



REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Primer Trimestre 2015

La Paz, 26 de mayo de 2015
BCB-APEC-PRE-2015-I-56



CONTENIDO

- I. Balanza de Pagos
- II. Reservas Internacionales
- III. Deuda Externa Pública
- IV. Posición de Inversión Internacional



I. Balanza de Pagos



BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	Ene - Mar 2013	Ene - Mar 2014 ^P	Ene - Mar 2015 ^P
I. CUENTA CORRIENTE	554,0	245,9	-372,3
1. Balanza Comercial	769,2	628,2	-163,5
Exportaciones FOB	2.866,0	3.027,7	2.169,1
d/c gas natural	1.521,5	1.566,7	1.151,5
Importaciones CIF ¹	2.096,8	2.399,4	2.332,5
2. Servicios	-136,3	-217,8	-151,4
3. Renta (neta)	-419,7	-454,4	-317,8
Intereses recibidos	40,9	35,9	30,4
Intereses debidos	-25,4	-38,6	-43,6
Otra renta de la inversión (neta)	-437,3	-455,4	-306,7
Renta del trabajo (neta)	2,2	3,8	2,2
4. Transferencias	340,8	289,8	260,4
Oficiales (excluido HIPC)	67,8	22,0	15,4
Donaciones HIPC	0,8	0,8	0,3
Privadas	272,3	267,0	244,7



. continuación

BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	Ene - Mar 2013	Ene - Mar 2014 ^P	Ene - Mar 2015 ^P
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	-85,7	-281,1	27,3
1. Sector Público	-107,1	39,1	77,0
Transferencias de capital	0,0	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	24,4	25,9	28,6
Desembolsos	65,4	89,0	75,8
Amortizaciones debidas	-41,0	-63,0	-47,2
Otro capital público (neto) ²	-131,4	13,2	48,4
2. Sector Privado	21,4	-320,2	-49,7
Transferencias de capital	1,7	1,5	1,3
Inversión extranjera directa (neta)	340,0	315,3	310,0
Inversión de cartera (neta)	-137,5	-184,4	-86,1
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ³	-7,1	148,0	10,9
Deuda privada neta de corto plazo ^{3, 4}	-7,7	0,8	-4,3
Activos externos netos de corto plazo ⁵	-11,3	-136,4	202,5
Otro capital del sector privado ⁶	-156,7	-465,0	-484,1
III. ERRORES Y OMISIONES	-77,8	-16,2	420,0
IV. BALANCE GLOBAL(I+II+III)	390,5	-51,4	75,1
V. TOTAL FINANCIAMIENTO	-390,5	51,4	-75,1
RIN BCB (aumento= negativo) ⁷	-390,5	51,4	-75,1



. continuación

BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	Ene - Mar 2013	Ene - Mar 2014 ^P	Ene - Mar 2015 ^P
Items pro memoria:			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	1,8	0,7	-1,1
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	-0,3	-0,8	0,1
Transacciones del sector privado (II.2+III)	-56,4	-336,4	370,4
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	56,2	57,7	55,5
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ⁸	14.188,5	14.490,1	14.967,6
RB en meses de importaciones ⁹	17,2	13,5	15,9

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^P Cifras preliminares.

¹ Datos CIF ajustados por alquiler de aeronaves y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

² Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales, préstamos de corto plazo y activos del TGN y fideicomiso FINPRO

³ Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED)

⁴ Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias

⁵ Incluye Bancos, Entidades financieras no bancarias.

⁶ Incluye depósitos, adquisición de bonos soberanos, cuentas por cobrar, movimiento de efectivo y préstamos al exterior.

⁷ Reservas internacionales netas. Se considera tipo de cambio fijo para el DEG, Euro, yuan, dólar canadiense y dólar australiano; y precio fijo del oro

⁸ A tipos de cambio y precio del oro de fin de período

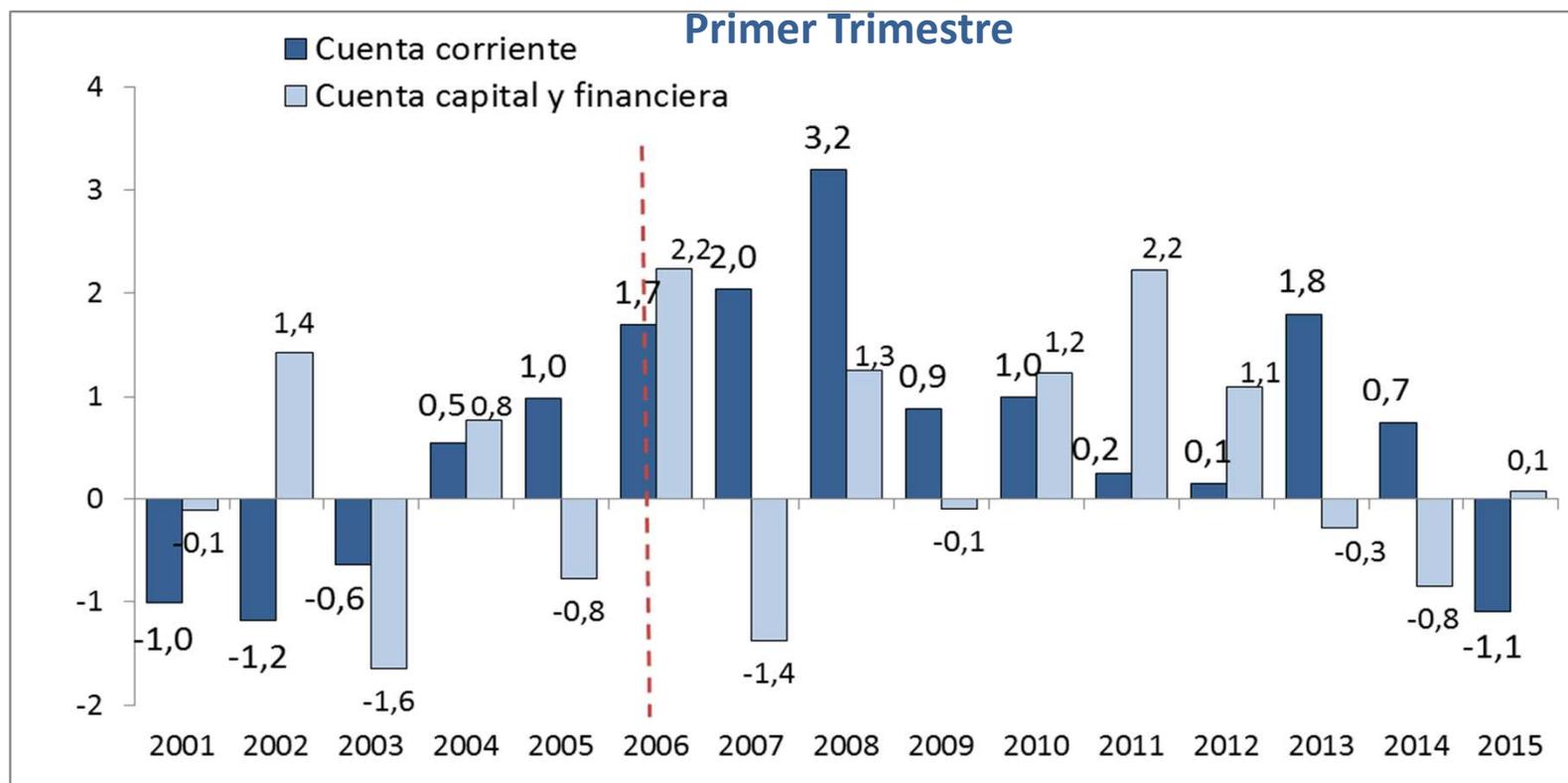
⁹ Importaciones de bienes y servicios no factoriales del período



CUENTA CORRIENTE Y CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

(En % del PIB anual)

Bolivia presenta déficit en la cuenta corriente y superávit en la cuenta capital y financiera.



