

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

Enero – Diciembre 2007



Banco Central de Bolivia

La Paz, 15 de febrero de 2008

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. Transferencia neta de la deuda externa pública de mediano y largo plazo
- b. Evolución reciente de los indicadores de sostenibilidad de la deuda externa pública
- c. Deuda externa pública de corto plazo

ANEXO ESTADÍSTICO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

Según un informe reciente del FMI,¹ a diciembre 2007 el crecimiento de la economía mundial tendió a moderarse (4,9%), especialmente en las economías avanzadas aspecto que fue parcialmente compensado por una fuerte expansión de las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Se prevé una mayor desaceleración para 2008 (4,1%) (Cuadro 1).

La economía de Estados Unidos creció en 2,2% en 2007, tasa menor a la esperada como resultado de la profundización de la crisis del mercado hipotecario *subprime* que repercutió sobre el sistema financiero global. El crecimiento de las exportaciones netas no hubiera sido suficiente para contener la caída en la demanda interna, particularmente afectada por la contracción de la inversión residencial y la moderación en el crecimiento del gasto de consumo. Para 2008, las perspectivas son aún más desalentadoras (1,5% de crecimiento), aunque el presidente norteamericano anunció un paquete de exenciones fiscales y otras medidas a fin de estimular la economía.

La Zona del Euro también moderó su crecimiento como efecto de la incertidumbre en los mercados financieros y las débiles condiciones de la demanda, en un entorno en el que la tasa de interés de política monetaria se mantiene relativamente alta, ante la preocupación por la inflación, conjuntamente a un euro apreciado.

Japón por su parte, también revisó su crecimiento a la baja. En cambio, las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuaron con un sólido crecimiento liderizados por China e India, previéndose para 2008 una moderación no muy significativa en su crecimiento.

Cuadro 1
Tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto

(En porcentajes)

	2005	2006	2007 ^e	2008 ^p
Producto mundial	4,4	5,0	4,9	4,1
Estados Unidos	3,1	2,9	2,2	1,5
Zona del Euro	1,5	2,8	2,6	1,6
Japón	1,9	2,4	1,9	1,5
Países en Desarrollo de Asia	9,0	9,6	9,6	8,6
China	10,4	11,1	11,4	10,0
India	9,0	9,4	8,6	7,9
América Latina	4,3	5,3	5,2	4,5
Brasil	3,2	4,0	5,2	4,6
Argentina	9,2	8,5	8,3	6,1
Perú	6,4	8,0	8,2	6,9
Colombia	4,7	6,8	6,7	5,4
Venezuela	10,3	10,3	8,3	6,0

FUENTE: FMI, *World Economic Outlook Update* (Enero 2008) y *Latin Focus Consensus Forecast* (Febrero 2008).

ELABORACIÓN: BCB
NOTAS: e Estimado
p Proyección

Por otra parte, la inflación en 2007 habría repuntado en la mayoría de las economías del mundo, como resultado de las presiones que ejercieron los precios de los alimentos, así como del petróleo y sus derivados (Cuadro 2). Los primeros estuvieron asociados a problemas de oferta y la producción creciente de biocombustibles, mientras que los segundos a una mayor demanda mundial e incertidumbre en su provisión por problemas geopolíticos. Para 2008, la inflación podría disminuir por efecto de la moderación del crecimiento de la economía mundial.

Cuadro 2
Inflación

(En porcentajes)

	2005	2006	2007	2008 ^p
Mundo	2,6	2,8	3,1	2,7
Estados Unidos	3,4	2,5	4,1	2,9
Zona del Euro	2,2	1,9	3,1	2,1
Japón	-0,3	0,2	0,1	0,4
Asia (sin Japón)	3,1	3,1	4,1	4,1
América Latina	5,5	4,7	5,7	6,2
Brasil	5,7	3,1	4,5	4,3
Argentina	12,3	9,8	8,5	12,0
Perú	1,5	1,1	3,9	2,9
Colombia	4,9	4,5	5,7	4,4
Venezuela	12,6	14,6	18,3	24,4

FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast* (Febrero 2008)

ELABORACIÓN: BCB
NOTA: p Proyección

¹ FMI, "World Economic Outlook Update" (29 de enero de 2008).

Con relación a los precios internacionales de los productos básicos que exporta Bolivia (productos agrícolas, petróleo y gas natural, y minerales), éstos continuaron con su tendencia al alza durante 2007 (Gráfico 1).

Los bienes agrícolas mostraron un crecimiento de precios sostenido (39,9%), destacando los aumentos de precios del grano de soya (75,4%), harina de soya (72,7%), aceite de soya (66,9%), algodón (17,0%) y café (9,1%), que estuvieron vinculados tanto a la producción creciente de biocombustibles, como a factores climáticos adversos. Por otra parte, el precio del azúcar se recuperó en los últimos meses después de una fuerte caída ocasionada por un exceso de oferta.

Las perspectivas para los precios de estos bienes en 2008 son inciertas, puesto que mientras unos organismos prevén que disminuirán a sus niveles de 2006 como resultado de la desaceleración del crecimiento de la economía mundial, otros señalan que continuarán en niveles elevados dado que serían poco sensibles al ciclo económico.

Con relación al precio del petróleo, éste mantuvo su crecimiento como resultado de una creciente demanda mundial, particularmente centrada en China, India y Estados Unidos, que presionaron sobre una oferta total relativamente constante.

Mientras la producción de los países productores de la OPEP disminuyó, la de los países productores no pertenecientes a la OPEP aumentó. A ello se sumó la incertidumbre en el suministro regular asociado a diversos problemas geopolíticos.

En Bolivia, el índice de precios del petróleo exportado aumentó en 56,1% y el del gas

natural en 17,2%, entre diciembre 2007 y diciembre 2006. Se prevé que los precios del petróleo tenderán a disminuir en respuesta a la desaceleración de la actividad económica mundial en 2008.

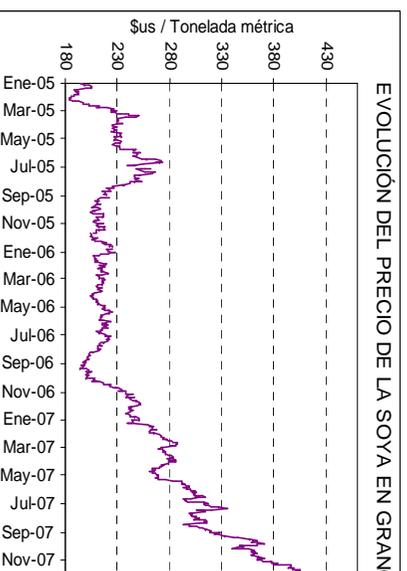
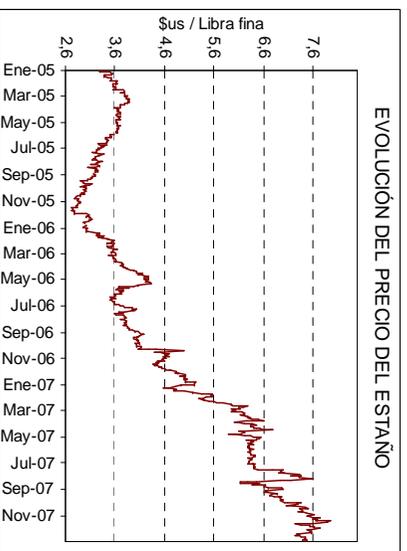
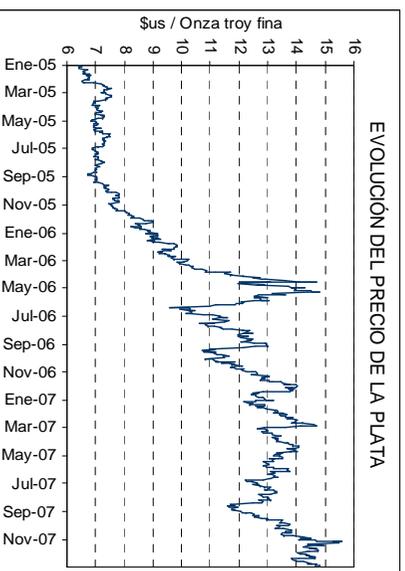
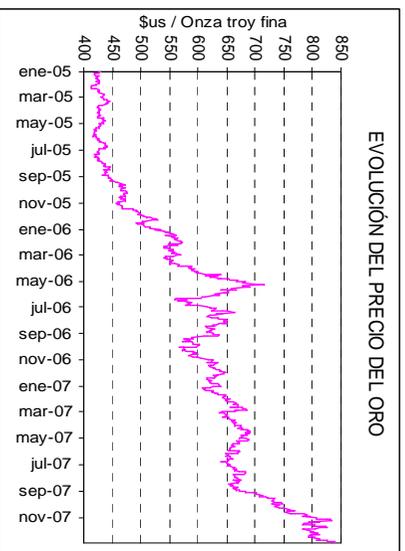
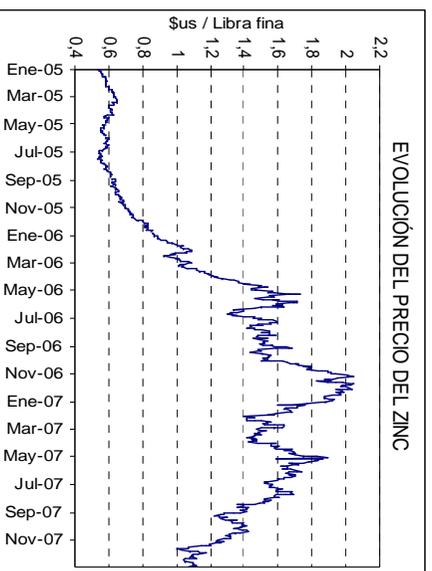
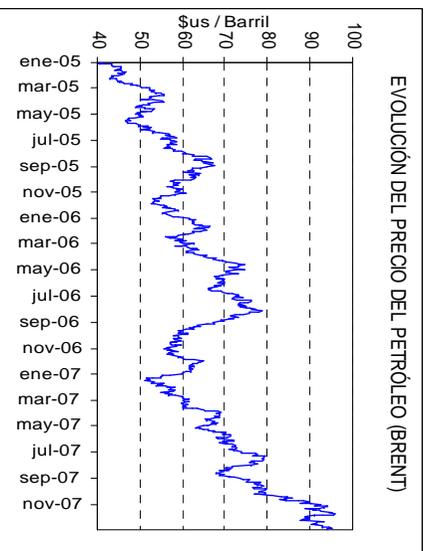
En el caso de los minerales, los precios fluctuaron con tendencias marcadamente diferenciadas tanto por problemas de oferta como por la incertidumbre asociada a la crisis financiera internacional. Los precios del zinc fluctuaron con tendencia a la baja debido a un incremento de la oferta de China. En cambio, los precios del estaño aumentaron en 42,7% entre diciembre 2007 y diciembre 2006, debido a la disminución de las exportaciones de Indonesia por efecto de un endurecimiento de las políticas de regulación en contra de las operaciones de minas ilegales².

Por otro lado, los precios de la plata (14,7%) y del oro (31,0%) continuaron con su tendencia al alza. En el último caso, debido a la creciente demanda internacional, la debilidad del dólar y la preocupación por una profundización de la crisis en los mercados financieros internacionales.

Para 2008, el FMI prevé que los precios de minerales tenderán a moderarse a la baja aunque encontrarían un límite dado por el incremento de los costos laborales y energéticos.

² Véase FMI, op.cit., (pag. 47) y CEPAL, "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2007" (Diciembre 2007; pág. 73).

