

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

Enero – Junio de 2010

## **CONTENIDO**

### **I. CONTEXTO INTERNACIONAL**

### **II. BALANZA DE PAGOS**

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

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

### **IV. TIPO DE CAMBIO**

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

### **VI. DEUDA EXTERNA**

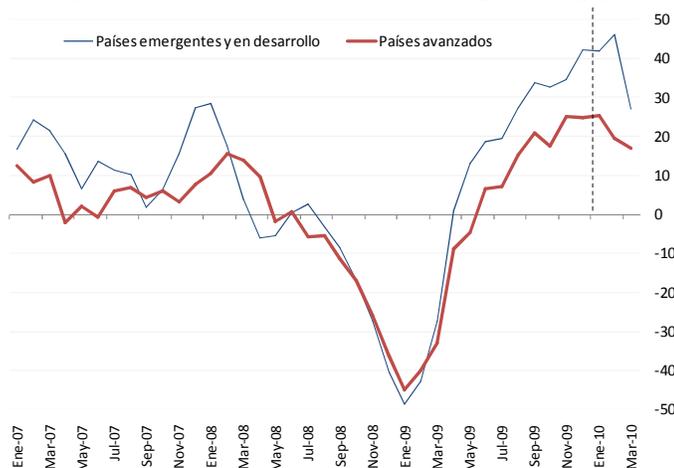
- a. Deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP)
  - i. Saldo de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo
  - ii. Transferencia neta de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo
  - iii. Evolución de los indicadores de sostenibilidad de la Deuda Externa Pública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

### **ANEXO ESTADÍSTICO**

## I. CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante la primera mitad de 2010 se observó una evolución positiva de la economía mundial, impulsada por las políticas públicas adoptadas frente a la crisis (entre las que destacan el estímulo monetario cuantitativo y cualitativo y las medidas fiscales de apoyo a la actividad y de fortalecimiento del sector financiero) y un mayor dinamismo del comercio mundial, expresado en un nivel de exportaciones incluso superior a los niveles alcanzados antes de la crisis (Gráfico I.1).

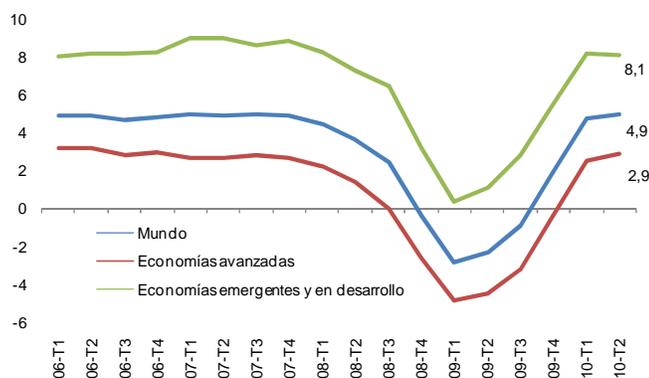
**GRÁFICO I.1: VOLUMEN DE EXPORTACIONES MUNDIALES**  
(Variación trimestral anualizada, en porcentaje)



FUENTE: Banco Mundial, *Global Economic Prospect Summer 2010*  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

Sin embargo, esta evolución se ha caracterizado por un marcado realce de las diferencias en los ritmos de crecimiento. En general, las economías emergentes y en desarrollo han mostrado un liderazgo en el proceso de recuperación, mientras que las economías avanzadas han evidenciado un proceso más lento (Gráfico I.2).

**GRÁFICO I.2: CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL**  
(Tasa trimestral con respecto a un año antes, en porcentaje)



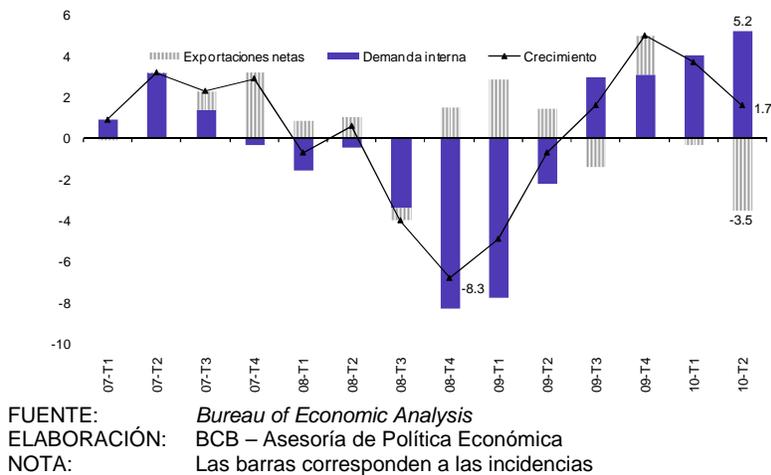
FUENTE: FMI, *Perspectivas de la economía mundial* (octubre de 2010)  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

La diferencia puede explicarse por distintos motivos: (a) varias economías avanzadas presentan una situación fiscal delicada; (b) los sistemas financieros de las economías desarrolladas no han superado del todo los problemas derivados de la crisis financiera 2008-2009; (c) la aún débil demanda interna en estas economías; y (d) el uso de diferentes medidas de política económica.

En este contexto, una serie de acontecimientos durante el segundo trimestre de 2010 sembró la duda entre los inversionistas acerca de la solidez del crecimiento mundial. Por un lado, la situación fiscal de varios de los países avanzados, la cual si bien no tuvo inicialmente un efecto evidente en el crecimiento, incrementó los riesgos a la baja en el mediano y largo plazo, dados los fuertes ajustes fiscales necesarios para enfrentar esta nueva crisis. Por otro lado, la orientación más restrictiva de la política económica en países como China, Brasil e India hizo dudar sobre la capacidad de las economías emergentes para aportar el dinamismo necesario al crecimiento mundial.

Desde una perspectiva más específica, en los últimos meses se han acrecentado las dudas respecto al dinamismo del desempeño en EE.UU. Después de que el Producto Interno Bruto (PIB) de este país registrara un crecimiento de 3,7% el primer trimestre de 2010, disminuyó a 1,7% el segundo, nivel por debajo de lo previamente estimado por el mercado (Gráfico I.3).

**GRÁFICO I.3: CRECIMIENTO DEL PIB DE EE.UU.**  
(Tasa anualizada desestacionalizada e incidencias en porcentajes)



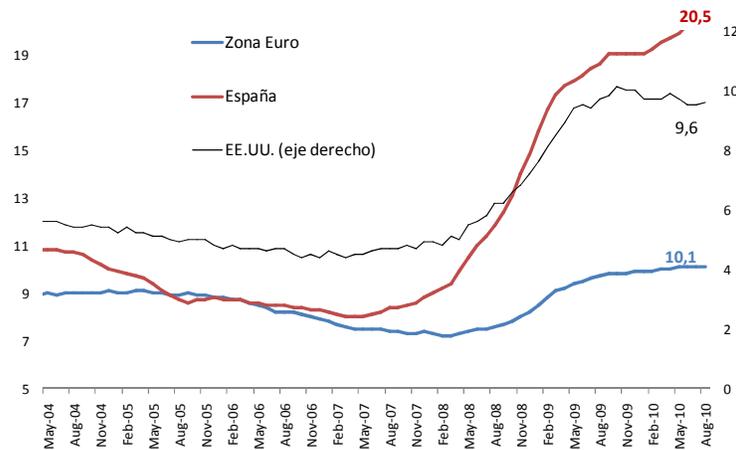
Este escenario se relaciona con el desempeño negativo de las exportaciones netas y el comportamiento por debajo de lo esperado del consumo privado, siendo la inversión fija de los no residentes la categoría que impulsó el crecimiento.

La situación de la Zona Euro muestra un panorama también delicado. Si bien las cifras del PIB en los dos primeros trimestres de 2010 se han mantenido positivas (0,3% en el primero y 1,0% en el segundo) e incluso mejores que lo esperado por los agentes económicos, se estima que los efectos de las medidas que se implementaron para hacer frente a la crisis financiera y los planes de ajuste fiscal en marcha en varias economías afectarán negativamente el crecimiento de la región.

Este panorama de la actividad económica mundial ocasionó un pronunciado aumento del desempleo, especialmente en países que habrían experimentado auges de la construcción

antes de la crisis. En EE.UU. el desempleo alcanzó su nivel más alto histórico desde agosto de 1983 (9,5%), aún cuando su producto se contrajo menos que en la mayoría de las economías avanzadas. La tasa de desempleo de la Zona Euro muestra un comportamiento similar, puesto que alcanzó en junio de este año el nivel más alto desde mediados de 1998, 10,1%, resaltando las altas cifras de España, que debido a la delicada situación del mercado de vivienda, registró en ese mismo mes una tasa de 20,2% (Gráfico I.4).

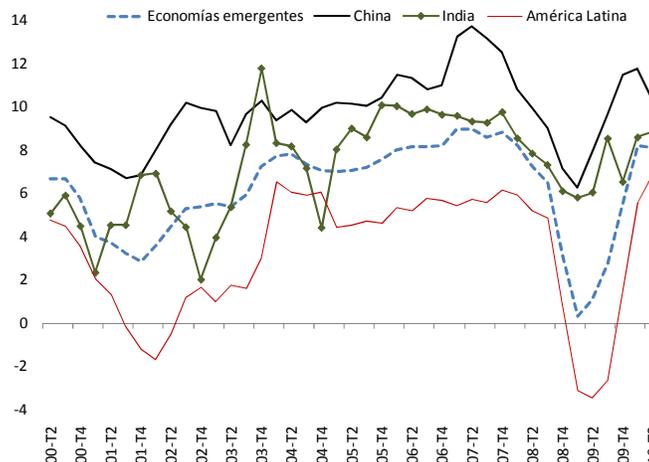
**GRÁFICO I.4: TASA DE DESEMPLEO DE PAÍSES SELECCIONADOS**  
(En porcentaje)



FUENTE: Bloomberg  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

En cuanto a los países emergentes y en desarrollo, los países de Asia han liderado el crecimiento mundial (Gráfico I.5).

**GRÁFICO I.5: CRECIMIENTO ECONÓMICO EN ECONOMÍAS EMERGENTES**  
(Tasa interanual, en porcentaje)

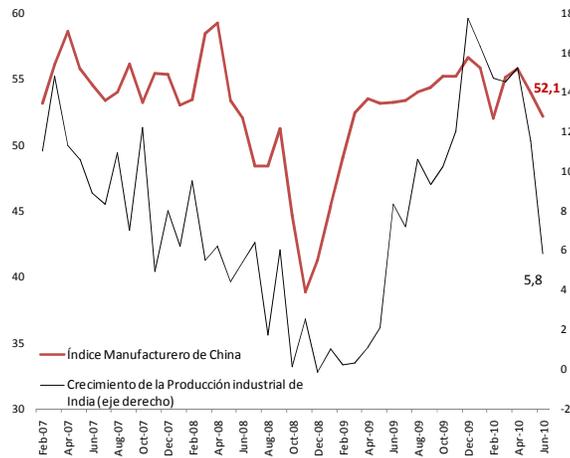


FUENTE: FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre de 2010)  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

El repunte estuvo impulsado por el estímulo aplicado en materia monetaria y fiscal, que incrementó la demanda interna y sostuvo las tasas de crecimiento en niveles positivos, apoyadas por el aumento de la inversión. Sin embargo, para el segundo semestre de 2010

se espera una desaceleración de su dinamismo, debido a los ajustes en materia de política económica (Gráfico I.6).

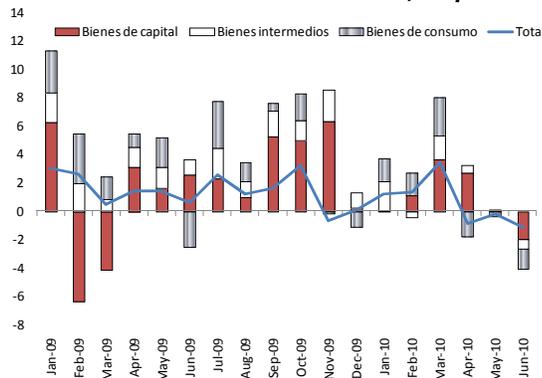
**GRÁFICO I.6: INDICADORES DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL  
(En porcentaje)**



FUENTE: *Bloomberg*  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

En América Latina, resalta Brasil que ha mantenido un sólido desempeño de la actividad dado el fuerte dinamismo de la demanda interna. De igual manera, pese a que en el mes de mayo de 2010 el índice de producción industrial no mostró variación respecto al mes anterior, el acumulado del año llegó a un nivel de 17,3%, destacándose en el sector de bienes de capital (Gráfico I.7).

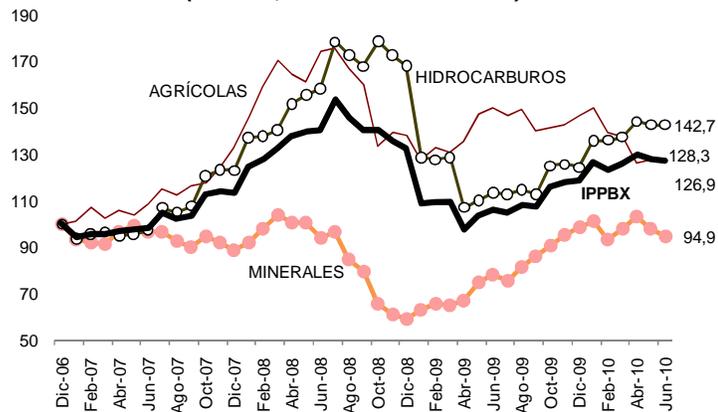
**GRÁFICO I.7: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE BRASIL  
(Variación mensual desestacionalizada, en porcentaje)**



FUENTE: *Bloomberg*  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: Las barras corresponden a las incidencias

Respecto a los precios de los productos básicos, durante la primera mitad de 2010, mantuvieron una tendencia creciente debido a: i) la recuperación más rápida que la esperada de países emergentes y en desarrollo (destacándose los países asiáticos); ii) los recortes de producción en el caso de los minerales y petróleo; y iii) factores climáticos en el caso de la agricultura (Gráfico I.8).

**GRÁFICO I.8: PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN DE BOLIVIA**  
(Índices, diciembre 2006=100)

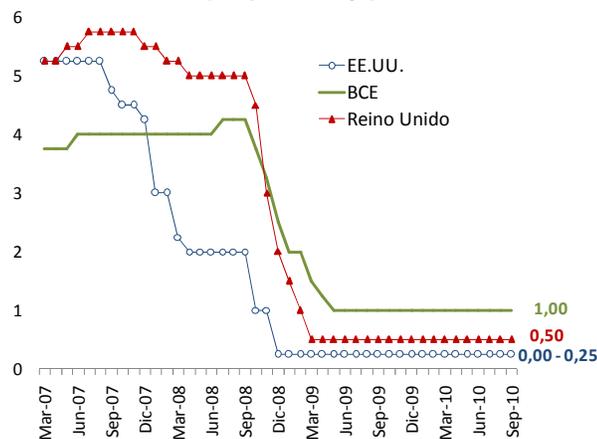


FUENTE: Bloomberg – Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos  
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
 NOTA: IPPBX: Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación

Este comportamiento de los precios de las materias primas, junto a la divergencia en el crecimiento entre economías, se refleja también en los indicadores de inflación. Los datos observados muestran un repunte en las economías emergentes y en desarrollo mientras que se observan niveles bajos en las economías avanzadas.

Esta diferencia en el comportamiento de la actividad e inflación entre países se reflejaron también en las decisiones de las autoridades monetarias referentes al retiro de los estímulos monetarios.

**GRÁFICO I.9: TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA EN PAÍSES AVANZADOS SELECCIONADOS**  
(En porcentaje)



FUENTE: Bloomberg y JP Morgan  
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
 NOTA: (f) Forecast

Por un lado, en las economías avanzadas se mantienen expectativas de tasas de interés en niveles bajos, sin incrementos durante 2010 (Gráfico I.9). En EE.UU., en la última reunión de los miembros del FOMC (*Federal Open Market Committee*) en agosto de 2010, se anunció que mantendrá la tasa de interés objetivo excepcionalmente baja en un rango entre 0% y

0,25% durante un período prolongado, dadas las bajas presiones inflacionarias, las cifras más bajas de lo esperado de empleo, vivienda y exportaciones netas. En la Zona Euro, se observa una situación similar, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la tasa de política monetaria en su mínimo histórico (1,0%), debido a las bajas expectativas de crecimiento, la debilidad del mercado laboral y, principalmente, al temor sobre la situación fiscal de Grecia, España y Portugal.

En contraste, varias de las economías emergentes y en desarrollo ya han iniciado el proceso de normalización de su política monetaria. En enero de 2010, la autoridad monetaria de China elevó en 50pb el coeficiente de reservas aplicado a las entidades financieras de depósitos, siendo el primero de tres incrementos a lo largo del semestre, con el objetivo de reducir los riesgos de un sobrecalentamiento de la economía. De igual manera, el Banco Central de la India elevó tanto las tasas de repo y repo reverso (incremento de 75pb), como la tasa de requerimiento de reservas (incremento de 100pb), debido a las elevadas presiones inflacionarias provenientes del incremento de la demanda doméstica y de los precios de los *commodities*.

En América Latina, a partir del segundo trimestre de 2010, el Banco Central de Chile, el Banco Central de la República del Perú y el Banco Central de Brasil incrementaron sus tasas de referencia en 25pb en los dos primeros casos y en 150pb, en el último caso, justificadas por la aceleración del ritmo de expansión de la actividad económica que se observó en los últimos meses. Estas decisiones también reflejan la preocupación de un sobrecalentamiento de estas economías.

De acuerdo con el comportamiento observado en los países emergentes, además de las bajas tasas de interés y la creciente incertidumbre en las economías avanzadas, los flujos de capitales hacia estos países durante la primera mitad de 2010 superaron los niveles positivos observados a finales de 2009, en contraposición a la disminución de las entradas de capital de la primera mitad de 2009 (Gráfico I.10).

