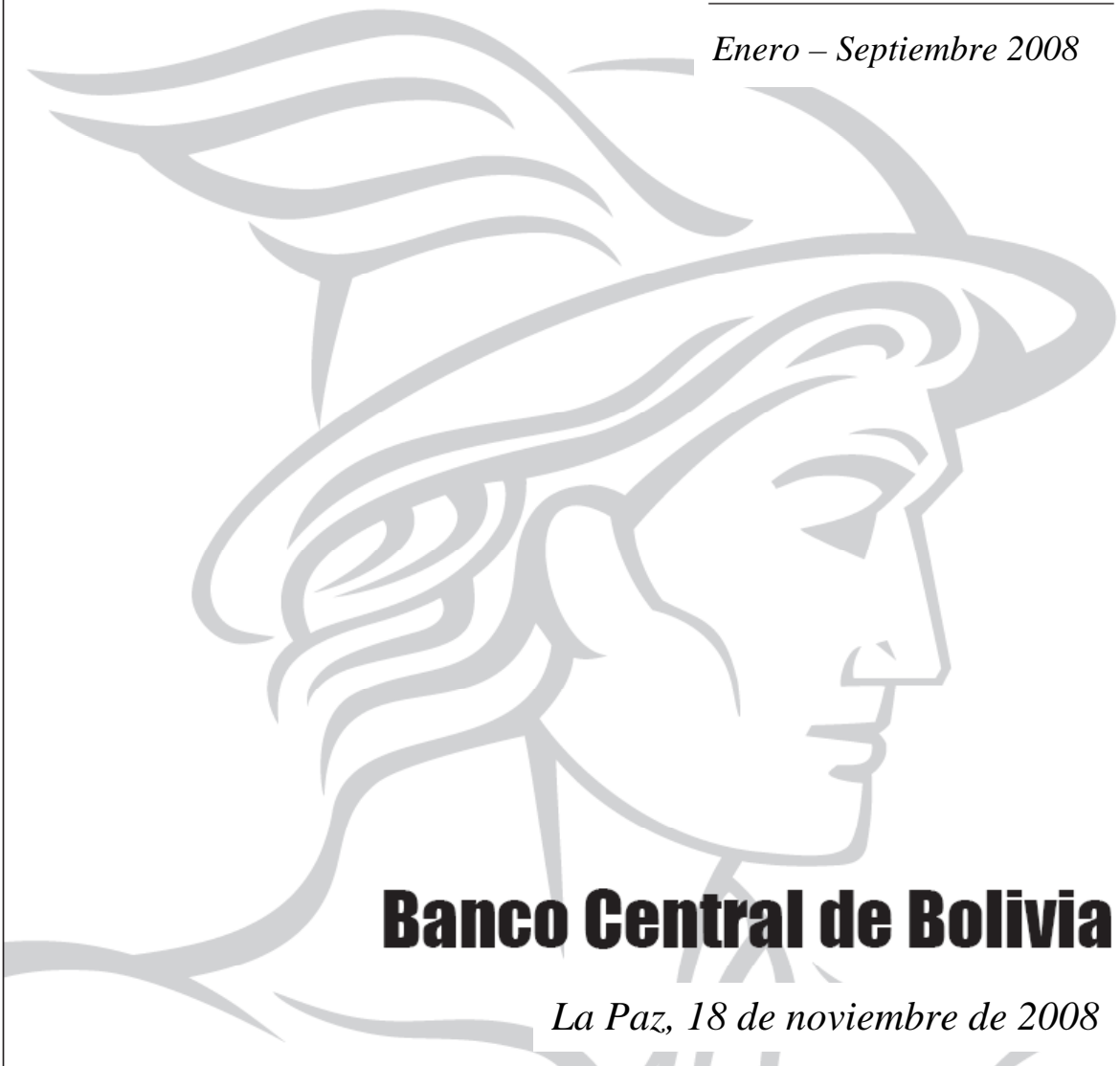


**REPORTE DE
BALANZA DE
PAGOS
Y POSICIÓN
DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL**

Enero – Septiembre 2008



Banco Central de Bolivia

La Paz, 18 de noviembre 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. Condonación de Deuda de Bolivia con China
- d. Deuda Externa Pública de Corto Plazo

ANEXO ESTADÍSTICO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el tercer trimestre de 2008 la mayoría de las economías mostraron una desaceleración del crecimiento económico mayor al previsto y al reportado en 2007 (Cuadro 1). Por otro lado, se registraron tasas de inflación mayormente estables, con menores fluctuaciones y en la mayoría de los casos con tendencias a la baja.

La actividad económica en Estados Unidos estuvo afectada por la crisis financiera observada en la segunda mitad de este trimestre, que posteriormente se tradujo en una crisis mundial afectando directamente a las bolsas de valores que se tornaron mucho más volátiles y con tendencias a la baja debido a la aversión al riesgo. Este efecto se dio por un factor especulativo y por la desconfianza en los planes de rescate ofrecidos por el Departamento del Tesoro de Estados Unidos. En este sentido la política económica se enfocó en la estabilización del sistema financiero para que este no colapse.

En el tercer trimestre el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos disminuyó en 0,1% respecto al trimestre anterior, aunque comparado con el tercer trimestre de 2007, la tasa registró un crecimiento de 0,7%. Las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos para el año 2008 se mantuvieron en 1,4%, menor al de 2007.

El Área del Euro entró en recesión técnica al registrar por dos trimestres consecutivos una caída del 0,2%, aunque con relación a similar período del 2007 todavía registra tasas de crecimiento positivas. Japón también entró en recesión técnica con caídas trimestrales de 1,2% en el segundo trimestre y de

0,5% en el tercer trimestre. En términos anualizados, solamente en el tercer trimestre, registró una declinación de 0,1%.

Los países emergentes, liderados por China e India registraron una desaceleración aunque todavía tuvieron altas tasas de crecimiento. El incremento de inversiones en estos países contribuyó en el crecimiento de sus economías.

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

	2007		2008		
	I Trim ^{1/}	II Trim ^{1/}	III Trim ^{1/}	Proyectado ^{2/}	
Economías avanzadas					
Estados Unidos	2,3	2,5	2,1	0,7	1,4
Zona Euro	2,1	2,1	1,4	0,7	1,2
Japón	1,6	1,2	0,7	-0,1	0,5
Economías emergentes y en desarrollo					
China	11,2	10,6	10,1	9,0	9,7
India	8,8	8,8	7,9	n.d.	7,8
Brasil	6,2	5,8	6,1	n.d.	5,2
Argentina	9,1	8,3	7,5	n.d.	6,6
Chile	4,0	3,3	4,5	4,8	4,1
Perú	9,2	9,3	10,9	n.d.	8,9

FUENTE: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de las proyecciones centrales (noviembre 2008); *Bloomberg* e información de prensa.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: 1/ Variación anual.
2/ Para todo el año.
n.d. = no disponible.

A fines de septiembre la crisis de los mercados financieros repercutió en una reducción de los precios de alimentos, materias primas y energía, particularmente del petróleo cuyo precio

cayó por debajo de los \$us70 el barril lo que impactó en menores niveles de inflación (Cuadro 2).

En la Zona Euro se registraron cifras inflacionarias menores que las registradas en el segundo trimestre 2008. El Banco Central Europeo decidió subir a principios de julio la tasa de interés de referencia, manteniéndola en el trimestre.

En América Latina se destacó un comportamiento estable en la evolución de la inflación. Un factor preponderante fue la caída del precio del petróleo y sus derivados; además del comportamiento descendente de los precios de los alimentos como el grano y el aceite de soya.

Cuadro 2 Inflación

(Variación a doce meses, en porcentajes)

	2007		2008		
	Marzo	Junio	Septiembre	Proyectado ^{1/}	
Economías avanzadas					
Estados Unidos	4,1	4,0	5,0	5,4	4,4
Zona Euro	3,1	3,6	4,0	3,8	3,4
Japón	0,7	1,2	2,0	2,1	1,7
Economías emergentes y en desarrollo					
China	6,6	8,3	7,1	4,9	6,4
India	5,5	7,9	7,7	9,8	7,8
Brasil	4,5	4,7	6,1	6,2	6,3
Argentina	8,5	8,8	9,3	9,0	9,4
Chile	7,8	8,5	9,5	9,3	8,2
Perú	3,9	5,5	5,7	6,3	6,0

FUENTE: *Foreing Exchange Consensus Forecasts*, (noviembre 2008) y páginas web de Institutos Nacionales de Estadística.

ELABORACIÓN: BCB.

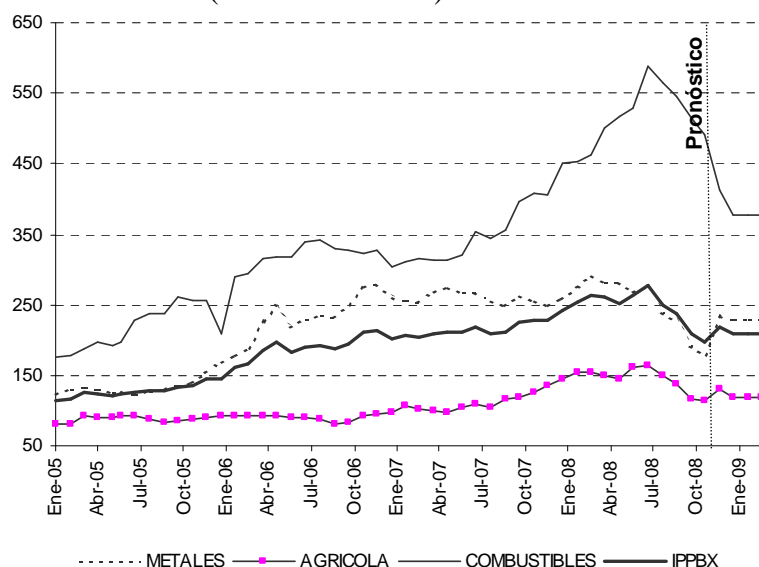
NOTA: ^{1/} Fin de período, excepto Estados Unidos, China e India, países para los cuáles son promedio.

El promedio de los precios internacionales de los productos básicos que exporta Bolivia aumentó en 22,1% entre enero y septiembre de 2008 respecto del promedio de similar período del año anterior (Gráfico 1). Por sectores, el promedio de los precios de minerales se

incrementó en 1,9% y el de productos agrícolas en 45,3%.

La cotización del petróleo alcanzó un nivel récord de \$us145,7 el barril a principios de julio (Gráfico 2), impulsado por el anuncio del incremento de la tasa de interés en la Unión Europea con el consiguiente debilitamiento del dólar, la desocupación creciente en el mercado de trabajo de Estados Unidos y la inestabilidad política en Medio Oriente. Sin embargo, posteriormente los precios cambiaron su tendencia y registraron fuertes caídas provocadas por la crisis mundial y las expectativas de una menor demanda ante el debilitamiento del crecimiento económico de la mayoría de los países. Ante esta situación, la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) anunció su intención de disminuir su producción.

