta de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo

En el periodo enero - marzo de 2010, la transferencia neta de recursos externos (es decir, el flujo de desembolsos efectivamente recibidos menos los pagos de capital e intereses) relacionada con la deuda externa pública de MLP, fue positiva por \$us34 millones (en enero - marzo 2009 fue positiva por \$us0,7 millones); y si se incluye la deuda de corto plazo, la transferencia neta asciende a \$us10 millones . Si se excluye el alivio de deuda HIPC el cual fue mínimo en este periodo, la transferencia neta llega a ser casi la misma (Cuadro 27).

Los desembolsos de deuda externa de MLP totalizaron \$us68 millones, monto mayor en \$us29 millones al recibido en similar periodo 2009, habiéndose registrado desembolsos principalmente

de la CAF, Banco Mundial y BID en multilaterales y de la República Bolivariana de Venezuela en bilaterales. Los desembolsos efectuados por la CAF estuvieron dirigidos especialmente a financiar proyectos en caminos, programa de atención de emergencias y desarrollo local. Los desembolsos de la República Bolivariana de Venezuela se destinaron a la adquisición de diesel.

El servicio pagado de MLP alcanzó a \$us34 millones (\$us38 millones en enero - marzo 2009), de los cuales 70,6% corresponden a principal y 29,4% a intereses.

Cuadro 27
Transferencia neta de la deuda externa pública de MLP: Enero – Marzo 2010
(En millones de dólares)

Acreedor	Enero / Marzo 2010						
	Desembolsos (1)	Servicio Amortización (2)	Interés	Variación Cambiaria	Alivio HIPC Donación (3)	Transferencia Neta Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
A. Corto Plazo	55,7	74,4	5,0	0,0		-23,7	-23,7
B. Mediano y Largo Plazo	68,3	24,0	10,0	-22,9	0,1	34,3	34,2
FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros multilaterales	49,7	19,9	8,1	-13,6	0,1	21,7	21,6
CAF	26,7	4,4	4,4			17,9	17,9
Banco Mundial	12,1	1,1	1,0	-8,7		10,0	10,0
BID	10,0	13,6	2,0	-2,4		-5,6	-5,6
Otros	0,9	0,8	0,7	-2,4	0,1	-0,6	-0,7
Bilateral	18,6	4,1	1,9	-9,4	0,0	12,6	12,6
R.B. de Venezuela	18,6	0,8	0,7	-4,7		17,1	17,1
Brasil						0,0	0,0
España		2,4		-0,4		-2,4	-2,4
R. Popular de China			0,8			-0,8	-0,8
Alemania				-3,8		0,0	0,0
Corea del Sur				0,6		0,0	0,0
Argentina						0,0	0,0
Otros		0,9	0,4	-1,1		-1,3	-1,3
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	124,0	98,4	15,0	-22,9	0,1	10,6	10,5

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

iii. Evolución de los Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública de MLP

Los ratios de sostenibilidad de la deuda externa pública de mediano y largo plazo muestran resultados importantes al 31 de marzo de 2010. El ratio de solvencia¹² deuda de MLP en valor presente respecto al PIB (DVP/PIB) de 12% 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 puede calificarse como sostenible. El ratio de liquidez¹³ servicio deuda externa pública respecto a exportaciones de bienes y servicios (SDA/X) de 2,4% es también inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como MDRI (3,1% en enero - marzo 2009), cuyo intervalo es de 15-20% (Cuadros 28, 29.a y 29.b).

¹² Sirve para comprobar si un país puede pagar su deuda en el mediano y largo plazo sin recurrir a reprogramación ni mora.

¹³ Sirve para comprobar si un país puede tener problemas para pagar su servicio en el corto plazo.

Otro indicador de solvencia es el que relaciona el valor presente neto de la deuda externa de MLP con las exportaciones de bienes y servicios a doce meses (DV/Xa), el mismo alcanzó un nivel de 34,7% a marzo 2010 frente a un 40,1% a marzo 2009. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC este indicador no debería superar 150%.