**GRÁFICO I.10: FLUJOS DE FONDOS DE INVERSIÓN HACIA ECONOMÍAS EMERGENTES**  
(En miles de millones de dólares, acumulado en un año móvil, datos semanales)



FUENTE: Banco Central de Chile y *Emerging Portfolio Fund Research*  
ELABORACIÓN: Banco Central de Chile

En suma, las perspectivas sobre la actividad económica, la inflación y la fortaleza del sistema financiero determinarán la evolución futura de las medidas a adoptarse en materia de política económica.

Los indicadores de riesgo de las economías de América Latina mejoraron de acuerdo a las empresas calificadoras internacionales, cabe señalar que España mantiene la baja calificación de riesgos. La calificación del E.P. de Bolivia se mantiene y la perspectiva es positiva para las calificadoras de riesgo (Cuadro I.1).

**CUADRO I.1: INDICADORES DE RIESGO**

	Moody's		S & P		Fitch Ratings		Observaciones
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	
Argentina	B3	Estable	B	Positivo	B	Positivo	Cambio la calificación S&P (13/09/2010). Fitch Ratings (12/07/2010)
E.P. de Bolivia	B2	Positivo	B	Positivo	B	Positivo	Cambio la calificación Moody's (24/06/2010). S&P (06/05/2010). Fitch Ratings (08/09/2009)
Brasil	Baa3	Positivo	BBB-	Positivo	BBB-	Positivo	
Chile	Aa3	Positivo	A+	Positivo	A	Positivo	Cambio la calificación Moody's (16/06/2010).
Colombia	Ba1	Positivo	BBB-	Positivo	BB+	Positivo	
Ecuador	Caa3	Positivo	B-	Positivo	B-	Positivo	Cambio la calificación S&P (02/08/2010).
México	Baa1	Positivo	BBB	Negativo	BBB	Negativo	
Paraguay	B3	Positivo	B+	Positivo	-	-	Cambio la calificación Moody's (24/06/2010). S&P (23/08/2010)
Perú	Baa3	Positivo	BBB-	Positivo	BBB-	Positivo	
Uruguay	Ba3	Positivo	BB+	Positivo	BB	Positivo	Cambio la calificación Moody's (15/07/2010). S&P (06/09/2010). Fitch Ratings (27/07/2010).
R.B. de Venezuela	B2	Positivo	BB-	Positivo	B+	Negativo	
España	Aaa	Negativo	AA	Negativo	AA+	Negativo	Cambio la calificación S&P (28/04/2010). Fitch Ratings (28/05/2010). Moody's (30/06/2010).
Irlanda	Aa2	Negativo	AA-	Negativo	AA-	Estable	Cambio la calificación S&P (24/08/2010). Moody's (19/07/2010).
Islandia	Baa3	Estable	BBB-	Estable	BB+	Negativo	Cambio la calificación Fitch Ratings (05/01/2010).
Reino Unido	Aaa	Estable	AAA	Estable	AAA	Estable	

FUENTE: *Bloomberg* (Septiembre 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.

## II. BALANZA DE PAGOS

En el primer semestre 2010 la balanza de pagos registró un superávit de \$us83 millones, resultado del superávit en la cuenta corriente de \$us428 millones (2,2% del PIB anual estimado para 2010) debido al superávit comercial por el importante crecimiento del valor de las exportaciones. La cuenta capital y financiera presenta un saldo positivo de \$us443 millones determinado por el incremento de los flujos de capital tanto del sector público como del sector privado. El saldo de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia alcanzó a \$us8.537 millones al 30 de junio de 2010, mayor en \$us582 millones con relación al saldo de fines de junio de 2009, equivalente a 18 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<sup>1</sup> (Cuadro II.1 y Anexo 2).

<sup>1</sup> Según el Banco Internacional de Pagos (BIS).

**CUADRO II.1 RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares estadounidenses)

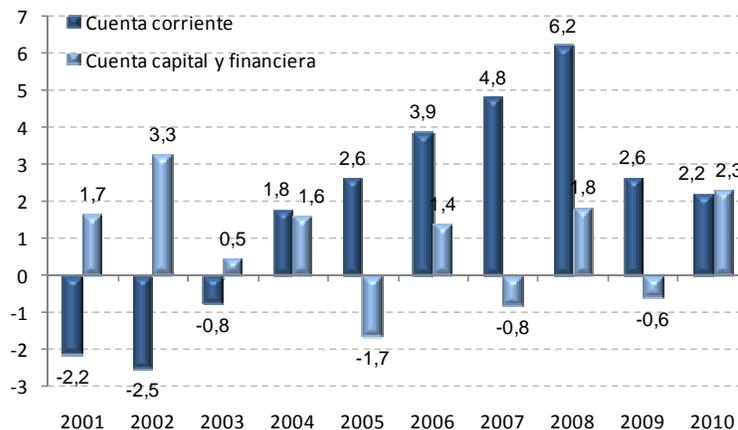
	2009 P					2010 P	
	I	II	III	IV	Anual	I	II
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>179</b>	<b>283</b>	<b>295</b>	<b>56</b>	<b>813</b>	<b>212</b>	<b>216</b>
d/c Balanza comercial	52	219	192	20	483	161	255
Exportaciones de bienes	1.088	1.191	1.326	1.313	4.918	1.326	1.547
Importaciones de bienes	-1.036	-972	-1.134	-1.293	-4.434	-1.165	-1.292
<b>Cuenta capital y financiera</b>	<b>-16</b>	<b>-88</b>	<b>-48</b>	<b>124</b>	<b>-29</b>	<b>213</b>	<b>230</b>
d/c Inversión extranjera directa neta	134	42	103	147	426	52	171
<b>Saldo global de Balanza de Pagos</b>	<b>4</b>	<b>129</b>	<b>178</b>	<b>15</b>	<b>325</b>	<b>-27</b>	<b>110</b>

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

**a. Cuenta Corriente**

En el primer semestre de 2010 se destaca el superávit en cuenta corriente que alcanzó a 2,2% del PIB (\$us428 millones), similar al observado en el primer semestre de 2005 y superior al de años previos (Gráfico II.1). El superávit se originó principalmente en el saldo favorable de la balanza comercial de bienes (\$us416 millones) que superó en \$us145 millones al saldo registrado en similar período de 2009 y en las transferencias privadas provenientes del exterior que alcanzaron \$us502 millones.

**GRÁFICO II.1. CUENTAS CORRIENTE Y CAPITAL Y FINANCIERA: Enero - Junio /2001-2010**  
(En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB.  
Elaboración: BCB.

La balanza comercial fue positiva, registrando un superávit mayor en 53% respecto al de similar período de 2009, debido principalmente al notable crecimiento de las exportaciones, con incrementos en volúmenes y precios en los principales productos de exportación.

**CUADRO II.2: BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares)

	Enero - Junio		
	2008	2009 <sup>P</sup>	2010 <sup>P</sup>
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>1.041,2</b>	<b>461,9</b>	<b>428,0</b>
1. Balanza Comercial	798,8	270,9	415,6
Exportaciones FOB	3.089,3	2.278,4	2.872,5
d/c gas natural	1.396,4	1.044,3	1.276,6
Importaciones CIF	2.290,6	2.007,5	2.456,9
2. Servicios	-96,0	-78,5	-96,5
3. Renta (neta)	-276,5	-331,6	-392,6
Intereses recibidos	157,6	130,2	48,1
Intereses debidos	-95,8	-69,2	-51,5
Otra renta de la inversión (neta)	-352,5	-406,7	-407,4
Renta del trabajo (neta)	14,2	14,2	18,2
4. Transferencias	614,9	601,1	501,5
Oficiales (excluido HIPC)	79,2	107,5	52,3
Donaciones HIPC	7,2	6,9	2,5
Privadas	528,6	486,7	446,7
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>309,0</b>	<b>-104,8</b>	<b>442,6</b>
1. Sector Público	58,0	55,6	108,0
Transferencias de capital	0,0	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	33,4	47,1	83,3
Otro capital público (neto) <sup>1/</sup>	24,6	8,5	24,7
2. Sector Privado	250,9	-160,4	334,6
Transferencias de capital	5,0	5,9	-10,8
Condonación de deudas	0,0	22,5	0,0
Inversión extranjera directa (neta)	217,7	175,9	222,6
Inversión de cartera (neta)	-75,3	-247,1	120,9
Deuda privada neta de mediano y largo plazo <sup>2/</sup>	40,1	-28,9	-58,8
Deuda privada neta de corto plazo <sup>2/ 3/</sup>	-3,2	-11,0	28,7
Activos externos netos de corto plazo <sup>4/</sup>	84,6	-13,5	44,2
Otro capital del sector privado	-18,0	-64,3	-12,3
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>368,5</b>	<b>-224,5</b>	<b>-787,1</b>
<b>IV. BALANCE GLOBAL(I+II)</b>	<b>1.718,6</b>	<b>132,5</b>	<b>83,4</b>
<b>V. TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	<b>-1.718,6</b>	<b>-132,5</b>	<b>-83,4</b>
RIN BCB (aumento:-) <sup>5/</sup>	-1.718,6	-132,5	-83,4
<b>Items pro memoria:</b>			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	6,2	2,6	2,2
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	1,8	-0,6	2,3
Transacciones del sector privado (2+3)	619,4	-385,0	-452,6
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	139,5	126,0	133,1
Saldo de reservas brutas (RB) BCB <sup>6/</sup>	7.118,3	7.954,5	8.536,5
RB en meses de importaciones <sup>7/</sup>	16,3	20,4	18,2

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.

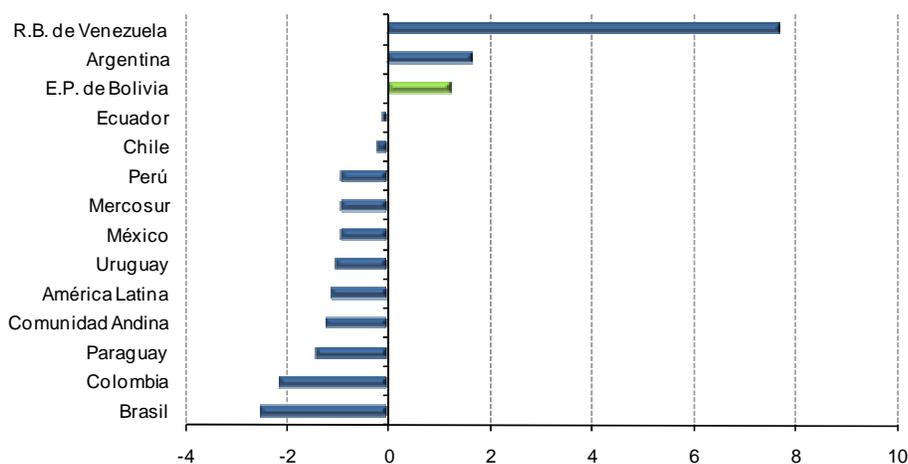
<sup>6/</sup> A tipos de cambio y precio del oro de fin de período.

<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 E.P. de Bolivia en porcentaje del PIB, durante el primer semestre de 2010 (2,2%), fue superior al de la mayor parte de los países de América Latina que registró déficit, exceptuando a la R.B. de Venezuela y Argentina (Gráfico II.2).

**GRÁFICO II.2. CUENTA CORRIENTE DEL E. P. DE BOLIVIA Y OTROS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA:  
Enero - Junio 2010  
(En porcentaje del PIB anual)**



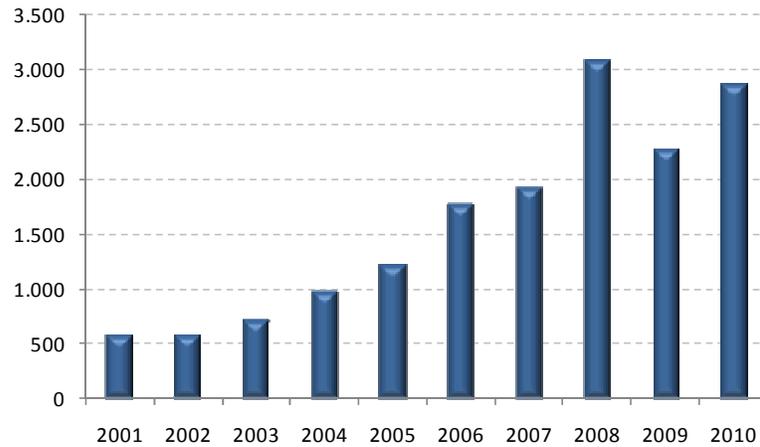
FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, septiembre 2010.  
ELABORACIÓN: BCB.

## b. Exportaciones de bienes

El valor de las exportaciones de bienes FOB en el período de enero a junio de 2010 (\$us2.872 millones) fue mayor en 26% al alcanzado en similar periodo de 2009 (\$us2.278 millones) y superó en mayor proporción a los valores registrados en años anteriores, con excepción de 2008 (Gráfico II.3). Cabe destacar el mayor volumen de gas exportado al Brasil, principalmente debido al incremento de la demanda por parte de la industria brasileña; y el aumento del volumen exportado de plata, zinc y estaño, que tienen una incidencia significativa en la actividad económica del país. Las exportaciones de bienes FOB en el primer semestre de 2010 representan 15% del PIB<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Para los ratios respecto al PIB, en todo el Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, se utilizó un PIB nominal anual de \$us19.224,9 millones.

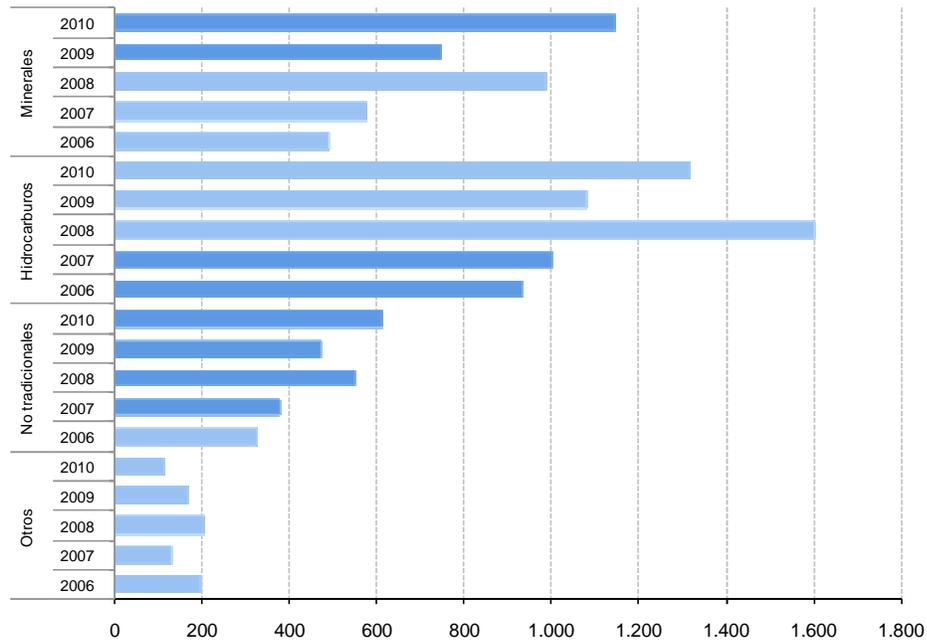
**GRÁFICO II.3. EXPORTACIONES DE BIENES:**  
**Enero - Junio /2001-2010**  
**(En millones de dólares)**



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

En términos nominales, el valor de las exportaciones en los distintos rubros aumentó respecto a similar periodo 2009 (Gráfico II.4). Cabe destacar que se registraron aumentos en los volúmenes exportados de todos los minerales (excepto del oro y del plomo) y de productos no tradicionales (excepto soya en grano, café, azúcar debido a factores climáticos que determinaron una disminución de la producción agrícola). Ver Cuadro II.3.