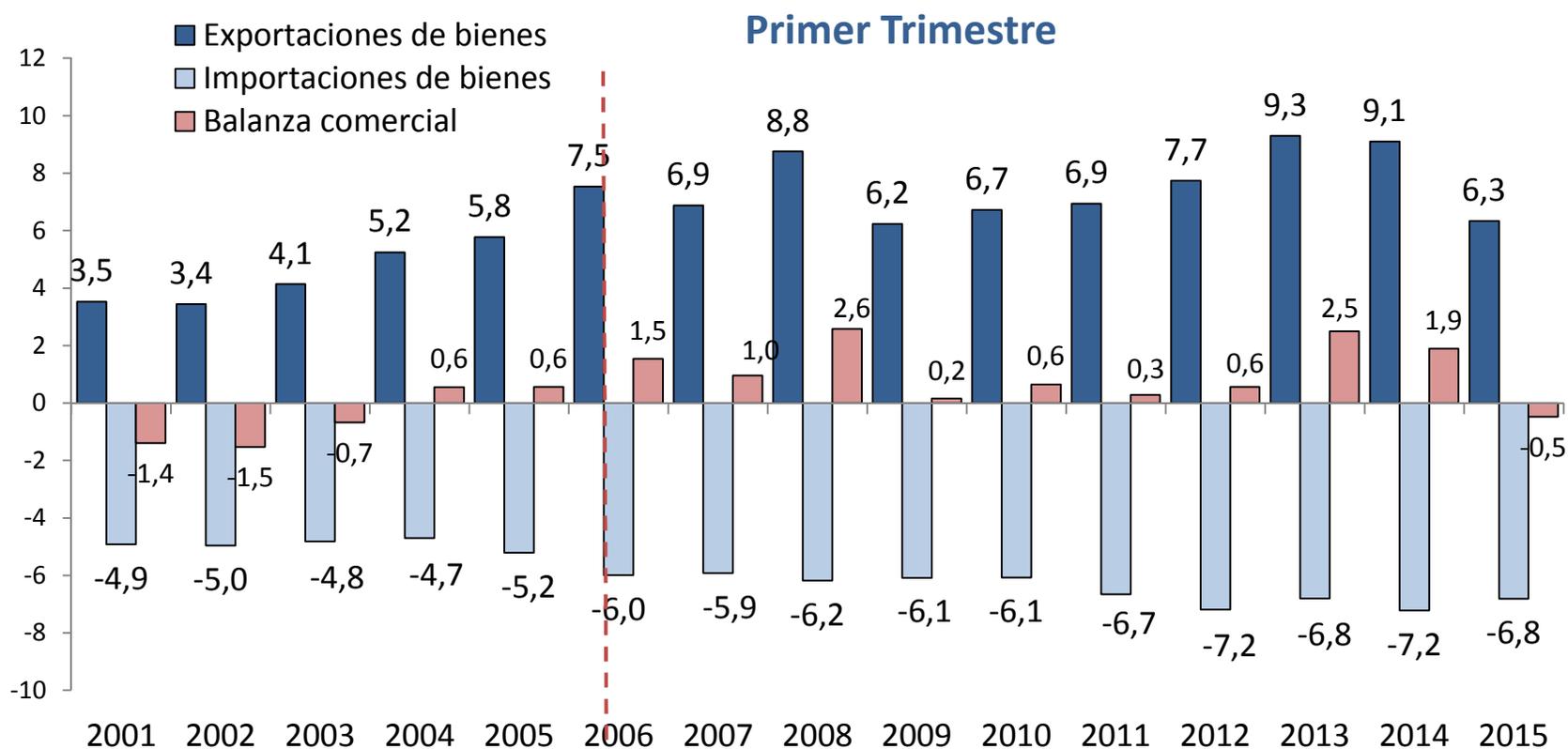
2006-2015	Promedio	Máximo	Mínimo
Cuenta corriente	1,1	3,2	-1,1
Cuenta capital y financiera	0,6	2,2	-1,4



BALANZA COMERCIAL

(En % del PIB anual)

La balanza comercial en el primer trimestre de 2015 presentó un déficit de 0,5%.



2006-2015	Promedio	Máximo	Mínimo
Exportaciones de bienes	7,6	9,3	6,2
Importaciones de bienes	-6,5	-5,9	-7,2
Balanza comercial	1,1	2,6	-0,5



EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

(En millones de \$us)

Enero - Marzo^p

	2014			2015			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	982,2			715,1			-27,2		
Zinc	219,6	108,5	0,9	198,9	94,1	1,0	-9,4	-13,3	4,4
Cobre	14,4	2,0	3,2	15,2	2,6	2,7	5,8	26,8	-16,6
Oro	365,0	8,9	1.282,6	189,5	4,9	1.212,1	-48,1	-45,1	-5,5
Plata	215,8	330,2	20,3	174,5	326,6	16,6	-19,2	-1,1	-18,3
Estaño	89,2	4,0	10,2	76,7	4,1	8,5	-14,0	3,4	-16,8
Plomo	45,2	21,3	1,0	30,8	16,8	0,8	-31,8	-21,1	-13,6
Wolfram	9,4	0,5	9,2	7,6	0,6	6,2	-19,3	20,3	-32,9
Antimonio	8,2	0,9	4,3	8,1	1,0	3,6	-1,0	17,8	-15,9
Otros	15,4			13,8			-10,4		
Hidrocarburos	1.698,6		118,4	1.192,4			-29,8		
Gas natural	1.566,7	4.421	10,0	1.151,5	4.400	7,4	-26,5	-0,5	-26,1
Petróleo*	131,7	1.112,8	118,4	40,8	344,3	118,4	-69,1	-	-
Otros	0,1	3,0	0,1	0,1	3,0	0,1	1,7	-1,1	-44,1

*Se estimaron los montos de volumen y precio del petróleo para 2015, debido a falta de información consistente por parte del INE respecto a este producto.



EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

(En millones de \$us)

... continuación

	Enero - Marzo ^P								
	2014			2015			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
No tradicionales	456,6			332,4			-27,2		
Quínua	44,9	6	3.842	28,2	5	6.775	-37,2	-18,7	76,4
Café	4,7	1,3	2	2,4	0,4	1,9	-48,3	-65,2	-1,4
Prendas de vestir	6,5	0,3	14.222	5,1	0,2	24.951	-22,3	-11,0	75,4
Harina de soya	7,8	16,1	477	7,2	16,0	498	-7,6	-0,9	4,4
Maderas	13,2	14,1	681	13,3	13,4	904	0,9	-4,8	32,8
Torta de soya	123,7	279,5	428	79,7	199,7	436	-35,6	-28,5	1,8
Cueros	12,9	4,6	3.280	11,5	3,3	3.159	-11,1	-27,5	-3,7
Palmitos	3,9	1,5	2.455	4,3	1,7	2.559	10,9	10,4	4,2
Castaña	21,6	3,7	6.169	21,3	2,9	6.606	-1,5	-20,4	7,1
Aceite de soya	48,1	57,7	943	44,9	59,4	826	-6,6	2,9	-12,4
Soya en grano	22,3	45,8	453	0,0	0,0	489	-100,0	-100,0	8,0
Azúcar	7,3	14,3	504	0,0	0,0	523,6	-100,0	-100,0	3,8
Joyería	3,5	0,1	28.768	12,0	0,4	25.600	247,0	193,5	-11,0
Otros	136,2			102,4			-24,8		



EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

(En millones de \$us)

... continuación

	Enero - Marzo ^P								
	2014			2015			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Otros bienes	65,3			76,7			17,5		
Bienes para transformación	32,1			23,3			-27,5		
Joyería con oro importado	16,7	0,7	26.128	8,3	0,4	23.996	-50,5	-47,4	-8,2
Otros	15,4			15,0			-2,5		
Combustibles y lubricantes	12,6			11,5			-8,7		
Reexportaciones	20,6			41,9			103,5		
Valor oficial	3.202,8			2.316,6			-27,7		
Ajustes ⁽⁴⁾	-175,1			-147,6			-15,7		
Valor FOB	3.027,7			2.169,1			-28,4		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados⁽⁵⁾	201,8	399,1	498,8	131,8	275,2	505,7	-34,7	-31,1	1,4

FUENTE: INE - BCB

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS: (1) En millones de dólares. (2) En miles de toneladas métricas. Oro, plata y artículos de joyería en toneladas. Gas natural en millones de m³. Petróleo en miles de barriles. (3) Estaño, zinc, cobre, plomo, wolfram y antimonio en \$us por libra fina. Oro y plata en \$us por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de pie cúbico. Café en \$us por libra. Joyería en \$us por kilo. Otros productos en \$us por tonelada métrica.
 (4) Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.
 (5) Comprende grano, harina, torta, aceite y exportaciones bajo RITEX. P Cifras preliminares.