Cuadro 28
Deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo
(En millones de de dólares)

	Enero - Marzo	
	2009	2010
En millones de dólares		
Corto, Mediano y Largo Plazo		
Saldo de la deuda nominal ^{3/} (DNT)	2.474,8	2.684,2
Saldo de la deuda en VPN ^{3/} (DVT)	2.203,4	2.255,4
Servicio de la deuda antes alivio ^{3/} (SAAT)	70,2	113,5
Servicio de la deuda después alivio ^{3/} (SDAT)	65,6	113,4
Mediano y Largo Plazo		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.423,0	2.611,0
Saldo de la deuda en VPN (DV)	2.151,6	2.182,2
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	42,8	34,1
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	38,2	34,0
Alivio a flujos de deuda ^{1/} (A)	4,6	0,1
Producto Interno Bruto (PIB) ^{2/}	17.464,4	18.214,7
Exportaciones de bienes y servicios anual (Xa)	5.363,1	6.284,9
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Mar (X)	1.215,5	1.442,6

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^{1/} Alivio modalidad donación.

^{2/} Preliminar 2009, estimación 2010

^{3/} Incluye deuda externa de corto plazo

Los indicadores de endeudamiento¹⁴, se encuentran muy por debajo de los umbrales de la iniciativa HIPC y posterior a la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI, por sus siglas en inglés). Los indicadores de solvencia y liquidez se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales, lo que muestra que la deuda externa pública de MLP es sostenible (Cuadros 29.a y 29.b).

¹⁴ Un menor nivel del indicador muestra mayor sostenibilidad de la deuda.

Cuadro 29.a
Indicadores de solvencia de deuda externa pública de mediano y largo plazo

Indicadores de Solvencia	Enero - Marzo		Umbral DSF* (%)	Umbral HIPC (%)	Criterio PAC - CAN (%)
	2009	2010			
Indicadores de deuda (en %)					
Corto, Mediano y Largo Plazo					
DNT/PIB	14,2	14,7			50
DVT/PIB	12,6	12,4	40	-	
DNT/Xa	46,1	42,7			
DVT/Xa	41,1	35,9	150	150	
Mediano y Largo Plazo					
DN/PIB	13,9	14,3			50
DV/PIB	12,3	12,0	40	-	
DN/Xa	45,2	41,5			
DV/Xa	40,1	34,7	150	150	

Cuadro 29.b
Indicadores de liquidez de deuda externa pública de mediano y largo plazo

Indicadores de Liquidez	Enero - Marzo		Umbral DSF* (%)	Umbral HIPC (%)
	2009	2010		
Indicadores de deuda (en %)				
Corto, Mediano y Largo Plazo				
SDAT/X	5,4	7,9	20	< 15-20
SAAT/X	5,8	7,9		
Mediano y Largo Plazo				
SDA/X	3,1	2,4	20	< 15-20
SAA/X	3,5	2,4		

FUENTE: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

ELABORACIÓN: BCB.

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

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.

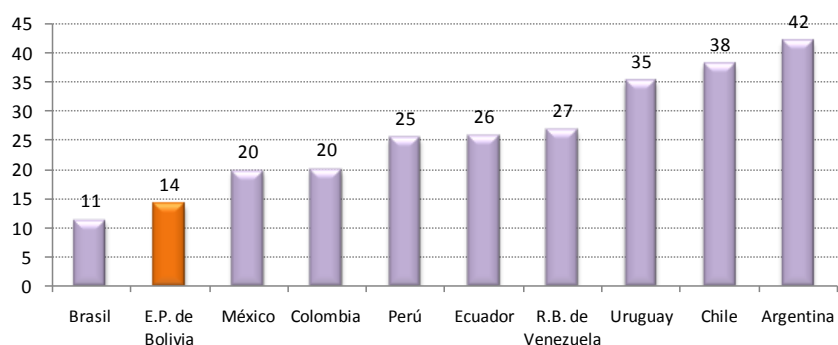
iv. Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública de MLP en América Latina y Europa

Si se comparan los ratios de Deuda / PIB con las metas cuantitativas de endeudamiento vigentes en la Comunidad Andina, MERCOSUR, Consejo Monetario Centroamericano y Unión Europea, estos señalarían también nuestra sostenibilidad de endeudamiento. Para la Comunidad Andina de Naciones, la meta de la deuda pública no debe exceder el 50% del PIB. En el MERCOSUR se fija una meta de 40% y en la Unión Europea de 60%.