**GRÁFICO II.4. EXPORTACIONES DE BIENES POR RUBROS: Enero - Junio /2006-2010**  
**(En millones de dólares)**



FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB

**CUADRO II.3: EXPORTACIONES POR PRODUCTOS: Enero - Junio 2009/2010**

DETALLE	Enero -Junio 2009			Enero - Junio 2010			Variaciones Relativas (en %)		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)(4)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)(4)</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario
<b>Minerales</b>	<b>750,2</b>			<b>1.146,7</b>			<b>52,9</b>		
Zinc	254,5	198,8	58,07	452,6	203,3	100,97	77,8	2,3	73,9
Oro	59,2	2,1	895,4	47,0	1,3	1.142,1	-20,5	-37,7	27,6
Plata	259,3	629,9	12,80	372,9	659,2	17,59	43,8	4,7	37,4
Estaño	102,7	8,6	5,39	152,6	8,8	7,84	48,5	2,1	45,5
Plomo	52,7	42,2	0,57	76,0	35,6	0,97	44,2	-15,6	70,8
Otros	21,8	53,2	409,5	45,6	65,7	694,1	109,2	23,4	69,5
<b>Hidrocarburos</b>	<b>1.084,9</b>			<b>1.319,4</b>			<b>21,6</b>		
Gas natural	1.044,3	5.033	5,9	1.276,6	5.416	7,0	22,2	7,6	19,0
Petróleo	39,9	713,7	56,0	41,4	433,2	95,5	3,5	-39,3	70,5
Otros	0,6	7,6	0,08	1,4	7,9	0,18	126,0	4,6	116,2
<b>No tradicionales</b>	<b>477,3</b>			<b>617,0</b>			<b>29,3</b>		
Soya en grano	25,4	71,2	357,4	11,3	31,2	361,0	-55,7	-56,1	1,0
Harina de soya	5,3	13,9	383,7	8,3	21,5	386,6	55,6	54,5	0,7
Torta de soya	96,9	277,9	348,7	118,7	397,3	298,9	22,5	43,0	-14,3
Aceite de soya	47,5	55,7	853,3	90,2	112,1	804,2	89,9	101,5	-5,8
Maderas	28,6	42,2	678,0	30,7	58,8	522,0	7,1	39,1	-23,0
Café	4,9	3,37	0,66	4,4	3,33	0,60	-9,7	-1,1	-8,7
Azúcar	17,5	47,8	366,5	12,6	25,9	485,1	-28,1	-45,7	32,4
Algodón									
Cueros	4,5	2,4	1.903	12,1	6,5	1.852	168,2	175,6	-2,7
Castaña	27,2	8,1	3.349	39,1	8,5	4.629	43,7	4,0	38,2
Artículos de joyería	1,1	0,1	12.806	10,2	0,5	18.822	866,4	557,5	47,0
Prendas de vestir	15,4	1,0	16.163	17,4	1,0	16.872	13,2	8,4	4,4
Palmitos en conserva	3,4	1,4	2.442	5,5	2,6	2.097	59,7	85,9	-14,1
Otros	199,6	333,9	598	256,5	316,8	810	28,5	-5,1	35,5
<b>Otros bienes</b>	<b>171,7</b>			<b>118,0</b>			<b>-31,3</b>		
Bienes para transformación	122,4			64,1			-47,7		
Joyería con oro importado	19,4	1,3	15.126	10,5	0,5	19.766	-45,7	-58,4	30,7
Harina y aceite de soya	75,4	206,6	364,8	22,8	69,2	329,8	-69,7	-66,5	-9,6
Otros	27,7			30,8			11,0		
Combustibles y lubricantes	12,3			11,0			-10,8		
Reexportaciones	37,0			43,0			16,2		
<b>Valor oficial</b>	<b>2.484,1</b>			<b>3.201,1</b>			<b>28,9</b>		
Ajustes <sup>(5)</sup>	-205,7			-328,6			59,7		
<b>Valor FOB</b>	<b>2.278,4</b>			<b>2.872,5</b>			<b>26,1</b>		
<b>Ítem pro memoria:</b>									
Soya y derivados <sup>(6)</sup>	250,5	625,2	400,7	251,3	631,3	398,1	0,3	1,0	-0,7

FUENTE: INE-BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS:

<sup>1/</sup> En millones de dólares.

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

<sup>3/</sup> Razón entre el valor total y el volumen que no refleja necesariamente la cotización internacional del 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.

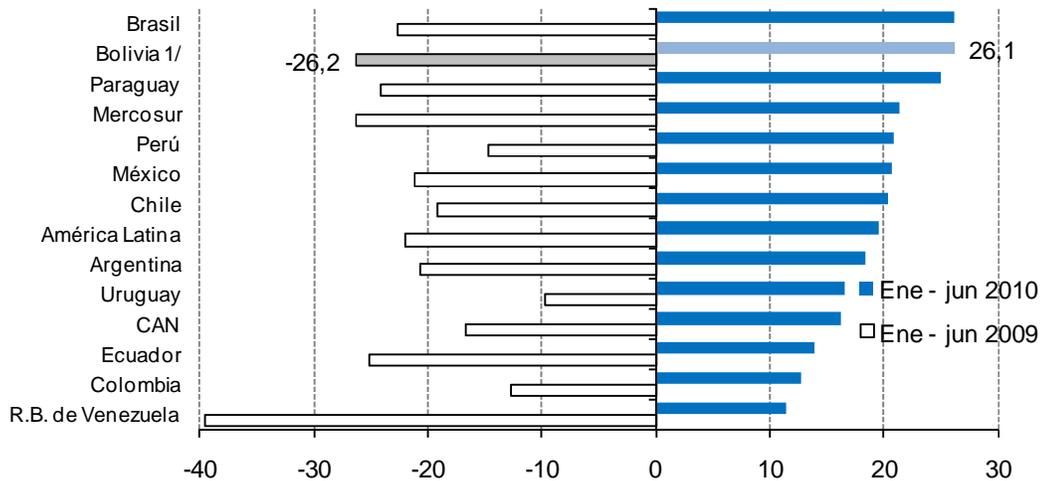
<sup>4/</sup> Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.

<sup>5/</sup> Comprende grano, harina, torta y aceite, incluidas las exportaciones bajo RITEX.

<sup>P</sup> Cifras preliminares.

Comparativamente con otros países de América Latina, las exportaciones del Estado Plurinacional de Bolivia aumentaron en mayor proporción después de las de Brasil (Gráfico II.5).

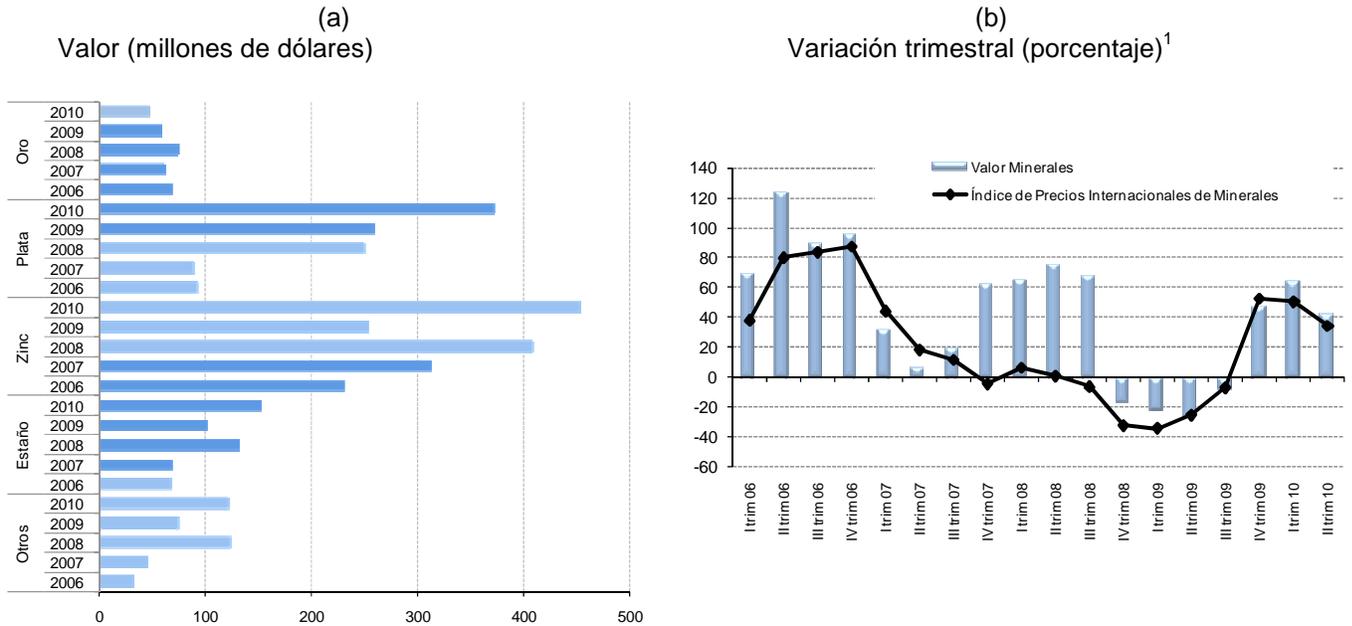
**GRÁFICO II.5. EXPORTACIONES DEL E.P. DE BOLIVIA Y DE OTROS PAÍSES:  
Enero - Junio / 2009 - 2010  
(Variación anual en porcentajes)**



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, septiembre 2010  
 ELABORACIÓN: BCB.  
 NOTA: <sup>1/</sup> En valor FOB, para el E.P. de Bolivia datos BCB.

Las exportaciones de minerales registraron incrementos en los volúmenes de plata, zinc, estaño y otros minerales. Adicionalmente, los incrementos de los valores unitarios implicaron un incremento generalizado, en el valor total de las exportaciones mineras exceptuando el oro que registró una disminución en el valor exportado, debido al menor volumen (Gráfico II.6 a). En resumen, el sector presentó un repunte debido principalmente al incremento en los precios de los minerales, habiéndose observado también incrementos en volúmenes con excepción del oro y del plomo. Se destaca la recuperación de los precios, acorde con la recuperación del índice de precios internacional de estos bienes, a partir del último trimestre de 2010 (Gráfico II.6 b).

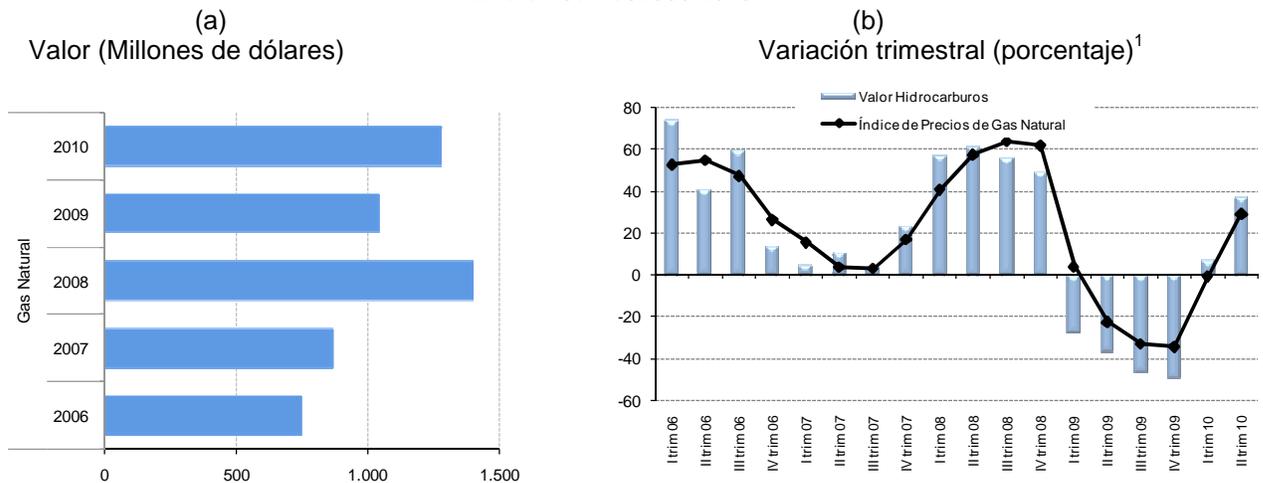
**GRÁFICO II.6. EXPORTACIÓN DE MINERALES:  
Enero - Junio /2006-2010**



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

El valor de las exportaciones de hidrocarburos fue mayor en 22% con relación al del primer semestre 2009. Se registraron mayores exportaciones de gas natural, principalmente por una mayor demanda por parte del Brasil (Gráfico II.7a). Por otro lado, no se registraron exportaciones de petróleo por el redireccionamiento de la producción local para cubrir la demanda interna de combustibles líquidos (Gráfico II.7b).

**GRÁFICO II.7. EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL:  
Enero - Junio /2006-2010**



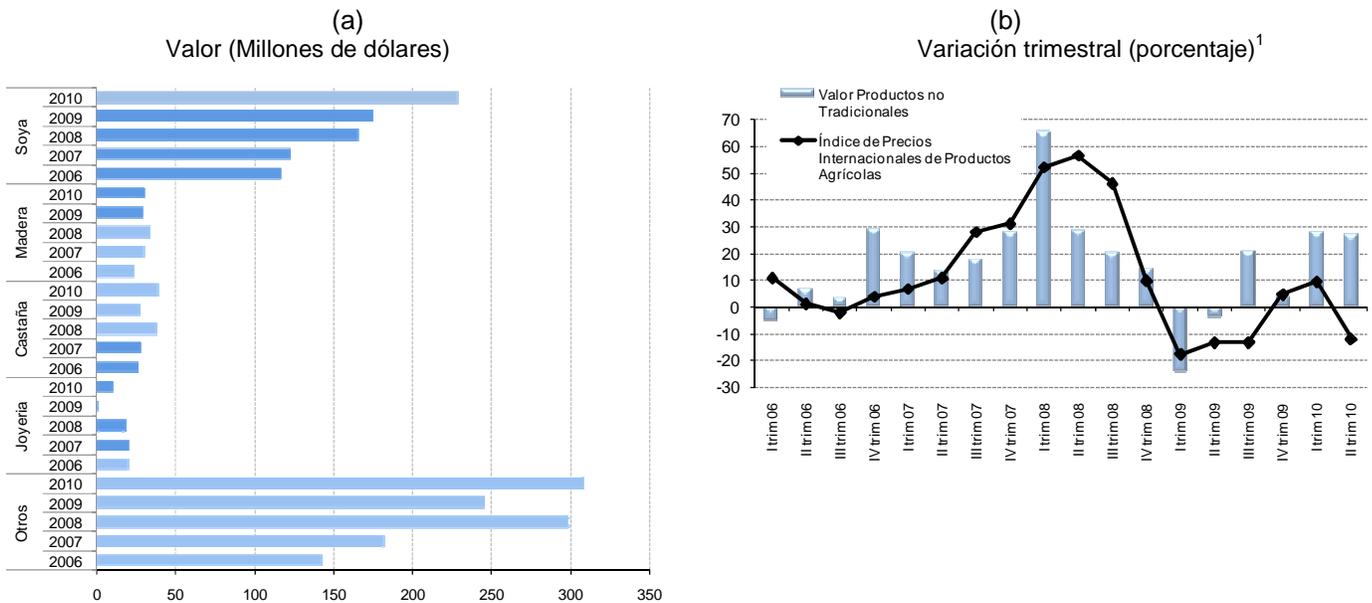
FUENTE: INE.  
ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: <sup>1</sup>Variación respecto a similar trimestre del año anterior

En el primer semestre 2010, se exportaron a Brasil en promedio 25,5 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un precio promedio de \$us6,47 el millar de pie cúbico (mp3). En similar periodo 2009, el volumen exportado fue de 22,6 mmM3/d y el precio promedio \$us5,66 el mp3. A la República de Argentina, se exportaron en promedio 4,4 mmM3/d a un precio de \$us7,84 el mp3 (5,2 mmM3/d a un precio de \$us6,79 el mp3).

En el caso de las exportaciones de productos no tradicionales, su valor fue mayor en 29% con respecto al de similar periodo de 2009. Comparado con períodos previos a 2009 el incremento fue mayor. Los productos no tradicionales que presentaron aumentos en valor fueron: artículos de joyería (866%), cueros (168%), aceite de soya (90%), palmitos en conserva (60%), harina de soya (56%), castaña (44%) y torta de soya (23%; Gráfico II.8a y Cuadro II.3). La variación del valor de las exportaciones de los productos no tradicionales fue mayor al de los valores unitarios, lo que denota un incremento en los volúmenes (Gráfico II.8b). En efecto, prácticamente todos los productos no tradicionales presentaron incrementos en el volumen.

**GRÁFICO II.8. EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES:  
Enero - Junio /2006-2010**



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 \$us1.424 millones, equivalentes a 44,5% del total, compuestas principalmente por exportaciones de hidrocarburos (\$us1319 millones) y minerales (\$us104 millones). El sector privado exportó \$us1.777 millones con una participación de 55,5% (Cuadro II.4).

**CUADRO II.4 EXPORTACIONES CLASIFICADAS POR SECTORES PÚBLICO Y PRIVADO<sup>1</sup>:**  
**Enero - Junio /2009-2010**  
*(Valor oficial en millones de dólares)*

CLASIFICACIÓN	2009 <sup>p</sup>		2010 <sup>p</sup>	
	Ene-Jun	Partic. %	Ene-Jun	Partic. %
<b>MINERALES</b>	<b>750</b>	<b>30,2</b>	<b>1.147</b>	<b>35,8</b>
Sector Público	65	2,6	104	3,3
Fundiciones	65	2,6	101	3,2
Sector Privado	686	27,6	1.042	32,6
Fundiciones	95	3,8	149	4,7
Otros Exportadores	124	5,0	236	7,4
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>2.170</b>	<b>87,3</b>	<b>1.319</b>	<b>41,2</b>
Sector Público - YPFB	1.085	43,7	1.319	41,2
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>477</b>	<b>19,2</b>	<b>617</b>	<b>19,3</b>
Sector Privado	477	19,2	617	19,3
<b>AJUSTE<sup>2</sup></b>				
Sector Privado	172	6,9	118	3,7
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>1.150</b>	<b>46,3</b>	<b>1.424</b>	<b>44,5</b>
<b>TOTAL SECTOR PRIVADO</b>	<b>1.335</b>	<b>53,7</b>	<b>1.777</b>	<b>55,5</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2.484</b>	<b>100,0</b>	<b>3.201</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: INE, YPFB, Ministerio de Minería y Metalurgia

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: <sup>1</sup> Compilado de acuerdo al V Manual de Balanza de Pagos del FMI.

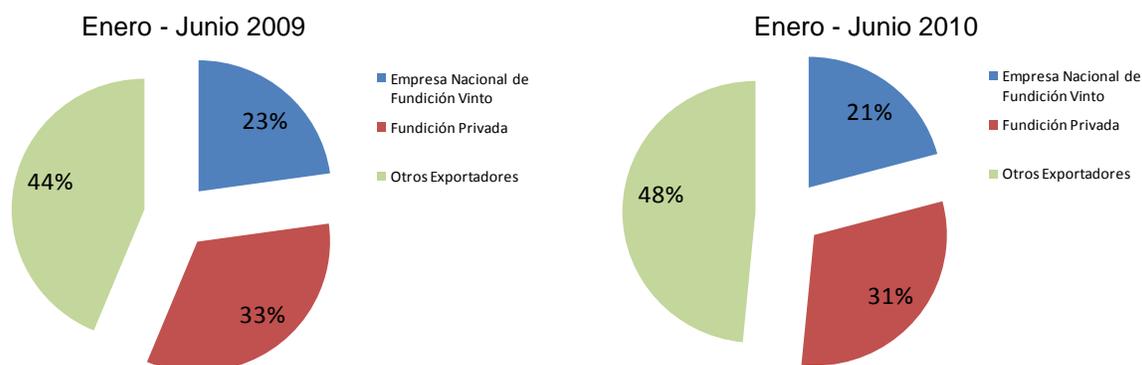
<sup>2</sup> Valores CIF.

