

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

Enero – Junio 2009



Banco Central de Bolivia

La Paz, septiembre 2009

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

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

VI. DEUDA EXTERNA PÚBLICA

- a. Deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP)
 - i. Saldo de la deuda externa pública de MLP
 - ii. Transferencia neta de la deuda externa pública de MLP
 - iii. Evolución de los indicadores de sostenibilidad de la deuda pública externa
- b. Deuda externa pública de corto plazo (CP)

ANEXO ESTADÍSTICO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

En el segundo trimestre de 2009, las economías de los países desarrollados continuaron registrando tasas negativas de crecimiento económico. Sin embargo, mientras Estados Unidos se contrajo a una tasa mayor (3,9% frente a 3,3% en el primer trimestre), la Zona del Euro registró una caída (4,6%), menor a la observada en el primer trimestre del año y lo propio ocurrió con el Japón (6,4%). Ver Cuadro 1.

Cuadro 1
Tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto^{1/}
(En porcentajes)

	2008		2009		Año	2009		Proyecciones
	I Trim ^{1/}	II Trim ^{1/}	III Trim ^{1/}	IV Trim ^{1/}		I Trim ^{1/}	II Trim ^{1/}	
Economías avanzadas								
Estados Unidos	2,5	2,1	0,7	-0,8	1,1	-3,3	-3,9	-2,8
Zona Euro	2,1	1,4	0,6	-1,5	0,9	-4,9	-4,7	-4,2
Japón	1,4	0,5	-0,2	-4,3	-0,6	-8,7	-6,4	-6,2
Economías emergentes y en desarrollo								
China	10,6	10,1	9,0	6,8	9,0	6,1	7,9	6,5
India	8,8	7,9	7,6	5,3	7,3	5,8	6,1	4,5
Brasil	6,1	6,2	6,8	1,3	5,1	-1,8	n.d.	-1,3
Argentina	8,5	7,8	6,9	4,9	7,0	2,0	n.d.	-1,5
Chile	3,4	4,6	4,6	0,2	3,2	-2,3	-4,2	0,1
Perú	10,3	11,7	10,7	6,7	9,8	3,1	-1,2	3,5
México	2,6	2,9	1,7	-1,6	1,3	-8,0	-10,3	-7,3

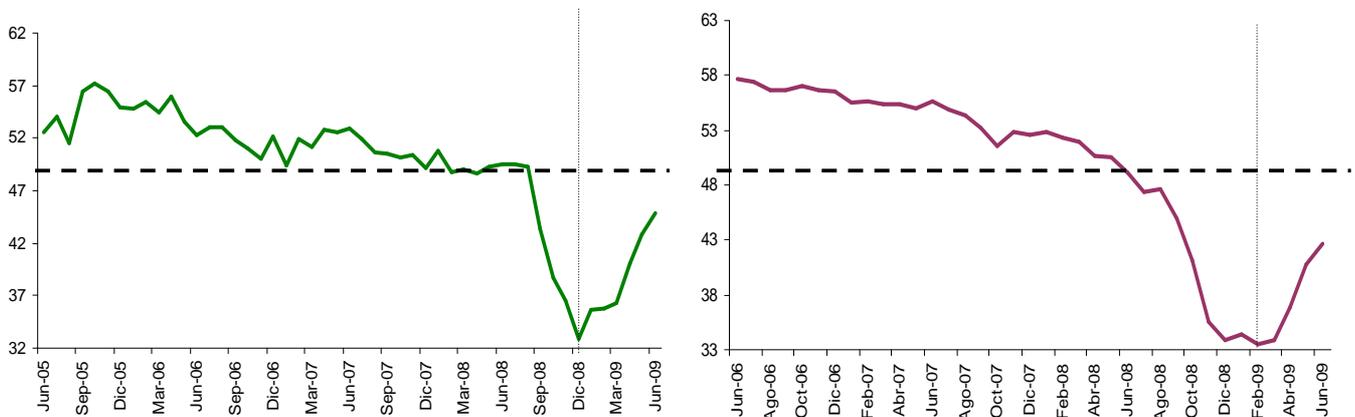
FUENTE: FMI, *World Economic Outlook*, abril de 2009 y *Bloomberg*.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^{1/} Variaciones anuales.
n.d. = no disponible.

El índice de producción manufacturera de Estados Unidos alcanzó el valor mínimo en diciembre de 2008, para luego recuperarse en marzo y junio de 2009 aunque todavía por debajo del nivel normal. En la Zona del Euro, el índice alcanzó un mínimo en febrero de 2009, para posteriormente cambiar de tendencia producto de una recuperación de la actividad económica (Gráfico 1).

Gráfico 1
Índices de Producción Manufacturera
 (Índice PMI, 50 = nivel de producción normal)
Estados Unidos **Zona del Euro**

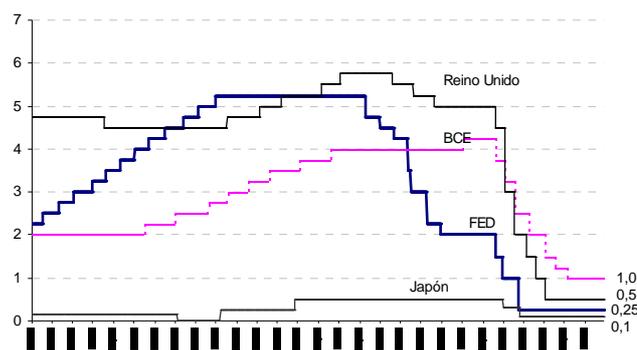


FUENTE: *Bloomberg.*
 ELABORACIÓN: BCB.

En el caso de las economías emergentes y en desarrollo los comportamientos fueron dispares, mientras China presentó un crecimiento de 7,9%, superior al registrado en el primer trimestre, otras economías en desarrollo observaron tasas de crecimiento negativas. México registró una caída de 10,3%, Chile de 4,2% y Perú de 1,2%.

Con relación a la inflación mundial, ésta continuó mostrando una tendencia descendente sobre todo en las economías avanzadas, lo que les permitió disminuir sus tasas de interés de política (Gráfico 2)

Gráfico 2
Tasas de Interés de Política
 (En porcentajes)



FUENTE: *Bloomberg.*
 ELABORACIÓN: BCB.

En cambio, el desempleo siguió siendo una preocupación mundial. La tasa de desempleo en Estados Unidos y en la Zona del Euro continuó aumentando alcanzando niveles de 9,5% y 9,4%, respectivamente, en junio de 2009. Se destaca el caso de España, una de las economías con mayor tasa de desempleo (17,9%). Con relación a los países vecinos,

mientras en Brasil y Perú las tasas de desempleo presentaron disminuciones, en Chile se registró un aumento desde 9,2% en marzo 2009 a 10,7% en junio (Cuadro 2).

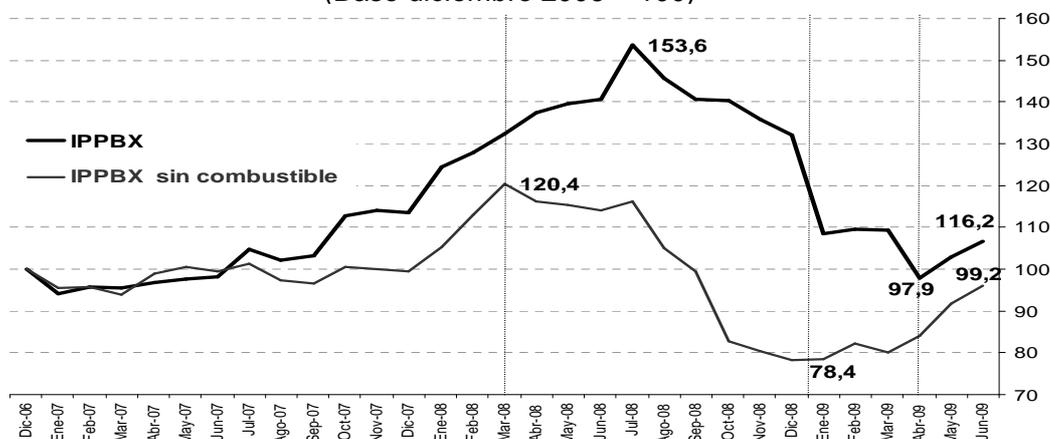
Cuadro 2
Tasas de Desempleo
(En porcentajes)

	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Estados Unidos	5,6	6,2	7,2	8,5	9,5
Zona del Euro	7,4	7,7	8,2	8,9	9,4
España	10,4	11,3	13,9	17,4	17,9
Brasil	7,9	7,7	6,8	9,0	8,1
Chile	8,4	7,8	7,5	9,2	10,7
Perú	7,9	8,5	7,8	9,3	8,5

FUENTE: *Bloomberg.*
ELABORACIÓN: BCB.

El Índice de Productos Básicos de Exportación (IPPBX), luego de alcanzar un valor mínimo en abril de 2009, aumentó en mayo y junio reflejando la clara recuperación de los precios internacionales de las materias primas. De manera similar, el IPPBX sin combustibles muestra recuperación luego de registrar su valor mínimo en diciembre de 2008 (Gráfico 3).

Gráfico 3
Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX) del E. P. de Bolivia,
Dic. 2006 – Jun. 2009
(Base diciembre 2006 = 100)



FUENTE: *Bloomberg.*
ELABORACIÓN: BCB.

Entre diciembre de 2008 y junio de 2009 el IPPBX se redujo en 19,4%, pero si se excluyen combustibles se observó un crecimiento de 22,4%, resultado principalmente del incremento de los precios de los productos mineros (32,3%). Los aumentos de precios más destacables se dieron en los casos del plomo (69,2%), petróleo (63,6%), azúcar (43,9%), estaño (32,2%), harina de soya (37,5%), zinc (28,2%), plata (19,4%) y café (16,1%). Ver Cuadro 3.

Es importante mencionar que si bien en junio de 2009 el IPPBX es menor al prevaleciente en diciembre de 2008, registra niveles comparables con mediados de 2007; mientras que el índice sin combustibles con niveles de principios de 2007. Esto significa que en ambos casos se registran niveles más altos que los prevalecientes antes del *boom* de las materias primas.

Cuadro 3
Resumen de cotizaciones de los principales productos de exportación

	31-Dic-08	30-Jun-09	Variación %
Zinc (\$us/LF)	0,548	0,703	28,2
Oro (\$us/OTF)	882,1	926,6	5,1
Estaño (\$us/LF)	4,9	6,4	32,2
Plomo (\$us/LF)	0,45	0,77	69,2
Plata (\$us/OTF)	11,4	13,6	19,4
Soya (\$us/TM)	358,9	360,4	0,4
Harina de Soya (\$us/TM)	330,4	454,4	37,5
Aceite de Soya (\$us/TM)	740,9	791,6	6,8
Maderas (\$us/TM)	639,2	551,6	-13,7
Algodón (\$us/TM)	1.233,5	1.351,5	9,6
Café (\$us/LB)	1,2	1,4	16,1
Azúcar (\$us/TM)	318,8	458,8	43,9
Gas (\$us/MPC)	8,6	5,2	-39,8
Petróleo (Brent) (\$us/BBL)	41,8	68,3	63,6
Índice de Precios de Principales Productos Exportables			
IP Minería	59,3	78,5	32,3
IP Agricultura	136,4	148,9	9,2
IP Complejo Soya	152,8	169,3	10,8
IPPBX	132,2	106,5	-19,4
IPPBX s/c	78,4	95,9	22,4

FUENTE: *Bloomberg.*

ELABORACIÓN: BCB.

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

IPPBX s/c = Sin tomar en cuenta combustibles

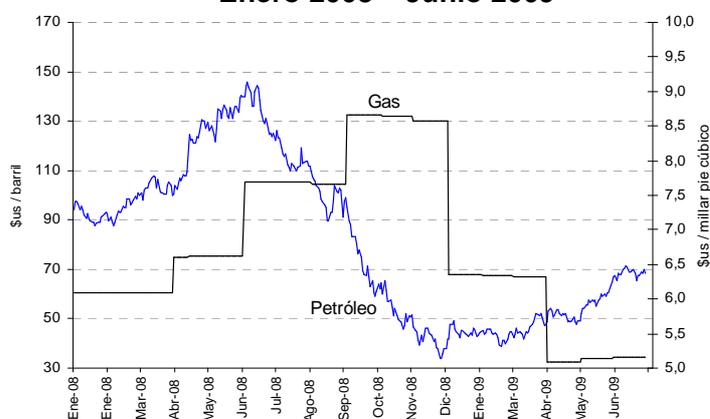
LF = libra fina. OTF = onza troy fina. TM = tonelada métrica. LB = libra. MPC = millar de pie cúbico. BBL= barril

IP = índice de precios

El precio del petróleo alcanzó \$us71,43 el barril el 11 de junio de 2009 un máximo desde octubre de 2008 y mayor en 110% respecto del mínimo de \$us34,04 alcanzado el 24 de diciembre de 2008. El aumento se debió principalmente a una menor oferta del producto y las disminuciones en los inventarios de Estados Unidos y la recuperación de las economías asiáticas.

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 las exportaciones a la República Argentina. Este rezago en el cálculo del precio determinó que la crisis económica internacional recién tuviera efecto en el segundo trimestre de 2009. Aún no se observan los impactos de la recuperación de los precios internacionales del petróleo del segundo trimestre del año, aspecto que recién se verá en el tercer trimestre (Gráfico 4).

Gráfico 4
Precios del petróleo y del gas natural,
Enero 2008 – Junio 2009



FUENTE: Bloomberg y YPFB
ELABORACIÓN: BCB.

En lo que respecta a los precios de granos, los del trigo tendieron a la baja y los de la soya aumentaron levemente como resultado de las condiciones climáticas favorables reportadas en los principales productores. En el sector minero, se debe destacar la tendencia creciente que mostraron los precios del zinc, la plata y el oro, luego de registrar valores mínimos a fines de 2008. En el caso de la cotización del estaño, la recuperación se dio a partir del mes de abril (Anexo 1).

Con relación a los indicadores de riesgo de las economías de América Latina, éstas se mantuvieron estables de acuerdo a las empresas calificadoras internacionales de riesgo, no así la de algunos países desarrollados. La calificación del Estado Plurinacional de Bolivia en junio de 2009 continuó siendo estable (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	B3	Estable	B-	Estable	B-	Estable	
Brasil	Ba1	RUR+	BBB-	Estable	BBB-	Estable	
Chile	A1	Positivo	A+	Estable	A	Estable	
Colombia	Ba1	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable	
Ecuador	Ca	DEV	CCC+	Estable	RD	-	Perspectiva estable s/g S&P desde mayo/09
México	Baa1	Estable	BBB+	Negativo	BBB+	Negativo	Perspectiva negativa s/g S&P desde mayo/09
Paraguay	B3	Estable	B	Estable	-	-	
Perú	Ba1	Estable	BBB-	Estable	BBB-	Estable	
Uruguay	Ba3	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	
R.B. de Venezuela	B2	Estable	BB-	Negativo	B+	Estable	
España	Aaa	Estable	AA+	Estable	AAA	Estable	S&P bajo la calificación el 19/01/2009
Irlanda	Aaa	RUR-	AA+	Negativo	AA+	Estable	Perspectiva negativa desde marzo/2009
Islandia	Baa1	Negativo	BBB-	Negativo	BBB-	Estable	Fitch bajó su calificación el 8/10/2008
Reino Unido	Aaa	Estable	AAA-	Negativo	AAA	Estable	Perspectiva negativa s/g S&P desde el 21/05/09

FUENTE: Latin Focus Consensus Forecast (Agosto 2009).