Gráfico 1
Evolución de los precios internacionales de materias primas seleccionadas

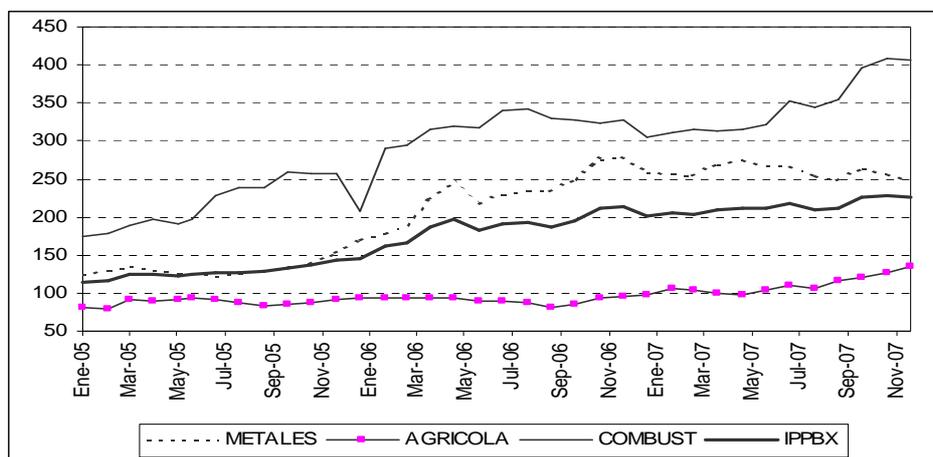


FUENTE: Bloomberg y Chicago Board of Trade
 ELABORACIÓN: BCB

En general, el Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia (IPPBX),

aumentó en 7,4% entre diciembre 2007 y diciembre 2006 (Gráfico 2).

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



FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: BCB

II. BALANZA DE PAGOS

En 2007 la balanza de pagos registró un superávit de \$us1.941 millones, resultado de los superávit en la cuenta corriente (13,3% del PIB) y en la cuenta financiera (1,4% del PIB), como se describe en los Cuadros 3 y 4. Este comportamiento se

tradujo en un incremento de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia cuyo saldo totalizó \$us5.307 millones al 31 de diciembre 2007, equivalente a 15,6 meses de importaciones de bienes y servicios de la gestión.

Cuadro 3
Resumen de la Balanza de Pagos
(En millones de \$us)

	2006 ^P	2007 ^P
Cuenta corriente	1.297	1.758
d/c Balanza comercial	1.060	1.046
Exportaciones de bienes	3.875	4.490
Importaciones de bienes	-2.814	-3.444
Cuenta capital y financiera	219	183
d/c Inversión extranjera directa neta	278	200
Saldo global de Balanza de Pagos	1.516	1.941

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

a. Cuenta Corriente

La cuenta corriente registró un superávit de \$us1.758 millones en 2007. Esto producto del aumento de las exportaciones, las

crecientes remesas de trabajadores y los menores egresos por renta de la inversión (Cuadro 4).

Cuadro 4
Balanza de Pagos
(En millones de US\$)

	Enero - Diciembre		Variación	
	2006 ^P	2007 ^P	Absoluta	Relativa (%)
I. CUENTA CORRIENTE	1.296,9	1.757,9	461,0	35,5
1. Balanza Comercial	1.060,3	1.046,4	-13,9	-1,3
Exportaciones FOB	3.874,5	4.490,4	615,9	15,9
d/c gas natural	1.669,1	1.988,5	319,4	19,1
Importaciones CIF	2.814,3	3.444,0	629,8	22,4
2. Servicios	-167,7	-159,2	8,5	5,1
3. Renta (neta)	-417,9	-212,5	205,5	49,2
Intereses recibidos	178,3	293,4	115,1	64,6
Intereses debidos	-233,8	-207,6	26,2	11,2
Otra renta de la inversión (neta)	-388,5	-324,4	64,2	16,5
Renta del trabajo (neta)	26,1	26,1	0,0	0,0
4. Transferencias	822,3	1.083,2	260,9	31,7
Oficiales (excluidas las de Alivio Deuda)	238,3	200,6	-37,7	-15,8
Donaciones Alivio Deuda	55,8	13,0	-42,8	-76,7
Privadas	528,2	869,6	341,4	64,6
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	218,6	183,3	-35,3	-16,2
1. Sector Público	261,5	90,0	-171,5	-65,6
Transferencias de capital	1.804,3	1.171,0	-633,3	-35,1
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	-1.566,3	-1.083,5	482,8	30,8
Préstamos de corto plazo (neto)	22,0	17,0	-5,0	-22,7
Otro capital público (neto) ^{1/}	1,5	-14,5	-16,0	-1.034,2
2. Sector Privado	56,5	144,1	87,6	154,9
Transferencias de capital	8,9	9,2	0,3	3,0
Inversión extranjera directa (neta)	277,8	200,2	-77,6	-27,9
Inversión de cartera	40,1	-9,5	-49,6	-123,7
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{2/}	-21,7	-107,7	-86,0	-396,5
Deuda privada neta de corto plazo ^{2/ 3/}	22,6	-24,5	-47,1	-208,2
Activos externos netos de corto plazo ^{4/}	-114,9	139,5	254,4	221,3
Otro capital del sector privado	-156,2	-63,0	93,2	59,7
3. Errores y Omisiones (E y O)	-99,5	-50,8	48,6	48,9
III. BALANCE GLOBAL (I+II)	1.515,5	1.941,2	425,7	28,1
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO (A+B)	-1.515,5	-1.941,2	425,7	28,1
A. RIN BCB (aumento:-) ^{5/}	-1.515,5	-1.941,2	425,7	28,1
B. Otro financiamiento	0,0	0,0	0,0	0,0
Items pro memoria:				
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	11,5	13,3		
Cuenta capital (en % del PIB anual)	1,9	1,4		
Transacciones del sector privado (2+3)	-42,9	93,3		
Alivio HIPC + MDRI total en flujos ^{6/}	240,0	276,2		
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ^{7/}	3.192,6	5.307,4		
RB en meses de importaciones ^{8/}	11,1	15,6		

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS:

^{P/} Cifras preliminares.

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

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

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

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

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

^{6/} En millones de dólares.

^{7/} A tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

^{8/} Importaciones de bienes y servicios no factoriales del período.

d/c Del cual

b. Exportaciones de bienes

Las exportaciones de bienes FOB registraron un crecimiento de 15,9%, habiendo totalizado \$us4.490 millones. Estas fueron impulsadas principalmente por las mayores ventas externas de minerales (29,3%), productos no tradicionales (17,3%) e hidrocarburos (12,4%). En cambio, el rubro otros bienes que incluye productos para transformación (exportaciones en el marco del Régimen de Internación Temporal para Exportación³), reparación y reexportación, experimentó una disminución de 16,7%.

Las exportaciones fueron favorecidas por el entorno internacional que continuó registrando precios al alza para los productos básicos, en particular de minerales y algunos productos agrícolas. Sin embargo, en el ámbito interno, factores climáticos adversos al comienzo del año no sólo afectaron la producción de algunos productos agrícolas, sino también su comercialización. Esto último, se observó también en algunos minerales que tuvieron que ser temporalmente acumulados en inventarios.⁴

El incremento en el valor de las exportaciones de minerales se explica principalmente por un aumento de precios (21%) y, en menor medida, de volúmenes (6,7%). Véase Cuadros 5 y 6. Los precios promedio de todos los minerales aumentaron en la gestión, destacándose los del plomo (130%), estaño (72%) y plata (17%). Los volúmenes exportados de plomo (79%), zinc (16%) y plata (11%) aumentaron por las exportaciones de la empresa minera "San Cristóbal" que se iniciaron en agosto 2007.

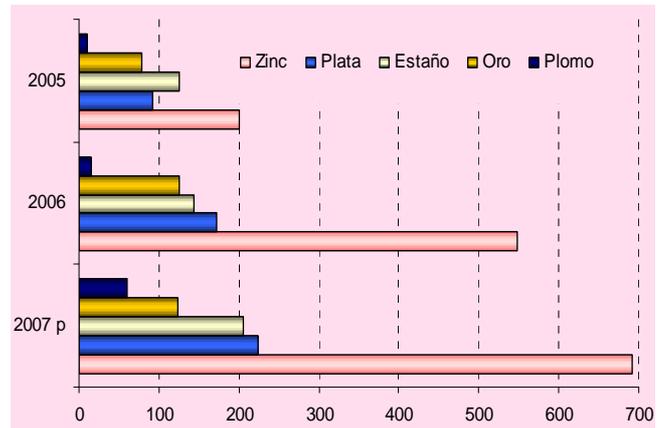
En el Gráfico 3, se observa la evolución del valor exportado de los principales productos

³ RITEX.

⁴ La navegabilidad del canal Tamengo se vio interrumpida en los meses de abril y mayo.

mineros en los últimos 3 años, destacando el aumento de las exportaciones de zinc.

Gráfico 3
Exportaciones de minerales
(En millones de dólares)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB

Con relación a los hidrocarburos, se destacan las ventas de gas natural tanto a Argentina como a Brasil, las que aumentaron en 19%. Las exportaciones de petróleo y otros hidrocarburos (aceites y lubricantes) disminuyeron en 17% y 18%, respectivamente (Cuadros 5 y 6).

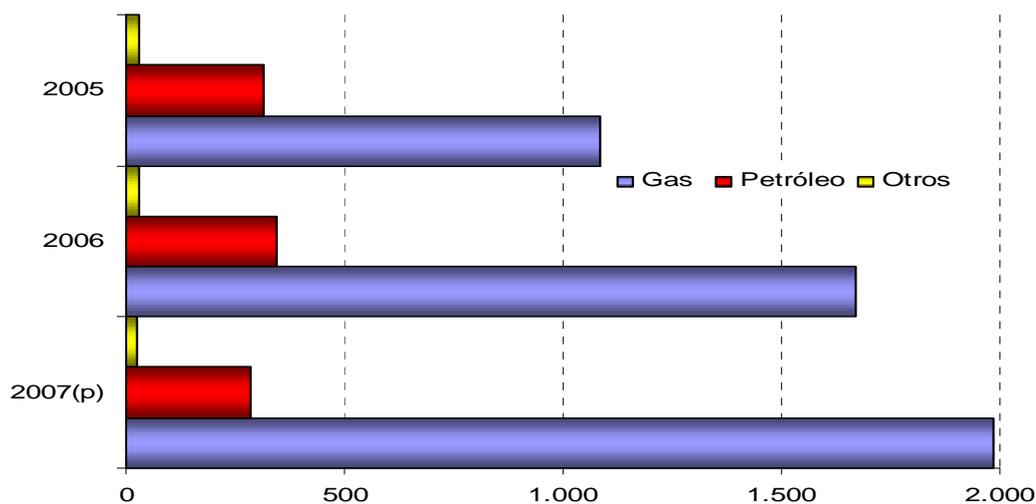
Respecto a las ventas de gas natural a la Argentina, se exportaron en promedio 4,6 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un precio promedio de \$us5,47 el millar de pie cúbico (mp3). En 2006, el volumen exportado fue de 5,08 mmM3/d a un precio de \$us4,28 el mp3.

A Brasil, por el contrato GSA (*Gas Supply Agreement*) se exportaron en promedio 26,9 mmM3/d a un precio de \$us4,68 el mp3 (24,4 mmM3/d a un precio de \$us4,31 el mp3, en 2006). Adicionalmente, se exportaron a Brasil 1,0 mmM3/d (COMGAS y Cuiaba), lo que hace que el volumen total exportado a este país en la gestión 2007 alcance a 27,9 mmM3/d, frente a 25,5 mmM3/d en 2006.

El Gráfico 4 muestra la evolución de las exportaciones de hidrocarburos en los últimos 3 años. Las exportaciones de gas

natural en 2007 representaron cerca de 2 veces el valor exportado en 2005.

Gráfico 4
Exportaciones de hidrocarburos
(En millones de dólares)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB

En el caso de las exportaciones de productos no tradicionales se observa que el incremento en valor de 17,3% se basó en un aumento tanto de precios (12,3%), como de volúmenes (4,4%). Véase Cuadros 5 y 6.