<sup>3</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, que está relacionada con las exportaciones de zinc, plomo y plata (Gráfico II.9).

**GRÁFICO II.9. EXPORTACIÓN DE MINERALES POR SECTORES**



FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Según la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) de Naciones Unidas<sup>3</sup> las exportaciones de productos primarios alcanzaron \$us2.928 millones y las de manufacturas \$us182 millones. Dentro de los productos primarios se destacan las exportaciones de metales no ferrosos presentaron un aumento de 69% y de menas y otros minerales con un incremento de 58%. En las exportaciones de manufacturas se destaca en incremento en el valor de las exportaciones de maquinaria y equipo (254%) y otras semimanufacturas (97%, Cuadro II.5).

Respecto a la participación, se registró un incremento en la participación tanto de productos primarios, en los rubros de metales no ferrosos y menas y minerales, así como de manufacturas, en sus rubros de productos químicos, otras semimanufacturas y maquinaria y equipo.

---

<sup>3</sup> Clasificación marco para compilar estadísticas de comercio internacional que sirve de base para un análisis sistemático del comercio mundial facilitando la comparabilidad internacional de los datos. Agrupa la información de acuerdo a criterios que reflejen: los materiales utilizados en la producción, la etapa de proceso, las prácticas del mercado y las aplicaciones de los productos, la importancia de las materias en términos del comercio mundial, y los cambios tecnológicos.

**CUADRO II.5 EXPORTACIONES POR PRODUCTO SEGÚN CUCI:  
Enero - Junio 2009/2010  
(En millones de dólares)**

Descripción	Valor		Variaciones		Participación (%)	
	Enero - Junio 2009	Junio 2010	Relativa (%) 2010/2009	Absoluta 2010/2009	Enero - Junio 2009	Junio 2010
<b>Productos Primarios</b>	<b>2.257,4</b>	<b>2.927,6</b>	<b>29,7</b>	<b>670,2</b>	<b>92,2</b>	<b>92,7</b>
<b>Productos agrícolas</b>	<b>436,4</b>	<b>455,7</b>	<b>4,4</b>	<b>19,3</b>	<b>17,8</b>	<b>14,4</b>
Tabaco y sus Productos	0,4	0,9	136,1	0,5	0,0	0,0
Aceite de Soya	66,2	90,2	36,2	23,9	2,7	2,9
Aceite de Girasol	45,7	44,7	-2,2	-1,0	1,9	1,4
Soya en Grano	25,4	11,3	-55,7	-14,2	1,0	0,4
Girasol (Grano, Torta Harina)	24,4	15,5	-36,4	-8,9	1,0	0,5
Harina de Soya	13,0	17,0	30,7	4,0	0,5	0,5
Quinua	16,7	21,2	26,8	4,5	0,7	0,7
Otros Prod. Alimenticios	25,9	39,3	51,5	13,4	1,1	1,2
Frijoles	8,7	6,8	-21,5	-1,9	0,4	0,2
Frutas (Excepto Castaña)	7,5	16,7	123,2	9,2	0,3	0,5
Castaña	30,2	34,7	14,9	4,5	1,2	1,1
Palmitos	3,7	5,5	47,1	1,8	0,2	0,2
Azúcar	17,5	12,6	-28,1	-4,9	0,7	0,4
Café	5,1	4,8	-5,4	-0,3	0,2	0,2
Torta de Soya	145,1	133,4	-8,1	-11,7	5,9	4,2
Bebidas Alcohólicas	0,8	1,1	29,9	0,2	0,0	0,0
<b>Materias primas</b>	<b>31,0</b>	<b>33,7</b>	<b>8,5</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>
Cueros	0,6	1,6	154,1	1,0	0,0	0,1
Madera	26,6	26,8	0,7	0,2	1,1	0,8
Algodón	0,0	0,0	0,0	2,1	0,0	0,0
Lana y Otros Pelos	1,0	2,1	108,9	-1,0	0,0	0,0
Flores y Capullos	0,0	0,0	-37,3	3,2	0,1	0,1
Otras materia primas	2,8	3,2	14,4	939,6	0,1	29,8
<b>Menas y otros minerales</b>	<b>596,1</b>	<b>942,4</b>	<b>58,1</b>	<b>346,4</b>	<b>24,4</b>	<b>29,8</b>
Mineral de plomo	52,7	76,0	44,2	23,3	2,2	2,4
Boratos Naturales	5,4	5,4	0,2	0,0	0,2	0,2
Otras Menas y Minerales	2,4	7,6	211,1	5,2	0,1	0,2
Mineral de Zinc	254,5	452,6	77,8	198,1	10,4	14,3
Mineral de Estaño	14,8	21,3	44,4	6,5	0,6	0,7
Mineral de Wolfrán	8,7	10,7	23,8	2,1	0,4	0,3
Mineral de Antimonio	0,9	8,1	766,8	7,1	0,0	0,3
Mineral de Plata	252,0	344,0	36,5	92,0	10,3	10,9
Minerales de Oro	0,1	0,4	503,7	0,3	0,0	0,0
Minerales de Cobre	0,8	4,1	416,5	3,3	0,0	0,1
Óxido de Antimonio	3,8	12,2	221,9	8,4	0,2	0,4
<b>Combustibles</b>	<b>1.097,2</b>	<b>1.332,4</b>	<b>21,4</b>	<b>235,2</b>	<b>44,8</b>	<b>42,2</b>
Gas Natural y Licuado	1.044,3	1.276,6	22,2	232,3	42,7	40,4
Petróleo	39,9	41,4	3,5	1,4	1,6	1,3
Otros Combustibles	12,9	14,4	11,2	1,5	0,5	0,5
<b>Metales no ferrosos</b>	<b>96,7</b>	<b>163,4</b>	<b>69,0</b>	<b>66,7</b>	<b>4,0</b>	<b>5,2</b>
Plata Metálica	7,3	28,83	295,3	21,5	0,3	0,9
Estaño Metálico	88,0	131,26	49,2	43,3	3,6	4,2
Otros Metales no ferrosos	1,4	3,32	133,9	1,9	0,1	0,1
<b>Manufacturas</b>	<b>129,1</b>	<b>182,1</b>	<b>41,1</b>	<b>53,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>
<b>Hierro y acero</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-97,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Hierro y Acero	0,2	0,0	-97,6	-0,2	0,0	0,0
<b>Productos químicos</b>	<b>35,0</b>	<b>54,3</b>	<b>54,9</b>	<b>19,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>
Alcohol	19,8	20,9	5,6	1,1	0,8	0,7
Ácido Bórico	2,9	3,3	16,4	0,5	0,1	0,1
Medicamentos	1,3	0,6	-53,4	-0,7	0,1	0,0
Otros Productos Químicos	11,0	29,4	167,0	18,4	0,4	0,9
<b>Otras semimanufacturas</b>	<b>16,1</b>	<b>31,6</b>	<b>96,8</b>	<b>15,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>
Cueros semimanufacturados	6,1	14,1	131,9	8,0	0,2	0,4
puertas y ventanas	4,3	8,2	91,8	3,9	0,2	0,3
otros prod. semimanufacturados Madera	5,1	8,8	72,2	3,7	0,2	0,3
vidrios y artículos de vidrio	0,4	0,3	-24,6	-0,1	0,0	0,0
otros semimanufacturados	0,2	0,2	-9,3	0,0	0,0	0,0
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>234,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
Otra maquinaria no eléctrica	0,1	0,8	480,1	0,7	0,0	0,0
maquinaria de oficina y equipo para telecomunicaciones	0,0	0,0	-24,4	0,0	0,0	0,0
maquinaria y aparatos eléctricos	0,4	1,1	152,3	0,7	0,0	0,0
Otro equipo de transporte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Textiles</b>	<b>13,6</b>	<b>15,9</b>	<b>17,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
Hilados de algodón	6,9	0,7	-90,2	-6,3	0,3	0,0
Otros Textiles	6,6	15,2	129,1	8,6	0,3	0,5
<b>Prendas de vestir</b>	<b>24,6</b>	<b>26,7</b>	<b>8,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>
Prendas de Vestir	24,6	26,7	8,7	2,1	1,0	0,8
<b>Otros Bienes de Consumo</b>	<b>39,0</b>	<b>51,7</b>	<b>32,5</b>	<b>12,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Muebles de Madera	8,1	11,0	35,0	2,8	0,3	0,3
Calzado	0,7	0,7	10,6	0,1	0,0	0,0
Joyería de oro	24,5	24,9	1,4	0,3	1,0	0,8
Otros Bienes de consumo	5,7	15,1	166,1	9,4	0,2	0,5
<b>Otros Productos</b>	<b>60,3</b>	<b>48,3</b>	<b>-19,9</b>	<b>-12,0</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>
<b>Otros</b>	<b>60,3</b>	<b>48,3</b>	<b>-19,9</b>	<b>-12,0</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>
Oro para uso no monetario	59,1	46,6	-21,1	-12,5	2,4	1,5
Efectos Personales	1,2	0,8	-37,2	-0,5	0,1	0,0
Otros Productos	0,0	0,9	18.092,2	0,9	0,0	0,0
<b>PRODUCTOS Y MERCANCIAS POR CLASIFICAR</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-89,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL EXPORTACIONES S/REEXP.</b>	<b>2.447,2</b>	<b>3.158,1</b>	<b>29,1</b>	<b>711,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>REEXPORTACIONES</b>	<b>37,0</b>	<b>43,0</b>				
<b>TOTAL EXPORTACIONES CIF</b>	<b>2.484,1</b>	<b>3.201,1</b>	<b>28,9</b>	<b>716,9</b>		

FUENTE: INE.  
ELABORACIÓN: BCB.

**c. Importaciones de bienes**

El valor de las importaciones de bienes CIF entre enero y junio de 2010 (\$us2.457 millones) fue mayor al de similar periodo de 2009 en 22,4% (Cuadro II.6) y también al registrado en períodos anteriores. El 79% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y de capital, destinados principalmente para la agricultura y la industria. En términos del PIB, las importaciones alcanzaron a 12,8%.

**CUADRO II.6 IMPORTACIONES DE BIENES: Enero - Junio 2009/2010**  
(En millones de dólares)

Detalle	Enero - Junio				Variación %
	2009 <sup>P</sup>		2010 <sup>P</sup>		
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas (*)	2.007,5	100,0	2.456,9	100,0	22,4
Importaciones CIF	2.029,2	100,0	2.462,9	100,0	21,4
Bienes de consumo	377,7	18,6	479,8	19,5	27,1
No duradero	228,3	11,2	283,6	11,5	24,3
Duradero	149,4	7,4	196,2	8,0	31,3
Bienes intermedios	1.042,1	51,4	1.291,1	52,4	23,9
Combustibles	170,3	8,4	336,5	13,7	97,6
Para la agricultura	102,2	5,0	104,0	4,2	1,8
Para la industria	596,9	29,4	647,3	26,3	8,4
Materiales de construcción	120,7	5,9	148,2	6,0	22,8
Partes y accesorios de equipo de transporte	52,0	2,6	55,0	2,2	5,8
Bienes de capital	585,0	28,8	653,0	26,5	11,6
Para la agricultura	32,0	1,6	44,8	1,8	39,9
Para la industria	414,1	20,4	478,8	19,4	15,6
Equipo de transporte	138,8	6,8	129,4	5,3	-6,8
Diversos 1	24,5	1,2	39,0	1,6	58,8

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB.

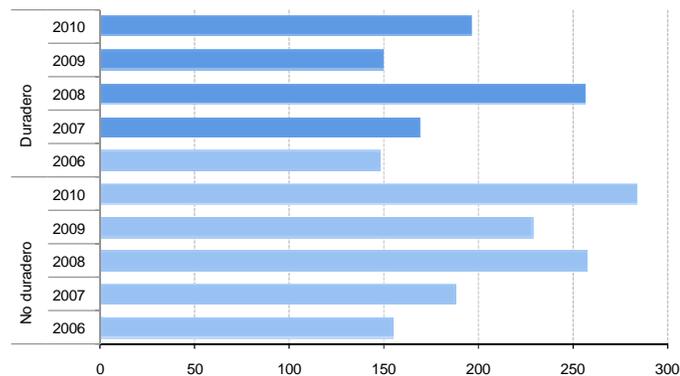
NOTAS: <sup>1</sup>Incluye efectos personales

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

<sup>P</sup> Cifras preliminares.

Las importaciones de bienes de consumo presentaron un crecimiento de 27,1% respecto a las observadas en similar periodo 2009, con incrementos en el valor de bienes de consumo duradero y no duradero de 31,3% y 24,3%, respectivamente, debido al efecto volumen de los productos importados (Gráfico II.10, Cuadro II.6).

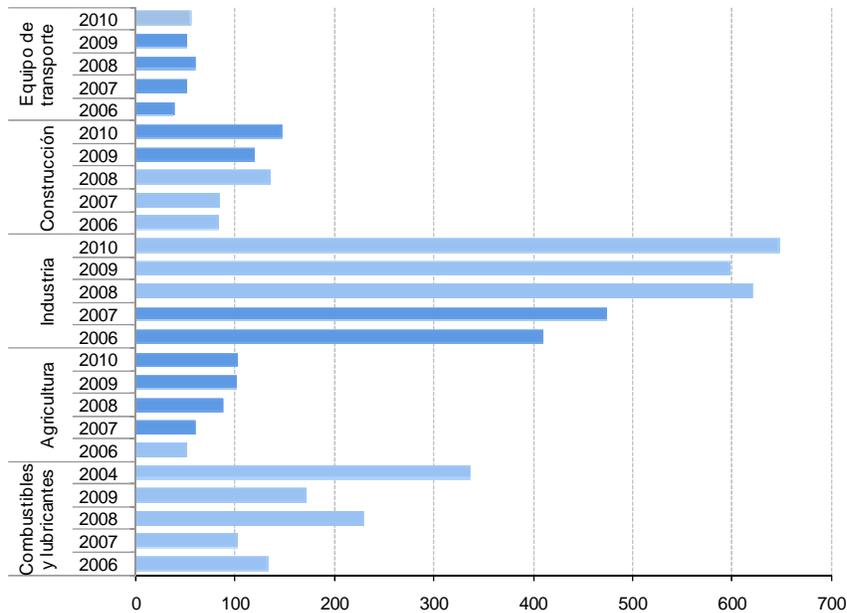
**GRÁFICO II.10. IMPORTACIÓN DE BIENES DE CONSUMO:**  
**Enero - Junio /2006-2010**  
**(En millones de dólares)**



FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios, que representan el 52,4% del total, aumentaron en 23,9%. Este incremento corresponde sobre todo a las importaciones de bienes intermedios para la agricultura, combustibles y materiales de construcción (Gráfico II.11, Cuadro II.6).

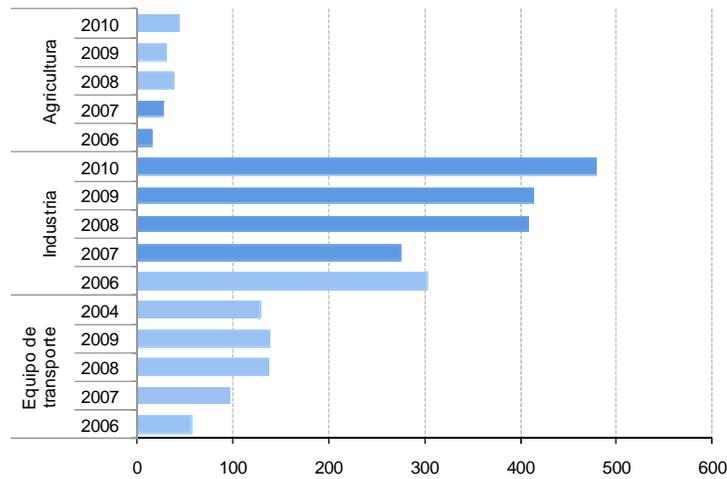
**GRÁFICO II.11. IMPORTACIÓN DE BIENES INTERMEDIOS:**  
**Enero - Junio /2006-2010**  
**(En millones de dólares)**



FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Las importaciones de bienes de capital, que representan un 26,5% del total, fueron mayores a las registradas en el primer semestre 2009 en 11,6% (Cuadro II.6). Este incremento se debe principalmente a mayores importaciones de bienes capital para la industria y agricultura ya que las importaciones de equipo de transporte disminuyeron en 6,8% (Gráfico II.12).

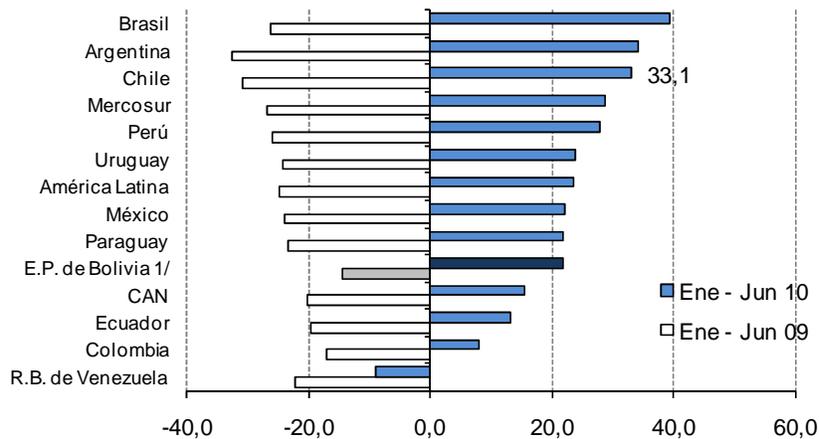
**GRÁFICO II.12. IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL:**  
**Enero - Junio /2006-2010**  
**(En millones de dólares)**



FUENTE: INE.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Comparativamente con otros países de América Latina, las importaciones del E. P. de Bolivia en 2010 aumentaron en menor proporción. Sin embargo, la caída de las importaciones en similar período del año anterior también fue menor (Gráfico II.13).