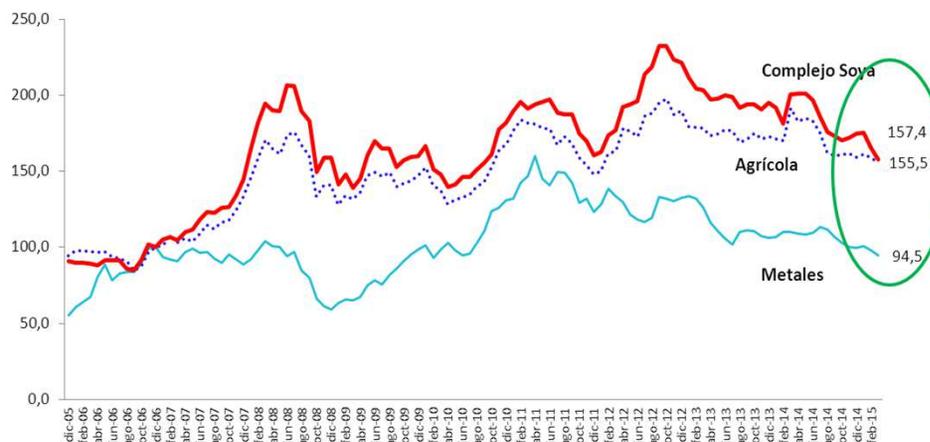
INDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN (IPPBX) Marzo 2015

Base: Diciembre 2006 =100

IPPBX General y sin combustibles



IPPBX por sectores



	Diciembre-14	Marzo-15	Variación
IPPBX	152,3	134,8	-11,5
IPPBX s/c	114,3	109,6	-4,2
IP Minería	99,6	94,5	-5,2
IP Agricultura	159,1	155,5	-2,3
IP Comp Soya	174,8	157,4	-9,9

Fuente: Bloomberg

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

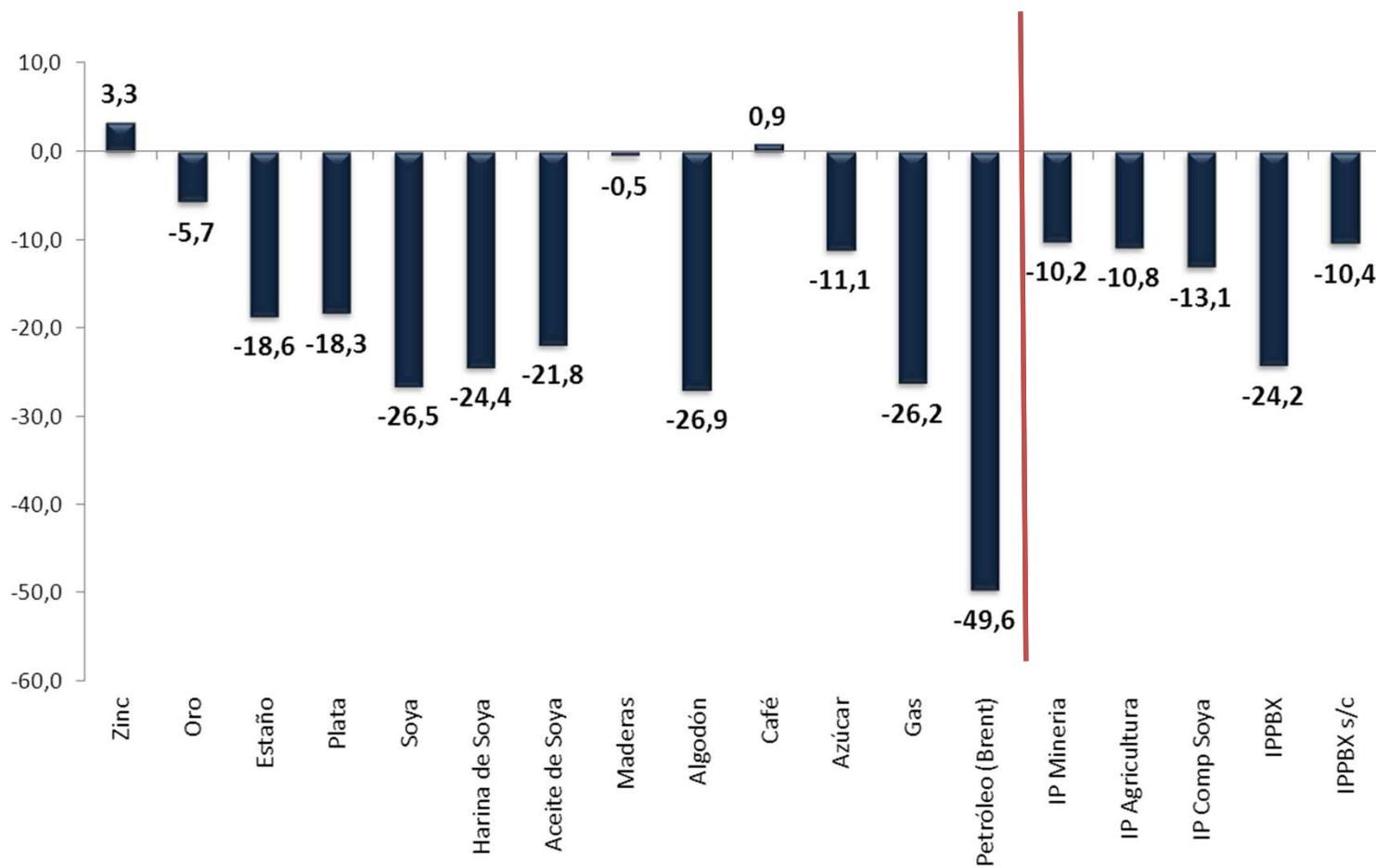
Notas: IP = Índice de precios

s/c = sin combustibles



VARIACIÓN DE LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN

Promedio Enero-Marzo 2015 respecto del promedio Enero-Marzo 2014
(En porcentajes)



Fuente: Bloomberg



IMPORTACIONES

(En millones de \$us)

Resalta el incremento de las importaciones de Partes y accesorios de equipo de transporte de bienes intermedios, Equipos de transporte en bienes de capital y bienes de transporte bienes de consumo duradero (productos de uso domestico y uso personal).

ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

(En millones de dólares)

Detalle	Enero - Marzo				Variación %
	2014 ^P		2015 ^P		
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
Importaciones CIF ajustadas¹	2.399,4		2.332,5		-2,8
Importaciones CIF	2.406,1	100,0	2.352,6	100,0	-2,2
Bienes de consumo	494,0	20,5	518,1	22,0	4,9
No duradero	254,3	10,6	267,0	11,4	5,0
Duradero	239,7	10,0	251,1	10,7	4,8
Bienes intermedios	1.105,2	45,9	1.031,5	43,8	-6,7
Combustibles	289,6	12,0	234,3	10,0	-19,1
Para la agricultura	84,8	3,5	76,9	3,3	-9,4
Para la industria	528,6	22,0	513,5	21,8	-2,9
Materiales de construcción	135,1	5,6	127,7	5,4	-5,5
Partes y accesorios de equipo de transporte	67,1	2,8	79,2	3,4	17,9
Bienes de capital	795,7	33,1	788,5	33,5	-0,9
Para la agricultura	50,4	2,1	50,3	2,1	-0,2
Para la industria	596,0	24,8	538,1	22,9	-9,7
Equipo de transporte	149,3	6,2	200,1	8,5	34,0
Diversos²	11,2	0,5	14,6	0,6	30,4

FUENTE: INE – BCB; ELABORACIÓN:BCB

NOTAS: ¹ Incluye ajustes por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

² Incluye efectos personales. ^P Cifras preliminares.