Los productos que registraron los mayores aumentos relativos en valor fueron: palmitos en conserva (72%), azúcar (70%), aceite de soya (27%), maderas (18%), soya en grano (13%), torta de soya (9%), castaña (8%) y artículos de joyería (7%). Se observaron importantes aumentos en los volúmenes exportados de azúcar (92%), palmitos en conserva (38%), maderas (9%) y castaña (6%).

Por otra parte, se observaron disminuciones en el valor de las exportaciones de harina de soya (25,3%) y prendas de vestir (24,8%). Hay que destacar que en ambos casos el menor valor exportado se debió a la disminución de volúmenes ya que sus precios se incrementaron.

Las exportaciones del complejo soya (grano, harina, torta y aceite, incluidas las exportaciones de estos productos bajo RITEX) aumentaron en 8% resultado de un aumento de precios de 20% y una disminución del volumen exportado de 10%.

Cuadro 5
Exportaciones por productos, Enero-Diciembre 2007/2006

DETALLE	ENE-DIC 2006p			ENE-DIC 2007p			Variaciones Relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾
Minerales	1.061,4			1.372,1			29,3		
Zinc	548,4	178,6	1,393	691,7	207,1	1,515	26,1	15,9	8,8
Oro	126,1	6,7	589,3	123,0	5,8	660,6	-2,5	-13,0	12,1
Plata	172,1	467,6	11,45	223,7	519,9	13,39	30,0	11,2	16,9
Estaño	144,4	17,1	3,84	205,8	14,1	6,62	42,5	-17,3	72,4
Plomo	14,7	12,0	0,56	60,6	21,4	1,28	312,2	78,9	130,4
Otros	55,6	121,0	459,4	67,2	125,6	534,8	20,8	3,7	16,4
Hidrocarburos	2.043,2			2.297,4			12,4		
Gas natural	1.669,1	394.813	4,23	1.988,5	418.877	4,75	19,1	6,1	12,3
Petróleo	344,8	4.676	73,7	284,8	3.342	85,2	-17,4	-28,5	15,6
Otros	29,3	61,7	0,48	24,1	49,6	0,49	-17,9	-19,7	2,2
No tradicionales	770,3			903,4			17,3		
Soya en grano	15,2	70,2	216,7	17,3	66,1	261,2	13,4	-5,9	20,6
Harina de soya	16,6	66,1	250,8	12,4	43,2	286,8	-25,3	-34,6	14,3
Torta de soya	135,3	694,1	194,9	147,9	648,0	228,2	9,3	-6,6	17,1
Aceite de soya	69,7	121,3	574,5	88,6	114,9	770,8	27,2	-5,2	34,2
Maderas	58,2	101,7	572,0	68,7	110,8	620,2	18,1	8,9	8,4
Café	13,9	5,11	1,24	13,7	4,81	1,30	-1,4	-6,0	4,9
Azúcar	18,1	42,2	428,9	30,8	80,9	380,8	70,3	91,9	-11,2
Algodón	3,4	2,7	57,12	3,8	2,6	66,51	11,5	-4,3	16,4
Cueros	28,6	12,2	2.332,9	29,4	9,9	2.977,6	2,9	-19,4	27,6
Castaña	65,2	17,2	3.784	70,5	18,3	3.853	8,0	6,1	1,8
Artículos de joyería	51,2	5,0	10.175	54,7	4,7	11.729	6,9	-7,3	15,3
Prendas de vestir	41,9	4,1	10.308,5	31,5	3,0	10.493,4	-24,8	-26,2	1,8
Palmitos en conserva	5,5	2,9	1.919	9,4	3,9	2.383	71,6	38,2	24,2
Otros	247,6	428,1	578,5	324,9	515,9	629,8	31,2	20,5	8,9
Otros bienes	371,4			309,5			-16,7		
Bienes para transformación	187,9			194,4			3,5		
Joyería con oro importado	22,0	2,2	10.191	16,3	1,3	12.993	-26,1	-42,1	27,5
Harina y aceite de soya	128,4	533,8	240,6	128,6	463,7	277,4	0,2	-13,1	15,3
Otros	37,5			49,5			32,1		
Combustibles y lubricantes	19,4			25,5			31,7		
Reparación de bienes	22,9			24,6			7,2		
Reexportaciones	141,1			65,0			-54,0		
Valor oficial	4.246,2			4.882,4			15,0		
Ajustes ⁽⁴⁾	-371,7			-392,0			5,4		
Valor FOB	3.874,5			4.490,4			15,9		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados ⁽⁵⁾	365,2	1.485,4	245,8	394,8	1.335,9	295,5	8,1	-10,1	20,2

FUENTE:

INE - BCB

ELABORACIÓN:

BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS:

(1) En millones de dólares.

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

(3) Estaño, zinc y plomo en \$us por libra fina. Oro y plata en \$us por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de pie cúbico. Café en \$us por libra. Algodón en centavos de \$us por libra. Joyería en \$us por kilo. Otros productos en \$us por tonelada métrica.

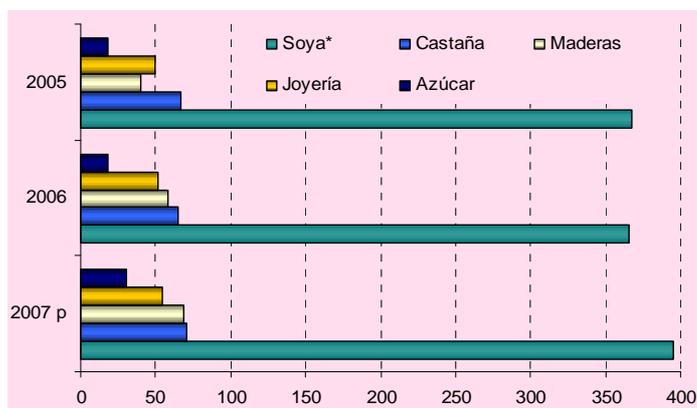
(4) Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.

(5) Comprende grano, harina, torta, aceite y exportaciones bajo RITEX.

^P Cifras preliminares.

El Gráfico 5 muestra la evolución del valor exportado de los principales productos no tradicionales durante los últimos 3 años. Destacan por su cuantía las exportaciones del complejo soya, los cuales sin embargo, no registraron cambios de importancia en el período 2005-2007.

Gráfico 5
Exportaciones de productos no tradicionales
(En millones de dólares)



* Incluye RITEX
FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB

Según se puede observar en el Cuadro 6, el aumento en el valor total exportado y en el

de los principales rubros, estuvo determinado en gran medida por mejores precios, aunque también se registraron aumentos en los volúmenes.

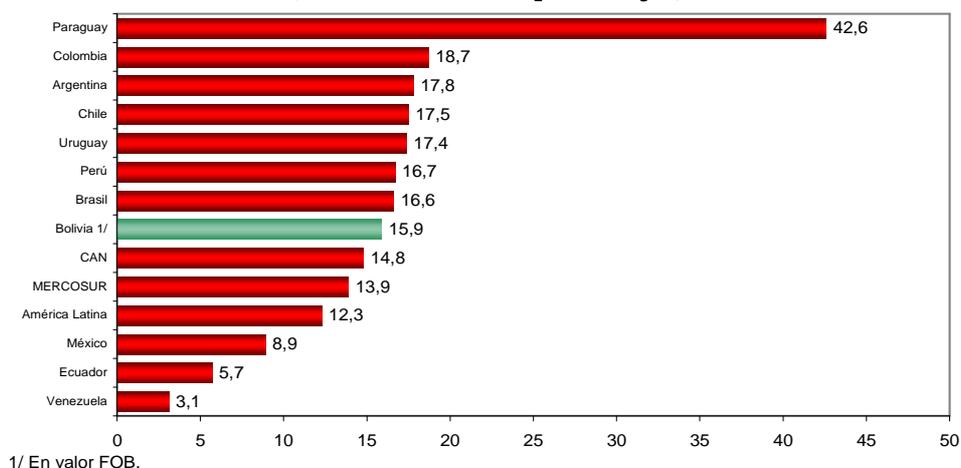
Cuadro 6
2007: Variaciones porcentuales en indicadores de exportaciones de bienes
(Respecto a 2006)

	Ene-dic 2007 ^P
VALOR CIF ^{1/}	15,0
Minerales	29,3
Hidrocarburos	12,4
No Tradicionales	17,3
Otros	-16,7
PRECIOS IMPLÍCITOS	13,2
Minerales	21,1
Hidrocarburos	12,7
No Tradicionales	12,3
Otros	-5,0
VOLUMEN	1,6
Minerales	6,7
Hidrocarburos	-0,2
No Tradicionales	4,4
Otros	-12,3

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB
NOTAS: ^{1/} Sin ajustes
^P Cifras preliminares

Es importante mencionar que la variación anual de las exportaciones de Bolivia en 2007 se situó por encima de los promedios de América Latina, la Comunidad Andina y el MERCOSUR. Véase Gráfico 6.

Gráfico 6
2007: Exportaciones de Bolivia y de otros países
(Variación anual en porcentajes)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, febrero 2008
ELABORACIÓN: BCB

c. Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes CIF en 2007 totalizaron \$us3.444 millones, monto mayor en 22,4% con relación a 2006 (Cuadro 7). Se debe destacar que el 77% del total de las importaciones de Bolivia corresponden a bienes intermedios y de capital, destinados principalmente a la industria; mientras que sólo el 23% es destinado al consumo final.

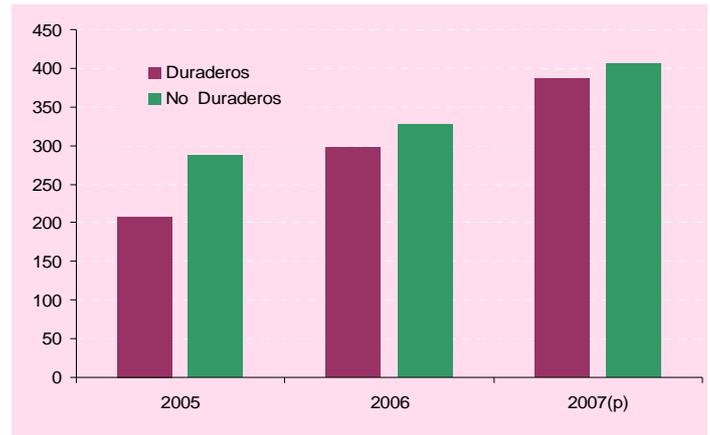
Las importaciones de bienes de consumo aumentaron en 27%, con incrementos en bienes de consumo duradero y no duradero (Gráfico 7). Este comportamiento estuvo relacionado con el mayor ingreso nacional disponible por la actividad económica interna y el superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos que, como se señaló, tiene su explicación en el aumento de las remesas familiares provenientes del exterior y el mejoramiento de los términos de intercambio.

Se debe mencionar que, para abastecer el mercado local de alimentos, el Gobierno adoptó las siguientes medidas: i) diferimiento temporal a 0% del gravamen arancelario a la importación de productos alimenticios como trigo; harina de trigo; arroz; maíz; y animales vivos y carne bovina (DS N°s 29090, 29128, 29228, 29291 y 29327 de 04/04/07, 02/07/07 15/08/07, 01/10/07 y 31/10/07, respectivamente), y ii) autorización a la Secretaria Ejecutiva del Programa PL-480 para la compra, importación y comercialización de arroz semiblanqueado o blanqueado, destinado al consumo doméstico (DS No. 29340 de 14/11/2007).

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios, que representan un 50% del total, se incrementaron en 20%. Destacaron los bienes para la industria, seguidos por los destinados a la construcción y a la agricultura. Contrariamente, se observó una ligera disminución en las importaciones de combustibles. Véase Gráfico 8.

