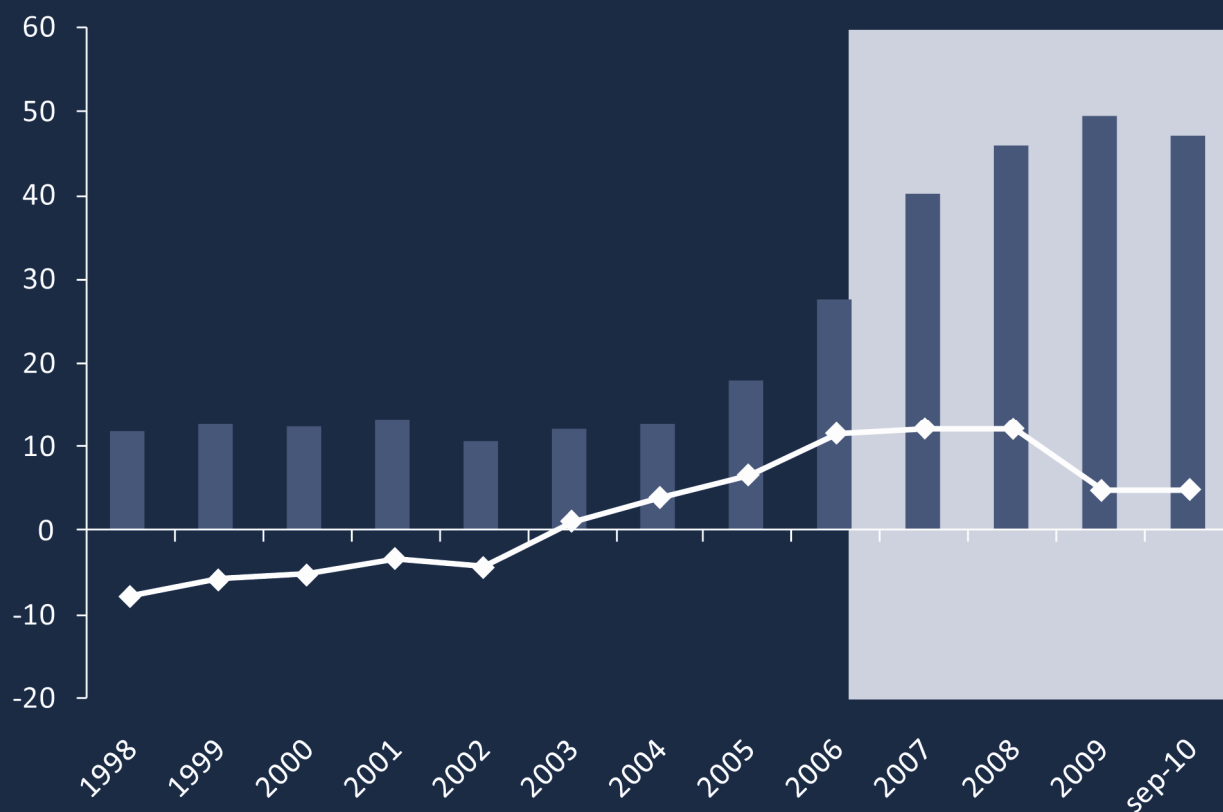


REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Enero - Septiembre 2010



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

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

Enero – Septiembre de 2010

CONTENIDO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

II. BALANZA DE PAGOS

1. Cuenta corriente
2. Exportaciones de bienes
3. Importaciones de bienes
4. Flujos comerciales por zonas económicas
5. Indicadores de comercio exterior de bienes
6. Renta
7. Exportaciones e importaciones de servicios
8. Transferencias unilaterales privadas
9. Cuenta capital y financiera

III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

IV. TIPO DE CAMBIO

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

VI. DEUDA EXTERNA PÚBLICA

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

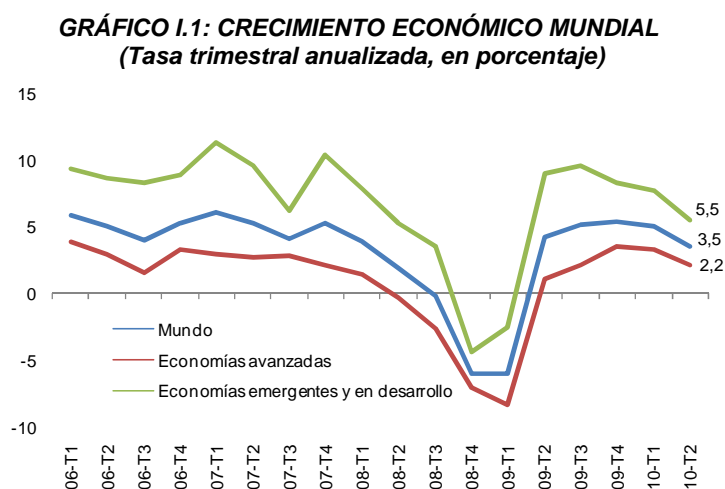
ANEXO ESTADÍSTICO

I. CONTEXTO INTERNACIONAL

El primer semestre de 2010 se caracterizó por un desempeño positivo de la economía mundial, impulsada tanto por las políticas públicas adoptadas frente a la crisis económica global, como por un mayor dinamismo del comercio mundial. Sin embargo, los mercados financieros mundiales registraron una elevada volatilidad debido a las tensiones derivadas de la situación fiscal en varias economías europeas.

Durante el tercer trimestre de 2010, las medidas adoptadas por los países europeos sobre la base de los acuerdos entre la Comisión Europea, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Central Europeo (BCE) permitieron contener la creciente incertidumbre y evitar temporalmente el contagio en los mercados de deuda soberanos. De igual manera, contribuyeron a desviar la atención de los inversionistas de los problemas de financiamiento de ciertos países europeos hacia las perspectivas divergentes de crecimiento mundial.

Al respecto, si bien la recuperación económica está evolucionando mejor que lo esperado a inicios de año, siguen los riesgos a la baja. Las economías avanzadas y ciertas economías emergentes presentaron una recuperación lenta y caracterizada por un nivel de desempleo elevado y, por consiguiente, un consumo privado poco dinámico, mientras que la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo registraron nuevamente un crecimiento vigoroso (Gráfico I.1).



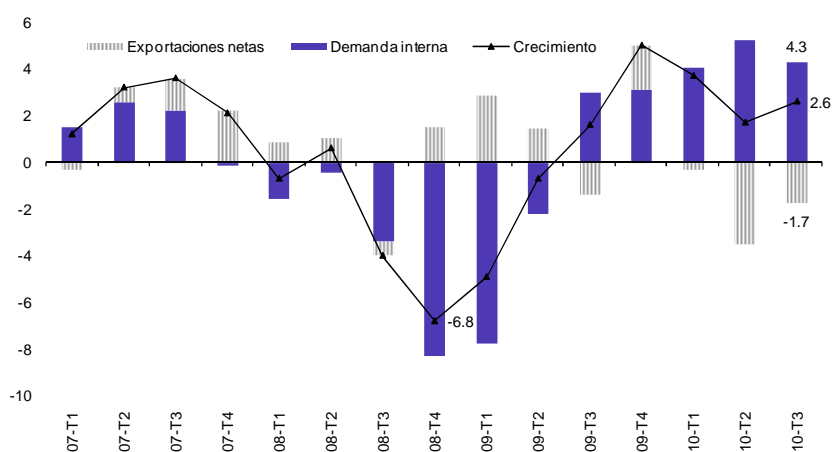
FUENTE: FMI, *Perspectivas de la economía mundial* (octubre de 2010)
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

En este contexto, de acuerdo con organismos internacionales¹, se deben impulsar dos acciones para alcanzar una recuperación sostenida: (a) un reequilibrio interno, orientado a

¹ Por ejemplo el informe “*Perspectivas de la economía mundial*” de octubre de 2010 del Fondo Monetario Internacional.

fortalecer la demanda privada en las economías avanzadas que permita lograr el equilibrio fiscal, mediante una mayor recaudación tributaria, además de impulsar la recuperación y reforma del sector financiero para permitir una reactivación del crédito; y (b) un reequilibrio externo, orientado a incrementar las exportaciones netas en los países deficitarios, como EE.UU., y a reducir las de los países superavitarios, como los asiáticos. Desde una representación más específica, en los últimos meses la perspectiva sobre la debilidad de la economía estadounidense se ha moderado, después que el Producto Interno Bruto (PIB) de este país registrara un crecimiento de 2,6%, el tercer trimestre de 2010, nivel por encima del estimado inicialmente y del crecimiento del segundo trimestre de 1,7% (Gráfico I.2).

GRÁFICO I.2: CRECIMIENTO DEL PIB DE EE.UU.
(Tasa anualizada desestacionalizada e incidencias en porcentajes)



FUENTE: *Bureau of Economic Analysis*
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: Las barras corresponden a las incidencias

En particular, este comportamiento se relaciona con la disminución de la incidencia negativa de las exportaciones netas y del mayor aporte del consumo privado. En el primer caso, el balance entre exportaciones e importaciones sustrajo 1,7 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del tercer trimestre, en comparación al valor de 3,5pp en el trimestre previo. En el segundo caso, el consumo privado tuvo el mayor aporte al crecimiento (2,4pp), destacándose el consumo de bienes duraderos (7,6% de crecimiento).

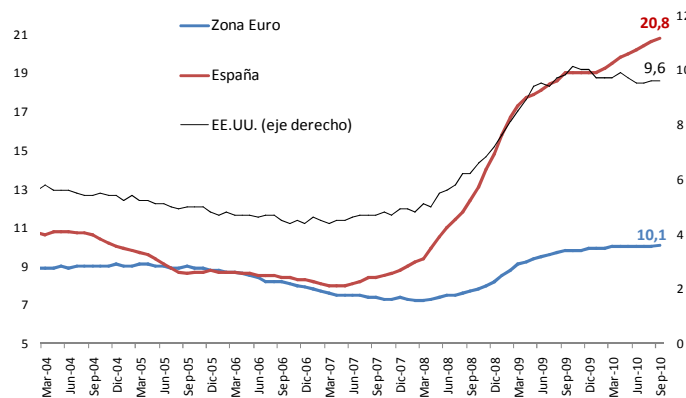
En este contexto y dado que el consumo privado representa aproximadamente el 70% del PIB estadounidense, el aumento de éste a un máximo en casi cuatro años da indicios de una recuperación más sostenida.

La situación de la Zona Euro muestra un panorama más delicado. Durante el segundo trimestre de 2010 se evidenció un crecimiento de 1%, la tasa más alta en cuatro años. Sin embargo, en el tercer trimestre se debilitó hasta un 0,4%, nivel incluso por debajo de lo esperado por los agentes económicos. En esta línea, la producción industrial de la Zona cayó en septiembre en 0,9%, la peor caída en 18 meses. Este escenario se relaciona con

las medidas de austeridad llevadas a cabo por los gobiernos europeos con el objetivo de reducir el déficit fiscal que alcanzó niveles históricamente elevados.

El panorama de la actividad económica mundial se reflejó además en el mercado laboral, con una estabilización de las tasas de desempleo. En el caso de EE.UU., la tasa de desempleo durante el tercer trimestre se mantuvo en 9,6%, el nivel más alto desde junio de 1983. Además, el mercado laboral se caracterizó por un ritmo de creación de nuevos empleos menor al observado en otros períodos de recesión. En cuanto a la Zona Euro, las tasas de desempleo se situaron en niveles cercanos al 10%, mientras que en las economías que deben adoptar medidas severas de recorte fiscal debido a los problemas de sostenibilidad de deuda, las tasas son significativamente más altas, llegando inclusive a superar el 20% (Gráfico I.3).

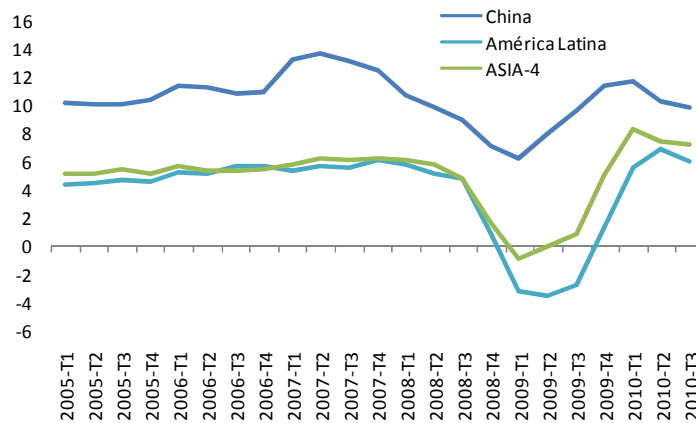
**GRÁFICO I.3: TASA DE DESEMPEÑO DE PAÍSES SELECCIONADOS
(En porcentaje)**



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

El crecimiento económico en países emergentes y en desarrollo, al igual que en las economías avanzadas, fue muy heterogéneo entre países y regiones, donde sobresalieron los países de Asia (especialmente China) y América Latina (Gráfico I.4).

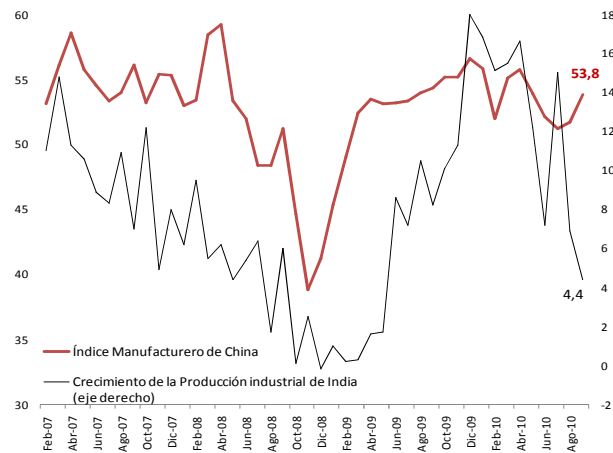
GRÁFICO I.4: CRECIMIENTO ECONÓMICO EN ECONOMÍAS EMERGENTES
(Tasa interanual, en porcentaje)



FUENTE: FMI, *Perspectivas de la economía mundial* (octubre de 2010)
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: Asia-4, incluye a Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia

El repunte estuvo impulsado por el vigoroso dinamismo de la demanda interna de China, la cual se extendió a otras economías asiáticas tales como Malasia e Indonesia. Sin embargo, se espera una ralentización de su dinamismo, debido a los ajustes en materia de política económica frente al aumento de la inflación (Gráfico I.5). Por ejemplo, en India, en el tercer trimestre se observó una menor tasa de crecimiento de la producción industrial.

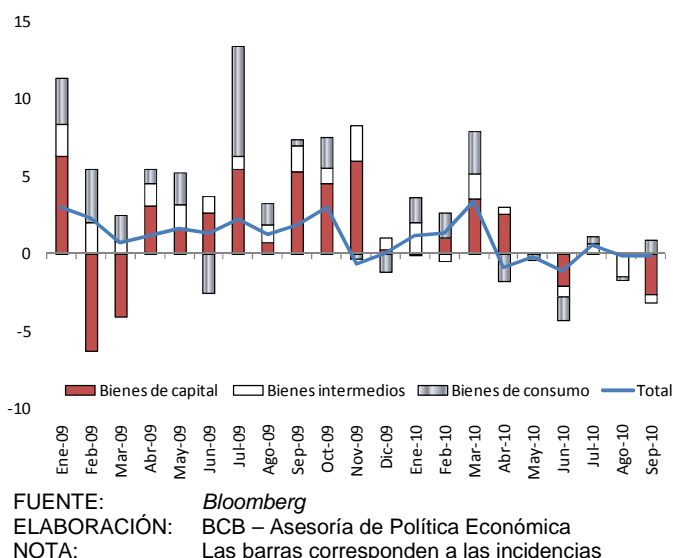
GRÁFICO I.5: INDICADORES DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(Índice y variación porcentual)



FUENTE: Bloomberg
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: El valor normal del índice es 50. Por encima, la industria está en crecimiento.

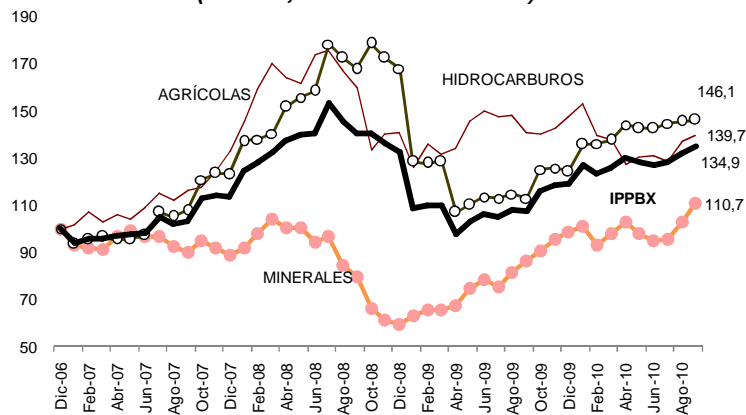
En América Latina, destaca Brasil que ha mantenido un sólido desempeño en su actividad económica dado el fuerte dinamismo de la demanda interna. De acuerdo al Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE) esta economía se expandió en 8,4% los primeros nueve meses de 2010 en comparación a igual periodo del año anterior. De igual manera, pese a que en los últimos meses el índice de producción industrial no mostró variación, el acumulado del año llegó a un nivel de 11,8%, debido al dinamismo observado en el primer semestre, destacándose el sector de bienes de capital (Gráfico I.6).

GRÁFICO I.6: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE BRASIL
(Variación mensual desestacionalizada, en porcentaje)



Respecto a los precios de los productos básicos exportados por el E.P. de Bolivia, durante el tercer trimestre del año mantuvieron una tendencia creciente. (Gráfico I.7). Los precios de las materias primas agrícolas recuperaron parte de las pérdidas sufridas en el segundo trimestre del año. Dicho comportamiento fue importante en el caso del trigo debido a las sequías e incendios que tuvieron lugar en Rusia, uno de los principales países exportadores. De igual manera, los precios de los metales preciosos siguieron aumentando durante la turbulencia, debido a la búsqueda de activos más seguros por parte de los inversionistas. Respecto a los hidrocarburos, éstos crecieron impulsados por los precios internacionales, que pese a no tener el mismo dinamismo de los minerales han registrado una tendencia al alza, por los problemas en Medio Oriente.