Saldo Comercial

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Marzo						Variación Abs.		
	2014 ^P			2015 ^P			X	M	SALDO
	X	M	SALDO	X	M	SALDO			
ALADI¹	1.992,2	1.007,7	984,5	1.428,6	945,2	483,5	-563,6	-62,4	-501,0
MERCOSUR	1.662,2	714,5	947,7	1.224,8	632,1	592,7	-437,5	-82,4	-355,0
Argentina	636,1	294,2	341,9	494,2	222,7	271,5	-141,9	-71,5	-70,4
Brasil	997,3	383,9	613,4	708,0	369,7	338,2	-289,4	-14,2	-275,2
Paraguay	13,5	25,8	-12,4	5,2	28,8	-23,6	-8,2	3,0	-11,2
Uruguay	2,3	9,8	-7,5	2,8	10,6	-7,7	0,5	0,8	-0,2
R. B. de Venezuela	13,1	0,8	12,3	14,6	0,3	14,3	1,5	-0,5	2,0
Comunidad Andina	301,1	204,6	96,5	180,4	200,5	-20,1	-120,7	-4,1	-116,6
Colombia	137,7	40,0	97,7	101,0	41,1	60,0	-36,7	1,0	-37,7
Ecuador	12,7	10,2	2,6	16,8	11,6	5,2	4,0	1,4	2,6
Perú	150,7	154,4	-3,8	62,6	147,9	-85,3	-88,1	-6,5	-81,5
Chile	28,6	87,8	-59,3	23,4	111,6	-88,3	-5,2	23,8	-29,0
Cuba	0,2	0,6	-0,4	0,1	1,0	-0,8	-0,1	0,3	-0,4
MCCA²	0,4	2,0	-1,6	0,5	1,3	-0,9	0,1	-0,6	0,7
TLC (NAFTA)³	566,7	393,2	173,5	352,7	323,2	29,6	-214,1	-70,0	-143,9
Estados Unidos	515,0	309,7	205,3	320,4	246,4	73,9	-194,6	-63,3	-131,3
Canadá	46,8	13,6	33,2	25,4	13,4	12,1	-21,4	-0,2	-21,1
México	5,0	69,9	-64,9	6,9	63,4	-56,4	1,9	-6,5	8,5

Continúa ...



Saldo Comercial

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Marzo						Variación Abs.		
	2014 ^P			2015 ^P			X	M	SALDO
	X	M	SALDO	X	M	SALDO			
RUSIA	1,7	2,5	-0,8	1,1	2,5	-1,4	-0,6	0,0	-0,6
Unión Europea (UE)	153,1	335,0	-181,9	167,8	303,8	-136,0	14,7	-31,2	45,9
Alemania	12,5	48,4	-35,9	7,8	59,0	-51,2	-4,7	10,6	-15,4
Bélgica	52,2	6,6	45,5	71,0	12,2	58,8	18,8	5,6	13,2
Francia	8,9	19,0	-10,2	7,2	26,9	-19,7	-1,7	7,9	-9,6
Países Bajos	16,5	25,1	-8,6	20,5	32,2	-11,7	4,1	7,2	-3,1
Reino Unido	19,5	14,1	5,4	15,6	15,6	-0,1	-3,9	1,6	-5,5
Italia	17,3	61,8	-44,6	19,8	54,3	-34,4	2,6	-7,6	10,1
Suecia	0,2	24,0	-23,9	0,4	28,7	-28,3	0,2	4,6	-4,4
Otros UE	26,0	135,9	-109,9	25,4	74,8	-49,4	-0,6	-61,1	60,5
AELC ⁴	33,3	12,9	20,5	11,5	27,1	-15,6	-21,8	14,3	-36,1
Suiza	33,2	12,7	20,6	11,1	26,7	-15,5	-22,0	14,0	-36,1
Noruega	0,1	0,2	-0,1	0,3	0,4	-0,1	0,2	0,2	0,0

Continúa ...



Saldo Comercial

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	Enero - Marzo						Variación Abs.		
	2014 ^P			2015 ^P			X	M	SALDO
	X	M	SALDO	X	M	SALDO			
Asia	378,4	622,8	-244,4	314,0	723,7	-409,8	-64,4	100,9	-165,3
Japón	113,6	112,2	1,5	107,6	128,7	-21,1	-6,0	16,6	-22,6
China	87,4	351,5	-264,1	92,4	422,2	-329,8	5,1	70,8	-65,7
Corea del Sur	69,0	23,2	45,8	72,1	67,4	4,7	3,1	44,2	-41,1
Malasia	3,4	3,3	0,2	26,8	4,3	22,5	23,4	1,1	22,3
Hong Kong	1,9	2,2	-0,3	0,9	1,2	-0,4	-1,0	-0,9	-0,1
India	0,9	27,4	-26,5	0,2	25,9	-25,7	-0,7	-1,5	0,9
Tailandia	0,2	21,6	-21,4	0,4	42,1	-41,7	0,2	20,6	-20,3
Taiwán	1,1	12,2	-11,1	0,2	11,8	-11,6	-0,9	-0,4	-0,5
Otros Asia	100,9	69,4	31,5	13,3	20,0	-6,6	-87,6	-49,4	-38,1
Resto del Mundo	77,0	30,1	46,8	40,6	25,7	14,5	-36,4	-4,4	-32,3
TOTAL CIF	3.202,8	2.406,1	796,7	2.316,6	2.352,6	-36,0	-886,1	-53,4	-832,7

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB

NOTAS:
 X = Exportaciones; M = Importaciones. (p) Cifras preliminares.
 1/ Excluye México. 2/ MCCA = Mercado Común Centroamericano
 3/ TLC (NAFTA) = Tratado de Libre Comercio de América del Norte
 4/ Otros UE = Asociación Europea de Libre Comercio
 5/ AELC = Asociación Europea de Libre Comercio
 6/ UNASUR = Unión de Naciones Suramericanas.



Transferencias Privadas

(En millones de \$us)

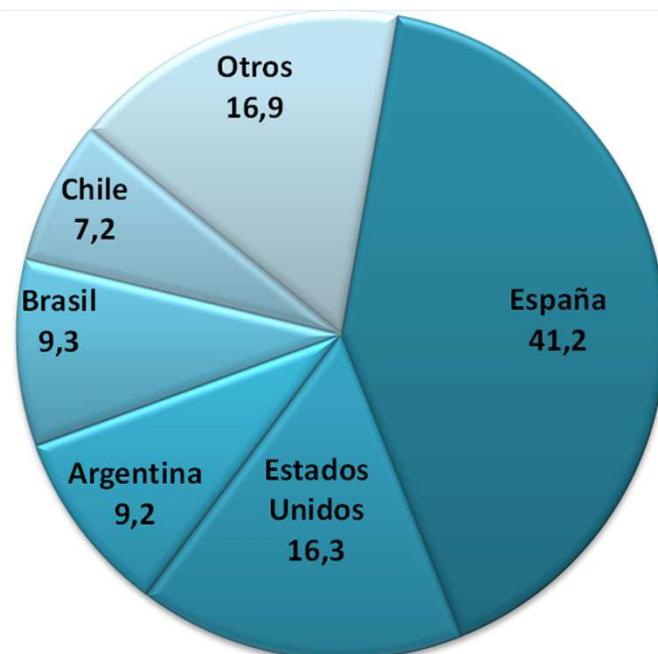
	Enero - Marzo			Variación	
	2013p	2014p	2015p	Abs	%
CREDITO	307,9	306,5	294,3	-12,2	-4,0
Remesas de Trabajadores	286,7	287,7	273,1	-14,6	-5,1
Otras Transferencias	21,2	18,7	21,1	2,4	12,9
DEBITO	35,6	39,4	49,8	10,4	26,3
Remesas de Trabajadores	34,7	38,2	48,9	10,7	27,9
Otras Transferencias	0,9	0,9	0,9	0,0	0,8
SALDO NETO	272,3	267,0	244,4	-22,6	-8,5



REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN

(En millones de \$us y porcentajes)

	mar-14	mar-15	Variación Absoluta	Variación Relativa %	Participación %
España	139,9	112,4	-27,4	-19,6	41,2
Estados Unidos	50,8	44,4	-6,4	-12,6	16,3
Brasil	20,1	25,4	5,3	26,6	9,3
Argentina	15,0	25,2	10,2	67,8	9,2
Chile	21,7	19,5	-2,2	-10,0	7,2
Italia	6,1	4,9	-1,2	-20,4	1,8
Peru	3,9	4,8	0,9	24,2	1,8
Suiza	4,8	3,7	-1,1	-23,7	1,3
Paraguay	1,6	1,7	0,1	5,8	0,6
Francia	1,3	1,5	0,2	12,5	0,5
Alemania	1,3	1,3	0,1	4,6	0,5
Otros	21,3	28,3	7,0	32,8	10,3
Total	287,7	273,1	-14,6	-5,1	100,0