En los últimos años, la deuda externa ha crecido en muchos países, sobre todo en Europa, pero en América Latina ha disminuido notoriamente como porcentaje del PIB. La deuda externa, se redujo en la mayoría de países de América Latina, en promedio, del 40% del PIB

en 2004 al 25% en 2009, aún así, el E.P. de Bolivia se encuentra muy por debajo de este promedio. La deuda pública externa de nuestro país es baja a comparación de otros países de la región. Este dato se sitúa por debajo de Argentina (cuyo indicador es el más alto de América Latina y es igual a 42%), Chile, Uruguay, R.B. de Venezuela, Ecuador, Perú, Colombia y México. Por otra parte, Brasil tiene uno de los índices más bajos (11%). El siguiente gráfico (Gráfico 30) muestra el indicador de solvencia (Deuda Externa / PIB) para países de América Latina.

Gráfico 30
Indicador de solvencia de deuda externa (Deuda Externa / PIB) en Latinoamérica
 (En porcentajes)



FUENTE: *Latin Consensus Forecast. Mayo 2010*

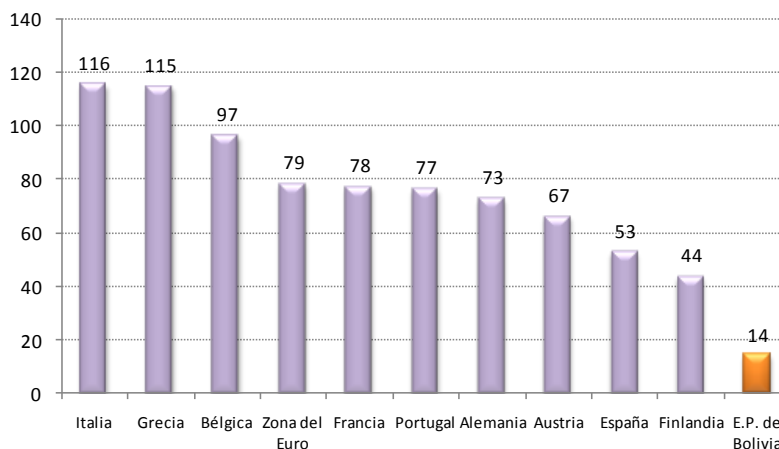
ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: La deuda externa incluye deuda externa privada. Sin embargo representa un porcentaje pequeño respecto al total. El dato de Bolivia corresponde a deuda externa pública a diciembre 2009. Los datos corresponden a proyecciones para el año 2010.

Los indicadores de solvencia para países europeos se sitúan en índices elevados a comparación del E.P. de Bolivia (Gráfico 31). Entre los índices más elevados se encuentran los de Italia y Grecia, en los que el saldo de la deuda pública sobrepasa su PIB. En promedio, el indicador Deuda Externa/PIB para estos países llega 80%.¹⁵

¹⁵ De acuerdo con el Tratado de Maastricht, la deuda total sólo puede ascender al 60 por ciento del PIB.

Gráfico 31
Indicador de Solvencia (Deuda Pública Externa / PIB) en Europa
 (En porcentajes)



FUENTE: *Foreign Exchange Consensus Forecasts*. Mayo 2010
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTA: Los datos corresponden a diciembre-2009.

b. Deuda Externa Pública de Corto Plazo (CP)

El saldo de la deuda externa pública de CP al 31 de marzo de 2010 totalizó \$us73 millones (menor en \$us19 millones respecto al 31 de diciembre de 2009). En el periodo enero – marzo 2010, se efectuaron desembolsos por \$us56 millones, amortizaciones por \$us74 millones y pago de intereses por \$us5 millones (Cuadro 30). El total de la deuda pública de corto plazo corresponde a créditos de la República Bolivariana de Venezuela por concepto del 75% de cada factura emitida por la importación de diesel que YPFB realiza de la empresa Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA)

