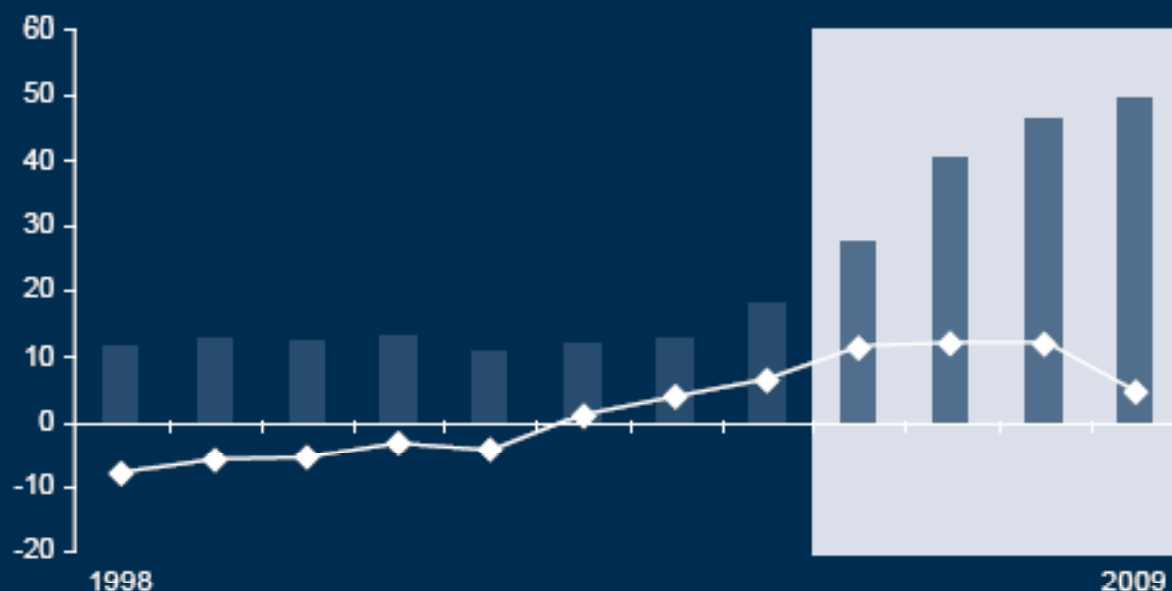


# REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

ENERO - DICIEMBRE 2009



**Banco Central de Bolivia**

*La Paz, marzo 2010*

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

# **CONTENIDO**

## **I. CONTEXTO INTERNACIONAL**

## **II. BALANZA DE PAGOS**

- a. Cuenta corriente
- b. Exportaciones de bienes
- c. Importaciones de bienes
- d. Flujos comerciales por zonas económicas
- e. Indicadores de comercio exterior de bienes
- f. Exportaciones e importaciones de servicios
- g. Transferencias unilaterales privadas
- h. Renta
- i. Cuenta capital y financiera

## **III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS**

## **IV. TIPO DE CAMBIO**

## **V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**

## **VI. DEUDA EXTERNA**

- a. Deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP)
  - i. Saldo de la deuda externa pública de MLP
  - ii. Transferencia neta de la deuda externa pública de MLP
  - iii. Evolución de los indicadores de sostenibilidad de la deuda pública externa
  - iv. Condonación deuda con España
  - v. Swap de deuda con la CAF
- b. Deuda externa pública de corto plazo (CP)
- c. Deuda Externa Privada

## **ANEXO ESTADÍSTICO**

## I. CONTEXTO INTERNACIONAL

A comienzos de 2009 la actividad económica mundial continuó en una fase recesiva sin precedentes en las últimas décadas, como resultado de la agudización de las turbulencias financieras y la crisis de confianza que afectaron fuertemente las decisiones de gasto de las empresas y las familias, particularmente en las economías avanzadas. La tasa de desempleo aumentó significativamente. Los efectos fueron adversos sobre el comercio mundial, que cayó en volumen 12% y en valor 23%, la peor caída en 70 años, afectando seriamente el desempeño de las economías emergentes y en desarrollo.

Como resultado de los estímulos monetarios y fiscales y de fortalecimiento del sector financiero aplicados desde fines de 2008, la actividad económica mostró señales diferenciadas de recuperación a partir del segundo trimestre de 2009. Los datos de actividad en las economías avanzadas muestran una recuperación lenta, sin lograr revertir la caída anual, principalmente debido a la debilidad de la demanda interna. En cambio, las economías emergentes y en desarrollo se recuperaron más rápidamente gracias a sus condiciones macroeconómicas iniciales y al dinamismo de su demanda interna (Cuadro 1).

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

	2009 <sup>1/</sup>		2008	2009 (e)
	III Trim	IV Trim		
<b>Economías avanzadas</b>				
Estados Unidos	2,2	5,6	4,0	-2,4
Zona Euro	0,4	0,1	0,6	-4,1
Japón	0,0	4,6	-1,2	-5,3
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>				
China <sup>3/</sup>	7,7	8,7	9,6	8,7
India <sup>3/</sup>	7,9	n.d.	7,3	5,6
Brasil	-1,1	-0,2	5,1	-0,2
Argentina	-0,3	2,6	6,8	0,9
Chile	1,6	1,4	3,7	-1,5
Colombia	0,4	1,1	2,4	0,4
México	2,5	2,0	1,5	-6,5
Perú	-0,6	3,4	9,8	1,5
R.B. de Venezuela	-4,5	n.d.	4,8	-2,0

FUENTE: FMI, Actualización de Perspectivas de la economía mundial (enero de 2010), bancos centrales

ELABORACIÓN: BCB

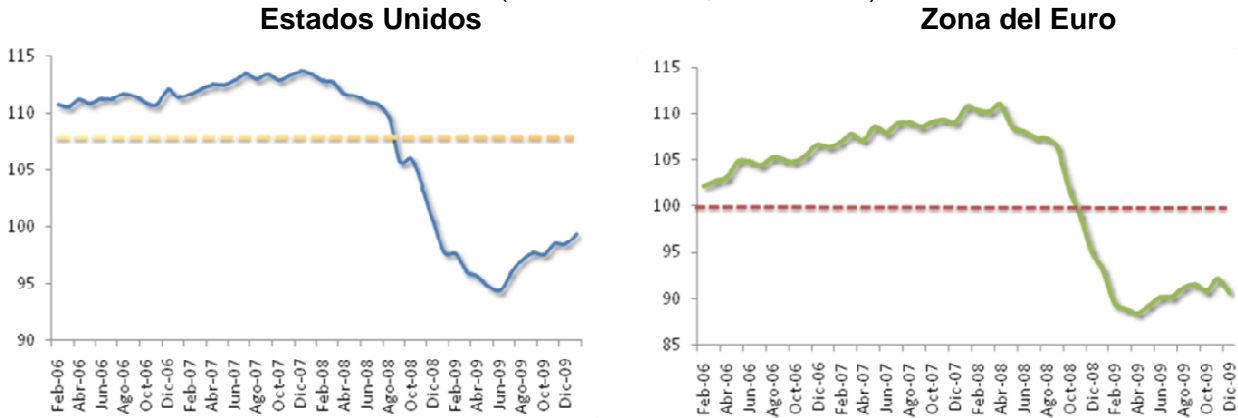
NOTAS: <sup>1/</sup> Tasas trimestrales anualizadas

(e) Datos estimados

n.d. no disponible

Los índices de producción industrial mostraron fuertes caídas hasta mediados de año en el caso de Estados Unidos y, hasta el primer trimestre, en la Zona del Euro; para luego presentar recuperaciones, más sostenida en el primer caso (Gráfico 1).

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

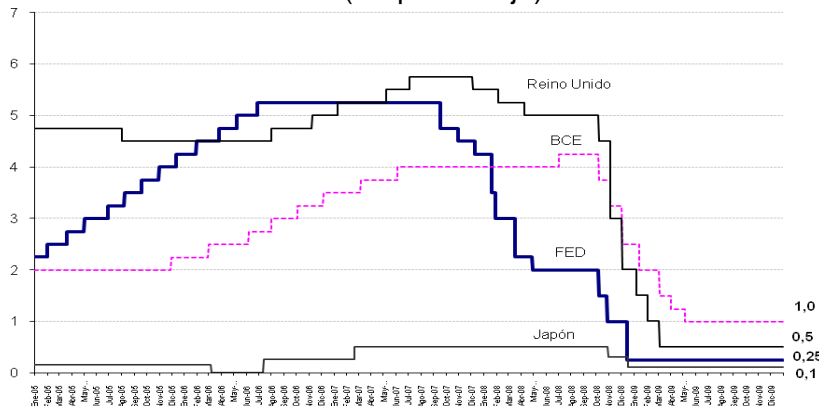


FUENTE: *Bloomberg*  
 ELABORACIÓN: BCB.

Las presiones inflacionarias disminuyeron a nivel global, como resultado de la debilidad de la demanda mundial y de la caída de los precios internacionales de los productos básicos, especialmente alimentos y combustibles. Esta caída, observada en los primeros meses del año, fue seguida por una recuperación parcial. La inflación subyacente mostró un comportamiento más moderado, sin llegar a las tasas negativas de la inflación general.

Desde fines de 2008, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, los bancos centrales disminuyeron sustancialmente las tasas de interés de política y se comprometieron a seguir una política de expansión cuantitativa orientada a proporcionar la liquidez necesaria a los mercados monetarios así como dar soporte a los mercados de crédito, particularmente en las economías avanzadas, lo cual, a su vez, les otorgó cierta capacidad para afectar directamente las tasas de interés de largo plazo<sup>1</sup>(Gráfico 2).

**Gráfico 2**  
**Tasas de interés de política**  
 (En porcentaje)



FUENTE: *Bloomberg*.  
 ELABORACIÓN: BCB.

<sup>1</sup> Brasil mantiene su tasa de política en 8,75%, Perú en 1,25%, Chile en 0,5%, Uruguay en 8% y México en 4,5%

El desempleo continuó siendo una de las principales preocupaciones de la economía mundial; en diciembre de 2009 las tasas de desempleo en Estados Unidos y en la Zona del Euro alcanzaron a 10%. España registró la mayor tasa de desempleo (18,8%). En Brasil y Chile las tasas de desempleo fueron menores a las presentadas en septiembre de 2009, mostrando que las economías emergentes tienden a recuperarse con mayor rapidez (Cuadro 2).

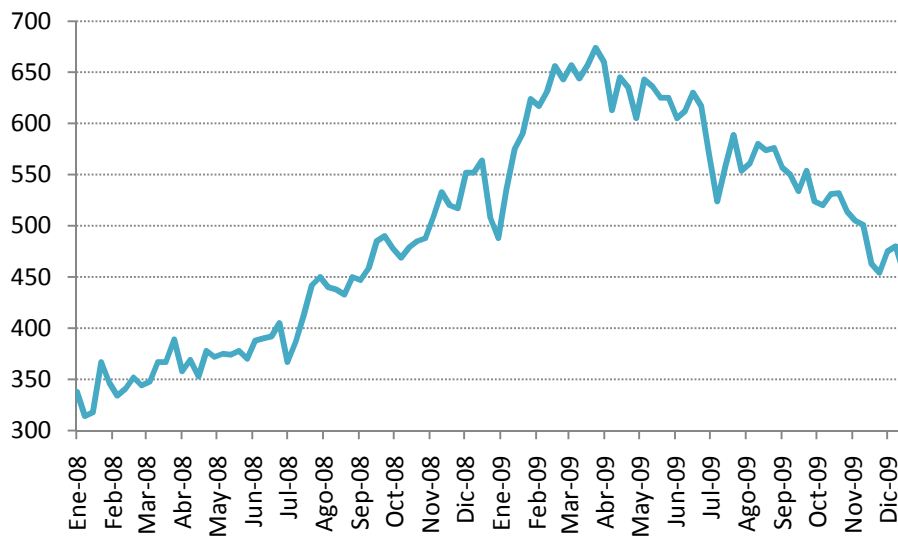
**Cuadro 2**  
**Tasas de Desempleo**  
(En porcentajes)

	<i>Dic-08</i>	<i>Mar-09</i>	<i>Jun-09</i>	<i>Sep-09</i>	<i>Dic-09</i>
<b>Estados Unidos</b>	7,2	8,5	9,5	9,8	10,0
<b>Zona del Euro</b>	8,2	8,9	9,4	9,7	10,0
<b>España</b>	13,9	17,4	17,9	17,9	18,8
<b>Brasil</b>	6,8	9,0	8,1	7,7	6,8
<b>Chile</b>	7,5	9,2	10,7	10,2	8,6
<b>Perú</b>	7,8	9,3	8,5	7,8	7,9
<b>Argentina</b>	7,3	8,4	8,8	9,1	n.d.

FUENTE: *Bloomberg.*  
ELABORACIÓN: BCB.

Sin embargo, también es importante resaltar que en Estados Unidos las solicitudes de nuevos subsidios de desempleo mantienen una tendencia a la baja, producto de la recuperación de esta economía (Gráfico 3).

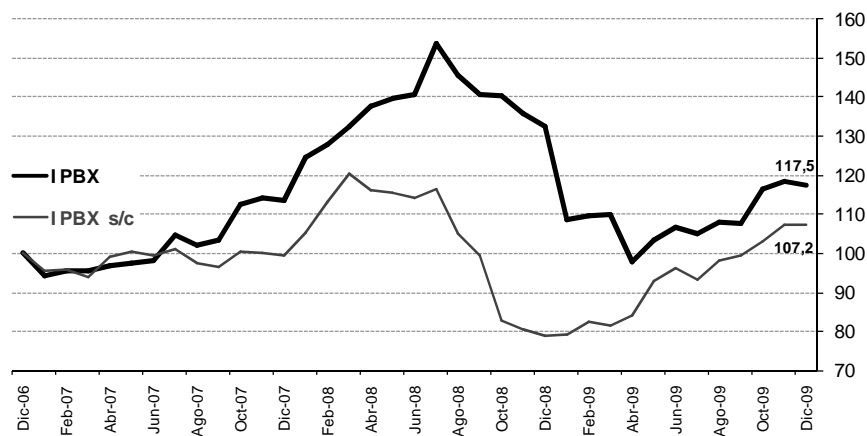
**Gráfico 3**  
**Estados Unidos: Peticiones iniciales de subsidio de desempleo**  
(En miles)



FUENTE: *Bloomberg-Departamento de Trabajo de Estados Unidos.*  
ELABORACIÓN: BCB.

A partir del segundo trimestre de 2009, los precios de los productos básicos revirtieron su tendencia decreciente iniciada en el segundo semestre de 2008. Los precios internacionales de los productos básicos que exporta el Estado Plurinacional de Bolivia, medidos a través del Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX), mostraron una recuperación de 20% entre los promedios observados en abril y diciembre de 2009. Excluyendo combustibles, el índice (IPBX s/c) aumentó en 27,5% en dicho periodo, como resultado del aumento de precios de minerales en 46,3% y de productos agrícolas en 8,1% (Gráfico 4).

**Gráfico 4**  
**Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX) de Bolivia,**  
**Dic. 2006 – Dic. 2009**  
 (Base diciembre 2006 = 100)

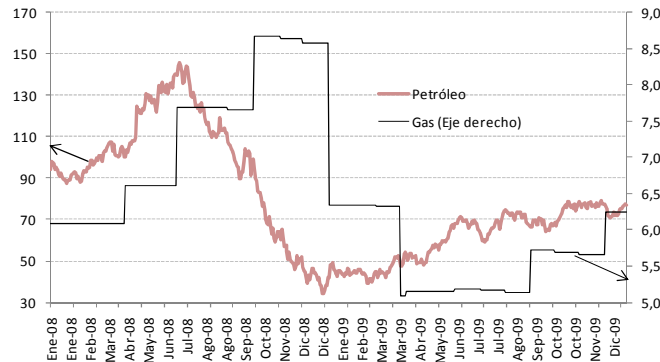


FUENTE: *Bloomberg.*  
 ELABORACIÓN: BCB.

Los precios internacionales de materias primas mantuvieron una recuperación moderada. El precio del petróleo encontró su máximo promedio mensual en \$us77 por barril en noviembre, mayor en 85% respecto al promedio de diciembre de 2008; debido principalmente a problemas en la región de Medio Oriente y la disminución de reservas de petróleo en Estados Unidos.

Los contratos de exportación de gas establecen que el precio efectivo vigente para un determinado trimestre se calcula con base al promedio de los precios internacionales de distintos tipos de fuel oil del trimestre anterior en el caso de las exportaciones destinadas al Brasil, y del semestre previo para exportaciones a la República de Argentina. Por ello, estos precios reflejan con rezago la recuperación de precios internacionales del petróleo y permiten prever mejoras para el primer trimestre de 2010 (Gráfico 5).

**Gráfico 5**  
**Precios del petróleo y del gas natural,**  
**Ene. 2008 – Dic. 2009**



FUENTE: *Bloomberg* y YPFB  
ELABORACIÓN: BCB.

Se destaca los aumentos en precios internacionales promedio de 2009 con respecto a 2008 del oro (11,7%) y azúcar (35,2%), frente a disminuciones en las cotizaciones del resto de productos que figuran en el Cuadro 3. Desde mayo de 2009, se observó un incremento de los precios de los granos debido al aumento de la demanda de alimentos y la disminución de su oferta, por cambios climáticos que afectaron a la producción en Argentina, Brasil y Estados Unidos (los mayores productores a nivel mundial). No obstante la caída de los primeros meses determinó un promedio anual más bajo que el de 2008.