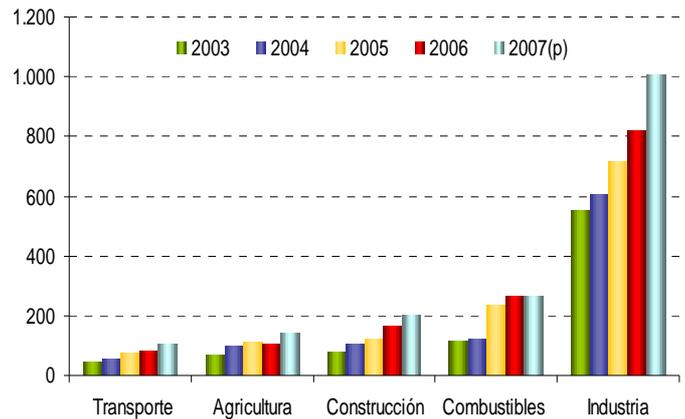
Las importaciones de bienes de capital, que representan un 26% del total, aumentaron en 23%. Se destacan las importaciones destinadas al sector industrial, y, en menor medida, las importaciones de equipo de transporte y las destinadas a la agricultura. Véase Gráfico 9.

Gráfico 7
Importación de Bienes de Consumo
(En millones de dólares)



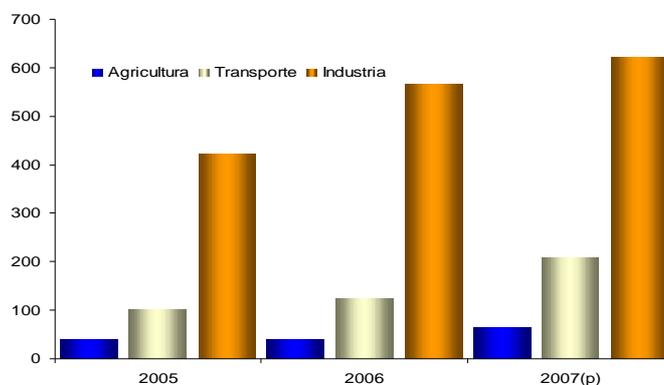
FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB

Gráfico 8
Importación de Bienes Intermedios
(En millones de dólares)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB

Gráfico 9
Importación de Bienes de Capital
(En millones de dólares)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB

Cuadro 7
Importaciones de bienes, Enero – Diciembre 2007/2006
(En millones de \$us)

Detalle	Enero - Diciembre 2006 ^P		Enero - Diciembre 2007 ^P		Variación %
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas (*)	2.814,3		3.444,0		22,4
Importaciones CIF	2.824,3	100,0	3.446,3	100,0	22,0
Bienes de consumo	625,3	22,1	792,1	23,0	26,7
No duradero	326,9	11,6	405,0	11,8	23,9
Duradero	298,4	10,6	387,0	11,2	29,7
Bienes intermedios	1.442,3	51,1	1.726,5	50,1	19,7
Combustibles	267,8	9,5	265,7	7,7	-0,8
Para la agricultura	108,4	3,8	144,3	4,2	33,1
Para la industria	816,4	28,9	1.005,8	29,2	23,2
Materiales de construcción	165,5	5,9	204,5	5,9	23,5
Partes y accesorios de equipo de transporte	84,2	3,0	106,2	3,1	26,2
Bienes de capital	733,9	26,0	898,8	26,1	22,5
Para la agricultura	39,0	1,4	64,8	1,9	66,1
Para la industria	569,6	20,2	623,7	18,1	9,5
Equipo de transporte	125,3	4,4	210,3	6,1	67,8
Diversos¹	22,7	0,8	29,0	0,8	27,4

FUENTE: INE - BCB

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTAS: ¹ Incluye efectos personales

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

^P Cifras preliminares

En 2007, el incremento en el valor de las importaciones estuvo determinado principalmente por mayores volúmenes, los

que aumentaron en 14% y en menor medida por un aumento de precios (7%; Cuadro 8).

Cuadro 8
2007: Variaciones porcentuales en indicadores de importaciones de bienes
(Respecto a 2006)

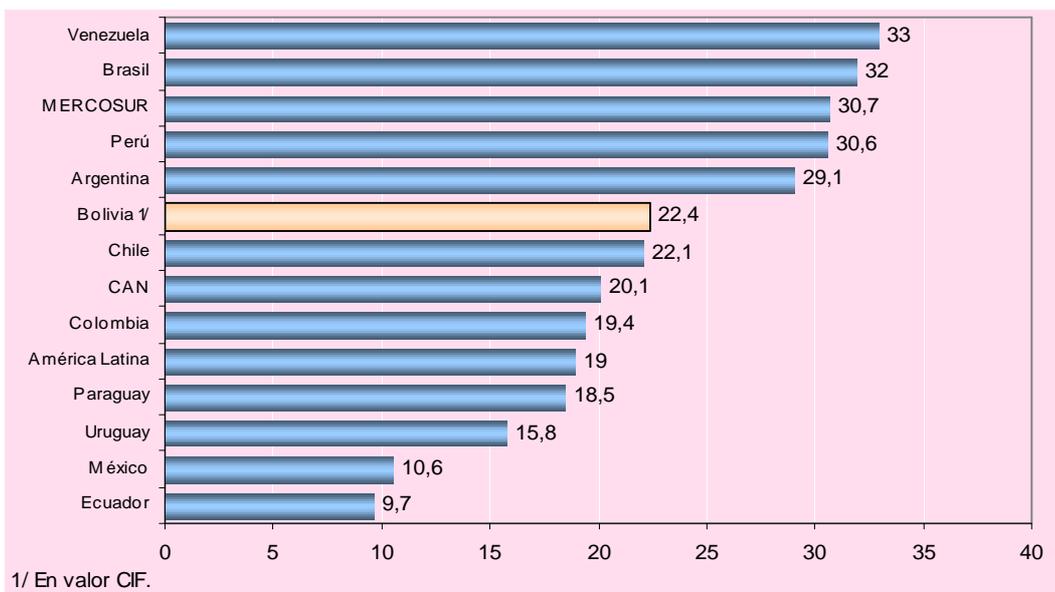
	Ene-Dic 2007 ^P
VALOR CIF ^{1/}	22,0
Bienes de consumo	26,7
Bienes intermedios	19,7
Bienes de capital	22,5
Bienes diversos	27,4
PRECIOS IMPLÍCITOS	7,3
Bienes de consumo	10,1
Bienes intermedios	8,3
Bienes de capital	2,2
Bienes diversos	32,2
VOLUMEN	13,7
Bienes de consumo	15,0
Bienes intermedios	10,6
Bienes de capital	19,9
Bienes diversos	-3,7

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB
 NOTAS: ^{1/} Sin ajustes
^P Cifras preliminares

El crecimiento anual de las importaciones de Bolivia en 2007 se situó por encima del promedio de América Latina y la Comunidad

Andina, aunque por debajo de la del MERCOSUR, véase Gráfico 10.

Gráfico 10
2007: Importaciones de Bolivia y de otros países
(Variación anual en porcentajes)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, febrero 2008
 ELABORACIÓN: BCB

d. Términos de intercambio

En 2007, los términos de intercambio mejoraron en 5,5%, consecuencia del entorno internacional favorable que incidió sobre un alza de los precios de los productos de exportación en mayor medida que el de los precios de las importaciones bolivianas (Cuadro 9).

Cuadro 9
2007: Variaciones porcentuales en términos de intercambio
(Respecto a 2006)

	Ene-Dic 2007 ^P
I. Precios Implícitos de Exportaciones	13,2
II. Precios Implícitos de Importaciones	7,3
III. Términos de intercambio	5,5

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTA: ^P Cifras preliminares

e. Flujos comerciales por zonas económicas

De acuerdo al Cuadro 10, los cambios más importantes en los flujos comerciales de Bolivia con el resto del mundo fueron los siguientes:

- Con el MERCOSUR, el superávit disminuyó en \$us72 millones principalmente por mayores importaciones provenientes de Argentina.
- Con la Comunidad Andina, el superávit disminuyó en \$us61 millones debido a mayores importaciones del Perú.
- Con Chile, el déficit disminuyó en \$us7 millones dadas las menores importaciones de este país.

- Con Estados Unidos, el superávit aumentó en \$us22 millones⁵.
- Con la Unión Europea, el mayor valor exportado permitió pasar de un déficit de \$us13 millones en 2006 a un superávit de \$us63 millones en 2007.
- Con Suiza, se registró una disminución del superávit en \$us47,0 millones debido a las menores ventas de minerales a este país.
- Con Asia, el saldo comercial deficitario aumentó levemente. En particular, se registró una disminución importante en el superávit comercial con Japón (mayores importaciones); un aumento de los saldos deficitarios con China, India, Taiwán y Tailandia; y una mejora destacable en el superávit comercial con Corea del Sur (mayores exportaciones).

⁵ Si bien las cifras del Cuadro 10, que corresponden a los valores oficiales de exportación de acuerdo al INE, muestran un superávit de \$us71 millones en el comercio con Estados Unidos en 2006, el mismo considera la reexportación de aeronaves a ese país por \$us36 millones que el BCB excluye para determinar el valor FOB ajustado de las exportaciones, siguiendo recomendaciones metodológicas del Manual de Balanza de Pagos.

Cuadro 10
Saldo comercial por zonas económicas, Enero – Diciembre 2007/2006
(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	ENE-DIC 2006 (p)			ENE-DIC 2007 (p)		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI^{1/}	2.697,3	1.613,9	1.083,4	2.911,6	1.915,9	995,7
MERCOSUR	2.012,6	1.053,2	959,4	2.223,3	1.335,3	887,9
Argentina	391,0	447,2	-56,2	422,9	580,2	-157,3
Brasil	1.591,9	576,1	1.015,8	1.767,7	705,1	1.062,6
Paraguay	28,3	23,7	4,7	30,2	40,7	-10,4
Uruguay	1,3	6,3	-4,9	2,4	9,4	-6,9
Comunidad Andina	415,2	262,9	152,3	400,5	309,5	91,0
Colombia	155,8	63,8	92,0	154,0	70,4	83,5
Ecuador	10,8	9,7	1,1	18,8	13,3	5,5
Perú	248,6	189,3	59,2	227,7	225,8	1,9
Venezuela	200,9	56,6	144,3	230,1	47,4	182,7
Chile	68,0	234,6	-166,5	57,7	217,7	-160,0
Cuba	0,6	6,5	-5,9	0,1	6,0	-5,9
MCCA^{2/}	1,3	1,2	0,1	3,0	2,2	0,8
TLC (NAFTA)^{3/}	482,6	413,0	69,6	582,0	471,4	110,6
Estados Unidos ^{4/}	411,4	340,3	71,1	446,4	389,3	57,1
Canadá	49,5	23,6	25,9	104,8	20,7	84,1
México	21,7	49,1	-27,4	30,8	61,3	-30,5
RUSIA	2,9	1,7	1,2	2,1	1,0	1,1
Unión Europea (UE)	247,2	260,3	-13,1	372,9	309,8	63,1
Alemania	17,7	65,3	-47,6	15,9	82,9	-67,1
Bélgica	60,7	14,0	46,7	127,5	12,9	114,6
Francia	9,2	31,7	-22,6	11,8	30,3	-18,6
Países Bajos	31,7	7,4	24,3	42,7	8,1	34,6
Reino Unido	80,3	17,9	62,4	105,8	18,4	87,4
Italia	24,6	24,6	0,0	29,5	30,5	-1,0
Suecia	0,4	41,3	-41,0	0,9	55,3	-54,4
Otros UE	22,7	58,1	-35,3	38,8	71,4	-32,6
AELC^{5/}	211,4	12,9	198,4	160,2	9,3	150,9
Suiza	210,6	12,3	198,2	159,6	8,8	150,8
Noruega	0,8	0,6	0,2	0,6	0,5	0,1
Asia	490,6	496,1	-5,5	687,6	695,7	-8,0
Japón	378,0	222,4	155,5	407,2	328,3	78,9
China	35,5	192,0	-156,5	52,9	263,4	-210,5
Corea del Sur	48,8	22,3	26,5	196,9	19,9	176,9
Malasia	17,7	4,5	13,2	18,5	5,2	13,3
Hong Kong	3,5	2,8	0,7	4,5	3,0	1,5
India	2,6	15,9	-13,3	3,2	20,0	-16,8
Tailandia	0,2	4,8	-4,7	0,5	14,4	-13,9
Taiwán	0,6	13,4	-12,8	1,0	15,8	-14,9
Otros Asia	3,8	18,0	-14,2	3,1	25,5	-22,4
Resto del Mundo	113,0	15,4	97,5	162,8	41,0	121,8
TOTAL C I F	4.246,2	2.814,5	1.431,7	4.882,4	3.446,3	1.436,0

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB

NOTAS : X = Exportaciones; M = Importaciones

(p) Cifras preliminares

^{1/} Excluye México

^{2/} MCCA = Mercado Común Centroamericano

^{3/} TLC (NAFTA) = Tratado de Libre Comercio de América del Norte

^{4/} La cifra de exportaciones de enero – diciembre 2006 considera la reexportación de aeronaves alquiladas a ese país por \$us36 millones

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

f. Exportaciones e Importaciones de Servicios

Las exportaciones de servicios disminuyeron levemente con relación a

2006, esto debido a los menores ingresos registrados en el rubro de transporte. Se registraron aumentos principalmente en las exportaciones referidas a viajes, seguros y comunicaciones (Cuadro 11).