**GRÁFICO I.7: PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN DE E.P. DE BOLIVIA
(Índices, diciembre 2006=100)**

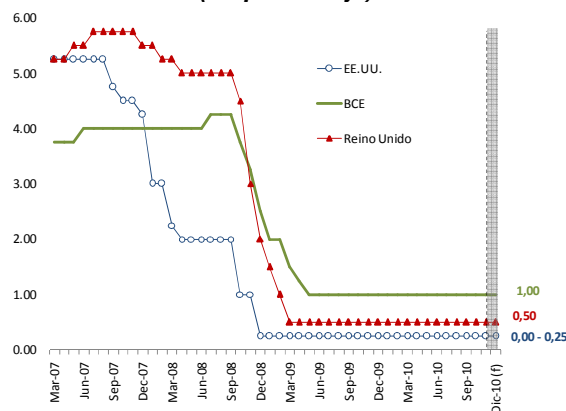


FUENTE: *Bloomberg – Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos*
 ELABORACIÓN: *BCB – Asesoría de Política Económica*
 NOTA: *IPPBX: Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación*

En EE.UU., las expectativas sobre las tasas de interés se mantienen en niveles bajos por un período prolongado, sin incrementos durante 2010 (Gráfico I.8). En la última reunión del FOMC (*Federal Open Market Committee*) en septiembre de 2010, se reconoció la figura de un crecimiento más lento y mayores riesgos de deflación.

Por tanto, la declaración de dicha reunión estuvo orientada a asegurar a los participantes del mercado que el FOMC estaría considerando opciones de política que incluyen una segunda ronda de flexibilización cuantitativa (*QE2*, por sus siglas en inglés) para evitar dicha deflación.

**GRÁFICO I.8: 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*

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%), debido a las bajas expectativas de crecimiento, la debilidad del mercado laboral y, principalmente, al temor sobre la situación fiscal de varias economías europeas.

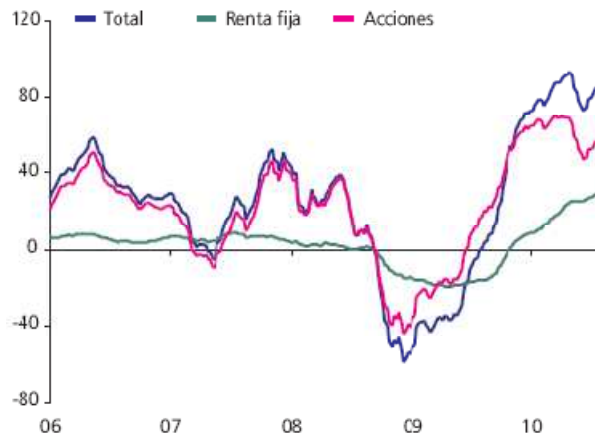
Cabe resaltar que entre las economías avanzadas, Canadá fue la primera del grupo de países del G-7 en elevar sus tasas de interés, con incrementos de 25pb en tres oportunidades.

Por otro lado, varias de las economías emergentes y en desarrollo ya han iniciado el proceso de normalización de sus impulsos monetarios. A lo largo de 2010, la autoridad monetaria de China elevó en varias oportunidades el coeficiente de reservas a depósitos aplicado a las entidades financieras. De igual manera, el Banco Central de la India elevó tanto las tasas de reporto y reporto reverso, como la tasa de requerimiento de reservas, debido a las elevadas presiones inflacionarias provenientes del incremento de la demanda doméstica y de los precios de los *commodities*. Otras economías que elevaron sus tasas de interés en el tercer trimestre fueron Corea del Sur y Taiwán.

En América Latina, en el tercer trimestre, el Banco Central de Chile incrementó su tasa de referencia en 150pb, alcanzando un nivel de 2,5% a septiembre de 2010. Además, dio señales de una moderación en el ritmo de retiro del estímulo monetario debido a la lenta recuperación de los países avanzados y la evolución de la inflación doméstica por debajo de lo esperado.

Finalmente, debido a las bajas tasas de interés, la creciente incertidumbre en las economías avanzadas y el comportamiento observado en los países emergentes y en desarrollo, se observan flujos de capitales hacia estos últimos, superando los niveles observados a finales de 2009 (Gráfico I.9).

GRÁFICO I.9: 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, si bien se ha avanzado en la adopción de medidas de política para mitigar las necesidades de liquidez y restablecer la confianza de los inversionistas, actualmente el desafío se encuentra en poner en práctica un conjunto de políticas que permitan volver a la senda del crecimiento sostenible de mediano y largo plazo.

II. BALANZA DE PAGOS

En el periodo de enero a septiembre de 2010 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 3,6% del PIB anual estimado². Este superávit fue resultado del saldo comercial positivo y de las remesas de trabajadores. La cuenta capital y financiera también registró un superávit (2,9% del PIB), debido a desembolsos al sector público, inversión extranjera directa e inversión de cartera. Por tanto, la balanza de pagos presentó un saldo positivo de \$us366 millones, monto en el que se incrementaron las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia, alcanzando al 30 de septiembre de 2010 \$us9.058 millones, equivalente a 19 meses de importaciones de bienes y servicios, uno de los más altos de América Latina y mayor al indicador convencional de tres o cuatro meses (Cuadro II.1, Gráfico II.1 y Anexo 2).

² Para los ratios respecto al PIB, se utilizó un PIB nominal anual estimado para 2010 de \$us19.224,9 millones.

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

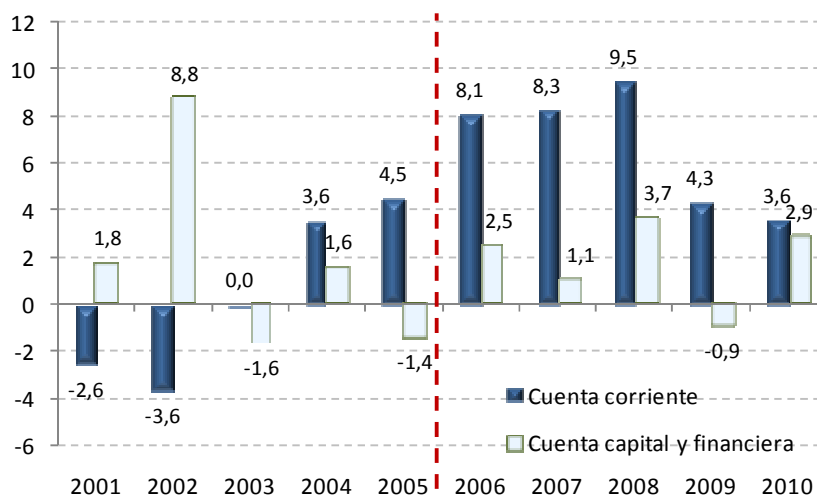
	2009 ^P				2010 ^P			
	I	II	III	Total	I	II	III	Total
Cuenta Corriente	178,7	283,2	295,2	757,1	209,8	238,2	242,1	690,2
d/c Balanza comercial	52,0	218,9	192,1	463,0	161,6	280,7	304,5	746,8
Exportaciones de bienes	1.087,7	1.190,7	1.325,7	3.604,1	1.326,6	1.572,5	1.674,2	4.573,3
Importaciones de bienes	-1.035,7	-971,8	-1.133,7	-3.141,2	-1.165,0	-1.291,8	-1.369,7	-3.826,5
Cuenta capital y financiera	-16,4	-88,4	-48,0	-152,8	239,8	236,5	84,0	560,3
d/c Inversión extranjera directa neta	134,3	41,6	102,9	278,8	50,7	170,9	188,3	409,9
Saldo global de Balanza de Pagos	3,7	128,9	177,7	310,3	-27,0	110,5	283,0	366,4

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.
d/c del cual.

1. Cuenta Corriente

En el periodo de enero a septiembre de 2010 el superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó a 3,6% del PIB, (Gráfico II.1). El superávit de \$us690 millones, se originó principalmente en el saldo favorable de la balanza comercial de bienes (\$us747 millones) y en las transferencias privadas provenientes del exterior que alcanzaron \$us763 millones, compensados por pagos netos a factores externos debido principalmente a menor rendimiento de las reservas internacionales (Cuadro II.2). La balanza comercial registró un superávit mayor en 61% respecto al de similar período de 2009, debido principalmente al notable crecimiento de las exportaciones, con incrementos en volúmenes y precios de los principales productos de exportación.

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



Fuente: BCB.
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica.

CUADRO II.2: BALANZA DE PAGOS

Enero - Septiembre
(En millones de dólares)

	2009 p	2010 p
I. CUENTA CORRIENTE	757.1	690.2
1. Balanza Comercial	463.0	746.8
Exportaciones FOB	3,604.1	4,573.3
d/c gas natural	1,520.0	2,061.5
Importaciones CIF	3,141.2	3,826.5
2. Servicios	-135.6	-149.5
3. Renta (neta)	-475.7	-669.7
Intereses recibidos	159.8	65.3
d/c BCB	118.6	42.7
Intereses debidos	-99.7	-72.2
Otra renta de la inversión (neta)	-556.5	-685.3
Renta del trabajo (neta)	20.7	22.4
4. Transferencias	905.4	762.7
Oficiales (excluido HIPC)	138.3	83.3
Donaciones HIPC	11.8	7.0
Privadas	755.4	672.3
II. CUENTAS CAPITAL Y FINANCIERA	-152.8	560.3
1. Sector Público	108.2	166.2
Transferencias de capital	0.0	0.0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	100.2	132.1
Otro capital público (neto) ^{1/}	8.0	34.1
2. Sector Privado	-261.0	394.1
Transferencias de capital	8.3	-9.0
Condonación de deudas	22.5	0.0
Inversión extranjera directa (neta)	278.8	409.9
Inversión de cartera	-168.3	147.4
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ^{2/}	-40.2	-64.2
Deuda privada neta corto plazo ^{3/}	-3.5	-33.9
Activos externos netos de corto plazo ^{4/}	-229.8	-33.1
Otro capital del sector privado	-128.9	-23.0
III. ERRORES Y OMISIONES	-294.0	-884.1
IV. BALANCE GLOBAL (I+II+III)	310.3	366.4
IV. TOTAL FINANCIAMIENTO (A+B)	-310.3	-366.4
A. Reservas Internacionales Netas BCB (aumento:-) ^{5/}	-310.3	-366.4
Items pro memoria:		
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	4.3	3.6
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	-0.9	2.9
Transacciones del sector privado (2+3)	-555.0	-490.0
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	182.6	189.7
Saldo de reservas brutas (RB) BCB (en millones de \$us)	8,453.4	9,058.4
RB en meses de importaciones	20.8	18.6

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: p/ Cifras preliminares.

^{1/} Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales y préstamos de corto plazo.

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

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

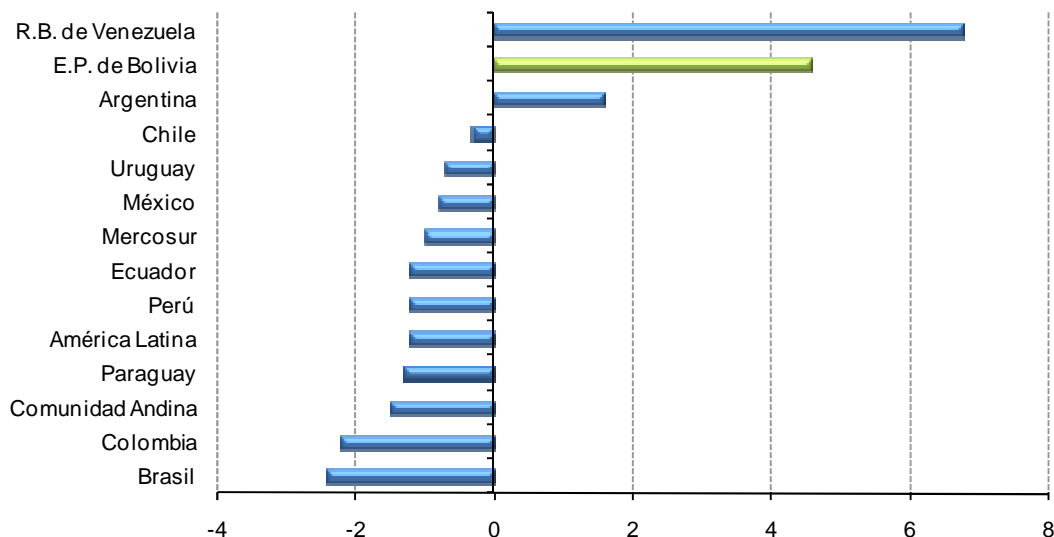
^{4/} Incluye Bancos y Entidades financieras no bancarias.

^{5/} Reservas internacionales netas. Se considera tipo de cambio fijo para el DEG y 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.

d/c = Del cual

Mientras que las cuentas externas de la mayor parte de los países de América Latina registraron déficit durante el período enero a septiembre de 2010, el E.P. de Bolivia fue uno de los pocos países que presentó un superávit. En porcentaje del PIB, el superávit fue mayor al observado en Argentina y menor al de la R.B de Venezuela (Gráfico II.2).

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

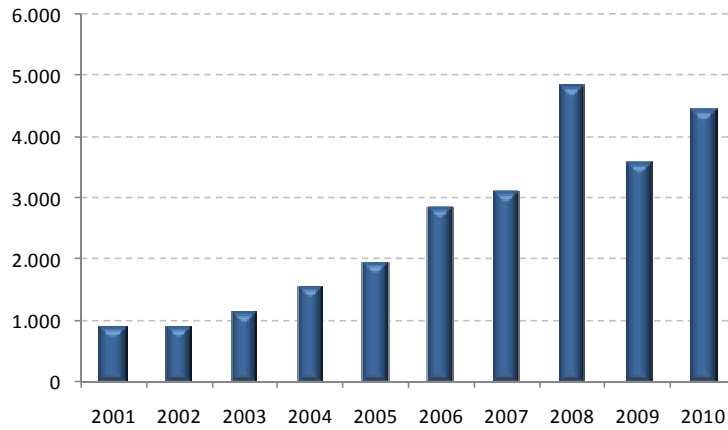


FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, diciembre 2010.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

2. Exportaciones de bienes

El valor de las exportaciones de bienes FOB acumulado a septiembre de 2010 (\$us4.573 millones) fue mayor en 26,9% al alcanzado en similar periodo de 2009 (\$us3.604 millones) y superó en mayor proporción a los valores registrados en años anteriores, con excepción de 2008, año *del boom de commodities* (Gráfico II.3). Cabe destacar el aumento del volumen de gas exportado al Brasil y de los volúmenes exportados de estaño, harina de soya, torta de soya, aceite de soya, maderas, café, cueros, castaña, joyería, prendas de vestir, palmitos y otros, que tienen una incidencia significativa en la actividad económica del país (Cuadro II.3). Las exportaciones de bienes FOB entre enero y septiembre de 2010, representan 23,8% del PIB.

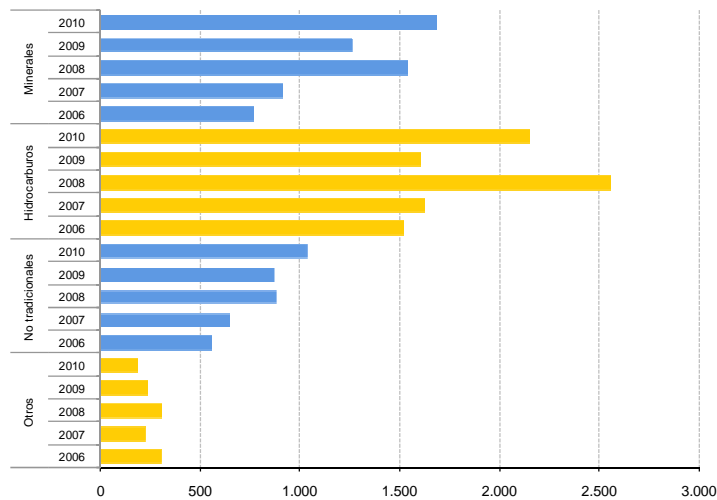
**GRÁFICO II.3. EXPORTACIONES DE BIENES:
Enero - Septiembre /2001-2010
(En millones de dólares)**



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: Valor FOB

Las exportaciones mineras y no tradicionales en 2010 registraron niveles históricamente elevados, lo propio ocurre con los exportaciones de hidrocarburos cuyo valor sólo fue superado en 2008 (Gráfico II.4).

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



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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

DETALLE	Enero -Septiembre 2009			Enero Septiembre 2010			Variaciones Relativas (en %)		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾⁽⁴⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾⁽⁴⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	1.258,6			1.681,5			33,6		
Zinc	452,5	316,3	64,87	642,9	302,1	96,50	42,1	-4,5	48,8
Oro	86,2	2,9	910,1	70,9	2,1	1.069,9	-17,8	-30,1	17,6
Plata	425,2	993,1	13,32	541,4	942,9	17,86	27,3	-5,1	34,1
Estaño	162,0	12,7	5,78	244,9	13,6	8,14	51,2	7,3	40,9
Plomo	93,9	64,9	0,66	107,2	51,8	0,94	14,1	-20,3	43,0
Otros	38,6	93,3	414,1	74,2	112,6	658,6	92,0	20,7	59,1
Hidrocarburos	1.598,7			2.145,0			34,2		
Gas natural	1.520,0	7.622	5,6	2.061,5	8.598	6,8	35,6	12,8	20,2
Petróleo	77,5	1.195,0	64,9	81,7	667,1	122,5	5,4	-44,2	88,8
Otros	1,2	11,6	0,10	1,8	11,4	0,16	51,4	-1,9	54,4
No tradicionales	868,5			1.038,4			19,6		
Soya en grano	39,8	106,1	374,6	15,3	41,4	370,3	-61,5	-61,0	-1,2
Harina de soya	9,8	25,7	381,6	14,7	38,4	383,3	49,9	49,3	0,4
Torta de soya	215,1	600,6	358,2	218,4	731,5	298,5	1,5	21,8	-16,7
Aceite de soya	107,5	131,1	819,5	139,3	174,1	800,5	29,7	32,7	-2,3
Maderas	43,9	69,3	633,1	47,7	101,6	470,0	8,7	46,5	-25,8
Café	9,1	2,85	3,21	9,1	7,78	1,17	-0,7	173,3	-63,7
Azúcar	46,1	126,0	365,9	38,2	73,8	517,2	-17,1	-41,4	41,4
Algodón	0,1	0,1	0,57						
Cueros	8,2	4,4	1.841	18,9	9,1	2.091	131,9	104,2	13,6
Castaña	45,5	13,5	3.379	72,2	14,7	4.912	58,7	9,1	45,4
Artículos de joyería	1,3	0,1	11.060	15,0	0,8	19.256	1.072,6	573,5	74,1
Prendas de vestir	18,8	1,4	13.810	27,4	1,5	17.739	45,7	13,4	28,5
Palmitos en conserva	5,0	2,1	2.392	8,8	4,2	2.104	76,8	101,0	-12,0
Otros	318,3	663,6	480	413,2	612,0	675	29,8	-7,8	40,7
Otros bienes	234,2			184,1			-21,4		
Bienes para transformación	165,7			100,2			-39,5		
Joyería con oro importado	33,4	2.144,0	15.583,0	15,3	781,8	19.587,5	-54,2	-63,5	25,7
Grano, torta, harina y aceite	88,0	243,5	361,5	32,7	102,8	318,0	-62,9	-57,8	-12,0
Otros	44,2			52,2			18,1		
Combustibles y lubricantes	18,6			18,5			-0,6		
Reexportaciones	49,9			65,4			31,0		
Valor oficial	3.960,0			5.049,0			27,5		
Ajustes ⁽⁵⁾	-355,9			-475,7			33,7		
Valor FOB	3.604,1			4.573,3			26,9		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados ⁽⁶⁾	460,2	1.107,1	415,7	420,4	1.088,0	386,4	-8,7	-1,7	-7,1

FUENTE: INE-BCB.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS:

^{1/}En millones de dólares.