**GRÁFICO II.13. IMPORTACIONES DEL E. P. DE BOLIVIA Y DE OTROS PAÍSES:**  
**Enero - Junio / 2009-2010**  
**(Variación anual en porcentajes)**



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, septiembre 2010  
 ELABORACIÓN: BCB.  
 NOTA: <sup>1/</sup> En valor CIF, para Bolivia datos BCB

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

Los cambios más importantes en los flujos comerciales del Estado Plurinacional de Bolivia con el resto del mundo, registrados en el primer semestre 2010 respecto a 2009, fueron los siguientes (Cuadro II.7):

- Con el MERCOSUR, el superávit fue de \$us551 millones, con un incremento de \$us145 millones principalmente por las mayores exportaciones de gas natural a Brasil.
- Con la Comunidad Andina, se registró un superávit de \$us61 millones, monto mayor en \$us6 millones con relación a similar periodo de 2009, debido principalmente a mayores exportaciones a Perú.
- Con la RB de Venezuela el superávit comercial se incrementó en \$us4,8 millones debido a mayores exportaciones de manufacturas, que compensó las mayores importaciones de diesel.
- Con Chile el déficit comercial fue de \$us122 millones, se destaca el incremento en 55% de las exportaciones hacia ese país.
- Con Estados Unidos el déficit comercial disminuyó en \$34,8 millones, debido al incremento en las exportaciones que superaron al registrado en las importaciones.
- Con la Unión Europea, el saldo comercial fue positivo alcanzando \$us100,8 millones, frente a un déficit de \$us33,3 millones en el primer semestre de 2009, principalmente por mayores exportaciones a Bélgica, Reino Unido, Italia y Alemania.
- Con Suiza, el superávit comercial fue de \$us60,9 millones debido a la exportación de minerales.
- Con Asia, el saldo positivo fue \$us112,4 millones, explicado principalmente por mayores exportaciones a Japón y Corea del Sur.

**CUADRO II.7 SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS:**  
**Enero – Junio 2009/2010**  
**(En millones de dólares)**

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Junio					
	2009 <sup>P</sup>			2010 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>ALADI<sup>1/</sup></b>	<b>1.526,1</b>	<b>1.117,7</b>	<b>408,4</b>	<b>1.893,8</b>	<b>1.374,5</b>	<b>519,3</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>1.103,7</b>	<b>697,5</b>	<b>406,2</b>	<b>1.379,6</b>	<b>828,6</b>	<b>551,0</b>
Argentina	258,6	303,5	-44,9	260,1	324,4	-64,3
Brasil	837,3	371,7	465,6	1.106,1	474,2	631,9
Paraguay	6,7	15,0	-8,3	11,2	15,1	-4,0
Uruguay	1,1	7,3	-6,2	2,3	14,9	-12,6
<b>Comunidad Andina</b>	<b>258,0</b>	<b>203,0</b>	<b>55,0</b>	<b>300,3</b>	<b>239,3</b>	<b>61,0</b>
Colombia	133,9	47,5	86,4	111,2	49,0	62,1
Ecuador	10,3	9,7	0,6	11,8	7,7	4,0
Perú	113,9	145,8	-31,9	177,4	182,5	-5,2
<b>R.B. de Venezuela</b>	<b>131,5</b>	<b>109,5</b>	<b>22,0</b>	<b>160,7</b>	<b>133,9</b>	<b>26,8</b>
<b>Chile</b>	<b>32,6</b>	<b>107,5</b>	<b>-75,0</b>	<b>50,6</b>	<b>172,2</b>	<b>-121,6</b>
<b>Cuba</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,5</b>	<b>2,1</b>
<b>MCCA <sup>2/</sup></b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,7</b>
<b>TLC (NAFTA) <sup>3/</sup></b>	<b>229,3</b>	<b>369,8</b>	<b>-140,5</b>	<b>318,1</b>	<b>423,6</b>	<b>-105,6</b>
Estados Unidos	187,9	279,8	-92,0	265,0	322,2	-57,2
Canadá	27,7	37,1	-9,5	40,2	45,7	-5,5
México	13,7	52,8	-39,1	12,8	55,7	-42,9
<b>RUSIA</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,5</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>
<b>Unión Europea (UE)</b>	<b>137,6</b>	<b>170,9</b>	<b>-33,3</b>	<b>301,5</b>	<b>200,7</b>	<b>100,8</b>
Alemania	7,1	42,2	-35,1	11,8	55,0	-43,2
Bélgica	31,2	6,9	24,3	166,8	9,5	157,3
Francia	6,9	20,8	-13,9	7,6	21,4	-13,8
Países Bajos	31,7	4,4	27,2	28,1	7,8	20,3
Reino Unido	29,7	11,9	17,7	49,4	12,6	36,8
Italia	6,8	21,1	-14,3	11,6	25,8	-14,2
Suecia	0,2	32,3	-32,1	0,3	19,9	-19,6
Otros UE	24,1	31,3	-7,2	25,9	48,6	-22,7
<b>AELC <sup>4/</sup></b>	<b>83,7</b>	<b>6,6</b>	<b>77,1</b>	<b>69,8</b>	<b>8,9</b>	<b>60,9</b>
Suiza	83,2	6,4	76,8	69,6	8,7	60,9
Noruega	0,5	0,2	0,3	0,2	0,1	0,0
<b>Asia</b>	<b>469,3</b>	<b>350,7</b>	<b>118,6</b>	<b>552,2</b>	<b>439,8</b>	<b>112,4</b>
Japón	47,0	106,9	-59,9	222,0	131,0	91,1
China	47,3	174,5	-127,2	108,2	212,8	-104,6
Corea del Sur	365,8	13,5	352,4	214,0	19,4	194,6
Malasia	2,1	2,8	-0,6	1,3	3,3	-2,0
Hong Kong, China	1,4	1,4	0,1	1,3	2,8	-1,5
India	1,2	15,7	-14,5	2,0	25,2	-23,1
Tailandia	0,1	9,6	-9,4	0,3	10,3	-10,0
Taiwán	0,1	10,4	-10,3	0,1	14,7	-14,6
Otros Asia	4,3	16,1	-11,8	3,0	20,3	-17,3
<b>Resto del Mundo</b>	<b>36,6</b>	<b>10,2</b>	<b>26,4</b>	<b>60,9</b>	<b>10,8</b>	<b>50,0</b>
<b>TOTAL CIF</b>	<b>2.484,1</b>	<b>2.029,2</b>	<b>455,0</b>	<b>3.201,1</b>	<b>2.462,9</b>	<b>738,2</b>

FUENTE:

ELABORACIÓN: INE.

NOTAS: BCB.

1/ Excluye México.

2/ Mercado Común Centroamericano.

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

4/ Asociación Europea de Libre Comercio.

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

p = Cifras preliminares.

**e. Indicadores de comercio exterior de bienes**

Se registró un alza en el índice de valor CIF de las exportaciones que alcanzó a 22,9%, debido al repunte de los valores unitarios de los productos exportados (10,4%) y también al incremento en los volúmenes (10,9%; Cuadro II.8).

En el caso de los minerales, el aumento en el índice de valor en 42,5% se explica fundamentalmente por el incremento del índice de valor unitario en 35%. Para los hidrocarburos, el aumento del índice de valor en 19,8% se debió principalmente al aumento del volumen en 11,1%. El índice de valor de exportaciones de productos no tradicionales presentó una caída de 4,4%, resultado de la caída del índice de volumen de 9,3% , pero compensado por el incremento del índice de valores unitarios de 5,8%.

**CUADRO II.8 VARIACIONES PORCENTUALES EN INDICADORES DE EXPORTACIONES DE BIENES:**  
**Enero – Junio 2009/2010**  
*(Respecto similar período del año anterior)*

	Enero - Junio	
	2009 <sup>P</sup>	2010 <sup>P</sup>
<b>VALOR CIF <sup>1</sup></b>	<b>-9,3</b>	<b>22,9</b>
Minerales	0,8	42,5
Hidrocarburos	-15,9	19,8
No Tradicionales	30,7	-4,4
<b>VALORES UNITARIOS <sup>2</sup></b>	<b>4,2</b>	<b>10,4</b>
Minerales	-14,8	35,0
Hidrocarburos	8,4	7,5
No Tradicionales	1,2	5,8
<b>VOLUMEN</b>	<b>-12,8</b>	<b>10,9</b>
Minerales	18,2	5,6
Hidrocarburos	-22,2	11,1
No Tradicionales	28,6	-9,3

FUENTE:

INE.

ELABORACIÓN:

BCB.

NOTAS:

<sup>1</sup> Sin ajustes.

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

<sup>P</sup> Cifras preliminares.

El aumento del índice de valor CIF de las importaciones en 16,3%, se originó en el aumento del índice de valor unitario (1,1%) y en menor medida en el aumento del índice de volumen (15,1%; Cuadro II.9).

El índice de valor de bienes de consumo se incrementó en 44% como resultado del alza en el índice volumen de (45,9%), y a pesar de la disminución en el índice de valor unitario (1,3%). En tanto que el índice de valor de las importaciones de bienes intermedios subió en 11,7% como resultado de un aumento del índice de volumen (9,7%) y también del índice de valor unitario (1,9%). El índice valor de los bienes de capital se incrementó en 15,1% como resultado del incremento en el índice de volumen (27,8%) de la caída en el índice de valor unitario de 10,1%

**CUADRO II.9 VARIACIONES PORCENTUALES EN INDICADORES DE IMPORTACIONES DE BIENES:**  
**Enero – Junio 2009/2010**  
**(Respecto similar período del año anterior)**

	Enero - Junio	
	2009 <sup>P</sup>	2010 <sup>P</sup>
<b>VALOR CIF <sup>1</sup></b>	<b>-1,4</b>	<b>16,3</b>
Bienes de consumo	0,6	44,0
Bienes intermedios	-3,4	11,7
Bienes de capital	38,0	15,1
<b>VALORES UNITARIOS <sup>2</sup></b>	<b>-2,8</b>	<b>1,1</b>
Bienes de consumo	5,7	-1,3
Bienes intermedios	-4,8	1,9
Bienes de capital	20,4	-10,1
<b>VOLUMEN</b>	<b>1,6</b>	<b>15,1</b>
Bienes de consumo	-4,7	45,9
Bienes intermedios	1,4	9,7
Bienes de capital	15,3	27,8

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: <sup>P</sup> Cifras preliminares.

<sup>1</sup> Sin ajustes.

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

Los términos de intercambio mejoraron en el primer semestre 2010 respecto a 2009 en 10,4%, como consecuencia de la mejora en los valores unitarios de las exportaciones, en mayor proporción que el incremento de los valores unitarios de las importaciones (Cuadro II.10).

**CUADRO II.10 VARIACIONES PORCENTUALES EN TÉRMINOS DE INTERCAMBIO:**  
**Enero – Junio 2009/2010**  
**(Respecto similar período del año anterior)**

	Enero - Junio	
	2009 <sup>P</sup>	2010 <sup>P</sup>
I. Valores Unitarios de Exportaciones	4,2	10,4
II. Valores Unitarios de Importaciones	-2,8	1,1
III. Términos de intercambio	7,2	9,2

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: <sup>P</sup> Cifras preliminares.

## f. Renta

La renta registró un flujo neto negativo de \$us393 millones, monto superior al de similar período del año anterior, debido a la disminución en los intereses recibidos por la inversión de las reservas internacionales del BCB a causa de 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. Por su parte, los dividendos y utilidades remitidas al exterior se incrementaron levemente (Cuadro II.2).

## g. Exportaciones e Importaciones de Servicios

En el primer semestre 2010, el comercio exterior de servicios registró un saldo negativo de \$us97 millones. Las exportaciones de servicios, totalizaron \$us258 millones, con un incremento del 4,1% respecto al primer semestre 2009. Se registraron aumentos principalmente en los rubros de viajes, servicios de gobierno, transporte, comunicaciones y otros servicios empresariales (Cuadro II.11).

**CUADRO II.11 EXPORTACIÓN DE SERVICIOS: Enero - Junio 2009/2010**  
(En millones de dólares)

	Enero-Junio	
	2009 <sup>p</sup>	2010 <sup>e</sup>
1. Transporte	34,6	35,1
2. Viajes	129,2	135,7
3. Comunicaciones	35,2	35,5
4. Construcción	0,3	0,3
5. Seguros	22,8	23,0
6. Financieros	6,0	6,3
7. Informática e información	0,4	0,4
8. Regalías y derechos de licencia	1,1	1,2
9. Otros servicios empresariales	8,9	9,2
10. Servicios personales, culturales y recreativos	0,7	0,8
11. Servicios de gobierno niop	9,1	10,9
<b>TOTAL</b>	<b>248,2</b>	<b>258,4</b>

FUENTE: BCB – INE.  
ELABORACIÓN: BCB.  
NOTAS: n.i.o.p. = no incluidos en otra parte.  
p = Preliminar  
e = Estimado

Las importaciones de servicios totalizaron \$us355 millones, mayor en 8,7% respecto a similar periodo de 2009, debido a aumentos en todos los rubros entre los que se destacan: viajes, transportes, otros servicios empresariales, servicios de gobierno, informática e información y regalías y derechos de licencia (Cuadro II.12).

**CUADRO II.12 IMPORTACIÓN DE SERVICIOS: Enero - Junio 2009/2010**  
(En millones de dólares)

	Enero-Junio	
	2009 <sup>p</sup>	2010 <sup>e</sup>
1. Transporte	53,8	60,3
2. Viajes	126,6	141,8
3. Comunicaciones	11,3	11,4
4. Construcción	10,5	10,8
5. Seguros	39,9	40,3
6. Financieros	1,5	1,7
7. Informática e información	9,2	10,1
8. Regalías y derechos de licencia	8,2	9,0
9. Otros servicios empresariales	50,3	52,3
10. Servicios personales, culturales y recreativos	4,8	5,2
11. Servicios de gobierno niop	10,5	12,0
<b>TOTAL</b>	<b>326,7</b>	<b>354,9</b>

FUENTE: BCB – INE.  
ELABORACIÓN: BCB.  
NOTAS: n.i.o.p. = no incluidas en otra parte.  
p = Preliminar  
e = Estimado

## h. Transferencias unilaterales privadas

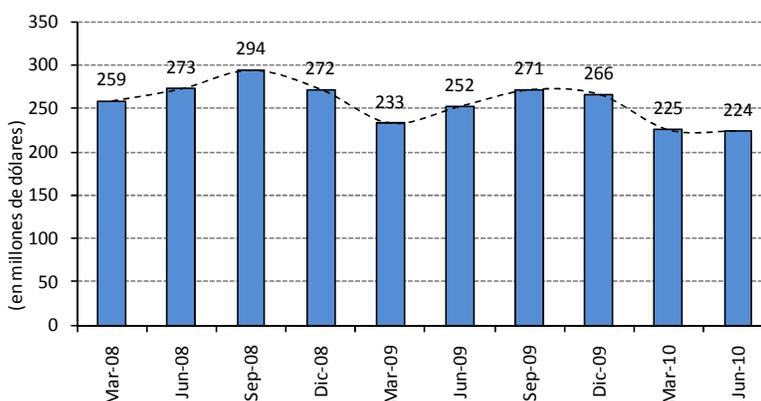
Las transferencias unilaterales netas alcanzaron a \$us447 millones explicadas principalmente por las remesas de emigrantes recibidas, que alcanzaron a \$us449 millones en el primer semestre de 2010, monto menor en 7,4% frente al registrado en similar período de 2009 (Cuadro II.13 y Gráfico II.14). Por su parte, en el mismo período algunos países registraron caídas más significativas como Colombia cuyas remesas disminuyeron en 10,5%. En términos del PIB anual, las remesas representan el 2,3%.

**CUADRO II.13 TRANSFERENCIAS PRIVADAS: Enero - Junio 2008/2010**  
(En millones de dólares)

	Enero - Junio			Variación	
	2008	2009 <sup>P</sup>	2010 <sup>P</sup>	Abs.	%
<b>CRÉDITO</b>	<b>578,0</b>	<b>533,0</b>	<b>496,8</b>	<b>-36,2</b>	<b>-6,8</b>
Remesas de trabajadores	531,2	485,4	449,2	-36,2	-7,4
Otras Transferencias	46,9	47,6	47,6	-0,1	-0,1
<b>DEBITO</b>	<b>49,5</b>	<b>46,3</b>	<b>50,1</b>	<b>3,8</b>	<b>8,2</b>
Remesas de trabajadores	47,3	44,6	48,3	3,7	8,3
Otras transferencias	2,2	1,7	1,8	0,1	5,9
<b>SALDO NETO</b>	<b>528,6</b>	<b>486,7</b>	<b>446,7</b>	<b>-40,0</b>	<b>-8,2</b>

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

**GRÁFICO II.14. REMESAS RECIBIDAS TRIMESTRALES:**  
*I trim 2008 - II trim 2010*  
(En millones de dólares)



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

Por país de origen, las remesas de trabajadores provinieron principalmente de España (41,6%), Argentina (23,3%) y Estados Unidos (16%). En conjunto, estos tres países explican el 80,9% del total de remesas recibidas. Las remesas provenientes de Estados Unidos, Argentina y Chile se incrementaron (Cuadro II.14).