Gráfico 1
Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia, 2005 – sep 2008
(Base 1996 = 100)



FUENTE: *Bloomberg; FMI, Perspectivas de la Economía Mundial*, actualización de las proyecciones centrales (noviembre 2008).

ELABORACIÓN: BCB.

El tercer trimestre del año se caracterizó por un caída generalizada de los precios de los minerales, así como de los alimentos. Se destaca el complejo soya cuya cotización cayó por la disminución de la demanda mundial a pesar que la producción de biocombustibles se mantuvo estable. Por otro lado, la oferta disminuyó consecuencia de factores climáticos.

Para lo que resta de 2008, se prevé que los precios de *commodities* continuarán

declinando afectando los ingresos de exportación del país, pero reduciendo las presiones inflacionarias externas (Gráfico 1).

De acuerdo a las empresas calificadoras internacionales de riesgo, la calificación de Bolivia en octubre 2008 continúa siendo estable, al igual que los demás países de Sudamérica, según se puede ver en el Cuadro 3.

Cuadro 3
Indicadores de riesgo

	Moody's		S & P		Fitch Ratings	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	B3	Estable	B	Estable	RD	-
Bolivia	B3	Estable	B-	Estable	B-	Estable
Brasil	Ba1	Estable	BBB-	Estable	BBB-	Estable
Chile	A2	Estable	A+	Estable	A	Positivo
Colombia	Ba1	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable
Ecuador	B3	Estable	B-	Estable	CCC	Estable
México	Baa1	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Estable
Paraguay	B3	Estable	B	Estable	-	-
Perú	Ba1	Estable	BBB-	Estable	BBB-	Estable
Uruguay	B1	RUR+	BB-	Estable	BB-	Estable
Venezuela	B2	RUR+	BB-	Estable	BB-	Negativo

FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast* (octubre, 2008).

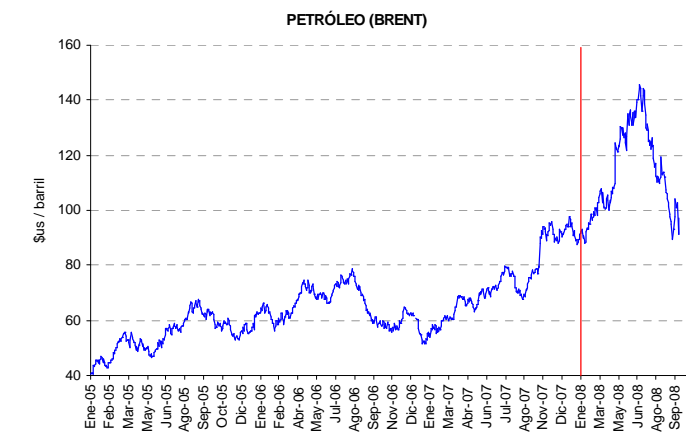
ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: RUR = Bajo revisión

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

Gráfico 2

Evolución de los precios internacionales de materia primas seleccionadas: Septiembre de 2008



FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: *BCB.*

II. BALANZA DE PAGOS

En el período enero - septiembre 2008 la balanza de pagos registró un superávit de \$us2.430 millones, resultado de los superávit en la cuenta corriente (9,2 % del PIB anual estimado) y en la cuenta capital y financiera (5% del PIB anual estimado). Este resultado permitió el incremento de las reservas

internacionales brutas del Banco Central de Bolivia cuyo saldo totalizó \$us7.809 millones al 30 de septiembre 2008, monto equivalente a 17 meses de importaciones de bienes y servicios del período (Cuadros 4 y 5).

Cuadro 4
Resumen de la Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

	2007 ^P			2008 ^P
	Ene - Sep	Oct - Dic	Año	Ene - Sep
Cuenta Corriente	1.041	466	1.507	1.576
d/c Balanza comercial	682	322	1.004	1.080
Exportaciones de bienes	3.127	1.332	4.458	4.694
Importaciones de bienes	-2.445	-1.010	-3.455	-3.614
Cuenta capital y financiera	431	14	445	854
d/c Inversión extranjera directa neta	175	187	362	370
Saldo global de Balanza de Pagos	1.472	481	1.952	2.430

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

a. Cuenta Corriente

La cuenta corriente registró un superávit de \$us1.576 millones, mayor en \$us535 millones al observado en similar período de 2007. Este incremento fue producto

principalmente del aumento de las exportaciones y las remesas de emigrantes y los menores egresos de la cuenta renta (Cuadro 5).

Cuadro 5
Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre		Variación	
	2007 ^P	2008 ^P	Absoluta	Relativa (%)
I. CUENTA CORRIENTE	1.040,8	1.576,3	535,5	51,5
1. Balanza Comercial	681,9	1.080,0	398,1	58,4
Exportaciones FOB	3.126,8	4.694,1	1.567,3	50,1
d/c gas natural	1.390,4	2.235,2	844,8	60,8
Importaciones CIF	2.444,9	3.614,1	1.169,2	47,8
2. Servicios	-145,8	-144,4	1,4	1,0
3. Renta (neta)	-380,6	-333,9	46,7	12,3
Intereses recibidos	238,9	255,4	16,5	6,9
Intereses debidos	-151,0	-144,6	6,5	4,3
Otra renta de la inversión (neta)	-488,0	-466,7	21,3	4,4
Renta del trabajo (neta)	19,5	21,9	2,4	12,6
4. Transferencias	885,3	974,5	89,2	10,1
Oficiales (excluido HIPC)	142,1	180,2	38,1	26,8
Donaciones HIPC	11,3	11,8	0,5	4,1
Privadas	731,9	782,6	50,6	6,9
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	430,8	854,2	423,4	98,3
1. Sector Público	21,6	47,4	25,8	119,9
Transferencias de capital	1.171,0	0,0	-1.171,0	-100,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	-1.149,6	81,4	1.230,9	107,1
Otro capital público (neto) ^{1/}	0,1	-34,0	-34,1	
2. Sector Privado	150,3	700,4	550,1	365,9
Transferencias de capital	6,9	7,3	0,5	6,7
Inversión extranjera directa (neta)	175,0	369,6	194,7	111,3
Inversión de cartera (neta)	-28,5	59,7	88,2	309,2
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{2/}	-71,2	41,8	113,0	158,7
Deuda privada neta de corto plazo ^{2/ 3/}	-18,5	-8,3	10,2	55,2
Activos externos netos de corto plazo ^{4/}	99,8	91,2	-8,6	-8,6
Otro capital del sector privado	-13,0	139,0	152,0	
3. Errores y Omisiones (E y O)	258,9	106,4	-152,5	-58,9
III. BALANCE GLOBAL(I+II)	1.471,5	2.430,4	958,9	65,2
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO	-1.471,5	-2.430,4	958,9	65,2
RIN (aumento:-) ^{5/}	-1.471,5	-2.430,4	958,9	65,2
Items pro memoria:				
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	7,9	9,2		
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	3,3	5,0		
Transacciones del sector privado (2+3)	409,2	806,8		
Alivio HIPC + MDRI total en flujos ^{6/}	206,9	206,4		
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ^{7/}	4.741,9	7.809,3		
RB en meses de importaciones ^{8/}	14,4	17,0		

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

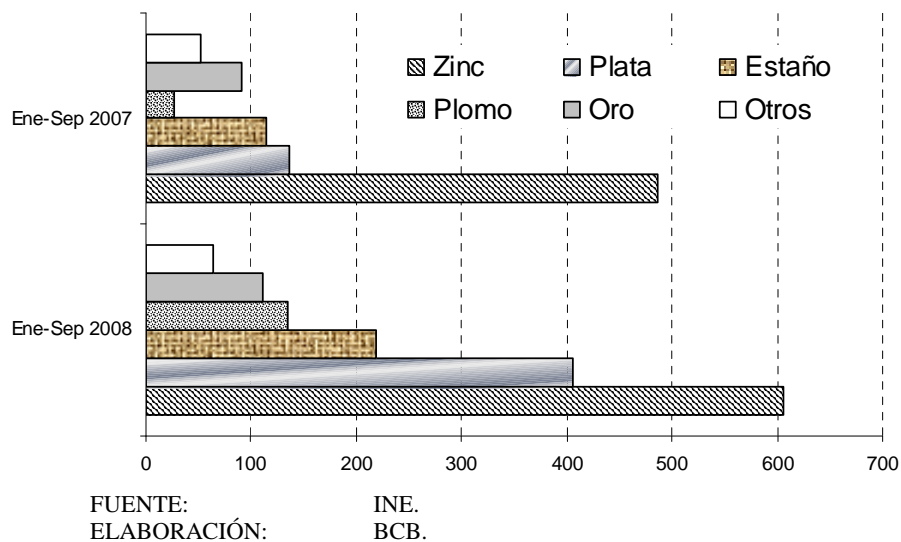
b. Exportaciones de bienes

Las exportaciones de bienes FOB observaron un crecimiento de 50,1% con relación a similar período de 2007, habiendo totalizado \$us4.694 millones (Cuadro 6). Estas fueron impulsadas principalmente por las mayores ventas externas de minerales (70,0%), hidrocarburos (51,8%), productos no tradicionales (27,7%) y otros bienes (37,9%).

Se registraron aumentos en el valor de todos los minerales destacándose la plata, plomo, estaño y zinc.

Los precios promedio de todos los minerales aumentaron con excepción del zinc y el plomo, destacándose los del estaño (47,6%), oro (41,8%) y plata (26,7%). En cuanto a volúmenes, todos los minerales experimentaron aumentos con la excepción del oro. En el Gráfico 3, se observa la evolución del valor exportado de los principales productos mineros en enero -septiembre de 2008 con relación al mismo período de 2007, sobresaliendo los incrementos de la plata, zinc, plomo y estaño.

Gráfico 3
Exportación de minerales
(En millones de dólares)

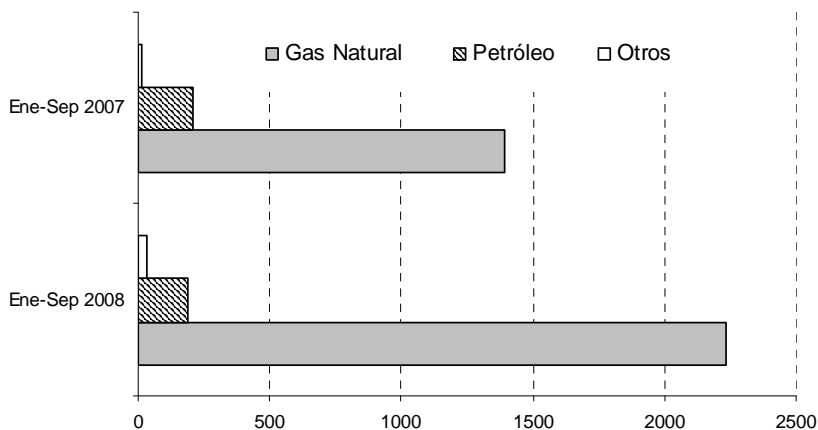


Con relación a los hidrocarburos, las ventas de gas natural registraron un aumento de 60,8% y las de aceites y lubricantes de 103,8%. Contrariamente, las exportaciones de petróleo disminuyeron en 11,6% (Cuadros 6 y 7).