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, el entorno externo continuó adverso (especialmente en lo que se refiere a la producción y al empleo en las economías desarrolladas), aunque con signos de mejoramiento en el segundo trimestre del año, especialmente en las principales economías emergentes como China e India y un impacto diferenciado en las economías de América Latina. La tendencia al aumento en los precios de los principales productos de exportación del Estado Plurinacional de Bolivia, iniciada en abril de 2009 se consolidó a fines de junio, con mayor fuerza en los precios de productos mineros.

II. BALANZA DE PAGOS

En el período enero-junio 2009 la balanza de pagos registró un superávit de \$us133 millones, resultado del superávit en la cuenta corriente por \$us388 millones (2,3% del PIB anual estimado para 2009), que compensó el déficit en la cuenta capital y financiera. Este resultado permitió un incremento en las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia cuyo saldo totalizó \$us7.956 millones al 30 de junio 2009, equivalente a 20 meses de importaciones de bienes y servicios del período, cuando el indicador normal es tres a cuatro meses (Cuadros 5 y 6 y Anexo 2).

Si bien en el presente reporte se hace una comparación de las cifras del primer trimestre de 2009 con el primer trimestre de 2008, es importante considerar que el año 2008 fue excepcional y por lo tanto es conveniente tener una referencia respecto a los niveles prevaecientes antes de dicho año.

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

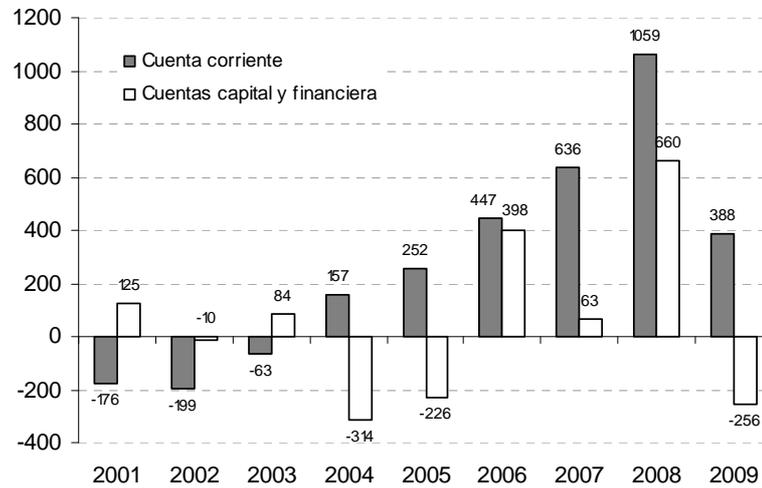
	2008 ^P					2009 ^P	
	I	II	III	IV	Anual	I	II
Cuenta Corriente	554	505	571	385	2.015	161	227
d/c Balanza comercial	450	367	406	245	1.467	52	147
Exportaciones de bienes	1.485	1.601	1.759	1.602	6.448	1.081	1.152
Importaciones de bienes	-1.036	-1.234	-1.353	-1.358	-4.980	-1.029	-1.005
Cuenta capital y financiera	272	388	141	-441	359	-157	-99
d/c Inversión extranjera directa neta	252	-34	199	91	508	125	-15
Saldo global de Balanza de Pagos	826	893	712	-56	2.374	4	129

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

a. Cuenta Corriente

A pesar de la crisis económica internacional, la cuenta corriente registró un superávit de \$us388 millones en el primer semestre de 2009, a diferencia de otras economías de la región que registraron en similar período déficit como en los casos de Brasil (\$us7.074 millones), México (\$us2.928 millones), Perú (\$us478 millones) y Colombia (\$us976 millones). El superávit en cuenta corriente del primer semestre 2009 si bien es menor al observado en similar período de 2008, es comparable a los superávit registrados en los primeros semestres de 2004, 2005 y 2006. Cabe puntualizar que en períodos anteriores a 2004 se registraron déficit consecutivos (Gráfico 5).

Gráfico 5
Cuentas corriente y capital y financiera: 1° semestre / 2001-2009
 (En millones de \$us)



Fuente: BCB.
 Elaboración: BCB.

La disminución del superávit en cuenta corriente se debió principalmente a los menores valores de las exportaciones (por la caída de los precios internacionales), de las remesas de trabajadores y de los intereses recibidos (por la disminución de los rendimientos de los activos externos); y a las importaciones que se redujeron en una menor proporción (Cuadro 6).

Se debe mencionar que si bien los niveles alcanzados por las exportaciones y las remesas son menores a las del año 2008, son mayores a las que se registraron en años anteriores.

Cuadro 6
Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

	Ene - Jun		
	2007	2008 ^P	2009 ^P
I. CUENTA CORRIENTE	636,0	1.059,1	388,3
1. Balanza Comercial	385,3	816,7	198,9
Exportaciones FOB	1.930,2	3.086,4	2.233,3
d/c gas natural	871,2	1.396,4	1.038,9
Importaciones CIF	1.544,9	2.269,7	2.034,3
2. Servicios	-93,6	-96,0	-114,9
3. Renta (neta)	-235,3	-276,5	-280,9
Intereses recibidos	143,8	157,6	114,6
Intereses debidos	-106,5	-95,8	-69,1
Otra renta de la inversión (neta)	-285,5	-352,5	-344,1
Renta del trabajo (neta)	12,9	14,2	17,8
4. Transferencias	579,7	614,9	585,1
Oficiales (excluido HIPC)	84,2	79,2	89,0
Donaciones HIPC	6,6	7,2	6,9
Privadas	488,9	528,6	489,2
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	62,8	659,6	-255,7
1. Sector Público	-6,0	58,0	48,5
Transferencias de capital	1.171,0	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	-1.177,6	33,4	44,8
Otro capital público (neto) ^{1/}	0,6	24,6	3,8
2. Sector Privado	-102,9	250,9	-218,8
Transferencias de capital	4,6	5,0	28,4
Inversión extranjera directa (neta)	68,2	217,7	110,0
Inversión de cartera (neta)	-52,1	-75,3	-255,1
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{2/}	-48,6	40,1	-28,6
Deuda privada neta de corto plazo ^{2/ 3/}	8,2	-3,2	-11,0
Activos externos netos de corto plazo ^{4/}	-79,2	84,6	-13,5
Otro capital del sector privado	-4,0	-18,0	-48,9
3. Errores y Omisiones (E y O)	171,7	350,6	-85,5
III. BALANCE GLOBAL (I+II)	698,8	1.718,6	132,5
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO	-698,8	-1.718,6	-132,5
RIN BCB (aumento:-) ^{5/}	-698,8	-1.718,6	-132,5
Items pro memoria:			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	4,8	6,3	2,3
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	0,5	3,9	-1,5
Transacciones del sector privado (2+3)	68,8	601,6	-304,2
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	142,6	139,5	126,0
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ^{6/}	3.887,9	7.118,3	7.954,5
RB en meses de importaciones ^{7/}	12,4	16,4	20,1

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 el euro y precio fijo del oro.

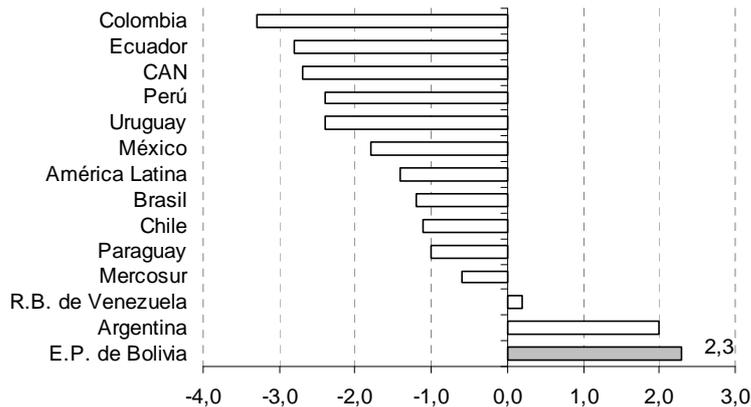
^{6/} A tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

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

d/c = Del cual

Comparativamente con otros países, el superávit de la cuenta corriente del Estado Plurinacional de Bolivia en porcentaje del PIB anual, en el período enero-junio de 2009, es mayor al observado por Argentina y la República Bolivariana de Venezuela. El resto de países de América Latina registró déficit (Gráfico 6).

Gráfico 6
Cuenta corriente del E. P. de Bolivia y otros países de América Latina: Enero - Junio 2009
(En porcentaje del PIB anual)

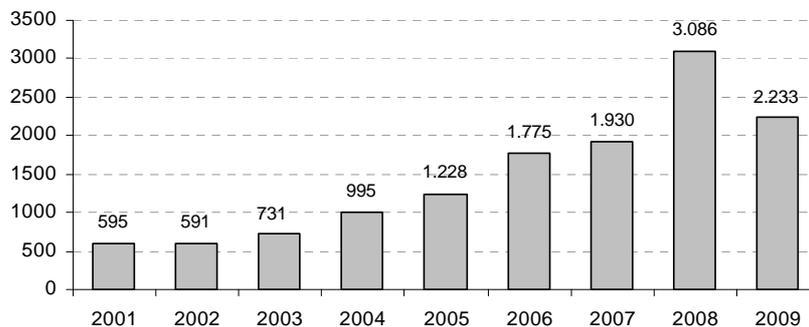


FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, agosto 2009.
ELABORACIÓN: BCB.

b. Exportaciones de bienes

El valor de las exportaciones de bienes FOB alcanzó \$us2.233 millones, monto menor en 27% al alcanzado en el primer semestre de 2009, pero mayor en 15% al del primer semestre de 2007 y superior al de todos los primeros semestres de años previos.¹ La disminución se presentó principalmente por menores cotizaciones internacionales de los productos exportados (19,8%) y la reducción de volúmenes (9,2%), dado el contexto de la crisis económica internacional que redujo la demanda mundial. De todas maneras, se registró un aumento en los volúmenes exportados de minerales y en menor medida de productos no tradicionales (Cuadros 7 y 8 y Gráfico 7).

Gráfico 7
Exportaciones de bienes: 1° semestre / 2001-2009
(En millones de dólares)



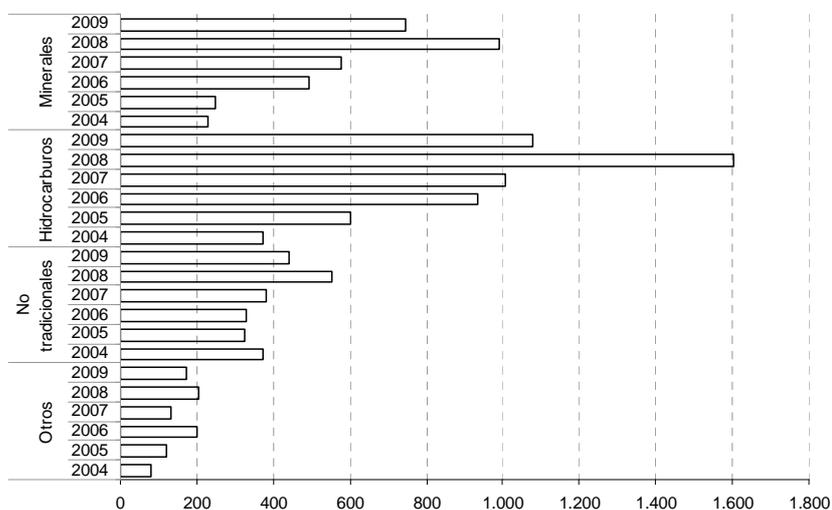
FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.

¹ Según estudios de instituciones internacionales, la crisis económica internacional incidió en el nivel de las exportaciones de todos los países. Desde el tercer trimestre de 2008, la caída de las exportaciones es drástica y generalizada en todo el mundo. Según la CEPAL, la caída de las exportaciones en América Latina en promedio en el primer semestre del año alcanzó a 30,9%.

Los valores alcanzados en el primer semestre de 2009 en todos los rubros (minerales, hidrocarburos, productos no tradicionales y otros bienes), superan a los registrados en períodos similares de años anteriores a 2008 (Cuadro 7 y Gráfico 8).

Cabe notar que entre 2001 y 2005 los flujos de exportaciones se caracterizaron por presentar niveles bajos (promedio semestral de \$us828 millones). En 2006 y 2007 el nivel promedio aumentó a \$us1.853 millones, al evidenciarse una recuperación de los precios de los *commodities*, que alcanzó su plenitud en 2008, año en el que se registró un valor semestral récord de \$us3.086 millones. A este resultado también coadyuvó un aumento de los volúmenes exportados.