**CUADRO II.14 REMESAS DE TRABAJADORES SEGÚN PAÍS DE ORIGEN:  
Enero - Junio 2008/2010**

País	Enero - Junio						Variación %
	2008		2009		2010		
	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	
<b>España</b>	250,8	47,2	211,2	43,5	201,8	41,6	-4,4
<b>Estados Unidos</b>	93,0	17,5	68,8	14,2	77,6	16,0	12,8
<b>Argentina</b>	89,4	16,8	109,2	22,5	113,1	23,3	3,5
<b>Italia</b>	21,4	4,0	19,4	4,0	16,6	3,4	-14,4
<b>Brasil</b>	11,1	2,1	17,0	3,5	17,1	3,5	0,8
<b>Chile</b>	8,6	1,6	9,7	2,0	10,3	2,1	6,5
<b>Francia</b>	5,0	0,9	4,4	0,9	4,3	0,9	-1,6
<b>Perú</b>	4,3	0,8	7,3	1,5	7,3	1,5	-0,2
<b>Suiza</b>	3,3	0,6	3,4	0,7	3,1	0,6	-8,6
<b>Paraguay</b>	3,8	0,7	3,4	0,7	3,3	0,7	-4,3
<b>Alemania</b>	2,2	0,4	2,4	0,5	2,4	0,5	0,0
<b>México</b>	0,5	0,1	0,7	0,1	0,6	0,1	-10,0
<b>Otros</b>	37,8	7,1	28,5	5,9	27,8	5,7	-2,4
<b>TOTAL</b>	<b>531,2</b>	<b>100,0</b>	<b>485,4</b>	<b>100,0</b>	<b>449,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-7,4</b>

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

## i. Cuenta Capital y Financiera

La cuenta capital y financiera registró un saldo positivo de \$us443 millones frente al saldo negativo del primer semestre de 2009 (\$us105 millones). En términos del PIB, la cuenta capital y financiera representó un saldo positivo de 2,3% en el primer semestre de 2010 (Cuadro II.2).

Las transacciones del sector público registraron un saldo positivo de \$us108 millones, impulsado por los préstamos de mediano y largo plazo recibidos, que en términos netos alcanzaron a \$us83 millones.

Cabe resaltar el superávit del sector privado de \$us335 millones, frente a un flujo negativo de \$us160 millones en similar período de 2009. Este comportamiento se debió principalmente a los mayores flujos de inversión extranjera directa e inversión de cartera. Esta última por la disminución del Fondo RAL en moneda extranjera de bancos y entidades financieras no bancarias, debido a la recomposición de los depósitos en moneda extranjera por depósitos en moneda nacional, como resultado de las políticas impulsadas por el gobierno nacional y el BCB para profundizar la bolivianización.

La Inversión Extranjera Directa bruta registró un flujo positivo de \$us380 millones, mayor en \$us19 millones a la de igual periodo de 2009 (Cuadro II.15). Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector industrial (38%) y al sector de hidrocarburos (28%). Es importante destacar el incremento en el rubro de la Industria manufacturera, cuyo aumento fue más de 17 veces el flujo de IED recibido en 2009 y que por tanto conlleva efectos positivos en la generación de empleos. En términos del PIB anual, la inversión extranjera directa bruta alcanzó a 2%.

La desinversión totalizó \$us187 millones, correspondiendo principalmente a amortizaciones de deuda intrafirma por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior, de

los cuales \$us135 millones corresponden al sector minero.<sup>4</sup> Descontando la desinversión, el flujo de IED neta recibida alcanzó a \$us194 millones, frente a 173 millones registrado en 2009.<sup>5</sup>

**CUADRO II.15 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES:  
Enero - Junio 2009/2010  
(En millones de dólares)**

	Ene-Jun	
	2009 <sup>P</sup>	2010 <sup>P</sup>
<b>I. TOTAL RECIBIDO</b>	<b>361,3</b>	<b>380,4</b>
Hidrocarburos	138,8	107,4
Minería	103,7	39,5
Industria	8,5	144,8
Transporte, Almacenamiento y Comunicacione	45,6	41,1
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	64,6	47,6
<b>II. DESINVERSIÓN</b>	<b>-127,7</b>	<b>-186,6</b>
<b>III. IED NETA (I - II)</b>	<b>233,6</b>	<b>193,8</b>
<b>IV. Ajuste:</b>		
Compra de acciones por YPFB	-60,3	
<b>V. IED NETA AJUSTADA (III - IV)</b>	<b>173,3</b>	<b>193,8</b>
FUENTE:	BCB	
ELABORACIÓN:	BCB	
NOTA:	p = Cifras preliminares	

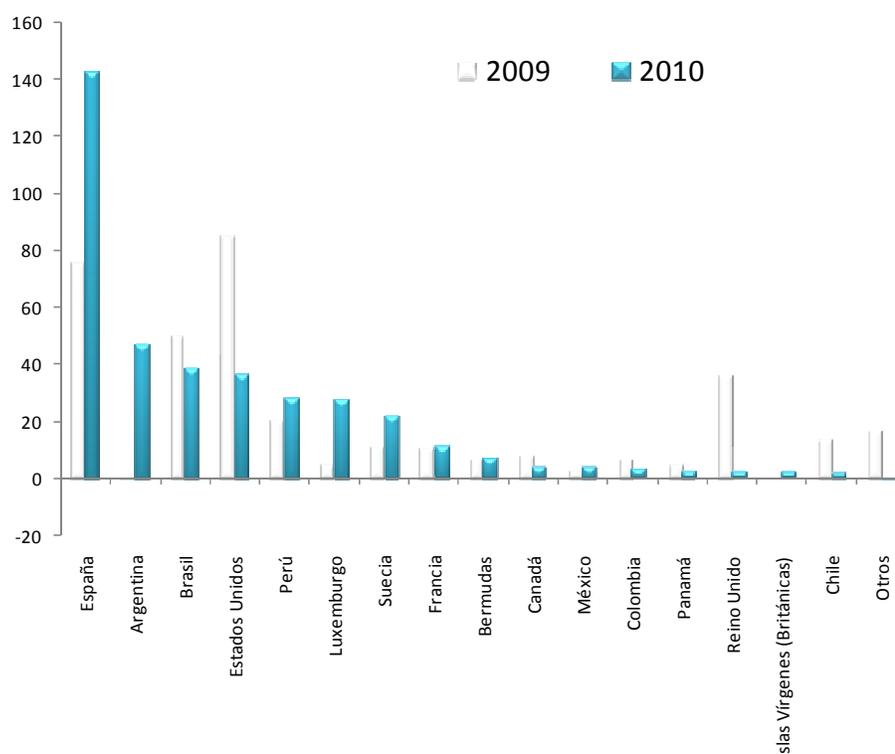
Es importante puntualizar que los flujos brutos y netos de IED en el período enero - junio 2010 son mayores a los de similar período de 2009 debido principalmente a las inversiones realizadas en el sector industrial. Cabe resaltar que en el año 2008 se registró una cifra récord en los ingresos nominales de la IED bruta.

Los cinco principales países de origen de la IED en el periodo de enero a junio de 2010 fueron: España, Argentina, Brasil, Estados Unidos y Perú (Gráfico II.15).

<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 II.14 con la cifra que aparece en la Balanza de Pagos (cuadro II.2) obedece a que en éste último se deduce la inversión directa neta en el exterior por \$us2,6 millones en 2009 y \$us28,8 millones en 2010.

**GRÁFICO II.15. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN:  
Enero a Junio / 2009-2010  
(En millones de dólares)**



FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

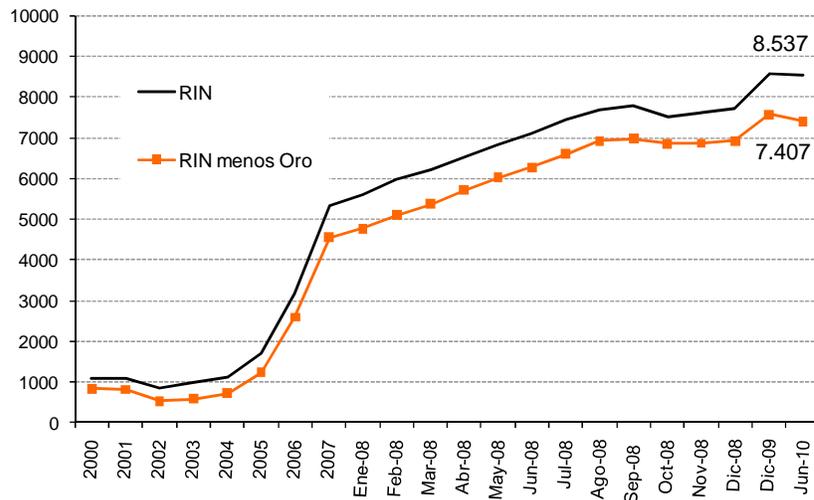
En síntesis, en un contexto internacional en proceso de recuperación, se puede calificar el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en el primer semestre 2010 como positivo, habiéndose registrado superávit en cuenta corriente por octavo año y posición acreedora neta del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

### III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) a junio de 2010 alcanzó a \$us8.537 millones, monto mayor en \$us582 millones en relación a junio de 2009 (\$us7.956 millones) lo que permite cubrir 18 meses de importaciones de bienes y servicios, el más alto de América Latina (Gráfico III.1).

En comparación a diciembre de 2009, las RIN bajaron en 0,5% durante el primer semestre del año (\$us43 millones) debido a menores ingresos por exportación de gas afectados por el rezago existente en los precios, estacionalidad en el comportamiento de las reservas, variación cambiaria entre otras.

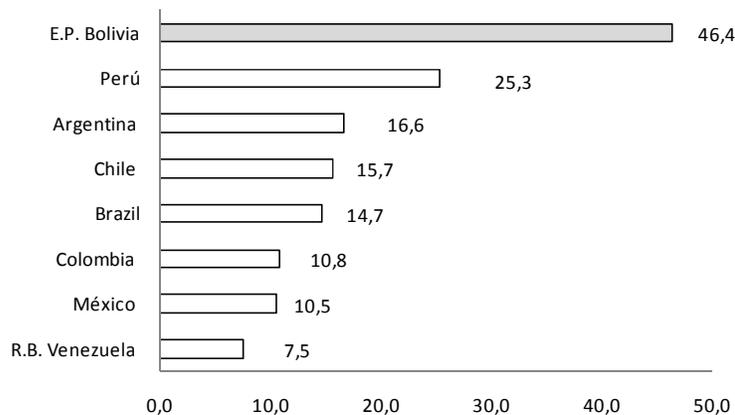
**GRÁFICO III.1 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCB CON Y SIN ORO:**  
**Diciembre 2000 – Junio 2010**  
**(En millones de dólares)**



FUENTE BCB.  
 ELABORACIÓN: BCB.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) en 2010 alcanzaron un elevado nivel, tal que la relación RIN como porcentaje del PIB (46% del PIB) continúa siendo la más alta de la región a junio de 2010 (Gráfico III.2).

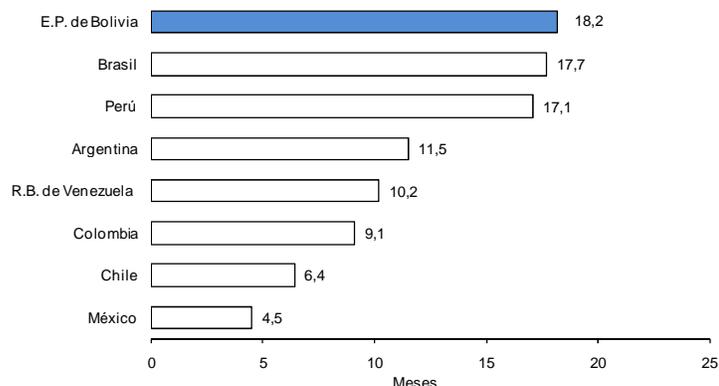
**GRÁFICO III.2 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCB:**  
**Junio de 2010**  
**(En porcentaje del PIB)**



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

En meses de importaciones de bienes y servicios las RIN del E.P. de Bolivia alcanzaron el nivel más alto de América Latina. Estos indicadores reflejan la solidez de la posición externa del Estado Plurinacional de Bolivia (Gráfico III.3).

**GRÁFICO III.3. RESERVAS INTERNACIONALES EN MESES DE IMPORTACIONES:  
Junio 2010  
(En porcentaje del PIB)**



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

Los elevados porcentajes de las RIN respecto a los depósitos en dólares y depósitos totales, muestran la alta capacidad del BCB para responder a estas obligaciones y constituyen indicadores de una baja vulnerabilidad externa y una garantía para el ahorro financiero (Cuadro III.1).

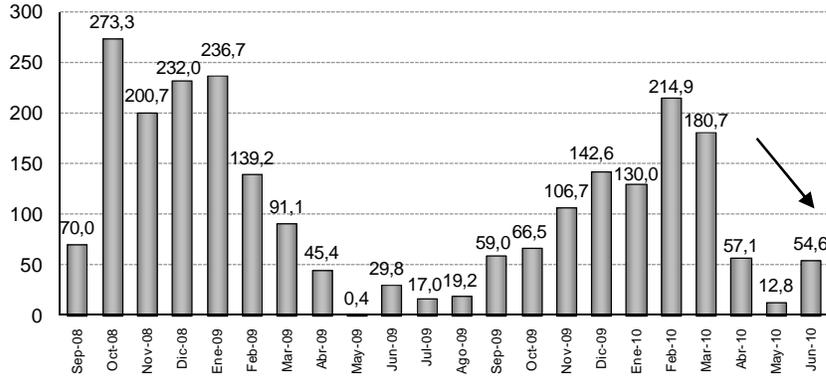
**CUADRO III.1. INDICADORES SOBRE SUFICIENCIA DE RESERVAS INTERNACIONALES:  
Junio 2008-Junio 2010**

	Jun-08	Jun-09	Jun-10
Reservas Internacionales Netas (mill.de \$us)			
RIN en porcentajes de:			
Depósitos en dólares	220,3	191,1	220,8
Depósitos totales	117,7	107,2	100,2
Dinero en sentido amplio (M'3)	88,0	84,3	78,0

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

Por su parte, las ventas mensuales de divisas al sistema financiero a través del Bolsín entre enero y junio de 2010, alcanzaron a \$us650 millones, superior en 19,7% a las ventas registradas en similar periodo de la gestión anterior (\$us543 millones). Se observó un aumento de la demanda de carácter estacional tanto al finalizar la gestión 2009 como en el primer trimestre de 2010, sin embargo durante el segundo trimestre las ventas disminuyeron (76,3%, Gráfico III.4).

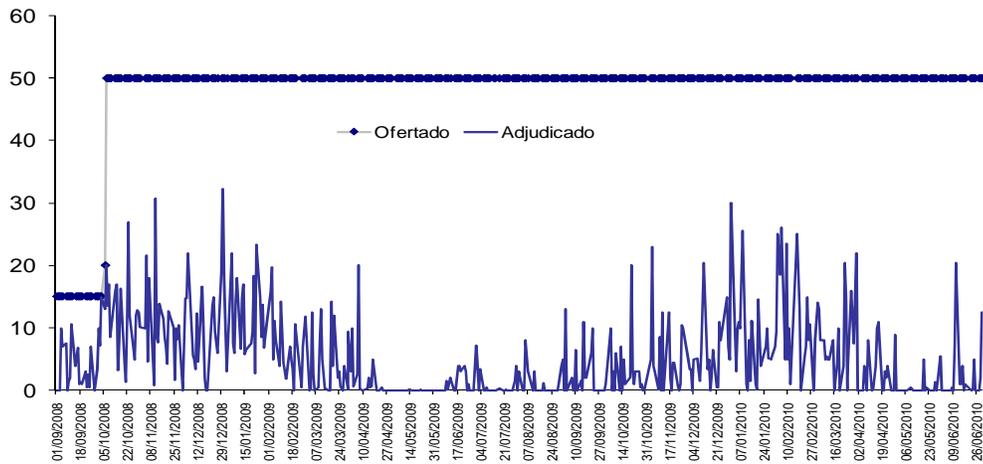
**GRÁFICO III.4. VENTA DE DIVISAS DEL BCB AL SISTEMA FINANCIERO:  
Septiembre 2008 – Junio 2010  
(En millones de dólares)**



FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB

Durante 2010, el BCB mantuvo estable el tipo de cambio en un contexto internacional de fuertes perturbaciones financieras y alta volatilidad de las paridades cambiarias. La oferta de divisas se mantuvo en 2010 y se fortaleció la confianza en la estabilidad del tipo de cambio, puesto que en ningún caso la cantidad de demanda de divisas superó a la oferta diaria (Gráfico III.5).

**GRÁFICO III.5 BOLSÍN OFERTA Y ADJUDICACIÓN DE DÓLARES:  
Septiembre 2008 – Junio 2010  
(En millones de dólares)**



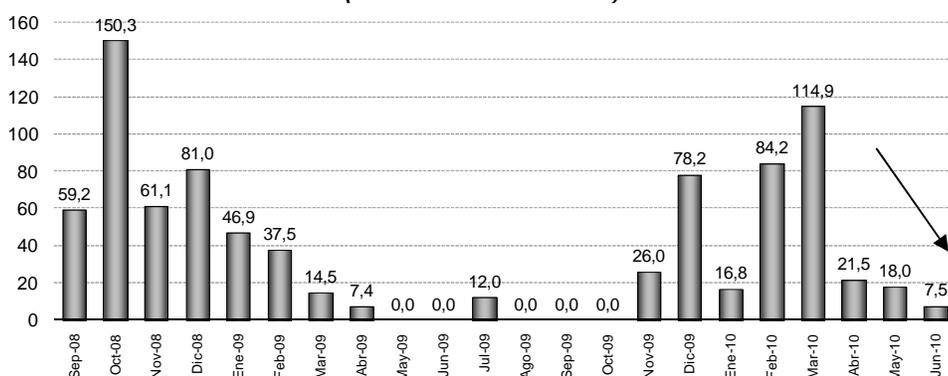
FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

Al primer semestre de 2010 el BCB compró divisas por \$us336 principalmente del sector público millones, esta cifra es menor en 17% a la registrada a junio de 2009, debido principalmente a menores ingresos por exportación de gas debido al desfase entre las

exportaciones efectivas e gas y la recepción de los pagos por exportaciones<sup>6</sup>; y por las menores compras al sector financiero.