Cuadro 30
Deuda Externa Pública de Corto Plazo: Diciembre 2009 / Marzo 2010
 (En millones de dólares)

Acreeedor	Saldo al 31/12/2009	Desembolsos	Amortización	Ajustes	Intereses	Saldo al 31/03/2010
I. Multilateral	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CAF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FONPLATA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Bilateral	91,9	55,7	74,4	0,0	5,0	73,2
VENEZUELA	91,9	55,7	74,4	0,0	5,0	73,2
Total (I + II)	91,9	55,7	74,4	0,0	5,0	73,2

FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

c. Deuda Externa Privada

El saldo de la deuda externa privada (Cuadro 30) al 31 de marzo de 2010 totalizó \$us912 millones (menor en \$us22 millones respecto al 31 de diciembre de 2009). En el periodo enero – marzo 2010, se efectuaron desembolsos por \$us34 millones, de los cuales \$us20 millones corresponden al sector financiero y \$us14 millones al sector no financiero. Las amortizaciones ascendieron a \$us56 millones, de este monto \$us36 millones corresponden al sector financiero y \$us21 millones al sector no financiero. El monto por pago de intereses y comisiones alcanzó a \$us4 millones.

Por plazo, el saldo a marzo de 2010, está compuesto por \$us178 millones de deuda de corto plazo, que representa un 19,6% sobre el total y \$us733 millones de deuda de mediano y largo plazo que representa un 80,4%.

Por sector, 26% del total (\$us237 millones) corresponde al sector financiero y 74% (\$us675 millones) al sector no financiero.

Cuadro 30
Deuda Externa Privada por Sector y Plazo
(En millones de dólares)

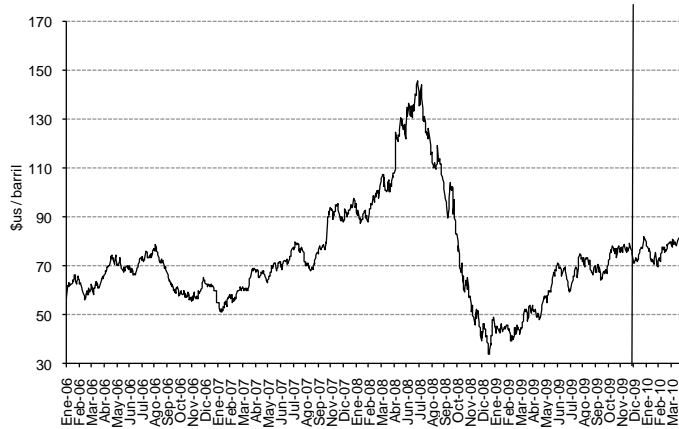
	Saldo Adeudado				Saldo Adeudado AL 31/03/2010	Participación %	
	AL 31/12/2009	Desembolsos	Amortización	Intereses y Comisiones		Dic/2009	Mar/2010
DEUDA EXTERNA PRIVADA	933.9	34.2	56.4	4.0	911.6		
CORTO PLAZO	182.0	34.1	37.8	0.1	178.3	19.5	19.6
MEDIANO Y LARGO PLAZO	751.9	0.1	18.6	3.8	733.3	80.5	80.4
SECTOR FINANCIERO	252.4	20.3	35.8	3.9	236.9	27.0	26.0
CORTO PLAZO	19.7	20.3	17.2	0.1	22.8	7.8	9.6
MEDIANO Y LARGO PLAZO	232.7	0.0	18.6	3.8	214.1	92.2	90.4
SECTOR NO FINANCIERO	681.5	13.9	20.6	0.1	674.7	73.0	74.0
CORTO PLAZO	162.3	13.8	20.6	0.0	155.5	23.8	23.0
MEDIANO Y LARGO PLAZO	519.2	0.1	0.0	0.0	519.2	76.2	77.0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Anexo Estadístico