**Cuadro 3**  
**Resumen de cotizaciones de los principales productos de exportación**  
**(Promedios anuales)**

	2008	2009	Variación
Zinc (\$us/LF)	0,9	0,8	-11,5
Oro (\$us/OTF)	872,0	973,6	11,7
Estaño (\$us/LF)	8,4	6,1	-27,2
Plata (\$us/OTF)	15,0	14,7	-2,0
Soya (\$us/TM)	454,3	355,2	-21,8
Harina de Soya (\$us/TM)	366,8	310,9	-15,2
Aceite de Soya (\$us/TM)	1144,6	816,8	-28,6
Maderas (\$us/M3)	616,7	614,1	-0,4
Algodón (\$us/TM)	1537,3	1415,6	-7,9
Café (\$us/LB)	1,4	1,4	2,8
Azúcar (\$us/TM)	345,9	467,7	35,2
Gas (\$us/MPC)	7,3	5,6	-23,1
Petróleo (Brent) (\$us/BBL)	97,6	61,9	-36,6
<b>Índice de Precios de Exportación</b>			
IP Minería	86,4	78,5	-9,2
IP Agricultura	157,3	141,0	-10,4
IP Comp Soya	180,6	155,0	-14,2
IPPBX	137,6	109,1	-20,7
IPPBX s/c	103,9	93,7	-9,9

FUENTE: *Bloomberg*.

ELABORACIÓN: BCB.

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

IPPBX s/c = Sin tomar en cuenta combustibles

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

IP = Índice de Precios

Los precios corresponden a promedios del año.



Los indicadores de riesgo de las economías de América Latina se mantuvieron estables de acuerdo a las empresas calificadoras internacionales. Es de destacar que en el caso del Estado Plurinacional de Bolivia, importantes calificadoras internacionales como Moody's y Fitch Ratings, mejoraron la calificación de riesgo por su buen desempeño macroeconómico y le asignaron una perspectiva estable. Por otro lado, México y Perú bajaron sus calificaciones (Cuadro 4).

**Cuadro 4**  
**Indicadores de riesgo**

	Moody's		S & P		Fitch Ratings		Observaciones
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	
Argentina	B3	Estable	B-	Estable	RD	-	
E.P. de Bolivia	B2	Estable	B-	Estable	B	Estable	Perspectiva estable s/g Moody's, subió la calificación el 28/09/2009, 30/09/2009 Fitch Ratings subió la calificación.
Brasil	Baa3	Positivo	BBB-	Estable	BBB-	Estable	Moody's subió la calificación desde octubre/2009
Chile	A1	Positivo	A+	Estable	A	Estable	
Colombia	Ba1	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable	
Ecuador	Caa3	Estable	CCC+	Estable	CCC	Estable	Perspectiva estable s/g S&P desde mayo/09, Moody's subió la calificación desde octubre/2009
México	Baa1	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable	S&P y Fitch Ratings bajan la calificación desde enero/2010 desde BBB+ a BBB y perspectiva estable.
Paraguay	B3	Estable	B	Estable	-	-	
Perú	Baa3	Estable	BBB-	Estable	BBB-	Estable	Moody's baja la calificación desde enero/2010 y perspectiva estable.
Uruguay	Ba3	Estable	BB-	Estable	BB-	Positivo	Perspectiva positiva desde diciembre/09 s/g Fitch Rating
R.B. de Venezuela	B2	Estable	BB-	Negativo	B+	Estable	
España	Aaa	Estable	AA+	Estable	AAA	Estable	S&P bajo la calificación el 19/01/2009
Irlanda	Aaa	RUR-	AA+	Negativo	AA+	Estable	Perspectiva negativa desde marzo/2009
Islandia	Baa3	Estable	BBB-	Negativo	BBB-	Estable	Fitch bajó su calificación el 8/10/2008. Moody's bajó la calificación el 11/11/2009.
Reino Unido	Aaa	Estable	AAA-	Negativo	AAA	Estable	Perspectiva negativa s/g S&P desde el 21/05/09

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

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS:  
RD = No se cumplió con el pago de algunas obligaciones financieras debidas, aunque se continúa honrando otra clase de obligaciones.  
DEV = En desarrollo.  
SD = Cuando un emisor incumple con el pago de algunas de sus emisiones.  
RUR = Bajo revisión.

En síntesis, en el periodo de análisis se registraron señales diferenciadas de recuperación en la actividad económica mundial, siendo más acentuadas en las economías emergentes por su fortaleza macroeconómica y demanda interna. Los precios de los principales productos de exportación del Estado Plurinacional de Bolivia se recuperaron a partir del segundo trimestre de 2009; asimismo, mejoraron sus calificaciones de riesgo.

## II. BALANZA DE PAGOS

Durante 2009 la balanza de pagos registró un superávit de \$us325 millones, resultado del superávit en la cuenta corriente por \$us801 millones (4,6% del PIB) que fue compensado parcialmente por el déficit de la cuenta capital y financiera (2,7% del PIB). Este resultado permitió un incremento de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia, cuyo saldo al 31 de diciembre 2009 totalizó \$us8.580 millones, equivalente a 20 meses de importaciones de bienes y servicios, uno de los más altos de América Latina y mayor al indicador de tres o cuatro meses considerado normal (Cuadros 5, Gráfico 6 y Anexo 2).

Cabe destacar que el incremento de las RIN del BCB (Cuadro 20) es mayor al flujo que reporta la balanza de pagos, debido a variaciones en la valoración del Euro, Oro y Derechos Especiales de Giro (DEG), además de las asignaciones extraordinarias de DEG. Respecto a este último punto, en la gestión 2009 el FMI realizó una asignación adicional de DEG a nivel internacional

para complementar la dotación de liquidez en el contexto de la crisis financiera global. En esta asignación Bolivia recibió DEG137 millones, equivalente a \$us214 millones.

De acuerdo al V Manual de Balanza de Pagos (MBP5) las asignaciones DEG no se incluyen en las transacciones de las cuentas de la balanza de pagos, en cambio se incluyen en las partidas de ajuste que afectan a la posición de inversión internacional. En efecto, las "Tenencias DEG" se registran como activos en las reservas internacionales y en la Posición de Inversión Internacional. Por su parte, las "Asignaciones DEG" se registran como "participaciones y otras acciones" en cuentas patrimoniales del Balance Monetario.

Actualmente el BCB emplea el MBP5 como marco metodológico para compilar la Balanza de Pagos, el mismo que también se aplicará al registro de los DEG con las revisiones correspondientes a partir de la fecha de la asignación extraordinaria en agosto de 2009

Si bien en el presente reporte se hace una comparación de las cifras de 2009 respecto al año previo, es importante destacar que el 2008 fue excepcional y por lo tanto es conveniente tener una referencia de los niveles prevalecientes antes de dicho año.

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

	2008 <sup>p</sup>					2009 <sup>p</sup>				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
<b>Cuenta Corriente</b>	554	505	571	385	2.015	185	291	300	24	801
d/c Balanza comercial	450	367	406	245	1.467	59	227	197	-12	470
Exportaciones de bienes	1.485	1.601	1.759	1.602	6.448	1.088	1.191	1.322	1.247	4.848
Importaciones de bienes	-1.036	-1.234	-1.353	-1.358	-4.980	-1.029	-964	-1.125	-1.259	-4.377
<b>Cuenta capital y financiera</b>	272	388	141	-441	359	-182	-162	-122	-9	-476
d/c Inversión extranjera directa neta	252	-34	199	91	508	134	42	103	147	426
<b>Saldo global de Balanza de Pagos</b>	826	893	712	-56	2.374	4	129	178	15	325

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

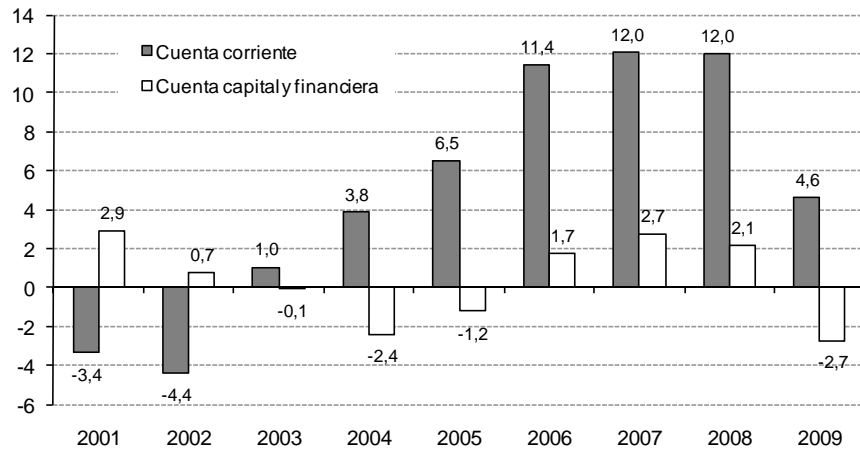
NOTA: p Cifras preliminares.

d/c Del cual.

#### a. Cuenta Corriente

A pesar de las consecuencias de la crisis económica mundial en los dos primeros trimestres, la cuenta corriente registró un superávit de \$us801 millones durante 2009, a diferencia de otras economías de la región que registraron déficit como en los casos de Brasil, México y Perú. El superávit en cuenta corriente, si bien es menor al observado en 2006-2008, es mayor al promedio registrado en 2003-2005 y muy relevante comparado con años previos en que la característica era de mantener déficit en las transacciones de bienes, servicio, renta y transferencias con el exterior (Gráfico 6).

**Gráfico 6**  
**Cuentas corriente y capital y financiera: 2001-2009**  
 (En porcentaje del PIB )



Fuente: BCB.  
 Elaboración: BCB.

La disminución del superávit en cuenta corriente se debió principalmente a los menores valores de las exportaciones por la caída de los precios internacionales y, en menor medida, a la disminución moderada de las remesas de trabajadores y de los intereses recibidos por rendimientos de los activos externos debido a la caída de las tasas de intereses mundiales (Cuadro 6). Se debe mencionar que si bien el valor de las exportaciones fue menor al alcanzado en 2008, este nivel es mayor a los registrados en años anteriores.

**Cuadro 6**  
**Balanza de Pagos**  
(En millones de dólares)

	2007	2008 <sup>P</sup>	2009 <sup>P</sup>
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>1.591,2</b>	<b>2.015,0</b>	<b>800,7</b>
1. Balanza Comercial	1.003,6	1.467,4	470,4
Exportaciones FOB	4.458,3	6.447,8	4.847,7
d/c gas natural	1.971,2	3.157,8	1.967,3
Importaciones CIF	3.454,7	4.980,4	4.377,3
2. Servicios	-189,0	-200,2	-209,0
3. Renta (neta)	-489,4	-536,4	-673,8
Intereses recibidos	331,9	305,9	194,7
Intereses debidos	-208,0	-194,7	-130,3
Otra renta de la inversión (neta)	-640,9	-677,7	-765,9
Renta del trabajo (neta)	27,5	30,1	27,7
4. Transferencias	1.266,2	1.284,1	1.213,2
Oficiales (excluido HIPC)	215,6	181,2	181,3
Donaciones HIPC	13,0	14,0	13,4
Privadas	1.037,6	1.088,9	1.018,4
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>361,1</b>	<b>359,1</b>	<b>-475,6</b>
1. Sector Público	104,6	231,1	237,8
Transferencias de capital	1.171,0	0,0	77,3
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	-1.069,0	238,9	137,5
Otro capital público (neto) <sup>1/</sup>	2,6	-7,8	23,0
2. Sector Privado	367,3	147,2	-266,5
Transferencias de capital	9,2	9,7	33,2
Inversión extranjera directa (neta)	362,3	507,6	425,7
Inversión de cartera (neta)	-29,9	-208,1	-153,6
Deuda privada neta de mediano y largo plazo <sup>2/</sup>	-68,5	59,1	-123,8
Deuda privada neta de corto plazo <sup>2/ 3/</sup>	-25,3	-9,9	-17,6
Activos externos netos de corto plazo <sup>4/</sup>	139,5	-82,3	-247,0
Otro capital del sector privado	-20,0	-129,0	-183,4
3. Errores y Omisiones (E y O)	-110,7	-19,2	-446,8
<b>III. BALANCE GLOBAL(I+II)</b>	<b>1.952,3</b>	<b>2.374,0</b>	<b>325,2</b>
<b>IV. TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	<b>-1.952,3</b>	<b>-2.374,0</b>	<b>-325,2</b>
RIN BCB (aumento:-) <sup>5/</sup>	-1.952,3	-2.374,0	-325,2
<b>Items pro memoria:</b>			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	12,0	12,0	4,6
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	2,7	2,1	-2,7
Transacciones del sector privado (2+3)	256,5	127,9	-713,3
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	276,2	279,0	258,3
Saldo de reservas brutas (RB) BCB <sup>6/</sup>	5.318,5	7.722,2	8.580,5
RB en meses de importaciones <sup>7/</sup>	15,4	16,3	20,2

FUENTE:

BCB.

ELABORACIÓN:

BCB.

NOTAS:

p/ Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales y préstamos de corto plazo.

<sup>2/</sup> Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED).

<sup>3/</sup> Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.

<sup>4/</sup> Incluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.

<sup>5/</sup> Reservas internacionales netas. Se considera tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo del oro.

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

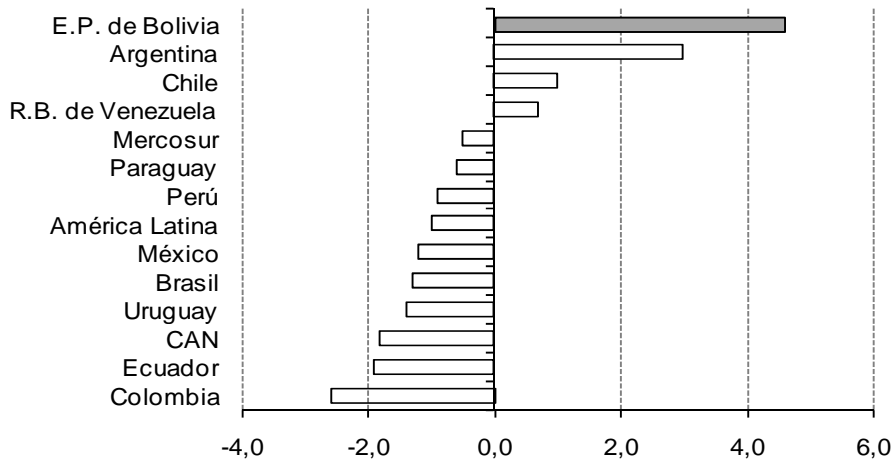
<sup>6/</sup> A tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

<sup>7/</sup> Importaciones de bienes y servicios no factoriales del período.

d/c = Del cual

En relación a otros países, el superávit de la cuenta corriente del Estado Plurinacional de Bolivia en porcentaje del PIB, durante 2009 (4,6%), fue mayor al observado en Argentina, Chile y la República Bolivariana de Venezuela. El resto de países de América Latina registró déficit (Gráfico 7).

**Gráfico 7**  
**Cuenta corriente del E. P. de Bolivia y otros países de América Latina: Enero - Diciembre 2009**  
 (En porcentaje del PIB anual)



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

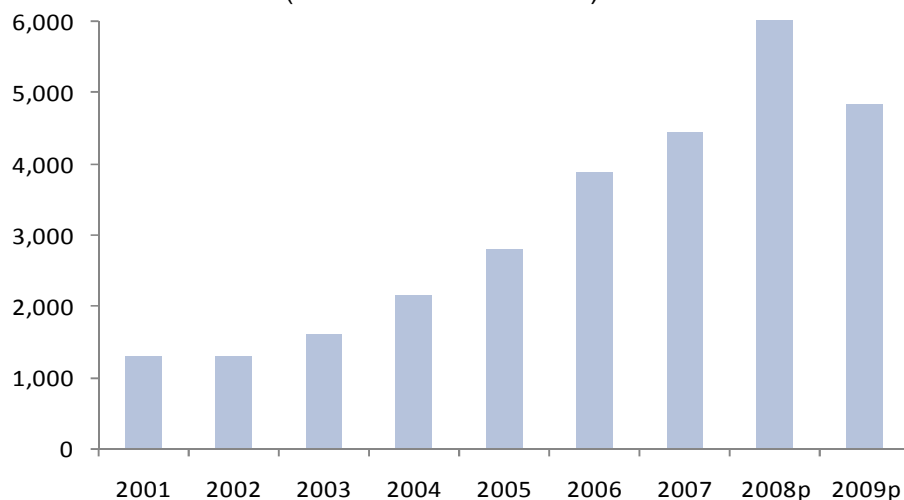
## b. Exportaciones de bienes

El valor de las exportaciones de bienes FOB alcanzó \$us4.848 millones (28% del PIB<sup>2</sup>), monto menor en 25% al de 2008, pero mayor al de todos los años previos (Gráfico 8).