A Brasil se exportaron en promedio 31,2 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un precio promedio de \$us6,80 el millar de pie cúbico (mp3). En enero-septiembre de 2007, el volumen exportado

fue de 26,8 mmM3/d y el precio \$us4,33 el mp3. A la República Argentina, se exportaron en promedio 2,3 mmM3/d a un precio de \$us8,51 el mp3 (5,3 mmM3/d a un precio de \$us5,29 el mp3, en los primeros nueve meses de 2007). El Gráfico 4 muestra la evolución de las exportaciones de hidrocarburos en los primeros nueve meses de 2008 y 2007. Los precios promedio de todos los hidrocarburos aumentaron a raíz de la tendencia alcista del precio del petróleo.

Gráfico 4
Exportaciones de hidrocarburos
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB.

En el caso de las exportaciones de productos no tradicionales el incremento en valor se basó en un aumento en precios de 31,2% (Cuadros 6 y 7).

Los productos que registraron los mayores aumentos relativos en valor fueron: soya en grano (80,3%), algodón (73,7%), azúcar (42,3%), castaña (26,2%), harina de soya (24,6%), aceite de soya (19,9%), torta de soya (14,5%) y prendas de vestir (12,3%).

Por otra parte, se observaron disminuciones en el valor de las exportaciones de artículos de joyería, cueros y café.

Las exportaciones del complejo soya (grano, harina, torta y aceite, incluidas las exportaciones de estos productos bajo RITEX) aumentaron en 25,3% resultado de un aumento de precios de 56,0% y una disminución del volumen exportado de 19,7%.

Cuadro 6
Exportaciones por productos: Enero-Septiembre 2008/2007

DETALLE	ENE-SEP 2007 ^P			ENE-SEP 2008 ^P			Variaciones Relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾
Minerales	906,9			1.542,2			70,0		
Zinc	486,7	136,5	1,62	606,1	286,0	0,96	24,5	109,5	-40,6
Oro	90,4	4,5	627,4	110,9	3,9	889,4	22,7	-13,4	41,8
Plata	136,8	324,9	13,10	406,1	761,4	16,59	196,8	134,3	26,7
Estaño	114,7	8,4	6,17	219,1	10,9	9,11	91,0	29,4	47,6
Plomo	26,4	11,2	1,08	135,4	58,4	1,05	412,7	423,4	-2,0
Otros	51,9	117,4	442,2	64,6	92,4	698,8	24,4	-21,3	58,0
Hidrocarburos	1.615,9			2.452,8			51,8		
Gas natural	1.390,4	309.552	4,49	2.235,2	323.307	6,91	60,8	4,4	53,9
Petróleo	209,5	2,7	77,9	185,1	1,5	119,8	-11,6	-44,9	53,8
Otros	15,9	42,0	0,38	32,4	51,2	0,63	103,8	21,8	67,3
No tradicionales	651,0			831,7			27,7		
Soya en grano	15,2	58,6	259,1	27,4	65,4	418,6	80,3	11,6	61,5
Harina de soya	8,8	31,8	277,5	11,0	24,3	452,9	24,6	-23,7	63,2
Torta de soya	125,6	550,5	228,1	143,7	403,0	356,7	14,5	-26,8	56,4
Aceite de soya	69,4	93,7	740,8	83,2	62,5	1.330,6	19,9	-33,2	79,6
Maderas	47,4	77,5	611,4	52,1	84,6	615,0	9,8	9,2	0,6
Café	9,6	3,66	1,20	8,4	2,53	1,51	-12,6	-30,8	26,4
Azúcar	18,2	43,8	414,7	25,9	76,0	340,3	42,3	73,4	-17,9
Algodón	2,1	1,5	62,7	3,6	2,3	70,7	73,7	54,1	12,7
Cueros	21,9	7,5	2.937	18,2	6,0	3.061	-16,9	-20,3	4,2
Castaña	51,3	13,9	3.696	64,7	14,5	4.463	26,2	4,5	20,8
Artículos de joyería	38,6	3,4	11.460	23,4	1,5	15.366	-39,4	-54,8	34,1
Prendas de vestir	21,2	2,1	9.911	23,8	2,2	10.681	12,3	4,2	7,8
Palmitos en conserva	6,9	2,9	2.344	7,0	2,7	2.627	1,8	-9,2	12,1
Otros	214,8	320,6	670,2	339,2	775,2	437,5	57,9	141,8	-34,7
Otros bienes	218,9			301,9			37,9		
Bienes para transformación	157,4			206,5			31,2		
Joyería con oro importado	9,2	750,0	12.229	17,9	1.173,8	15.222	94,8	56,5	24,5
Harina y aceite de soya	116,1	421,1	275,6	154,4	372,5	414,4	33,0	-11,5	50,4
Otros	32,1			34,3			6,8		
Combustibles y lubricantes	19,7			21,6			10,0		
Reexportaciones	41,9			73,8			76,2		
Valor oficial	3.392,8			5.128,6			51,2		
Ajustes ⁽⁴⁾	-266,0			-434,5			63,3		
Valor FOB	3.126,8			4.694,1			50,1		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados ⁽⁵⁾	335,0	1.155,7	289,9	419,6	927,7	452,4	25,3	-19,7	56,0

FUENTE:
ELABORACIÓN:
NOTAS:

INE- BCB.
BCB.

(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.

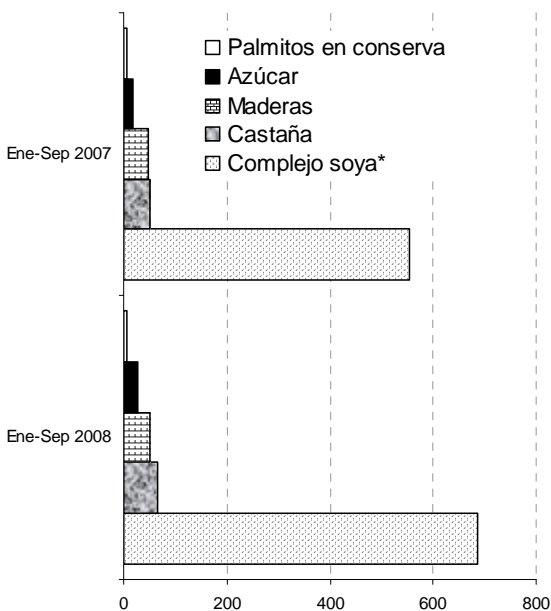
(4) Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.

(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 primeros tres trimestres de 2008 y 2007, destacando las exportaciones del complejo soya.

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



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTAS: * Incluye RITEX

Los indicadores de las exportaciones de bienes (Cuadro 7) muestran que el aumento de las exportaciones se debió tanto a mejores precios (24,4%) como a mayores volúmenes exportados (21,5%).

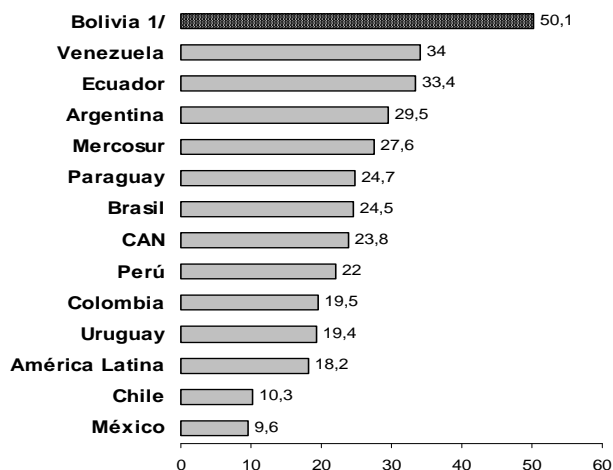
Cuadro 7
Variaciones porcentuales en indicadores de exportaciones de bienes: Enero - Septiembre 2008
(Respecto a Enero - Septiembre 2007)

	Ene-Sep 2008 ^P
VALOR CIF	51,2
Minerales	70,0
Hidrocarburos	51,8
No Tradicionales	27,7
Otros	37,9
PRECIOS IMPLICITOS	24,4
Minerales	-5,6
Hidrocarburos	34,1
No Tradicionales	31,2
Otros	49,1
VOLUMEN	21,5
Minerales	80,0
Hidrocarburos	13,2
No Tradicionales	-2,6
Otros	-7,5

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

Es importante mencionar que la tasa de crecimiento de las exportaciones de Bolivia a septiembre se situó por encima de los promedios de América Latina, CAN y MERCOSUR (Gráfico 6).

Gráfico 6
Valor de las exportaciones de Bolivia y de otros países: Enero - Septiembre 2008
(Variación anual en porcentajes)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, octubre 2008 e INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: 1/ en valor FOB

c. Importaciones de bienes

Las importaciones de bienes CIF totalizaron \$us3.614 millones, monto mayor en 47,8% con relación a similar periodo de 2007 (Cuadro 8) correspondiendo el 76,5% a

bienes intermedios y de capital, destinados principalmente a la industria, y el restante 23,5% al consumo final.

Cuadro 8
Importaciones de bienes: Enero-Septiembre 2008/2007
(En millones de dólares)

Detalle	Enero - Septiembre 2007 ^P		Enero - Septiembre 2008 ^P		Variación %
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas (*)	2.444,9		3.614,1		47,8
Importaciones CIF	2.447,1	100,0	3.614,1	100,0	47,7
Bienes de consumo	558,1	22,8	790,8	21,9	41,7
No duradero	288,9	11,8	391,0	10,8	35,3
Duradero	269,2	11,0	399,8	11,1	48,5
Bienes intermedios	1.221,8	49,9	1.839,7	50,9	50,6
Combustibles	162,9	6,7	389,2	10,8	138,9
Para la agricultura	92,0	3,8	134,4	3,7	46,0
Para la industria	744,7	30,4	1.000,2	27,7	34,3
Materiales de construcción	142,3	5,8	222,1	6,1	56,1
Partes y accesorios de equipo de transporte	79,9	3,3	93,8	2,6	17,5
Bienes de capital	646,2	26,4	926,6	25,6	43,4
Para la agricultura	47,0	1,9	62,9	1,7	33,8
Para la industria	441,1	18,0	647,3	17,9	46,8
Equipo de transporte	158,1	6,5	216,4	6,0	36,9
Diversos ¹	21,1	0,9	56,9	1,6	169,7

FUENTE:

INE.