ANEXO 1

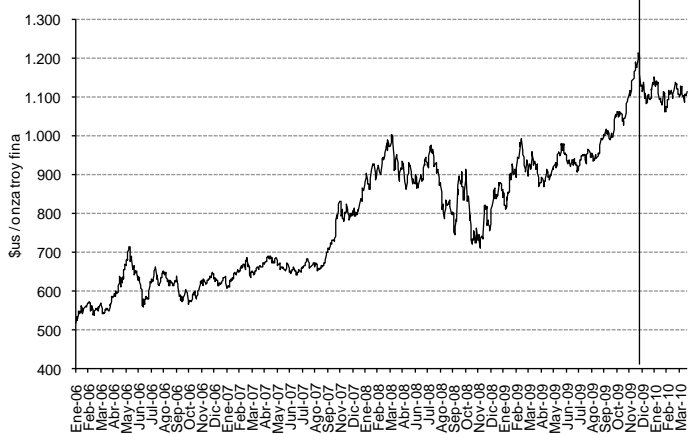
PETRÓLEO (BRENT)



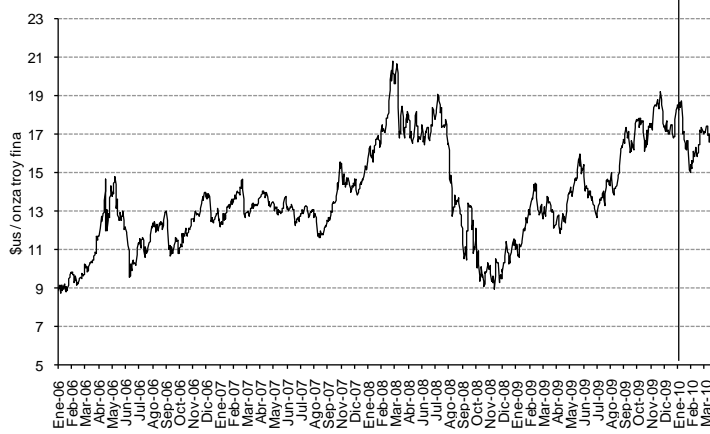
ZINC



ORO



PLATA



ESTAÑO



SOYA EN GRANO



FUENTE: *Bloomberg.*
 ELABORACIÓN: BCB.