Cabe notar que entre 2001 y 2005 los flujos de exportaciones se caracterizaron por presentar niveles bajos (promedio de \$us1.919 millones). Entre 2006 y 2009 el nivel promedio aumentó a \$us5.367 millones, al evidenciarse una recuperación de los precios de los *commodities*, alcanzando su máximo en 2008 de \$us6.448 millones, a este resultado también coadyuvó el aumento de los volúmenes exportados principalmente de megaproyectos mineros e hidrocarburíferos.

<sup>2</sup> Para los ratios del PIB en todo el Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, se utilizó un PIB nominal en dólares de US\$17.464 millones.

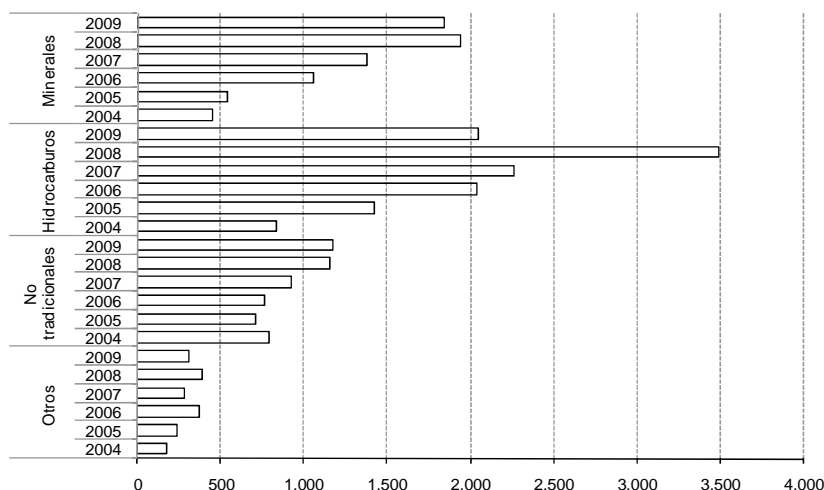
**Gráfico 8**  
**Exportaciones de bienes: 2001-2009**  
 (En millones de dólares)



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

En términos nominales, el valor de las exportaciones en los distintos rubros disminuyó respecto a 2008 (Gráfico 9). Sin embargo, si la comparación se realiza con años previos a 2008, todos los sectores a excepción de hidrocarburos habrían presentado mejorías. Además, cabe destacar que en este contexto adverso al comercio internacional, se ha registrado aumentos en los volúmenes exportados de algunos minerales y de productos no tradicionales (Cuadro 7).

**Gráfico 9**  
**Exportaciones de bienes por rubros: 2004-2009**  
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB

## Cuadro 7 Exportaciones por productos: 2008/2009

DETALLE	Enero -Diciembre 2008			Enero -Diciembre 2009			Variaciones relativas		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario
<b>Minerales</b>	<b>1.939,6</b>			<b>1.847,1</b>			<b>-4,8</b>		
Zinc	738,5	385,6	86,85	688,8	429,1	72,80	-6,7	11,3	-16,2
Oro	142,1	5,1	871,5	116,5	3,9	931,0	-18,1	-23,3	6,8
Plata	525,1	1.110,4	14,7	609,8	1.324,4	14,3	16,1	19,3	-2,6
Estaño	284,0	15,3	8,41	235,2	17,6	6,06	-17,2	14,9	-27,9
Plomo	170,3	83,1	0,93	138,7	84,8	0,74	-18,5	2,0	-20,2
Otros	79,6	206,3	385,9	58,2	130,5	446,0	-26,9	-36,7	15,6
<b>Hidrocarburos</b>	<b>3.494,1</b>			<b>2.047,6</b>			<b>-41,4</b>		
Gas natural	3.157,8	426.946	7,4	1.967,3	346.275	5,7	-37,7	-18,9	-23,2
Petróleo	300,3	2,4	125,2	77,5	1,2	64,9	-74,2	-50,2	-48,2
Otros	36,0	50	0,7	2,8	7	0,4	-92,2	-86,4	-42,5
No tradicionales	1.156,9			1.172,8			1,4		
Soya en grano	36,8	86,7	424,2	45,4	118,3	383,4	23,3	36,4	-9,6
Harina de soya	14,4	32,0	448,2	17,3	45,1	383,4	20,4	40,7	-14,5
Torta de soya	174,5	491,2	355,2	266,6	752,1	354,5	52,8	53,1	-0,2
Aceite de soya	103,2	80,1	1.288,2	135,9	167,7	810,4	31,7	109,4	-37,1
Maderas	72,7	118,4	614,4	64,0	106,3	601,8	-12,0	-10,2	-2,1
Café	13,9	4,0	1,7	14,6	4,5	1,5	5,1	10,5	-10,2
Azúcar	48,1	129,0	372,9	68,1	180,7	376,7	41,5	40,0	1,0
Algodón	2,1	1,4	0,7	0,5	0,4	0,6	-77,4	-74,1	-12,7
Cueros	22,9	7,4	3.100	12,3	6,4	1.943	-46,1	-13,9	-37,3
Castaña	83,5	18,9	4.422	64,2	18,5	3.464	-23,1	-1,8	-21,7
Joyería	23,7	1,6	15.304	2,1	0,1	14.024	-91,2	-90,3	-8,4
Prendas de vestir	30,5	2,7	11.161	24,7	1,6	15.035	-18,9	-39,8	34,7
Palmitos	9,5	3,6	2.656	7,7	3,3	2.310	-18,4	-6,2	-13,0
Otros	521,2	988,7	527	449,3	748,9	600	-13,8	-24,3	13,8
Otros bienes	387,7			314,8			-18,8		
Bienes para transformación	254,6			206,9			-18,7		
Joyería con oro importado	36,3	2,4	14.992	54,9	3,3	16.437	51,3	38,0	9,6
Harina y aceite de soya	171,6	400,9	428	93,6	258,8	362	-45,4	-35,4	-15,5
Otros	46,7			58,4			25,0		
Combustibles y lubricantes	21,1			25,0			18,5		
Reexportaciones	112,0			83,0			-26,0		
Valor oficial	6.978,3			5.382,3			-22,9		
Ajustes <sup>(4)</sup>	-530,5			-534,6			0,8		
Valor FOB	6.447,8			4.847,7			-24,8		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados <sup>(5)</sup>	500,4	1.090,9	458,7	558,8	1.342,0	416,4	11,7	23,0	-9,2

FUENTE: INE- BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS:

(1) En millones de dólares.

(2) En miles de toneladas métricas. Oro, plata, café y artículos de joyería en toneladas. Gas natural en miles de millones de p<sup>3</sup>. Petróleo en millones de barriles.

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

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

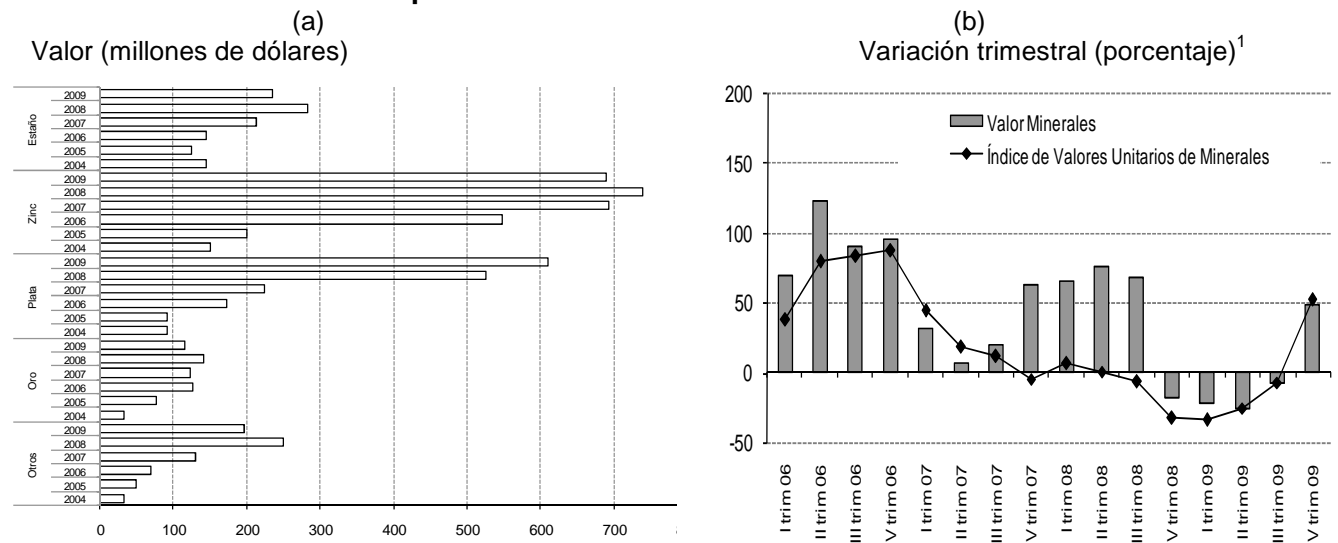
(5) Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.

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

<sup>p</sup> Cifras preliminares.

Las exportaciones de minerales registraron incrementos en los volúmenes de todos los rubros, con excepción del oro y otros minerales. No obstante, los descensos de los valores unitarios implicaron una caída casi generalizada en el valor de las exportaciones mineras, con la única excepción de la plata que tuvo un repunte apreciable en el valor exportado (Gráfico 10a). En resumen, el sector fue principalmente afectado por el comportamiento de precios, habiéndose observado importantes incrementos en volúmenes. Además, se destaca la recuperación de los valores unitarios, cuyo índice trimestral había estado descendiendo a tasas crecientes hasta el primer trimestre de 2009, continuó descendiendo pero a tasas decrecientes en el segundo y tercer trimestre y creció en una magnitud considerable en el cuarto trimestre del año (Gráfico 10b).

**Gráfico 10**  
**Exportación de Minerales: 2004-2009**

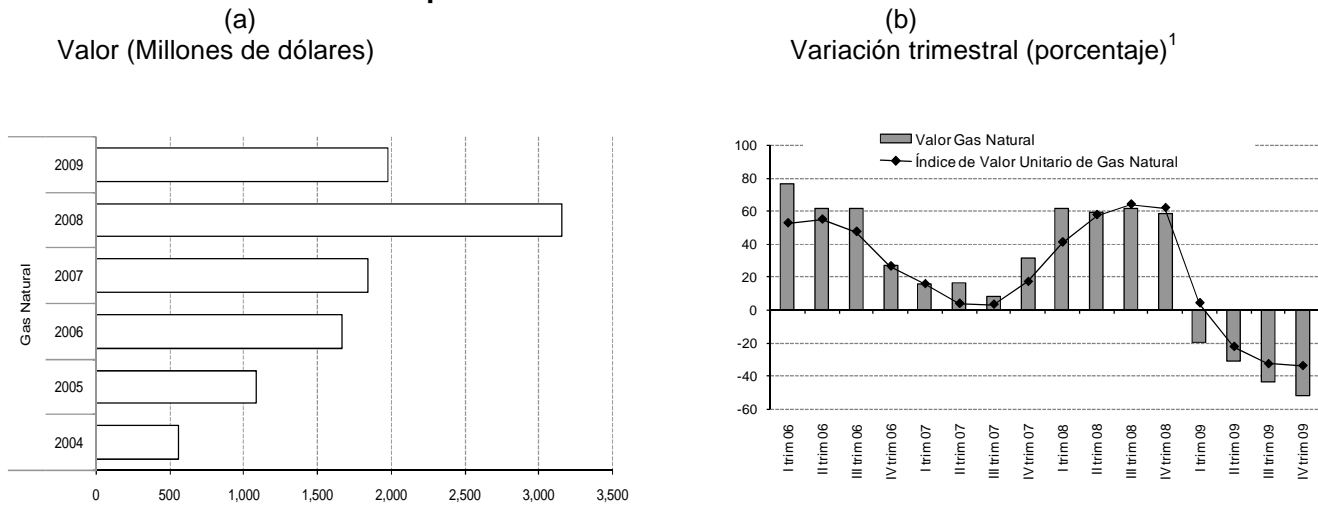


FUENTE: INE.  
ELABORACIÓN: BCB.  
NOTA: <sup>1</sup>Variación respecto a similar trimestre del año anterior

El valor de las exportaciones de hidrocarburos fue menor en 41,4% con relación a 2008. Se registraron menores exportaciones de gas natural principalmente por una menor demanda por parte del Brasil debido a las precipitaciones fluviales en ese país que le permitieron incrementar su producción doméstica de energía (Gráfico 11a) y disminuyeron también las exportaciones de petróleo por el redireccionamiento de la producción local para cubrir la demanda interna de combustibles líquidos (Gráfico 11.b).



**Gráfico 11**  
**Exportación de Gas Natural: 2004-2009**



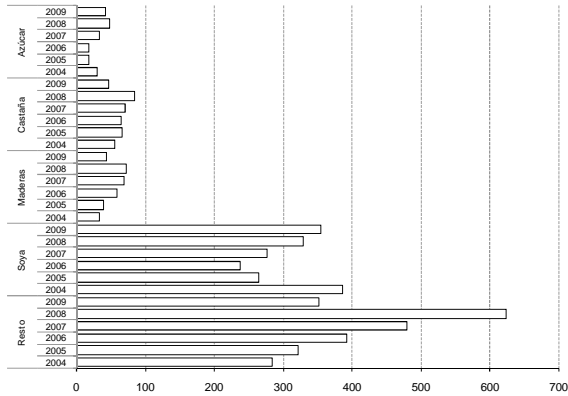
FUENTE: INE.  
ELABORACIÓN: BCB.  
NOTA: <sup>1</sup>Variación respecto a similar trimestre del año anterior

En 2009, se exportaron a Brasil en promedio 22,2 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un precio promedio de \$us5,54 el millar de pie cúbico (mp3). En 2008, el volumen exportado fue de 30,5 mmM3/d y el precio promedio \$us7,23 el mp3. A la República de Argentina, se exportaron en promedio 4,5 mmM3/d a un precio de \$us6,34 el mp3 (2,5 mmM3/d a un precio de \$us9,43 el mp3 en 2008).

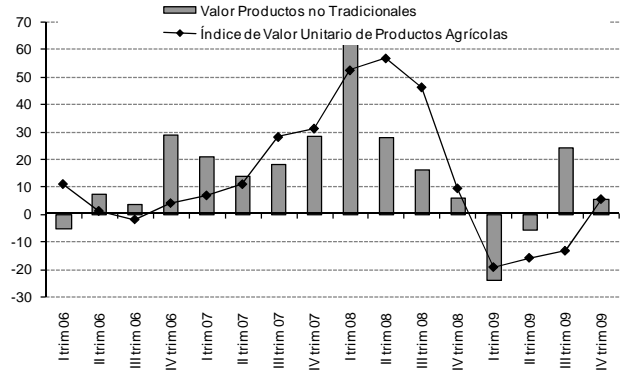
En el caso de las exportaciones de productos no tradicionales, su valor fue mayor en 1,4% con respecto a 2008. Comparado con períodos previos a 2008 el incremento fue mayor. Los productos no tradicionales que presentaron aumentos en valor fueron: torta de soya (52,8%), azúcar (41,5%), aceite de soya (31,7%), soya en grano (23,3%), harina de soya (20,4%) y café (5,1%; Gráficos 12a y Cuadro 7). La variación del valor de las exportaciones de los productos no tradicionales fue mayor a la variación en precios lo cual denota también un incremento del volumen (Gráfico 12b). En efecto, prácticamente todos los productos no tradicionales (con excepción del azúcar y otros) denotaron disminuciones en valor unitario, por lo que los incrementos de valor señalados correspondieron a mayores volúmenes exportados.

## Gráfico 12 Exportación de Productos No Tradicionales: 2004-2009

(a)  
Valor (Millones de dólares)



(b)  
Variación mensual (porcentaje)<sup>1</sup>



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

Las exportaciones de bienes realizadas por el sector público alcanzaron a \$us2.211 millones, equivalentes a 41% del total, compuestas principalmente por exportaciones de hidrocarburos (\$us2.048 millones) y minerales (\$us163 millones). El sector privado exportó \$us3.172 millones con una participación de 59% (Cuadro 8).

**Cuadro 8**  
**Exportaciones clasificadas por Sectores Público y Privado<sup>1</sup>: 2008/2009**  
(Valor oficial en millones de dólares)

CLASIFICACIÓN <sup>2</sup>	2008 <sup>p</sup>		2009 <sup>p</sup>	
	Ene_Dic	%	Ene_Dic	%
<b>MINERALES</b>	<b>1.939,6</b>	<b>27,8</b>	<b>1.847,1</b>	<b>34,3</b>
Sector Público	175,5	2,5	163,0	3,0
Comibol			0,2	0,0
Bamin				
Fundiciones	175,5	2,5	162,9	3,0
Sector Privado	1.764,2	25,3	1.684,1	31,3
Minería Mediana	1.135,5	16,3	1.213,7	22,5
Fundiciones	238,1	3,4	184,0	3,4
Otros Exportadores	390,5	5,6	286,4	5,3
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>3.494,1</b>	<b>50,1</b>	<b>2.047,6</b>	<b>38,0</b>
Sector Público	3.494,1	50,1	2.047,6	38,0
YPFB				
Sector Privado				
<b>PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>1.156,9</b>	<b>16,6</b>	<b>1.172,8</b>	<b>21,8</b>
Sector Público				
Sector Privado	1.156,9	16,6	1.172,8	21,8
<b>AJUSTE <sup>3</sup></b>				
Sector Privado	<b>387,7</b>	<b>5,6</b>	<b>314,8</b>	<b>5,8</b>
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>3.669,59</b>	<b>52,6</b>	<b>2.210,6</b>	<b>41,1</b>
<b>TOTAL SECTOR PRIVADO</b>	<b>3.308,71</b>	<b>47,4</b>	<b>3.171,6</b>	<b>58,9</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6.978,29</b>	<b>100,0</b>	<b>5.382,3</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: INE, YPFB, Ministerio de Minería y Metalurgia

ELABORACIÓN: BCB.