ELABORACIÓN:

BCB.

NOTAS:

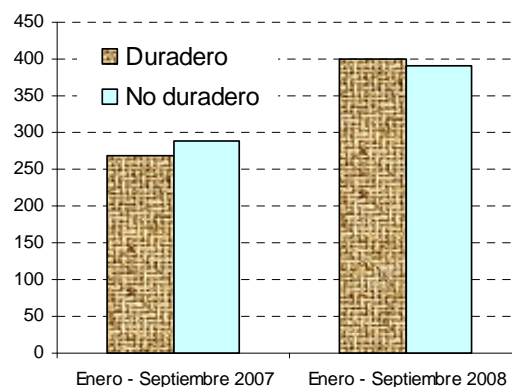
¹Incluye efectos personales

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

^P Cifras preliminares.

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron en 42%, con incrementos en bienes de consumo duradero y no duradero (Gráfico 7), en un contexto de mayor ingreso nacional disponible, por la actividad económica interna y las remesas recibidas de emigrantes.

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



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios, que representan un 51% del total, se incrementaron en 50,6%. Los ítems más importantes están referidos a las importaciones de combustibles y bienes intermedios para la industria (Gráfico 8).

Las importaciones de bienes de capital, que representan un 26% del total, aumentaron en 43%. Se destacan las importaciones destinadas al sector industrial y las de equipo de transporte (Gráfico 9).

El mayor dinamismo de las importaciones de bienes intermedios seguido de los bienes de capital muestra su contribución al desempeño de la actividad económica.

A septiembre de 2008, los indicadores de importación de bienes muestran que éstas se incrementaron por efecto volumen (22,9%) y precios (20,2%). Véase Cuadro 9.

Cuadro 9

Variaciones porcentuales en indicadores de importaciones de bienes: Enero – Septiembre 2008

(Respecto a Enero – Septiembre 2007)

	Ene-Sep 2008 ^P
VALOR CIF^{1/}	47,7
Bienes de consumo	41,7
Bienes intermedios	50,6
Bienes de capital	43,4
Bienes diversos	169,7
PRECIOS IMPLÍCITOS	20,2
Bienes de consumo	5,1
Bienes intermedios	38,8
Bienes de capital	2,1
Bienes diversos	33,4
VOLUMEN	22,9
Bienes de consumo	34,8
Bienes intermedios	8,5
Bienes de capital	40,5
Bienes diversos	102,2

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

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

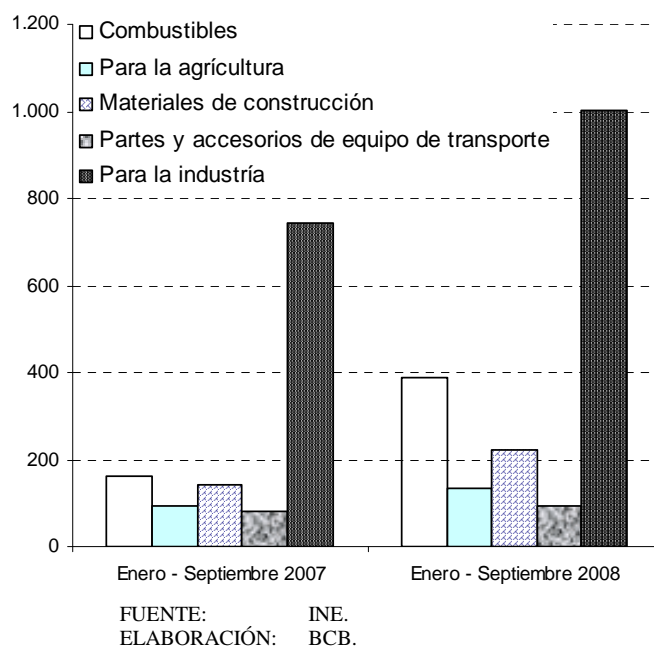
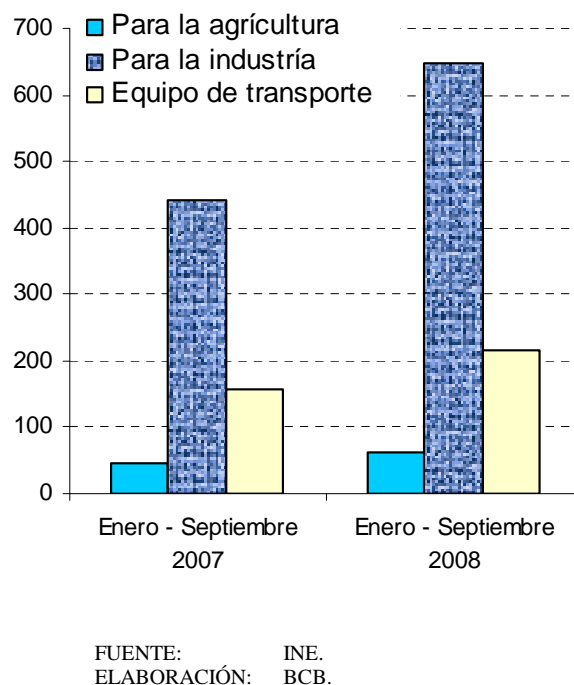


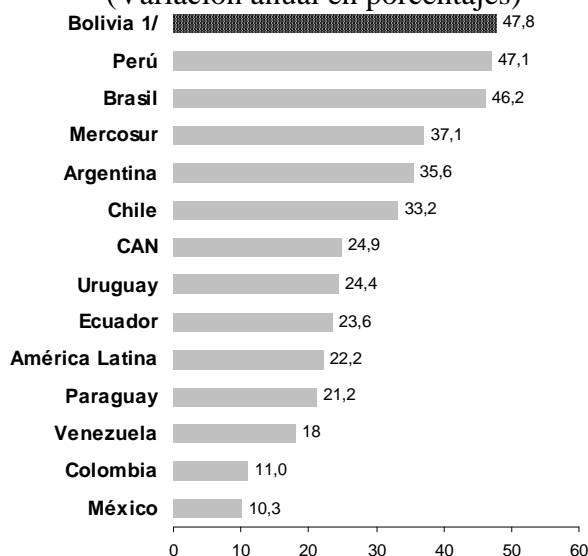
Gráfico 9
Importaciones de Bienes de Capital
 (En millones de dólares)



El crecimiento anual de las importaciones de Bolivia en los primeros nueve meses de la gestión 2008 se situó por encima del

promedio de América Latina, la Comunidad Andina y el MERCOSUR (Gráfico 10).

Gráfico 10
Importaciones de Bolivia y de otros países: 2008
(Variación anual en porcentajes)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, octubre 2008 e INE.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: 1/ en valor CIF

d. Términos de intercambio

A septiembre de 2008, los términos de intercambio mejoraron en 4%, consecuencia de un mayor alza en los precios de los

productos de exportación con relación a los precios de las importaciones (Cuadro 10).

Cuadro 10
Variaciones porcentuales en términos de intercambio: Enero - Septiembre 2008
(Respecto a Enero - Septiembre 2007)

	Ene-Sep 2008 ^P
I. Precios Implícitos de Exportaciones	24,4
II. Precios Implícitos de Importaciones	20,2
III. Términos de intercambio	3,5

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

e. Flujos comerciales por zonas económicas

De acuerdo al Cuadro 11, los cambios más importantes en los flujos comerciales de Bolivia con el resto del mundo fueron los siguientes:

- Con el MERCOSUR, el superávit aumentó en \$us827 millones principalmente por mayores exportaciones de gas natural a Brasil.
- Con la Comunidad Andina, el superávit disminuyó en \$us66 millones debido a mayores importaciones desde el Perú.
- Con Chile el déficit aumentó en \$us89 millones debido a mayores importaciones desde este país.
- Con Estados Unidos, se pasó de un superávit de \$us23 millones en enero-septiembre de 2007 a un déficit de \$us68 millones en enero-septiembre de 2008.
- Con la Unión Europea, el superávit aumentó en \$us9 millones.
- Con Suiza, el superávit aumentó en \$us7 millones.
- Con Asia, el saldo comercial deficitario se revirtió a un superavitario de \$us169 millones, debido principalmente a un importante aumento de las exportaciones mineras a Corea del Sur. Por otro lado, se destacan las mayores importaciones desde China y Japón.

Cuadro 11
Saldo Comercial por Zonas Económicas: Enero-Septiembre 2008/2007
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	ENE-SEP 2007 ^p			ENE-SEP 2008 ^p		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI^{1/}	2.105,3	1.360,8	744,5	3.254,1	2.000,5	1.253,5
MERCOSUR	1.568,1	971,2	596,9	2.631,5	1.207,6	1.423,8
Argentina	340,3	405,1	-64,7	379,7	505,0	-125,4
Brasil	1.204,0	524,4	679,6	2.205,6	655,7	1.549,9
Paraguay	22,2	34,5	-12,3	44,5	35,3	9,3
Uruguay	1,7	7,2	-5,5	1,6	11,6	-10,0
Comunidad Andina	305,6	223,3	82,3	376,7	360,1	16,6
Colombia	122,4	50,9	71,5	149,7	77,9	71,7
Ecuador	12,2	8,6	3,6	8,1	14,1	-6,1
Perú	171,0	163,8	7,2	218,9	268,0	-49,1
Venezuela	189,1	20,6	168,5	177,7	172,3	5,4
Chile	42,4	140,2	-97,8	68,0	255,2	-187,2
Cuba	0,1	5,5	-5,4	0,3	5,4	-5,1
MCCA^{2/}	2,4	1,5	0,9	2,9	2,5	0,4
TLC (NAFTA)^{3/}	395,1	343,5	51,7	408,0	489,5	-81,5
Estados Unidos	311,3	288,1	23,2	309,2	376,9	-67,7
Canadá	63,8	13,5	50,4	72,8	31,5	41,3
México	20,0	41,9	-21,9	25,9	81,0	-55,1
RUSIA	1,8	0,7	1,1	3,0	1,1	1,9
Unión Europea (UE)	244,6	233,1	11,5	334,1	313,5	20,5
Alemania	10,8	61,0	-50,1	18,6	70,8	-52,2
Bélgica	78,4	10,7	67,7	137,0	10,5	126,5
Francia	7,7	22,0	-14,3	7,5	47,9	-40,3
Países Bajos	30,1	5,9	24,2	35,4	9,3	26,1
Reino Unido	73,5	12,3	61,1	72,0	14,4	57,6
Italia	21,7	23,7	-2,0	18,3	32,4	-14,1
Suecia	0,7	39,9	-39,2	0,6	65,9	-65,4
Otros UE	21,7	57,6	-35,9	44,7	62,3	-17,7
AELC^{4/}	120,0	6,9	113,1	130,0	9,5	120,5
Suiza	119,6	6,5	113,1	129,4	9,1	120,3
Noruega	0,5	0,5	0,0	0,5	0,4	0,1
Asia	432,0	490,9	-58,9	948,2	779,1	169,1
Japón	311,2	232,0	79,2	172,0	364,8	-192,9
China	26,6	183,7	-157,1	105,8	309,3	-203,6
Corea del Sur	71,3	14,1	57,2	643,0	21,0	622,0
Malasia	14,7	4,1	10,6	16,1	5,8	10,3
Hong Kong	2,8	2,0	0,9	3,5	2,8	0,8
India	2,3	15,5	-13,3	3,3	17,7	-14,4
Tailandia	0,3	8,7	-8,4	1,0	15,9	-14,9
Taiwán	0,8	10,9	-10,1	0,3	16,9	-16,6
Otros Asia	2,0	20,0	-18,0	3,3	24,9	-21,7
Resto del Mundo	91,4	9,7	81,7	48,4	18,4	30,1
TOTAL CIF	3.392,8	2.447,1	945,6	5.128,6	3.614,1	1.514,5

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 registraron un valor de \$us367 millones monto similar al observado en enero-septiembre de 2007. Los menores ingresos en los rubros de viajes y

transportes se compensaron con incrementos principalmente en comunicaciones y seguros (Cuadro 12).