Durante el primer semestre de 2010 las transferencias de divisas al exterior del sistema financiero alcanzaron a \$us263 millones. Cabe resaltar que dichas transferencias habrían estado destinadas principalmente a la importación de bienes intermedios y de capital para la industria nacional. Por otra parte, las transferencias de divisas del exterior para el sistema financiero a través del BCB alcanzaron a \$us9 millones, monto inferior al observado en similar periodo de 2009 (\$us11 millones) (Gráfico III.6).

**GRÁFICO III.6 TRANSFERENCIAS DE DIVISAS AL EXTERIOR DEL SISTEMA FINANCIERO A TRAVÉS DEL BCB**  
**Septiembre 2008 – Junio 2010**  
**(En millones de dólares)**



FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB.

A diciembre de 2009, las reservas internacionales netas consolidadas (BCB más resto del sistema financiero) totalizaron \$us9.930 millones, monto menor en 1% con relación al registrado a fines de diciembre 2009 y mayor en 9% con relación a similar periodo de 2009 (Cuadro III.2).

<sup>6</sup> Los ingresos efectivos de divisas por exportación de gas, tienen un rezago de aproximadamente tres meses con relación al envío del producto, por lo que los incrementos en el valor de las exportaciones de repercutirán en un mayor ingreso de divisas en los meses posteriores.

**CUADRO III.2. RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO:**  
**Diciembre 2009/Junio 2010**  
**(En millones de dólares)**

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010	VARIACIÓN Jun10/Dic09	
				ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III)</b>	<b>9.159</b>	<b>10.075</b>	<b>9.930</b>	<b>-144</b>	<b>-1</b>
Brutas	9.179	10.091	9.943	-147	-1
Obligaciones	20	16	13	-3	-19
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>7.956</b>	<b>8.580</b>	<b>8.537</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>
Brutas	7.955	8.580	8.537	-44	-1
Obligaciones	-1	0	-1	-1	-301
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO<sup>1</sup> NETAS</b>	<b>1.204</b>	<b>1.494</b>	<b>1.393</b>	<b>-102</b>	<b>-7</b>
Brutas	1.225	1.510	1.407	-103	-7
Obligaciones	21	16	14	-2	-12

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**

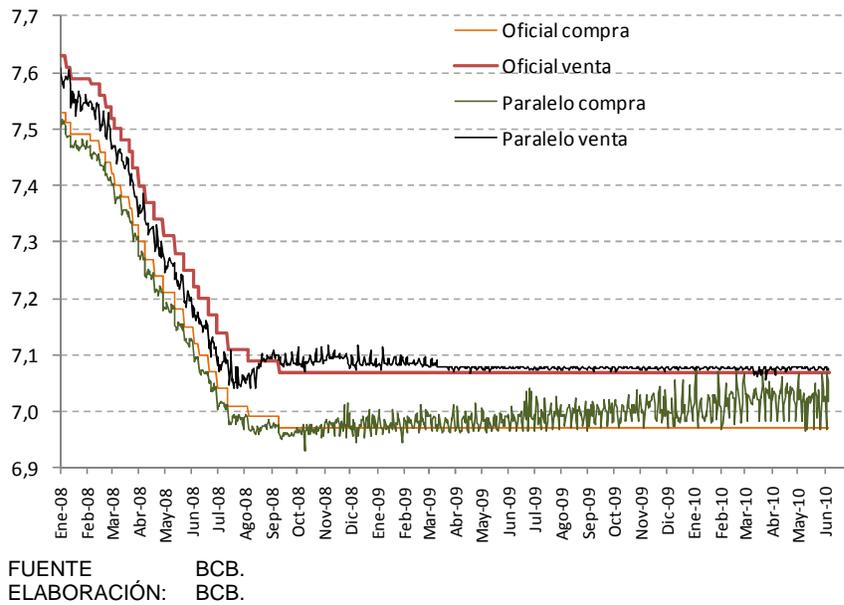
A partir del 6 de octubre de 2008 el tipo de cambio se mantuvo estable, en un contexto externo caracterizado por la crisis económica internacional. La estabilidad del tipo de cambio, responde a los mejores fundamentos de la economía nacional y no constituye una modificación del régimen de paridad móvil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

El tipo de cambio paralelo<sup>7</sup> permaneció levemente por encima del tipo de cambio oficial, de acuerdo a los límites a las diferencias con respecto a los tipos de cambio oficiales, establecidos para las entidades financieras supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).<sup>8</sup> Sin embargo, el tipo de cambio de compra presenta un incremento de su variabilidad en los últimos meses y se acerca al tipo de cambio de venta, reduciendo el spread cambiario en el mercado paralelo (Gráfico IV.1).

<sup>7</sup> Corresponde al promedio del tipo de cambio del sistema financiero para clientes preferenciales y estándar, ponderados por las operaciones.

<sup>8</sup> 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 IV.1. TIPO DE CAMBIO NOMINAL OFICIAL Y PARALELO DE COMPRA Y VENTA  
(En bolivianos por dólar estadounidense)**



La moneda nacional permaneció estable con respecto a las monedas de otros países de la región, fundamentalmente respecto a aquellos que aplican regímenes de metas explícitas de inflación (Perú, Chile, Brasil y Colombia). Con la política cambiaria adoptada se pudo evitar la volatilidad observada en otros países, no obstante que sus bancos centrales, con el propósito de atenuar los efectos negativos de la sobre reacción cambiaria, intervinieron significativamente en sus mercados de divisas, pasando de una flotación limpia en teoría a una flotación dirigida en la práctica. En efecto, luego de fuertes apreciaciones, las economías de la región experimentaron depreciaciones significativas en el segundo semestre de 2008, para luego registrar nuevamente apreciaciones, a partir del segundo semestre 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 IV.2).



## V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

La posición externa de nuestro país es sólida debido a que se registra por tercer año consecutivo una posición acreedora frente al exterior. Al 30 de junio de 2010, la Posición de Inversión Internacional (PII) del Estado Plurinacional de Bolivia registró un saldo neto acreedor (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us2.594 millones, equivalente al 13,5% del PIB anual estimado para 2010 (Cuadro V.1).

**CUADRO V.1. RESUMEN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL:  
Diciembre 2009 - Junio 2010  
(En millones de dólares)**

	AI	AI	VARIACIÓN	
	31 Dic 2009 <sup>P</sup>	30 Jun 2010 <sup>P</sup>	Absoluta	Relativa
<b>Activos</b>	<b>13.290</b>	<b>12.970</b>	<b>-319,5</b>	<b>-2,4</b>
1. Inversión directa en el extranjero	61	21	-40,5	-66,2
2. Inversión de cartera	857	767	-90,0	-10,5
Fondo RAL (Bancos y EFNB <sup>1</sup> )	740	677	-62,7	-8
Empresas no Financieras	117	90	-27,3	-23,3
3. Otra inversión	3.791	3.645	-145,8	-3,8
Bancos (otros activos externos)	750	709	-41,0	-5,5
Otra inversión	3.042	2.937	-104,8	-3,4
4. Activos de reserva (BCB)	8.580	8.537	-43,2	-0,5
<b>Pasivos</b>	<b>10.121</b>	<b>10.376</b>	<b>255,4</b>	<b>2,5</b>
1. Inversión directa en la economía declarante	6.421	6.615	194,2	3,0
2. Inversión de cartera	33	36	3,3	10,3
3. Otra inversión	3.667	3.725	57,8	1,6
Deuda externa pública CP y MLP <sup>2</sup>	2.682	2.758	76,2	2,8
Deuda externa privada CP y MLP	934	914	-19,9	-2,1
Otra inversión	52	53	1,6	3,1
<b>Posición neta</b>	<b>3.169</b>	<b>2.594</b>	<b>-575</b>	<b>-18,1</b>
En % del PIB	18,1%	13,5%		

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: p = Cifras preliminares

<sup>1</sup> Entidades Financieras No Bancarias

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

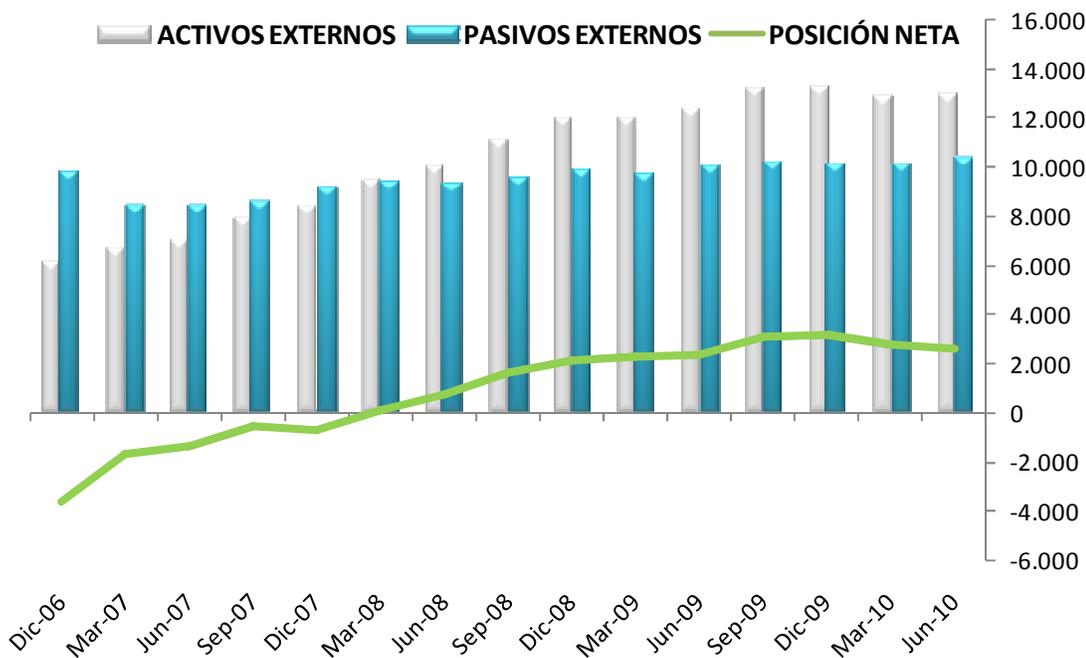
Los activos externos disminuyeron en \$us320 millones, principalmente por la disminución de la inversión de cartera de las entidades financieras (bancos y entidades financieras no bancarias),<sup>10</sup> en especial del Fondo RAL y también por la disminución de otra inversión. Por otra parte, los pasivos externos aumentaron en \$us255 millones, principalmente por la inversión extranjera directa, mientras que la deuda externa privada disminuyó.

Los activos de reservas internacionales del BCB representan el 66% del total de activos externos del país, lo que permite contar con una mayor liquidez para afrontar desequilibrios en la Balanza de Pagos ante *shocks* externos. En cuanto a los pasivos, la Inversión Extranjera Directa (IED) representa un 64% del total de los pasivos externos de la economía.

<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.

Una Posición de Inversión Internacional acreedora muestra la solvencia de un país frente al resto del mundo. En el caso del Estado Plurinacional de Bolivia, esta situación se alcanzó por vez primera en 2008 y se mantiene a junio de 2010 (Gráfico V.1).

**GRÁFICO V.1. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN INTERNACIONAL DE E.P. DE BOLIVIA:**  
*Diciembre 2006 – Junio 2010*  
 (En millones de dólares)



FUENTE: BCB.  
 ELABORACIÓN: BCB.

## VI. DEUDA EXTERNA PÚBLICA

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

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

Al 30 de junio 2010, el saldo total de la deuda externa pública incluyendo el corto plazo alcanzó a \$us2.758 millones, mayor al de fines de 2009 en \$us54 millones. El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP) llegó a \$us2.633 millones, representa el 95,5% de la deuda y el monto es mayor en \$us38 millones al saldo registrado al 31 de diciembre 2009, esto debido sobre todo a mayores desembolsos principalmente de la CAF y la República Bolivariana de Venezuela, montos que fueron destinados a financiar proyectos de infraestructura e importación de diesel. La variación cambiaria fue negativa por \$us54 millones debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro, yen y libra esterlina, este aspecto contribuyó para que el incremento en el saldo no sea mayor (Cuadros VI.1 y VI.4).

Se debe señalar que aproximadamente el 82% de la deuda externa pública de MLP está contratada en dólares estadounidenses. Por otra parte, el 76,7% del saldo de la deuda

externa pública de MLP se encuentra financiado por organismos multilaterales y el 23,3% por bilaterales.

El saldo de la deuda externa pública de MLP en valor presente neto alcanzó a \$us2.193 millones, con un componente de donación implícito de 16,7% reflejando la participación de la deuda no concesionaria principalmente la contraída con la CAF.<sup>11</sup> Del total adeudado al 30 de junio de 2010, 31% tiene condiciones concesionarias y 69% no concesionarias. En similar periodo 2009 el 22% tenía condiciones concesionarias y el 78% no concesionarias.

**CUADRO VI.1. SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO Y MLP:  
Diciembre 2009 – Junio 2010  
(En millones de dólares)**

Acreedor	Saldo al 31/12/2009	Enero - Junio 2010					Saldo al 30/06/2010	Participación %	VPN <sup>1</sup> 30/06/2010	
		Desembolsos efectivos	Amortización Efectiva	Alivio por Donación	Interés	Variaciones cambiarías				
<b>A. CORTO PLAZO</b>	<b>108,6</b>	<b>110,2</b>	<b>85,1</b>			<b>5,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>124,7</b>	<b>4,5</b>	<b>124,7</b>
<b>B. MEDIANO Y LARGO PLAZO</b>	<b>2.595,3</b>	<b>166,9</b>	<b>81,9</b>	<b>2,5</b>		<b>26,2</b>	<b>-44,8</b>	<b>2.633,1</b>	<b>95,5</b>	<b>2.192,7</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>1.993,3</b>	<b>128,1</b>	<b>70,1</b>	<b>1,1</b>		<b>20,2</b>	<b>-29,6</b>	<b>2.020,5</b>	<b>73,3</b>	<b>1.669,7</b>
CAF	1.020,0	76,7	40,3			12,3	0,0	1.056,4	38,3	945,7
BID	519,4	32,0	23,9			5,0	-7,2	520,3	18,9	407,7
Banco Mundial	315,3	17,4	1,1			1,2	-18,1	313,5	11,4	213,1
FIDA	46,5	1,4	1,1			0,2	-2,6	44,3	1,6	30,7
FND	37,2	0,2	0,4			0,2	-2,9	34,1	1,2	23,1
FONPLATA	32,7		2,6	1,1		1,0	1,1	30,1	1,1	30,1
OPEP	22,1	0,4	0,7			0,3	0,0	21,8	0,8	19,2
<b>Bilaterales</b>	<b>602,0</b>	<b>38,8</b>	<b>11,8</b>	<b>1,4</b>		<b>6,0</b>	<b>-15,1</b>	<b>612,6</b>	<b>22,2</b>	<b>523,0</b>
R.B. de Venezuela	298,1	36,8	1,9			3,2	-3,0	329,9	12,0	281,9
Brasil	101,4		6,3			1,2	0,0	95,0	3,4	91,0
España	19,3		2,4	1,4			0,5	15,9	0,6	11,5
R. Popular de China	79,5					0,8	0,3	79,8	2,9	68,5
Alemania	58,4					0,2	-8,8	49,6	1,8	34,1
Corea del Sur	20,4					0,3	-0,9	19,5	0,7	15,1
Francia	9,1	2,1	0,6			0,1	-2,0	8,6	0,3	7,5
Italia	8,9		0,6			0,1	-1,2	7,1	0,3	6,8
Argentina	7,0					0,1	0,0	7,0	0,3	6,6
<b>Total Corto Plazo y MLP (A+B)</b>	<b>2.703,9</b>	<b>277,1</b>	<b>167,0</b>	<b>2,5</b>		<b>31,4</b>	<b>-53,8</b>	<b>2.757,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2.317,4</b>

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

Con relación al plazo de vencimiento, 94% del saldo adeudado tiene plazo de vencimiento mayor a 10 años; 2,8% entre 6 y 10 años y un 3,2% entre 0 y 5 años (Cuadro VI.2). En enero – junio 2009, el 92,6% del saldo adeudado tenía plazo de vencimiento mayor a 10 años.

Por otra parte, el 48,3% de la deuda de mediano y largo plazo tiene una tasa de interés variable; 45,2% entre 0,1% y 2%; 6,1% entre 2,1% y 6% y finalmente, el 0,4% está exento del pago de intereses (Cuadro VI.3). Entre el periodo enero – junio de 2009, el 48,5% de la deuda estaba sujeta a tasas de interés variable.

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

**CUADRO VI.2. SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP POR PLAZO DE VENCIMIENTO: Junio 2010**  
(En millones de dólares)

Por Plazo	Saldo al 30/06/2010	Composición %
de 0 a 5 años	84,2	3,2
de 6 a 10 años	73,7	2,8
de 11 a 15 años	800,5	30,4
de 16 a 20 años	747,8	28,4
de 21 a 30 años	110,6	4,2
más de 30 años	816,3	31,0
<b>Total</b>	<b>2.633,1</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

**CUADRO VI.3. SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP POR TASA DE INTERÉS: Junio 2010**  
(En millones de dólares)

Por Tasa	Saldo al 30/06/2010	Composición %
exento	10,5	0,4
0,1% a 2%	1.190,2	45,2
2,1% a 6%	160,6	6,1
6,1% a 9%	0,0	0,0
más de 9,1%	0,0	0,0
variable	1.271,8	48,3
<b>Total</b>	<b>2.633,1</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

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

En el periodo enero - junio de 2010, la transferencia neta de recursos externos (es decir, el flujo de desembolsos efectivamente recibidos menos los pagos de capital e intereses) relacionada con la deuda externa pública de MLP, fue positiva por \$us59 millones (en enero - junio 2009 fue positiva por \$us13 millones); incluyendo la deuda de corto plazo, la transferencia neta asciende a \$us79 millones. Si se excluye el alivio de deuda HIPC el cual fue mínimo en este periodo, la transferencia neta de la deuda pública de MLP llega a \$us56 millones (Cuadro VI.4).