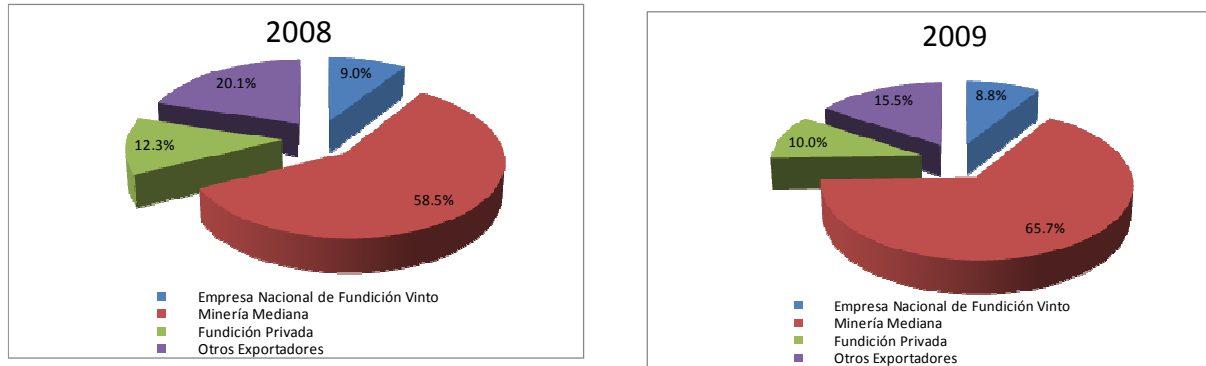
NOTAS: <sup>1</sup> Valores CIF.

<sup>2</sup> Incluye reexportaciones, bienes para transformación, reparación de bienes, combustibles y lubricantes.

<sup>p</sup> Cifras preliminares.

La exportación de minerales por sector muestra una mayor participación de la minería mediana (relacionada con las exportaciones de zinc, plomo y plata) (Gráfico 13).

**Gráfico 13**  
**Exportación de Minerales por Sectores**



FUENTE: INE.  
ELABORACIÓN: BCB.

Según la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) de Naciones Unidas las exportaciones de productos primarios alcanzaron \$us4.893 millones y las de manufacturas \$us287 millones. Dentro de los productos primarios, las exportaciones de productos agrícolas presentaron aumentos. En las exportaciones de manufacturas se observaron incrementos en las participaciones de productos químicos, prendas de vestir y otros bienes de consumo (Cuadro 9).

**Cuadro 9**  
**Exportaciones por producto según CUCI: 2008/2009**  
(En millones de \$us)

Descripción	2008	2009	Var. 2009/2008 %	2008	2009
	Valor	Valor		Partic. (%)	Partic. (%)
<b>Productos Primarios</b>	<b>6,363.4</b>	<b>4,892.9</b>	<b>-23.1</b>	<b>92.7</b>	<b>92.3</b>
<b>Productos agrícolas</b>	<b>944.8</b>	<b>1,016.0</b>	<b>7.5</b>	<b>13.8</b>	<b>19.2</b>
Tabaco y sus Productos	0.6	1.4	140.5	0.0	0.0
Aceite de Soya	169.7	155.7	-8.3	2.5	2.9
Aceite de Girasol	106.4	81.6	-23.3	1.5	1.5
Soya en Grano	36.8	45.4	23.3	0.5	0.9
Girasol (Grano, Torta Harina)	38.1	43.8	14.9	0.6	0.8
Harina de Soya	25.7	32.2	25.1	0.4	0.6
Quinoa	23.3	43.4	86.4	0.3	0.8
Otros Prod. Alimenticios	61.6	71.9	16.7	0.9	1.4
Frijoles	41.5	33.9	-18.3	0.6	0.6
Frutas (Excepto Castaña)	11.6	13.5	0.0	0.2	0.3
Castaña	88.0	72.8	-17.3	1.3	1.4
Palmitos	9.9	8.2	-17.1	0.1	0.2
Azúcar	48.1	68.1	41.5	0.7	1.3
Café	13.9	16.2	16.2	0.2	0.3
Torta de Soya	268.2	326.4	21.7	3.9	6.2
Bebidas Alcohólicas	1.4	1.6	17.2	0.0	0.0
<b>Materias primas</b>	<b>116.0</b>	<b>67.5</b>	<b>-41.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.3</b>
Cueros	30.5	1.8	-94.0	0.4	0.0
Madera	73.7	56.8	-22.9	1.1	1.1
Algodón	2.1	0.5	-77.3	0.0	0.0
Lana y Otros Pelos	3.5	3.0	-16.6	0.1	0.1
Flores y Capullos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras materia primas	6.2	5.4	-12.7	0.1	0.1
<b>Menas y otros minerales</b>	<b>1,545.7</b>	<b>1,511.4</b>	<b>-2.2</b>	<b>22.5</b>	<b>28.5</b>
Mineral de plomo	169.0	138.1	-18.3	2.5	2.6
Boratos Naturales	10.1	13.8	36.4	0.1	0.3
Otras Menas y Minireles	15.6	6.9	-55.4	0.2	0.1
Mineral de Zinc	738.5	688.8	-6.7	10.8	13.0
Mineral de Estaño	55.3	31.5	-43.0	0.8	0.6
Mineral de Wolfrán	22.8	17.8	-21.8	0.3	0.3
Mineral de Antimonio	6.5	4.4	-31.3	0.1	0.1
Mineral de Plata	506.0	596.0	17.8	7.4	11.2
Minerales de Oro	0.6	0.3	-51.5	0.0	0.0
Minerales de Cobre	5.5	3.7	-33.7	0.1	0.1
Óxido de Antimonio	15.9	10.0	-36.6	0.2	0.2
<b>Combustibles</b>	<b>3,489.7</b>	<b>2,072.6</b>	<b>-40.6</b>	<b>50.8</b>	<b>39.1</b>
Gas Natural y Licuado	3,132.4	1,967.3	-37.2	45.6	37.1
Petróleo	300.3	77.5	-74.2	4.4	1.5
Otros Combustibles	57.0	27.8	-51.3	0.8	0.5
<b>Metales no ferrosos</b>	<b>267.0</b>	<b>225.4</b>	<b>-15.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>
Plata Metálica	19.0	13.8	-27.3	0.3	0.3
Estaño Metálico	228.7	203.6	-11.0	3.3	3.8
Otros Metales no ferrosos	19.3	8.0	-58.7	0.3	0.2
<b>Manufacturas</b>	<b>339.5</b>	<b>286.9</b>	<b>-15.5</b>	<b>4.9</b>	<b>5.4</b>
<b>Hierro y acero</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-14.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Hierro y Acero	0.3	0.3	-14.8	0.0	0.0
<b>Productos químicos</b>	<b>66.7</b>	<b>74.8</b>	<b>12.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.4</b>
Alcohol	30.0	39.9	32.8	0.4	0.8
Ácido Bórico	7.1	6.1	-13.4	0.1	0.1
Medicamentos	2.3	2.6	10.1	0.0	0.0
Otros Productos Químicos	27.3	26.2	-3.9	0.4	0.5
<b>Otras semimanufacturas</b>	<b>61.5</b>	<b>38.5</b>	<b>-37.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>
Cueros semimanufacturados	27.7	15.0	-46.1	0.4	0.3
puertas y ventanas	13.4	10.1	-24.5	0.2	0.2
otros prod. semimanufacturados Madera	19.6	12.4	-36.8	0.3	0.2
vidrios y artículos de vidrio	0.5	0.7	49.0	0.0	0.0
otros semimanufacturados	0.3	0.3	15.0	0.0	0.0
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>-8.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Maquinaria generadora de fuerza	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otra maquinaria no eléctrica	0.5	0.2	-40.0	0.0	0.0
maquinaria de oficina y equipo para telecomunicaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
maquinaria y aparatos eléctricos	0.9	1.2	39.6	0.0	0.0
Otro equipo de transporte	0.2	0.0	-100.0	0.0	0.0
<b>Textiles</b>	<b>85.6</b>	<b>19.7</b>	<b>-77.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>
Hilados de algodón	19.0	10.0	-47.6	0.3	0.2
Otros Textiles	66.6	9.7	-85.4	1.0	0.2
<b>Prendas de vestir</b>	<b>31.3</b>	<b>48.2</b>	<b>54.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>
Prendas de Vestir	31.3	48.2	54.2	0.5	0.9
<b>Otros Bienes de Consumo</b>	<b>92.5</b>	<b>104.0</b>	<b>12.4</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>
Muebles de Madera	15.4	14.8	-4.2	0.2	0.3
Calzado	2.6	2.0	-23.4	0.0	0.0
Joyería de oro	60.0	70.2	16.9	0.9	1.3
Otros Bienes de consumo	14.5	17.1	17.9	0.2	0.3
<b>Otros Productos</b>	<b>146.5</b>	<b>118.8</b>	<b>-18.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>
<b>Otros</b>	<b>146.5</b>	<b>118.8</b>	<b>-18.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>
Oro para uso no monetario	142.1	116.2	-18.3	2.1	2.2
Efectos Personales	4.3	2.6	-40.4	0.1	0.0
Otros Productos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>PRODUCTOS Y MERCANCIAS POR CLASIFICAR</b>	<b>16.8</b>	<b>0.8</b>	<b>-95.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
OPERACIONES Y MERCANCIAS POR CLASIFICAR	16.8	0.8	-95.2	0.2	0.0
Operaciones y Mercancías por Clasificar	16.8	0.8	-95.2	0.2	0.0
				0.0	0.0
<b>TOTAL EXPORTACIONES S/REEXP.</b>	<b>6,866.3</b>	<b>5,299.3</b>	<b>-22.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>REEXPORTACIONES</b>	<b>112.0</b>	<b>83.0</b>	<b>-26.0</b>		
<b>TOTAL EXPORTACIONES CIF</b>	<b>6,978.3</b>	<b>5,382.3</b>	<b>-22.9</b>		

FUENTE: INE.  
ELABORACIÓN: BCB.

### c. Importaciones de bienes

El valor de las importaciones de bienes CIF en 2009 (\$us4.377 millones) fue menor al registrado en 2008 (12,1%), pero superior a los alcanzados en años anteriores (Cuadro 10). El 78,3% de las importaciones, correspondió a bienes intermedios y de capital, destinados principalmente a la industria y a la agricultura. Este porcentaje subió de 76,6% alcanzado en 2008. En términos del PIB las importaciones alcanzaron a 25%.

**Cuadro 10**  
**Importaciones de bienes: 2008/2009**  
(En millones de dólares)

Detalle	2008 <sup>P</sup>		2009 <sup>P</sup>		Variación %
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
<b>Importaciones CIF ajustadas (*)</b>	<b>4,980.4</b>	<b>100</b>	<b>4,377.3</b>	<b>100.0</b>	<b>-12.1</b>
<b>Importaciones CIF</b>	<b>4,986.8</b>	<b>100.0</b>	<b>4,409.8</b>	<b>100.0</b>	<b>-11.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1,098.1</b>	<b>22.0</b>	<b>893.3</b>	<b>20.3</b>	<b>-18.7</b>
No duradero	544.1	10.9	500.6	11.4	-8.0
Duradero	554.0	11.1	392.7	8.9	-29.1
<b>Bienes intermedios</b>	<b>2,544.6</b>	<b>51.0</b>	<b>2,237.8</b>	<b>50.7</b>	<b>-12.1</b>
Combustibles	530.8	10.6	437.5	9.9	-17.6
Para la agricultura	209.1	4.2	217.3	4.9	3.9
Para la industria	1,374.2	27.6	1,184.4	26.9	-13.8
Materiales de construcción	306.7	6.2	290.8	6.6	-5.2
Partes y accesorios de equipo de transporte	123.8	2.5	107.8	2.4	-12.9
<b>Bienes de capital</b>	<b>1,276.8</b>	<b>25.6</b>	<b>1,216.5</b>	<b>27.6</b>	<b>-4.7</b>
Para la agricultura	96.0	1.9	75.4	1.7	-21.5
Para la industria	889.7	17.8	829.9	18.8	-6.7
Equipo de transporte	291.1	5.8	311.1	7.1	6.9
Diversos <sup>1</sup>	67.3	1.3	62.1	1.4	-7.6

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB.

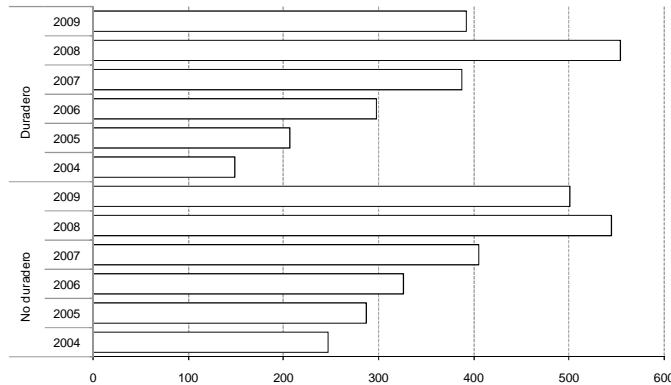
NOTAS: <sup>1</sup>Incluye efectos personales

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

<sup>P</sup> Cifras preliminares.

Las importaciones de bienes de consumo fueron las que presentaron el mayor descenso (19%) con respecto a las observadas en 2008, con disminuciones en bienes de consumo duradero y no duradero resultado de las políticas de seguridad alimentaria implementadas por el gobierno nacional que cubrió la demanda interna (Gráfico 14, Cuadro 10).

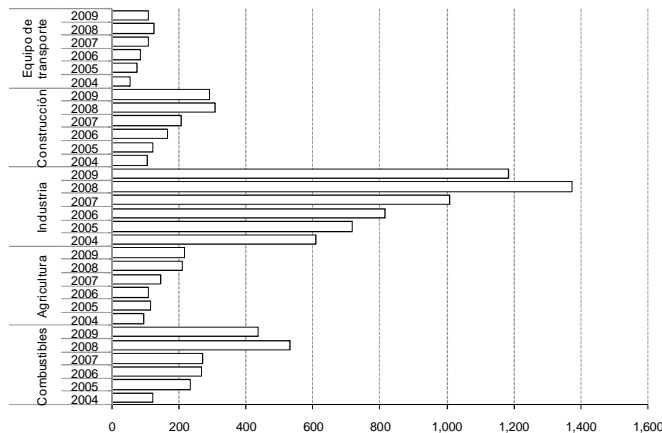
**Gráfico 14**  
**Importación de Bienes de Consumo: 2004-2009**  
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios, que representan el 51% del total, disminuyeron en 12,1%. Esta caída responde al menor valor de las importaciones de combustibles, bienes intermedios para la industria y partes y accesorios de equipo de transporte (Gráfico 15, Cuadro 10).

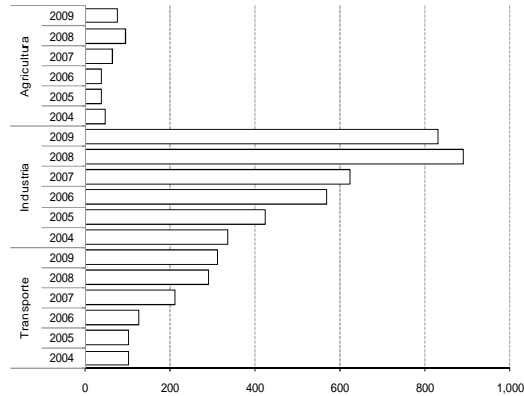
**Gráfico 15**  
**Importación de Bienes Intermedios: 2004-2009**  
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Las importaciones de bienes de capital, que representan un 28% del total, fueron menores a las de 2008 en 4,7% (Cuadro 10). Esta caída se debió principalmente a las menores importaciones de bienes de capital para agricultura e industria (Gráfico 16).

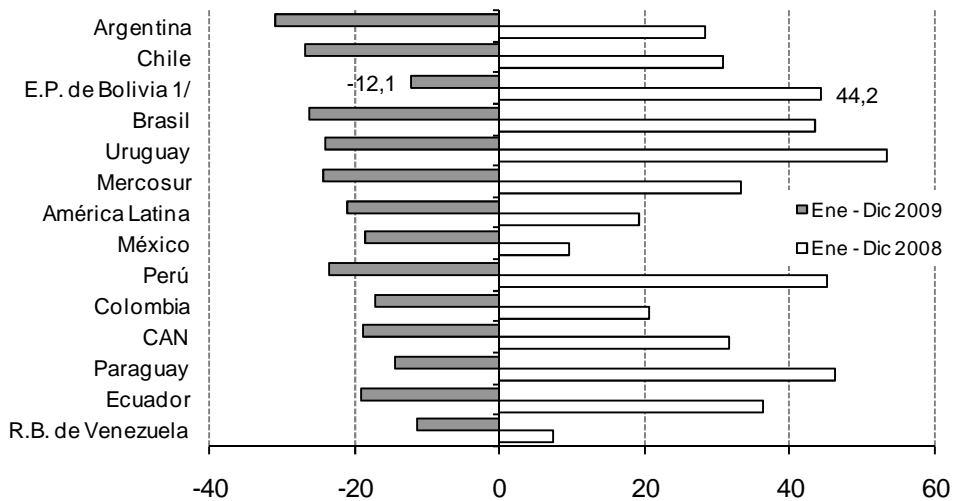
**Gráfico 16**  
**Importaciones de Bienes de Capital: 2004-2009**  
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Comparativamente con otros países de América Latina, las importaciones del Estado Plurinacional de Bolivia disminuyeron en menor proporción; sin embargo, en 2008 el crecimiento fue superior (Gráfico 17).