Cuadro 11
Exportación de Servicios,
Enero - Diciembre 2007/2006
(En millones de \$us)

	Enero-Diciembre	
	2006 ^p	2007 ^e
1. Transporte	111,4	60,1
2. Viajes	244,1	259,1
3. Comunicaciones	42,9	58,0
4. Construcción	0,4	0,4
5. Seguros	40,0	46,8
6. Financieros	9,2	11,5
7. Informática e información	0,4	0,5
8. Regalías y derechos de licencia	1,8	2,0
9. Otros servicios empresariales	10,4	13,1
10. Servicios personales, culturales y recreativos	1,2	1,3
11. Servicios de gobierno niop	14,9	15,6
TOTAL	476,6	468,4

FUENTE: BCB - INE

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: niop = no incluidas en otra parte

p Preliminar

e Estimado

Con relación a las importaciones de servicios, éstas disminuyeron en 2,6% como resultado básicamente de menores egresos en los rubros de viajes, transportes y

seguros. Se observan, por otra parte, incrementos en las importaciones de servicios de comunicaciones, construcción y regalías y derechos de licencia (Cuadro 12).

Cuadro 12
Importación de Servicios,
Enero - Diciembre 2007/2006
(En millones de \$us)

	Enero-Diciembre	
	2006 ^p	2007 ^e
1. Transporte	125,0	115,1
2. Viajes	272,6	249,1
3. Comunicaciones	13,3	18,2
4. Construcción	10,0	15,6
5. Seguros	86,7	81,7
6. Financieros	2,0	2,1
7. Informática e información	13,1	15,7
8. Regalías y derechos de licencia	14,4	16,2
9. Otros servicios empresariales	81,4	85,7
10. Servicios personales, culturales y recreativos	7,6	9,4
11. Servicios de gobierno niop	18,3	18,8
TOTAL	644,3	627,6

FUENTE: BCB - INE

ELABORACIÓN: BCB

NOTAS: niop = no incluidas en otra parte

p Preliminar

e Estimado

g. Transferencias unilaterales privadas

En la gestión 2007, las transferencias unilaterales privadas netas recibidas aumentaron en 65% respecto al año

anterior, debido al incremento de las remesas de trabajadores en el exterior que alcanzaron aproximadamente a \$us880 millones (Cuadro 13).

Cuadro 13
Transferencias privadas, Enero - Diciembre 2007/2006
(En millones de \$us)

	Ene - Dic		Variación	
	2006 ^p	2007 ^p	Abs.	%
CREDITO	597,8	939,1	341,3	57,1
Remesas de trabajadores	569,5	878,8	309,3	54,3
Otras transferencias	28,3	60,3	32,0	113,2
DEBITO	69,6	69,5	-0,1	-0,2
Remesas de trabajadores	65,8	64,8	-1,1	-1,6
Otras transferencias	3,8	4,7	0,9	25,3
SALDO NETO	528,2	869,6	341,4	64,6

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

Con relación al origen de las remesas, éstas provinieron principalmente de España (36%), Estados Unidos (20,8%) y Argentina (17,9%). En conjunto, estos tres países

explican el 75% del total de las remesas (Cuadro 14).

Cuadro 14
Remesas de trabajadores según país de origen,
Enero - Diciembre 2007/2006
(En porcentajes)

País origen	Enero - Diciembre	
	2006 ^p	2007 ^p
España	35,4	36,0
Estados Unidos	23,6	20,8
Argentina	18,6	17,9
Italia	7,5	6,2
Chile	1,8	2,2
Paraguay	0,9	1,3
Perú	1,2	1,1
Suiza	0,8	0,9
Brasil	0,0	0,9
Alemania	0,6	0,7
Reino Unido	0,2	0,2
Otros	9,4	11,8
Total	100,0	100,0

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 negativo menor en \$us205 millones respecto al registrado en 2006 (Cuadro 4), reflejando el incremento de los intereses recibidos por las inversiones de las reservas internacionales del BCB y de las entidades financieras. Cabe resaltar que los ingresos que obtuvo el BCB por este concepto alcanzaron a \$us168 millones (\$us80 millones en 2006).

Por otra parte, disminuyeron los intereses por la deuda externa, debido a las condonaciones que Bolivia recibió en el marco de la Iniciativa MDRI⁶. Asimismo, se redujo la remisión de utilidades al exterior por parte de empresas con participación extranjera.

i. Cuenta Capital y financiera

La cuenta capital y financiera (incluyendo errores y omisiones) registró un superávit de \$us183 millones, menor en \$us35 millones al registrado en 2006 (Cuadro 4).

Las transacciones del sector público, fueron nuevamente beneficiadas por una condonación de deuda, esta vez realizada por el BID en el marco del MDRI por \$us1.171 millones.⁷ A ello se sumaron mayores desembolsos netos positivos de deuda externa de corto, mediano y largo plazo que recibió el Sector Público⁸.

Con relación a las transacciones del sector privado, éstas fueron positivas y mayores que las registradas en 2006. Se destaca en el Cuadro 4 la importante disminución de los activos externos netos de los bancos compensada parcialmente por los flujos negativos de la deuda externa privada de corto, mediano y largo plazo.

⁶ Alivio de Deuda Multilateral (MDRI por sus siglas en inglés).

⁷ En 2006, la condonación de deuda del Banco Mundial, el FMI y Japón, totalizó \$us1.804,3 millones

⁸ Se debe mencionar que en 2006 la condonación de la deuda con el FMI por \$us233 millones se registró como transferencia de capital del sector público con signo positivo con su correspondiente contrapartida en las reservas internacionales del BCB (con signo negativo: disminución de pasivos) por lo que excluyendo esta condonación, el flujo neto positivo del Sector Público en 2007 fue mayor que en 2006.

Respecto a la inversión extranjera directa, los flujos brutos recibidos en 2007 alcanzaron a \$us739 millones (\$us582 millones en 2006) gran parte de los cuales se destinaron a la ejecución de proyectos mineros. Además, se destacaron los flujos recibidos por los sectores de hidrocarburos, industria, transporte y comunicaciones, comercio y otros servicios (Cuadro 15).

La desinversión⁹ totalizó \$us423 millones, monto mayor al de 2006, correspondiendo en gran medida a amortizaciones de deuda intrafirma por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior.

Considerando la desinversión, el flujo de IED neta recibida en 2007 alcanzó a \$us316 millones, mayor en \$us35 millones al registrado en 2006.

Se debe mencionar que en los meses de junio y agosto YPFB pagó un total de \$us112 millones por la adquisición de refinerías a una empresa extranjera. Esta operación extraordinaria determinó que la IED neta ajustada (es decir, que considera la compra de refinerías por parte de YPFB) alcance en 2007 a \$us204,2 millones.

Cuadro 15
Inversión extranjera directa recibida
por sectores, 2007-2006
(En millones de \$us)

	2006 ^P	2007 ^P
I. TOTAL RECIBIDO	582,2	738,9
Hidrocarburos	50,2	123,1
Minería	340,0	307,7
Industria	52,3	89,1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	62,3	99,9
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	77,4	119,1
II. DESINVERSIÓN	-301,4	-422,7
III. IED NETA (I - II)	280,8	316,2
IV. Ajuste:		
Compra de refinerías por parte de YPFB		-112,0
V. IED NETA AJUSTADA (III - IV)*	280,8	204,2

* Los montos de IED del Cuadro 15 no coinciden con los del Cuadro 4 porque los registrados en este último incorporan flujos estimados de inversión directa de residentes de la economía boliviana en el exterior (registros con signo negativo de \$us3 y 4 millones para 2006 y 2007, respectivamente).

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

NOTA: p Preliminar

⁹ 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 cualquiera de los siguientes rubros: 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.

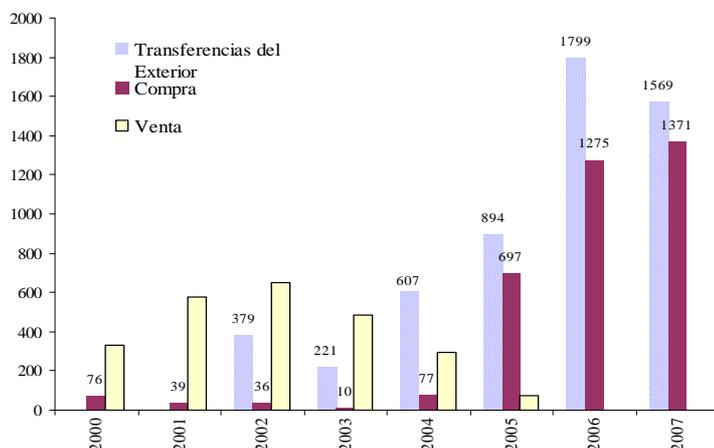
III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

En 2007 las operaciones cambiarias del BCB con el sistema financiero registraron una compra de divisas por \$us1.371 millones (mayor en \$us96 millones con relación a 2006) y una venta de divisas de solamente \$us3 millones.

Por otra parte, las transferencias de fondos del exterior del sistema financiero vía el BCB, totalizaron \$us1.569 millones (menor en \$us230.1 millones respecto a 2006). Véase Gráfico 11.

Es importante mencionar que en el período enero–septiembre 2007 estas transferencias alcanzaron a \$us1.458 millones con un promedio diario de \$us7,7 millones. En cambio, entre octubre y diciembre totalizaron \$us110,9 millones con un promedio diario de solamente \$us1,7 millones.¹⁰

Gráfico 11
Operaciones cambiarias del BCB con el Sistema Financiero, 2007-2000
(En millones de \$us)



Fuente: BCB
Elaboración: BCB

Dicho comportamiento fue resultado de las medidas tomadas por el BCB para controlar

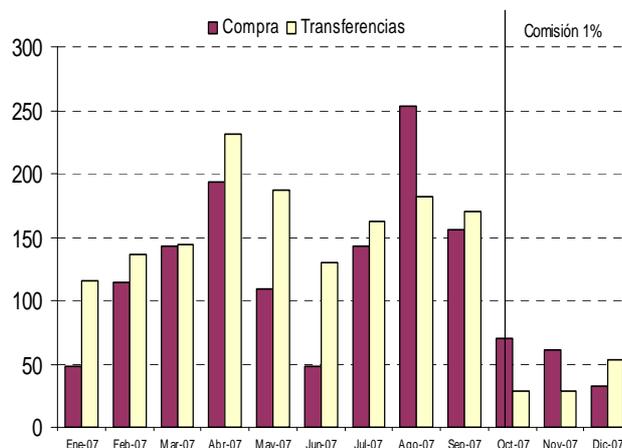
¹⁰ Las compras promedio diarias entre enero-septiembre 2007 fueron de \$us7,1 millones, mientras que en el período octubre-diciembre de \$us2,6 millones.

los excesos de liquidez originados en la afluencia de capitales especulativos de corto plazo debido al aumento gradual de las tasas de interés en los sistemas monetario y financiero bolivianos.