BALANZA DE PAGOS

	(En millones de \$us)																			
	2003	2004	2005	2006	2007 ^F			2008 ^F			2009 ^F			2010 ^F						
		Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	2007	Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	2008 ^F	Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	2009 ^F	Ene-Mar			
I. CUENTA CORRIENTE																				
1. Balanza Comercial ^{2/}	84.8	337.4	622.5	1.317.6	288.2	347.8	466.1	499.2	1.591.2	553.8	505.3	571.3	384.6	2.016.0	1.467.4	1.855.5	291.4	299.8	24.2	211.9
Exportaciones FOB	-18.1	301.8	457.1	1.060.3	145.4	239.8	296.6	321.7	1.003.6	449.6	367.1	406.1	244.7	1.467.4	58.8	227.0	196.6	-12.1	470.4	152.2
Importaciones FOB	1.597.8	2.146.0	2.791.1	3.874.5	893.7	1.036.5	1.196.6	1.331.5	4.458.3	1.485.1	1.801.2	1.759.1	1.602.3	6.447.8	1.088.0	1.190.9	1.321.9	1.246.9	4.847.7	1.305.7
Importaciones CIF	-1.615.9	-1.844.2	-2.334.0	-2.814.3	-748.2	-796.7	-899.9	-1.009.9	-3.454.7	-1.035.6	-1.234.1	-1.353.0	-1.357.6	-4.980.4	-1.028.2	-963.9	-1.125.2	-1.259.0	-4.377.3	-1.153.4
2. Servicios (netos)	-69.0	-70.8	-42.3	-167.7	-55.1	-38.5	-54.9	-40.6	-189.0	-47.0	-49.0	-55.2	-49.0	-200.2	-38.2	-40.4	-57.0	-73.4	-209.0	-53.0
3. Renta (neta)	-301.8	-384.7	-376.4	-397.2	-90.5	-144.8	-114.7	-139.4	-489.4	-155.4	-121.1	-129.5	-130.4	-536.4	-145.4	-186.2	-144.1	-188.1	-673.8	-143.9
Intereses recibidos (BCB y sector privado)	37.3	40.8	84.7	199.0	67.0	76.8	93.1	95.1	331.9	97.0	60.6	69.9	78.5	305.9	71.6	58.6	29.6	34.9	194.7	50.2
Intereses debidos ^{3/}	-132.6	-161.3	-219.4	-233.8	-45.7	-60.8	-44.6	-56.9	-208.0	-40.3	-55.5	-44.1	-54.9	-194.7	-30.6	-38.6	-30.4	-30.7	-130.3	-25.1
Otra renta de inversión (neta)	-230.8	-289.1	-267.7	-388.5	-118.0	-167.5	-189.9	-185.5	-640.9	-219.0	-133.5	-163.0	-162.2	-677.7	-194.1	-212.7	-149.8	-209.3	-765.9	-177.6
Remuneración de empleados (neta)	24.3	24.9	26.1	26.1	6.3	6.6	6.6	8.0	27.5	6.9	7.3	7.7	8.2	30.1	7.7	6.5	6.5	7.0	27.7	8.6
4. Transferencias	473.7	491.1	584.0	822.3	288.4	291.3	329.1	357.4	1.286.2	306.6	308.3	349.9	319.3	1.284.1	310.2	290.9	304.3	307.8	1.213.2	256.6
Oficiales excluido HIPC	272.2	242.8	234.4	238.3	50.2	34.0	57.9	73.5	215.6	40.8	38.3	52.6	49.4	181.2	71.3	36.2	30.7	43.1	181.3	36.1
Donaciones por alivio HIPC	74.0	79.7	72.5	55.8	5.0	1.5	4.7	1.7	13.0	5.0	2.2	4.6	2.3	14.0	4.6	2.3	4.9	1.6	13.4	0.1
Privadas	127.5	168.6	277.0	528.2	233.1	255.8	266.4	282.3	1.037.6	260.7	267.8	292.6	267.6	1.088.9	234.3	252.4	266.6	263.1	1.018.4	220.4
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Sin E y O)	174.4	416.2	203.8	303.1	-182.0	73.1	284.3	326.4	471.8	211.3	97.7	318.0	-248.7	378.3	-16.4	-88.4	-48.0	124.1	-28.7	108.6
1. Sector Público	374.1	234.0	164.8	261.5	7.8	-13.8	27.6	83.0	104.6	12.0	46.0	66.8	106.3	231.1	-8.7	64.3	52.8	129.6	237.8	-1.3
Transferencias de capital	391.8	274.7	171.4	171.0	0.0	0.0	0.0	0.0	117.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	77.3	0.0	0.0
Préstamos de mediano y largo plazo (netos)	612.7	497.2	433.6	256.9	44.4	82.8	62.5	132.5	322.3	51.1	71.3	98.4	191.7	412.5	44.3	82.2	90.4	163.8	380.7	60.4
Desembolsos	-220.9	-222.5	-262.2	-1.823.3	-1.209.4	-95.5	-34.4	-52.0	-1.391.3	-41.1	-47.9	-35.8	-48.8	-173.7	-29.7	-49.6	-37.3	-126.5	-243.1	-24.1
Amortizaciones debidas ^{4/}	-17.7	-40.7	-6.6	23.6	1.8	-1.1	-0.5	2.5	2.6	2.0	22.6	4.3	-36.6	-7.8	-23.3	31.7	-0.5	15.0	23.0	-37.6