Gráfico 8
Exportaciones de bienes por rubros: 1° semestre / 2 005-2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB

Cuadro 7
Exportaciones por productos: Enero-Junio 2008/2009

DETALLE	Enero -Junio 2008			Enero -Junio 2009			Variaciones Relativas (en %)		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾⁽⁴⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾⁽⁴⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	991,9			744,1			-25,0		
Zinc	408,1	176,2	105,00	254,5	198,8	58,07	-37,6	12,8	-44,7
Oro	74,9	2,6	902,2	59,2	2,1	895,4	-21,0	-20,6	-0,8
Plata	249,2	452,2	17,14	258,2	627,1	12,80	3,6	38,7	-25,3
Estaño	134,4	6,9	8,79	98,1	8,3	5,37	-27,0	19,5	-38,9
Plomo	87,1	32,9	1,20	52,5	42,0	0,57	-39,8	27,6	-52,8
Otros	38,3	64,1	596,8	21,7	53,6	405,0	-43,3	-16,4	-32,1
Hidrocarburos	1.601,8			1.079,5			-32,6		
Gas natural	1.396,4	215.935	6,5	1.038,9	176.594	5,9	-25,6	-18,2	-9,0
Petróleo	185,1	1.482,1	124,9	39,9	713,7	56,0	-78,4	-51,8	-55,2
Otros	20,3	35,5	0,57	0,6	7,6	0,08	-96,9	-78,7	-85,5
No tradicionales	552,3			442,4			-19,9		
Soya en grano	20,8	52,8	394,2	21,0	51,0	412,1	1,0	-3,4	4,5
Harina de soya	7,0	16,3	430,5	5,3	13,9	383,7	-23,8	-14,6	-10,9
Torta de soya	87,3	250,2	349,1	82,6	249,3	331,2	-5,4	-0,3	-5,1
Aceite de soya	47,9	37,6	1.276,0	44,0	52,5	839,8	-8,1	39,6	-34,2
Maderas	33,7	55,6	606,8	28,6	42,2	679,2	-15,1	-24,1	11,9
Café	2,9	2,08	1,41	4,9	3,37	1,45	66,2	61,8	2,7
Azúcar	14,3	41,8	340,9	17,1	46,7	366,9	20,0	11,5	7,6
Algodón	0,1	0,1	0,72	0,0	0,0	0,00			
Cueros	13,2	4,1	3.179	4,5	2,4	1.903	-65,6	-42,6	-40,1
Castaña	37,5	8,4	4.476	27,2	8,1	3.349	-27,5	-3,1	-25,2
Artículos de joyería	18,8	1,2	15.390	1,1	0,1	12.806	-94,4	-93,3	-16,8
Prendas de vestir	16,6	1,7	9.961	15,4	1,6	9.715	-7,7	-5,3	-2,5
Palmitos en conserva	4,6	1,8	2.600	3,4	1,4	2.442	-24,8	-19,9	-6,1
Otros	247,5	549,6	450	187,2	434,6	431	-24,4	-20,9	-4,4
Otros bienes	203,2			172,6			-15,1		
Bienes para transformación	143,9			122,5			-14,8		
Joyería con oro importado	6,8	453,4	14.956	19,4	1.279,7	15.130	185,5	182,2	1,2
Harina y aceite de soya	111,7	270,4	413,2	75,4	206,6	364,8	-32,6	-23,6	-11,7
Otros	25,3			27,8			9,7		
Combustibles y lubricantes	13,9			12,3			-11,7		
Reexportaciones	45,4			37,7			-16,8		
Valor oficial	3.349,2			2.438,5			-27,2		
Ajustes ⁽⁵⁾	-262,8			-205,3			-21,9		
Valor FOB	3.086,4			2.233,3			-27,6		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados ⁽⁶⁾	274,8	627,2	438,2	228,4	573,3	398,3	-16,9	-8,6	-9,1

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 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) Razón entre el valor total y el volumen, no refleja necesariamente la cotización internacional.

(5) Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.

(6) Comprende grano, harina, torta y aceite, incluidas las exportaciones bajo RITEX.

^F Cifras preliminares.

Cuadro 8

Variaciones porcentuales en indicadores de exportaciones de bienes: Enero - Junio 2009
(Respecto a Enero – Junio 2008)

	Ene - Jun 2009 ^P
VALOR CIF¹	-27,2
Minerales	-25,0
Hidrocarburos	-32,6
No Tradicionales	-19,9
VALORES UNITARIOS²	-19,8
Minerales	-35,5
Hidrocarburos	-10,1
No Tradicionales	-20,0
VOLUMEN	-9,2
Minerales	16,3
Hidrocarburos	-25,0
No Tradicionales	0,1

FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTAS:

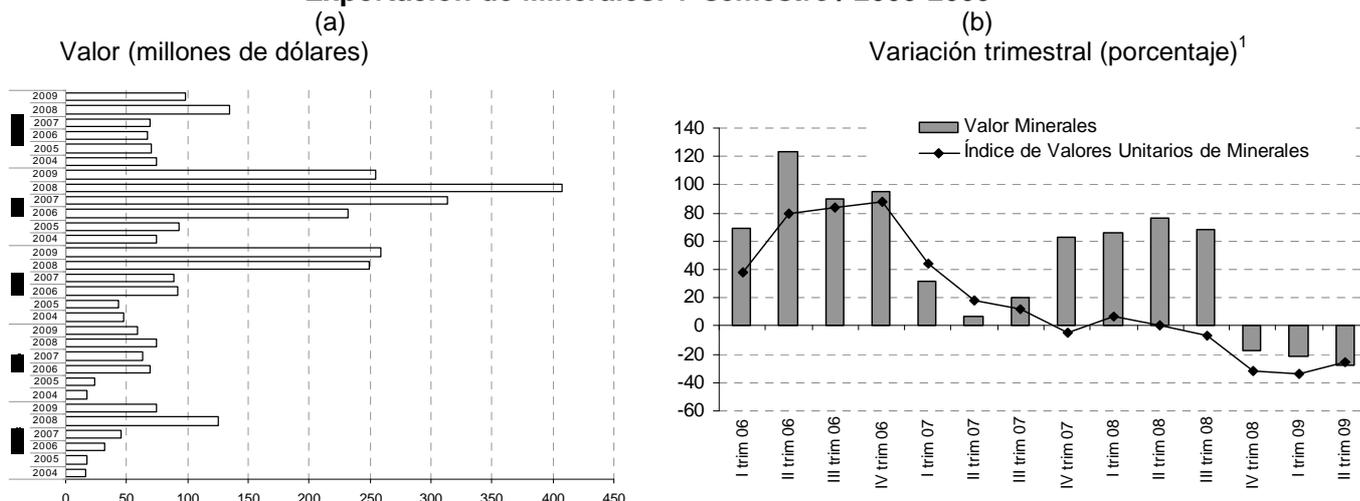
¹ Sin ajustes.

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

El valor exportado total de minerales presentó una disminución respecto al primer semestre de 2008 de 25%, resultado de menores valores unitarios (35,5%) que fue compensado parcialmente por un aumento de volúmenes (16,3%). Ver Cuadro 8 y Gráfico 9b.

A nivel de productos, se destaca el aumento del valor exportado de la plata (Gráfico 9a), a pesar de la disminución de su cotización internacional, aspecto que fue más que compensado por un importante aumento de volumen. En general, se registraron incrementos en los volúmenes de todos los rubros con excepción del oro y otros minerales de menor importancia relativa. Además de la plata se destacan los aumentos en los volúmenes de plomo, estaño y zinc (Cuadro 7). Por el contrario, los valores unitarios de los minerales presentaron disminuciones que fluctuaron entre un máximo de 52,8% en el caso del plomo y un mínimo de 0,8% para el oro.

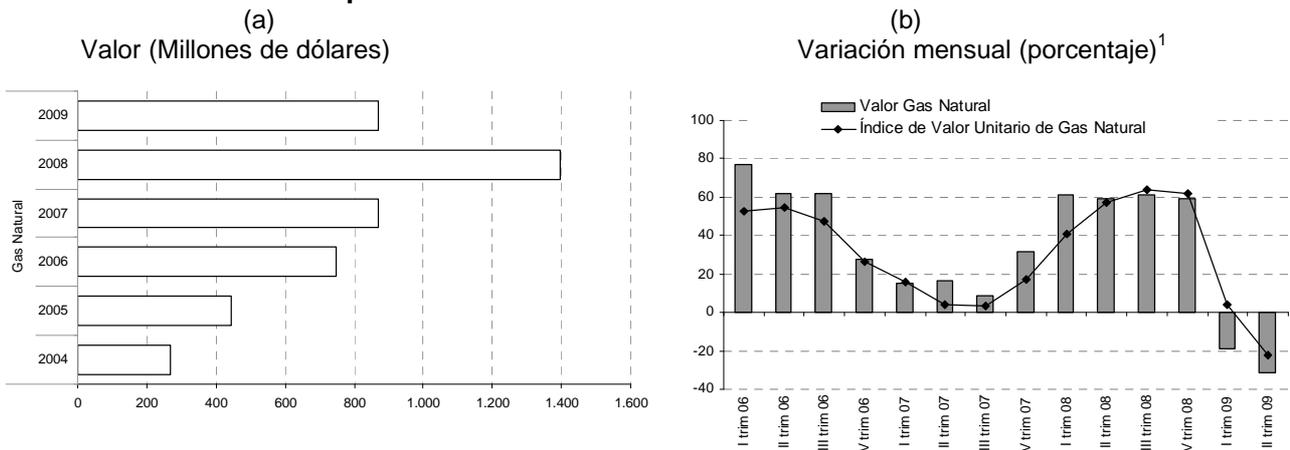
Gráfico 9
Exportación de Minerales: 1° semestre / 2005-2009



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

El valor de las exportaciones de hidrocarburos fue menor en 32,6% con relación al primer semestre de 2008, habiendo disminuido el valor unitario en 10,1% y los volúmenes en 25% (Cuadro 8 y Gráfico 10b). Se registraron menores exportaciones de gas natural por una menor demanda de Brasil (Gráfico 10a) y de petróleo, por el redireccionamiento de la producción para cubrir la demanda interna de combustibles líquidos.

Gráfico 10
Exportación de Gas Natural: 1° semestre / 2005-2009

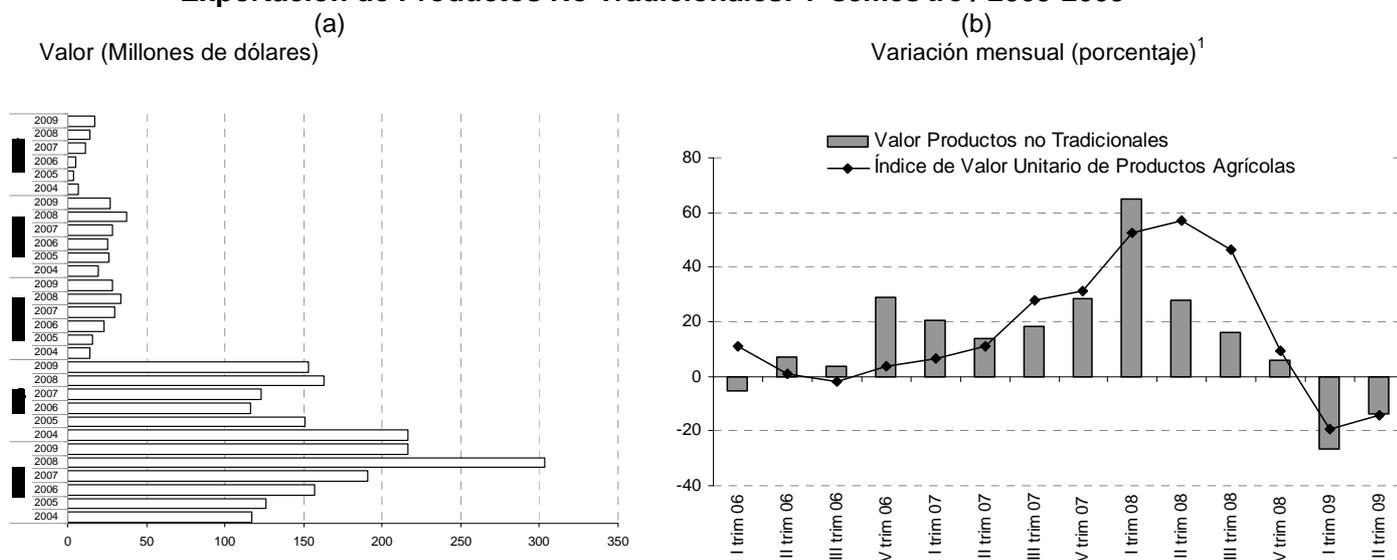


FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: ¹Variación respecto a similar trimestre del año anterior

En el primer semestre 2009, a Brasil se exportaron en promedio 22,6 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un precio promedio de \$us5,67 el millar de pie cúbico (mp3). En similar período de 2008, el volumen exportado fue de 31,1 mmM3/d y el precio promedio \$us6,35 el mp3. A la República Argentina, se exportaron en promedio 5,0 mmM3/d a un precio de \$us6,85 el mp3 (2,4 mmM3/d a un precio de \$us7,99 el mp3 en el primer semestre 2008).

En el caso de las exportaciones de productos no tradicionales, su valor fue menor en 19,9% con respecto al primer semestre de 2008, resultado de una disminución del valor unitario (20%) y un leve aumento de volúmenes (0,1%). Ver Cuadro 8 y Gráfico 11b. Sin embargo, comparado con similares períodos previos a 2008 el valor exportado de esta clase de productos presentó un incremento (Gráfico 4). Los productos no tradicionales que presentaron aumentos fueron: café (66,2%), azúcar (20%) y soya en grano (1%). Ver Gráficos 11a y Cuadro 7.

Gráfico 11
Exportación de Productos No Tradicionales: 1° semestre / 2005-2009



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

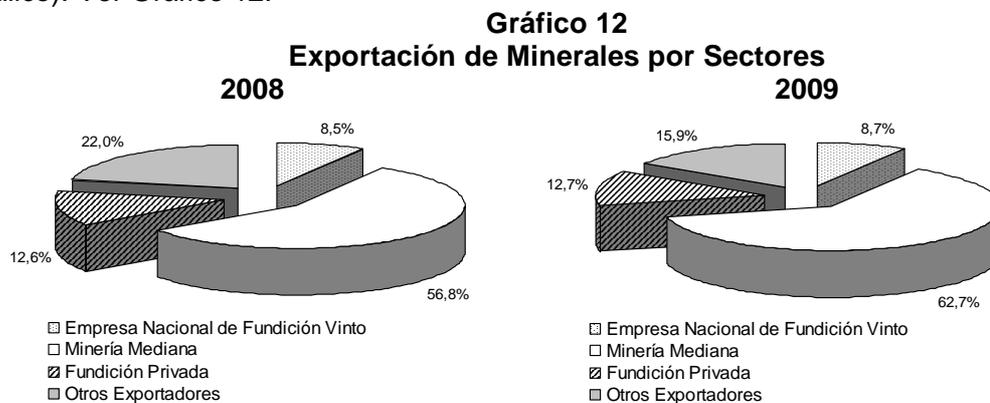
Por otra parte, en el primer semestre de 2009, las exportaciones de bienes realizadas por el sector público alcanzaron a \$us1.144 millones, equivalentes a 46,9% del total y que se refieren a exportaciones de hidrocarburos (\$us1.079 millones) y minerales (\$us65 millones). El sector privado exportó \$us1.294 millones con una participación de 53,1% (Cuadro 9).

Cuadro 9
Exportaciones clasificadas por Sectores Público y Privado¹: Enero-Junio 2008/2009
(Valor oficial en millones de dólares)

CLASIFICACIÓN	2008 ^p		2009 ^p	
	Ene-Jun	Partic. %	Ene-Jun	Partic. %
MINERALES	992	29,6	744	30,5
Sector Público	85	2,5	65	2,7
Fundiciones	85	2,5	65	2,7
Sector Privado	907	27,1	680	27,9
Minería Mediana	564	16,8	467	19,1
Fundiciones	125	3,7	95	3,9
Otros Exportadores	218	6,5	118	4,8
HIDROCARBUROS	1.602	47,8	1.079	44,3
Sector Público - YPFB	1.602	47,8	1.079	44,3
NO TRADICIONALES	552	16,5	442	18,1
Sector Privado	552	16,5	442	18,1
AJUSTE²				
Sector Privado	203	6,1	173	7,1
TOTAL SECTOR PÚBLICO	1.687	50,4	1.144	46,9
TOTAL SECTOR PRIVADO	1.663	49,6	1.294	53,1
TOTAL GENERAL	3.349	100,0	2.439	100,0

FUENTE: INE, YPFB, Ministerio de Minería y Metalurgia
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTAS: ¹ Valores CIF.
² Incluye reexportaciones, bienes para transformación, reparación de bienes, combustibles y lubricantes.
 p Cifras preliminares.