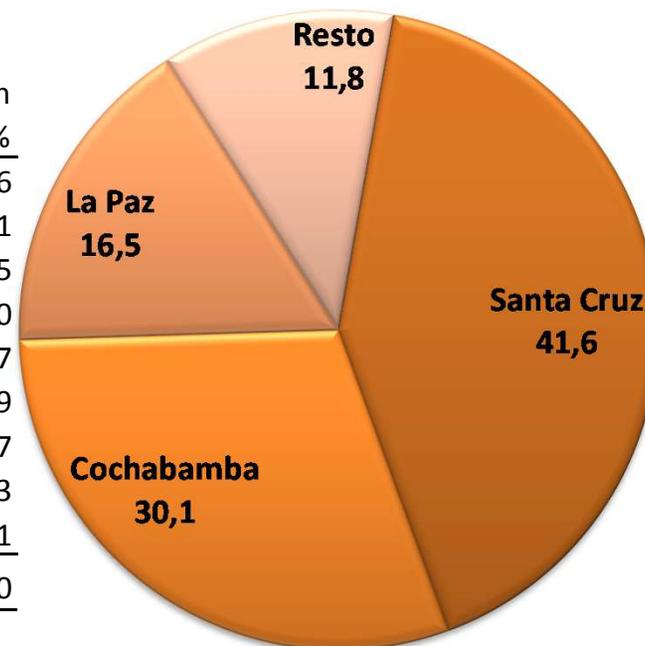




REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO

(En millones de \$us y porcentajes)

	mar-14	mar-15	Variación Absoluta	Variación Relativa %	Participación %
Santa Cruz	119,1	113,7	-5,4	-4,5	41,6
Cochabamba	85,1	82,2	-2,8	-3,3	30,1
La Paz	47,6	44,9	-2,7	-5,6	16,5
Chuquisaca	9,4	11,0	1,6	17,0	4,0
Beni	9,8	7,3	-2,5	-25,5	2,7
Tarija	6,3	5,3	-1,0	-15,4	1,9
Oruro	5,4	4,7	-0,7	-12,3	1,7
Potosí	3,7	3,5	-0,1	-4,1	1,3
Pando	1,5	0,4	-1,1	-72,8	0,1
Total	287,7	273,1	-14,6	-5,1	100,0





En el primer trimestre de 2015, el país recibió un flujo positivo de IED bruta de \$us354 millones, destinado principalmente al sector hidrocarburos y la industria

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (En millones de \$us y porcentajes)

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES	2013 1Tp	2014 1T p	2015 1T p	Participación 2015 (%)
I. TOTAL RECIBIDO	438,4	565,7	353,9	100,0
HIDROCARBUROS	244,8	401,1	209,1	59,1
MINERÍA	43,1	32,8	45,4	12,8
INDUSTRIA	97,6	70,4	72,4	20,5
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	23,9	28,8	27,0	7,6
COMERCIO, ELECTRICIDAD Y OTROS	28,9	32,5	(0,1)	0,0
II. DESINVERSIÓN	98,4	250,4	43,9	
Venta de Participación a Inversionistas Locales				
Disminución de Capital Social				
Amortización de Créditos Relacionados	98,4	250,4	43,9	
III. IED NETA	340,0	315,3	310,0	

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

p = Preliminar

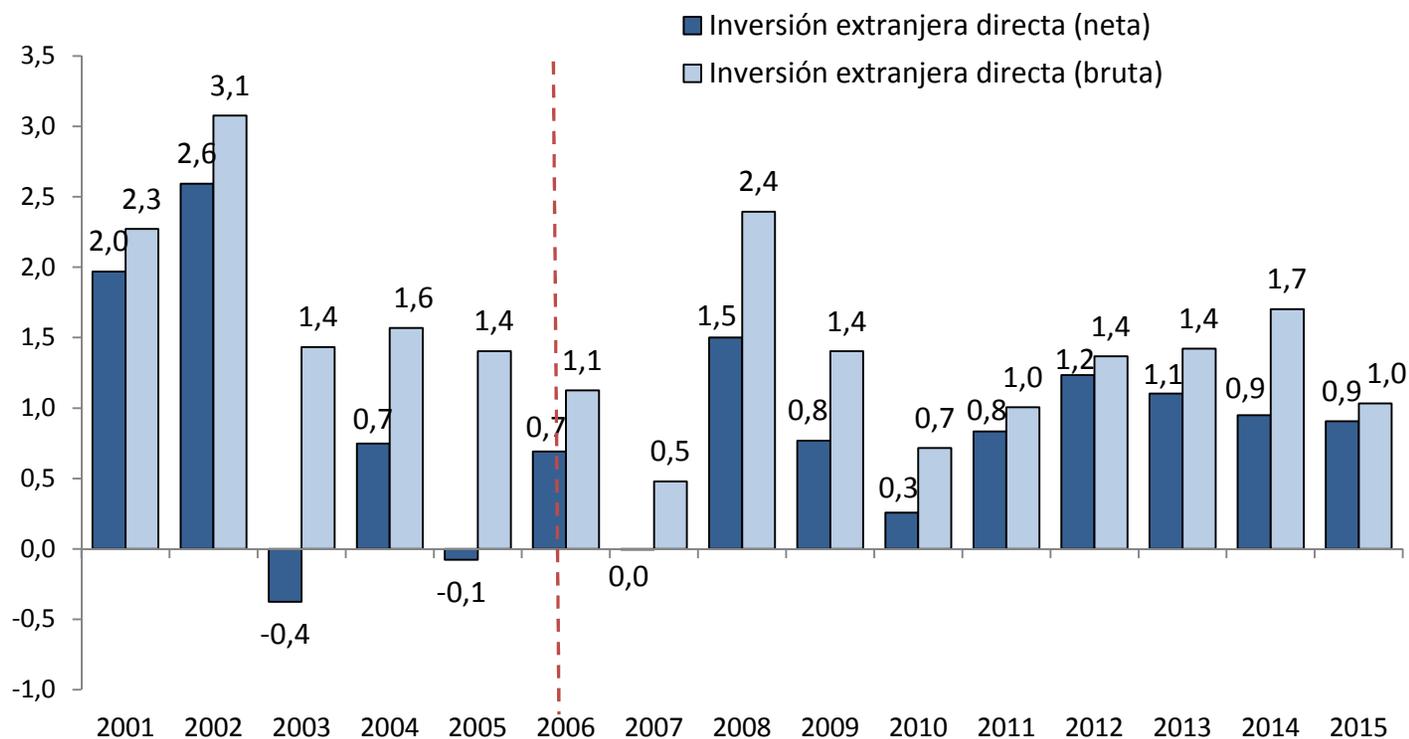
Nota: La amortización de créditos relacionados y la venta de participación a inversionistas locales no corresponde a retiros de capital



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

(En % del PIB anual)

Primer Trimestre



2006-2015	Promedio	Máximo	Mínimo
Inversión extranjera directa (neta)	0,8	1,5	0,0
Inversión extranjera directa (bruta)	1,3	2,4	0,5



II. Reservas Internacionales



Activos Externos Netos Consolidados

(En millones de dólares)

	Mar 14	Dic 14	Mar 15	VARIACIÓN Mar 15/Dic 14	
				ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III)	17.926	18.738	18.427	-311	-1,7
Brutas	17.963	18.802	18.538	-264	-1,4
Obligaciones	38	64	111	47	73,4
II. BCB NETAS	14.491	15.123	14.968	-155	-1,0
Brutas	14.491	15.123	14.968	-155	-1,0
Obligaciones	-1	0	0	0	-100,0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS ¹	1.904	2.162	2.032	-130	-6,0
Brutas	1.943	2.226	2.143	-83	-3,7
Obligaciones	38	64	111	47	73,4
IV. FINPRO ²	1.150	1.013	967	-46	-4,5
Brutas	1.150	1.013	967	-46	-4,5
Obligaciones					
V. FPA	380	439	461	22	5,0
Saldo	380	439	461	22	5,0