^{2/} En miles de toneladas métricas. Oro, plata, café y artículos de joyería en toneladas. Gas natural en millones de m³. Petróleo en millones de barriles.

^{3/} 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.

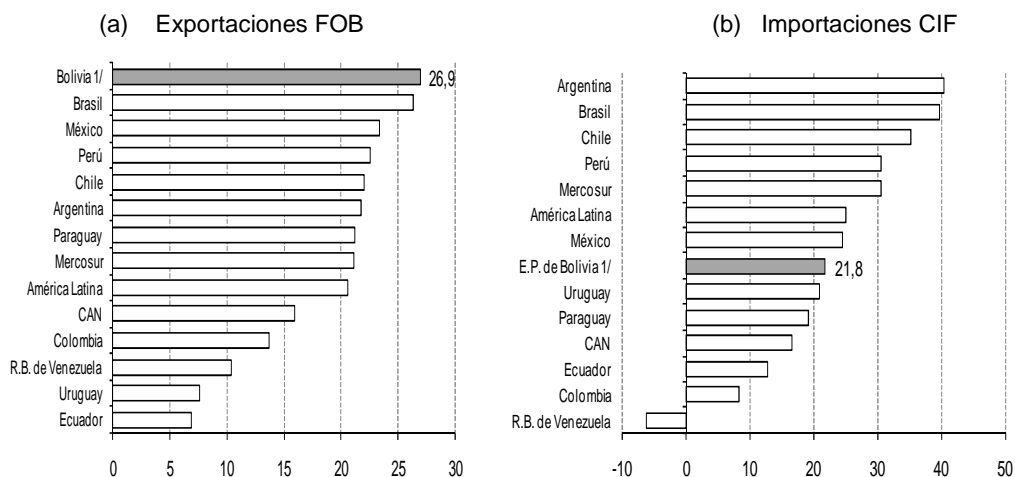
^{4/} Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.

^{5/} Comprende grano, harina, torta y aceite, incluidas las exportaciones bajo RITEX.

^P Cifras preliminares.

El crecimiento de las exportaciones del E.P. de Bolivia fue el más alto en comparación con el resto de países de América Latina (26,9%), mientras que las importaciones crecieron en menor magnitud (21,8%). Argentina y Brasil fueron las economías que registraron mayores crecimientos de sus importaciones (Gráfico II.5).

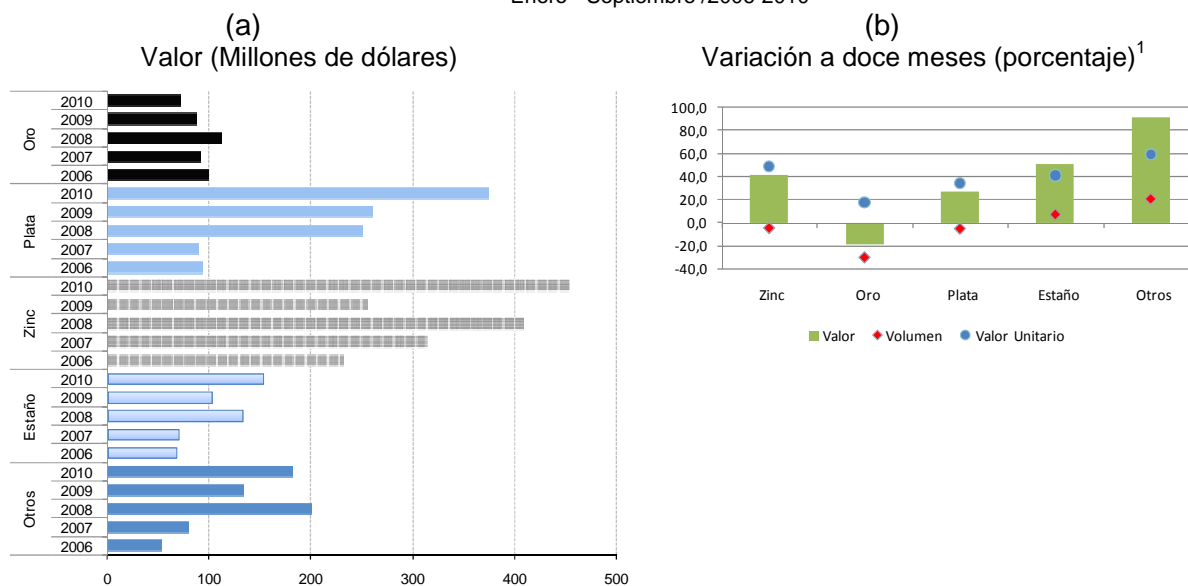
**GRÁFICO II.5. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DEL E.P. DE BOLIVIA Y DE OTROS PAÍSES:
Enero - Septiembre / 2010
(Variación anual en porcentajes)**



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, noviembre 2010
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
 NOTA: ^{1/} Para el E.P. de Bolivia, datos BCB, valor FOB, en el caso de las exportaciones y valor CIF en el caso de las importaciones.

El valor de las exportaciones de minerales registró un incremento de 33,6% respecto a similar período de 2009. Con relación a iguales periodos de gestiones pasadas, las exportaciones de minerales fueron mayores (Gráfico II.6.a). Los incrementos registrados en el valor de las exportaciones en 2010 de los distintos productos mineros fue resultado de un aumento generalizado del valor unitario, además, se presentaron también mayores volúmenes de exportaciones de estaño y otros minerales (Gráfico II.6 b).

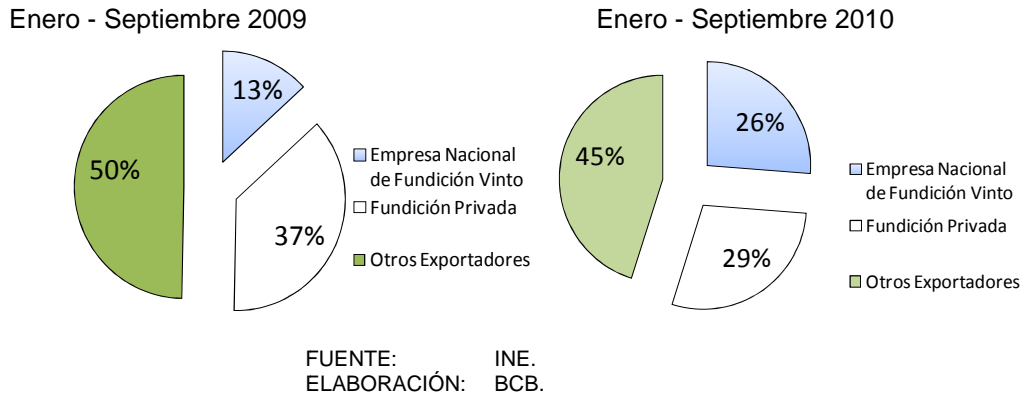
**GRÁFICO II.6. EXPORTACIÓN DE MINERALES:
Enero - Septiembre /2006-2010**



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
 NOTA: Ene-Sep 2010 respecto a Ene-Sep 2009

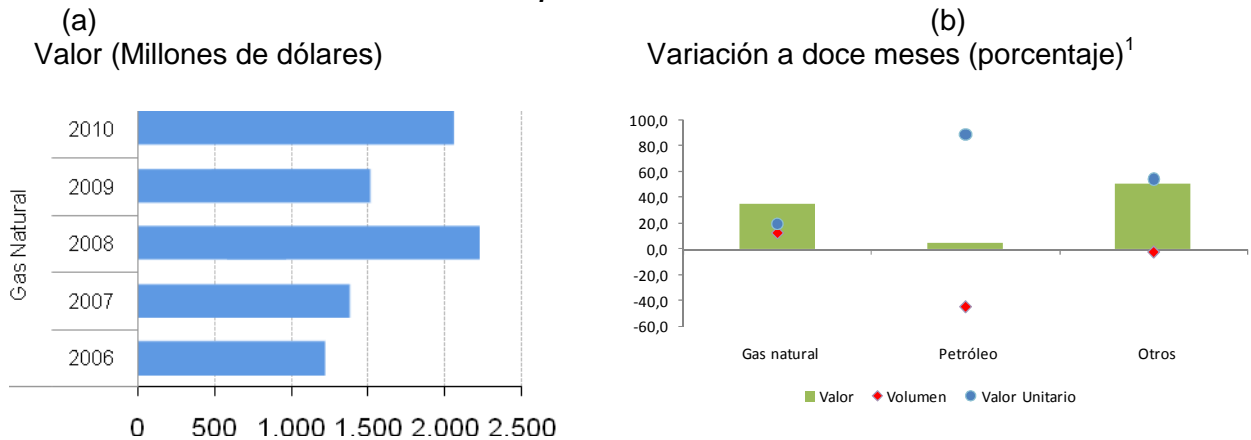
En el periodo analizado, la exportación de minerales por sector muestra una mayor participación de la Empresa Nacional de Fundición Vinto, que está relacionada con las exportaciones de estaño y zinc (Gráfico II.7).

GRÁFICO II.7 EXPORTACIÓN DE MINERALES POR SECTORES



El valor de las exportaciones de gas natural fue mayor en 34,2% con relación al periodo enero – septiembre de 2009. Las exportaciones de gas superaron al valor exportado en años anteriores con excepción de 2008 (Gráfico II.8 a). El comportamiento de 2010 se explica principalmente por el aumento del volumen y del valor unitario de las exportaciones de gas al Brasil (Gráfico II.8b).

GRÁFICO II.8. EXPORTACIÓN DE HIDROCARBUROS:
Enero - Septiembre /2006-2010



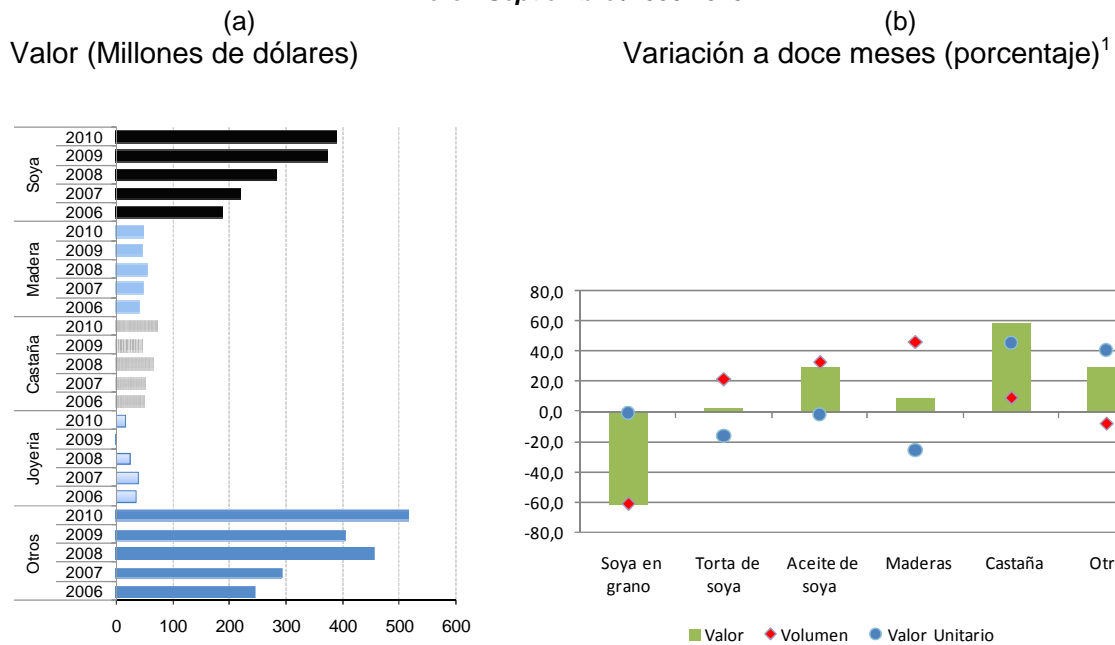
FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: ¹ Ene-Sep 2010 respecto a Ene-Sep 2009

En promedio, entre enero y septiembre de 2010, se exportaron a Brasil 26,8 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un precio de \$us6,59 el millar de pies cúbicos (mp3). En similar periodo de 2009, el volumen exportado fue de 22,5 mmM3/d y el precio \$us5,50 el

mp3. A la República de Argentina, se exportaron en promedio 4,7 mmM3/d a un precio de \$us7,9 el mp3 frente a 5,4 mmM3/d a un precio de \$us6,28 el mp3 de 2009.

El valor de las exportaciones de productos no tradicionales registró un incremento de 19,6% con relación a las de similar período de 2009, y también fue mayor respecto a las de gestiones pasadas (Gráfico II.4). Se registraron incrementos en la mayor parte de los productos no tradicionales, principalmente en el complejo soya (Gráfico II.9a), a pesar del descenso de la soya en grano. Este comportamiento se explica por un incremento en el valor unitario de los productos no tradicionales exceptuando los derivados de la soya, cuyo efecto fue compensado por el incremento en sus volúmenes, se destaca también el incremento de los volúmenes exportados de otros productos no tradicionales (Gráfico II.9b).

GRÁFICO II.9 EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES:
Enero - Septiembre /2006-2010



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: ¹ Ene-Sep 2010 respecto a Ene-Sep 2009

Las exportaciones de bienes realizadas por el sector público alcanzaron a \$us2.363 millones, equivalentes a 46,7% del total, compuestas principalmente por exportaciones de hidrocarburos (\$us2.146 millones) y minerales (\$us217 millones). El sector privado exportó \$us2.686 millones con una participación de 53,3% (Cuadro II.4).

CUADRO II.4 EXPORTACIONES CLASIFICADAS POR SECTORES PÚBLICO Y PRIVADO¹
Enero - Septiembre /2009-2010
(Valor oficial en millones de dólares)

CLASIFICACIÓN	2009 ^p		2010 ^p	
	Ene-Sep	Partic. %	Ene-Sep	Partic. %
MINERALES	1.259	31,8	1.682	33,3
Sector Público	166	4,2	217	4,3
Fundiciones	166	4,2	217	4,3
Sector Privado	1.093	27,6	1.464	29,0
Fundiciones	467	11,8	237	12,3
Otros Exportadores	626	15,8	374	16,7
HIDROCARBUROS	1.599	40,4	2.146	42,5
Sector Público - YPFB	1.599	40,4	2.146	42,5
NO TRADICIONALES	869	21,9	1.040	20,6
Sector Privado	869	21,9	1.040	20,6
AJUSTE²				
Sector Privado	234	5,9	182	3,6
TOTAL SECTOR PÚBLICO	1.765	44,6	2.363	46,7
TOTAL SECTOR PRIVADO	2.195	55,4	2.686	53,3
TOTAL GENERAL	3.960,0	100,0	5.049	100,0

FUENTE: INE, YPFB, Ministerio de Minería y Metalurgia

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: ¹ Valores CIF.

² Incluye reexportaciones, bienes para transformación, reparación de bienes, combustibles y lubricantes.

^p Cifras preliminares.

Según la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) de Naciones Unidas,³ las exportaciones de combustibles de enero a septiembre de 2010 alcanzaron \$us2.188 millones con un incremento de 35,3% respecto a las de similar periodo de la gestión 2009, las de materiales crudos no combustibles ascendieron a \$us1.452 millones con un incremento de 26,5% y la de productos alimenticios ascendieron a \$us512 millones, cifra mayor en un 2,8% (Cuadro II.5).

Respecto a la participación, se registró un incremento en la contribución de combustibles de 41,4% a 43,6%, mientras que los materiales crudos no combustibles presentaron una pequeña disminución de 29,4% a 28,9%.