El BCB estableció una tarifa de 1% por el servicio de transferencias del exterior que realiza a solicitud del sistema financiero. Esta medida entró en vigencia el 1 de octubre 2007, excluyéndose las operaciones de exportación de bienes y servicios.

La implementación de la tarifa habría reducido la entrada de los capitales especulativos ya que las transferencias del exterior y por tanto la compra de divisas por parte del BCB experimentaron una tendencia decreciente desde la aplicación de la medida (Gráfico 12).

Gráfico 12
Compra y transferencias de divisas del exterior del Sistema Financiero, Enero-Diciembre 2007
(En millones de \$us)



Fuente: BCB
Elaboración: BCB

Por otro lado, el BCB vendió divisas al sector público para cubrir sus gastos en moneda extranjera por un monto de \$us223 millones (\$us171 millones corresponden a YPFB) y compró divisas del sector público por \$us818 millones (\$us623 millones corresponden a YPFB).

Por tanto, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB al 30 de diciembre 2007 alcanzó a \$us5.308 millones,¹¹ monto mayor en \$us2.130 millones respecto a diciembre 2006 (Cuadro 16).

Mientras las Reservas Internacionales Brutas totalizaron \$us5.307 millones, las obligaciones de corto plazo se redujeron a raíz del prepago realizado al FMI (29 de junio de 2007) por \$us14,6 millones correspondiente al crédito *Stand-By*.

Por su parte, las RIN del sistema financiero que comprende a bancos y otras entidades financieras no bancarias (mutuales, cooperativas y fondos financieros), se situaron en \$us771 millones habiendo disminuido en \$us129 millones respecto a diciembre 2006.

De esta manera, a fines de 2007 las reservas netas consolidadas (BCB más sistema financiero) totalizaron \$us6.079 millones, monto significativamente mayor al registrado al cierre de la gestión 2006 (Cuadro 16).

Cuadro 16
Reservas Internacionales del Sistema Financiero, 2007-2006
(En millones de \$us)

	AL		VARIACIÓN Dic07/Dic06	
	31/12/2006	31/12/2007	ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III)	4.078	6.079	2.001	49
Brutas	4.104	6.094	1.990	48
Obligaciones	27	15	-12	-43
II. BCB NETAS	3.178	5.308	2.130	67
Brutas	3.193	5.307	2.115	66
Obligaciones	15	-1	-16	-105
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO¹ NETAS	900	771	-129	-14
Brutas	912	787	-125	-14
Obligaciones	12	16	4	35

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

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

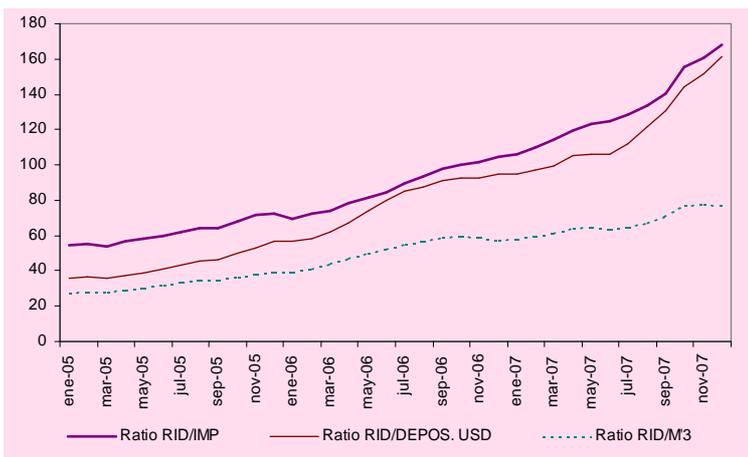
El Gráfico 13 muestra la evolución de los ratios de cobertura de las Reservas Internacionales Disponibles (RID)¹² del BCB

¹¹ Medidas a tipos de cambio y precio del oro de fin de periodo.

¹² Reservas Brutas del BCB menos oro y más Fondo RAL del sistema bancario en moneda extranjera.

respecto a las importaciones de bienes y servicios (IMP), depósitos en moneda extranjera (DEPOS.USD) y dinero en sentido amplio (M3), observándose en todos ellos una tendencia creciente.

Gráfico 13
Evolución de los ratios de Cobertura de Reservas Internacionales Disponibles (RID) del BCB
(En porcentajes)

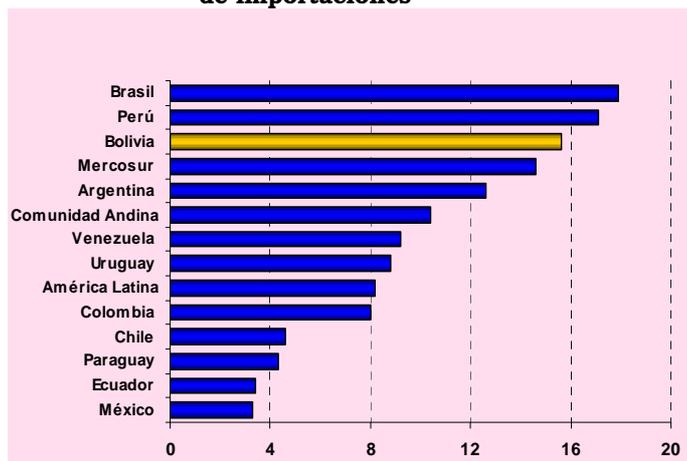


Fuente: BCB

Elaboración: BCB

El Gráfico 14 muestra las reservas internacionales en meses de importaciones de algunos países de América Latina.

Gráfico 14
Reservas Internacionales en meses de importaciones



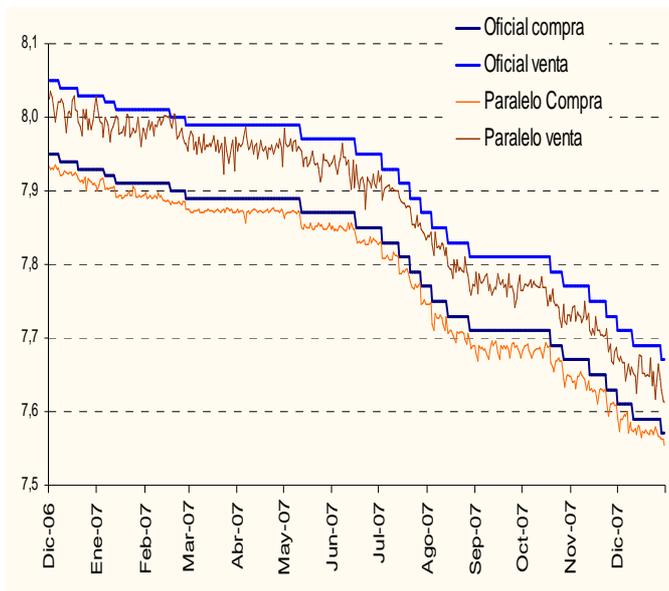
Fuente: *Latin American Consensus Forecast*, febrero 2008

Elaboración: BCB

IV. TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio nominal oficial de venta finalizó la gestión en 7,67 bolivianos por dólar estadounidense, lo que significó una apreciación de 4,48% en relación al último día de 2006. El tipo de cambio paralelo¹³ fluctuó alrededor del tipo de cambio oficial aunque con un menor *spread* (Gráfico 15).

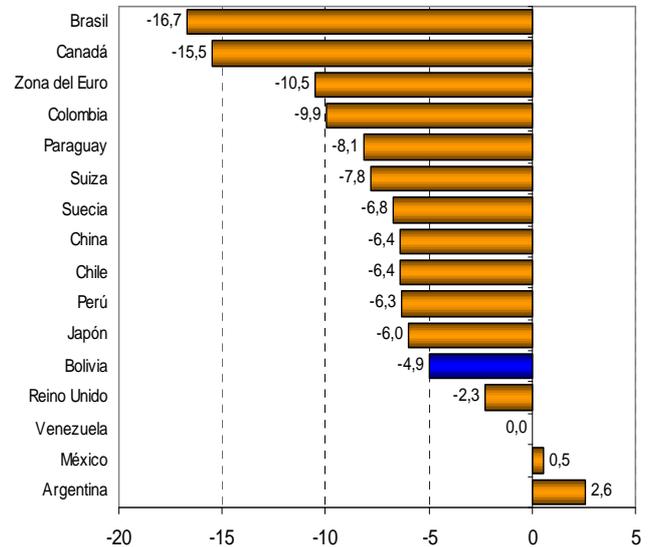
Gráfico 15
Tipo de cambio nominal oficial y paralelo de compra y venta
(En bolivianos por dólar estadounidense)



Fuente: BCB y Bloomberg
Elaboración: BCB

Esta apreciación es moderada comparada con la experimentada por la mayoría de los principales socios comerciales de Bolivia (Gráfico 16). La apreciación registrada por Bolivia, se encuentra únicamente por encima del Reino Unido, Venezuela (tipo de cambio fijo), México y Argentina. Este último país al igual que Brasil, Perú y Colombia, se caracterizaron por una activa participación del Banco Central.

Gráfico 16
Variación del tipo de cambio nominal de los principales socios comerciales de Bolivia, 2007 respecto a 2006
(En porcentajes)



(-) Apreciación

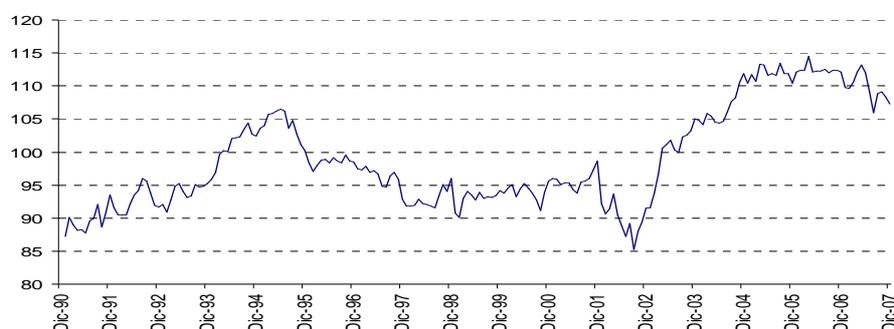
Fuentes: BCB y Bloomberg
Elaboración: BCB

El Índice de Tipo de Cambio Efectivo y Real (ITCER), es un indicador que compara los precios internos y externos en unidades monetarias similares y cuyo cálculo incluye, además de las variaciones cambiarias de las monedas de los principales socios comerciales, las inflaciones de los países.

El ITCER alcanzó en 2007 un nivel de 107,2 respecto a una base de 100 en agosto de 2003, registrando de esta manera una depreciación de 7,2% entre estos dos períodos. Respecto a diciembre 2006, el ITCER se redujo en 4,4%; sin embargo, esta caída es moderada. Actualmente el ITCER se encuentra en los niveles más elevados con relación a la experiencia histórica desde inicios de los noventa (Gráfico 17).

¹³ Corresponde al promedio del tipo de cambio del sistema financiero para clientes preferenciales y estándar ponderados por las operaciones.