Cuadro 12
Exportación de Servicios: Enero – Septiembre 2008/2007
(En millones de dólares)

	Enero-Septiembre	
	2007 ^p	2008 ^e
1. Transporte	49,8	47,3
2. Viajes	220,5	207,7
3. Comunicaciones	41,5	49,4
4. Construcción	0,3	0,5
5. Seguros	21,2	24,6
6. Financieros	9,5	10,4
7. Informática e información	0,4	0,8
8. Regalías y derechos de licencia	1,6	1,8
9. Otros servicios empresariales	9,7	10,7
10. Servicios personales, culturales y recreativos	1,0	1,2
11. Servicios de gobierno niop	11,6	12,8
TOTAL	367,0	367,2

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 0,3%, resultado de una caída en los rubros de viajes y servicios de gobierno. Contrariamente, se

observaron aumentos principalmente en servicios de transporte, construcción, comunicaciones, seguros e informática e información (Cuadro 13).

Cuadro 13
Importación de Servicios: Enero – Septiembre 2008/2007
(En millones de dólares)

	Enero-Septiembre	
	2007 ^p	2008 ^e
1. Transporte	89,5	96,6
2. Viajes	233,6	212,0
3. Comunicaciones	14,8	17,0
4. Construcción	13,1	15,1
5. Seguros	57,0	61,7
6. Financieros	1,5	1,6
7. Informática e información	12,3	13,5
8. Regalías y derechos de licencia	11,5	11,5
9. Otros servicios empresariales	59,9	62,9
10. Servicios personales, culturales y recreativos	6,7	6,9
11. Servicios de gobierno niop	13,0	12,8
TOTAL	512,9	511,6

FUENTE: BCB – INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: niop = no incluidas en otra parte.

p = Preliminar, e = Estimado.

g. Transferencias unilaterales privadas

Las transferencias unilaterales privadas netas recibidas aumentaron debido al incremento de 8,1% en las remesas de emigrantes, las

que alcanzaron \$us794 millones entre enero y septiembre 2008, pese a la crisis internacional (Cuadro 14).

Cuadro 14
Transferencias privadas: Enero - Septiembre 2008/2007
(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre		Variación	
	2007 ^p	2008 ^p	Abs.	%
CRÉDITO	782,4	843,7	61,3	7,8
Remesas de trabajadores	734,8	794,1	59,2	8,1
Otras transferencias	47,6	49,6	2,0	4,3
DEBITO	50,5	61,2	10,7	21,1
Remesas de trabajadores	47,0	57,9	10,8	23,0
Otras transferencias	3,5	3,3	-0,1	-4,3
SALDO NETO	731,9	782,6	50,6	6,9

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 (40%), Estados Unidos (21,7%) y Argentina

(16,1%). En conjunto, estos tres países explican el 78% del total de remesas recibidas (Cuadro 15).

Cuadro 15
Remesas de trabajadores según país de origen:
Enero - Septiembre 2008/2007
(En porcentajes)

País origen	Enero- Septiembre	
	2007 ^p	2008 ^p
España	42,2	40,0
Estados Unidos	20,9	21,7
Argentina	12,4	16,1
Italia	4,5	4,7
Chile	1,5	2,0
Paraguay	0,9	0,7
Perú	0,9	0,8
Suiza	0,6	0,8
Alemania	0,4	0,5
Brasil	0,4	2,5
Reino Unido	0,1	0,1
Suecia	0,1	0,0
Otros	15,0	10,0
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 una disminución de su saldo negativo en \$us47 millones (Cuadro 5), debido principalmente al incremento de los intereses recibidos por las inversiones de las reservas internacionales del BCB y de otros activos de residentes de la economía boliviana.

i. Cuenta Capital y financiera

La cuenta capital y financiera (incluyendo errores y omisiones) registró un superávit de \$us854 millones, frente a \$us431 millones en similar periodo de 2007 (Cuadro 5).

Las transacciones del sector público arrojaron un saldo positivo de \$us47,4 millones, consecuencia de desembolsos de deuda externa por \$us206 millones, amortizaciones de \$us125 millones y un aumento de \$us34 millones en los activos netos del Sector Público.

Las transacciones del sector privado, registraron un flujo positivo de \$us700 millones frente a \$us150 millones en similar período de 2007. Destacaron por una parte, los mayores flujos netos de Inversión Extranjera Directa (IED) y por otra, los mayores desembolsos netos de deuda externa privada y la disminución de los activos externos netos de corto plazo del sistema financiero.

Los flujos brutos de inversión extranjera directa recibidos en enero- septiembre 2008 alcanzaron a \$us938 millones (\$us600 millones en similar periodo 2007), y se concentraron en los sectores de hidrocarburos y minería (Cuadro 16).

Por otra parte, tanto los intereses de la deuda externa como otra renta de la inversión, que comprende dividendos y utilidades distribuidas y/o reinvertidas de las empresas de inversión directa, registraron disminuciones.

La desinversión¹ totalizó \$us505 millones, correspondiendo en gran parte 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 alcanzó a \$us433 millones, mayor en \$us143 millones al registrado en 2007.

Se debe mencionar que en el tercer trimestre 2008, YPFB pagó un total de \$us60 millones por la adquisición de las acciones de Transredes para obtener el control mayoritario de dicha empresa. Esta operación extraordinaria determinó que la IED neta ajustada (que considera la compra de refinerías por parte de YPFB) alcance a \$us373 millones. En 2007, YPFB realizó la compra de refinerías por \$us112 millones y la IED neta ajustada alcanzó \$us178 millones.

Se debe hacer notar que la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us70 millones, que corresponde a la compra de

¹ 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.

acciones de Transredes por parte del Gobierno en el segundo trimestre 2008.

Cuadro 16
Inversión extranjera directa
por sectores: Enero - Septiembre 2008/2007
(En millones de dólares)

	Ene - Sep	
	2007 ^p	2008 ^p
I. TOTAL RECIBIDO	600,1	938,2
Hidrocarburos	84,8	259,0
Minería	209,4	390,7
Industria	85,1	64,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	131,6	33,1
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	89,2	191,1
II. DESINVERSIÓN	-310,1	-504,8
III. IED NETA (I - II)	290,0	433,4
IV. Ajuste:		
Compra de acciones por YPF	-112,0	-60,0
V. IED NETA AJUSTADA (III - IV)	178,0	373,4

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.
NOTA: p = Preliminar

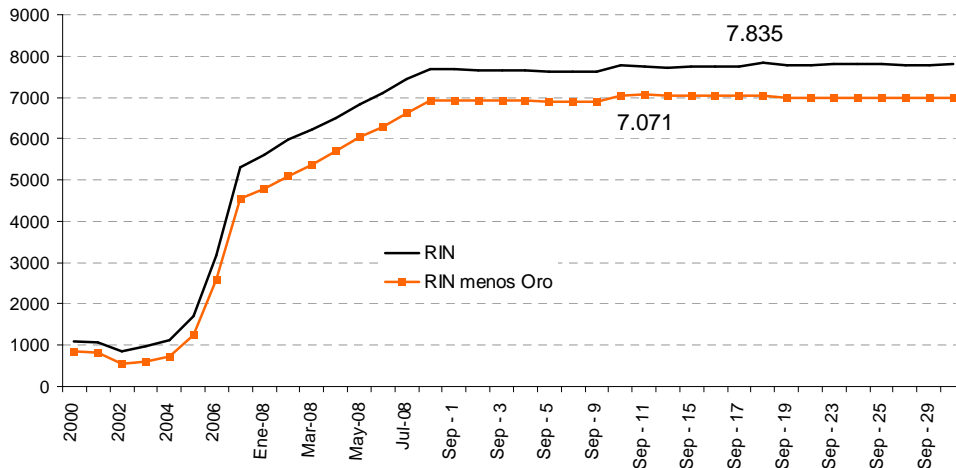
III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

El favorable comportamiento del Sector Externo en el período enero-septiembre 2008, la adecuada política macroeconómica y el alto precio del oro en los mercados internacionales (promedio de \$us896,9 por OTF en el período enero-septiembre 2008) determinó que las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB alcancen \$us7.817 millones de dólares² al 30 de septiembre de 2008.

El 18 de septiembre de 2008 las RIN alcanzaron el nivel récord de \$us7.835 millones. Sin considerar las inversiones en oro, las RIN alcanzaron su máximo valor de \$us7.071 millones el 11 de septiembre (Gráfico 11).

² Medidas a tipos de cambio y precio del oro de fin de período

Gráfico 11
Reservas Internacionales Netas del BCB con y sin oro
 (En millones de dólares)

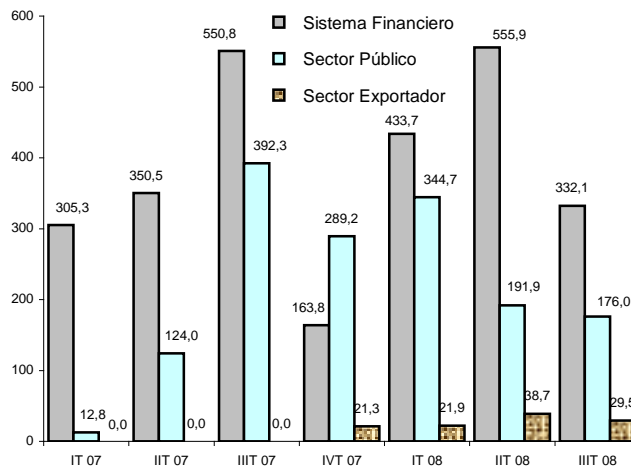


Fuente: BCB.
 Elaboración: BCB.