Otro capital público (neto)	-199.7	182.2	38.9	41.6	-189.8	86.9	226.8	243.4	367.3	199.3	51.7	251.2	-355.0	147.2	-7.8	-152.7	-100.6	-5.5	-266.5	109.9
2. Sector Privado	7.0	8.0	8.7	8.9	2.3	2.3	2.3	2.3	9.2	2.5	2.5	2.3	2.4	9.7	25.8	2.6	2.4	2.4	33.2	1.6
Transferencias de capital	194.9	62.6	-290.8	277.8	-0.6	68.8	106.7	187.3	362.3	251.9	-34.2	198.7	91.2	507.6	134.3	41.6	102.9	146.8	425.7	46.6
Inversión extranjera directa (neta)	-68.2	-35.4	-153.4	25.1	-35.6	-16.6	-3.9	26.1	-29.9	-11.8	-63.4	4.6	-137.4	-208.1	-27.4	-84.4	78.9	14.6	-153.6	49.3
Inversión de cartera (neta)	128.0	71.7	433.7	-21.7	-8.4	-40.2	-22.6	2.7	-68.5	-3.0	43.1	17.6	1.4	59.1	-27.4	-1.5	-11.3	-83.7	-123.8	58.8
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{5/}	27.6	-29.7	-232.2	-92.3	-145.5	74.5	152.3	33.0	114.2	-21.3	102.8	-0.1	-173.5	-92.1	67.1	-91.6	-208.8	-31.3	-264.6	-54.2
Activos externos netos de corto plazo ^{6/}	-489.0	105.0	273.0	-156.2	-2.0	-2.0	-8.0	-8.0	-20.0	-19.0	10.0	28.0	-139.0	-129.0	-44.9	-19.4	-64.7	-54.4	-183.4	7.9
Otro capital neto	-181.9	-627.7	-322.6	-105.2	222.5	-50.8	62.4	-344.8	-110.7	60.7	289.9	-177.5	-192.3	-19.2	-165.4	-74.1	-74.1	-133.3	-446.8	-347.6
III. ERRORES Y OMISSIONES (E Y O)																				
IV. SALDO GLOBAL (I + II + III)	77.3	125.9	503.6	1.515.5	328.7	370.1	772.8	480.8	1.952.3	825.7	892.9	711.8	-56.4	2.374.0	3.7	128.9	177.7	14.9	325.2	-27.0
V. FINANCIAMIENTO (A+B)	-77.3	-125.9	-503.6	-1.515.5	-328.7	-370.1	-772.8	-480.8	-1.952.3	-825.7	-892.9	-711.8	56.4	-2.374.0	-3.7	-128.9	-177.7	-14.9	-325.2	27.0
A. Reservas internacionales netas BCB (aumento...) ^{7/}	-92.9	-138.5	-503.6	-1.515.5	-328.7	-370.1	-772.8	-480.8	-1.952.3	-825.7	-892.9	-711.8	56.4	-2.374.0	-3.7	-128.9	-177.7	-14.9	-325.2	27.0
B. Alivio HIPC (reprogramación)	15.5	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Items pro memoria																				
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB)	1.0	3.8	6.5	11.4	2.2	2.6	3.5	3.8	12.0	3.3	3.0	3.4	2.3	12.0	1.1	1.7	1.7	0.1	4.6	1.2
Cuenta capital (en porcentaje del PIB)	2.2	5.0	2.1	2.6	-1.4	0.6	1.9	2.5	3.6	1.3	0.6	1.9	-1.5	2.3	-0.1	-0.5	-0.3	0.7	-0.2	0.5
Transacciones del sector privado (2+3)	-381.5	-445.5	-283.7	-63.6	32.7	36.1	289.1	-101.4	256.5	280.0	341.6	73.7	-547.3	127.9	-173.1	-226.7	-174.6	-138.8	-713.3	-237.7
Alivio HIPC y MDRJ total	160.0	149.0	149.0	240.0	74.1	68.5	64.3	69.3	276.2	62.3	77.3	66.7	72.7	279.0	59.8	66.2	56.6	75.6	258.3	70.4
Saldo de reservas brutas BCB ^{8/}	1.096.1	1.271.7	1.798.4	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6	3.192.6
Importaciones mensuales de bienes y servicios	170.7	194.3	238.8	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2	288.2
Reservas brutas en meses de importaciones	6.4	6.5	7.5	11.1	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4

FUENTE: BCB-ASESORIA DE POLÍTICA ECONOMICA - SECTOR EXTERNO. ELABORACIÓN: BCB - ASESORIA DE POLÍTICA ECONOMICA - 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 resto del sector privado.
- 7/ Considera mesio fin de periodo para el DEG y el euro. Hasta 2005 incluye aporte al FLAR.
- 8/ Considera mesio de mercado para el oro y tipo de cambio de fin de periodo para el DEG y el euro. Hasta 2005 incluye aporte al FLAR.

p/ Cifras preliminares.