FUENTE: BCB

ELABORACION: BCB

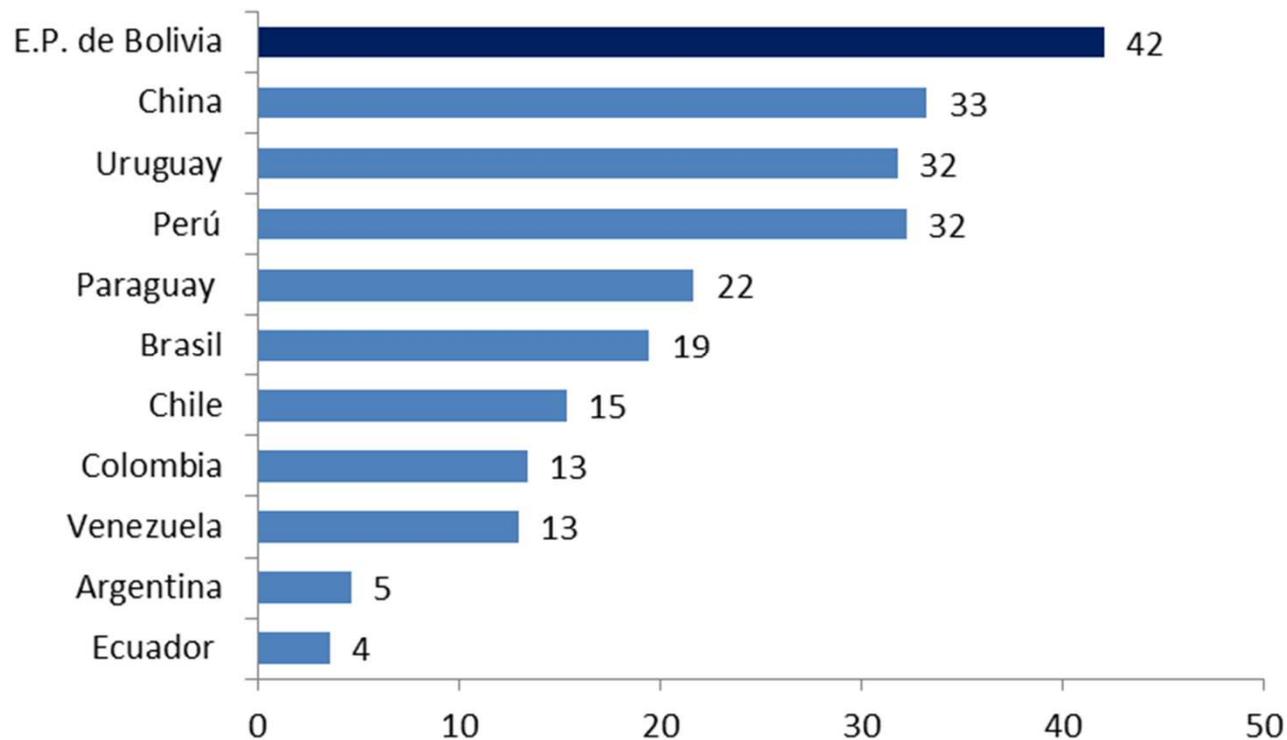
NOTAS: ¹ Entidades de Intermediación Financiera en Funcionamiento.

² De acuerdo a recomendación del Directorio del BCB se incluye como activos externos.



A marzo de 2015 el E.P. de Bolivia presentó el nivel más alto de reservas internacionales en porcentaje del PIB en América Latina (42%) por tanto, una sólida posición externa.

Reservas Internacionales Netas del BCB, marzo 2015 (En % del PIB)





III. Deuda Externa Pública



SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MLP A MARZO 2015 ¹ (En millones de dólares y porcentajes)

ACREEDOR	Saldo al 31/12/2014	Enero - Marzo 2015				Saldo al 31/03/2015	Participación%	VPN al 31/03/2015
		Desembolsos efectivos ¹	Amortización Efectiva	Alivio por Donación	Variaciones cambiarías			
A. CORTO PLAZO	0,0		0,0		0,0	0,0	0,0	0,0
B. MEDIANO Y LARGO PLAZO	5.736,2	75,8	46,9	0,3	-37,2	5.727,8	100,0	5.564,8
Multilaterales	3.901,1	75,1	40,9	0,0	-29,8	3.905,3	68,2	3.662,7
CAF	1.772,3	41,7	32,1		-0,1	1.781,9	31,1	1.789,4
BID	1.458,4	16,9	2,9		-3,1	1.469,4	25,7	1.312,6
Banco Mundial	498,6	10,2	4,6		-22,4	481,9	8,4	400,3
FIDA	48,2	1,0	0,3		-2,2	46,7	0,8	39,7
FND	35,7	0,0	0,0		-2,3	33,4	0,6	28,0
FONPLATA	54,3	0,0	0,0		0,1	54,3	0,9	54,8
OPEP	33,6	5,3	1,1		0,2	37,9	0,7	37,9
BEI	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0
Bilaterales	835,1	0,7	6,0	0,3	-7,4	822,4	14,4	782,1
R. Popular de China	535,7	0,0	1,7		-0,2	533,8	9,3	519,1
R.B. de Venezuela	125,3	0,0	1,6		0,0	123,7	2,2	119,4
Brasil	70,9	0,0	1,1		0,0	69,8	1,2	61,1
Alemania	51,9	0,4	0,0		-5,7	46,6	0,8	39,6
Corea del Sur	25,6	0,3	0,5		-0,2	25,2	0,4	22,3
España	14,1	0,0	0,2	0,3	-0,5	13,4	0,2	11,5
Francia	5,4	0,0	0,1		-0,6	4,7	0,1	4,1
Argentina	3,7	0,0	0,2		0,0	3,5	0,1	3,4
Italia	2,5	0,0	0,5		-0,2	1,8	0,0	1,4
Privados	1.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.000,0	17,5	1.120,0
Bonos Soberanos	1.000,0	0,0	0,0		0,0	1.000,0	17,5	1.120,0
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	5.736,2	75,8	46,9	0,3	-37,2	5.727,8	100,0	5.564,8

Fuente: Banco Central de Bolivia

¹ Desembolsos y servicio deuda se registro con fecha de cierre 06/04/15



TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MLP A MARZO 2015 (En millones de dólares)

Las transferencias netas entre enero y marzo 2015 fueron negativas en \$us4,5 millones. Los acreedores privados registran la mayor transferencia negativa y el acreedor con mayor transferencia positiva es el BID.

Acreedor	Enero / Marzo 2015						
	Desembolsos ¹ (1)	Amortización (2)	Servicio ¹ Interés	Variación Cambiaria	Alivio Donación (3)	Transferencia Neta Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
A. Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
B. Mediano y Largo Plazo	75,8	46,9	33,5	-37,2	0,3	-4,5	-4,9
Multilaterales	75,1	40,9	14,6	-29,8	0,0	19,5	19,6
CAF	41,7	32,1	5,9	-0,1		3,7	3,7
BID	16,9	2,9	6,3	-3,1		7,7	7,7
Banco Mundial	10,2	4,6	1,7	-22,4		3,9	3,9
Otros	6,3	1,4	0,7	-4,3	0,0	4,2	4,2
Bilaterales	0,7	6,0	4,0	-7,4	0,3	-9,2	-9,6
R. Popular de China	0,0	1,7	3,0	-0,2		-4,7	-4,7
R.B. de Venezuela	0,0	1,6	0,5	0,0		-2,1	-2,1
Brasil	0,0	1,1	0,3	0,0		-1,4	-1,4
Alemania	0,4	0,0	0,0	-5,7		0,4	0,4
Corea del Sur	0,3	0,5	0,2	-0,2		-0,4	-0,4
España	0,0	0,2	0,0	-0,5	0,3	-0,1	-0,5
Otros	0,0	0,8	0,0	-0,8		-0,8	-0,8
Privados	0,0	0,0	14,9	0,0	0,0	-14,9	-14,9
Bonos Soberanos	0,0	0,0	14,9	0,0		-14,9	-14,9
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	75,8	46,9	33,5	-37,2	0,3	-4,5	-4,9

Fuente: Banco Central de Bolivia

¹ Desembolsos y servicio deuda se registro con fecha de cierre 06/04/15



COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA MLP POR PLAZO Y TASAS DE INTERÉS A MARZO 2015

La estructura del saldo adeudado por plazo en el tramo hasta 10 años es del 17,5%, entre 11 y 30 años el 59,2%; y más de 30 años representa el 23,3%. En lo referente a la tasa de interés, el 32,7% de la deuda tiene tasas entre 0,1% y 2% y el 46,1% presenta tasa variable.

Composición de la deuda pública externa de MLP por plazo y tasas a marzo 2015 ¹
(En millones de dólares)

Por plazo	Monto	Composición (%)	Por tasa	Monto	Composición (%)
de 0 a 5 años	0,0	0,0	exento	10,1	0,2
de 6 a 10 años	1.000,0	17,5	0,1% a 2%	1.871,0	32,7
de 11 a 15 años	514,4	9,0	2,1% a 6%	1.208,8	21,1
de 16 a 20 años	2.135,0	37,3	6,1% a 9%	0,0	0,0
de 21 a 30 años	742,8	13,0	más de 9,1%	0,0	0,0
más de 30 años	1.335,6	23,3	variable	2.637,9	46,1
Total	5.727,8	100,0		5.727,8	100,0

1 El saldo de deuda externa se registro con fecha de cierre 06/04/15
Información preliminar estimada



INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Los indicadores de solvencia se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales, lo que muestra que la deuda externa pública de MLP es sostenible.