Gráfico 17
Índice de Tipo de Cambio Efectivo y Real
 (Base agosto 2003 = 100)



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

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al 31 de diciembre de 2007, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto deudor (pasivos externos mayores a activos externos) de \$us164 millones (1,2% del PIB), monto sustancialmente menor al registrado el 31 de diciembre de 2006 (\$us3.479 millones, monto equivalente a 31% del PIB).

Este resultado es consecuencia tanto de un aumento de los activos externos, como de

una disminución de los pasivos externos (Cuadro 17). Los activos externos aumentaron en \$us2.347 millones, principalmente originados en las mayores reservas internacionales brutas del BCB.

Por otra parte, los pasivos externos disminuyeron en \$us969 millones, debido principalmente a la condonación de la deuda externa pública por parte del BID y la disminución de la deuda externa privada. Se observa un aumento de los pasivos por inversión extranjera directa.

Cuadro 17
Resumen de la Posición de Inversión Internacional, 2007-2005
 (En millones de dólares)

	Al			VARIACIÓN	
	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	3.983	6.174	8.521	2.346,5	38,0
1. Inversión directa en el extranjero	87	90	94	4,0	4,4
2. Inversión de cartera	587	547	557	9,5	1,7
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	368	331	336	4,8	1,4
Empresas no Financieras	219	216	221	4,7	2,2
3. Otra inversión	1.349	2.344	2.562	217,5	9,3
Bancos (otros activos externos)	459	564	427	-137,2	-24,3
Otra inversión	890	1.780	2.135	354,7	19,9
4. Activos de reserva (BCB)	1.960	3.193	5.308	2.115,5	66,3
Pasivos	11.210	9.653	8.684	-968,7	-10,0
1. Inversión directa en la economía declarante	4.905	5.119	5.323	204,2	4,0
2. Inversión de cartera	42	42	42	0,0	0,0
3. Otra inversión	6.264	4.492	3.319	-1.172,9	-26,1
Deuda externa pública ²	4.948	3.275	2.227	-1.048,3	-32,0
Deuda externa privada	1.278	1.176	1.048	-128,0	-10,9
Otra inversión	38	41	44	3,4	8,4
Posición neta	-7.228	-3.479	-164	3.315,1	-95,3
En % del PIB	-76,4%	-31,0%	-1,2%		

Fuente: BCB
 Elaboración: BCB
 Notas: p Cifras preliminares
 1 Entidades Financieras No Bancarias
 2 Comprende corto, mediano y largo plazo

VI. DEUDA EXTERNA PÚBLICA

El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo al 31 de diciembre 2007 alcanzó a \$us2.194 millones. Este nivel nominal de endeudamiento es el más bajo de las tres últimas décadas (Cuadro 19 y Gráfico 18).

Con relación a diciembre 2006, este saldo es menor en \$us1.054 millones consecuencia principalmente de la condonación de la deuda concesional del BID en el marco de la Iniciativa MDRI, y los prepagos efectuados a la CAF y FMI.¹⁴

La condonación de la deuda con el BID se hizo efectiva en junio de 2007 aunque con retroactividad al 1ro de enero 2007. El monto condonado alcanzó \$us1.171 millones, que representa el 72% del saldo adeudado por Bolivia a este organismo a fines de 2006.

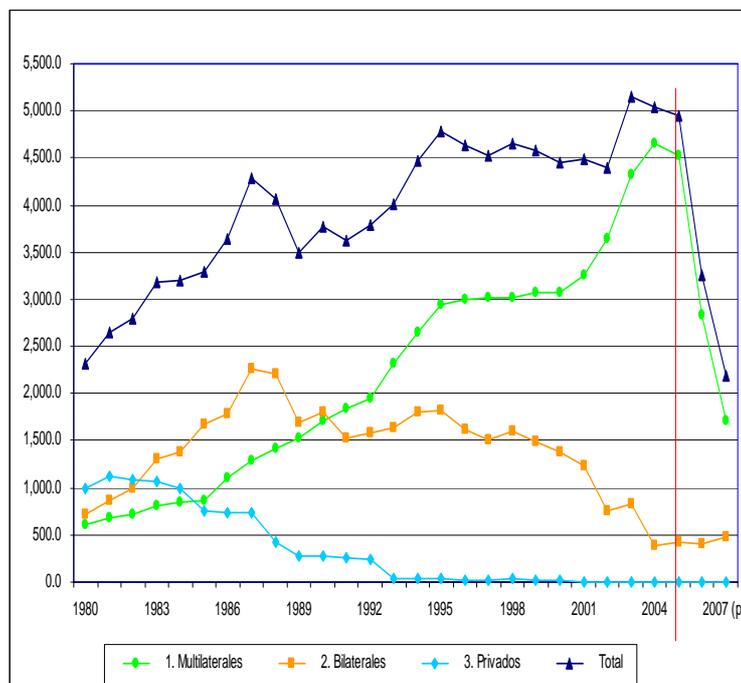
Respecto al saldo de la deuda externa total en valor presente neto, ésta alcanzó a \$us1.944 millones, lo que implica un componente de donación de 11,4% reflejando la alta participación de la deuda no concesional con la CAF (39%).¹⁵

Del total adeudado a diciembre 2007, 21,4% tiene condiciones concesionales y 78,6% no concesionales. En 2005, antes de la iniciativa MDRI, 61% correspondía a concesional y 39% a no concesional.

El Gráfico 18 muestra que con la implementación del alivio de la deuda MDRI (FMI, BM y BID), el saldo adeudado por Bolivia a los acreedores multilaterales registra niveles similares a los observados en 1989.

Por otra parte, el 58% del saldo adeudado tiene plazos de vencimiento entre 11 y 20 años (Cuadro 18).

Gráfico 18
Evolución del Saldo de la Deuda Externa Pública
(En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: BCB

Cuadro 18
Saldo de la Deuda Externa Pública por Plazo
(En millones de dólares)

Plazo	Saldo al 31/12/2007	Composición %
De 0 a 5 años	10,1	0,5
De 6 a 10 años	128,7	5,9
De 11 a 15 años	798,4	36,4
De 16 a 20 años	474,4	21,6
De 21 a 30 años	164,3	7,5
Más de 30 años	617,9	28,2
Total	2.193,9	100,0

Fuente: BCB
Elaboración: BCB

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

¹⁵ Se considera que una deuda es concesional cuando presenta un componente de donación mayor al 35%.

Cuadro 19
Saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo, 2007-2006
(En millones de \$us)

Acreedor	Saldos				Componente de donación implícito (%)
	Nominal	Nominal	Participación	VPN ¹	
	31/12/2006	31/12/2007	%	31/12/2007	
FMI	14,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros Multilaterales	2.820,0	1.706,9	77,8	1.563,6	8,4
BID	1.621,2	457,0	20,8	365,6	20,0
Banco Mundial	233,4	261,2	11,9	143,7	45,0
CAF	843,6	856,1	39,0	958,8	-12,0
Otros	121,8	132,6	6,0	95,5	28,0
Bilateral	413,6	487,0	22,2	380,0	22,0
España	129,2	119,7	5,5	91,0	24,0
Brasil	133,4	126,7	5,8	126,7	0,0
China	38,6	75,4	3,4	49,0	35,0
Alemania	45,8	51,3	2,3	28,2	45,0
Italia	10,9	11,6	0,5	7,3	37,0
Japón	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Francia	12,8	12,5	0,6	9,4	25,0
Corea	10,3	17,8	0,8	11,6	35,0
Venezuela	32,6	72,0 ^{2/}	3,3	56,9	21,0
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	3.248,1	2.193,9	100,0	1.943,7	11,4

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

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

^{2/} Incluye \$us10 millones por compra de Bonos del TGN efectuado por FONDEN Venezuela.

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

En 2007, 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 mediano y largo plazo, fue negativa en \$us21 millones (negativa en \$us68 millones en 2006) (Cuadro 20). Los desembolsos para el sector público totalizaron \$us308 millones, es decir \$us51 millones más que los recibidos en 2006, habiéndose registrado mayores desembolsos de la CAF, BID y China.

El servicio pagado alcanzó a \$us328 millones (\$us325 millones en 2006), de los cuales 68,7% corresponden a principal y 31,3% a intereses. Este monto de servicio considera los prepagos efectuados a la CAF y al FMI.

Con relación a la variación cambiaria, su efecto en el saldo de la deuda externa pública fue positivo en \$us43 millones, consecuencia de la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, yen y libra esterlina, aumentando por tanto en ese monto el saldo de la deuda externa pública expresada en dólares estadounidenses.

Cuadro 20
Transferencia neta de la deuda externa pública de mediano y largo plazo, 2007
(En millones de \$us)

Acreedor	Ene / Dic 2007						
	Desembolsos (1)	Servicio Pagado Amortización Interés (2)		Variación Cambiaria	Alivio HIPC Donación (3)	Transferencia Neta Con Alivio Sin Alivio (1)-(2) (1)-(2)-(3)	
FMI	0,0	14,6	0,5	0,1		-15,1	-15,1
Otros Multilaterales	219,3	190,7	90,3	29,3	2,2	-61,7	-63,8
CAF	145,8	133,3	73,3	0,0		-60,8	-60,8
Banco Mundial	15,8	0,2	2,0	12,2		13,6	13,6
BID	43,7	49,6	12,0	12,7		-17,9	-17,9
Otros	14,1	7,6	3,0	4,4	2,2	3,5	1,3
Bilaterales	88,4	20,1	12,1	13,1	10,9	56,2	45,3
Brasil	5,8	0,0	0,0	0,0		5,8	5,8
Alemania	0,0	0,0	0,4	5,5		-0,4	-0,4
España	0,0	3,1	0,5	1,6	10,9	-3,6	-14,5
Italia	0,0	0,6	0,2	1,3		-0,8	-0,8
China	35,7	1,8	1,0	2,9		32,9	32,9
Otros	46,8	14,6	10,0	1,8		22,2	22,2
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	307,7	225,4	102,9	42,5	13,0	-20,6	-33,6

Fuente: BCB
Elaboración: BCB

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

El indicador de solvencia:¹⁶ *valor presente neto de la deuda externa pública / exportaciones de bienes y servicios*, muestra una mejora en 2007 (39,2% frente a 40,8% en 2006) consecuencia del alivio de deuda del BID y del aumento de las exportaciones. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC este indicador no debería superar 150% (Cuadro 21).

El indicador de liquidez:¹⁷ *servicio de la deuda externa pública / exportaciones de bienes y servicios* registró una disminución desde 7,5% en 2006 a 6,6% en 2007. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC, este indicador no debería superar 20%.

Cuadro 21
Indicadores de la deuda externa pública de mediano y largo plazo

	Enero - Diciembre	
	2006	2007
En millones de dólares		
Saldo de la deuda nominal (DN)	3.248,1	2.193,9
Saldo de la deuda en VPN ^{1/} (DV)	1.774,3	1.943,7
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	381,1	341,3
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	325,3	328,3
Alivio a flujos de deuda ^{2/} (A)	55,8	13,0
Exportaciones de bienes y servicios a 12 meses (X)	4.351,1	4.958,8
Indicadores de deuda (en %)		
DN/X	74,7	44,2
DV/X	40,8	39,2
SAA/X	8,8	6,9
SDA/X	7,5	6,6
A/X	1,3	0,3

Fuente: BCB
Elaboración: BCB
Notas: ^{1/} VPN = Valor Presente Neto
^{2/} Alivio modalidad donación.

¹⁶ Sirve para comprobar si un país puede pagar su deuda en el mediano y largo plazo sin recurrir a reprogramaciones ni mora.