La exportación de minerales por sector muestra un aumento en la participación de la minería mediana (relacionada a las exportaciones de zinc, plomo y plata de la empresa San Cristóbal) y en menor medida de la Empresa Nacional de Fundición Vinto (exportaciones de estaño metálico). Ver Gráfico 12.



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.

Según la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) de Naciones Unidas las exportaciones primarias alcanzaron \$us2.274 millones y las de manufacturas \$us125 millones. Dentro de los productos primarios, las exportaciones de productos agrícolas y de minerales experimentaron aumentos en el primer semestre de 2009. En las exportaciones de manufacturas se observaron incrementos en las participaciones de productos químicos y prendas de vestir.

Cuadro 10
Exportaciones por producto según CUCI: Enero - Junio 2008/2009
(En millones de \$us.)

DESCRIPCIÓN	2008	2009	2008	2009	Variaciones	
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Jun Part. %	Ene-Jun Part. %	Absoluta	%
Productos Primarios	3.129,8	2.274,3	94,7	94,7	-855,5	-27,3
Productos agrícolas	477,4	405,6	14,4	16,9	-71,7	-15,0
Tabaco y sus Productos	0,2	0,4	0,0	0,0	0,2	61,8
Aceite de Soya	99,9	63,7	2,8	2,7	-30,2	-32,1
Aceite de Girasol	68,4	41,1	2,1	1,7	-27,4	-40,0
Soya en Grano	20,8	18,0	0,6	0,8	-2,8	-13,4
Girasol (Grano, Torta, Harina)	19,0	24,1	0,6	1,0	5,1	26,6
Harina de Soya	12,9	13,0	0,4	0,5	0,1	0,5
Quinoa	7,3	16,7	0,2	0,7	9,4	127,9
Otros Productos Alimenticios	32,2	25,9	1,0	1,1	-6,3	-19,7
Frijoles	5,5	8,7	0,2	0,4	3,2	57,8
Frutas (Excepto castaña)	6,5	6,6	0,2	0,3	0,0	0,7
Castaña	40,0	30,2	1,2	1,3	-9,8	-24,6
Palmitos	4,7	3,7	0,1	0,2	-1,0	-20,7
Azúcar	14,3	17,1	0,4	0,7	2,9	20,0
Café	2,9	5,1	0,1	0,2	2,1	73,0
Torta de Soya	147,4	130,7	4,5	5,4	-16,6	-11,3
Bebidas Alcohólicas	1,2	0,7	0,0	0,0	-0,5	-44,2
Materias primas	35,6	31,0	1,1	1,3	-4,6	-12,9
Cueros	1,1	0,6	0,0	0,0	-0,5	-42,7
Madera	29,7	26,6	0,9	1,1	-3,1	-10,6
Algodón	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-96,9
Lana y Otros Pelos	1,8	1,0	0,1	0,0	-0,8	-43,7
Flores y Capullos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.614,0
Otras materia primas	2,9	2,8	0,1	0,1	-0,1	-3,5
Menas y otros minerales	872,5	648,6	26,4	27,0	-223,9	-25,7
Mineral de Plomo	85,9	52,5	2,6	2,2	-33,4	-38,9
Boratos Naturales	4,5	5,3	0,1	0,2	0,8	18,6
Otras Menas y Minerales	9,1	2,4	0,3	0,1	-6,7	-73,2
Mineral de Zinc	408,1	254,5	12,4	10,6	-153,5	-37,6
Mineral de Estaño	19,7	9,7	0,6	0,4	-10,0	-50,9
Mineral de Wólfram	11,0	8,7	0,3	0,4	-2,4	-21,5
Mineral de Antimonio	3,3	0,9	0,1	0,0	-2,4	-71,7
Mineral de Plata	243,3	250,9	7,4	10,4	7,5	3,1
Minerales de Oro	74,9	59,2	2,3	2,5	-15,8	-21,0
Minerales de Cobre	2,8	0,8	0,1	0,0	-2,0	-71,2
Óxido de Antimonio	9,9	3,8	0,3	0,2	-6,1	-61,9
Combustibles	1.616,0	1.091,8	48,9	45,5	-524,3	-32,4
Gas Natural y Licuado	1.396,4	1.039	42,3	43,3	-357,5	-25,6
Petróleo	185,1	40	5,6	1,7	-145,2	-78,4
Otros Combustibles	34,5	13	1,0	0,5	-21,6	-62,5
Metales no ferrosos	128,3	97,2	3,9	4,0	-31,0	-24,2
Plata Metálica	5,9	7,3	0,2	0,3	1,4	23,8
Estaño Metálico	114,7	88,4	3,5	3,7	-26,2	-22,9
Otros Metales no ferrosos	7,7	1,5	0,2	0,1	-6,2	-80,7
Manufacturas	170,1	124,9	5,1	5,2	-45,2	-26,6
Hierro y acero	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	65,6
Productos químicos	34,1	31,0	1,0	1,3	-3,1	-9,1
Alcohol	18,2	15,9	0,6	0,7	-2,3	-12,8
Ácido Bórico	3,4	2,9	0,1	0,1	-0,6	-16,6
Medicamentos	0,9	1,3	0,0	0,1	0,4	48,7
Otros Productos Químicos	11,6	10,9	0,4	0,5	-0,7	-5,7
Otros semimanufacturas	32,3	16,1	1,0	0,7	-16,2	-50,2
Cueros semimanufacturados	16,3	6,1	0,5	0,3	-10,2	-62,6
Puertas y ventanas	6,3	4,3	0,2	0,2	-2,0	-31,9
Otros prod. semimanufacturados de Madera	9,1	5,1	0,3	0,2	-4,0	-44,0
Vidrios y artículos de vidrio	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	-11,0
Otros semimanufacturados	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	44,6
Maquinaria y Equipo	1,1	0,6	0,0	0,0	-0,5	-47,9
Maquinaria generadora de fuerza	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0
Otra maquinaria no eléctrica	0,4	0,1	0,0	0,0	-0,3	-68,3
Maquinaria y aparatos eléctricos	0,5	0,4	0,0	0,0	0,0	-9,7
Otro equipo de transporte y otros	0,2	0,0	0,0	0,0	-0,2	-99,2
Textiles	29,1	13,5	0,9	0,6	-15,6	-53,4
Hilados de algodón	6,0	6,9	0,2	0,3	0,9	14,9
Otros Textiles	23,1	6,6	0,7	0,3	-16,5	-71,3
Prendas de vestir	18,8	24,6	0,6	1,0	5,8	30,8
Otros Bienes de Consumo	54,7	38,9	1,7	1,6	-15,7	-28,8
Muebles de Madera	18,1	8,1	0,5	0,3	-10,0	-55,1
Calzado	0,9	0,7	0,0	0,0	-0,3	-30,5
Joyería de oro	26,4	24,5	0,9	1,0	-3,9	-13,6
Otros Bienes de consumo	7,2	5,6	0,2	0,2	-1,6	-21,9
Otros Productos	3,9	1,6	0,1	0,1	-2,3	-58,9
Efectos personales	3,3	1,3	0,1	0,1	-2,1	-61
Otros Productos	0,5	0,3	0,0	0,0	-0,2	-43,3
Total Exportaciones sin Reexportaciones	3.303,8	2.400,8	100,0	100,0	-903,0	-27,3
Reexportaciones	45,4	37,7				
Total Exportaciones Valor Oficial	3.349,2	2.438,5				

FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.

c. Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes CIF ajustadas totalizaron \$us2.034 millones, monto menor en 10% con relación a similar período de 2008, debido a menores volúmenes (-8,6%) y precios (-1,2%). El 80,5% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y de capital, destinados principalmente a la industria y a la agricultura, porcentaje que aumentó con relación a 2008 (75,7%). Ver Cuadros 11 y 12. Según la CEPAL, en América Latina se registró una caída más fuerte en las importaciones (29,1%).

Cuadro 11
Importaciones de bienes: Enero-Junio 2008/2009
(En millones de dólares)

Detalle	Ene - Jun 2008 ^P		Ene - Jun 2009 ^P		Variación %
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas (*)	2.269,7		2.034,3		-10,4
Importaciones CIF	2.269,7	100,0	2.050,4	100,0	-9,7
Bienes de consumo	513,8	22,6	374,9	18,3	-27,0
No duradero	256,9	11,3	227,0	11,1	-11,7
Duradero	256,9	11,3	147,9	7,2	-42,4
Bienes intermedios	1.133,4	49,9	1.069,8	52,2	-5,6
Combustibles	228,5	10,1	204,9	10,0	-10,3
Para la agricultura	88,7	3,9	101,3	4,9	14,2
Para la industria	621,5	27,4	592,4	28,9	-4,7
Materiales de construcción	134,4	5,9	119,5	5,8	-11,1
Partes y accesorios de equipo de transporte	60,2	2,7	51,6	2,5	-14,2
Bienes de capital	584,9	25,8	581,2	28,3	-0,6
Para la agricultura	38,6	1,7	31,7	1,5	-18,0
Para la industria	409,2	18,0	411,6	20,1	0,6
Equipo de transporte	137,1	6,0	137,9	6,7	0,6
Diversos¹	37,6	1,7	24,5	1,2	-34,9

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ¹Incluye efectos personales

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

^P Cifras preliminares.

Cuadro 12
Variaciones porcentuales en indicadores
de importaciones de bienes: Enero – Junio 2009
(Respecto a Enero – Junio 2008)

	Ene-Jun 2009 ^P
VALOR CIF¹	-9,7
Bienes de consumo	-27,0
Bienes intermedios	-5,6
Bienes de capital	-0,6
VALORES UNITARIOS²	-1,2
Bienes de consumo	4,6
Bienes intermedios	-8,0
Bienes de capital	8,5
VOLUMEN	-8,6
Bienes de consumo	-30,2
Bienes intermedios	2,6
Bienes de capital	-8,4

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

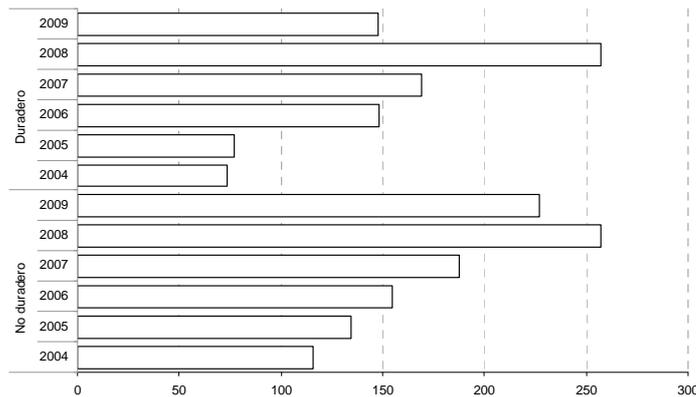
NOTAS: ^P Cifras preliminares.

¹ Sin ajustes.

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

Las importaciones de bienes de consumo fueron menores en 27% con respecto a las observadas en similar período de 2008, con disminuciones en bienes de consumo no duradero y duradero; especialmente vehículos de transporte particular en 60% (Gráfico 13).

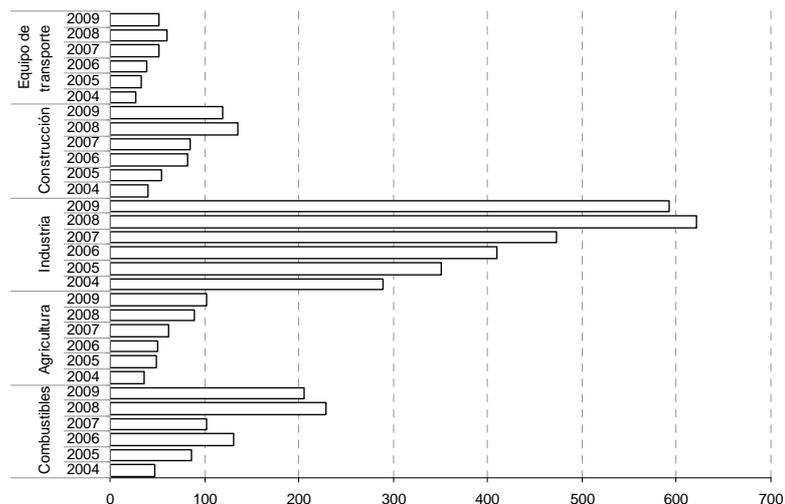
Gráfico 13
Importación de Bienes de Consumo: 1° semestre / 2004-2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios, que representan el 52% del total, disminuyeron en 5,6%. Esta leve caída responde a la menor importación de bienes intermedios para la industria (especialmente materias primas y desechos agropecuarios no alimenticios), combustibles y materiales de construcción (Gráfico 14).

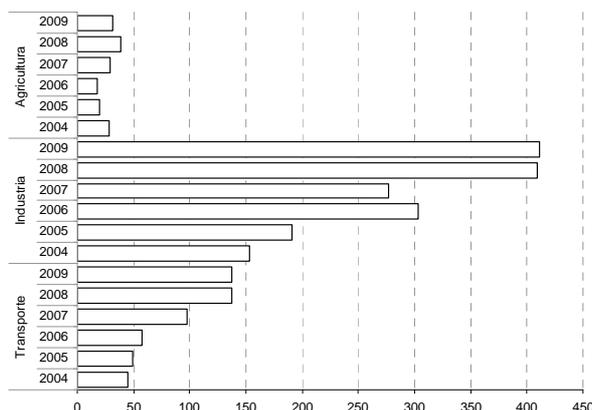
Gráfico 14
Importación de Bienes Intermedios: 1° semestre / 2004-2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

Las importaciones de bienes de capital, que representan un 28,3% del total, presentaron una leve reducción de 0,6%, habiendo influido principalmente las menores compras de equipo fijo de transporte (Gráfico 15).