Indicadores de Solvencia y liquidez de Deuda Externa Pública (En porcentajes)

Indicadores de Solvencia	Marzo		Umbral DSF*	Umbral HIPC	Criterio PAC - CAN *	Umbral Maastricht **
	2014	2015	(%)	(%)	(%)	(%)
Saldo Deuda Nominal / PIB	15,9	16,8			50	60
Saldo Deuda en VPN / PIB	15,6	16,3	40	-		
Saldo Deuda Nominal / Exportaciones anuales	39,1	47,1				
Saldo Deuda en VPN / Exportaciones anuales	38,3	45,8	150	150		

Indicadores de Liquidez	Marzo		Umbral DSF*	Umbral HIPC
	2014	2015	(%)	(%)
Servicio Deuda Despues Alivio / Exportaciones (ene-mar)	2,8	3,2	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes Alivio / Exportaciones (ene-mar)	2,8	3,2		

Fuente: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

* Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

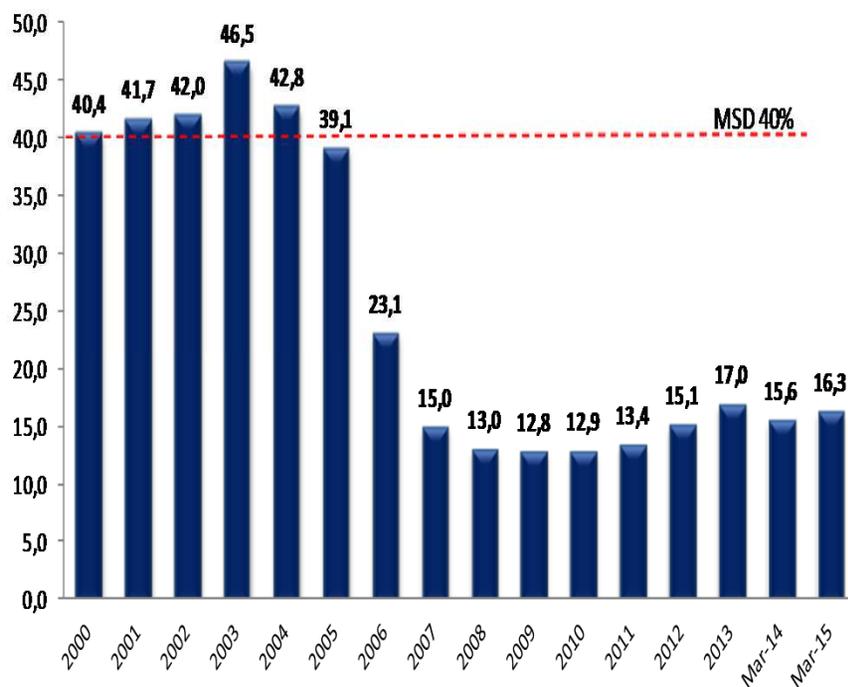
** Umbrales de solvencia para la deuda pública total (deuda externa e interna)



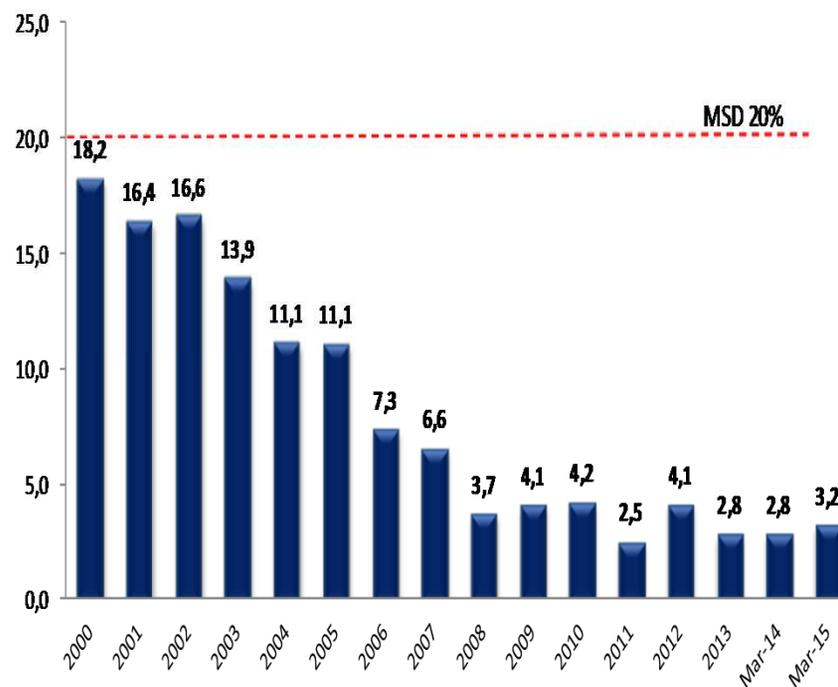
EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA

La evolución de los indicadores de deuda pública externa de Bolivia en los últimos años muestran que ésta no representa situaciones de riesgo, por el contrario, reflejan mejoras.

Indicador de Solvencia:
Valor Presente Deuda Externa / PIB



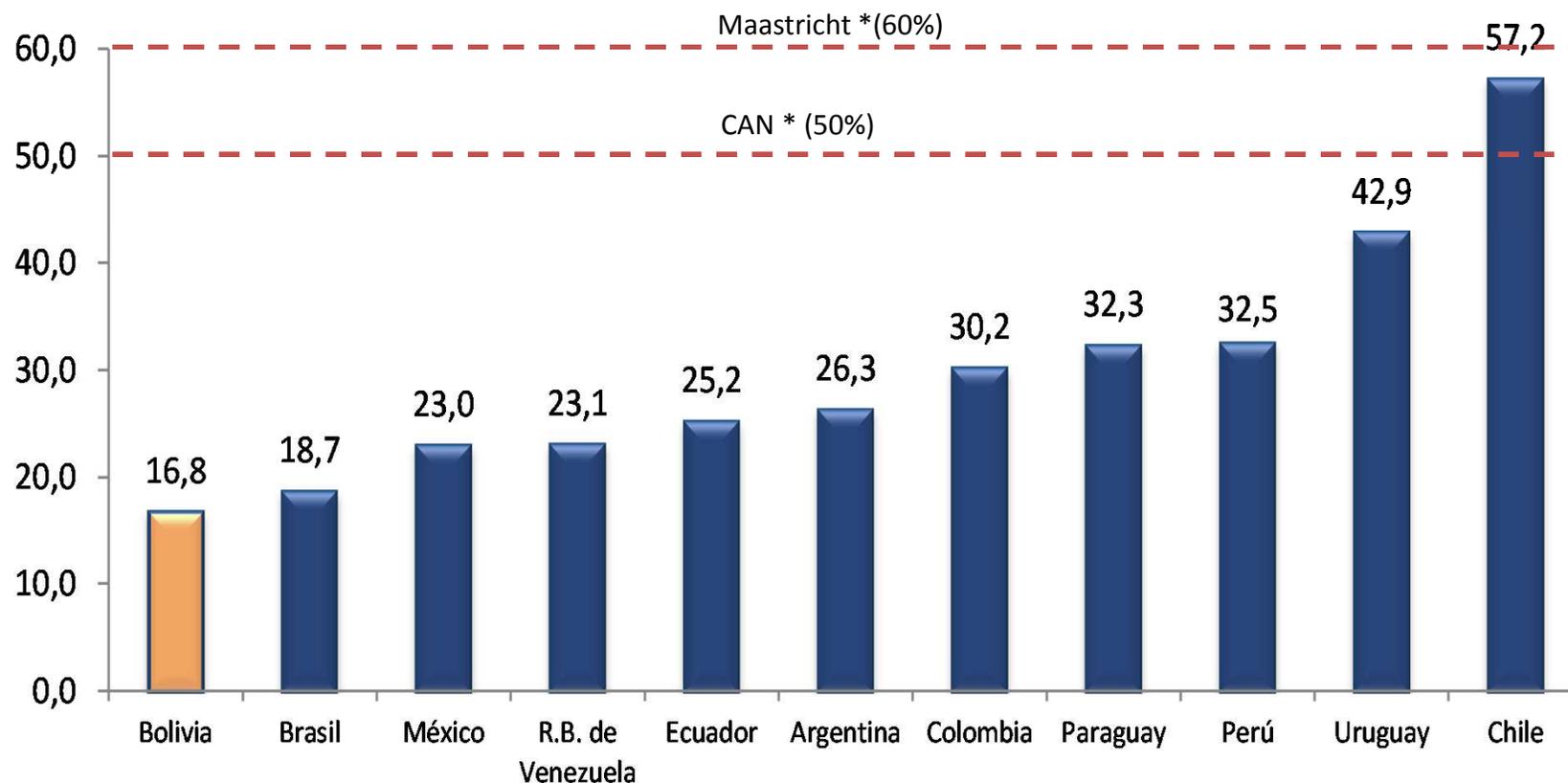
Indicador de Liquidez:
Servicio Deuda Púb. Externa / Exportaciones de ByS



*Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda, DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias. Algunos organismos internacionales califican al país con políticas fuertes.



INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PARA PAÍSES DE AMÉRICA LATINA A MARZO 2015 (DEUDA EXTERNA / PIB)



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast, IMF World Economic Outlook Database marzo 2015*

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

Los datos de los países se refieren a deuda externa y corresponden a deuda externa y para Bolivia se refiere a deuda pública externa (MLP) a marzo 2015



CALIFICACIÓN DE RIESGO PARA BOLIVIA

- La calificación de Bolivia establece una situación económica alentadora con respecto a los años anteriores. A marzo de 2015 las calificadoras mantienen una perspectiva estable para el país en los indicadores de riesgo. Destacar que en mayo de 2014, S&P cambió la calificación a Bolivia por «BB» y Fitch mejoró la perspectiva de Estable a Positiva en agosto 2014.

Indicadores de Riesgo

	MOODY'S		S&P		FITCH RATING	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	Caa1	Negativa	SD	NM	RD	-
Bolivia	Ba3	Estable	BB	Estable	BB-	Positiva
Brasil	Baa2	Negativa	BBB-	Estable	BBB	Estable
Chile	Aa3	Estable	AA-	Estable	A+	Estable
Colombia	Baa2	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable
Ecuador	B3	Estable	B+	Estable	B	Estable
Mexico	A3	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Estable
Paraguay	Ba2	Positiva	BB	Estable	BB	Estable
Perú	A3	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Estable
Uruguay	Baa2	Estable	BBB-	Estable	BBB-	Estable
R.B. de Venezuela	Caa3	Estable	CCC	Negativa	CCC	-



IV. Posición de Inversión Internacional



RESUMEN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

	AI	AI	VARIACIÓN	
	31 dic 2014 ^P	31 mar 2015 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	22.915	22.926	11	0,0
1. Inversión directa en el extranjero	0	0	0	
2. Inversión de cartera	2.225	2.311	86	3,9
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	1.298	1.370	72	5,5
Empresas no Financieras y otra inversión	927	942	14	1,5
3. Otra inversión	5.567	5.647	81	1,4
Bancos (otros activos externos)	1.920	1.720	-200	-10,4
Otra inversión	3.647	3.928	281	7,7
4. Activos de reserva (BCB)	15.123	14.968	-156	-1,0
Pasivos	18.113	18.485	372	2,1
1. Inversión directa en la economía declarante	11.206,3	11.516,0	310	2,8
2. Inversión de cartera	47	47	0	1,0
3. Otra inversión	6.860	6.922	62	0,9
Deuda externa pública CP y MLP ²	5.736	5.728	-9	-0,1
Deuda externa privada CP y MLP	1.098	1.168	70	6,4
Otra inversión	26	26	0	1,2
Posición neta	4.802	4.441	-361	-7,5
En % del PIB	14,4%	13,0%		

Nota: ^P Cifras preliminares sujetas a revisión.

¹ Entidades financieras no bancarias.

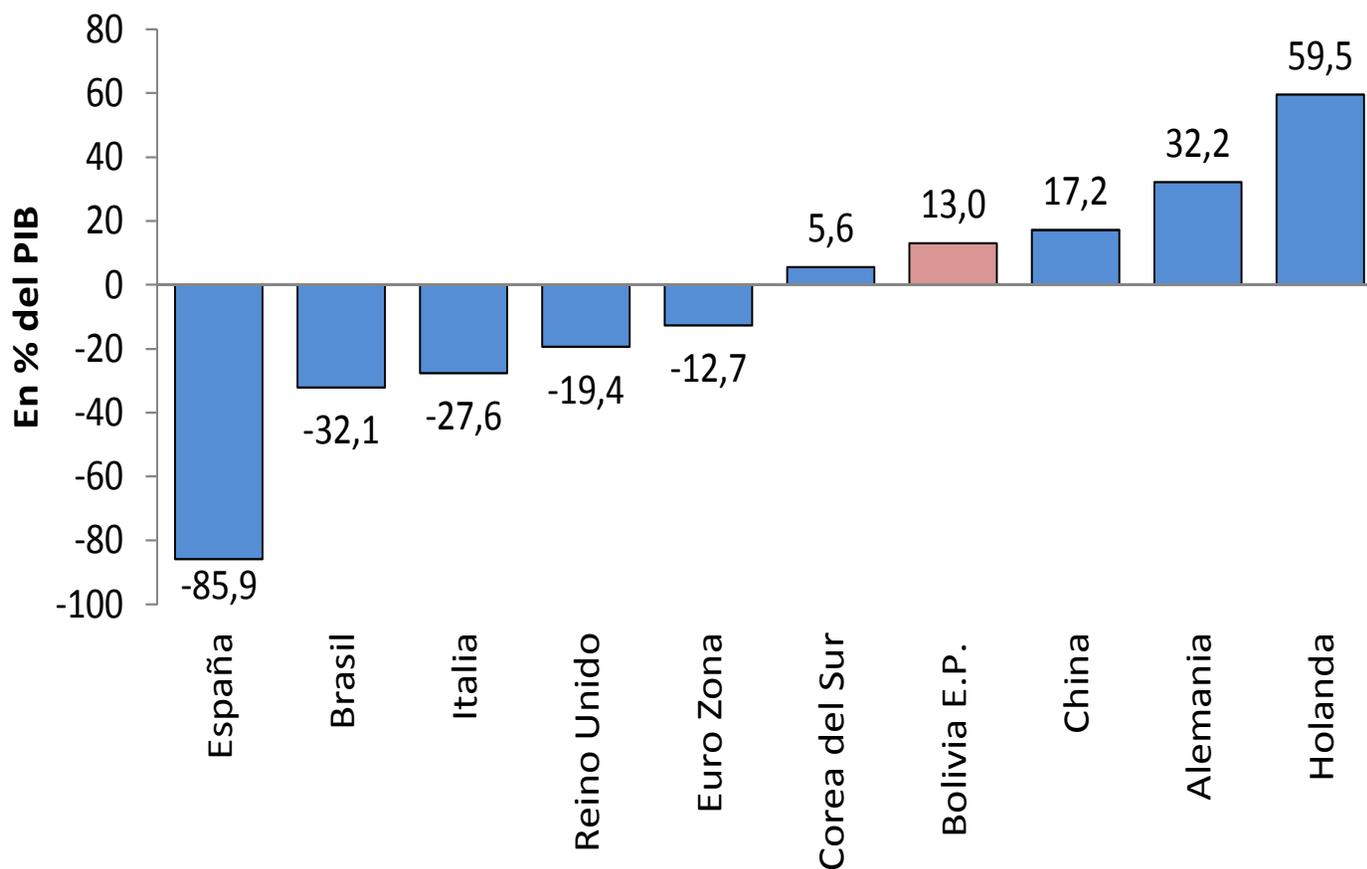
² CP Corto Plazo; MLP Mediano y Largo Plazo.

Se registró una posición de inversión internacional acreedora por 8vo año consecutivo, que a marzo de 2015 ascendió a 13,0% del PIB.



La PII como porcentaje del PIB del E.P. de Bolivia presenta una posición acreedora de 13,0%.

Posición de Inversión Internacional (como porcentaje del PIB)



Bolivia con datos a diciembre 2014, Brasil con datos a septiembre 2014, el resto de países con datos a junio 2013 y Zona Euro con datos a mar-14. Holanda e Italia datos a diciembre 2014
Datos del PIB corresponden al WEO de abril 2014, excepto en el caso de Bolivia.



REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Primer Trimestre 2015

La Paz, 26 de mayo de 2015
BCB-APEC-PRE-2015-I-56