**Gráfico 17**  
**Importaciones del E. P. de Bolivia y de otros países: 2008-2009**  
 (Variación anual en porcentajes)



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



#### **d. Flujos comerciales por zonas económicas**

Los cambios más importantes en los flujos comerciales del Estado Plurinacional de Bolivia con el resto del mundo, registrados en 2009 respecto a 2008, fueron los siguientes (Cuadro 11):

- Con el MERCOSUR, el superávit disminuyó a \$us708 millones, principalmente por las menores exportaciones de gas natural a Brasil.
- Con la Comunidad Andina, se registró un incremento del saldo positivo a \$us158 millones debido principalmente a mayores exportaciones a Colombia y a Ecuador.
- Con el MCCA, se pasó de un déficit comercial de \$us0,2 millones a superávit de \$us2,7 millones por efecto, principalmente, de menores importaciones.
- Con el TLC (NAFTA), se incrementó el déficit en \$us131 millones debido tanto a la disminución de las exportaciones como a las mayores las importaciones. Se destaca el resultado favorable con Canadá que alcanzó a \$us32,5 millones
- Con la Unión Europea, se registró un incremento del saldo positivo de \$us90 millones (superávit de \$us3,2 millones en 2008) por mayores exportaciones, se destacan los saldos comerciales positivos con Bélgica, Países Bajos y Reino Unido.
- Con la AELC se incrementó el saldo positivo debido al aumento en \$us6 millones del superávit con Suiza.
- Con Asia, el saldo positivo de \$us130 millones se explicó principalmente por el saldo favorable con Corea del Sur.

**Cuadro 11**  
**Saldo Comercial por Zonas Económicas: Enero-Diciembre 2008/2009**  
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2008 P			2009 P		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>ALADI<sup>1/</sup></b>	<b>4.474,5</b>	<b>2.790,1</b>	<b>1.684,4</b>	<b>3.118,6</b>	<b>2.418,8</b>	<b>699,9</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>3.619,1</b>	<b>1.698,5</b>	<b>1.920,6</b>	<b>2.144,2</b>	<b>1.435,7</b>	<b>708,4</b>
Argentina	517,0	720,4	-203,4	452,2	613,3	-161,1
Brasil	3.044,4	914,7	2.129,7	1.670,3	777,1	893,2
Paraguay	54,5	45,3	9,1	18,7	26,8	-8,1
Uruguay	3,2	18,0	-14,8	3,0	18,6	-15,5
<b>Comunidad Andina</b>	<b>505,1</b>	<b>483,4</b>	<b>21,7</b>	<b>590,8</b>	<b>433,3</b>	<b>157,6</b>
Colombia	207,6	110,7	96,9	278,7	98,2	180,5
Ecuador	10,8	20,6	-9,8	21,0	18,4	2,5
Perú	286,7	352,1	-65,4	291,2	316,7	-25,5
<b>R.B. de Venezuela</b>	<b>264,6</b>	<b>252,9</b>	<b>11,7</b>	<b>300,3</b>	<b>310,2</b>	<b>-9,9</b>
<b>Chile</b>	<b>85,2</b>	<b>349,4</b>	<b>-264,2</b>	<b>82,8</b>	<b>237,0</b>	<b>-154,2</b>
<b>Cuba</b>	<b>0,5</b>	<b>5,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>0,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-2,0</b>
<b>MCCA<sup>2/</sup></b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>6,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>
<b>TLC (NAFTA)<sup>3/</sup></b>	<b>617,6</b>	<b>679,4</b>	<b>-61,8</b>	<b>538,9</b>	<b>731,6</b>	<b>-192,7</b>
Estados Unidos	488,7	520,2	-31,5	430,6	587,4	-156,7
Canadá	89,1	49,7	39,4	80,8	48,3	32,5
México	39,8	109,5	-69,7	27,4	95,9	-68,5
<b>RUSIA</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,8</b>
<b>Unión Europea (UE)</b>	<b>417,2</b>	<b>414,0</b>	<b>3,2</b>	<b>481,4</b>	<b>391,6</b>	<b>89,8</b>
Alemania	24,5	91,1	-66,6	20,1	95,6	-75,5
Bélgica	155,6	17,1	138,5	188,6	15,4	173,3
Francia	12,9	56,8	-43,8	14,8	42,7	-27,9
Países Bajos	50,4	11,4	39,0	62,2	11,4	50,8
Reino Unido	91,4	22,1	69,3	74,3	27,7	46,6
Italia	23,6	44,4	-20,9	17,7	43,7	-26,0
Suecia	0,8	89,0	-88,2	0,6	82,9	-82,3
Otros UE	58,1	82,2	-24,1	103,2	72,3	30,8
<b>AELC<sup>4/</sup></b>	<b>162,8</b>	<b>12,2</b>	<b>150,5</b>	<b>168,5</b>	<b>12,2</b>	<b>156,3</b>
Suiza	162,0	11,8	150,2	167,4	11,6	155,8
Noruega	0,7	0,5	0,3	1,0	0,6	0,4
<b>Asia</b>	<b>1.192,7</b>	<b>1.058,8</b>	<b>133,8</b>	<b>948,1</b>	<b>818,4</b>	<b>129,7</b>
Japón	213,7	495,3	-281,6	303,5	307,0	-3,5
China	129,5	414,2	-284,7	130,6	371,2	-240,6
Corea del Sur	812,6	30,7	781,9	495,5	24,8	470,7
Malasia	21,8	7,4	14,4	4,3	6,0	-1,6
Hong Kong, China	4,4	3,4	1,0	2,6	3,8	-1,2
India	5,0	25,8	-20,8	2,8	33,7	-30,9
Tailandia	1,1	22,4	-21,2	0,3	18,4	-18,1
Taiwán	0,3	24,5	-24,2	0,2	24,3	-24,1
Otros Asia	4,2	35,2	-31,0	8,1	29,0	-20,9
<b>Resto del Mundo</b>	<b>107,1</b>	<b>26,4</b>	<b>80,7</b>	<b>119,3</b>	<b>31,6</b>	<b>87,7</b>
<b>TOTAL CIF</b>	<b>6.978,3</b>	<b>4.986,8</b>	<b>1.991,5</b>	<b>5.382,3</b>	<b>4.409,8</b>	<b>972,5</b>

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS:

<sup>1/</sup> Excluye México.

<sup>2/</sup> Mercado Común Centroamericano.

<sup>3/</sup> Tratado de Libre Comercio (NAFTA, por sus siglas en inglés).

<sup>4/</sup> Asociación Europea de Libre Comercio.

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

p = Cifras preliminares.

### e. Indicadores de comercio exterior de bienes

La nueva metodología utilizada por el INE para el cálculo de los índices de exportaciones e importaciones, considera ponderaciones móviles de cada producto y el índice anual corresponde al promedio de los cuatro trimestres.

La caída del índice de valor CIF de las exportaciones alcanzó a 0,5% debido a la reducción de volúmenes (0,6%), que no fue totalmente compensado por el incremento del valor unitario de los productos exportados (0,1%; Cuadro 12).

En el caso de los minerales la caída del índice de valor en 8,9%, se explica fundamentalmente por la disminución del índice de valor unitario de 8,5%. Para los hidrocarburos, la disminución del índice de valor en 11,1%, se debió a la caída del índice de volumen en 13,7%, compensado parcialmente con el aumento del índice de valor unitario de 3%. El índice de valor de exportaciones de productos no tradicionales, presentó un aumento 38,7%, resultado del incremento del índice de volumen de 52,1%.

**Cuadro 12**  
**Variaciones porcentuales en indicadores de exportaciones de bienes: 2009**  
(Respecto a 2008)

	2009 <sup>P</sup>
<b>VALOR CIF<sup>1</sup></b>	<b>-0,5</b>
Minerales	-8,9
Hidrocarburos	-11,1
No Tradicionales	38,7
<b>VALORES UNITARIOS</b>	<b>0,1</b>
Minerales	-8,5
Hidrocarburos	3,0
No Tradicionales	-9,2
<b>VOLUMEN</b>	<b>-0,6</b>
Minerales	-1,3
Hidrocarburos	-13,7
No Tradicionales	52,1

FUENTE: INE.  
ELABORACIÓN: BCB.  
NOTAS: <sup>1</sup> Sin ajustes.

La disminución del índice de valor CIF de las importaciones de 2,2% se originó en la reducción del índice de valor unitario (5,5%) que fue compensado parcialmente por el aumento del índice de volumen (3,3%; Cuadro 13).

El índice de valor de bienes de consumo se incrementó en 28,7% como resultado del alza en los índices de volumen (14,8%) y valor unitario (12,4%). En tanto que el índice de valor de las importaciones de bienes intermedios bajó 11% como resultado de una caída en el índice de valor unitario de 11,4%. El índice valor de los bienes de capital se incrementó en 39% como resultado del incremento en los índices de volumen (36,6%).

**Cuadro 13**  
**Variaciones porcentuales en indicadores de importaciones de bienes: 2009**  
 (Respecto a 2008)

	2009 <sup>P</sup>
<b>VALOR CIF<sup>1/</sup></b>	<b>-2,2</b>
Bienes de consumo	28,7
Bienes intermedios	-11,0
Bienes de capital	39,0
<b>PRECIOS IMPLÍCITOS</b>	<b>-5,5</b>
Bienes de consumo	12,4
Bienes intermedios	-11,4
Bienes de capital	1,7
<b>VOLUMEN</b>	<b>3,3</b>
Bienes de consumo	14,8
Bienes intermedios	0,3
Bienes de capital	36,6

FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB.  
 NOTAS: <sup>P</sup> Cifras preliminares.  
<sup>1</sup> Sin ajustes.

### Términos de intercambio

Según el INE, los términos de intercambio mejoraron en 2009 respecto a 2008 en 5,8%, como consecuencia de la caída del índice de valor unitario de las importaciones y del leve incremento del índice de valor unitario de exportación (Cuadro 14).

**Cuadro 14**  
**Variaciones porcentuales en términos de intercambio: 2009**  
 (Respecto a 2008)

	2009 <sup>P</sup>
I. Precios Implícitos de Exportaciones	0,1
II. Precios Implícitos de Importaciones	-5,5
III. Términos de intercambio	5,8

FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB.  
 NOTAS: <sup>P</sup> Cifras preliminares.

### f. Exportaciones e Importaciones de Servicios

En 2009, el saldo del comercio exterior de servicios registró un déficit de \$us209 millones, mayor en 4,4% respecto al registrado en 2008. Las exportaciones de servicios, totalizaron \$us515 millones, con un incremento del 2% respecto a 2008. Se registraron aumentos principalmente en los rubros de viajes, comunicaciones, seguros, otros servicios empresariales y servicios de gobierno. Contrariamente, disminuyeron los ingresos por servicios financieros (Cuadro 15).

**Cuadro 15**  
**Exportación de Servicios: 2008/2009**  
(En millones de dólares)

<b>EXPORTACIÓN DE SERVICIOS</b>		
<b>(En millones de US\$)</b>		
	<b>Enero-Diciembre</b>	
	<b>2008<sup>p</sup></b>	<b>2009<sup>a</sup></b>
1. Transporte	63.0	64.2
2. Viajes	274.9	279.0
3. Comunicaciones	61.1	64.1
4. Construcción	0.5	0.5
5. Seguros	49.0	56.7
6. Financieros	13.1	11.8
7. Informática e información	0.7	0.7
8. Regalías y derechos de licencia	2.3	2.5
9. Otros servicios empresariales	16.2	16.5
10. Servicios personales, culturales y recreativos	1.5	1.5
11. Servicios de gobierno niop	17.5	17.9
<b>TOTAL</b>	<b>499.7</b>	<b>515.4</b>
FUENTE:	BCB – INE.	
ELABORACIÓN:	BCB.	
NOTAS:	n.i.o.p. = no incluidos en otra parte. p = Preliminar	

Las importaciones de servicios totalizaron \$us724 millones, mayor en 2% respecto a 2008, debido a aumentos en todos los rubros entre los que se desatacan: viajes, comunicaciones, servicios financieros, seguros, informática e información y servicios de gobierno (Cuadro 16).

**Cuadro 16**  
**Importación de Servicios: 2008/2009**  
(En millones de dólares)

<b>IMPORTACIÓN DE SERVICIOS</b>		
<b>(En millones de US\$)</b>		
	<b>Enero-Diciembre</b>	
	<b>2008<sup>p</sup></b>	<b>2009<sup>a</sup></b>
1. Transporte	124.5	127.0
2. Viajes	281.1	289.6
3. Comunicaciones	22.5	24.7
4. Construcción	17.6	18.5
5. Seguros	86.6	91.4
6. Financieros	2.6	2.8
7. Informática e información	16.6	18.0
8. Regalías y derechos de licencia	17.8	18.7
9. Otros servicios empresariales	99.0	101.0
10. Servicios personales, culturales y recreativos	10.2	10.4
11. Servicios de gobierno niop	21.3	22.4
<b>TOTAL</b>	<b>699.9</b>	<b>724.4</b>
FUENTE:	BCB – INE.	
ELABORACIÓN:	BCB.	
NOTAS:	n.i.o.p. = no incluidas en otra parte. p = Preliminar	

### g. Transferencias unilaterales privadas

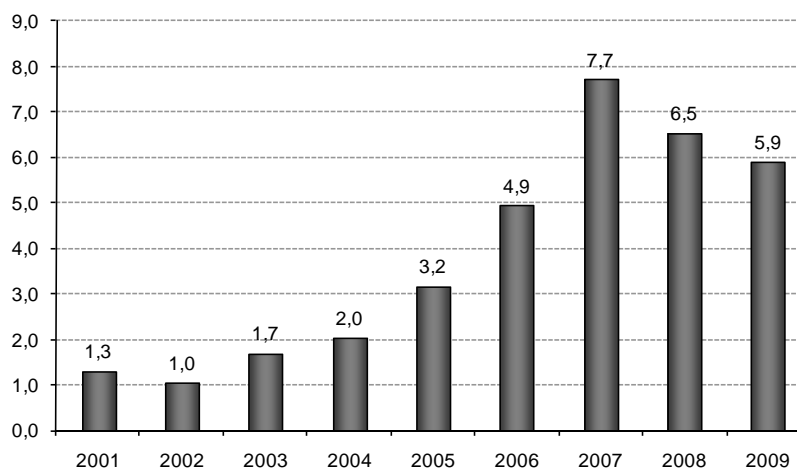
Las remesas de emigrantes contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente, alcanzando \$us1.023 millones durante el periodo 2009, monto menor en 6,8% frente a 2008 (Cuadro 17 y Gráfico 18). En el caso boliviano, los efectos de la crisis mundial en las remesas son moderados comparados con los observados en otros países de la región, que disminuyeron drásticamente en 2009; por ejemplo México registró una caída de 15,7%, Colombia de 14,4% y El Salvador de 8,5%. En términos del PIB las remesas representan el 5,9%.

**Cuadro 17**  
**Transferencias privadas: 2007/2009**  
(En millones de dólares)

	2007	2008 <sup>P</sup>	2009 <sup>P</sup>	Variación	
				Abs.	%
<b>CREDITO</b>	<b>1.113,8</b>	<b>1.191,8</b>	<b>1.118,2</b>	<b>-73,6</b>	<b>-6,2</b>
Remesas de trabajadores	1.020,5	1.097,2	1.023,0	-74,2	-6,8
Otras Transferencias	93,3	94,5	95,2	0,7	0,7
<b>DEBITO</b>	<b>76,2</b>	<b>102,9</b>	<b>99,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,1</b>
Remesas de trabajadores	71,5	98,5	96,2	-2,3	-2,3
Otras transferencias	4,7	4,4	3,5	-0,9	-20,6
<b>SALDO NETO</b>	<b>1.037,6</b>	<b>1.088,9</b>	<b>1.018,4</b>	<b>-70,4</b>	<b>-6,5</b>

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

**Gráfico 18**  
**Remesas de trabajadores: 2001-2009**  
(En porcentaje del PIB)



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

Por país de origen, las remesas de trabajadores provinieron principalmente de España (42,0%), Argentina (21,0%) y Estados Unidos (15,5%). En conjunto, estos tres países explican el 79% del total de remesas recibidas. Mientras que las remesas provenientes de España y Estados

Unidos declinaron, las de Argentina, Brasil, Perú y Chile se incrementaron (Cuadro 18). Se destaca el incremento de las remesas provenientes de Argentina que pasó a ser la segunda fuente más importante de estos recursos, desplazando a Estados Unidos.

