



Avance de cifras del
Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Primer Trimestre gestión 2015

Resumen de los aspectos destacables de las cifras

1. En el primer trimestre de 2015, la balanza de pagos registró un superávit de \$us75 millones, resultado de un saldo negativo en cuenta corriente de \$us372 millones y uno positivo en la cuenta capital y financiera de \$us27 millones.
2. En 2015, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) ascendió a \$us14.968 millones, menor en 1,0% respecto a diciembre 2014 explicado principalmente por la baja de los ingresos por exportaciones, en especial de gas natural. La alta relación RIN/PIB continúa reflejando un respaldo a la política cambiaria y a la estabilidad financiera, marcando la fortaleza y baja vulnerabilidad externa de la economía boliviana.
3. El déficit en cuenta corriente de \$us372 millones se explica básicamente por el saldo negativo de la balanza comercial por \$us164 millones y de la renta por \$us318 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us27 millones. Se destaca el flujo positivo del sector público por el pago extraordinario por exportación de gas rico de gestiones anteriores considerando inclusive una disminución de los activos externos netos del fideicomiso del Fondo para la Revolución Industria Productiva (FINPRO) utilizados para financiar emprendimientos productivos. En el sector privado destacan los flujos de la IED bruta recibida que alcanzó a \$us354 millones. Los flujos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (59,1%), industria (20,5%) y minería (12,8%). En términos del PIB, la IED bruta alcanzó a 1,0% y la inversión extranjera directa neta a 0,9%. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us86 millones debido al incremento de los activos externos del sector privado en línea con mayores y graduales requerimientos de encaje legal para depósitos en moneda extranjera, como medida para fortalecer el proceso de bolivianización y a la constitución gradual de los aportes del sistema financiero al Fondo de Protección al Ahorrista (FPA).
5. El país presenta una posición externa sólida que se refleja en el elevado nivel de reservas internacionales y en una posición acreedora frente al exterior por octavo año consecutivo. Además, los bajos niveles de endeudamiento externo público cuyos indicadores de solvencia y liquidez se encuentran por debajo de los



umbrales definidos por organismos internacionales, permiten calificar la deuda externa pública como ampliamente sostenible. En un contexto de bajo endeudamiento, la contribución de nueva deuda al crecimiento económico es positiva y mayor si el endeudamiento se destina a la inversión productiva.

A nivel más específico, se destaca los siguientes aspectos:

1. En el primer trimestre de 2015, la balanza comercial presentó un déficit de \$us163 millones debido al mayor dinamismo de las importaciones (particularmente de los bienes de capital para la industria y agricultura), en relación a las exportaciones por efecto de menores precios internacionales.
2. El valor de las exportaciones de bienes FOB (\$us2.169 millones) fue menor en 28,4% con relación a 2014. Este decremento se debió a los menores valores unitarios de exportaciones de casi todos los minerales con excepción del zinc y de algunos productos no tradicionales como el café, cueros, aceite de soya y joyería. Cabe resaltar el mayor volumen de los productos mineros exportados con excepción de zinc, oro, plata y plomo.
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us2.333 millones) fue menor al de la gestión 2014 en 2,8%. Se debe remarcar que el 77,3% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital. Resalta el incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero (4,9%).
4. Las remesas recibidas de emigrantes contrapesaron el saldo negativo de la cuenta corriente alcanzando a \$us273 millones, monto menor en 5,1% al registrado en 2014, disminución explicada en parte por el retorno de la población boliviana residente en el exterior. Las remesas provinieron principalmente de España (41,2%), Estados Unidos (16,3%) y Brasil (9,3%). Cabe destacar también la participación de Argentina y Chile con 9,2% y 7,2%, respectivamente. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz que recibió 41,6%, Cochabamba 30,1% y La Paz 16,5%. En términos del PIB estimado para 2015 las remesas recibidas representan el 0,8%.
5. La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us27 millones.
6. Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us77 millones explicado básicamente por el pago extraordinario por exportación de gas rico de gestiones anteriores considerando inclusive una disminución de los activos externos netos del fideicomiso del Fondo para la Revolución Industria Productiva (FINPRO) utilizados para financiar la implementación, operación y puesta en marcha varios emprendimientos productivos



7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us50 millones, menor en términos absolutos al flujo negativo registrado en similar periodo de 2014 (\$us453 millones). Destaca el incremento de desembolsos por deuda externa privada de mediano y largo plazo con terceros o no relacionada. Por su parte, el incremento de activos externos del sector privado determinó el monto registrado en inversión de cartera en línea con mayores y graduales requerimientos de encaje legal para depósitos en moneda extranjera, como medida para fortalecer el proceso de bolivianización y el incremento de activos externos del sector privado.
8. la IED Bruta registró un flujo positivo de \$us354 millones, destinados principalmente al sector de hidrocarburos (59,1%), industria (20,5%) y minería (12,8%). Por su parte, la IED recibida neta ascendió a \$us310 millones.
9. El saldo de las RIN del BCB, al 31 de marzo de 2015, ascendió a \$us14.968 millones, menor en \$us155 millones al registrado en diciembre de 2014 (\$us15.123 millones). Este saldo permite cubrir 16 meses de importaciones de bienes y servicios.
10. Los ratios de deuda externa pública de mediano y largo plazo muestran la sostenibilidad del país en términos de solvencia y liquidez. Al primer trimestre de 2015, el ratio deuda en valor presente/PIB de 16,3% es menor al umbral de 40% utilizado por el Marco de Sostenibilidad de Deuda (DSF por sus iniciales en inglés) y el ratio servicio de deuda/exportaciones de 3,2% también es inferior al valor referencial utilizado por el umbral HIPC y por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.
11. En el primer trimestre de 2015 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us4.441 millones (13% del PIB), lo que implica que Bolivia es acreedor frente al resto del mundo. Cabe destacar la recomposición en los activos externos de la economía boliviana, por un parte el importante incremento de los activos externos del sector privado, aumento de activos del sistema financiero asociado a las modificaciones del RAL y FPA, junto con el leve aumento de los activos de reservas del BCB y en cuanto a los pasivos externos del sector privado se destaca el incremento en el acervo de IED.

En conclusión, el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en el primer trimestre 2015 fue positivo, habiéndose registrado una posición acreedora neta del país por octavo año consecutivo.