³ 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 2010-2009
Enero-Septiembre
(En millones de \$us)

	2009 ene-sep	2010 ene-sep	Variaciones		Participaciones	
			Relativa	Absoluta	2009 ene-sep	2010 ene-sep
Productos alimenticios y animales vivos	497,95	511,75	2,8%	13,80	13,0%	10,3%
Carne y preparados de carne	1,72	2,49	44,2%	0,76	0,0%	0,1%
Productos lácteos y huevos de aves	5,51	16,58	200,8%	11,06	0,1%	0,3%
Cereales y preparados de cereales	36,99	45,64	23,4%	8,65	1,0%	0,9%
Legumbres y frutas	89,73	121,95	35,9%	32,22	2,3%	2,5%
Azúcares, preparados de azúcar y miel	46,80	40,21	-14,1%	-6,59	1,2%	0,8%
Café, té, cacao, especias y sus preparados	12,36	13,71	10,9%	1,35	0,3%	0,3%
Pienso para animales (excepto cereales sin moler)	292,92	261,51	-10,7%	-31,41	7,7%	5,3%
Productos y preparados comestibles diversos	11,90	9,66	-18,8%	-2,24	0,3%	0,2%
Bebidas y tabaco	2,07	2,77	33,5%	0,69	0,1%	0,1%
Bebidas	1,18	1,43	21,9%	0,26	0,0%	0,0%
Tabaco y sus productos	0,90	1,34	48,7%	0,44	0,0%	0,0%
Materiales crudos no comestibles, excepto los combustibles	1.147,95	1.451,72	26,5%	303,76	30,0%	29,3%
Cueros, pieles y pieles finas, sin curtir	0,32	0,83	163,7%	0,52	0,0%	0,0%
Semillas y frutos oleaginosos	92,44	61,98	-32,9%	-30,46	2,4%	1,3%
Corcho y madera	39,86	42,25	6,0%	2,39	1,0%	0,9%
Pasta y desperdicios de papel	1,63	1,50	-8,0%	-0,13	0,0%	0,0%
Fibras textiles (excepto las mechas (tops) y otras formas de lana peinada) y sus desperdicios (no manufacturadas en hilados, hilos o tejidos)	2,35	3,68	56,3%	1,33	0,1%	0,1%
Abonos en bruto, excepto los del 56, y minerales en bruto (excepto carbón, petróleo y piedras preciosas)	10,60	10,53	-0,7%	-0,07	0,3%	0,2%
Minerales y desechos de metales	998,49	1.328,29	33,0%	329,80	26,1%	26,8%
Productos animales y vegetales en bruto, n.e.p.	2,26	2,66	17,4%	0,39	0,1%	0,1%
Combustibles y lubricantes minerales y productos conexos	1.617,30	2.188,27	35,3%	570,97	42,3%	44,2%
Petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos	97,32	126,81	30,3%	29,49	2,5%	2,6%
Gas natural y manufacturado	1.519,98	2.061,46	35,6%	541,48	39,8%	41,6%
Aceites, grasas y ceras de origen animal y vegetal	191,89	208,39	8,6%	16,50	5,0%	4,2%
Aceites y grasas fijos de origen vegetal en bruto, refinados o fraccionados	191,72	208,10	8,5%	16,38	5,0%	4,2%
Aceites y grasas de origen animal o vegetal elaborados; ceras de origen animal o vegetal mezclas o preparados no comestibles de grasas o aceites de origen animal o vegetal n.e.p.	0,16	0,29	75,9%	0,12	0,0%	0,0%
Productos químicos y productos conexos, n.e.p.	61,52	109,30	77,7%	47,78	1,6%	2,2%
Productos químicos orgánicos	30,59	34,68	13,4%	4,10	0,8%	0,7%
Productos químicos inorgánicos	16,27	52,90	225,1%	36,63	0,4%	1,1%
Materias tintóreas, curtientes y colorantes	0,34	0,55	61,8%	0,21	0,0%	0,0%
Productos medicinales y farmacéuticos	2,08	1,04	-50,2%	-1,05	0,1%	0,0%
Aceites esenciales y resinoídeos y productos de perfumería; preparados de tocador para pulir y	4,43	7,74	75,0%	3,32	0,1%	0,2%
Abonos (excepto los del grupo 272)	0,15	0,00		-0,15	0,0%	0,0%
Plásticos en formas primarias	0,74	3,17	327,2%	2,43	0,0%	0,1%
Plásticos en formas no primarias	1,07	1,29	21,0%	0,22	0,0%	0,0%
Materias y productos químicos, n.e.p.	5,84	7,92	35,5%	2,07	0,2%	0,2%
Artículos manufacturados, clasificados principalmente según el	208,44	355,06	70,3%	146,62	5,5%	7,2%
Cuero y manufacturas de cuero, n.e.p., y pieles finas curtidas	11,09	22,84	105,9%	11,75	0,3%	0,5%
Manufacturas de caucho, n.e.p.				0,00	0,0%	0,0%
Manufacturas de corcho y de madera (excepto muebles)	15,51	25,87	66,8%	10,36	0,4%	0,5%
Papel, cartón y artículos de pasta de papel, de papel o de cartón	0,25	0,32	24,6%	0,06	0,0%	0,0%
Hilados, tejidos, artículos confeccionados de fibras textiles, n.e.p. Y productos conexos	16,50	26,13	58,3%	9,63	0,4%	0,5%
Manufacturas de minerales no metálicos, n.e.p.	5,02	5,87	17,0%	0,85	0,1%	0,1%
Hierro y acero	0,27	0,04	-83,1%	-0,22	0,0%	0,0%
Metales no ferrosos	159,11	273,38	71,8%	114,27	4,2%	5,5%
Manufacturas de metales, n.e.p.	0,69	0,60	-13,4%	-0,09	0,0%	0,0%
Maquinaria y equipo de transporte	0,94	4,55	385,8%	3,61	0,0%	0,1%
Maquinarias especiales para determinadas industrias	0,20	1,37	591,0%	1,17	0,0%	0,0%
Maquinaria y equipo industrial en general, n.e.p., y partes y piezas de máquinas n.e.p.	0,00	1,27	100,0%	1,27	0,0%	0,0%
Maquinaria, aparatos y artefactos eléctricos n.e.p. Y sus partes y piezas eléctricas (incluido las contrapartes no eléctricas, n.e.p., del equipo eléctrico de uso doméstico)	0,74	1,89	157,1%	1,16	0,0%	0,0%
Artículos manufacturados diversos	94,19	120,21	27,6%	26,03	2,5%	2,4%
Edificios prefabricados; artefactos y accesorios sanitarios y para sistemas de conducción de aguas, calefacción y alumbrado, n.e.p.	0,56	1,13	101,0%	0,57	0,0%	0,0%
Muebles y sus partes; camas, colchones somiers, cojines y artículos rellenos similares	10,23	16,51	61,4%	6,28	0,3%	0,3%
Artículos de viajes, bolsos de mano y otros artículos análogos para contener objetos	0,59	0,83	41,0%	0,24	0,0%	0,0%
Prendas y accesorios de vestir	34,42	44,04	28,0%	9,63	0,9%	0,9%
Calzados	1,03	1,16	12,1%	0,13	0,0%	0,0%
Instrumentos y aparatos profesionales, científicos y de control n.e.p.	0,15	0,24	61,0%	0,09	0,0%	0,0%
Artículos manufacturados diversos, n.e.p.	47,21	56,31	19,3%	9,10	1,2%	1,1%
Mercancías y operaciones no clasificadas en otro rubro de la CUCI	86,09	70,56	-18,0%	-15,54	2,3%	1,4%
Monedas (excepto de oro), que no tengan curso legal	0,00	0,12		0,12	0,0%	0,0%
Total Exportaciones sin reexportaciones	3.822,25	4.952,14	29,6%	1.129,89		
Reexportaciones	51,68	65,56	26,9%	13,88		
Total Exportaciones CIF	3.873,92	5.017,70	29,5%	1.143,77		

FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
1/ Según Clasificación Uniforme de Comercio Internacional (CUCI)

3. Importaciones de bienes

El valor de las importaciones de bienes CIF entre enero y septiembre de 2010 (\$us3.827 millones) fue mayor al de similar periodo de 2009 en 21,8% (Cuadro II.6) y también al registrado en períodos anteriores. El 78% 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 19,9%.

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

Detalle	Enero - Septiembre				Variación %
	2009 ^P		2010 ^P		
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas (*)	3.141,2		3.826,5		21,8
Importaciones CIF	3.164,0	100,0	3.832,6	100,0	21,1
Bienes de consumo	612,2	19,3	776,0	20,2	26,8
No duradero	358,8	11,3	451,2	11,8	25,7
Duradero	253,4	8,0	324,8	8,5	28,2
Bienes intermedios	1.625,6	51,4	1.952,1	50,9	20,1
Combustibles	318,5	10,1	453,9	11,8	42,5
Para la agricultura	144,8	4,6	160,3	4,2	10,7
Para la industria	879,5	27,8	1.020,4	26,6	16,0
Materiales de construcción	201,2	6,4	228,1	6,0	13,4
Partes y accesorios de equipo de transporte	81,7	2,6	89,5	2,3	9,5
Bienes de capital	879,6	27,8	1.055,0	27,5	19,9
Para la agricultura	52,7	1,7	69,2	1,8	31,4
Para la industria	606,4	19,2	729,9	19,0	20,4
Equipo de transporte	220,6	7,0	255,9	6,7	16,0
Diversos 1	46,5	1,5	49,4	1,3	6,2

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

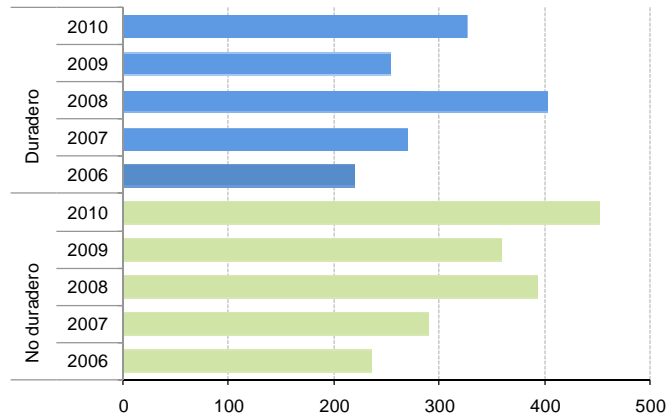
NOTAS: ¹Incluye efectos personales

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

^P Cifras preliminares.

Las importaciones de bienes de consumo presentaron un crecimiento de 26,8% respecto a las observadas en similar periodo 2009, con incrementos en el valor de bienes de consumo duradero y no duradero en 28,2% y 25,7% (Cuadro II.6 y Gráfico II.10).

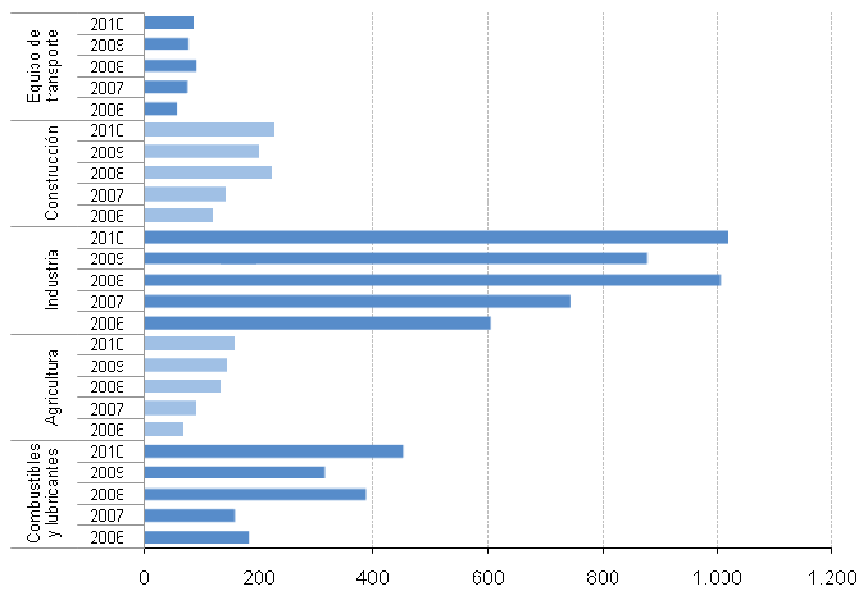
GRÁFICO II.10 IMPORTACIÓN DE BIENES DE CONSUMO:
Enero - Septiembre /2006-2010
(En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios, que representan el 50,9% del total, aumentaron en 20,1% respecto a similar periodo de 2009 (Cuadro II.6). Este incremento corresponde sobre todo a las importaciones de bienes intermedios para la industria, combustibles, materiales de construcción y agricultura. Estos rubros presentaron incrementos desde la gestión 2006 favoreciendo a la actividad en dichos sectores económicos (Gráfico II.11).

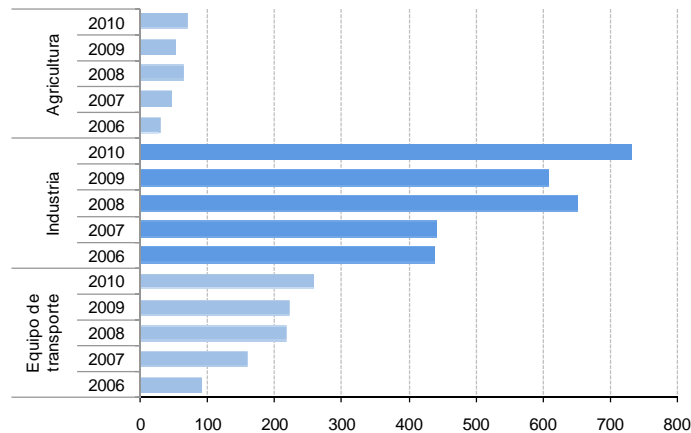
GRÁFICO II.11. IMPORTACIÓN DE BIENES INTERMEDIOS:
Enero - Septiembre /2006-2010
(En millones de dólares)



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

Las importaciones de bienes de capital, que representan un 27,5% del total, fueron mayores a las registradas en el período enero-septiembre 2009 en 19,9% (Cuadro II.6). Este incremento se debe principalmente a mayores importaciones de bienes capital para la industria y agricultura, comportamiento que se ha venido observando desde la gestión 2006 lo que favorece a la productividad en dichos sectores (Gráfico II.12).

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



FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

4. Flujos comerciales por zonas económicas

Los cambios más importantes en los flujos comerciales del E.P. de Bolivia con el resto del mundo, registrados de enero a septiembre de 2010 respecto a igual período de 2009, fueron los siguientes (Cuadro II.7):

- Con el MERCOSUR el superávit fue de \$us1.046 millones, con un incremento de \$us447 millones principalmente por las mayores exportaciones de gas natural al Brasil.
- Con la Comunidad Andina se registró un superávit de \$us106 millones, monto menor en \$us30 millones con relación a las de similar periodo de 2009, debido principalmente a menores exportaciones a Colombia.
- Con la RB de Venezuela se registró un superávit comercial de \$us82 millones, monto mayor en \$us56 millones con relación a las del mismo período de 2009.
- Con Chile el déficit comercial se incrementó en \$us53 millones, debido a mayores importaciones provenientes de ese país.
- Con Estados Unidos el déficit comercial disminuyó a \$42 millones, debido al incremento en las exportaciones (50% con relación a las registradas en 2009).
- Con la Unión Europea el saldo comercial fue positivo alcanzando \$us98 millones, reflejando un crecimiento en el superávit de 113% con relación al de similar período 2009, principalmente por mayores exportaciones a Bélgica, Reino Unido, Italia y Alemania.
- Con Suiza el superávit comercial fue de \$us99 millones debido a la exportación de minerales.
- Con Asia el saldo positivo fue \$us55 millones, explicado principalmente por mayores exportaciones a Japón y China.

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

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Septiembre					
	2009 ^p			2010 ^p		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI^{1/}	2,346.3	1,722.1	624.2	3,013.3	2,024.0	989.3
MERCOSUR	1,850.4	1,252.0	598.5	2,472.1	1,426.6	1,045.5
Argentina	363.0	444.8	-81.8	401.0	487.9	-86.9
Brasil	1,232.7	561.1	671.6	1,770.6	696.3	1,074.3
Paraguay	13.5	20.5	-7.0	15.5	22.5	-7.0
Uruguay	1.8	11.8	-10.0	3.6	20.6	-17.0
R.B. de Venezuela	239.5	213.8	25.7	281.4	199.3	82.1
Comunidad Andina	444.9	309.2	135.7	475.9	370.4	105.6
Colombia	227.4	69.0	158.4	176.8	82.8	93.9
Ecuador	19.7	13.5	6.1	27.4	11.2	16.1
Perú	197.8	226.7	-28.9	271.8	276.3	-4.5
Chile	50.6	160.5	-110.0	62.6	225.9	-163.3
Cuba	0.4	0.4	0.0	2.7	1.1	1.5
MCCA^{2/}	3.0	2.4	0.6	1.5	3.2	-1.7
TLC (NAFTA)^{3/}	357.2	535.0	-177.9	525.8	622.2	-96.4
Estados Unidos	292.2	430.3	-138.1	438.8	480.8	-42.1
Canadá	42.4	31.3	11.1	64.7	53.3	11.4
México	22.6	73.5	-50.9	22.3	88.1	-65.8
RUSIA	0.9	1.8	-0.9	5.8	4.6	1.3
Unión Europea (UE)	315.3	269.4	45.8	450.5	352.9	97.6
Alemania	13.6	61.6	-48.0	20.7	80.3	-59.6
Bélgica	96.7	11.0	85.8	240.6	13.7	226.9
Francia	10.9	30.1	-19.3	10.6	69.1	-58.6
Países Bajos	46.9	6.2	40.7	41.3	11.9	29.3
Reino Unido	50.9	19.1	31.8	75.0	22.3	52.7
Italia	12.8	33.6	-20.8	18.1	42.6	-24.5
Suecia	0.4	55.9	-55.5	0.4	35.6	-35.1
Otros UE	83.1	51.9	31.1	43.8	77.4	-33.6
AELC^{4/}	126.1	9.2	116.9	111.4	12.7	98.7
Suiza	125.3	8.8	116.5	111.2	12.5	98.7
Noruega	0.7	0.3	0.4	0.2	0.2	0.0
Asia	667.1	559.8	107.3	791.8	736.9	54.9
Japón	163.0	193.2	-30.2	326.9	218.7	108.2
China	85.4	262.6	-177.2	153.2	364.7	-211.5
Corea del Sur	407.0	19.1	387.9	299.5	31.7	267.9
Malasia	2.3	4.3	-2.0	1.5	4.9	-3.3
Hong Kong, China	1.9	2.8	-1.0	1.8	4.1	-2.3
India	1.6	23.9	-22.3	3.4	40.2	-36.8
Tailandia	0.2	12.7	-12.5	0.4	16.5	-16.1
Taiwán	0.1	17.1	-17.0	0.4	21.6	-21.1
Otros Asia	5.7	24.2	-18.5	4.6	34.8	-30.1
Resto del Mundo	144.2	64.3	79.9	148.8	75.4	73.4
TOTAL CIF	3,960.0	3,164.0	795.9	5,049.0	3,832.0	1,217.0

FUENTE:

ELABORACIÓN: INE. BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: ^{1/} Excluye México.

^{2/} Mercado Común Centroamericano.

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

^{4/} Asociación Europea de Libre Comercio.

X= Exportaciones; M= Importaciones.

p = Cifras preliminares.

5. Indicadores de comercio exterior de bienes

La metodología utilizada por el INE para el cálculo de los índices de exportaciones e importaciones, considera una canasta representativa con ponderaciones móviles de cada producto y el índice a septiembre corresponde al promedio de los tres trimestres.⁴

El índice de valor CIF de las exportaciones registró un alza de 31,8%, debido al repunte de los valores unitarios de los productos exportados (14,1%) y también al incremento en los volúmenes (15%; Cuadro II.8).

En el caso de los minerales, el aumento del índice de valor en 33,5%, se explica fundamentalmente por el incremento del índice de valor unitario en 30,8%. Para los hidrocarburos, el aumento del índice de valor en 32,7% se debió principalmente al aumento del índice de volumen en 17,5%. El índice de valor de exportaciones de productos no tradicionales presentó una caída de 9%, resultado de la caída del índice de volumen de 14,4%, pero compensado por el incremento del índice de valores unitarios de 6,7%.