**Cuadro 18**  
**Remesas de trabajadores según país de origen: 2007/2009**

País	2007		2008		2009		Variación %
	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	
España	471,0	46,2	529,9	48,3	429,7	42,0	-18,9
Estados Unidos	221,6	21,7	209,3	19,1	158,6	15,5	-24,2
Argentina	134,4	13,2	159,8	14,6	214,8	21,0	34,4
Italia	49,9	4,9	42,7	3,9	46,0	4,5	7,7
Brasil	6,5	0,6	20,8	1,9	35,8	3,5	72,1
Chile	16,4	1,6	16,8	1,5	20,5	2,0	22,0
Francia	4,8	0,5	10,4	0,9	10,2	1,0	-1,6
Perú	8,0	0,8	8,3	0,8	12,3	1,2	48,8
Paraguay	9,6	0,9	7,6	0,7	7,2	0,7	-5,5
Suiza	7,0	0,7	7,0	0,6	7,2	0,7	2,8
Alemania	5,0	0,5	5,4	0,5	5,1	0,5	-4,8
Holanda	0,7	0,1	0,8	0,1	0,9	0,1	14,5
Otros	85,4	8,4	78,5	7,2	74,7	7,3	-4,9
<b>Total</b>	<b>1.020,5</b>		<b>1.097,2</b>		<b>1.023,0</b>		<b>-6,8</b>

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

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: p = Cifras preliminares.

## h. Renta

La renta registró un resultado neto negativo de \$us674 millones. Los menores intereses recibidos por la inversión de las reservas internacionales del BCB debido a las bajas tasas de interés prevalecientes en los mercados internacionales, así como la disminución de los intereses recibidos por las inversiones de residentes en el exterior y el incremento de los dividendos y utilidades remitidas al exterior explican este resultado (Cuadro 6).

## i. Cuenta Capital y Financiera

La cuenta capital y financiera registró un saldo negativo de \$us476 millones. En términos del PIB, el déficit de la cuenta capital y financiera representa el 2,7% (Cuadro 6).

Las transacciones del sector público arrojaron un saldo positivo de \$us238 millones, principalmente por una condonación de deuda de España.<sup>3</sup>

Con relación a las transacciones del sector privado, éstas presentaron un saldo negativo de \$us267 millones. Se registraron flujos netos positivos de Inversión Extranjera Directa (IED) similares a 2006 a pesar de los efectos de la crisis financiera y los menores desembolsos netos de la deuda externa privada. Por otra parte se registró un importante aumento de los activos externos del sector privado. Este último se explica por el incremento del Fondo de Requerimientos de Activos Líquidos (RAL) de bancos y entidades financieras no bancarias, debido al incremento del encaje requerido por depósitos en moneda extranjera a partir de enero de 2009.

<sup>3</sup> Mayor explicación en la Sección VI a.

Los flujos brutos de inversión extranjera directa recibidos alcanzaron a \$us687 millones, entre los que se destacan los destinados al sector hidrocarburos (Cuadro 19). En términos del PIB, la inversión extranjera directa bruta alcanzó a 3,9% y la inversión extranjera directa neta a 2,4%.

La desinversión totalizó \$us203 millones, correspondiendo principalmente a amortizaciones de deuda intrafirma por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior.<sup>4</sup> Descontando la desinversión, el flujo de IED neta recibida alcanzó a \$us483 millones.

Se debe mencionar que YPF B realizó un pago de \$us60 millones en el primer semestre de la gestión por la adquisición de las acciones de Transredes. Esta operación extraordinaria determinó que la IED neta ajustada por la compra de acciones alcance a \$us423 millones<sup>5</sup>.

**Cuadro 19**  
**Inversión extranjera directa por sectores: 2007-2009**  
(En millones de dólares)

	2007 <sup>P</sup>	2008 <sup>P</sup>	2009 <sup>P</sup>
<b>I. Total recibido</b>	<b>953,3</b>	<b>1.302,0</b>	<b>686,7</b>
Hidrocarburos	162,7	376,5	325,4
Minería	319,7	477,8	91,6
Industria	142,6	102,2	48,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	178,6	58,6	86,7
Comercio, electricidad y otros servicios	149,7	287,0	134,1
<b>II. Desinversión</b>	<b>-475,0</b>	<b>-669,4</b>	<b>-203,3</b>
<b>III. IED neta (I - II)</b>	<b>478,3</b>	<b>632,6</b>	<b>483,3</b>
<b>IV. Ajuste:</b>			
Compra de refinerías por parte de YPF B	-112,0	-120,0	-60,3
<b>V. IED neta ajustada (III - IV)<sup>1/</sup></b>	<b>366,3</b>	<b>512,6</b>	<b>423,0</b>

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

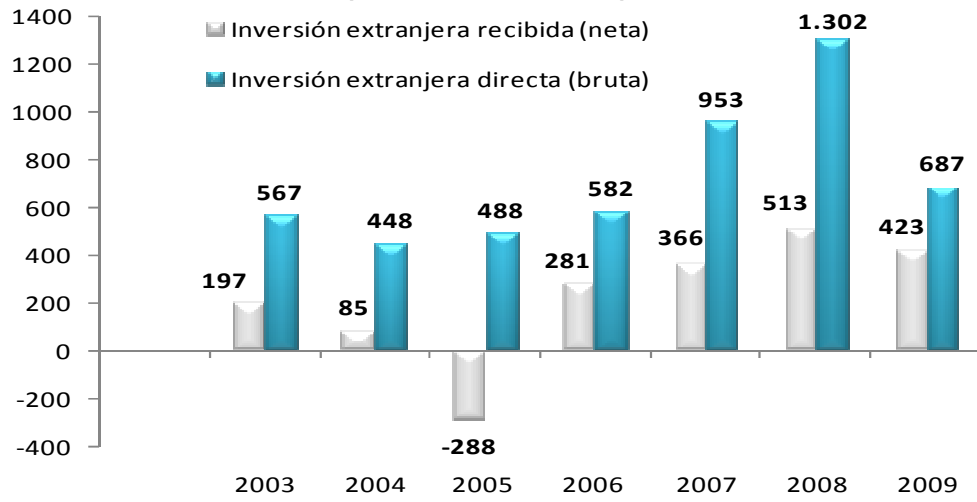
Es importante puntualizar que los flujos brutos y netos de IED en 2009 son menores a los de 2008 y 2007 debido principalmente a la conclusión del plan de inversiones de la Empresa San Cristóbal. Sin embargo, estos flujos son mayores a los registrados en similares períodos de los años 2003-2006 (Gráfico 19). Cabe resaltar que en el año 2008 se registró una cifra récord en los ingresos nominales de la IED bruta (\$us1.302 millones).

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> La diferencia del valor de la IED neta ajustada que figura en el cuadro 19 con la cifra que aparece en la Balanza de Pagos (cuadro 6) obedece a que en éste último se deduce la inversión directa neta en el exterior por \$us2 millones en 2009.



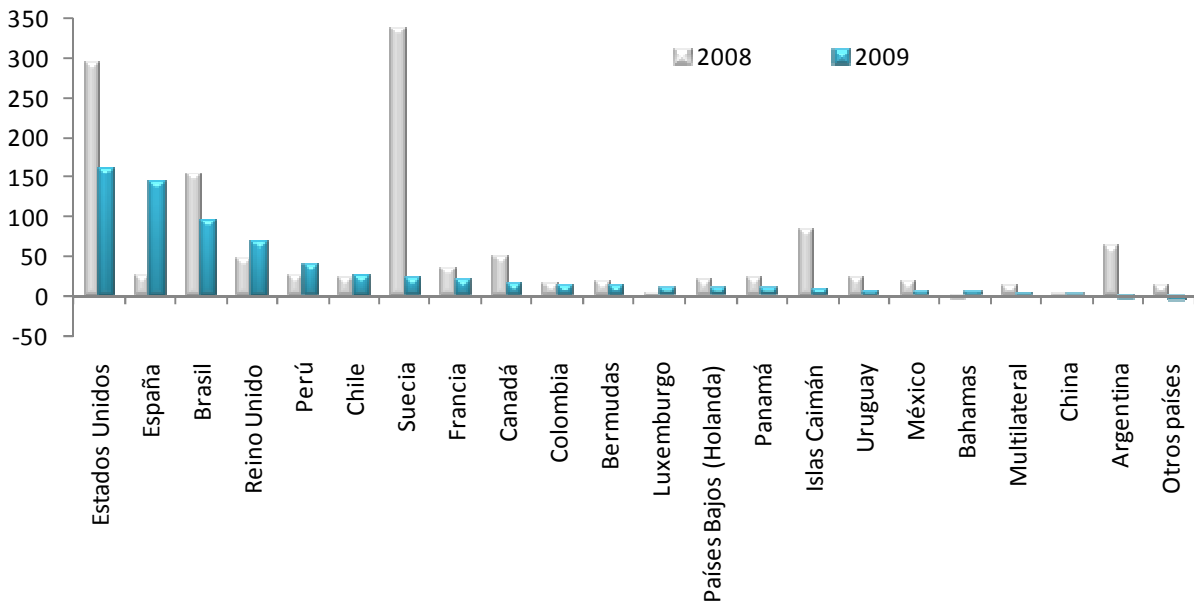
**Gráfico 19**  
**Inversión Extranjera Directa: 2003-2009**  
**(En millones de \$us)**



FUENTE: INE - BCB.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Los cinco principales países de origen de la IED fueron: Estados Unidos, España, Brasil, Reino Unido y Perú (Gráfico 20).

**Gráfico 20**  
**Inversión Extranjera Directa por País de Origen: 2008-2009**  
**(En millones de \$us)**



FUENTE: BCB.  
 ELABORACIÓN: BCB.

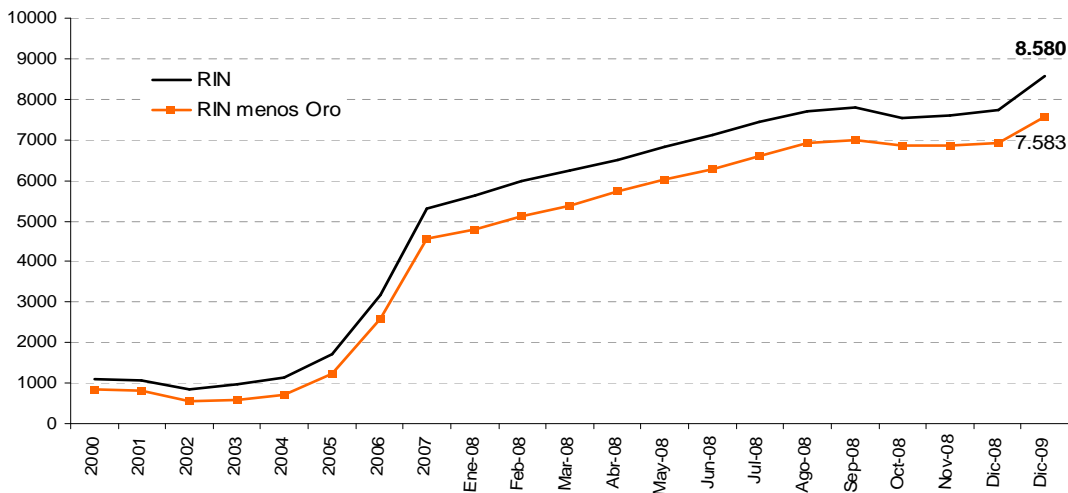
En síntesis, el desempeño del sector externo en 2009 fue positivo a pesar de los impactos de la crisis económica mundial, obteniéndose un superávit en la balanza comercial y en la cuenta corriente de la balanza de pagos que permitieron una ganancia de las reservas internacionales del BCB y un incremento de la posición acreedora del país con el exterior por segundo año consecutivo.

### III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

A fines de diciembre de 2009, el Estado Plurinacional de Bolivia acumuló \$us8.580 millones de Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB, cifra récord en la historia económica del país. Este monto representa 20 meses de importaciones de bienes y servicios (Gráfico 21).

En 2009, en un contexto internacional con recuperación económica diferenciada por regiones, el ingreso por las exportaciones de gas, el alto precio internacional del oro y la asignación extraordinaria de Derechos Especiales de Giro (DEG's) por parte del Fondo Monetario Internacional, junto a una adecuada política macroeconómica, permitieron que las RIN presenten un incremento de 11% respecto a los saldos de la gestión anterior.

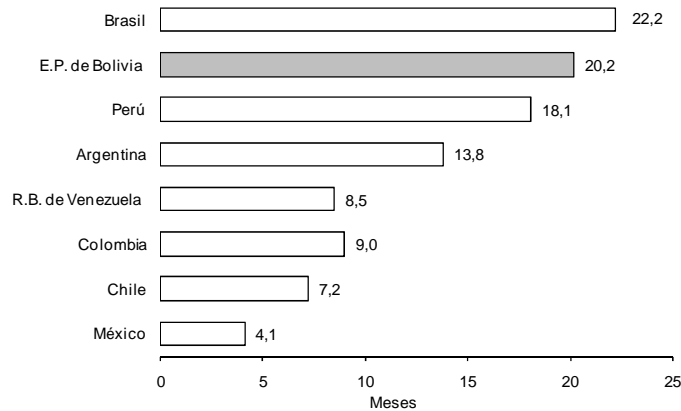
**Gráfico 21**  
**Reservas Internacionales Netas del BCB con y sin oro: Diciembre 2000 - 2009**  
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

Las reservas internacionales como porcentaje del PIB son las más altas y en meses de importaciones uno de los niveles más elevados en comparación con el resto de países de América Latina. Estos indicadores reflejan la solidez de la posición externa del Estado Plurinacional de Bolivia (Gráfico 22).

**Gráfico 22**  
**Reservas Internacionales en meses de importaciones: Diciembre 2009**



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

De igual manera los elevados porcentajes de las RIN respecto a los depósitos en dólares, depósitos totales y dinero en sentido amplio (M'3); muestran la alta capacidad del BCB para responder a estas obligaciones y constituyen indicadores de una baja vulnerabilidad externa y una garantía para el ahorro financiero (Cuadro 20).

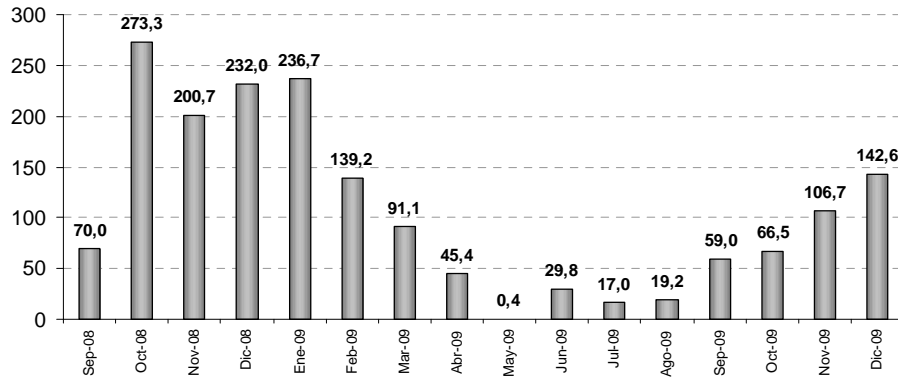
**Cuadro 20**  
**Indicadores sobre Suficiencia de Reservas Internacionales:**  
**Diciembre 2007-2009**

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Reservas Internacionales Netas (mill.de \$us)	<b>4.743</b>	<b>7.811</b>	<b>8.580</b>
RIN en porcentajes de:			
Depósitos en dólares	162,0	216,5	198,3
Depósitos totales	102,9	114,9	103,3
Dinero en sentido amplio (M'3)	77,1	85,9	79,8

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

Las políticas impulsadas por el gobierno nacional y adoptadas por el BCB para preservar la bolivianización disiparon la presión en la demanda de divisas en el Bolsín del BCB, que se había incrementado a fines de 2008 y principios de 2009 a causa de infundadas expectativas de depreciación de la moneda nacional por parte de los agentes económicos. En efecto, las ventas mensuales que entre octubre de 2008 y enero de 2009 sobrepasaron los \$us200 millones, disminuyeron sustancialmente en meses posteriores. Se observó un repunte al finalizar la gestión que respondería principalmente a factores estacionales (Gráfico 23).