Durante los primeros nueve meses de 2008, el BCB compró divisas por \$us2.125 millones, cifra mayor en 22,4% con relación a similar período de la gestión pasada. Un

62% se originó en el Sector Financiero, 34% en el Sector Público y 4% en el Sector Exportador (Gráfico 12).

Gráfico 12
Compra de divisas del BCB por sectores:
2008-2007
 (En millones de dólares)



Fuente: BCB.
 Elaboración: BCB.

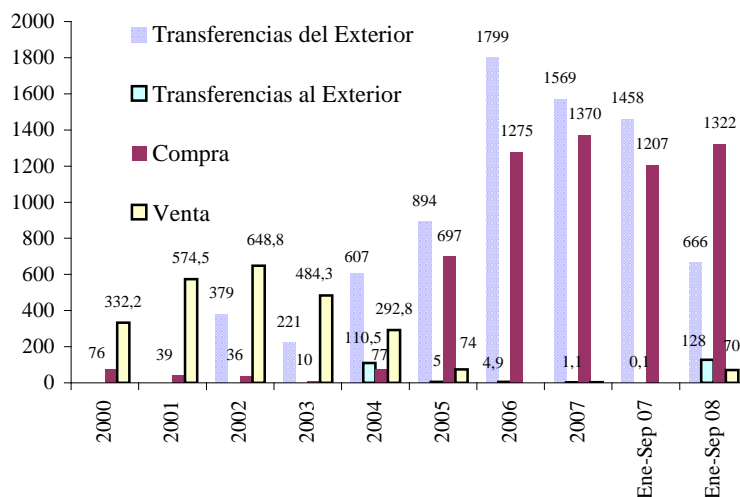
Las operaciones cambiarias del BCB con el sistema financiero registraron una compra de divisas de \$us1.322 millones (mayor en \$us115 millones con relación a similar

período de 2007). Las ventas registraron un valor de \$us70 millones, monto que fue adjudicado en el mes de septiembre (Gráfico 13).

Por otra parte, el BCB compró divisas al Sector Público por \$us713 millones (80% de los cuales correspondió a YPFB) y le vendió \$us213 millones (80% de los cuales se

asocian a operaciones de YPFB). La compra de divisas al Sector Exportador alcanzó \$us90 millones.

Gráfico 13
Operaciones Cambiarias del BCB con el Sistema Financiero:
2008-2000
 (En millones de dólares)



Fuente: BCB
 Elaboración: BCB

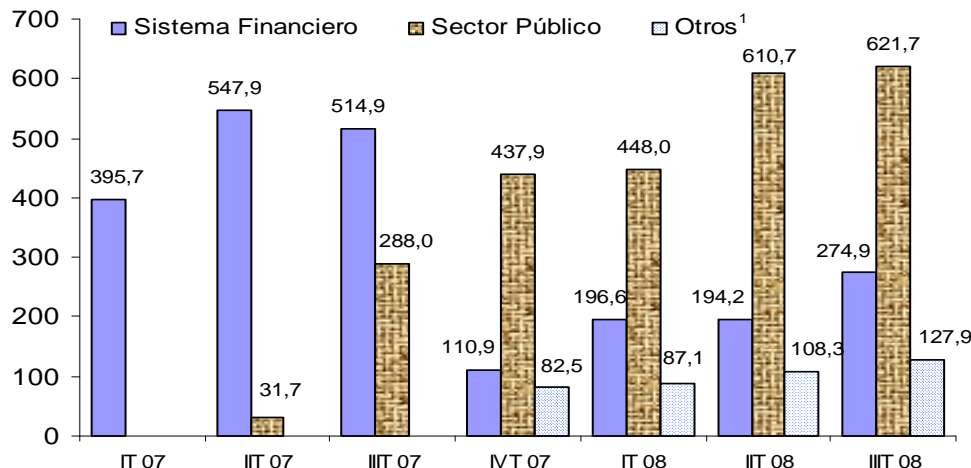
Las transferencias de fondos del exterior ascendieron a \$us2.669 millones, monto mayor en 50% con relación a similar período de 2007 (Gráfico 14).

(cantidad inferior en \$us792 millones respecto a similar período de 2007), las del Sector Público \$us1.680 (de los cuales \$us1.533 millones corresponden a YPFB) y otras transferencias \$us323 millones.

Las transferencias del sistema financiero, vía el BCB, totalizaron \$us666 millones

Gráfico 14
Transferencias de divisas del exterior a través del BCB por sectores
2008-2007

(En millones de dólares)



FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: ¹ Incluye Sector Exportador y Cuentas de Organismos y Embajadas, que están exentas del cobro de la comisión de 1% a las transferencias de fondos del exterior a través del BCB. Las remesas de emigrantes menores a \$us1.000, que también están exentas de esta comisión, se incluyen en las transferencias del sistema financiero.

A septiembre de 2008 las reservas netas consolidadas (BCB más resto del sistema financiero) totalizaron \$us8.485 millones, monto mayor en 39% al registrado al cierre de la gestión 2007 (Cuadro 17).

Mientras las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB aumentaron en \$us2.491 millones respecto a diciembre 2007, las del sistema financiero, que comprende a bancos y otras entidades financieras no bancarias (mutuales, cooperativas y fondos financieros), disminuyeron en \$us92 millones.

Cuadro 17
Reservas Internacionales del Sistema Financiero: 2008-2007
(En millones de dólares)

	AL			VARIACIÓN Sep08/Dic07	
	30/09/2007	31/12/2007	30/09/2008	ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III)	5.579	6.086	8.485	2.399	39
Brutas	5.586	6.101	8.509	2.407	39
Obligaciones	7	15	23	8	52
II. BCB NETAS	4.743	5.319	7.811	2.491	47
Brutas	4.742	5.319	7.809	2.491	47
Obligaciones	-1	-1	-1	-1	101
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO¹ NETAS	836	767	674	-92	-12
Brutas	844	783	699	-84	-11
Obligaciones	8	16	25	9	54

Fuente: BCB.

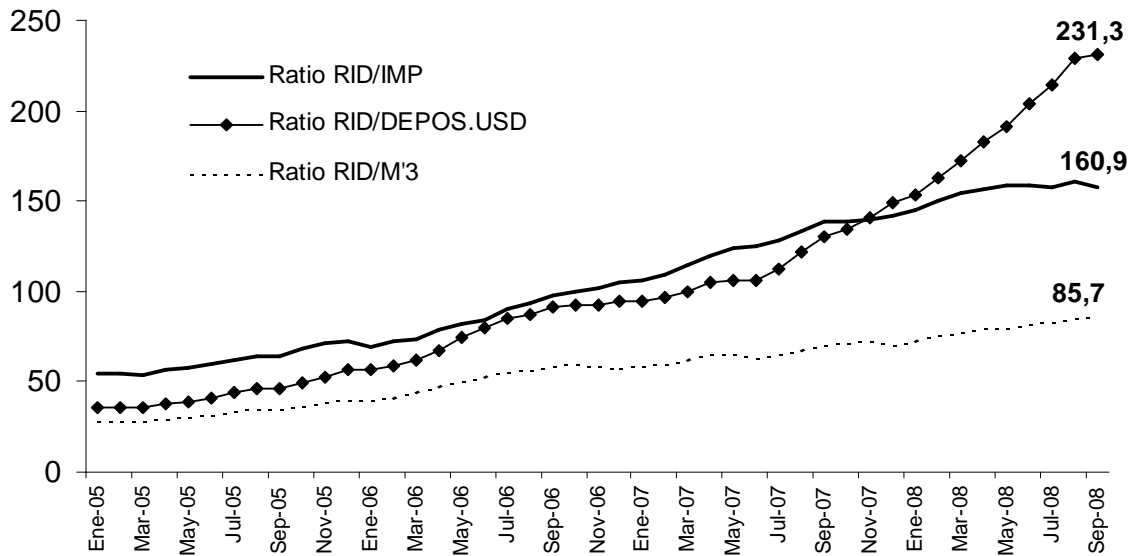
Elaboración: BCB.

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

El Gráfico 15 muestra la evolución favorable de los ratios de cobertura de las Reservas Internacionales Disponibles (RID)³ del BCB respecto a las importaciones de bienes y

servicios (IMP), depósitos en moneda extranjera (DEPOS.USD) y dinero en sentido amplio (M³).

Gráfico 15
Evolución de ratios de cobertura de las Reservas Internacionales Disponibles (RID) del BCB
 (En porcentajes)



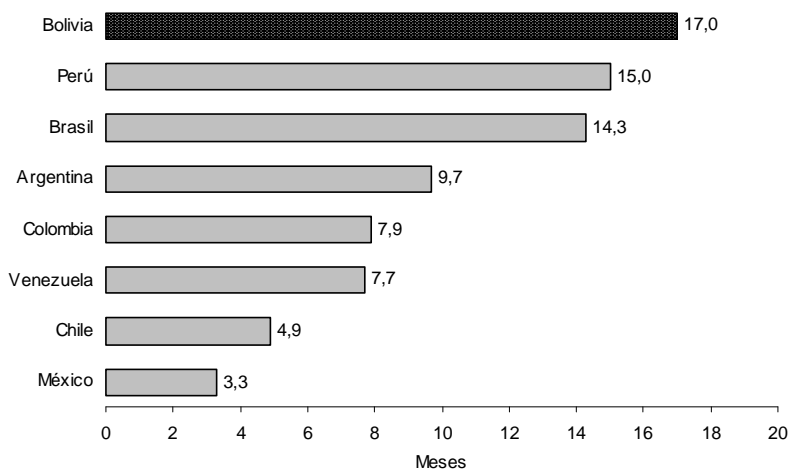
Fuente: BCB.
 Elaboración: BCB.

³ Reservas brutas del BCB menos oro y más Fondo RAL del sistema bancario en moneda extranjera.

El Gráfico 16 muestra el coeficiente de las reservas internacionales medido en meses de importaciones de Bolivia y de algunos países de América Latina. Como se puede apreciar,

a septiembre de 2008 Bolivia cuenta con una de las coberturas más amplias, pudiendo financiar 17 meses de importaciones.

Gráfico 16
Reservas Internacionales en meses de importaciones a Septiembre 2008

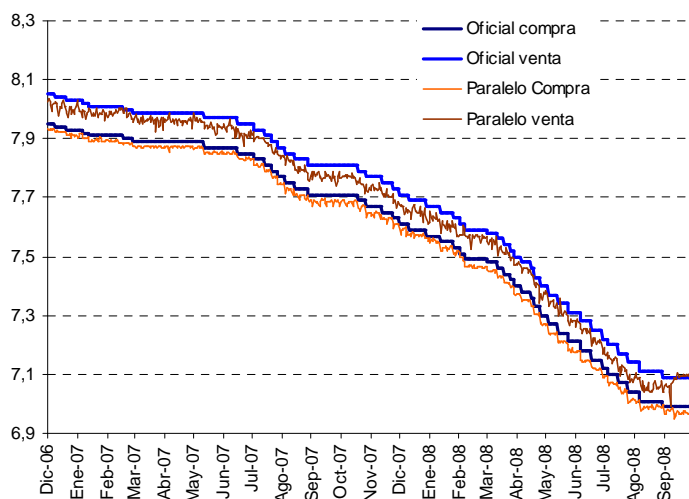


Fuente: *Latin American Consensus Forecasts*, octubre 2008. Para Bolivia, ratios del BCB.
Elaboración: BCB.