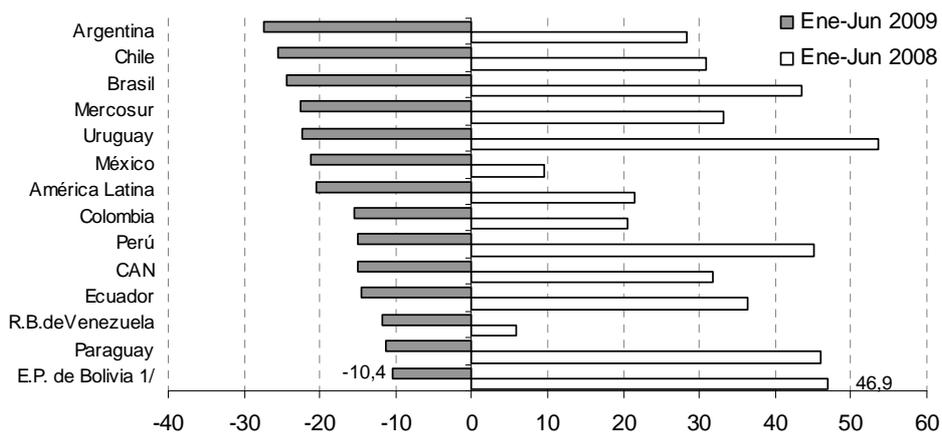
Gráfico 15
Importaciones de Bienes de Capital: 1° semestre / 2 005-2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

Como ya se mencionó, comparativamente con otros países de América Latina, las importaciones del Estado Plurinacional de Bolivia disminuyeron menos. Además, destaca el hecho que más del 80% de las mismas se constituyen por importaciones de bienes de capital e intermedios lo que apoya al desempeño de la actividad productiva del país (Gráfico 16).

Gráfico 16
Importaciones del E. P. de Bolivia y de otros países: Enero - Junio 2008/2009
 (Variación anual en porcentajes)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, mayo 2009.
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTA: 1/ en valor CIF.

d. Términos de intercambio

En el primer semestre de 2009, el deterioro de los términos de intercambio fue de 18,8%, consecuencia de la caída en los valores unitarios de las exportaciones compensada en parte por la disminución de los valores unitarios de las importaciones (Cuadro 13).

Cuadro 13
Variaciones porcentuales en términos
de intercambio: Enero - Junio 2009
(Respecto a Enero - Junio 2008)

	Ene-Jun 2009 ^P
I. Valores Unitarios de Exportaciones	-19,8
II. Valores Unitarios de Importaciones	-1,2
III. Términos de intercambio	-18,8

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^P Cifras preliminares. Los valores unitarios no reflejan necesariamente variaciones de precios internacionales.

e. 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 semestre 2009 respecto a similar período de 2008, fueron los siguientes (Cuadro 14):

- Con el MERCOSUR el superávit disminuyó en \$us546 millones, principalmente por las menores exportaciones de gas natural a Brasil.
- Con la Comunidad Andina se registró un superávit de \$us29 millones, monto similar al registrado en 2008. Se observó una disminución de las exportaciones a Perú que fue compensada por mayores exportaciones a Colombia.
- Con Chile el déficit comercial disminuyó en \$us17 millones, por efecto de menores importaciones.
- Con la República Bolivariana de Venezuela disminuyó el superávit en \$us7 millones, debido a mayores importaciones de diesel.
- Con Estados Unidos el déficit aumentó en \$us45 millones, principalmente por mayores importaciones de maquinaria y equipo.
- Con la Unión Europea se registró un déficit de \$us41 millones (superávit de \$us16 millones en el primer semestre de 2008), principalmente por menores exportaciones, resultado de la contracción de la demanda a causa de la crisis económica internacional.
- Con Suiza el superávit disminuyó levemente en \$us3 millones.
- Con Asia el superávit disminuyó en \$us6 millones, debido principalmente a menores exportaciones a Japón, China y Corea del Sur, en el contexto de la crisis económica internacional que redujo la demanda mundial.

Cuadro 14
Saldo Comercial por Zonas Económicas: Enero-Junio 2008/2009
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	ENE-JUN 2008 ^p			ENE-JUN 2009 ^p		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI^{1/}	2.110,1	1.233,5	876,6	1.494,3	1.150,6	343,6
MERCOSUR	1.712,0	763,8	948,2	1.097,9	695,5	402,4
Argentina	287,0	331,4	-44,4	252,0	306,4	-54,4
Brasil	1.397,9	410,6	987,3	837,9	367,3	470,6
Paraguay	26,0	15,9	10,1	7,0	14,6	-7,6
Uruguay	1,1	5,9	-4,8	1,1	7,2	-6,1
Comunidad Andina	251,1	221,7	29,3	228,0	199,1	28,9
Colombia	99,5	49,3	50,3	113,5	47,2	66,3
Ecuador	4,4	9,0	-4,6	3,3	9,7	-6,4
Perú	147,2	163,5	-16,3	111,2	142,2	-31,0
R.B. de Venezuela	107,2	86,0	21,2	136,1	122,0	14,1
Chile	39,7	158,2	-118,6	31,9	133,8	-101,9
Cuba	0,2	3,8	-3,6	0,4	0,2	0,2
MCCA^{2/}	3,3	1,4	1,9	0,9	1,9	-1,0
TLC (NAFTA)^{3/}	270,0	305,5	-35,5	229,3	345,9	-116,6
Estados Unidos	207,0	230,8	-23,7	187,9	256,5	-68,6
Canadá	48,4	22,8	25,6	27,7	37,0	-9,4
México	14,6	51,9	-37,3	13,7	52,4	-38,7
RUSIA	1,7	0,9	0,7	0,6	1,3	-0,7
Unión Europea (UE)	234,1	217,9	16,2	129,6	170,3	-40,7
Alemania	12,4	51,2	-38,8	7,1	42,1	-35,0
Bélgica	99,0	7,4	91,6	31,2	6,8	24,4
Francia	4,1	37,1	-32,9	6,9	20,6	-13,7
Países Bajos	27,0	5,2	21,8	23,9	4,4	19,5
Reino Unido	46,5	9,1	37,4	29,6	11,9	17,7
Italia	12,6	20,9	-8,3	6,8	20,8	-14,0
Suecia	0,4	43,8	-43,4	0,2	31,9	-31,7
Otros UE	32,0	43,2	-11,2	24,0	31,6	-7,7
AELC^{4/}	85,8	5,7	80,0	83,7	6,5	77,1
Suiza	85,5	5,5	80,1	83,2	6,4	76,8
Noruega	0,2	0,3	0,0	0,5	0,2	0,3
Asia	609,4	488,9	120,5	462,5	347,8	114,7
Japón	120,6	235,8	-115,2	45,7	105,9	-60,3
China	80,0	189,1	-109,1	42,1	173,6	-131,5
Corea del Sur	393,2	14,8	378,4	365,8	13,2	352,6
Malasia	8,7	3,1	5,6	2,1	2,8	-0,7
Hong Kong, China	2,1	1,9	0,2	1,4	1,4	0,1
India	2,4	11,9	-9,5	1,2	15,5	-14,3
Tailandia	0,5	11,0	-10,5	0,1	9,6	-9,4
Taiwán	0,3	10,1	-9,8	0,1	10,4	-10,3
Otros Asia	1,6	11,1	-9,5	4,0	15,5	-11,5
Resto del Mundo	34,8	15,8	19,0	37,6	9,9	27,7
TOTAL CIF	3.349,2	2.269,7	1.079,5	2.438,5	2.034,3	404,2

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; M= Importaciones.

p = Cifras preliminares.

f. Exportaciones e Importaciones de Servicios

Las exportaciones de servicios totalizaron \$us231 millones, con una disminución de 3% respecto a las de similar período de 2008. Se registraron aumentos en los rubros de comunicaciones, seguros, otros servicios empresariales y otros servicios de gobierno. Contrariamente, disminuyeron los ingresos por viajes, transporte y servicios financieros (Cuadro 15).

Cuadro 15
Exportación de Servicios: Enero – Junio 2008/2009
(En millones de dólares)

	Enero-Junio	
	2008 ^p	2009 ^p
1. Transporte	31,0	30,2
2. Viajes	137,4	129,4
3. Comunicaciones	27,5	28,9
4. Construcción	0,2	0,3
5. Seguros	15,9	16,5
6. Financieros	6,4	6,0
7. Informática e información	0,4	0,4
8. Regalías y derechos de licencia	1,0	1,0
9. Otros servicios empresariales	8,5	8,9
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,7	0,7
11. Servicios de gobierno n.i.o.p.	8,6	8,9
TOTAL	237,7	231,2

FUENTE: BCB – INE.

ELABORACIÓN: BCB.

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

p = Preliminar

Las importaciones de servicios que totalizaron \$us346 millones se incrementaron en 4%, registrándose aumentos en todos los rubros (Cuadro 16).

Cuadro 16
Importación de Servicios: Enero – Junio 2008/2009
(En millones de dólares)

	Enero-Junio	
	2008 ^p	2009 ^p
1. Transporte	60,8	62,9
2. Viajes	137,1	138,3
3. Comunicaciones	10,7	11,1
4. Construcción	10,0	10,5
5. Seguros	35,5	37,3
6. Financieros	1,4	1,4
7. Informática e información	8,8	9,4
8. Regalías y derechos de licencia	7,8	8,3
9. Otros servicios empresariales	47,9	51,0
10. Servicios personales, culturales y recreativos	4,6	5,1
11. Servicios de gobierno n.i.o.p.	9,1	10,8
TOTAL	333,7	346,0

FUENTE: BCB – INE.

ELABORACIÓN: BCB.

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

p = Preliminar

g. Transferencias unilaterales privadas

Las transferencias unilaterales privadas netas recibidas en el primer semestre de 2009 disminuyeron debido principalmente al menor ingreso de remesas de trabajadores (8,4%), caída que se considera moderada dado el contexto y los efectos de la crisis económica internacional (Cuadro 17). En similar período, Colombia registró una caída de 10,5%, Salvador de 10,3% y México de 11,9% (según datos de las páginas web de los mencionados bancos centrales).

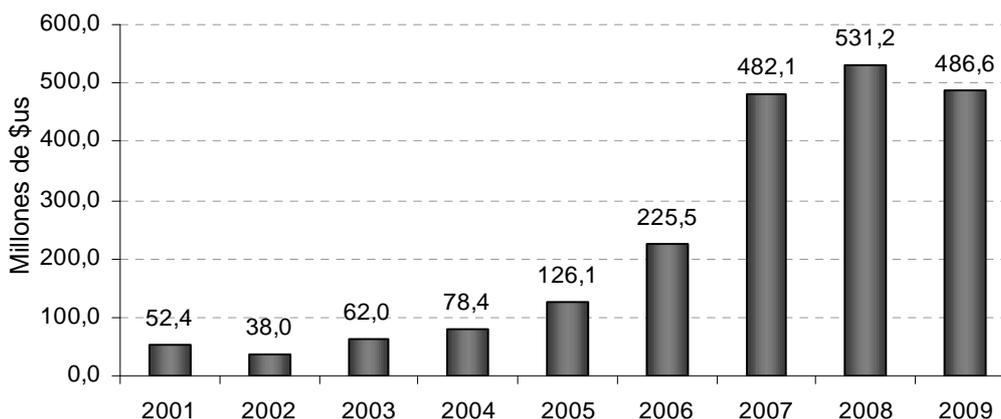
Cabe resaltar que el valor de los ingresos de remesas del primer semestre de 2009 (\$us486,6 millones) es mayor al de similar período de 2007 (1%) y al de todos los períodos anteriores.

Cuadro 17
Transferencias privadas: Enero – Junio 2007/2009
(En millones de dólares)

	Ene-Jun			Variación	
	2007	2008 ^P	2009 ^P	Abs.	%
CREDITO	525,2	578,0	534,5	-43,6	-7,5
Remesas de trabajadores	482,1	531,2	486,8	-44,4	-8,4
Otras transferencias	43,0	46,9	47,6	0,8	1,7
DEBITO	36,3	49,5	45,0	-4,5	-9,1
Remesas de trabajadores	34,0	47,3	43,3	-4,0	-8,4
Otras transferencias	2,3	2,2	1,7	-0,5	-22,9
SALDO NETO	488,9	528,6	489,5	-39,1	-7,4

FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: p = Cifras preliminares.

Gráfico 17
Remesas de trabajadores: 1° semestre / 2001-2009
(En millones de dólares)



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

Por país de origen, las remesas de trabajadores provinieron principalmente de España (43,5%), Argentina (22,5%) y Estados Unidos (14,2%). En conjunto, estos tres países explican el 80% del total de remesas recibidas. Mientras que las remesas provenientes de España y EEUU declinaron, las de Argentina se incrementaron (Cuadro 18)

Cuadro 18
Remesas de trabajadores según país de origen:
Enero – Junio 2007/2009

País	Enero - Junio						Variación %
	2007		2008		2009		
	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	
España	221,1	45,2	250,8	47,2	211,8	43,5	-15,5
Estados Unidos	111,9	22,9	93,0	17,5	69,0	14,2	-25,8
Argentina	64,7	13,2	89,4	16,8	109,5	22,5	22,5
Italia	27,0	5,5	21,4	4,0	19,5	4,0	-9,2
Brasil	1,1	0,2	11,1	2,1	17,0	3,5	54,1
Chile	8,6	1,8	8,6	1,6	9,7	2,0	13,5
Francia	0,0	0,0	5,0	0,9	4,4	0,9	-13,2
Perú	4,4	0,9	4,3	0,8	7,3	1,5	67,9
Suiza	3,3	0,7	3,3	0,6	3,4	0,7	4,6
Paraguay	4,7	1,0	3,8	0,7	3,4	0,7	-11,4
Alemania	2,1	0,4	2,2	0,4	2,4	0,5	9,9
México	0,0	0,0	0,5	0,1	0,7	0,1	33,0
Otros	40,0	8,2	37,8	7,1	28,6	5,9	-24,3
TOTAL	488,9	100,0	531,2	100,0	486,8	100,0	-8,4

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

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: p = Cifras preliminares.

h. Renta

La cuenta renta registró un saldo neto negativo de \$us281 millones frente a \$us277 millones en el primer semestre de 2009. Este leve aumento se debió principalmente a una disminución de los ingresos por las inversiones de los activos externos de residentes de la economía boliviana, efecto de la menor rentabilidad de los mercados internacionales por la caída de las tasas de interés. Esta situación fue compensada parcialmente por disminuciones tanto en los intereses pagados de la deuda externa del país como en los montos de dividendos y utilidades remitidas por las empresas de inversión extranjera (Cuadro 6).

i. Cuenta Capital y Financiera

La cuenta capital y financiera (incluyendo errores y omisiones) registró un déficit de \$us256 millones, explicado principalmente por un aumento de los activos externos del sector privado (Cuadro 6).

Las transacciones del sector público arrojaron un saldo positivo de \$us49 millones, principalmente por desembolsos externos netos recibidos y en menor medida por aportes a organismos internacionales.