¹⁷ Sirve para comprobar si un país puede tener problemas para pagar su servicio en el corto plazo.

c. Deuda Externa Pública de Corto Plazo

El saldo de la deuda externa pública de corto plazo al 31 de diciembre 2007 totalizó \$us43 millones (mayor en \$us16 millones respecto al saldo al 31/12/2006) habiéndose

efectivizado desembolsos por \$us87 millones, y pagado \$us71 millones en amortizaciones y \$us1,4 millones en interés (Cuadro 22). Esta deuda corresponde a créditos de Venezuela por concepto de importaciones de diesel.

Cuadro 22
Deuda externa pública de corto plazo
(En millones de \$us)

Acreedor	Saldo al 31/12/2006	Desembolsos	Amortización	Ajustes	Intereses	Saldo al 31/12/2007
I. Multilateral	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FONPLATA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Bilaterales	27.1	87.3	71.1	0.0	1.4	43.3
VENEZUELA	27.1	87.3	71.1	0.0	1.4	43.3
Total (I + II)	27.1	87.3	71.1	0.0	1.4	43.3

Fuente: BCB
Elaboración: BCB

Anexo Estadístico

BALANZA DE PAGOS ^{1/}

(En millones de \$us)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^p					2006 ^p					2007 ^p				
						Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Año	Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Año	Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Año
I. CUENTA CORRIENTE	-446,5	-274,0	-349,9	84,8	337,4	107,3	145,2	180,0	189,9	622,5	184,7	258,8	473,7	379,7	1.296,9	313,4	410,7	503,3	530,5	1.757,9
1. Balanza Comercial ^{2/}	-583,6	-422,9	-476,2	-18,1	301,8	67,3	112,3	142,0	135,5	457,1	188,2	206,3	418,8	267,0	1.060,3	156,4	250,7	303,2	336,1	1.046,4
Exportaciones FOB	1.246,1	1.284,8	1.298,7	1.597,8	2.146,0	553,4	674,7	761,5	801,6	2.781,1	828,0	947,2	1.082,0	1.017,4	3.874,5	904,6	1.047,5	1.201,8	1.336,6	4.490,4
Importaciones CIF	-1.829,7	-1.707,7	-1.774,9	-1.615,9	-1.844,2	-486,1	-562,4	-619,5	-666,0	-2.334,0	-659,8	-740,9	-863,2	-750,4	-2.814,3	-748,2	-786,8	-898,6	-1.000,5	-3.444,0
2. Servicios (netos)	-24,1	-36,0	-40,5	-89,0	-70,8	2,3	-20,0	-15,0	-8,8	-42,3	-36,4	-50,0	-44,7	-36,6	-187,7	-44,4	-35,8	-49,4	-29,6	-159,2
3. Renta (neta)	-225,5	-211,2	-204,7	-301,8	-384,7	-87,2	-97,7	-80,6	-100,9	-376,4	-107,7	-103,9	-97,9	-108,5	-417,9	-58,0	-59,8	-38,9	-57,7	-212,5
Intereses recibidos (BCB y sector privado)	110,1	90,1	70,4	37,3	40,8	18,4	17,6	22,4	26,3	84,7	29,7	48,6	47,6	52,4	178,3	60,5	72,4	78,2	82,4	293,4
Intereses debidos ^{3/}	-210,1	-158,7	-117,9	-132,6	-181,3	-44,5	-54,8	-53,0	-67,2	-219,4	-52,3	-66,1	-50,6	-64,8	-233,8	-45,7	-60,8	-44,6	-56,5	-207,6
Otra renta de inversión (neta)	-145,5	-164,6	-180,4	-230,8	-289,1	-67,3	-67,1	-66,7	-66,6	-267,7	-91,4	-92,9	-101,4	-102,8	-388,5	-77,0	-78,0	-79,2	-90,2	-324,4
Remuneración de empleados (neta)	20,0	21,9	23,2	24,3	24,9	6,3	6,6	6,6	6,6	26,1	6,3	6,6	6,6	6,6	6,3	6,6	6,6	6,6	6,6	26,1
4. Transferencias	386,8	396,1	371,4	473,7	491,1	124,9	150,6	143,7	164,8	594,0	180,7	206,5	197,4	257,8	822,3	257,4	255,6	288,4	281,8	1.083,2
Oficiales excluido HIPC	185,3	186,5	174,6	272,2	242,8	48,7	64,2	57,6	63,9	234,4	41,5	75,1	43,0	78,7	238,3	50,2	34,0	57,9	58,5	200,6
Donaciones por alivio HIPC	56,5	68,1	82,6	74,0	79,7	23,6	22,2	13,7	13,0	72,5	24,3	17,5	8,6	5,4	55,8	5,0	1,5	4,7	1,7	13,0
Privadas	145,0	141,5	114,2	127,5	168,6	52,6	64,2	72,3	87,9	277,0	94,8	113,9	145,8	173,7	528,2	202,2	220,1	225,9	221,6	869,6
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Con E y O)	407,9	236,7	57,2	-7,5	-211,5	-191,1	-35,3	13,9	93,7	-118,8	209,2	192,7	-66,4	-116,9	218,6	15,2	-40,6	269,5	-60,9	183,3
II.a CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Sin E y O)	462,0	439,7	699,7	174,4	416,2	-74,5	-84,0	27,0	335,1	203,7	257,6	-98,0	129,9	28,6	318,1	-86,8	-12,5	248,4	85,0	234,2
1. Sector Público	103,1	189,6	313,0	374,1	234,0	27,6	22,5	18,7	95,1	164,8	219,0	-42,2	63,3	21,5	261,5	11,2	-15,1	26,2	67,7	90,0
Transferencias de capital						0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	293,0	0,0	1.511,3	0,0	1.804,3	1.171,0	0,0	0,0	0,0	1.171,0
Préstamos de mediano y largo plazo (netos)	110,4	202,7	304,1	391,8	274,7	4,6	30,5	34,5	101,9	171,4	-71,8	-42,9	-1.470,0	18,3	-1.586,3	-1.161,5	-14,0	26,7	65,3	-1.063,5
Desembolsos	290,4	376,5	527,4	612,7	497,2	52,2	96,2	71,9	213,4	433,6	37,2	47,5	76,6	95,6	256,9	47,8	81,5	61,1	117,3	307,7
Amortizaciones debidas ^{4/}	-180,0	-173,8	-223,3	-220,9	-222,5	-47,7	-65,7	-37,4	-111,5	-262,2	-109,0	-90,4	-1.546,6	-77,3	-1.823,3	-1.209,4	-95,5	-34,4	-52,0	-1.391,3
Préstamos de corto plazo (netos)	0,0	0,0	25,0	0,0	-25,0	27,5	-1,0	-20,7	-0,2	5,5	0,0	4,3	21,2	-3,5	22,0	3,8	16,1	-3,8	0,9	17,0
Desembolsos	0,0	0,0	50,0	131,0	49,8	27,5	26,5	5,8	5,5	65,3	5,4	9,7	36,9	28,4	80,4	31,0	32,1	23,7	0,5	87,3
Amortización debida	0,0	0,0	-25,0	-131,0	-74,8	0,0	-27,5	-5,8	-5,8	-59,8	-5,3	-5,4	-15,8	-31,9	-58,4	-27,1	-16,0	-27,5	0,4	-70,2
Otro capital público (neto)	-7,3	-13,1	-16,1	-17,7	-15,7	-4,5	-7,0	6,0	-6,8	-12,1	-2,3	-3,7	0,8	6,7	1,5	-2,1	-17,2	3,3	1,6	-14,5
2. Sector Privado	358,9	250,0	386,7	-199,7	182,2	-102,0	-106,5	7,3	240,0	38,9	38,6	-55,8	66,7	7,1	56,5	-99,0	2,6	222,3	17,3	144,1
Transferencias de capital						7,0	8,0	2,2	2,2	8,7	2,2	2,2	2,2	2,2	8,9	2,3	2,3	2,3	2,3	9,2
Inversión extranjera directa (neta)	733,9	703,3	674,1	194,9	62,6	-7,2	-71,6	8,7	-220,7	-280,8	79,6	-105,5	121,9	181,8	277,8	36,4	12,1	98,0	63,7	200,2
Inversión de cartera (neta)	55,4	-23,0	-19,3	-68,2	-35,4	-20,4	-104,1	-16,9	-12,0	-153,4	-46,6	48,0	53,0	-14,3	40,1	19,2	-44,1	11,4	4,0	-8,5
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{5/}	-112,7	-80,1	-81,9	128,0	71,7	30,4	111,0	175,9	116,4	433,7	6,7	-4,2	-8,0	-16,2	-21,7	-8,4	-40,2	-22,6	-36,5	-107,7
Activos externos netos de corto plazo ^{6/}	-281,1	-372,5	63,7	27,6	-29,7	-96,9	21,1	-130,6	-25,8	-232,2	0,7	133,7	-103,4	-123,3	-92,3	-145,5	74,5	152,3	33,7	115,0
Otro capital neto	-36,6	22,3	-249,9	-489,0	105,0	-10,0	-65,0	-32,0	380,0	273,0	-4,0	-130,0	1,0	-23,2	-156,2	-2,0	-9,0	-50,0	-60,0	-63,0
3. ERRORES Y OMISIONES (E y O)	-54,1	-202,9	-642,5	-181,9	-627,7	-116,7	48,7	-13,1	-241,4	-322,5	-48,4	290,7	-196,3	-145,5	-99,5	102,0	-28,1	21,1	-145,9	-50,8
III. SALDO GLOBAL (I + II)	-38,5	-37,3	-292,7	77,3	125,9	-83,9	109,9	193,9	283,6	503,6	394,0	451,5	407,3	262,7	1.515,5	328,7	370,1	772,8	469,7	1.941,2
IV. FINANCIAMIENTO (A+B)	38,5	37,3	292,7	-77,3	-125,9	83,9	-109,9	-193,9	-283,6	-503,6	-394,0	-451,5	-407,3	-262,7	-1.515,5	-328,7	-370,1	-772,8	-469,7	-1.941,2
A. Reservas internacionales netas BCB (aumento: -) ^{7/}	23,4	28,5	275,4	-92,9	-138,5	83,9	-109,9	-193,9	-283,6	-503,6	-394,0	-451,5	-407,3	-262,7	-1.515,5	-328,7	-370,1	-772,8	-469,7	-1.941,2
B. Alivio HIPC (reprogramación)	15,1	8,8	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)	-5,3	-3,4	-4,4	1,0	3,9	1,1	1,5	1,9	2,0	6,6	1,6	2,3	4,2	3,4	11,5	2,4	3,1	3,8	4,0	13,3
Cuenta capital (en porcentaje del PIB)	5,5	2,9	0,7	-0,1	-2,4	-2,0	-0,4	0,1	1,0	-1,3	1,9	1,7	-0,6	-1,0	1,9	0,1	-0,3	2,0	-0,5	1,4
Transacciones del sector privado (2+3)	304,8	47,1	-255,8	-381,5	-445,5	-218,7	-57,8	-5,8	-1,4	-283,7	-9,8	234,9	-129,6	-138,4	-42,9	4,0	-25,5	243,4	-128,6	93,3
Alivio HIPC y MDRJ total	79,6	95,7	156,8	160,0	166,0	42,1	41,3	30,7	34,3	148,4	6,0	61,6	53,3	65,0	240,0	74,1	68,5	64,3	69,3	276,2
Saldo de reservas brutas BCB ^{8/}	1.159,7	1.139,3	896,9	1.096,1	1.271,7					1.788,4					3.192,6					5.007,4
Importaciones mensuales de bienes y servicios	173,1	165,0	172,7	170,7	194,3					288,8					288,2					339,3
Reservas brutas en meses de importaciones	6,7	6,9	5,2	6,4	6,5					7,5					11,1					15,6

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

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

NOTAS:

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

2/ No incluye estimaciones por contrabando.

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

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

5/ Excluye créditos intrafirma que se registran en IED.

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

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

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

p/ Cifras preliminares.