IV. TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio nominal oficial de venta finalizó septiembre en 7,09 bolivianos por dólar estadounidense, lo que significó una apreciación de 7,6% con relación al último día de 2007 y de 9,2% respecto al último día de septiembre 2007. El tipo de cambio paralelo⁴ fluctuó alrededor del tipo de cambio oficial (Gráfico 17).

Gráfico 17
Tipo de cambio nominal oficial y paralelo de compra y venta
(En bolivianos por dólar estadounidense)



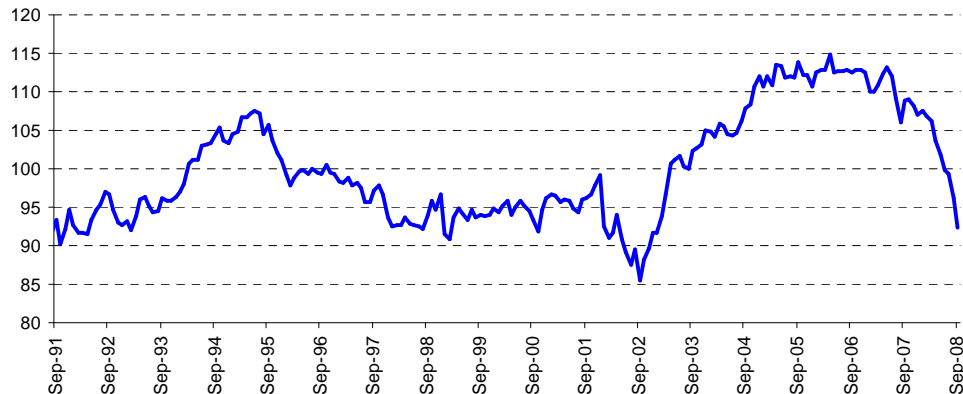
Fuente: BCB.
Elaboración: BCB.

⁴ Corresponde al promedio del tipo de cambio del sistema financiero para clientes preferenciales y estándar ponderados por las operaciones.

El Índice de Tipo de Cambio Efectivo y Real (ITCER), indicador que compara los precios internos y externos en unidades monetarias similares alcanzó en septiembre 2008 un nivel de 92,27, registrando una apreciación

de 7,7% con relación a la base (agosto 2003) y de 13,76% respecto a diciembre 2007 (Gráfico 18).

Gráfico 18
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 30 de septiembre de 2008, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto acreedor (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us1.693 millones (9,9% del PIB anual), revirtiendo el saldo neto deudor registrado a fines de 2007 (\$us549 millones). Véase Cuadro 18.

Los activos externos aumentaron en \$us2.636 millones, principalmente por el incremento de las reservas internacionales del BCB. Por otra parte, los pasivos externos aumentaron en menor medida (\$us394 millones), principalmente por concepto de inversión extranjera directa.

Cuadro 18
Resumen de la Posición de Inversión Internacional: Septiembre 2008 - 2006
(En millones de dólares)

	AI	AI	AI	VARIACION	
	31 Dic 2006 ^P	31 Dic 2007 ^P	30 Sep 2008 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	6.197	8.562	11.198	2.636,1	30,8
1. Inversión directa en el extranjero	90	94	98	3,9	4,1
2. Inversión de cartera	562	587	620	32,8	5,6
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	331	336	331	-4,8	-1,4
Empresas no Financieras	231	251	289	37,7	15,0
3. Otra inversión	2.352	2.562	2.670	108,3	4,2
Bancos (otros activos externos)	564	427	341	-85,9	-20,1
Otra inversión	1.788	2.135	2.329	194,2	9,1
4. Activos de reserva (BCB)	3.193	5.319	7.810	2.491,1	46,8
Pasivos	9.821	9.111	9.505	393,6	4,3
1. Inversión directa en la economía declarante	5.119	5.485	5.859	373,4	6,8
2. Inversión de cartera	42	92	20	-71,8	-78,2
3. Otra inversión	4.660	3.534	3.626	92,0	2,6
Deuda externa pública ²	3.275	2.251	2.322	71,0	3,2
Deuda externa privada ²	1.344	1.215	1.266	51,0	4,2
Otra inversión	41	68	38	-30,0	-44,1
Posición neta	-3.623	-549	1.693	2.242,5	408,3
En % del PIB	-31,5%	-4,2%	9,9%		

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 30 de septiembre 2008 alcanzó a \$us2.285 millones (Cuadro 19).

Con relación al 31 de diciembre 2007, este saldo es mayor en \$us77 millones consecuencia de mayores desembolsos principalmente de la CAF y Venezuela. El efecto de la variación cambiaria (depreciación del dólar) que hasta el mes de junio aumentó el saldo de la deuda externa en \$us33 millones, se anuló entre julio y septiembre al apreciarse el dólar en los mercados internacionales, e incluso fue negativo (reduciendo la deuda) en \$us0,7 millones (Cuadro 22).

El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo en valor presente neto, alcanzó \$us2.021 millones, con un

componente de donación⁵ de 11,6% reflejando la participación de la deuda no concesional sobre todo la contraída con la CAF.

Del total adeudado al 30 de septiembre 2008, el 22% tiene condiciones concesionales y 78% no concesionales. En septiembre 2007, un 21% correspondía a concesional y 79% a no concesional.

Con relación al vencimiento, 59% del saldo adeudado tiene plazo de vencimiento entre 11 y 20 años, 6% entre 0 y 10 años y 35% más de 21 años (Cuadro 20). En cuanto al saldo por tasa de interés, el 52% de la deuda tiene tasa de interés variable, un 41% entre 0,1% y 2%, el 6% entre 2,1% y 6% y el 1% está exento del pago de intereses (Cuadro 21).

⁵ 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: 2008-2007
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldos				Componente de donación implícito (%)
	Nominal 31/12/2007	Nominal 30/09/2008	Participación %	VPN ¹ 30/09/2008	
FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros Multilaterales	1.709,2	1.754,9	76,8	1.608,1	8,4
BID	459,3	437,8	19,2	350,2	20,0
Banco Mundial	261,2	272,6	11,9	149,9	45,0
CAF	856,1	912,5	39,9	1.012,9	-11,0
Otros	132,6	132,0	5,8	95,0	28,0
Bilateral	499,5	530,3	23,2	412,5	22,2
España	119,7	107,8	4,7	81,9	24,0
Brasil	126,7	120,4	5,3	120,4	0,0
China	75,4	79,3	3,5	50,8	36,0
Alemania	51,3	50,3	2,2	27,7	45,0
Italia	11,6	10,1	0,4	6,4	37,0
Japón	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Francia	12,5	11,0	0,5	8,3	25,0
Corea	17,8	17,2	0,8	11,1	35,6
Venezuela	84,5	134,2	5,9	106,0	21,0
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	2.208,7	2.285,2	100,0	2.020,5	11,6

Fuente: BCB.
Elaboración: BCB.
Nota: 1/ VPN = Valor presente neto

Cuadro 20
Saldo de la Deuda Externa Pública por Plazo de Vencimiento
(En millones de dólares)

Plazo	Saldo al 30/09/2008	Composición %
De 0 a 5 años	28.7	1.3
De 6 a 10 años	110.2	4.8
De 11 a 15 años	835.4	36.6
De 16 a 20 años	517.3	22.6
De 21 a 30 años	154.4	6.8
Más de 30 años	639.2	28.0
Total	2,285.2	100.0

Fuente: BCB.
Elaboración: BCB.

Cuadro 21
Saldo de la Deuda Externa Pública por Tasa de Interés
(En millones de dólares)

Tasa de Interés	Saldo al 30/09/2008	Composición %
Exento	10.7	0.5
0,1% - 2%	943.9	41.3
2,1% - 6%	138.3	6.1
6,1% - 9%	0.0	0.0
9,1% - Adelante	0.0	0.0
Variable	1,192.3	52.2
Total	2,285.2	100.0

Fuente: BCB.
Elaboración: BCB.

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

De enero a septiembre 2008, 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 positiva en \$us24 millones, mientras que fue negativa en \$us64 millones en similar periodo de 2007 (Cuadro 22).

Los desembolsos para el sector público totalizaron \$us206 millones, monto mayor en \$us25 millones a los recibidos en enero-septiembre 2007, que como ya se mencionó provinieron principalmente de la CAF en multilaterales y de Venezuela en bilaterales.

El servicio pagado entre enero y septiembre 2008 alcanzó a \$us182 millones (\$us245 millones en similar periodo 2007), de los cuales 63% corresponden a principal y 37% a intereses.

Cuadro 22
Transferencia neta de la deuda externa pública de mediano y largo plazo:
Enero – Septiembre 2008
(En millones de dólares)

Acreedor	Ene - Sep 2008						
	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	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Otros Multilaterales	147,7	102,1	58,8	0,2	1,5	-13,2	-14,7
CAF	109,8	53,4	45,8	0,0		10,6	10,6
Banco Mundial	16,1	0,6	2,0	-4,1		13,5	13,5
BID	16,5	43,3	8,9	5,4		-35,7	-35,7
Otros	5,3	4,8	2,1	-1,1	1,5	-1,6	-3,1
Bilaterales	58,3	13,4	7,6	-0,9	10,3	37,3	27,0
Brasil	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Alemania	0,0	0,0	0,2	-1,0		-0,2	-0,2
España	0,0	3,5	0,3	-0,2	10,3	-3,8	-14,1
Italia	0,0	1,2	0,2	-0,3		-1,4	-1,4
China	4,7	0,8	1,3	5,0		2,6	2,6
Venezuela	50,0	0,2	0,6	-0,1		49,2	49,2
Otros	3,6	7,7	5,0	-4,3		-9,1	-9,1
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	206,0	115,5	66,4	-0,7	11,8	24,1	12,3

Fuente: BCB.
Elaboración: BCB.

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

El indicador de solvencia:⁶ *valor presente neto de la deuda externa pública / exportaciones de bienes y servicios (DV/X)*, muestra una mejora en el periodo enero - septiembre 2008 (39,9% frente a 51,7% en enero - septiembre 2007) consecuencia del aumento de las exportaciones. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC este indicador no debería superar 150% (Cuadro 23).