**CUADRO II.8 VARIACIONES PORCENTUALES EN INDICADORES DE EXPORTACIONES DE BIENES:
Enero – Septiembre 2009/2010**

(Respecto similar período del año anterior)

	Enero - Septiembre	
	2009 ^P	2010 ^P
VALOR CIF¹	-15,1	31,8
Minerales	3,1	33,5
Hidrocarburos	-24,1	32,7
No Tradicionales	39,1	-9,0
VALORES UNITARIOS²	-3,1	14,1
Minerales	-9,8	30,8
Hidrocarburos	-2,2	12,5
No Tradicionales	-0,3	6,7
VOLUMEN	-12,2	15,0
Minerales	13,8	2,3
Hidrocarburos	-22,3	17,5
No Tradicionales	38,9	-14,4

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS:
¹ Sin ajustes.

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

^P Cifras preliminares.

El aumento del índice de valor CIF de las importaciones en 17,3%, se originó en el aumento del índice de volumen (14,4%) y del índice de valor unitario (2,5%; Cuadro II.9).

⁴ La diferencia entre las variaciones porcentuales entre los Cuadros II.8 y II.3 obedece a que los cambios relativos en las exportaciones por productos (Cuadro II.3) consideran todos los registros administrativos de la Aduana Nacional para el período, y el precio corresponde a cada transacción comercial realizada por el exportador boliviano. Mientras que los índices calculados por el INE incorporan una depuración de datos atípicos lo que resulta en variaciones distintas. En el caso de las importaciones se observa diferencias análogas entre los Cuadros II.9 y II.6.

El índice de valor de importación de bienes de consumo se incrementó en 45,3% como resultado del alza en el índice volumen de 46,8%, a pesar de la disminución en el índice de valor unitario (1%). En tanto que el índice de valor de las importaciones de bienes intermedios subió en 12,6% como resultado de un aumento del índice de volumen (8,8%) y también del índice de valor unitario (3,4%). El índice valor de los bienes de capital se incrementó en 17,7% como resultado del incremento en el índice de volumen (25,4%) que compensó la caída en el índice de valor unitario de 6,1%.

CUADRO II.9 VARIACIONES PORCENTUALES

EN INDICADORES DE IMPORTACIONES DE BIENES: Enero – Septiembre 2009/2010 (Respecto similar período del año anterior)

	Enero - Septiembre	
	2009 ^P	2010 ^P
VALOR CIF¹	-5,4	17,3
Bienes de consumo	0,4	45,3
Bienes intermedios	-7,5	12,6
Bienes de capital	21,2	17,7
VALORES UNITARIOS²	-7,2	2,5
Bienes de consumo	3,2	-1,0
Bienes intermedios	-9,4	3,4
Bienes de capital	17,3	-6,1
VOLUMEN	2,2	14,4
Bienes de consumo	-2,5	46,8
Bienes intermedios	2,4	8,8
Bienes de capital	4,0	25,4

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: ^P Cifras preliminares.

¹ Sin ajustes.

² 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 los primeros nueve meses de 2010 respecto a 2009 en 11,4%, 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 – Septiembre 2009/2010 (Respecto similar período del año anterior)

	Enero - Septiembre	
	2009 ^P	2010 ^P
I. Valores Unitarios de Exportaciones	-3,1	14,1
II. Valores Unitarios de Importaciones	-7,2	2,5
III. Términos de intercambio	4,4	11,4

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: ^P Cifras preliminares.

6. Renta

La renta registró un resultado neto negativo de \$us670 millones, nivel mayor que en anterior periodo. Se recibieron menores intereses por la inversión de las reservas internacionales del BCB y por las inversiones de residentes en el exterior, debido a las bajas tasas de interés prevalecientes en los mercados internacionales. Los dividendos y utilidades remitidas al exterior aumentaron en mayor proporción (Cuadro II.2).

7. Exportaciones e Importaciones de Servicios

En el periodo enero - septiembre 2010, las exportaciones de servicios, totalizaron \$us395 millones, con un incremento del 4,1% respecto al mismo periodo de 2009. Los sectores con mayor exportación de servicios fueron viajes, transporte, comunicaciones y seguros. (Cuadro II.11).

CUADRO II.11 EXPORTACIÓN DE SERVICIOS
(En millones de dólares)

	Enero-Septiembre	
	2009 ^p	2010 ^p
Viajes	204,9	210,9
Transporte	51,0	52,5
Comunicaciones	51,5	52,5
Seguros	33,0	37,1
Servicios de gobierno niop	13,4	15,7
Otros servicios empresariales	13,0	13,4
Financieros	9,0	9,1
Regalías y derechos de licencia	1,9	2,0
Servicios personales, culturales y recreativos	1,1	1,2
Informática e información	0,6	0,6
Construcción	0,4	0,4
Total	379,8	395,4

FUENTE: BCB – INE.

ELABORACIÓN: BCB.

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

p = Preliminar

e = Estimado

Las importaciones de servicios totalizaron \$us545 millones, mayor en \$us29,6 millones (5,8%) respecto a similar periodo de 2009. Los sectores viajes, transporte, otros servicios empresariales y comunicaciones presentaron mayores importaciones de servicios (Cuadro II.12).

CUADRO II.12 IMPORTACIÓN DE SERVICIOS
(En millones de dólares)

	Enero-Septiembre	
	2009 ^p	2010 ^p
Viajes	203,8	218,6
Transporte	87,1	93,3
Otros servicios empresariales	73,8	77,7
Seguros	64,6	65,7
Comunicaciones	17,6	17,9
Servicios de gobierno niop	16,4	17,6
Construcción	15,1	15,4
Informática e información	13,9	14,5
Regalías y derechos de licencia	13,1	13,8
Servicios personales, culturales y recreativos	7,5	7,9
Financieros	2,3	2,5
Total	515,3	544,9

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

8. Transferencias unilaterales privadas

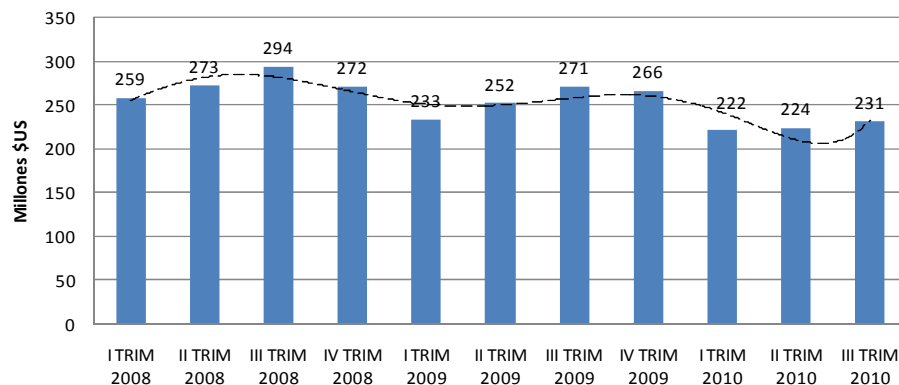
Las transferencias unilaterales netas alcanzaron a \$us672,3 millones, explicadas principalmente por las remesas de emigrantes recibidas que alcanzaron a \$us677 millones en el periodo enero-septiembre 2010, monto menor en 10,5% frente al registrado en similar período de 2009 (Cuadro II.13 y Gráfico II.13). La disminución en el monto de remesas recibidas se explica por las elevadas tasas de desempleo en los países emisores de remesas familiares. No obstante, en los últimos meses se observa una significativa recuperación, lo que permite prever que en el corto plazo retornaran a los niveles promedio anteriores. En términos del PIB anual, las remesas representan aproximadamente el 3,5%.

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

	Enero -Septiembre			Variación	
	2008	2009 ^p	2010 ^p	Abs	%
CREDITO	895,2	828,2	748,3	-79,9	-9,6
Remesas de Trabajadores	825,3	756,7	677,0	-79,7	-10,5
Otras Transferencias	69,8	71,5	71,3	-0,2	-0,3
DEBITO	73,9	72,8	76,0	3,2	4,4
Remesas de Trabajadores	70,6	70,6	73,6	3,0	4,2
Otras Transferencias	3,3	2,2	2,4	0,2	9,1
SALDO NETO	821,2	755,4	672,3	-83,1	-11,0

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

**GRÁFICO II.13 REMESAS RECIBIDAS TRIMESTRALES:
I trim 2008 - III trim 2010
(En millones de dólares)**



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

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

Por país de origen, las remesas de trabajadores provinieron principalmente de España (42,8%), Estados Unidos (15,7%), Argentina (20,9%), Italia (4,0%) y Brasil (3,1%). En conjunto, estos cinco países explican el 86,5% del total de remesas recibidas. (Cuadro II.14). Cabe señalar que persisten tasas de desempleo elevadas en las economías desarrolladas; al tercer trimestre de 2010 España registró una tasa de desempleo de 19,8% y Estados Unidos de 9,6%.

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

País	Enero-Septiembre						Variación %
	2008		2009		2010		
	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	Millones de \$us	%	
España	375,5	45,5	317,8	42,0	289,8	42,8	-8,8
Estados Unidos	165,1	20,0	107,5	14,2	106,3	15,7	-1,1
Argentina	132,0	16,0	170,3	22,5	141,5	20,9	-16,9
Italia	34,7	4,2	34,1	4,5	27,1	4,0	-20,4
Brasil	17,3	2,1	26,5	3,5	21,3	3,1	-19,5
Chile	14,0	1,7	15,1	2,0	13,0	1,9	-13,9
Francia	8,3	1,0	8,3	1,1	8,1	1,2	-2,4
Perú	5,8	0,7	9,1	1,2	8,1	1,2	-10,5
Suiza	5,0	0,6	5,3	0,7	4,7	0,7	-10,5
Paraguay	5,8	0,7	5,3	0,7	4,7	0,7	-10,5
Alemania	3,3	0,4	3,8	0,5	3,4	0,5	-10,5
México	1,1	0,1	0,6	0,1	0,7	0,1	11,8
Otros	57,8	7,0	53,0	7,0	48,2	7,1	-9,0
Total	825,3	100,0	756,7	100,0	677,0	100,0	

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

ELABORACIÓN: BCB.

9. Cuenta Capital y Financiera

La cuenta capital y financiera, en el periodo enero – septiembre de 2010 registró un saldo positivo de \$us560 millones frente al saldo negativo de 2009 (\$us153 millones). En términos del PIB, la cuenta capital y financiera representó un superávit de 2,9% (Cuadro II.2).

Las transacciones del sector público registraron un saldo positivo de \$us166 millones, impulsado por los préstamos de mediano y largo plazo recibidos, que en términos netos alcanzaron a \$us132 millones.

Cabe resaltar el superávit del sector privado de \$us394 millones, frente a un flujo negativo de \$us261 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 a 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 \$us620 millones, mayor en \$us119 millones que las de igual periodo de 2009 (Cuadro II.15). Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector industrial (48%) y al sector de hidrocarburos (30%). 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 actividad del sector y la consecuente generación de empleos. En términos del PIB anual, la inversión extranjera directa bruta alcanzó a 2%.

La desinversión totalizó \$us239 millones, correspondiendo principalmente a amortizaciones de deuda intrafirma por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior, de las cuales \$us135 millones corresponden al sector minero.⁵ Descontando la desinversión, el flujo de IED neta recibida alcanzó a \$us381 millones, frente a \$us217 millones registrados en 2009.⁶

⁵ 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.

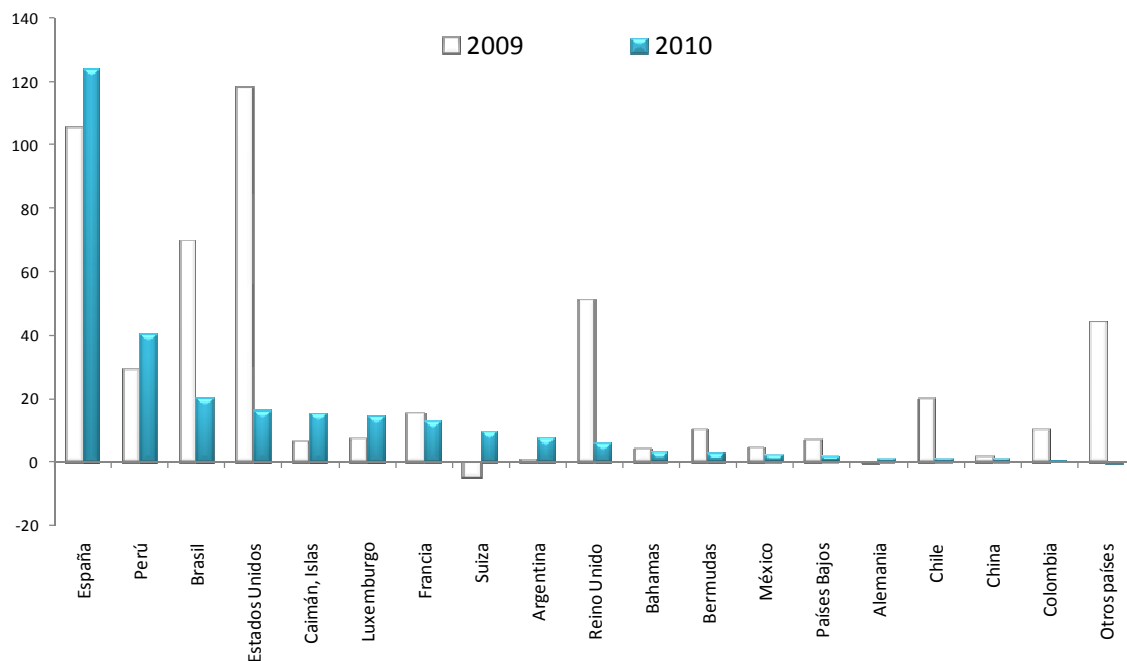
⁶ La diferencia del valor de la IED neta ajustada que figura en el cuadro II.14 con la cifra que aparece en la Balanza de Pagos (cuadro II.2) obedece a que en ésta última se deduce la inversión directa neta en el exterior por \$us1,3 millones en 2009 y \$us28,7 millones en 2010.

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

	Enero-Septiembre	
	2009 ^p	2010 ^p
I. TOTAL RECIBIDO	500,5	619,9
Hidrocarburos	206,9	186,6
Minería	92,8	50,4
Industria	33,0	295,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	71,8	26,0
Comercio, Electricidad y Otros Servicios	75,4	61,9
II. DESINVERSIÓN	-223,2	-238,8
III. IED NETA (I - II)	277,3	381,1
IV. Ajuste:		
Compra de acciones por YPF	-60,3	
V. IED NETA AJUSTADA (III - IV)	217,0	381,1
FUENTE:	BCB	
ELABORACIÓN:	BCB-Asesoría de Política Económica.	
NOTA:	p = Cifras preliminares	

Los cuatro principales países de origen de la IED en el periodo de enero a septiembre de 2010 fueron: España, Perú, Brasil y Estados Unidos (Gráfico II.14).

**GRÁFICO II.14 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN:
Enero a Septiembre / 2009-2010
(En millones de dólares)**



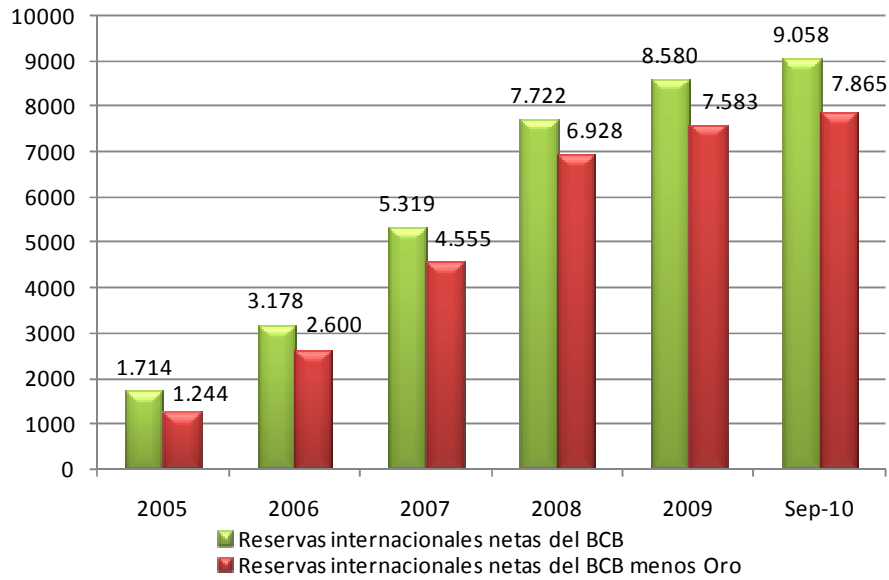
FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

En síntesis, en un contexto internacional en proceso de recuperación, se puede calificar como positivo el comportamiento del sector externo del E. P. de Bolivia de enero a septiembre de 2010, habiéndose registrado superávit en cuenta corriente por octavo año y posición acreedora neta del país por onceavo trimestre consecutivo.

III. RESERVAS INTERNACIONALES Y MOVIMIENTO DE DIVISAS

A septiembre de 2010 el saldo de las (RIN) alcanzó a \$us9.058 millones, monto mayor en \$us605 millones en relación a septiembre de 2009, (\$us8.453 millones), lo que permite cubrir 19 meses de importaciones de bienes y servicios, el más alto de América Latina (Gráfico III.1).

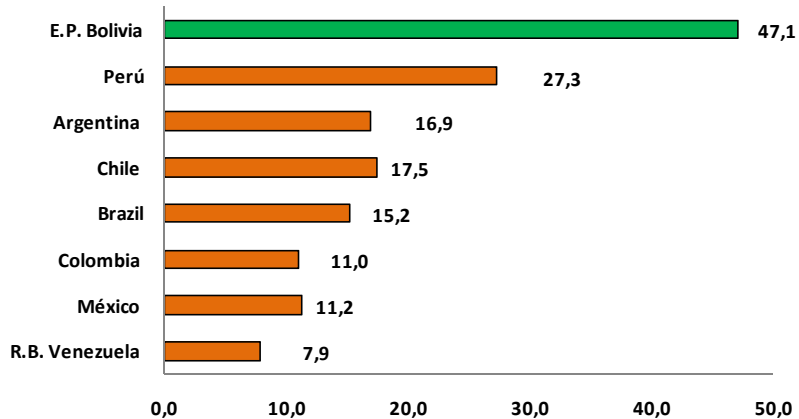
**GRÁFICO III.1 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCB CON Y SIN ORO:
Diciembre 2000 – Septiembre 2010
(En millones de dólares)**



FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

Las RIN en 2010 alcanzaron un elevado nivel. La relación RIN como porcentaje del PIB (47% del PIB) continúa siendo la más alta de la región a septiembre de 2010 (Gráfico III.2).