Con relación a las transacciones del sector privado, éstas presentaron un saldo negativo de \$us219 millones. Se registraron menores flujos netos de Inversión Extranjera Directa (IED), disminución de la deuda externa privada y aumento de los activos externos del sector privado, incluido el Fondo de Requerimientos de Activos Líquidos (RAL) de bancos y entidades financieras no bancarias, debido al incremento del encaje legal adicional a los depósitos en

moneda extranjera, vigente a partir de enero de 2009 y el aumento de los depósitos en el sistema financiero.

Los flujos brutos de inversión extranjera directa recibidos alcanzaron a \$us324 millones, monto menor al registrado en el primer semestre de 2008 debido principalmente a la conclusión del plan de inversiones de la empresa San Cristóbal (Cuadro 19). Para América Latina y el Caribe, la CEPAL prevé que la inversión extranjera directa disminuirá en el 2009 entre 35% y 45%.

La desinversión² totalizó \$us157 millones, correspondiendo principalmente a amortizaciones de deuda intrafirma por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior. Descontando la desinversión, el flujo de IED neta recibida alcanzó a \$us167 millones.

Se debe mencionar que YPFB realizó un pago de \$us60 millones en el primer semestre de la gestión por la adquisición de las acciones de Transredes. Esta operación extraordinaria determinó que la IED neta ajustada por la compra de acciones alcance a \$us107 millones frente a \$us220 millones en 2008.

Cuadro 19
Inversión extranjera directa
por sectores: Enero – Junio 2007/2009
(En millones de dólares)

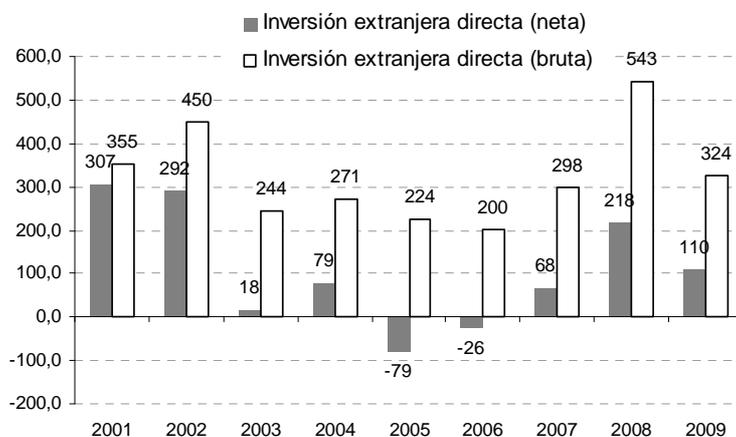
	Ene-Jun		
	2007	2008 ^p	2009 ^p
I. TOTAL RECIBIDO	298,4	542,6	324,3
Hidrocarburos	7,0	163,1	159,2
Minería	119,9	235,7	53,7
Industria	26,1	34,3	1,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	89,7	9,7	47,6
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	55,6	335,6	62,8
II. DESINVERSIÓN	-228,1	-322,4	-157,1
III. IED NETA (I - II)	182,2	220,2	167,2
IV. Ajuste:			
Compra de acciones por YPFB	-112,0	0,0	-60,3
V. IED NETA AJUSTADA (III - IV)	70,2	220,2	106,9

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB
NOTA: p = Cifras preliminares

Es importante puntualizar que si bien los flujos brutos y netos de IED en el primer semestre 2009 son menores a los del primer semestre 2008, son mayores a los registrados en todo el período 2003-2007 (Gráfico 18). Cabe resaltar que en el año 2008, se registró una cifra récord en los ingresos nominales de la IED bruta.

² 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.

Gráfico 18
Inversión Directa: 1° semestre / 2001-2009
(En millones de \$us)



FUENTE: INE - BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

Los cinco principales países de origen de la IED en el primer semestre 2009 fueron Brasil, España, Reino Unido, Perú y Estados Unidos.

En síntesis, se pueden destacar los siguientes resultados del primer semestre de 2009: superávit de la Balanza de Pagos, ganancia de reservas internacionales del BCB, exportaciones menores a las del primer semestre de 2008 pero mayores a todos los primeros semestres de años anteriores, caída moderada en las remesas de trabajadores e importaciones como porcentaje del PIB similares a años anteriores pero con una participación cada vez mayor de bienes intermedios y de capital.

De esta manera, se puede concluir que el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en el primer semestre de 2009 fue positivo, a pesar de la crisis económica internacional.

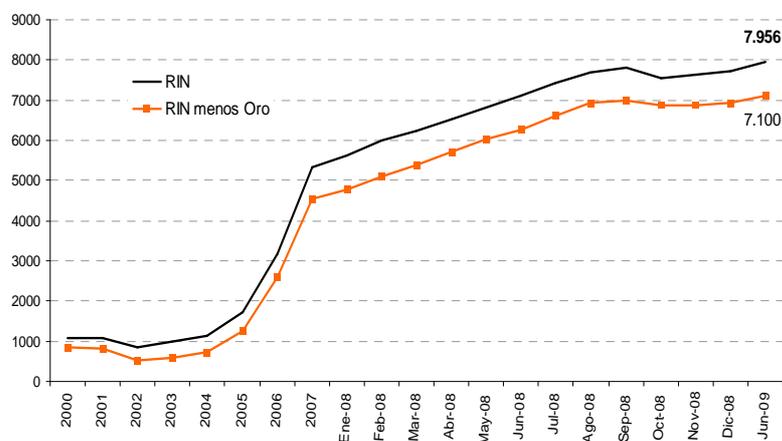
III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

Durante el primer semestre de 2009 las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB continuaron aumentando de manera que a fines de junio alcanzaron \$us7.956 millones monto que representa 20 meses de importaciones (Gráfico 19).

El Estado Plurinacional de Bolivia presenta uno de los niveles más altos de reservas internacionales en meses de importaciones en América Latina y por tanto una sólida posición externa. Como se puede apreciar, a junio de 2009 Bolivia cuenta con una de las coberturas más amplias luego de Brasil (Gráfico 20).

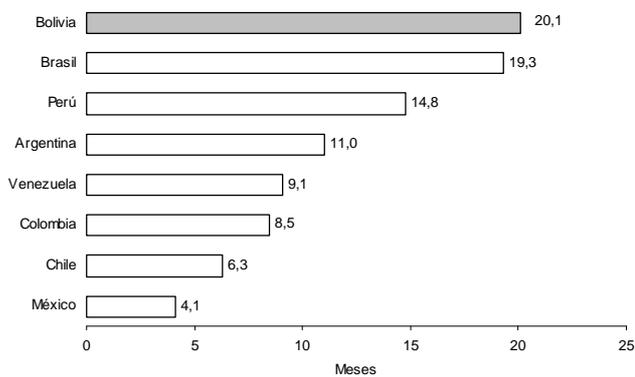
Por otra parte, las elevadas relaciones de las RIN sobre los depósitos en dólares, depósitos totales y dinero en sentido amplio (M'3), muestran la alta capacidad del BCB para responder a estas obligaciones y constituyen indicadores de una baja vulnerabilidad externa y una garantía para el ahorro financiero (Cuadro 20).

Gráfico 19
Reservas Internacionales Netas del BCB con
y sin oro: Junio 2000 - 2009
 (En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

Gráfico 20
Reservas Internacionales en meses de importaciones: Junio-2009



FUENTE: *LatinFocus Consensus Forecast*, mayo 2009.
 ELABORACIÓN: BCB.

Cuadro 20
Indicadores sobre Suficiencia de Reservas Internacionales: Junio
2007/2009

	2007	2008	Jun-09
Reservas Internacionales Netas (mill. de \$us)	5.319	7.722	7.956
RIN en porcentajes de:			
Depósitos en dólares	162,0	216,3	191,1
Depósitos totales	102,9	114,9	107,2
Dinero en sentido amplio (M'3)	77,1	85,9	84,3

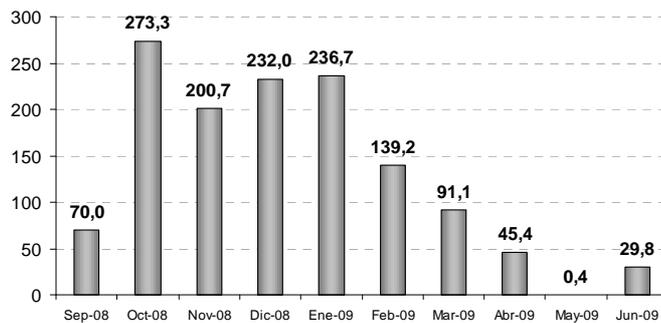
FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

En el período enero – junio 2009, el BCB compró divisas por \$us406 millones, cifra menor en 74% con relación a similar periodo de 2008. Un 4% se originó en el Sistema Financiero, 92% en el Sector Público y 4% en varios.

Por su parte, la venta de divisas del BCB alcanzó a \$us660 millones frente a \$us148 millones en similar período de 2008, correspondiendo un 82% al Sistema Financiero y 18% al Sector Público.

Luego del incremento en la demanda de divisas del sistema financiero registrado a partir de septiembre de 2008, debido al cambio en las expectativas asociada al deterioro del contexto internacional, la estabilidad ha retornado al mercado cambiario y se han desvanecido dichas expectativas, puesto que la venta de divisas declinó a \$us29,8 millones en junio 2009 (Gráfico 21).

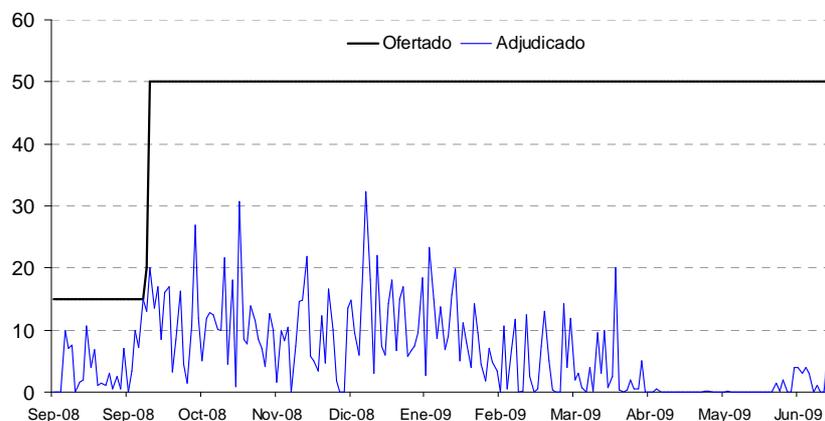
Gráfico 21
Venta de Divisas del BCB al Sistema Financiero:
Septiembre 2008 – Junio 2009
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

De esta manera, las reservas internacionales del BCB se mantuvieron en un nivel elevado a fines del primer semestre del año. Debe destacarse que la oferta diaria de divisas por parte del BCB de \$us50 millones, nunca fue sobrepasada por la demanda (Gráfico 22).

Gráfico 22
Bolsín Oferta y Adjudicación de dólares:
Septiembre 2008 – Junio 2009
 (En millones de dólares)



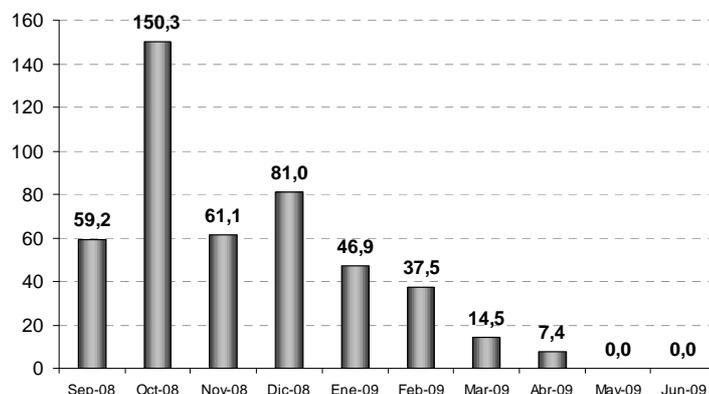
FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

Las transferencias de divisas del exterior a través del BCB totalizaron \$us1.126 millones, monto menor en 32% respecto a similar período de la gestión 2008. El Sistema Financiero transfirió \$us11 millones, el Sector Público \$us1.013 millones y otros sectores \$us102 millones.

Las transferencias de divisas al exterior realizadas a través del BCB alcanzaron \$us428 millones, monto mayor en 50% con relación a similar período de 2008. Un 75% correspondió al Sector Público y 25% a otras transferencias. El Sistema Financiero realizó operaciones por solamente \$us106 millones.

Las transferencias de divisas al exterior realizadas por el Sistema Financiero, luego del aumento experimentado a partir de septiembre de 2008, disminuyeron de manera importante durante el primer semestre de 2009. Evidentemente, luego de alcanzar su nivel más alto en octubre de 2008 con \$us150 millones, disminuyeron a cero en los meses de mayo y junio. Por tanto, la salida de divisas por concepto de transferencias al exterior se redujo sustancialmente (Gráfico 23). El BCB subió la comisión de transferencias al exterior de 0,2% a 0,6% a partir de enero de 2009.

Gráfico 23
Transferencias de Divisas al Exterior del Sistema Financiero a través del BCB
Septiembre 2008 - Junio 2009
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB.

A junio de 2009, las reservas internacionales netas consolidadas (BCB más resto del sistema financiero) totalizaron \$us9.159 millones, monto mayor en 17% con relación al registrado a fines de junio 2008 y en 6% con relación a diciembre 2008 (Cuadro 21).

Cuadro 21
Reservas Internacionales del Sistema Financiero: Junio 2008/2009
(En millones de dólares)

	Al:			VARIACION Junio09/Junio08	
	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009	ABSOLUTA	%
I. CONSOLIDADAS (II+III)	7.805	8.640	9.159	1.354	17
Brutas	7.814	8.661	9.179	1.365	17
Obligaciones	8	21	20	11	132
II. BCB NETAS	7.121	7.722	7.956	834	12
Brutas	7.118	7.722	7.955	836	12
Obligaciones	-3	0	-1	2	-61
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO¹ NETAS	684	918	1.204	520	76
Brutas	695	939	1.225	529	76
Obligaciones	11	21	21	9	82

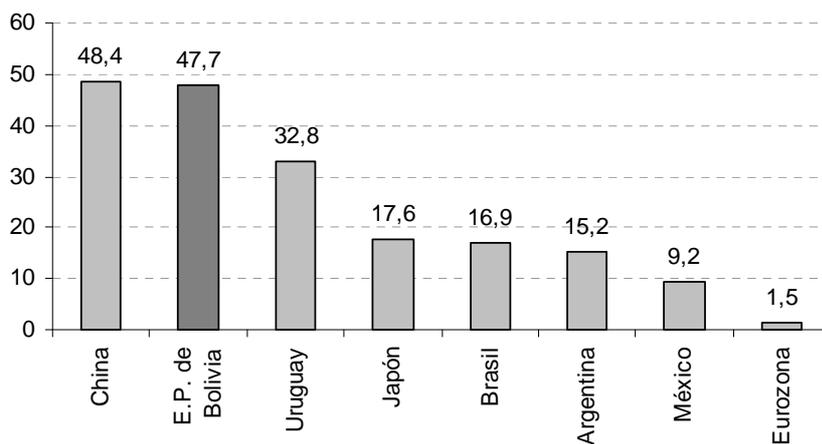
FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

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, colocan al Estado Plurinacional de Bolivia en una situación particularmente sólida para enfrentar choque externos y moderar las expectativas sobre el valor de la moneda nacional. La fortaleza de estas reservas se tradujo en una disminución de las expectativas, de manera que la demanda de dólares en el Bolsín y las transferencias de divisas al exterior disminuyeron de manera importante.