El indicador de liquidez:⁷ *servicio de la deuda externa pública / exportaciones de bienes y servicios (SDA/X)* registró una disminución desde 7% en enero-septiembre 2007 a 3,6% en enero-septiembre 2008. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC, este indicador no debería superar 20%.

c. Condonación de Deuda de Bolivia con China

El 24 de abril de 2008 se firmó el protocolo de alivio de deuda entre el Gobierno de Bolivia y el Gobierno de China, eximiéndose a Bolivia del pago de la amortización de Yuanes 40,3 millones (aproximadamente \$us5,8 millones).

d. Deuda Externa Pública de Corto Plazo

El saldo de la deuda externa pública de corto plazo al 30 de septiembre de 2008 totalizó \$us37 millones, monto menor en \$us5 millones respecto al 31/12/2007. Se efectuaron desembolsos por \$us90 millones, amortizaciones de \$us96 millones y pago de intereses por \$us8 millones. El total de la deuda pública de corto plazo corresponde a créditos de Venezuela por concepto de importaciones de diesel.

Cuadro 23
Indicadores de la deuda externa pública de mediano y largo plazo

	Enero - Septiembre	
	2007	2008
En millones de dólares		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.104,2	2.285,2
Saldo de la deuda en VPN (DV) ^{1/}	1.805,8	2.020,5
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	256,4	193,6
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	245,1	181,8
Alivio a flujos de deuda (A) ^{2/}	11,3	11,8
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Sep (X)	3.493,8	5.061,3
Indicadores de deuda (en %)		
DN/X	60,2	45,2
DV/X	51,7	39,9
SAA/X	7,3	3,8
SDA/X	7,0	3,6
A/X	0,3	0,2

Fuente: BCB.

Elaboración: BCB.

Notas: ^{1/} VPN = Valor Presente Neto.

^{2/} Alivio en su modalidad de donación.

⁶ Sirve para comprobar si un país puede pagar su deuda en el mediano y largo plazo sin recurrir a reprogramaciones ni mora.

⁷ Sirve para comprobar si un país puede tener problemas para pagar su servicio en el corto plazo.

Anexo Estadístico

ANEXO 1

BALANZA DE PAGOS ^{1/}

(En millones de \$us)

	2002	2003	2004	2005 ^P				2005	2006 ^P					2007 ^P					2008 ^P			
				Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic		Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Año	Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Año	Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep	Ene-Sep
I. CUENTA CORRIENTE	-349,9	84,8	337,4	107,3	145,2	180,0	189,9	622,5	185,7	261,8	484,2	385,9	1.317,6	282,7	321,8	436,2	552,6	1.593,4	548,9	548,9	478,5	1.576,3
1. Balanza Comercial ^{2/}	-476,2	-18,1	301,8	67,3	112,3	142,0	135,5	457,1	168,2	206,3	418,8	267,0	1.080,3	145,4	239,8	296,6	321,7	1.003,6	430,9	355,8	293,4	1.080,0
Exportaciones FOB	1.298,7	1.597,8	2.146,0	553,4	674,7	761,5	801,6	2.791,1	828,0	947,2	1.082,0	1.017,4	3.874,5	893,7	1.036,5	1.196,6	1.331,5	4.458,3	1.466,4	1.589,9	1.637,8	4.694,1
Importaciones CIF	-1.774,9	-1.615,9	-1.844,2	-486,1	-562,4	-619,5	-666,0	-2.334,0	-658,8	-740,9	-663,2	-750,4	-2.814,3	-748,2	-796,7	-899,9	-1.009,9	-3.454,7	-1.035,6	-1.234,1	-1.344,4	-3.614,1
2. Servicios (netos)	-40,5	-69,0	-70,8	2,3	-20,0	-15,0	-9,6	-42,3	-36,4	-50,0	-44,7	-38,6	-167,7	-54,7	-38,1	-53,1	-29,6	-175,4	-44,9	-43,7	-55,9	-144,4
3. Renta (neta)	-204,7	-301,8	-384,7	-87,2	-97,7	-90,6	-100,9	-376,4	-106,8	-100,9	-87,3	-102,3	-397,2	-89,2	-163,3	-128,1	-122,3	-502,9	-161,8	-78,1	-94,0	-333,9
Intereses recibidos (BCB y sector privado)	70,4	37,3	40,8	18,4	17,6	22,4	26,3	84,7	30,6	51,6	58,1	58,7	199,0	67,4	77,3	94,2	114,4	353,3	80,1	97,5	77,8	255,4
Intereses debidos ^{3/}	-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	-56,9	-208,0	-40,1	-55,3	-49,1	-144,6
Otra renta de inversión (neta)	-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	-117,1	-186,5	-184,3	-187,8	-675,8	-208,7	-127,6	-130,4	-466,7
Remuneración de empleados (neta)	23,2	24,3	24,9	6,3	6,6	6,6	6,6	26,1	6,3	6,6	6,6	6,6	26,1	6,3	6,6	6,6	6,0	27,5	6,9	7,3	7,7	21,9
4. Transferencias	371,4	473,7	491,1	124,9	150,6	143,7	164,8	584,0	160,7	206,5	197,4	257,8	822,3	281,2	283,4	320,7	382,8	1.268,2	324,8	314,9	334,9	974,5
Oficiales excluido HIPC	174,6	272,2	242,8	48,7	64,2	57,6	63,9	234,4	41,5	75,1	43,0	78,7	238,5	50,2	34,0	57,9	73,5	215,6	61,5	51,2	67,5	180,2
Donaciones por alivio HIPC	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	5,0	2,2	4,6	11,8
Privadas	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	225,9	247,9	258,1	307,7	1.039,6	258,3	261,5	262,8	782,6
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Con E y O)	57,2	-7,5	-211,5	-191,1	-35,3	13,9	93,7	-118,8	208,3	189,7	-76,9	-123,2	197,9	46,0	48,2	336,6	-71,8	359,0	276,9	343,9	233,4	854,2
II.a CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Sin E y O)	699,7	174,4	416,2	-74,5	-84,0	27,0	335,1	203,7	257,6	-98,0	129,9	13,6	303,1	-132,3	40,6	263,6	127,3	299,2	275,1	212,2	260,6	747,8
1. Sector Público	313,0	374,1	234,0	27,6	22,5	19,7	95,1	263,9	219,0	-42,2	63,3	21,5	261,5	7,8	-13,8	27,6	83,0	104,6	11,8	28,9	6,7	47,4
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	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (netos)	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	-1.185,0	-12,7	28,1	80,6	-1.069,0	10,1	22,8	48,4	81,4
Desembolsos	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	44,4	82,8	62,5	132,5	322,3	51,3	70,6	84,3	206,2
Amortizaciones debidas ^{4/}	-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	-41,1	-47,8	-35,8	-124,8
Otro capital público (neto)	8,9	-17,7	-40,7	23,0	-8,0	-14,8	-6,8	-6,6	-2,2	0,6	22,0	3,2	23,6	1,8	-1,1	-0,5	2,5	2,6	1,6	6,1	-41,7	-34,0
2. Sector Privado	386,7	-199,7	182,2	-102,0	-106,5	7,3	240,0	38,9	38,6	-55,8	66,7	-7,9	41,6	-140,0	54,4	236,0	44,3	194,6	263,3	183,3	253,8	700,4
Transferencias de capital		7,0	8,0	2,2	2,2	2,2	2,2	8,7	2,2	2,2	2,2	2,2	8,9	2,3	2,3	2,3	2,3	9,2	2,5	2,5	2,3	7,3
Inversión extranjera directa (neta)	674,1	194,9	62,6	-7,2	-71,6	8,7	-220,7	-290,8	79,6	-105,5	121,9	181,8	277,8	-0,6	68,8	106,7	187,3	362,3	246,4	1,1	122,1	369,6
Inversión de cartera (neta)	-19,3	-68,2	-35,4	-20,4	-104,1	-16,9	-12,0	-153,4	-46,6	49,0	53,0	-29,3	25,1	14,2	-49,1	6,4	-31,0	-59,5	28,9	-25,7	56,5	59,7
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{5/}	-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	2,7	-68,5	-4,9	50,5	-3,8	41,8
Activos externos netos de corto plazo ^{6/}	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	33,0	114,2	-28,6	104,9	6,6	82,9
Otro capital neto	-249,9	-489,0	105,0	-10,0	-85,0	-32,0	380,0	273,0	-4,0	-130,0	1,0	-23,2	-156,2	-2,0	-2,0	-9,0	-150,0	-163,0	19,0	50,0	70,0	139,0
3. ERRORES Y OMISIONES (E y O)	-642,5	-181,9	-627,7	-116,7	48,7	-13,1	-241,4	-322,5	-49,3	287,7	-206,8	-136,8	-105,2	178,2	7,7	73,0	-199,1	59,8	1,8	131,8	-27,2	106,4
III. SALDO GLOBAL (I + II)	-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	480,8	1.952,3	825,7	892,9	711,8	2.430,4
IV. FINANCIAMIENTO (A+B)	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	-480,8	-1.952,3	-825,7	-892,9	-711,8	-2.430,4
A. Reservas internacionales netas BCB (aumento: -) ^{7/}	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	-480,8	-1.952,3	-825,7	-892,9	-711,8	-2.430,4
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	0,0	0,0	0,0	0,0
Ítems pro memoria																						
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB)	-4,4	1,0	3,9	1,1	1,5	1,9	2,0	6,6	1,6	2,3	4,2	3,3	11,4	2,1	2,4	3,3	4,2	12,1	3,2	3,2	2,8	9,2
Cuenta capital (en porcentaje del PIB)	0,7	-0,1	-2,4	-2,0	-0,4	0,1	1,0	-1,3	1,8	1,6	-0,7	-1,1	1,7	0,3	0,4	2,5	-0,5	2,7	1,6	2,0	1,4	5,0
Transacciones del sector privado (2+3)	-255,8	-381,5	-445,5	-218,7	-57,8	-5,8	-1,4	-283,7	-10,7	231,9	-140,1	-144,7	-63,6	38,2	82,0	309,0	-154,8	254,4	265,1	315,0	226,6	806,8
Alivio HIPC y MDRi total	156,8	160,0	166,0	42,1	41,3	30,7	34,3	148,4	60,0	61,8	53,3	65,0	240,0	74,1	68,5	64,3	69,3	276,2	62,2	77,4	66,7	206,4
Saldo de reservas brutas BCB ^{8/}	896,9	1.096,1	1.271,7					1.798,4					3.192,6					5.307,4				7.809,3
Importaciones mensuales de bienes y servicios	172,7	170,7	194,3					238,8					289,2					343,9				458,4
Reservas brutas en meses de importaciones	5,2	6,4	6,5					7,5					11,1					15,4				17,0

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 MDRi en su modalidad de reducción de stock. El alivio MDRi 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 período para el DEG y precio de mercado para el oro. Hasta 2005 incluye aporte al FLAR.

p/ Cifras preliminares.