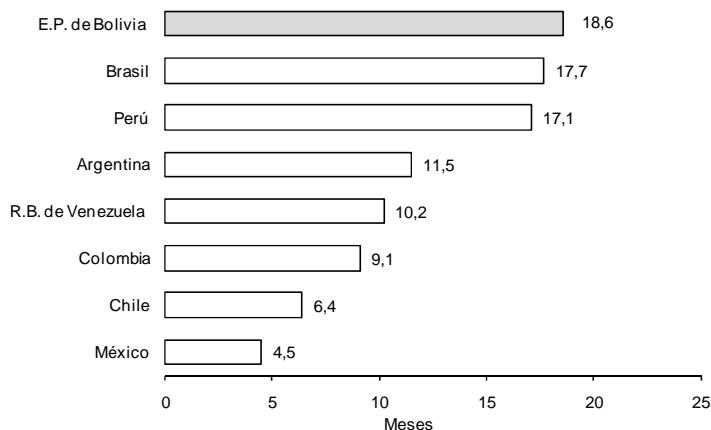
**GRÁFICO III.2 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCB:
Septiembre de 2010
(En porcentaje del PIB)**



FUENTE: Bloomberg y páginas web de países a septiembre 2010. Para el E.P. de Bolivia, BCB
ELABORACIÓN: BCB.

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

**GRÁFICO III.3. RESERVAS INTERNACIONALES EN MESES DE IMPORTACIONES:
Al tercer trimestre de 2010
(En meses de importaciones)**



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, septiembre 2010.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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 nacional (Cuadro III.1).

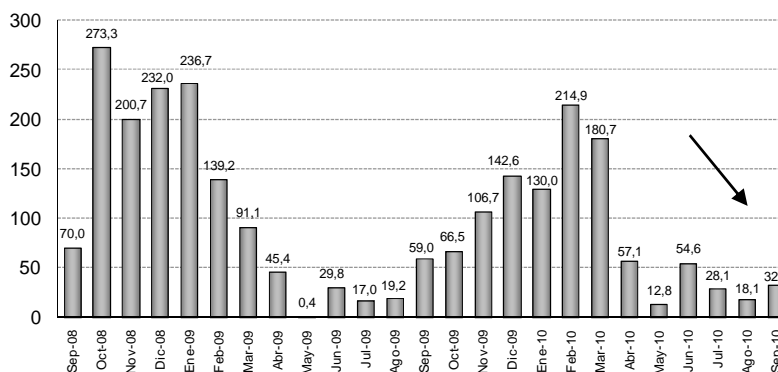
**CUADRO III.1. INDICADORES SOBRE SUFICIENCIA DE RESERVAS INTERNACIONALES:
Septiembre 2008-Septiembre 2010**

	Sep-08	Sep-09	Sep-10
Reservas internacionales Netas (mill. de \$us)	7,810.7	8,453.5	9,058.5
RIN en porcentajes de:			
Depositos en dólares	245.1	192.3	208.2
Depósitos totales	121.8	106.3	103.9
dinero en sentido amplio (M3)	90.5	84.5	81.0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB.

Por su parte, las ventas mensuales de divisas al sistema financiero a través del Bolsín entre enero y septiembre de 2010, alcanzaron a \$us729 millones, superior en 14,3% a las ventas registradas en similar periodo de la gestión anterior (\$us638 millones). Se observó un aumento estacional de la demanda tanto al finalizar la gestión 2009 como en el primer trimestre de 2010. Sin embargo, durante el segundo y tercer trimestre las ventas disminuyeron (Gráfico III.4).

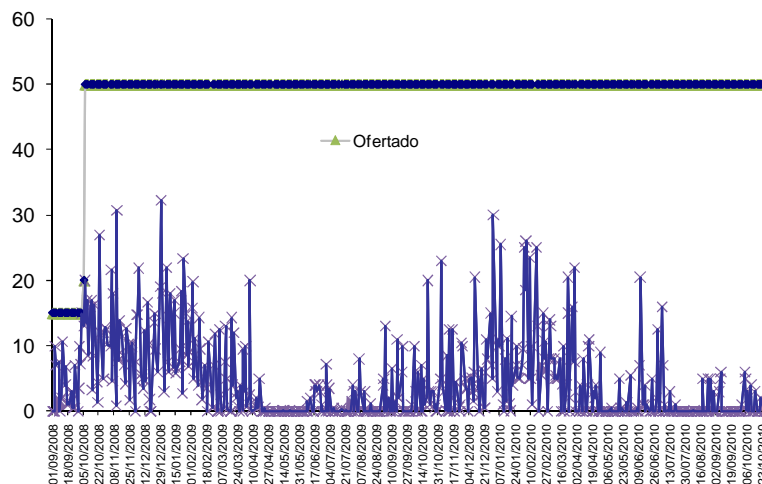
**GRÁFICO III.4. VENTA DE DIVISAS DEL BCB AL SISTEMA FINANCIERO:
Septiembre 2008 – Septiembre 2010
(En millones de dólares)**



FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

Durante el periodo analizado, 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 continúa en montos elevados (\$us50 millones diarios), lo que fortaleció la confianza en la estabilidad del tipo de cambio. 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 – Septiembre 2010
(En millones de dólares)**



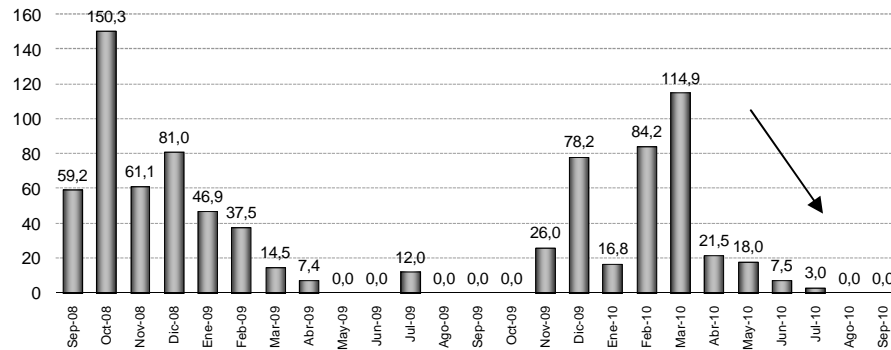
FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

A septiembre de 2010 el BCB compró divisas por \$us543 millones principalmente del sector público, esta cifra es menor en 4% a la registrada a septiembre de 2009.

Las transferencias de divisas del sistema financiero al exterior a septiembre de 2010 alcanzaron \$us266 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 \$us9,6 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 – Septiembre 2010
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

Al 30 de septiembre de 2010, las reservas internacionales netas consolidadas (BCB más resto del sistema financiero) totalizaron \$us10.504 millones, monto mayor en 4% con relación al registrado a fines de diciembre 2009 y mayor en 6% con relación a las registradas a fines de similar mes de 2009, lo que denota el crecimiento sostenido de estos activos internacionales (Cuadro III.2).

CUADRO III.2. RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO:
Al tercer trimestre de 2009-2010
(En millones de dólares)

	2009	2010	Variación	
			Absoluta	Relativa
I. CONSOLIDADAS (II+III)	9.941	10.504	562	6
Brutas	9.957	10.517	559	6
Obligaciones	16	13	-3	-20
II. BCB NETAS	8.453	9.058	605	7
Brutas	8.453	9.058	605	7
Obligaciones	0	0	0	0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO¹ NETAS	1.488	1.445	-43	-3
Brutas	1.504	1.458	-46	-3
Obligaciones	16	13	-3	-20

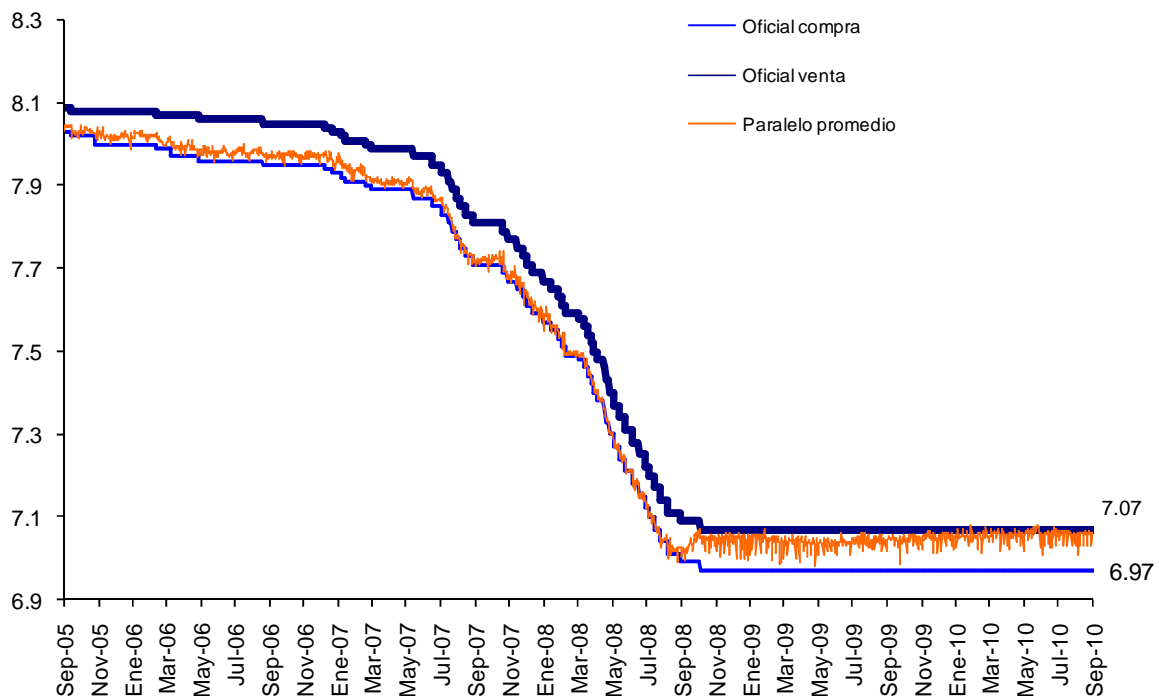
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: ¹ Comprende Bancos Comerciales y Entidades Financieras No Bancarias.

Es importante destacar el elevado nivel de las RIN del BCB que complementadas con las reservas internacionales de las entidades financieras, sitúan al E. P. 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 las repercusiones de la crisis económica internacional y la crisis de deuda de algunos países europeos. El tipo de cambio paralelo promedio⁷ permaneció en la franja entre el tipo de cambio oficial de venta y de compra, sin embargo, presentó un incremento de su variabilidad en los últimos meses y se acercó al tipo de cambio de venta oficial (Gráfico IV.1). Durante el período, continuaron los límites para el margen cambiario establecido para las entidades financieras supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).⁸

GRÁFICO IV.1. TIPO DE CAMBIO NOMINAL OFICIAL Y PARALELO DE COMPRA Y VENTA
(En bolivianos por dólar estadounidense)



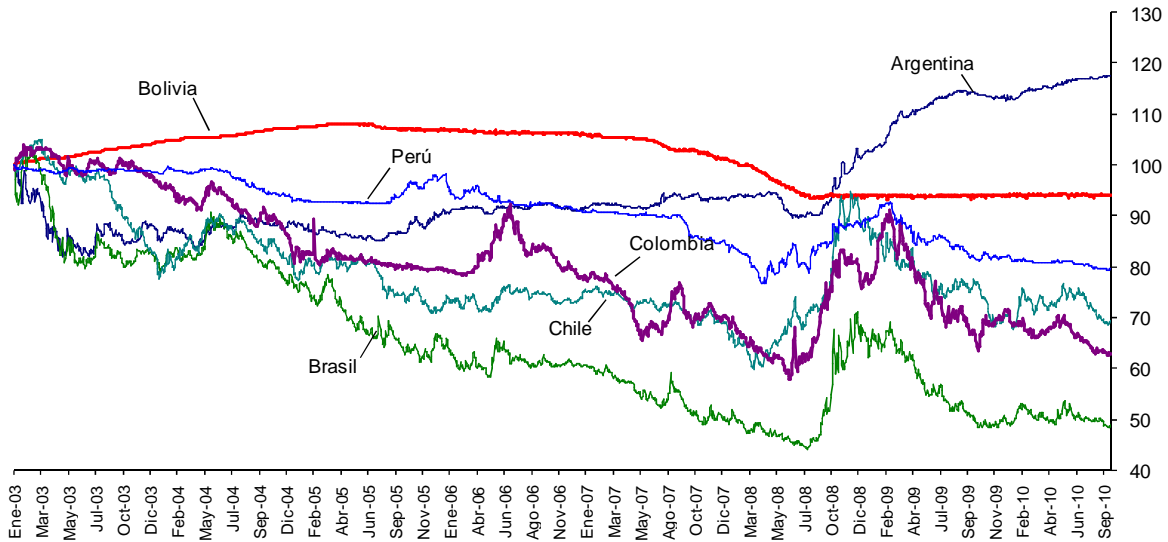
FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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

⁸ Se determinó que las entidades pueden vender dólares a sus clientes y usuarios a un tipo de cambio no mayor a un centavo de boliviano respecto al tipo de cambio de venta oficial del BCB, vigente en la fecha de operación. Asimismo, las entidades pueden comprar dólares a un tipo de cambio no menor a un centavo de boliviano respecto del tipo de cambio de compra del BCB.

Cabe destacar también que al presente, el índice de tipo de cambio nominal del E.P. de Bolivia (base enero de 2003) se encuentra por encima del correspondiente a varios países, con excepción de Argentina (Gráfico IV.2).

**GRÁFICO IV.2. TIPOS DE CAMBIO EN ECONOMÍAS SELECCIONADAS:
Enero 2003 – Septiembre 2010
(Índice, Enero 2003 = 100)**



FUENTE: BCB y *Bloomberg*.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

Con la política cambiaria adoptada se pudo evitar la volatilidad observada en otros países que habría sido costosa, porque las empresas, familias y el sistema financiero sufren pérdidas por descalce de monedas, además las dificultades de pago derivadas de los movimientos cambiarios incrementa la cartera en mora, afectando a la intermediación financiera y consecuentemente a la actividad productiva.⁹

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

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

La sólida posición externa de nuestro país se refleja en un saldo acreedor frente al resto del mundo por tercer año consecutivo. En efecto, al 30 de septiembre de 2010, la Posición de Inversión Internacional (PII) del E. P de Bolivia registró un saldo neto acreedor (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us2.966 millones, equivalente al 15,4% del PIB (Cuadro V.1).

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

	Al	Al	VARIACION	
	31 Dic 2009 ^P	30 Sep 2010 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	13.290	13.600	309,8	2,3
1. Inversión directa en el extranjero	61	21	-40,4	-66,1
2. Inversión de cartera	857	741	-116,0	-13,5
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	740	650	-89,3	-12
Empresas no Financieras	117	90	-26,7	-22,8
3. Otra inversión	3.791	3.779	-11,8	-0,3
Bancos (otros activos externos)	750	785	35,2	4,7
Otra inversión	3.042	2.995	-46,9	-1,5
4. Activos de reserva (BCB)	8.580	9.058	478,0	5,6
Pasivos	10.121	10.633	512,2	5,1
1. Inversión directa en la economía declarante	6.421	6.802	381,1	5,9
2. Inversión de cartera	33	29	-3,8	-11,6
3. Otra inversión	3.667	3.802	134,8	3,7
Deuda externa pública CP y MLP ²	2.682	2.902	220,3	8,2
Deuda externa privada CP y MLP	934	846	-88,1	-9,4
Otra inversión	52	54	2,6	5,0
Posición neta	3.169	2.966	-202	-6,4
En % del PIB	18,1%	15,4%		

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: ^p = Cifras preliminares

¹ Entidades Financieras No Bancarias

² Comprende corto (CP) y mediano y largo plazo (MLP)

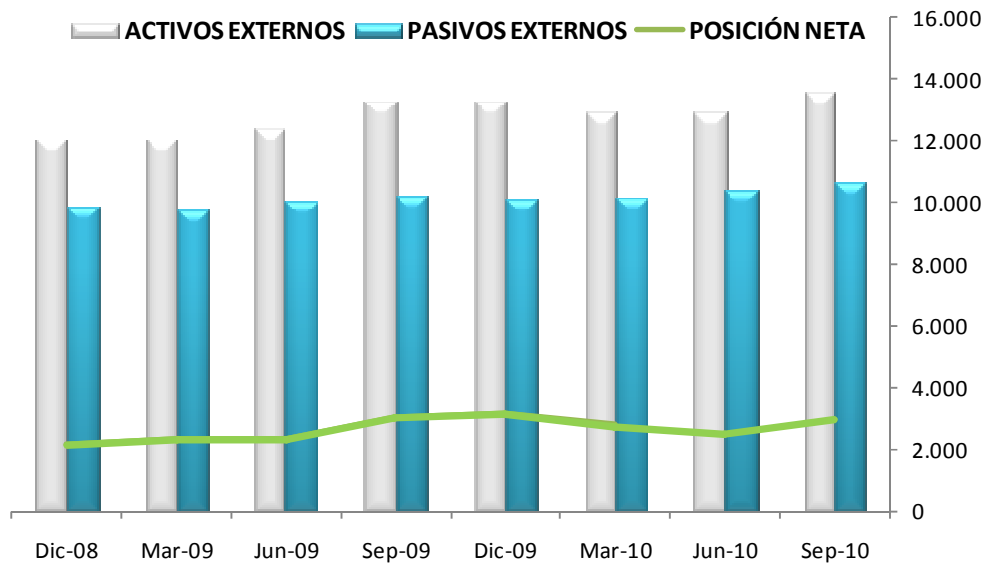
Los activos externos se incrementaron en \$us310 millones, principalmente por el aumento de activos de reserva (BCB) en \$us478 millones hasta septiembre de 2010, compensado por la disminución en la inversión de cartera de las entidades financieras (en especial del Fondo RAL de bancos y entidades financieras no bancarias)¹⁰ y de otra inversión. Por otra parte, los pasivos externos aumentaron en \$us512 millones, principalmente por la inversión extranjera directa, mientras que la deuda externa privada disminuyó.

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

Los activos de reservas internacionales del BCB representan el 67% 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.