A junio de 2009, las RIN del Estado Plurinacional de Bolivia en términos del PIB alcanzan a 48%, nivel superior a los registrados por países como Uruguay, Japón, Brasil y otros (Gráfico 24).

Gráfico 24
Reservas Internacionales Netas
(Como porcentaje del PIB)



FUENTE: Bloomberg - BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

IV. TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio nominal oficial de venta se mantuvo en 7,07 bolivianos por dólar estadounidense, lo que representa una apreciación de 2,1% con relación al tipo de cambio de fines de junio de 2008.

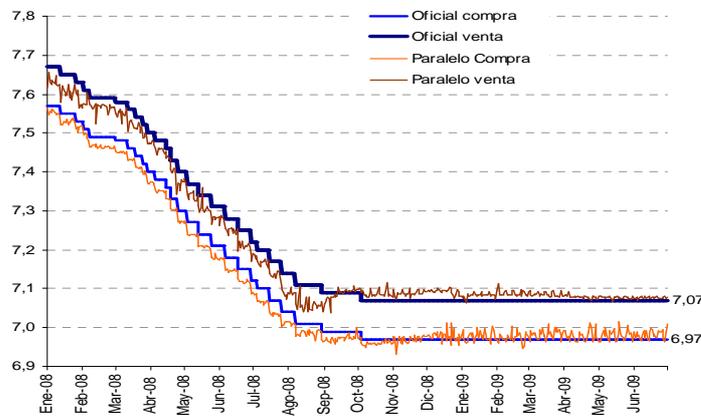
A partir del 6 de octubre de 2008 el tipo de cambio se ha mantenido estable, frente al cambio en el contexto externo y el descenso gradual de la inflación. La estabilidad reciente del tipo de cambio, similar a la observada en otros años, responde a la coyuntura particular y no constituye una modificación del régimen de paridad móvil vigente.

El tipo de cambio paralelo³ permaneció ligeramente por encima del tipo de cambio oficial. Se observa que a partir del mes de mayo la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo se redujo significativamente (Gráfico 25).

En abril de 2009 el BCB estableció límites a las diferencias entre los tipos de cambio de venta y los tipos de cambio de compra vigentes en las entidades financieras supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con respecto a los tipos de cambio correspondientes en el BCB, estableciendo 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. Por otra parte, 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.

³ Corresponde al promedio del tipo de cambio del sistema financiero para clientes preferenciales y estándar ponderados por las operaciones.

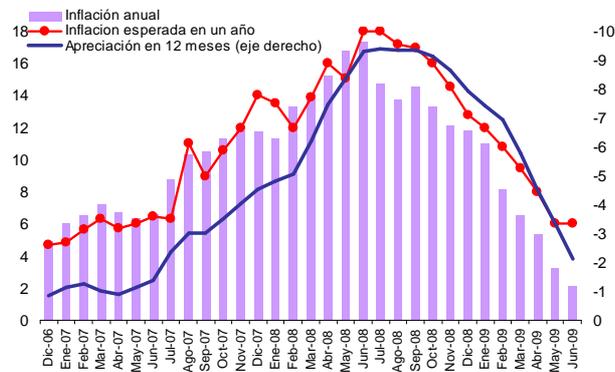
Gráfico 25
Tipo de cambio nominal oficial y paralelo de compra y venta
 (En bolivianos por dólar estadounidense)



FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.

La estabilidad de la moneda en este primer semestre es concordante con la caída en la inflación observada y esperada. Si se habrían validado las expectativas iniciales de depreciación, podría haberse afectado al descenso observado de la inflación (Gráfico 26).

Gráfico 26
Apreciación nominal e inflación observada y esperada
 (Variación porcentual)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

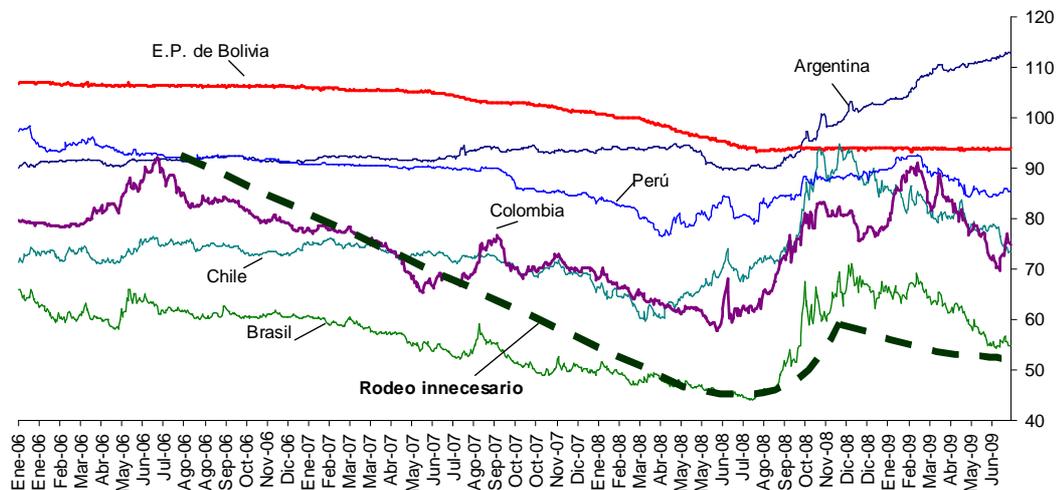
La política cambiaria durante el primer semestre de 2009 fue prudente y el tipo de cambio se mantuvo estable desde octubre de 2008. Esta orientación tuvo el propósito de evitar los efectos negativos que la alta variabilidad cambiaria, como la observada en los principales socios comerciales del país, habría tenido sobre la actividad productiva y el sistema financiero, con el costo adicional de avivar expectativas sobre el comportamiento del tipo de cambio. Además, la

estabilidad cambiaria es concordante con el descenso de la inflación y la estabilidad de precios, principal objetivo del BCB.

El Estado Plurinacional de Bolivia presenta una menor variabilidad cambiaria con respecto a otros países de la región, fundamentalmente respecto a aquellos que aplican regímenes de metas explícitas de inflación (Perú, Chile, Brasil y Colombia). Los movimientos de los tipos de cambio en dichos países, en lo que va de 2009, fueron menos volátiles con relación a 2008 cuando la crisis económica internacional se manifestó con severidad en los mercados financieros y cambiarios. Sin embargo, su variabilidad todavía fue elevada en comparación con la registrada durante la gestión 2007.

Al respecto, con el propósito de atenuar los efectos negativos de la sobre reacción cambiaria, los bancos centrales de varios países intervinieron en sus mercados de divisas, no obstante la volatilidad fue muy pronunciada. Mientras que en el caso boliviano ésta se pudo evitar con la política cambiaria adoptada. En efecto, luego de fuertes apreciaciones, las economías de la región experimentaron depreciaciones significativas en el segundo semestre de 2008, para luego registrar nuevamente apreciaciones, principalmente en el 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 Bolivia (base enero de 2003) se encuentra por encima del correspondiente a dichos países, con excepción del que corresponde a Argentina (Gráfico 27).

Gráfico 27
Tipos de cambio en economías seleccionadas: Enero 2006 - Junio 2009
 (Índice, Enero 2003 = 100)



FUENTE: BCB y Bloomberg.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: * Pronóstico de fin de período de *Foreign Exchange Consensus Forecasts*, agosto 2009. Para el Estado Plurinacional de Bolivia estimaciones del BCB.

En economías parcialmente dolarizadas como la boliviana, una excesiva volatilidad es más costosa porque las empresas, familias y el sistema financiero pueden sufrir pérdidas por

descalce de monedas,⁴ desalentando la actividad productiva, en especial la intermediación financiera, y aumentando la mora en el sistema. En este contexto, la orientación de la política cambiaria en el Estado Plurinacional de Bolivia no sólo contribuyó a la estabilidad macroeconómica sino que el grado de preferencia por ME, que aumentó desde septiembre de 2008 hasta marzo de 2009, se estabilizó e inclusive en el mes de junio se revirtió, favoreciendo la bolivianización del sistema financiero

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al 30 de junio de 2009, la Posición de Inversión Internacional (PII) del Estado Plurinacional de Bolivia registró un saldo neto acreedor (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us2.429 millones (14,6% del PIB anual estimado para 2009). Véase Cuadro 22.

Cuadro 22
Resumen de la Posición de Inversión Internacional: Junio 2008/2009
(En millones de dólares)

	AI	AI	VARIACION	
	31 Dic 2008 ^P	30 Jun 2009 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	12.024	12.426	402,5	3,3
1. Inversión directa en el extranjero	52	49	-3,0	-5,8
2. Inversión de cartera	594	849	255,1	42,9
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	404	677	272,7	67,5
Empresas no Financieras	190	172	-17,6	-9,3
3. Otra inversión	3.656	3.573	-83,1	-2,3
Bancos (otros activos externos)	512	523	11,7	2,3
Otra inversión	3.144	3.049	-94,8	-3,0
4. Activos de reserva (BCB)	7.722	7.956	233,5	3,0
Pasivos	9.875	9.998	122,7	1,2
1. Inversión directa en la economía declarante	5.998	6.308	309,6	5,2
2. Inversión de cartera	37	46	9,4	25,7
3. Otra inversión	3.841	3.644	-196,3	-5,1
Deuda externa pública CP y MLP ²	2.507	2.561	53,5	2,1
Deuda externa privada CP y MLP	1.286	1.034	-251,3	-19,5
Otra inversión	48	50	1,5	3,2
Posición neta	2.149	2.429	279,8	13,0
En % del PIB	12,8%	14,6%		

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 aumentaron en \$us403 millones, principalmente por el incremento de los activos de inversión de cartera,⁵ en especial el Fondo RAL de bancos y entidades financiera no bancarias, y de los activos de reserva del BCB.

Por otra parte, los pasivos externos aumentaron en \$us123 millones, principalmente por concepto de inversión extranjera directa. Se registraron disminuciones en la deuda externa privada.

⁴ El descalce significa que una familia o empresa tenga obligaciones en ME en una magnitud diferente a los activos en ME que posee, por lo que movimientos bruscos del tipo de cambio implican modificaciones en su riqueza y patrimonio.

⁵ 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.

Los activos de reservas internacionales del BCB representan el 64% 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 63%, del total de los pasivos externos de la economía.

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, habiendo mejorado a junio de 2009.

VI. DEUDA EXTERNA PÚBLICA

a. Deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP)

i. Saldo de la deuda externa pública de MLP

El saldo de la deuda externa pública de MLP al 30 de junio 2009 alcanzó \$us2.486,3 millones, monto mayor en \$us42,4 millones con relación al saldo registrado al 31 de diciembre 2008, consecuencia de mayores desembolsos netos (\$us45,6 millones) efectuados en el periodo, provenientes principalmente de la CAF y la República Bolivariana de Venezuela destinados a proyectos de infraestructura e importación de diesel oil. Por otra parte, se registró una disminución del saldo de la deuda en \$us3,2 millones originada en variaciones cambiarias debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro, yen y libra esterlina en el semestre. Se debe puntualizar que aproximadamente el 79,5% de la deuda externa pública de MLP está contratada en dólares norteamericanos (Cuadros 23 y 26).

El 74,4% del saldo de la deuda externa pública de MLP se halla contratada con organismos multilaterales y el 25,6% con bilaterales.

El saldo de la deuda externa pública de MLP en valor presente neto alcanzó a \$us2.188,9 millones, con un componente de donación de 12% que refleja la participación de la deuda no concesionaria principalmente la contraída con la CAF.⁶ Del total adeudado al 30 de junio de 2009, 22% tiene condiciones concesionarias y 78% no concesionarias. En similar período de 2008, 24% correspondía a concesionaria y 76% a no concesionaria.

Con relación al plazo de vencimiento, 92,6% del saldo adeudado tiene plazo de vencimiento mayor a 10 años; 3,5% entre 6 y 10 años y sólo un 3,8% entre 0 y 5 años (Cuadro 24). En enero – junio 2008, el 94,6% del saldo adeudado tenía plazo de vencimiento mayor a 10 años.

Por otra parte, el 48,5% de la deuda de mediano y largo plazo tiene una tasa de interés variable; 43% entre 0,1 y 2%; 8,1% entre 2,1% y 6% y, finalmente, el 0,4% está exento del pago de intereses (Cuadro 25). En enero – Junio de 2008, el 52,7% de la deuda estaba sujeta a tasa de interés variable.

⁶ Se considera que una deuda es concesional cuando presenta un componente de donación mayor al 35%.

Cuadro 23
Saldo de la deuda externa pública de MLP: Diciembre 2008 – Junio 2009
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldos				Componente de donación implícito (%)
	Nominal	Nominal	Participación	VPN ¹	
	31/12/2008	30/06/2009	%	30/06/2009	
Multilaterales	1.819,9	1.849,1	74,4	1.697,1	8,2
CAF	947,0	952,8	38,3	1.057,6	-11,0
BID	460,9	467,4	18,8	373,9	20,0
Banco Mundial	280,1	295,3	11,9	168,3	43,0
Otros	131,9	133,6	5,4	97,3	27,2
Bilateral	623,9	637,2	25,6	491,8	22,8
Brasil	114,0	107,7	4,3	103,4	4,0
España	106,5	100,4	4,0	76,3	24,0
Rep. Bolivariana de Venezuela	229,7	252,3	10,1	201,8	20,0
China	79,5	79,4	3,2	50,8	36,0
Alemania	56,5	56,5	2,3	31,1	45,0
Corea del Sur	17,2	17,5	0,7	11,3	35,4
Francia	10,6	9,9	0,4	7,6	23,2
Italia	9,9	9,3	0,4	5,9	36,6
Argentina	0,0	4,2	0,2	3,6	14,3
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	2.443,9	2.486,3	100,0	2.188,9	12,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Cuadro 24
Saldo de la Deuda Externa Pública de MLP por Plazo de Vencimiento: Junio 2009
(En millones de dólares)

Plazo	Saldo al 30/06/2009	Composición %
De 0 a 5 años	95,1	3,8
De 6 a 10 años	87,9	3,5
De 11 a 15 años	588,9	23,7
De 16 a 20 años	839,0	33,7
De 21 a 30 años	150,4	6,0
Más de 30 años	725,0	29,2
Total	2.486,3	100,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Cuadro 25
Saldo de la Deuda Externa Pública de MLP por Tasa de Interés: Junio 2009
(En millones de dólares)

Tasa de Interés	Saldo al 30/06/2009	Composición %
Exento	10,5	0,4
0,1% - 2%	1.068,7	43,0
2,1% - 6%	200,9	8,1
Variable	1.206,1	48,5
Total	2.486,3	100,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

ii. Transferencia neta de la deuda externa pública de MLP

En el primer semestre de 2009, 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 \$us13,3 millones (negativa por \$us24,9 millones en enero - junio 2008). Si se excluye el alivio de deuda HIPC, la transferencia neta resulta también positiva en \$us6,5 millones (Cuadro 26).