**Gráfico 23**  
**Venta de Divisas del BCB al Sistema Financiero:**  
**Septiembre 2008 – Diciembre 2009**  
 (En millones de dólares)

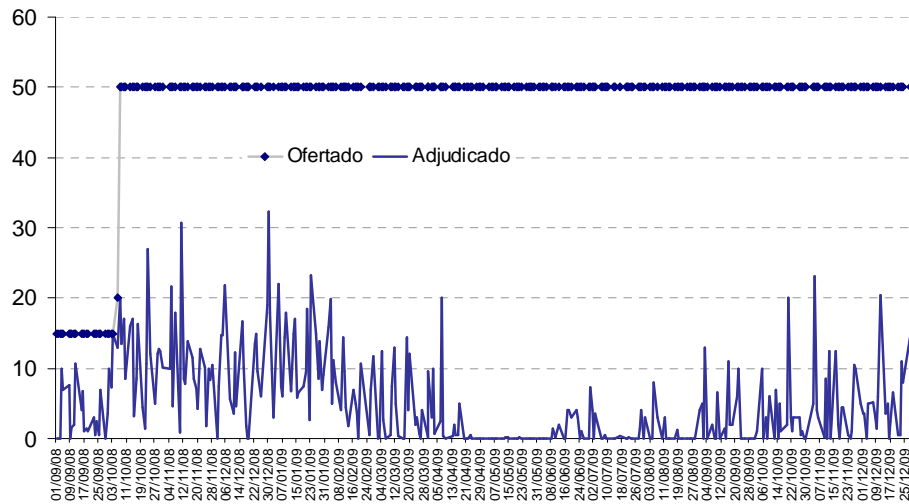


FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB

La política cambiaria se orientó a preservar la bolivianización y la estabilidad financiera, respaldada por el elevado nivel de las reservas internacionales que ayudó a atenuar los efectos adversos del choque externo. En 2009, el BCB mantuvo estable el tipo de cambio en un contexto internacional de fuertes perturbaciones financieras y alta volatilidad de las paridades cambiarias. Además, así como acumuló reservas internacionales para que la apreciación sea moderada en los años de auge, el BCB incrementó la oferta diaria de divisas en el Bolsín de \$us15 millones a \$us50 millones a fines de 2008.<sup>6</sup> Esta mayor oferta se mantuvo en 2009 y se fortaleció la confianza en la estabilidad del tipo de cambio, puesto que en ningún caso la cantidad demandada de divisas superó a la oferta diaria (Gráfico 24).

<sup>6</sup> El Bolsín es el mecanismo por el cual el BCB vende divisas a las entidades financieras.

**Gráfico 24**  
**Bolsín Oferta y Adjudicación de dólares:**  
**Septiembre 2008 – Diciembre 2009**  
 (En millones de dólares)



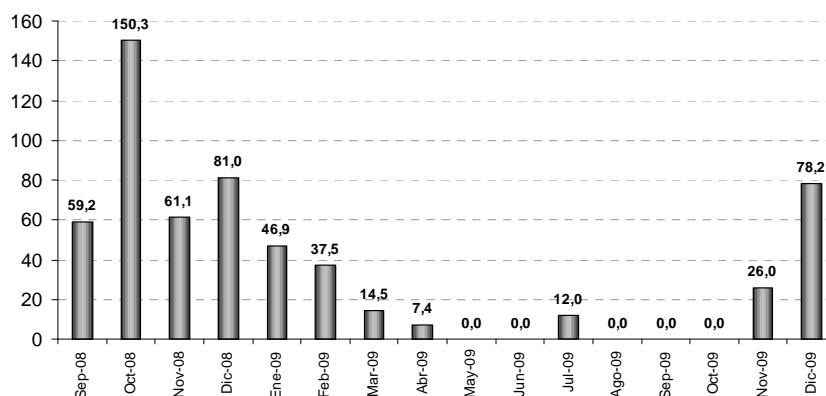
FUENTE: BCB.  
 ELABORACIÓN: BCB.

En 2009 el BCB vendió divisas por \$us1.417,6 millones, superior en 34% a las ventas de la gestión anterior. Por otro lado, compró divisas por \$us722 millones, cifra menor en 69,2% a la registrada en 2008, debido principalmente a las menores compras al sector financiero.

Las transferencias de divisas al exterior realizadas por el Sistema Financiero, luego del aumento experimentado a partir de septiembre de 2008, disminuyeron de manera importante durante 2009. Después de alcanzar su nivel más alto en octubre de 2008 con \$us150 millones,<sup>7</sup> disminuyeron a cero en los meses de mayo, junio, agosto, septiembre y octubre de 2009 (Gráfico 25). Este comportamiento se explica también por el incremento de la comisión por transferencias al exterior a través del BCB de 0,2% a 0,6% a partir de enero de 2009. Las transferencias de divisas del sistema financiero durante 2009 alcanzaron a \$us223,5, millones monto menor en 52% al registrado en 2008.

<sup>7</sup> No se incluye transferencias al exterior por la adquisición de acciones a nombre del Estado Plurinacional de Bolivia de empresas con participación extranjera.

**Gráfico 25**  
**Transferencias de Divisas al Exterior del Sistema Financiero a través del BCB**  
**Septiembre 2008 – Diciembre 2009**  
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB.

A diciembre de 2009, las reservas internacionales netas consolidadas (BCB más resto del sistema financiero) totalizaron \$us10.075 millones, monto mayor en 17% con relación al registrado a fines de diciembre 2008 y en 66% con relación a diciembre 2007 (Cuadro 21).

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

	AL			VARIACIÓN Dic09/Dic08	
	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III)</b>	<b>6.086</b>	<b>8.640</b>	<b>10.075</b>	<b>1.435</b>	<b>17</b>
Brutas	6.101	8.661	10.091	1.430	17
Obligaciones	15	21	16	-5	-25
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>5.319</b>	<b>7.722</b>	<b>8.580</b>	<b>858</b>	<b>11</b>
Brutas	5.319	7.722	8.580	858	11
Obligaciones	-1	0	0	0	155
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO<sup>1</sup> NETAS</b>	<b>767</b>	<b>918</b>	<b>1.494</b>	<b>577</b>	<b>63</b>
Brutas	783	939	1.510	571	61
Obligaciones	16	21	16	-5	-26

FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: <sup>1</sup> Comprende Bancos Comerciales y Entidades Financieras No Bancarias.

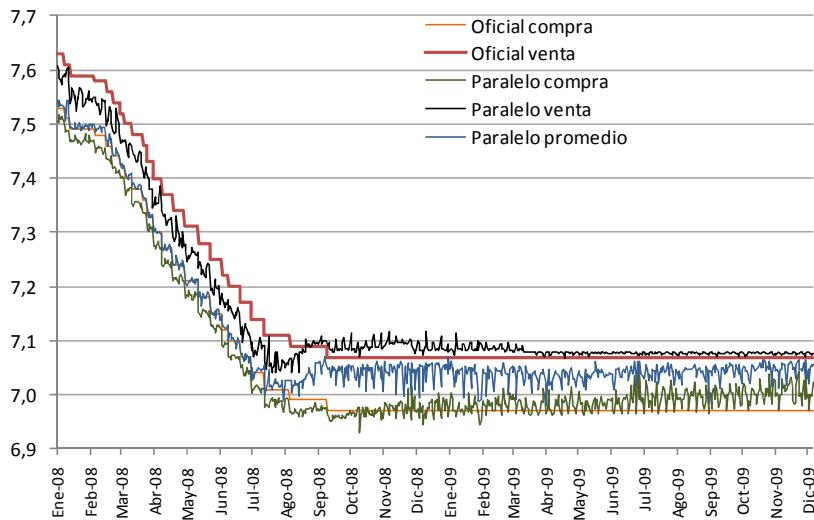
Es importante destacar el elevado nivel de las RIN del BCB que complementadas con las reservas internacionales de las entidades financieras, sitúan al Estado Plurinacional de Bolivia en una situación particularmente sólida para enfrentar choques externos y moderar las expectativas sobre el valor de la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

#### IV. TIPO DE CAMBIO

A partir del 6 de octubre de 2008 el tipo de cambio se mantuvo estable, en un contexto externo caracterizado por la crisis económica internacional y un contexto interno de descenso gradual de la inflación. La estabilidad del tipo de cambio, similar a la observada en otros años, responde a la coyuntura particular y no constituye una modificación del régimen de paridad móvil vigente.

El tipo de cambio paralelo<sup>8</sup> permaneció ligeramente por encima del tipo de cambio oficial. Sin embargo, a partir del mes de mayo la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo se redujo significativamente, debido a que en abril de 2009 el BCB estableció límites a las diferencias entre los tipos de cambio de venta y los tipos de cambio de compra vigentes en las entidades financieras supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con respecto a los tipos de cambio oficiales. Se determinó que las entidades venderán dólares a sus clientes y usuarios a un tipo de cambio no mayor a un centavo de boliviano del tipo de cambio de venta oficial del BCB vigente en la fecha de operación. Asimismo, las entidades comprarán dólares de sus clientes y usuarios a un tipo de cambio no menor a un centavo de boliviano del tipo de cambio de compra del BCB vigente (Gráfico 26).

**Gráfico 26**  
**Tipo de cambio nominal oficial y paralelo de compra y venta**  
 (En bolivianos por dólar estadounidense)

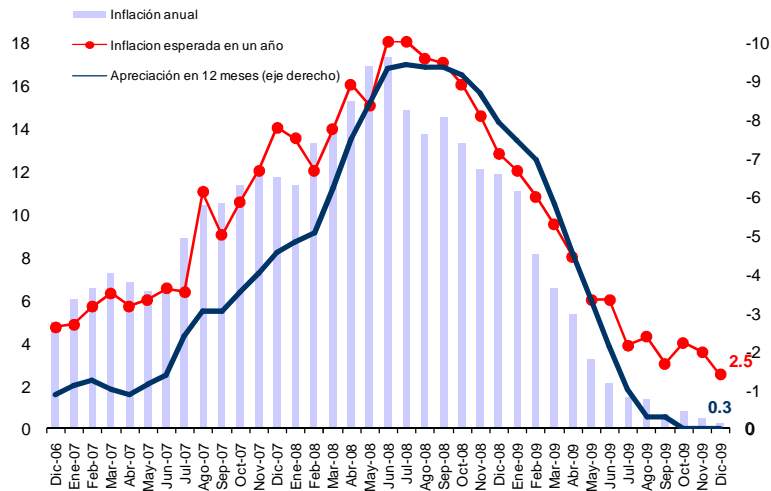


FUENTE: BCB.  
 ELABORACIÓN: BCB.

La estabilidad de la moneda es concordante con la caída de la inflación observada y esperada. Si se habrían validado las expectativas iniciales de depreciación, podía haberse afectado al descenso observado en la inflación (Gráfico 27).

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

**Gráfico 27**  
**Apreciación nominal e inflación observada y esperada**  
 (Variación porcentual)



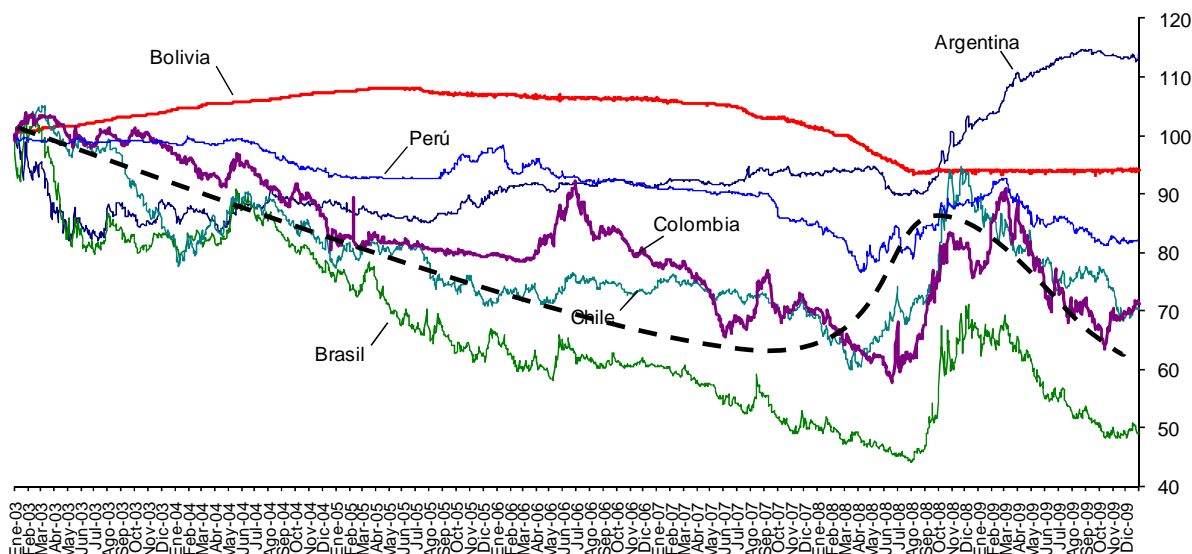
FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Nota: La medida de la inflación esperada en un año se obtiene de una encuesta que el BCB realiza a un grupo selecto de ejecutivos y/o asesores de instituciones financieras, académicos y consultores

La moneda nacional presentó una menor variabilidad con respecto a las monedas de otros países de la región, fundamentalmente respecto a aquellos que aplican regímenes de metas explícitas de inflación (Perú, Chile, Brasil y Colombia). Con la política cambiaria adoptada se pudo evitar la volatilidad observada en otros países, no obstante que sus bancos centrales, con el propósito de atenuar los efectos negativos de la sobre reacción cambiaria, intervinieron significativamente en sus mercados de divisas, pasando de una flotación limpia en teoría a una flotación dirigida en la práctica. En efecto, luego de fuertes apreciaciones, las economías de la región experimentaron depreciaciones significativas en el segundo semestre de 2008, para luego registrar nuevamente apreciaciones, principalmente en el segundo trimestre de 2009 corrigiendo la sobre reacción previa; en tanto que nuestro régimen permitió evitar este “rodeo innecesario”. Cabe destacar también que al presente el índice de tipo de cambio nominal de Bolivia (base enero de 2003) se encuentra por encima del correspondiente a dichos países, con excepción de Argentina (Gráfico 28).



**Gráfico 28**  
**Tipos de cambio en economías seleccionadas: Enero 2003 – Diciembre 2009**  
 (Índice, Enero 2003 = 100)



FUENTE: BCB y Bloomberg.  
 ELABORACIÓN: BCB.

En economías parcialmente dolarizadas como la boliviana, una excesiva volatilidad del tipo de cambio es más costosa porque las empresas, familias y el sistema financiero pueden sufrir pérdidas por descalce de monedas; desalentando la actividad productiva, en especial la intermediación financiera, y aumentando la mora en el sistema.<sup>9</sup>

## V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al 31 de diciembre de 2009, la Posición de Inversión Internacional (PII) del Estado Plurinacional de Bolivia registró un saldo neto acreedor (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us3.415 millones, equivalente al 19,6% del PIB (Cuadro 22).

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

**Cuadro 22**  
**Resumen de la Posición de Inversión Internacional: Diciembre 2008-Diciembre 2009**  
(En millones de dólares)

	AI	AI	VARIACIÓN	
	31 Dic 2008 <sup>P</sup>	31 Dic 2009 <sup>P</sup>	Absoluta	Relativa
<b>Activos</b>	<b>12.030</b>	<b>13.536</b>	<b>1.505,5</b>	<b>12,5</b>
1. Inversión directa en el extranjero	64	61	-2,6	-4,1
2. Inversión de cartera	584	857	273,0	46,8
Fondo RAL (Bancos y EFNB <sup>1</sup> )	404	740	335,3	82,9
Empresas no Financieras	180	117	-62,3	-34,7
3. Otra inversión	3.660	4.037	376,7	10,3
Bancos (otros activos externos)	512	750	238,0	46,5
Otra inversión	3.149	3.287	138,8	4,4
4. Activos de reserva (BCB)	7.722	8.580	858,3	11,1
<b>Pasivos</b>	<b>9.874</b>	<b>10.121</b>	<b>246,6</b>	<b>2,5</b>
1. Inversión directa en la economía declarante	5.998	6.421	423,1	7,1
2. Inversión de cartera	37	33	-4,0	-10,8
3. Otra inversión	3.840	3.667	-172,5	-4,5
Deuda externa pública CP y MLP <sup>2</sup>	2.506	2.682	175,3	7,0
Deuda externa privada CP y MLP	1.286	934	-351,7	-27,4
Otra inversión	48	52	3,8	8,0
<b>Posición neta</b>	<b>2.156</b>	<b>3.415</b>	<b>1.259</b>	<b>58,4</b>
En % del PIB	12,8%	19,6%		

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.  
NOTAS: p = Cifras preliminares  
1/ Entidades Financieras No Bancarias  
2/ Comprende corto (CP) y mediano y largo plazo (MLP)

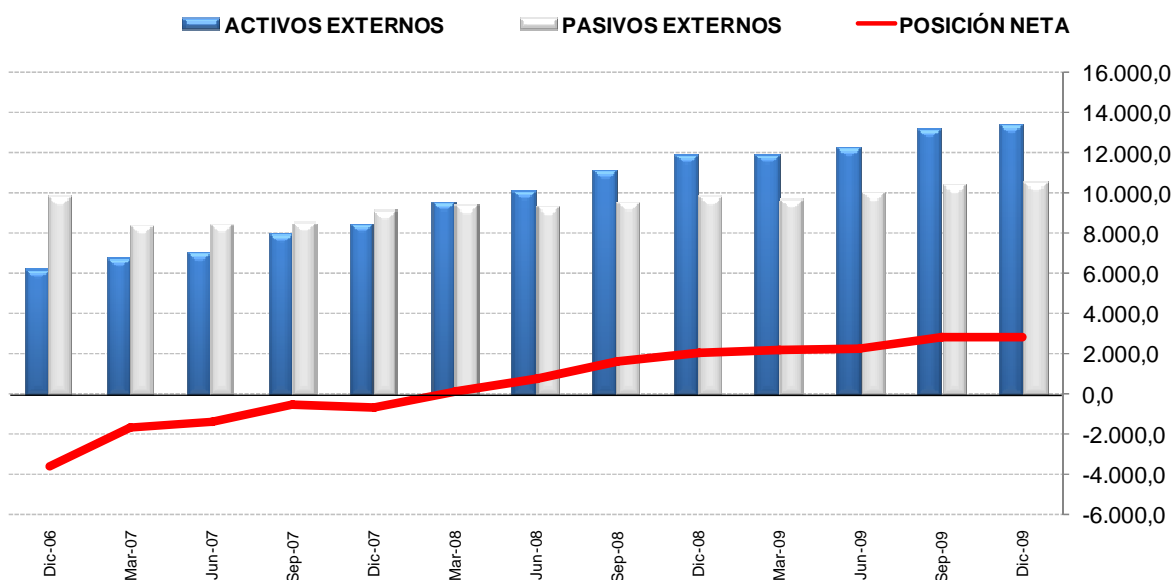
Los activos externos aumentaron en \$us1.506 millones, principalmente por el incremento de los activos de reservas del BCB y la inversión de cartera de las entidades financieras (bancos y entidades financieras no bancarias),<sup>10</sup> en especial en el Fondo RAL. Por otra parte, los pasivos externos aumentaron en \$us247 millones, principalmente por la inversión extranjera directa y la deuda externa pública, mientras que la deuda externa privada disminuyó. Cabe resaltar que la deuda externa pública aumentó en este periodo, debido al financiamiento de proyectos de infraestructura vial.