Los desembolsos de deuda externa de MLP totalizaron \$us167 millones, monto mayor en \$us43 millones al recibido en similar periodo 2009, 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, programa de atención de emergencias y desarrollo local. Los desembolsos de la República Bolivariana de Venezuela se destinaron a la adquisición de diesel.

El servicio pagado de MLP alcanzó a \$us108 millones (\$us111 millones en enero - junio 2009), de los cuales 75,8% corresponden a principal y 24,2% a intereses.

**CUADRO VI.4. TRANSFERENCIA NETA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO Y MLP:  
Enero – Junio 2010  
(En millones de dólares)**

Acreedor	Enero / Junio 2010						
	Desembolsos (1)	Servicio (2)		Variación Cambiaria	Alivio HIPC Donación (3)	Transferencia Neta	
		Amortización	Interés			Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
<b>A. Corto Plazo</b>	<b>110,2</b>	<b>85,1</b>	<b>5,2</b>	<b>-9,0</b>		<b>19,8</b>	<b>19,8</b>
<b>B. Mediano y Largo Plazo</b>	<b>166,9</b>	<b>81,9</b>	<b>26,1</b>	<b>-44,8</b>	<b>2,5</b>	<b>59,0</b>	<b>56,4</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>128,1</b>	<b>70,1</b>	<b>20,2</b>	<b>-29,6</b>	<b>1,1</b>	<b>37,8</b>	<b>36,7</b>
CAF	76,7	40,3	12,3			24,1	24,1
BID	32,0	23,9	5,0	-7,2		3,1	3,1
Banco Mundial	17,4	1,1	1,2	-18,1		15,1	15,1
Otros	2,1	4,8	1,7	-4,4	1,1	-4,4	-5,6
<b>Bilaterales</b>	<b>38,8</b>	<b>11,8</b>	<b>5,9</b>	<b>-15,1</b>	<b>1,4</b>	<b>21,2</b>	<b>19,8</b>
R.B. de Venezuela	36,8	1,9	3,2	-3,0		31,7	31,8
Brasil		6,3	1,2			-7,5	-7,5
España		2,4		0,5	1,4	-2,4	-3,8
R. Popular de China			0,8	0,3		-0,8	-0,8
Alemania			0,2	-8,8		-0,2	-0,2
Corea del Sur			0,3	-0,9		-0,3	-0,3
Argentina			0,1			-0,1	-0,1
Otros	2,1	1,2	0,2	-3,2		0,7	0,7
<b>Total Corto Plazo y MLP (A+B)</b>	<b>277,1</b>	<b>167,0</b>	<b>31,4</b>	<b>-53,8</b>	<b>2,5</b>	<b>78,8</b>	<b>76,2</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 continúan mostrando resultados importantes. Al 30 de junio de 2010, el ratio de solvencia<sup>12</sup> deuda de MLP en valor presente respecto al PIB (DV/PIB) fue de 11,6% (12,5% en enero – junio 2009) 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. Asimismo, el ratio Deuda Nominal / PIB a junio de 2010 es equivalente a 14,6%, nivel inferior a los umbrales fijados por la Comunidad Andina de Naciones (50%), Mercosur (40%) y Maastricht (60%).<sup>13</sup>

El ratio de liquidez<sup>14</sup> servicio deuda externa pública respecto a exportaciones de bienes y servicios (SDA/X) fue de 3,5% (4,7% en enero – junio 2009) y es también inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como MDRI, cuyo intervalo es de 15-20% (Cuadros VI.5, VI.6 y VI.7).

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

<sup>13</sup> Los umbrales están definidos para la deuda total (externa e interna).

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

Otro indicador de solvencia es el que relaciona el valor presente neto de la deuda externa de MLP con las exportaciones de bienes y servicios a doce meses (DV/Xa), el mismo alcanzó un nivel de 35,9% a junio 2010 frente a un 40,8% a junio 2009. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC y DSF, este indicador no debería superar el nivel de 150%.

**CUADRO VI.5. DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En millones de dólares)

	Enero - Junio	
	2009	2010
<b>En millones de dólares</b>		
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>		
Saldo de la deuda nominal <sup>3/</sup> (DNT)	2.560,5	2.757,8
Saldo de la deuda en VPN <sup>3/</sup> (DVT)	2.225,8	2.317,4
Servicio de la deuda antes alivio <sup>3/</sup> (SAAT)	172,4	200,8
Servicio de la deuda después alivio <sup>3/</sup> (SDAT)	165,5	198,3
<b>Mediano y Largo Plazo</b>		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.486,3	2.633,1
Saldo de la deuda en VPN (DV)	2.188,9	2.192,7
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	117,6	110,5
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	110,7	108,0
Alivio a flujos de deuda <sup>1/</sup> (A)	6,9	2,5
Producto Interno Bruto (PIB) <sup>2/</sup>	17.464,4	19.224,9
Exportaciones de bienes y servicios anual (Xa)	5.363,1	6.113,3
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Jun (X)	2.526,6	3.130,9
FUENTE:	BCB.	
ELABORACIÓN:	BCB.	
NOTAS:	<sup>1/</sup> Alivio modalidad donación.	
	<sup>2/</sup> Preliminar 2009, estimación 2010	
	<sup>3/</sup> Incluye deuda externa de corto plazo	

Los indicadores de endeudamiento, <sup>15</sup> se encuentran muy por debajo de los umbrales de la iniciativa HIPC y posterior a la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI, por sus siglas en inglés). Efectivamente, los indicadores de solvencia y liquidez se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales, lo que muestra que la deuda externa pública de MLP es sostenible, incluso si tomamos en cuenta la deuda de corto plazo los indicadores siguen mostrando valores que reflejan esta situación favorable (Cuadros VI.6 y VI.7).

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

**CUADRO VI.6. INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En porcentajes)

Indicadores de Solvencia	Enero - Junio		Umbral DSF* (%)	Umbral HIPC (%)	Criterio PAC - CAN ** (%)	Criterio Mercosur ** (%)	Umbral Maastricht ** (%)
	2009	2010					
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>							
DNT/PIB	14,7	14,6			50	40	60
DVT/PIB	12,7	12,2	40	-			
DNT/Xa	47,7	45,1					
DVT/Xa	41,5	37,9	150	150			
<b>Mediano y Largo Plazo</b>							
DN/PIB	14,2	13,9			50	40	60
DV/PIB	12,5	11,6	40	-			
DN/Xa	46,4	43,1					
DV/Xa	40,8	35,9	150	150			

**CUADRO VI.7. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En porcentajes)

Indicadores de Liquidez	Enero - Junio		Umbral DSF* (%)	Umbral HIPC (%)
	2009	2010		
<b>Indicadores de deuda (en %)</b>				
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>				
SDAT/X	6,5	6,4	20	< 15-20
SAAT/X	6,8	6,4		
<b>Mediano y Largo Plazo</b>				
SDA/X	4,4	3,5	20	< 15-20
SAA/X	4,7	3,5		

FUENTE: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

ELABORACIÓN: BCB.

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

En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones de *Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias.

\*\* Los umbrales están definidos para la deuda total (externa e interna).

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

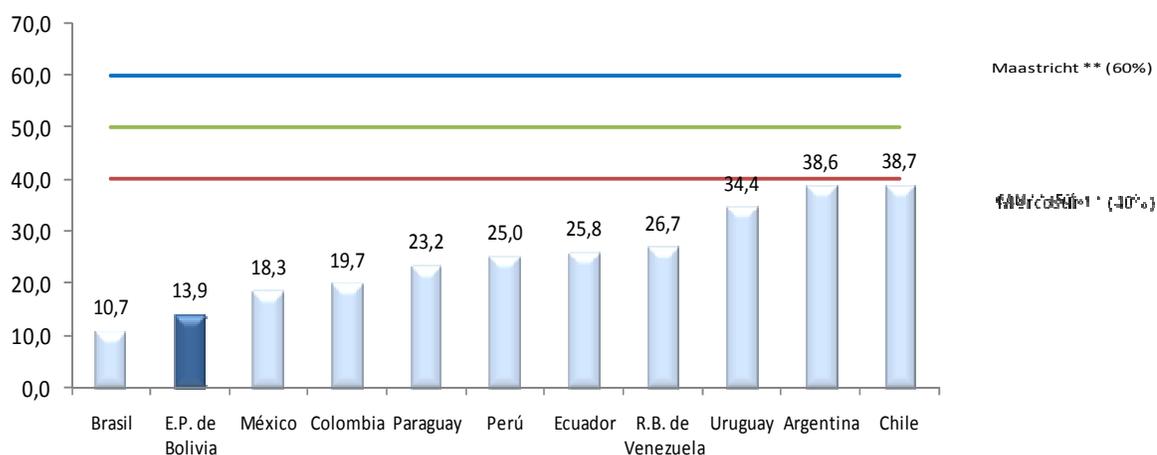
Si se comparan los ratios Deuda / PIB con las metas cuantitativas de endeudamiento vigentes en la Comunidad Andina, MERCOSUR, Consejo Monetario Centroamericano y Unión Europea, estos señalarían también la situación de sostenibilidad de nuestra deuda. Para la Comunidad Andina de Naciones, la meta de la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

En los últimos años, la deuda externa ha tenido comportamientos diferentes en las diferentes regiones del mundo, por un lado ha crecido en países que pertenecen a Europa, pero en

América Latina ha disminuido notoriamente como porcentaje del PIB. La deuda externa, se redujo en la mayoría de países de América Latina, en promedio, del 40% del PIB en 2004 y del 25% en 2009, aún así, el E.P. de Bolivia se encuentra muy por debajo de este promedio.

La deuda pública externa de nuestro país es baja a comparación de otros países de la región. Los datos la sitúan por debajo de Chile, Argentina (sus indicadores son los más altos de América Latina 38,7% y 38,6% respectivamente), Uruguay, R.B. de Venezuela, Ecuador, Perú, Paraguay, Colombia y México. Por otra parte, Brasil tiene uno de los índices más bajos de la región (10,7%). El Gráfico VI.1 muestra el indicador de solvencia (Deuda Externa / PIB) para países de América Latina.

**GRÁFICO VI.1. INDICADOR DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA (DEUDA EXTERNA / PIB) EN LATINOAMÉRICA (En porcentajes)**



FUENTE: *Latin Consensus Forecast. Julio 2010*

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: La deuda externa incluye deuda externa privada. Sin embargo representa un porcentaje pequeño respecto al total.

\*\* Los umbrales Maastricht, CAN y Mercosur corresponden a ratios de solvencia para deuda pública total (externa e interna).

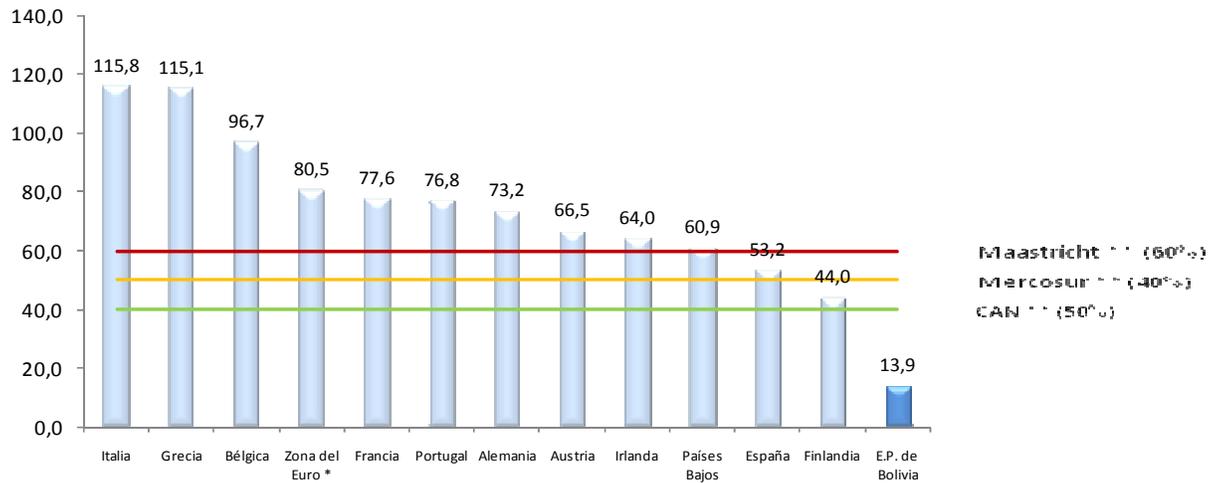
Los datos corresponden a proyecciones para 2010.

El dato para el E.P. de Bolivia corresponde a Junio 2010

Los indicadores de solvencia para países europeos se sitúan en índices elevados a comparación del E.P. de Bolivia (Gráfico VI.2). Entre los índices más elevados se encuentran los de Italia y Grecia, en los que el saldo de la deuda pública sobrepasa su PIB. En promedio, el indicador Deuda Externa/PIB para estos países llega 80%.<sup>16</sup>

<sup>16</sup> De acuerdo con el Tratado de Maastricht, la deuda total sólo puede ascender al 60% del PIB.

**GRÁFICO VI.2. INDICADOR DE SOLVENCIA (DEUDA PÚBLICA EXTERNA / PIB) EN EUROPA  
(En porcentajes)**



FUENTE: *Foreign Exchange Consensus Forecasts*. Agosto 2010

ELABORACIÓN: BCB.

NOTA: \* El dato para la zona del Euro corresponden al primer trimestre de 2010

\*\* Los umbrales Maastricht, CAN y MERCOSUR corresponden a ratios de solvencia para deuda pública total (externa e interna)

Los datos corresponden a diciembre 2009

El dato para el E.P. de Bolivia corresponde a junio 2010

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

El saldo de la deuda externa pública de CP al 30 de junio de 2010 totalizó \$us125 millones (mayor en \$us16 millones respecto al 31 de diciembre de 2009). En el periodo enero – junio 2010, se efectuaron desembolsos por \$us110 millones, amortizaciones por \$us85 millones y pago de intereses por \$us5 millones (Cuadro VI.8). El total de la deuda pública de corto plazo corresponde a créditos de la República Bolivariana de Venezuela por concepto del 75% de cada factura emitida por la importación de diesel que YPFB realiza de la empresa Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA)

**CUADRO VI.8. Deuda Externa Pública de Corto Plazo: Diciembre 2009 / Junio 2010  
(En millones de dólares)**

Acreeador	Saldo al 31/12/2009	Desembolsos	Amortización	Ajustes	Intereses	Saldo al 30/06/2010
<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>
<b>II. Bilateral</b>	<b>108,6</b>	<b>110,2</b>	<b>85,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>5,2</b>	<b>124,7</b>
R.B. de Venezuela	108,6	110,2	85,1	-9,0	5,2	124,7
<b>Total (I + II)</b>	<b>108,6</b>	<b>110,2</b>	<b>85,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>5,2</b>	<b>124,7</b>

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

### c. Deuda Externa Privada

El saldo de la deuda externa privada (Cuadro VI.9) al 30 de junio de 2010 totalizó \$us914 millones (menor en \$us20 millones respecto al 31 de diciembre de 2009). En el primer semestre de 2010, se efectuaron desembolsos por \$us204 millones, de los cuales \$us83 millones corresponden al sector financiero y \$us121 millones al sector no financiero. Las amortizaciones ascendieron a \$us224 millones, de este monto \$us115 millones corresponden al sector financiero y \$us109 millones al sector no financiero. El monto por pago de intereses y comisiones alcanzó a \$us9,4 millones.

Por plazo, el saldo a junio de 2010, está compuesto por \$us220 millones de deuda de corto plazo, que representa un 24% sobre el total y \$us693 millones de deuda de mediano y largo plazo que representa un 76%.

Por sector, 24% del total (\$us220 millones) corresponde al sector financiero y 76% (\$us694 millones) al sector no financiero.

**CUADRO VI.9. DEUDA EXTERNA PRIVADA POR SECTOR Y PLAZO**  
(En millones de dólares)

	Saldo	Desembolsos	Amortización	Intereses y	Saldo	Participación %	
	adeudado				adeudado	2009	Jun-10
	AL 31/12/2009			Comisiones	AL 30/06/2010		
<b>DEUDA EXTERNA PRIVADA</b>	<b>933,9</b>	<b>204,1</b>	<b>224,1</b>	<b>9,4</b>	<b>913,9</b>		
CORTO PLAZO	181,9	194,3	155,5	0,3	220,7	19,5	24,1
MEDIANO Y LARGO PLAZO	752,0	9,8	68,6	9,0	693,2	80,5	75,9
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	<b>252,5</b>	<b>82,5</b>	<b>115,2</b>	<b>7,4</b>	<b>219,8</b>	27,0	<b>24,0</b>
CORTO PLAZO	19,6	76,0	66,0	0,1	29,7	7,8	13,5
MEDIANO Y LARGO PLAZO	232,8	6,5	49,2	7,3	190,1	92,2	86,5
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>681,5</b>	<b>121,6</b>	<b>108,9</b>	<b>2,0</b>	<b>694,2</b>	73,0	<b>76,0</b>
CORTO PLAZO	162,3	118,3	89,5	0,2	191,1	23,8	27,5
MEDIANO Y LARGO PLAZO <sup>2/</sup>	519,2	3,3	19,4	1,7	503,1	76,2	72,5

FUENTE: BCB.  
ELABORACIÓN: BCB.

# **Anexo Estadístico**

# ANEXO 1

**PETRÓLEO (BRENT)**



**ZINC**



**ORO**



**PLATA**



**ESTAÑO**



**SOYA EN GRANO**



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