Los desembolsos para el sector público totalizaron \$us124,1 millones, monto mayor en \$us15,3 millones al recibido en el primer semestre 2008, habiéndose registrado desembolsos de la CAF en multilaterales y de la República Bolivariana de Venezuela en bilaterales. Los desembolsos efectuados por la CAF estuvieron dirigidos principalmente a financiar proyectos en caminos, la construcción de los puentes trillizos y el programa de desarrollo local. Los desembolsos de la República Bolivariana de Venezuela se destinaron a la adquisición de diesel oil.

El servicio pagado alcanzó a \$us110,7 millones (\$us133,7 millones en enero - junio 2008), de los cuales 66,8% corresponden a principal y 33,2% a intereses.

Cuadro 26
Transferencia neta de la deuda externa pública de MLP: Enero – Junio 2009
(En millones de dólares)

Acreedor	Ene / Jun 2009						
	Desembolsos (1)	Servicio Pagado Amortización Interés (2)		Variación Cambiaria	Alivio HIPC Donación (3)	Transferencia Neta Con Alivio Sin Alivio (1)-(2) (1)-(2)-(3)	
Multilaterales	96,0	64,2	29,3	-2,4	1,2	2,5	1,3
CAF	40,4	34,6	21,9	0,0		-16,1	-16,1
BID	35,2	25,2	4,9	-3,4		5,1	5,1
Banco Mundial	14,9	0,5	1,0	0,9		13,4	13,4
Otros	5,5	3,9	1,5	0,1	1,2	0,1	-1,1
Bilaterales	28,1	9,8	7,5	-0,7	5,6	10,8	5,2
Rep. Bol. de Venezuela	23,0	0,5	2,5			20,0	20,0
Alemania	0,0		0,3	-0,1		-0,3	-0,3
China	0,0		0,8			-0,8	-0,8
Brasil	0,0	6,3	3,3			-9,6	-9,6
España	0,0	1,7	0,2		5,6	-1,9	-7,5
Italia	0,0	0,5	0,1	-0,1		-0,6	-0,6
Otros	5,1	0,7	0,3	-0,5		4,0	4,0
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	124,1	73,9	36,8	-3,1	6,9	13,3	6,5

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

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

El indicador de solvencia:⁷ *Deuda Externa / Producto Interno Bruto (DN/PIB)* a junio 2009 alcanzó a 14,9% frente a 13,4% en junio 2008. Este incremento se originó en un leve aumento del saldo adeudado entre junio 2008 y junio 2009 (Cuadro 27). Cabe puntualizar que el ratio deuda / PIB es menor al registrado en países como Argentina, Chile, Uruguay y otros.

⁷ Sirve para comprobar si un país puede pagar su deuda en el mediano y largo plazo sin recurrir a reprogramaciones ni mora.

Otro indicador de solvencia es el que relaciona el *valor presente neto de la deuda externa* con las *exportaciones de bienes y servicios a doce meses* (DV/Xa), el cual alcanzó un nivel de 36,1% a junio 2009 frente a 32,5% en similar período de 2008. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC este indicador no debería superar 150%.

El indicador de liquidez:⁸ *servicio de la deuda externa pública / exportaciones de bienes y servicios del semestre* (SDA/X), se situó en 4,5% (4,0% en enero - junio 2008). Según los umbrales de la Iniciativa HIPC, este indicador no debería superar 20%.

Cuadro 27
Indicadores de la deuda externa
pública de mediano y largo plazo

	Enero - Junio	
	2008	2009
En millones de dólares		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.257,0	2.486,3
Saldo de la deuda en VPN (DV)	1.983,2	2.188,9
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	140,9	117,6
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	133,7	110,7
Alivio a flujos de deuda ^{1/} (A)	7,2	6,9
Producto Interno Bruto (PIB) ^{2/}	16.789,9	16.653,3
Exportaciones de bienes y servicios Anual ^{2/3/} (Xa)	6.106,1	6.062,6
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Jun ^{2/} (X)	3.324,1	2.439,2
Indicadores de deuda (en %)		
DN/PIB	13,4	14,9
DV/PIB	11,8	13,1
DN/Xa	37,0	41,0
DV/Xa	32,5	36,1
SAA/X	4,2	4,8
SDA/X	4,0	4,5
A/X	0,2	0,3

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ¹ Alivio modalidad donación.

² Preliminar 2008, estimación 2009

³ Montos a doce meses

VPN = Valor Presente Neto.

⁸ Sirve para comprobar si un país puede tener problemas para pagar su servicio en el corto plazo.

En resumen, los indicadores de endeudamiento⁹, 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), por lo que se puede calificar a la deuda externa pública de mediano y largo plazo como altamente sostenible (Cuadro 28).

Cuadro 28
Umbrales de Sostenibilidad de la Deuda
(En millones de dólares)

	Valor Presente			Servicio Deuda	
	PIB	Exportaciones	Ingresos	Exportaciones	Ingresos
Umbrales DSF*					
Políticas Sólidas	50%	200%	300%	25%	35%
Políticas Intermedias	40%	150%	250%	20%	30%
Políticas Frágiles	30%	100%	200%	15%	25%
Umbrales HIPC					
Países elegible	-	150%	250%	< 15%-20%	-

FUENTE: DRI/DFI-Boletín N°29/2006

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: * Marco de sostenibilidad de la deuda de las instituciones de Breton Woods (DSF en inglés)

b. Deuda Externa Pública de Corto Plazo (CP)

El saldo de la deuda externa pública de CP al 30 de junio de 2009 totalizó \$us74,2 millones (mayor en \$us13,6 millones respecto al 31 de diciembre de 2008). En el periodo enero – junio 2009, se efectuaron desembolsos por \$us66,2 millones, amortizaciones por \$us52,6 millones y pago de intereses por \$us2,2 millones (Cuadro 29). 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 oil que YPFB realiza de la empresa Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA).

Cuadro 29
Deuda Externa Pública de Corto Plazo: Diciembre 2008 / Junio 2009
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31/12/2008	Desembolsos	Amortización	Ajustes	Intereses	Saldo al 30/06/2009
I. Multilateral	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Bilaterales	60,6	66,2	52,6	0,0	2,2	74,2
R. BOL. DE VENEZUELA	60,6	66,2	52,6	0,0	2,2	74,2
Total (I + II)	60,6	66,2	52,6	0,0	2,2	74,2

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

⁹ Un menor nivel del indicador muestra mayor sostenibilidad de la deuda.

Anexo Estadístico

ANEXO 1

PETRÓLEO (BRENT)



ZINC



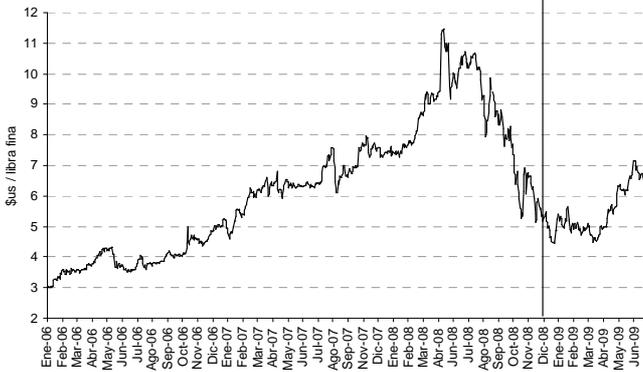
ORO



PLATA



ESTAÑO



SOYA EN GRANO



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

ANEXO 2

BALANZA DE PAGOS ^{1/}

(En millones de \$us)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^P				2007	2008 ^P				2008 ^P	2009 ^P		2009 ^P				
						Ene-Mar					Abr-Jun					Jul-Sep				Oct-Dic		
						Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic		Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic		Ene-Mar	Abr-Jun		Jul-Sep	Oct-Dic	Ene-Mar	Abr-Jun
I. CUENTA CORRIENTE	-349,9	84,8	337,4	622,5	1.317,6	288,2	347,8	456,1	499,2	1.591,2	553,8	505,3	571,3	384,6	2.015,0	160,8	227,5	388,3				
1. Balanza Comercial ^{2/}	-476,2	-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	52,0	146,9	198,9				
Exportaciones FOB	1.298,7	1.597,8	2.148,0	2.791,1	3.874,5	893,7	1.036,5	1.196,6	1.331,5	4.459,3	1.485,1	1.601,2	1.759,1	1.602,3	6.447,8	1.081,2	1.152,1	2.233,3				
Importaciones CIF	-1.774,9	-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	-1.029,2	-1.005,1	-2.034,3				
2. Servicios (netos)	-40,5	-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	-43,8	-71,1	-114,9				
3. Renta (neta)	-204,7	-301,8	-384,7	-376,4	-397,2	-80,5	-144,8	-114,7	-139,4	-489,4	-155,4	-121,1	-129,5	-130,4	-536,4	-153,5	-127,3	-280,9				
Intereses recibidos (BCB y sector privado)	70,4	37,3	40,8	84,7	189,0	67,0	76,8	93,1	95,1	331,9	97,0	60,6	69,9	78,5	305,9	62,5	52,1	114,6				
Intereses debidos ^{3/}	-117,9	-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	-30,5	-38,6	-69,1				
Otra renta de inversión (neta)	-180,4	-230,8	-289,1	-267,7	-388,5	-118,0	-167,5	-169,9	-185,5	-640,9	-219,0	-133,5	-163,0	-162,2	-677,7	-194,1	-149,9	-344,1				
Remuneración de empleados (neta)	23,2	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	8,6	9,1	17,8				
4. Transferencias	371,4	473,7	491,1	584,0	822,3	288,4	281,3	329,1	357,4	1.266,2	306,6	308,3	349,9	319,3	1.284,1	306,1	279,0	585,1				
Oficiales excluido HIPC	174,6	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	65,7	23,3	89,0				
Donaciones por alivio HIPC	82,6	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	6,9				
Privadas	114,2	127,5	168,6	277,0	528,2	233,1	255,8	286,4	282,3	1.037,6	260,7	267,8	292,6	267,6	1.088,9	235,9	253,3	489,2				
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Con E y O)	57,2	-7,5	-211,5	-118,8	197,9	40,4	22,3	316,7	-18,3	361,1	272,0	387,6	140,5	-441,0	359,1	-157,1	-98,6	-255,7				
II.a CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Sin E y O)	699,7	174,4	416,2	203,7	303,1	-182,0	73,1	254,3	326,4	471,8	211,3	97,7	318,0	-248,7	378,3	-52,5	-140,2	-192,7				
1. Sector Público	313,0	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	-4,1	52,6	48,5				
Transferencias de capital				0,0	1.804,3	1.171,0	0,0	0,0	0,0	1.171,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Préstamos de mediano y largo plazo (netos)	304,1	391,8	274,7	171,4	-1.568,3	-1.185,0	-12,7	28,1	80,6	-1.089,0	10,0	23,4	62,6	142,9	238,9	14,9	29,8	44,8				
Desembolsos	527,4	612,7	497,2	433,6	256,9	44,4	82,8	82,5	132,5	322,3	51,1	71,3	98,4	191,7	412,5	44,8	79,5	124,1				
Amortizaciones debidas ^{4/}	-223,3	-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	-79,3				
Otro capital público (neto)	8,9	-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	-19,0	22,7	3,8				
2. Sector Privado	386,7	-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	-48,5	-192,8	-241,3				
Transferencias de capital		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	3,3	2,6	5,9				
Inversión extranjera directa (neta)	674,1	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	125,1	-15,1	110,0				
Inversión de cartera (neta)	-19,3	-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	-171,7	-83,4	-255,1				
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{5/}	-81,9	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	-1,2	-28,6				
Activos externos netos de corto plazo ^{6/}	63,7	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	67,2	-91,7	-24,5				
Otro capital neto	-249,9	-489,0	105,0	273,0	-156,2	-2,0	-2,0	-8,0	-8,0	-20,0	-19,0	1,0	28,0	-139,0	-129,0	-44,9	-4,0	-48,9				
3. ERRORES Y OMISIONES (E y O)	-642,5	-181,9	-627,7	-322,5	-105,2	222,5	-50,8	62,4	-344,8	-110,7	60,7	289,9	-177,5	-192,3	-19,2	-104,6	41,6	-63,0				
III. SALDO GLOBAL (I + II)	-292,7	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	132,5				
IV. FINANCIAMIENTO (A+B)	292,7	-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	-132,5				
A. Reservas internacionales netas BCB (aumento: -) ^{7/}	275,4	-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	-132,5				
B. Alivio HIPC (reprogramación)	17,3	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				
Ítems pro memoria																						
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB)	-4,4	1,0	3,9	6,6	11,4	2,2	2,6	3,5	3,8	12,0	3,3	3,0	3,4	2,3	12,0	1,0	1,4	2,3				
Cuenta capital (en porcentaje del PIB)	0,7	-0,1	-2,4	-1,3	1,7	0,3	0,2	2,4	-0,1	2,7	1,8	2,3	0,8	-2,6	2,1	-0,9	-0,6	-1,5				
Transacciones del sector privado (2+3)	-255,8	-381,5	-445,5	-283,7	-63,6	32,7	36,1	289,1	-101,4	256,5	260,0	341,6	73,7	-547,3	127,9	-153,1	-151,2	-304,2				
Alivio HIPC y MDR ^{8/} total	156,8	160,0	168,0	148,4	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	126,0				
Saldo de reservas brutas BCB ^{8/}	886,9	1.086,1	1.271,7	1.798,4	3.192,6					5.318,5					7.722,2			7.954,5				
Importaciones mensuales de bienes y servicios	172,7	170,7	194,3	238,8	288,2					345,3					473,4			396,7				
Reservas brutas en meses de importaciones	5,2	6,4	6,5	7,5	11,1					15,4					16,3			20,1				

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 MDR ^{8/} en su modalidad de reducción de stock. El alivio MDR ^{8/} 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 precio fijo del oro y tipo de cambio fijo para el DEG y el euro. Hasta 2005 incluye aporte al FLAR.

8/ Considera precio 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.