Los activos de reservas internacionales del BCB representan el 63% del total de activos externos del país, lo que permite contar con una mayor liquidez para afrontar desequilibrios en la Balanza de Pagos ante *shocks* externos. En cuanto a los pasivos, la Inversión Extranjera Directa (IED) representa un 63% del total de los pasivos externos de la economía.

Una Posición de Inversión Internacional acreedora muestra la solvencia de un país frente al resto del mundo. En el caso del Estado Plurinacional de Bolivia, esta situación se alcanzó por segunda vez en 2009 (Gráfico 29).

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

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



FUENTE: BCB.  
 ELABORACIÓN: BCB.

## VI. DEUDA EXTERNA PÚBLICA<sup>11</sup>

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

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

El saldo de la deuda externa pública de MLP al 31 de diciembre 2009 alcanzó a \$us2.590 millones, monto mayor en \$us146 millones al saldo registrado al 31 de diciembre 2008, esto como consecuencia de mayores desembolsos principalmente de la CAF, BID y la República Bolivariana de Venezuela, montos que fueron destinados a proyectos de infraestructura e importación de diesel, y de las variaciones cambiarias positivas por \$us6 millones debido a la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, yen y libra esterlina (Cuadros 23 y 26).

Cabe señalar que aproximadamente el 75,3% de la deuda externa pública de MLP está contratada en dólares norteamericanos. Por otra parte, el 77% del saldo de la deuda externa pública de MLP se halla contratado con organismos multilaterales y el 23% con bilaterales.

El saldo de la deuda externa pública de MLP en valor presente neto alcanzó a \$us2.255 millones, con un componente de donación implícito de 12,9% reflejando la participación de la deuda no concesionaria principalmente la contraída con la CAF.<sup>12</sup> Del total adeudado al 31 de diciembre de 2009, 21,9% tiene condiciones concesionarias y 78.1% no concesionarias. En

<sup>11</sup> Ver Parte introductoria de la sección II

<sup>12</sup> Se considera que una deuda es concesional cuando presenta un componente de donación igual o mayor al 35%.

similar período de 2008, 21,5% correspondía a deuda concesionaria y 78,5% a no concesionaria.

Con relación al plazo de vencimiento, 93,7% del saldo adeudado tiene plazo de vencimiento mayor a 10 años; 3% entre 6 y 10 años y un 3,3% entre 0 y 5 años (Cuadro 24). En enero – diciembre 2008, el 94% del saldo adeudado tenía plazo de vencimiento mayor a 10 años.

Por otra parte, el 48,7% de la deuda de mediano y largo plazo tiene una tasa de interés variable; 34,7% entre 0,1 y 2%; 6,3% entre 2,1% y 6% y, finalmente, el 10,3% está exento del pago de intereses (Cuadro 25). En enero – diciembre de 2008, el 50,3% de la deuda estaba sujeta a tasas de interés variable.

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

ACREEDOR	SALDO AL 31-12-2008	DESEMBOLSO	AMORTIZACIÓN		VARIACIÓN CAMBIARIA	SALDO AL 31-12-2009	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL
			EFFECTIVA	CONDONADA			
<b>A. FMI</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>B. MULTILATERAL</b>	<b>1.819,9</b>	<b>295,7</b>	<b>125,7</b>	<b>0,1</b>	<b>3,5</b>	<b>1.993,3</b>	<b>77,0</b>
CAF	947,0	139,9	66,9		0,0	1.020,0	39,4
BID	460,9	108,2	49,3	0,1	-0,3	519,4	20,1
Banco Mundial	280,1	33,9	1,7		3,0	315,3	12,2
FIDA	44,9	3,4	2,2		0,4	46,5	1,8
FND	36,6	0,7	0,5		0,4	37,2	1,4
FONPLATA	28,3	8,1	3,7		0,0	32,7	1,3
OPEP	22,2	1,4	1,5		0,0	22,1	0,9
<b>C. BILATERAL</b>	<b>623,8</b>	<b>85,0</b>	<b>29,3</b>	<b>85,7</b>	<b>2,7</b>	<b>596,4</b>	<b>23,0</b>
R. B. de Venezuela	229,5	75,1	12,1		0,0	292,5	11,3
Brasil	114,0	0,0	12,7		0,0	101,4	3,9
España	106,5	0,0	1,7	85,7	0,2	19,3	0,7
R. Popular de China	79,5	0,0	0,0		0,1	79,5	3,1
Alemania	56,5	0,9	0,0		0,9	58,4	2,3
Corea del Sur	17,2	2,0	0,0		1,2	20,4	0,8
Francia	10,6	0,0	1,7		0,2	9,1	0,4
Italia	9,9	0,0	1,1		0,1	8,9	0,3
Argentina	0,0	7,0	0,0		0,0	7,0	0,3
<b>TOTAL (A+B+C)</b>	<b>2.443,8</b>	<b>380,7</b>	<b>155,0</b>	<b>85,8</b>	<b>6,2</b>	<b>2.589,8</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

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

Por Plazo	Saldo al 31/12/2009	Composición %
de 0 a 5 años	85,2	3,3
de 6 a 10 años	78,3	3,0
de 11 a 15 años	606,1	23,4
de 16 a 20 años	653,8	25,2
de 21 a 30 años	97,1	3,7
más de 30 años	1.069,3	41,3
<b>Total</b>	<b>2.589,8</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

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

<b>Por Tasa</b>	<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>Composición %</b>
exento	266,8	10,3
0,1% a 2%	899,4	34,7
2,1% a 6%	163,5	6,3
6,1% a 9%	0,0	0,0
más de 9,1%	0,0	0,0
variable	1.260,1	48,7
<b>Total</b>	<b>2.589,8</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

***ii. Transferencia neta de la deuda externa pública de MLP***

En el periodo enero - diciembre de 2009, la transferencia neta de recursos externos (es decir, el flujo de desembolsos efectivamente recibidos menos los pagos de capital e intereses) relacionada con la deuda externa pública de MLP, fue positiva en \$us158 millones (positiva por \$us149 millones en enero - diciembre 2008). Si se excluye el alivio de deuda HIPC, la transferencia neta resulta también positiva en \$us145 millones (Cuadro 26).

Los desembolsos para el sector público totalizaron \$us381 millones, monto menor en \$us32 millones al recibido en similar periodo 2008, habiéndose registrado desembolsos principalmente de la CAF, BID y Banco Mundial en multilaterales y de la República Bolivariana de Venezuela en bilaterales. Los desembolsos efectuados por la CAF estuvieron dirigidos especialmente a financiar proyectos en caminos, la construcción de los puentes trillizos y el programa de desarrollo local. Los desembolsos de la República Bolivariana de Venezuela se destinaron a la adquisición de diesel.

El servicio pagado alcanzó a \$us223 millones (\$us261 millones en enero - diciembre 2008), de los cuales 69,6% corresponden a principal y 30,4% a intereses.

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

Acreedor	Enero / Diciembre 2009						
	Desembolsos (1)	Servicio Amortización Interés (2)		Variación Cambiaria	Alivio HIPC Donación (3)	Transferencia Neta Con Alivio Sin Alivio (1)-(2) (1)-(2)-(3)	
<b>FMI</b>	0,0			0,0		0,0	0,0
<b>Otros multilaterales</b>	<b>295,6</b>	<b>125,7</b>	<b>53,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>116,2</b>	<b>113,3</b>
CAF	139,9	66,9	38,6			34,4	34,4
Banco Mundial	33,9	1,6	2,1	3,0		30,2	30,2
BID	108,2	49,3	10,0	-0,3		48,8	48,8
Otros	13,6	7,9	3,0	0,8	3,0	2,7	-0,3
<b>Bilateral</b>	<b>85,0</b>	<b>29,3</b>	<b>14,0</b>	<b>2,7</b>	<b>10,4</b>	<b>41,7</b>	<b>31,2</b>
R.B. de Venezuela	75,1	12,1	5,5	0,0		57,5	57,5
Brasil		12,7	5,2	0,0		-17,9	-17,9
España		1,7	0,4	0,2	10,4	-2,1	-12,6
R. Popular de China			1,6			-1,6	-1,6
Alemania	0,9		0,5	1,0		0,4	0,4
Corea del Sur	2,0		0,4	1,2		1,6	1,6
Argentina	7,0		0,1			6,9	6,9
Otros		2,8	0,3	0,3		-3,2	-3,2
<b>Total</b>	<b>380,6</b>	<b>155,0</b>	<b>67,7</b>	<b>6,2</b>	<b>13,4</b>	<b>157,9</b>	<b>144,5</b>

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

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

Los ratios de sostenibilidad de la deuda externa pública de mediano y largo plazo muestran resultados importantes al 31 de diciembre de 2009. El ratio de solvencia<sup>13</sup> deuda / PIB (DN/PIB) de 14,8% es menor al umbral del 40% utilizado por la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI por sus siglas en inglés), por lo que la deuda externa pública de mediano y largo plazo puede calificarse como sostenible. El ratio de liquidez<sup>14</sup> servicio deuda externa pública / exportaciones de bienes y servicios (SDA/X) de 4,2% es también inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como MDRI (3,8% en enero - diciembre 2008), cuyo intervalo es de 15-20% (Cuadro 27).

Otro indicador de solvencia es el que relaciona el valor presente neto de la deuda externa con las exportaciones de bienes y servicios a doce meses (DV/X), el mismo alcanzó un nivel de 42% a diciembre 2009 frente a un 31,1% a diciembre 2008. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC este indicador no debería superar 150%.

<sup>13</sup> Sirve para comprobar si un país puede pagar su deuda en el mediano y largo plazo sin recurrir a reprogramaciones ni mora.

<sup>14</sup> Sirve para comprobar si un país puede tener problemas para pagar su servicio en el corto plazo.

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

	2008	2009	Feb - 2010
<b>En millones de dólares</b>			
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.443,8	2.589,8	2.594,3
Saldo de la deuda en VPN (DV)	2.162,7	2.254,5	2.156,1
Servicio de la deuda antes alivio (SAA) <sup>1/</sup>	274,9	236,1	17,5
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	260,9	222,7	17,5
Alivio a flujos de deuda <sup>2/</sup> (A)	14,0	13,4	0,0
Producto Interno Bruto (PIB) <sup>3/</sup>	16.789,9	17.464,4	18.214,5
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Dic (X)	6.947,5	5.363,1	6.284,9 <sup>4/</sup>
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Feb (X)	-	-	906,0
<b>Indicadores de deuda (en %)</b>			
DN/PIB	14,6	14,8	14,2
DV/PIB	12,9	12,9	11,8
DN/X	35,2	48,3	41,3
DV/X	31,1	42,0	34,3
SAA/X	4,0	4,4	1,9
SDA/X	3,8	4,2	1,9
A/X	0,2	0,2	0,0

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB

1/ Servicio de deuda según nueva metodología

2/ Alivio modalidad donación

3/ Preliminar para enero febrero 2010

4/ Dato de Exportaciones proyectado para 2010

En resumen, los indicadores de endeudamiento se encuentran muy por debajo de los umbrales de la iniciativa HIPC y de los países post MDRI,<sup>15</sup> por lo que se puede calificar a la deuda externa pública de mediano y largo plazo como altamente sostenible (Cuadro 28).

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

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

FUENTE: DRI/DFI-Boletín N°29/2006

ELABORACIÓN: BCB.

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

<sup>15</sup> Un menor nivel del indicador frente a los referenciales muestra mayor sostenibilidad de la deuda.

#### **iv. Condonación deuda con España**

En fecha 15 de septiembre de 2009, el Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia firmó el acuerdo de condonación de la deuda con el Gobierno de España mediante el cual se condonó al país un total de \$us77 millones (\$us70 millones capital y \$us7 millones interés) y €6 millones (€5 millones capital y €1 millón interés). El Acuerdo destina el 60% al alivio efectivo y el 40% a proyectos sociales que se ejecutarán en el periodo 2010-2016 a través del Fondo "Bolivia-España", de acuerdo al plan de pagos de cada crédito.

#### **v. Swap de Deuda con la CAF**

En diciembre 2008, el Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia efectuó una operación de *swap* para intercambiar deuda con la CAF por otra con el mismo Organismo pero en mejores condiciones financieras. Similar operación se realizó en 2009 por un monto de \$us41 millones. Estas operaciones no se registran en los estados de deuda externa debido a que representan sólo un cambio en las condiciones financieras.

#### **b. Deuda Externa Pública de Corto Plazo (CP)**

El saldo de la deuda externa pública de corto plazo al 31 de diciembre de 2009 totalizó \$us92 millones (mayor en \$us29 millones respecto al 31 de diciembre de 2008). En 2009, se efectuaron desembolsos por \$us165 millones, amortizaciones por \$us136 millones y pago de intereses por \$us3 millones (Cuadro 29). El total de la deuda externa pública de corto plazo corresponde a créditos de la República Bolivariana de Venezuela por concepto del 75% de cada factura emitida por la importación de diesel oil que YPFB realiza de la empresa Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA).

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

Acreeedor	Saldo al 31/12/2008	Desembolsos	Amortización	Ajustes	Intereses	Saldo al 31/12/2009
<b>I. Multilateral</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
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
<b>II. Bilateral</b>	<b>62,5</b>	<b>165,3</b>	<b>135,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2,8</b>	<b>91,9</b>
R.B. DE VENEZUELA	62,5	165,3	135,9	0,0	2,8	91,9
<b>Total (I + II)</b>	<b>62,5</b>	<b>165,3</b>	<b>135,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2,8</b>	<b>91,9</b>

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.



### c. Deuda Externa Privada

Durante la gestión 2009 los desembolsos por concepto de deuda externa privada alcanzaron a \$us321 millones; de los cuales \$us124 millones corresponden al sector financiero y \$us197 millones al sector no financiero. Las amortizaciones ascendieron a \$us470 millones de los cuales \$us157 millones corresponden al sector financiero y \$us313 millones al sector no financiero.

Por plazo, el saldo a diciembre de 2009, está compuesto por \$us182 millones de deuda de corto plazo (19,5%) y \$us752 millones de deuda de largo plazo (80,5%).

Por sector, 27% del total (\$us253 millones) corresponde al sector financiero y 73% al sector no financiero (\$us682 millones). En el sector financiero la relación de pasivos externos respecto al total de pasivos disminuyó de 3,0% en diciembre de 2008 a 2,3% en diciembre de 2009, lo que muestra una baja exposición del sector financiero a los mercados internacionales (Cuadro 30).

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

	Saldo Adeudado		Amorización	Intereses y Comisiones	Saldo Adeudado		Participación %	
	AL 31/12/2008	Desembolsos			AL 31/12/2009	2008	2009	
<b>DEUDA EXTERNA PRIVADA</b>	<b>1.285,6</b>	<b>320,9</b>	<b>469,9</b>	<b>42,2</b>	<b>934,0</b>			
CORTO PLAZO	207,3	275,4	300,8	2,6	182,0	16,1	19,5	
MEDIANO Y LARGO PLAZO	1.078,3	45,5	169,1	39,6	752,0	83,9	80,5	
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	<b>285,8</b>	<b>124,1</b>	<b>157,4</b>	<b>17,3</b>	<b>252,5</b>	<b>22,2</b>	<b>27,0</b>	
CORTO PLAZO	27,4	85,2	93,0	0,3	19,7	9,6	7,8	
MEDIANO Y LARGO PLAZO	258,3	38,9	64,4	17,0	232,8	90,4	92,2	
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>999,8</b>	<b>196,7</b>	<b>312,5</b>	<b>24,9</b>	<b>681,5</b>	<b>77,8</b>	<b>73,0</b>	
CORTO PLAZO	179,9	190,2	207,8	2,3	162,3	18,0	23,8	
MEDIANO Y LARGO PLAZO	819,9	6,5	104,7	22,6	519,2	82,0	76,2	

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

# **Anexo Estadístico**

# ANEXO 1

**PETRÓLEO (BRENT)**



**ZINC**



**ORO**



**PLATA**



**SOYA EN GRANO**



**ESTAÑO**



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