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

GRÁFICO V.1. POSICIÓN DE LA INVERSIÓN INTERNACIONAL DE E.P. DE BOLIVIA:
Diciembre 2008 – Septiembre 2010
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

VI. DEUDA EXTERNA PÚBLICA

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

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

Al 30 de septiembre de 2010, el saldo total de la deuda externa pública incluyendo el corto plazo alcanzó a \$us2.902 millones. El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP) se incrementó en \$us133 millones, alcanzado a \$us2.733 millones a fines de septiembre de 2010 que representa el 94,2% de la deuda externa pública. El incremento se debe sobre todo a mayores desembolsos principalmente de la CAF y la R.B de Venezuela, montos que fueron destinados a financiar proyectos de infraestructura e importación de diesel, respectivamente. Se debe señalar que aproximadamente el 82% de la deuda externa pública de MLP está contratada en dólares estadounidenses y la variación cambiaria fue positiva en \$us2,3 millones

debido a la depreciación del euro y la libra esterlina con relación al dólar estadounidense (Cuadros VI.1 y VI.4).¹¹

Por otra parte, el 76,8% de la deuda pública está pactada con organismos multilaterales y el 23,2% con bilaterales.

El saldo de la deuda externa pública de MLP en valor presente neto alcanzó a \$us2.285 millones, con un componente de donación implícito de 16,4%, reflejando la participación de la deuda no concesional contraída principalmente con la CAF.¹² Del total adeudado al 30 de septiembre de 2010, 31,1% tiene condiciones concesionales y 69,9% no concesionales. En similar periodo de 2009, el 31,3% tenía condiciones concesionales y el 68,7% no concesionales.

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

Acreedor	Saldo al 31/12/2009	Enero - Septiembre 2010					Saldo al 30/09/2010	Participación% VPN 30/09/2010	
		Desembolsos efectivos	Amortización Efectiva	Alivio por Donación	Interés	Variaciones cambiarías			
A. CORTO PLAZO	122.4	187.2	140.6		7.5	0.0	169.0	5.8	169.0
B. MEDIANO Y LARGO PLAZO	2,599.9	261.5	123.9	7.0	35.0	2.3	2,732.9	94.2	2,285.2
Multilaterales	1,993.3	198.1	90.6	1.5	27.0	-1.1	2,098.1	72.3	1,731.8
Corporación Andina de Fomento (CAF)	1,020.0	120.8	44.7		15.8	0.1	1,096.2	37.8	981.4
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	519.4	47.7	38.3		7.1	-0.3	528.5	18.2	414.2
Banco Mundial	315.3	26.6	2.1		2.1	-1.6	338.2	11.7	229.9
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA)	46.5	1.9	1.4		0.3	-0.3	46.7	1.6	32.4
Fondo Nórdico para el Desarrollo (FND)	37.2	0.5	0.4		0.2	-0.5	36.8	1.3	25.0
Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)	32.7		2.6	1.5	1.0	1.5	30.1	1.0	30.1
Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)	22.1	0.5	1.2		0.4	0.1	21.5	0.7	18.9
Bilaterales	606.6	63.4	33.3	5.5	8.1	3.5	634.8	21.9	553.4
R.B. de Venezuela	302.7	58.0	22.5		4.2	0.0	338.2	11.7	312.1
Brasil	101.4	3.2	6.3		1.2	0.0	98.2	3.4	88.1
España	19.3		2.4	5.5	0.1	5.2	16.6	0.6	11.6
R. Popular de China	79.5				1.6	1.7	81.2	2.8	70.0
Alemania	58.4	0.2			0.2	-2.9	55.7	1.9	34.8
Corea del Sur	20.4				0.5	0.4	20.8	0.7	15.0
Francia	9.1	2.1	0.9		0.1	-0.5	9.8	0.3	9.0
Italia	8.9		1.1		0.1	-0.5	7.3	0.3	6.4
Argentina	7.0				0.1	0.0	7.0	0.2	6.6
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	2,722.3	448.7	264.4	7.0	42.5	2.3	2,901.9	100.0	2,454.2

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

¹¹ Las variaciones de los tipos de cambio de las distintas monedas con relación dólar estadounidense tienen efectos sobre el saldo de la deuda externa expresado en dólares.

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

Con relación al plazo de maduración, 94% del saldo adeudado tiene plazo mayor a 10 años y 6% entre 0 y 10 años (Cuadro VI.2). A septiembre de 2009, el 92,6% del saldo adeudado tenía plazo de maduración mayor a 10 años.

Por otra parte, el 48,3% de la deuda de mediano y largo plazo está sujeta a una tasa de interés variable; el 45,2% entre 0,1% y 2%; el 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 – septiembre de 2009, el 48,5% de la deuda estaba sujeta a tasas de interés variable.

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

Por Plazo	Saldo al 30/09/2010	Composición %
de 0 a 5 años	87,5	3,2
de 6 a 10 años	76,5	2,8
de 11 a 15 años	830,8	30,4
de 16 a 20 años	776,1	28,4
de 21 a 30 años	114,8	4,2
más de 30 años	847,2	31,0
Total	2.732,9	100,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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

Por Tasa	Saldo al 30/09/2010	Composición %
exento	10,9	0,4
0,1% a 2%	1.235,3	45,2
2,1% a 6%	166,7	6,1
6,1% a 9%	0,0	0,0
más de 9,1%	0,0	0,0
variable	1.320,0	48,3
Total	2.732,9	100,0

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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

En el periodo enero - septiembre 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 \$us103 millones (en enero - septiembre 2009 fue positiva por \$us46 millones). Incluyendo la deuda de corto plazo, la transferencia neta asciende a \$us142 millones. Si se excluye el alivio de deuda HIPC, la transferencia neta de la deuda pública de MLP llega a \$us96 millones (Cuadro VI.4).

Los desembolsos de deuda externa de MLP totalizaron \$us262 millones, monto mayor en \$us57 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 \$us159 millones (\$us158 millones en enero - septiembre 2009), de los cuales 78% corresponden a principal y 22% a intereses.

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

Acreedor	Enero / Septiembre 2010						
	Desembolsos (1)	Servicio		Variación Cambiaria	Alivio APPME * Donación (3)	Transferencia Neta	
		Amortización	Interés			Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
A. Corto Plazo	187,2	140,6	7,5	0,0		39,1	39,1
B. Mediano y Largo Plazo	261,5	123,9	35,0	2,3	7,0	102,6	95,6
Multilaterales	198,1	90,6	27,0	-1,2	1,5	80,5	79,0
Corporación Andina de Fomento (CAF)	120,8	44,7	15,8			60,4	60,4
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	47,7	38,3	7,1	-0,3		2,4	2,4
Banco Mundial	26,6	2,1	2,1	-1,6		22,4	22,4
Otros	2,9	5,6	2,0	0,8	1,5	-4,7	-6,2
Bilaterales	63,4	33,3	8,1	3,5	5,5	22,1	16,7
R.B. de Venezuela	58,0	22,5	4,2	0,0		31,3	31,3
Brasil	3,2	6,3	1,2			-4,3	-4,3
España		2,4	0,1	5,2	5,5	-2,5	-8,0
R. Popular de China			1,6	1,7		-1,6	-1,6
Alemania	0,2		0,2	-2,9		0,0	0,0
Corea del Sur			0,5	0,4		-0,5	-0,5
Argentina			0,1			-0,1	-0,1
Otros	2,1	2,0	0,2	-1,0		-0,1	-0,1
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	448,7	264,4	42,5	2,3	7,0	141,7	134,7

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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

Los ratios de sostenibilidad de la deuda externa pública de MLP continúan mostrando resultados adecuados. Al 30 de septiembre de 2010, el ratio de solvencia¹³ deuda de MLP en valor presente respecto al PIB (DV/PIB) fue de 11,9% (12,8% en septiembre 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 MLP puede calificarse como sostenible. Asimismo, el ratio deuda de MLP en valor nominal sobre el PIB (DN/PIB) a septiembre de 2010 es equivalente a 14,2%, nivel inferior a los umbrales

¹³ Sirve para comprobar si un país puede pagar su deuda en el mediano y largo plazo sin recurrir a reprogramación ni mora.

fijados por la Comunidad Andina de Naciones (50%), Mercosur (40%) y Maastricht (60%).¹⁴

El ratio de liquidez¹⁵ servicio deuda externa pública de MLP respecto a exportaciones de bienes y servicios (SDA/X) fue de 3,2% (4,0% en enero – septiembre 2009) y es también inferior a los valores referenciales utilizado tanto en la Iniciativa de Alivio para Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés) como en Alivio de Deuda Multilateral (MDRI), cuyo intervalo es de 15-20% (Cuadros VI.5, VI.6.a y VI.6.b).

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 36,7% a septiembre 2010 frente a un 41,3% a septiembre 2009. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC y el Marco de Sostenibilidad de Deuda (DSF, por sus cifras en inglés), 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 - Septiembre	
	2009	2010
Corto, Mediano y Largo Plazo		
Saldo de la deuda nominal ^{3/} (DNT)	2.599,3	2.901,9
Saldo de la deuda en VPN ^{3/} (DVT)	2.297,2	2.454,2
Servicio de la deuda antes alivio ^{3/} (SAAT)	266,1	314,0
Servicio de la deuda después alivio ^{3/} (SDAT)	257,7	307,0
Mediano y Largo Plazo		
Saldo de la deuda nominal (DN)	2.545,8	2.732,9
Saldo de la deuda en VPN (DV)	2.243,7	2.285,2
Servicio de la deuda antes alivio (SAA)	166,7	166,0
Servicio de la deuda después alivio (SDA)	158,3	159,0
Alivio a flujos de deuda ^{1/} (A)	8,4	7,0
Producto Interno Bruto (PIB) ^{2/}	17.464,4	19.224,9
Exportaciones de bienes y servicios anual (Xa) ^{2/}	5.433,0	6.232,4
Exportaciones de bienes y servicios Ene - Sep (X)	3.992,1	4.968,7

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTAS: ^{1/} Alivio modalidad donación.
^{2/} Preliminar 2009, estimación 2010
^{3/} Incluye deuda externa de corto plazo

Por tanto, los indicadores de solvencia y liquidez de endeudamiento,¹⁶ se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales que indicarían riesgos de insostenibilidad, lo que muestra que la deuda externa pública de MLP es sostenible, incluso si tomamos en cuenta la deuda de corto plazo.

¹⁴ Los umbrales están definidos para la deuda total (externa e interna).

¹⁵ Sirve para comprobar si un país puede tener problemas para pagar su servicio en el corto plazo.

¹⁶ Un menor nivel del indicador muestra mayor sostenibilidad de la deuda.

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

Indicadores de Solvencia	Enero - Septiembre		Umbral DSF* (Marco de Sostenibilidad de Deuda)	Umbral HPC (Iniciativa de Alivio para Países Pobres Muy Endeudados)	Criterio PAC (Programa de Acción de Converg.) - CAN (Comunidad Andina de Naciones)**	Criterio Mercosur (Mercado Común del Sur)**	Umbral Maastricht **
	2009	2010	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Corto, Mediano y Largo Plazo							
DNT/PIB	14,9	15,1			50	40	60
DV/T/PIB	13,2	12,8	40	-			
DNT/Xa	47,8	46,6					
DV/T/Xa	42,3	39,4	150	150			
Mediano y Largo Plazo							
DN/PIB	14,6	14,2			50	40	60
DV/PIB	12,8	11,9	40	-			
DN/Xa	46,9	43,8					
DV/Xa	41,3	36,7	150	150			

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

Indicadores de Liquidez	Enero - Septiembre		Umbral DSF* (Marco de Sostenibilidad de Deuda)	Umbral HPC (Iniciativa de Alivio para Países Pobres Muy Endeudados)
	2009	2010	(%)	(%)
Indicadores de deuda (en %)				
Corto, Mediano y Largo Plazo				
SDAT/X	6,5	6,2	20	< 15-20
SAAT/X	6,7	6,3		
Mediano y Largo Plazo				
Servicio de la deuda después alivio / Exportaciones	4,0	3,2	20	< 15-20
Servicio de la deuda antes alivio / Exportaciones	4,2	3,3		

FUENTE: DRI/DFI –Boletín N°29/2006

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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).

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

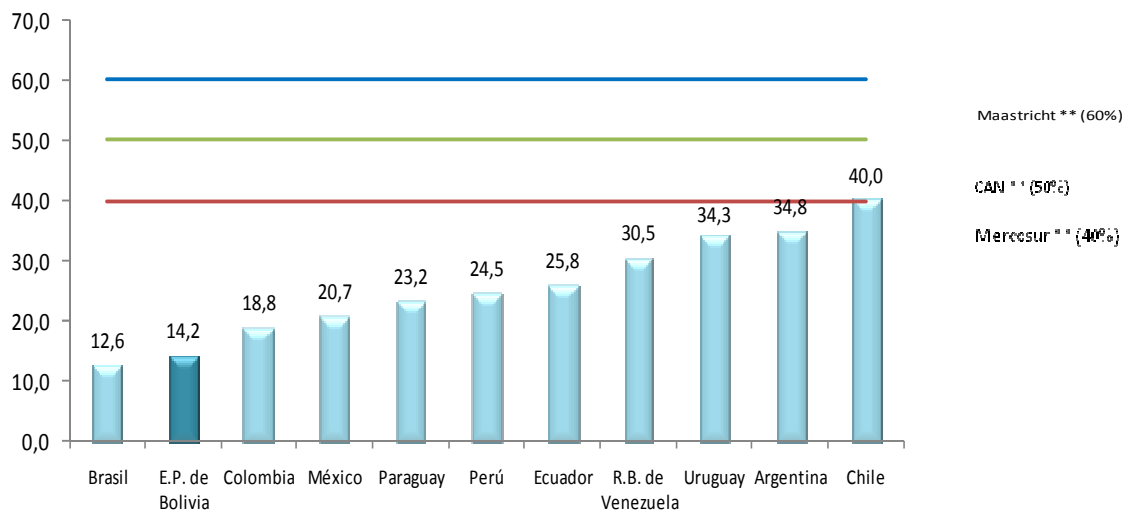
Si se comparan los ratios Deuda / PIB con las metas cuantitativas de endeudamiento vigentes en la Comunidad Andina, MERCOSUR, Consejo Monetario Centroamericano y Unión Europea, estos señalarían también la situación de sostenibilidad de nuestra deuda.

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 distintas regiones del mundo, por un lado ha crecido en países de Europa, mientras que se redujo en la mayoría de países de América Latina. En promedio, la deuda externa de

América Latina se situó en 40% del PIB en 2004 y en 25% en 2009. El E.P. de Bolivia se encuentra muy por debajo de este promedio.

La deuda pública externa de nuestro país como porcentaje del PIB es baja en comparación con otros países de la región. Los datos la sitúan por debajo de Chile, Argentina (sus indicadores son los más altos de América Latina 40% y 34,8% 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 (12,6%; Gráfico VI.1).

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



FUENTE: *Latin Consensus Forecast. Noviembre 2010*

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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).

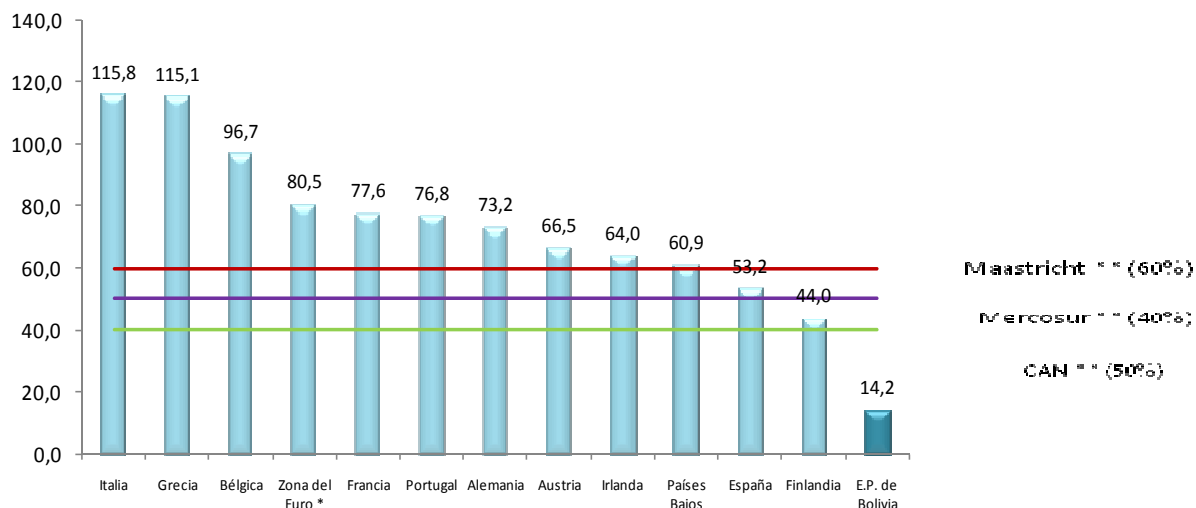
Los datos corresponden a proyecciones para 2010.

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

Los indicadores de endeudamiento para países europeos se sitúan en niveles más elevados (Gráfico VI.2). Entre los países más endeudados se encuentran Italia y Grecia, cuyas deudas públicas sobrepasan el 100% de su PIB. En promedio, el indicador Deuda Externa/PIB para estos países llega 77%.¹⁷

¹⁷ 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-Asesoría de Política Económica.

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 septiembre 2010

2. Deuda Externa Pública de Corto Plazo (CP)

El saldo de la deuda externa pública de CP al 30 de septiembre de 2010 totalizó \$us169 millones (mayor en \$us47 millones respecto al 31 de diciembre de 2009). En el periodo enero – septiembre de 2010, se efectuaron desembolsos por \$us187 millones, amortizaciones por \$us141 millones y pago de intereses por \$us8 millones (Cuadro VI.7). 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.7. Deuda Externa Pública de Corto Plazo: Diciembre 2009 / Septiembre 2010
(En millones de dólares)**

Acreeedor	Saldo al 31/12/2009	Desembolsos	Amortización	Ajustes	Intereses	Saldo al 30/09/2010
I. Multilateral	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CAF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fonplata	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Bilateral	122,4	187,2	140,6	0,0	7,5	169,0
R.B. de Venezuela	122,4	187,2	140,6	0,0	7,5	169,0
Total (I + II)	122,4	187,2	140,6	0,0	7,5	169,0

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

3. Deuda Externa Privada

El saldo de la deuda externa privada¹⁸ (Cuadro VI.8) al 30 de septiembre de 2010 totalizó \$us850 millones (menor en \$us84 millones respecto al 31 de diciembre de 2009).

En el periodo enero – septiembre de 2010, se registraron desembolsos por \$us314 millones, de los cuales \$us108 millones corresponden al sector financiero y \$us206 millones al sector no financiero. Las amortizaciones ascendieron a \$us398 millones, de este monto \$us142 millones corresponden al sector financiero y \$us256 millones al sector no financiero. El monto por pago de intereses y comisiones alcanzó a \$us12 millones.

Por plazo, el saldo a septiembre de 2010, está compuesto por \$us162 millones de deuda de corto plazo, que representa un 19% sobre el total y \$us688 millones de deuda de mediano y largo plazo que representa un 81%.

Por sector, 27% del total (\$us219 millones) corresponde al sector financiero y 73% (\$us631 millones) al sector no financiero.

CUADRO VI.8. DEUDA EXTERNA PRIVADA POR SECTOR Y PLAZO
(En millones de dólares)

	Saldo Adeudado				Saldo Adeudado AL 30/09/2010	Participación %	
	AL 31/12/2009	Desembolsos	Amortización	Intereses y Comisiones		Dic/09	Sep/10
DEUDA EXTERNA PRIVADA	933.9	314.2	398.3	11.9	849.8		
CORTO PLAZO	182.0	303.1	323.0	1.2	162.1	19.5	19.1
MEDIANO Y LARGO PLAZO	751.9	11.1	75.3	10.7	687.7	80.5	80.9
SECTOR FINANCIERO	252.4	108.4	141.9	8.8	218.9	27.0	25.8
CORTO PLAZO	19.7	100.6	86.6	0.1	33.7	7.8	15.4
MEDIANO Y LARGO PLAZO	232.7	7.8	55.3	8.7	185.2	92.2	84.6
SECTOR NO FINANCIERO	681.5	205.8	256.4	3.1	630.9	73.0	74.2
CORTO PLAZO	162.3	202.5	236.4	1.1	128.4	23.8	20.4
MEDIANO Y LARGO PLAZO	519.2	3.3	20.0	2.0	502.5	76.2	79.6

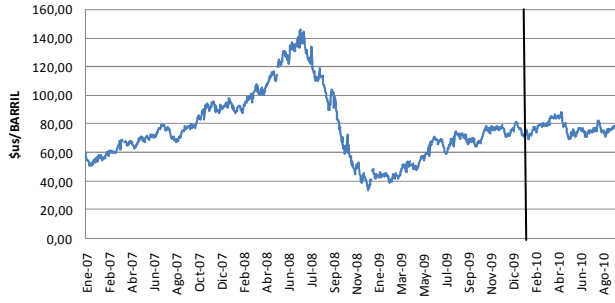
FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

¹⁸ No incluye deuda con Casa Matriz y Filiales

Anexo Estadístico

ANEXO 1 – COTIZACIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN

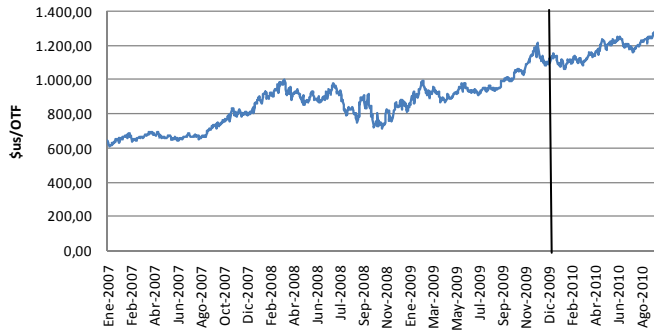
PETRÓLEO



ZINC



ORO



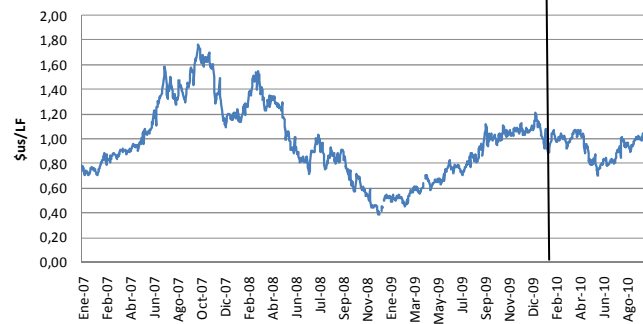
PLATA



ESTAÑO



PLOMO



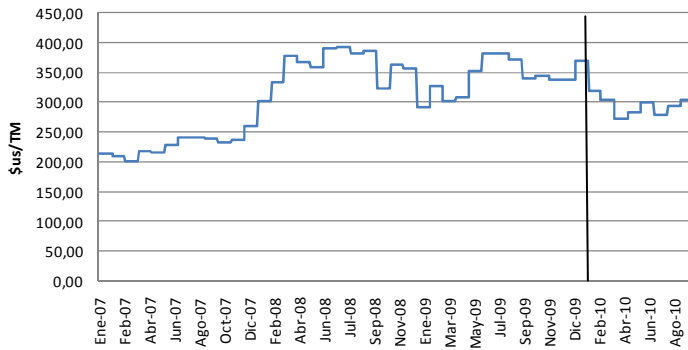
SOYA



HARINA DE SOYA



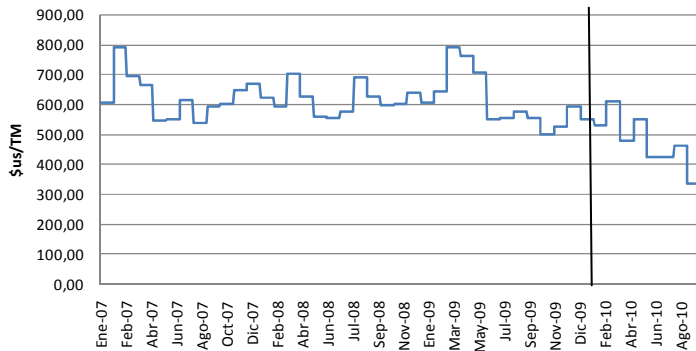
TORTA DE SOYA



ACEITE DE SOYA



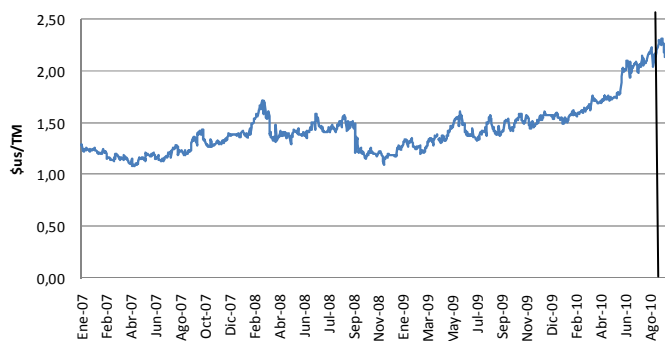
MADERAS



ALGODÓN



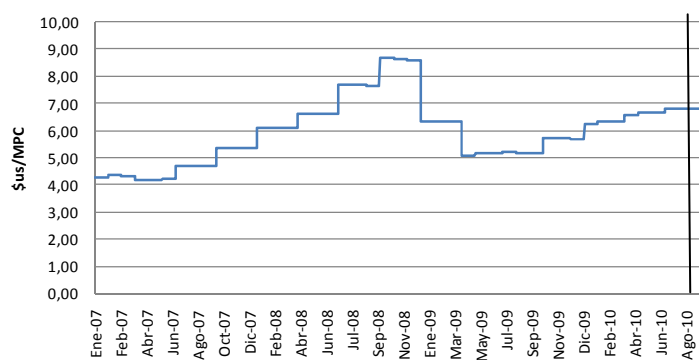
CAFÉ



AZÚCAR



GAS (GSA)



FUENTE: Bloomberg.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

ANEXO 2

P A R T I D A S		BALANZA DE PAGOS ⁽¹⁾⁽²⁾														(En millones de S/)							
		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (p)			2009 (p)			2010 (p)							
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV						
I. CUENTA CORRIENTE (A+B)		-448.5	-274.0	-349.9	84.9	317.4	622.5	1,317.6	1,681.2	653.2	488.0	654.5	397.0	1,992.7	1,787.7	283.2	295.2	66.4	813.5	209.8	238.2	242.1	690.2
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)		-833.2	-670.1	-721.4	-388.9	-153.7	38.5	495.3	325.1	246.7	179.6	204.6	77.7	708.6	-131.5	-7.7	-9.1	-251.4	-399.7	-37.7	-11.9	-22.9	-72.5
i) Mercancías		-583.6	-422.9	-476.2	-18.1	301.8	457.1	1,060.3	1,006.0	449.0	349.8	388.3	25.1	1,445.2	52.0	218.9	192.1	20.1	483.1	161.6	161.6	304.5	746.8
ii) Intereses		1,246.1	1,284.8	1,296.7	1,597.8	2,146.0	3,874.5	4,453.3	4,483.4	1,486.4	1,603.0	1,770.5	1,686.7	6,526.5	1,087.7	1,190.7	1,325.7	1,133.4	4,917.5	1,326.6	1,572.5	1,674.2	4,573.3
iii) Exportaciones FOB		-1,929.7	-1,707.7	-1,774.9	-1,161.9	-1,844.2	-2,331.0	-2,814.3	-3,454.7	-1,037.3	-1,253.2	-1,381.2	-1,409.6	-5,081.4	-1,057.7	-971.8	-1,133.7	-1,293.3	-4,434.5	-1,160.0	-1,281.8	-1,369.7	-3,826.5
iv) Importaciones		24.1	36.0	40.5	69.0	70.8	42.3	167.7	189.0	47.0	40.0	55.2	49.0	200.2	38.2	40.4	57.0	73.4	209.0	53.0	48.5	53.0	149.5
v) Exportaciones		223.9	235.9	250.7	384.0	416.4	488.8	476.6	498.4	127.8	109.9	129.1	135.9	409.7	127.5	120.7	131.6	135.6	515.4	137.0	121.4	137.0	365.4
vi) Importaciones		-248.0	-271.9	-297.2	-433.0	-487.2	-531.1	-644.3	-688.4	-174.8	-158.9	-181.3	-184.9	-699.9	-165.6	-161.1	-188.6	-209.1	-724.4	-189.9	-165.0	-189.9	-544.9
3. Renta (Neta)		-225.5	-211.2	-204.7	-301.8	-347.2	-376.4	-397.2	-469.4	-155.4	-121.1	-129.5	-130.4	-536.4	-145.4	-186.2	-144.1	-188.1	-473.8	-146.3	-249.0	-274.4	-699.7
i) Intereses Recibidos		110.1	90.1	70.4	37.3	40.8	84.7	199.0	331.9	97.0	60.6	69.9	78.5	305.9	71.6	58.6	29.6	34.9	184.7	26.5	21.7	17.1	65.3
ii) Intereses Pagados		-202.6	-148.6	-117.9	-132.6	-161.3	-219.4	-233.8	-268.0	-40.3	-55.4	-44.1	-54.9	-184.7	-30.6	-38.0	-30.4	-30.7	-130.3	-24.7	-28.8	-20.6	-72.2
- Intereses Deuda Pública Externa de mediano y largo plazo		-129.9	-116.2	-98.1	-104.8	-102.7	-129.1	-130.4	-105.9	-19.8	-32.1	-16.9	-30.3	-99.1	-12.9	-25.4	-12.5	-19.5	-70.3	-10.0	-16.9	-9.5	-38.5
- Intereses Deuda Pública Externa de corto plazo		-102.7	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4	-102.4
- Intereses Deuda Pública Externa de muy corto plazo		-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7	-102.7
- Otros intereses pagados		5.1	9.7	22.5	23.7	29.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
iii) Otra Renta de la Inversión (Neta)		-153.0	-174.6	-169.4	-230.7	-289.1	-267.7	-388.5	-640.9	-219.0	-133.5	-165.0	-162.2	-677.7	-194.1	-177.1	-133.3	-179.1	-112.0	-14.7	-39.9	-11.1	-35.7
iv) Renta del Trabajo (Neta)		20.0	21.9	23.2	24.2	24.9	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	30.1	7.7	6.5	7.0	27.7	8.3	7.0	7.0	22.4	
B. Transacciones Unilaterales Corrientes		366.8	398.1	371.4	473.7	491.1	584.0	623.3	1,268.2	308.3	309.3	319.3	319.3	1,284.1	310.2	290.9	304.3	307.6	1,213.2	247.5	250.1	250.1	763.7
Oficiales		214.8	254.7	257.2	346.3	332.8	307.0	294.4	226.6	45.8	40.3	57.2	51.7	185.3	75.6	38.5	35.5	44.7	164.2	28.6	27.0	28.1	90.1
Normales		185.3	186.5	174.6	272.2	242.8	234.4	238.3	215.6	40.8	38.3	52.6	49.4	181.2	71.3	39.2	30.7	43.1	181.3	26.2	25.0	25.0	31.7
Privadas		145.0	141.4	114.2	127.5	168.6	277.0	528.2	1,037.6	267.8	292.6	267.6	1,088.9	234.3	252.4	268.6	263.1	1,018.4	221.2	222.2	228.9	672.3	
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA		462.0	439.7	699.7	174.3	418.3	203.7	303.1	471.8	211.3	97.7	316.0	-248.7	378.3	-16.4	-88.4	-48.0	124.1	-28.7	239.8	226.2	84.0	660.3
A. Transferencias de capital ⁽⁴⁾		0.0	0.0	0.0	7.0	8.0	8.7	1,813.2	1,180.2	2.5	2.5	2.3	2.4	9.7	25.8	2.6	2.4	79.7	110.5	1.6	-12.4	1.8	-9.0
B. Inversión Directa		733.9	703.3	674.1	184.9	82.6	-290.8	277.8	362.3	251.9	-34.2	198.7	91.2	507.6	134.3	41.6	102.9	146.8	425.7	50.7	170.9	188.3	409.9
C. Inversión de Cartera		55.4	-23.0	-19.3	-66.2	-35.4	-153.4	25.1	-29.9	-11.8	-63.4	4.6	-137.4	-208.1	-162.7	-84.4	78.9	14.6	-153.6	105.2	15.7	28.5	147.4
D. Otro Capital		-327.3	-240.7	44.9	40.6	381.0	639.3	-1,813.0	-1,040.7	-31.3	192.9	112.4	-204.8	69.1	-138.8	-48.2	-232.2	-17.1	-411.3	82.4	62.2	-132.5	12.1
- Desembolsos Deuda Pública Externa mediano y largo plazo		290.5	376.5	527.4	612.7	497.2	433.6	256.9	323.3	51.1	71.3	96.4	191.7	412.5	44.3	82.2	90.4	183.8	380.7	74.0	99.7	87.9	261.5
- Amortización Deuda Pública Externa mediano y largo plazo		-180.0	-173.8	-223.3	-220.9	-222.5	-262.2	-1,823.3	-1,361.3	-41.1	-47.9	-35.8	-48.8	-173.7	-29.7	-49.6	-37.3	-126.5	-243.1	-24.1	-59.5	-45.9	-129.4
Amortización deudas ⁽⁵⁾		-183.0	-186.0	-200.1	-267.6	-296.3	-362.2	-249.0	-220.3	-41.1	-47.9	-35.8	-48.8	-173.7	-29.7	-49.6	-37.3	-126.5	-243.1	-24.1	-59.5	-45.9	-129.4
- Condación de amortización, reducción de stock ⁽⁶⁾ (alivo HPC y MDR) ⁽⁶⁾		3.0	12.2	36.9	46.7	43.9	0.0	-1,574.3	-1,171.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Otro Capital Sector Público (Neto)		-7.3	-13.1	8.9	-17.6	-40.7	-6.6	238.6	26.8	2.0	22.6	4.3	-36.6	-7.8	23.3	31.7	-0.5	15.0	23.0	7.6	47.2	-20.7	34.1
- Otro Capital Sector Privado (Neto)		-430.5	-430.2	-268.1	-333.5	147.0	474.4	-270.2	26.7	-43.3	146.9	45.5	-311.1	-162.0	-5.1	-112.5	-284.7	-169.4	-571.7	24.9	-26.2	-153.8	-154.1
III. ERRORES Y OMISSIONES		-54.0	-203.0	-642.5	-181.9	-647.7	-322.5	-105.2	-110.7	61.3	307.2	160.7	-204.7	3.1	-168.6	-65.9	-69.5	-165.5	-469.6	-476.7	-364.3	-43.1	-384.1
IV. TOTAL BALANZA DE PAGOS (III+II)		-38.5	-37.3	-292.7	77.3	125.9	603.6	1,516.5	1,952.3	825.7	892.9	711.8	-56.4	2,374.0	3.7	128.9	177.7	14.9	325.2	-27.0	110.5	283.0	366.4
V. FINANCIAMIENTO		38.5	37.3	292.7	-77.3	-125.9	-603.6	-1,516.5	-1,952.3	-825.7	-892.9	-711.8	56.4	-2,374.0	-3.7	-128.9	-177.7	-14.9	-325.2	27.0	-110.5	-283.0	-366.4
1. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES NETAS BCB ⁽⁷⁾		23.3	28.4	275.4	-92.9	-138.5	-503.6	-1,515.5	-1,952.3	-825.7	-892.9	-711.8	56.4	-2,374.0	-3.7	-128.9	-177.7	-14.9	-325.2	27.0	-110.5	-283.0	-366.4
2. Otro financiamiento ⁽⁸⁾		15.2	8.9	17.3	15.5	12.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Item de memorandum																							
ALIVO HPC Y MDR en flujos ⁽⁹⁾																							
FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA																							
ELABORACIÓN: BCB - ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA - SECTOR EXTERNO																							
NOTAS																							
1) Compilada de acuerdo a las recomendaciones de la 3ª. Versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.																							
2) Considera una nueva clasificación del alivo HPC y MDR (Multilateral Debt Relief Initiative).																							
3) A partir de 2005 corresponde a intereses efectivamente pagados.																							
4) Incluye el saldo de las reservas internacionales en el momento de la publicación de este informe, excepto la deuda correspondiente por el FMI, cuya amortización se registra en obligaciones que forman parte de las Reservas Internacionales Netas del BCB.																							
5) A partir de 2005 corresponde a amortización efectiva.																							
6) Aumento de Reservas se registra con signo positivo. Considera el tipo de cambio fijo para el DCS y precio fijo para el oro. En aplicación de normas internacionales, a partir del 31/01/06, los aportes al FLAR ya no forman parte de las RII y se incorporan a Otros Activos Externos Internacionales del BCB.																							
7) Incluye el saldo de las reservas internacionales en el momento de la publicación de este informe.																							
8) Comprende HPC I, HPC II, "Túas allá del HPC" y MDR (Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y BID).																							
9) Cifras preliminares.																							