



Avance de cifras del

Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Primer semestre gestión 2015

1. En el primer semestre de 2015, la balanza de pagos global registró un déficit de 0,7% del PIB, resultado de un saldo negativo en cuenta corriente de 2,3% del PIB que fue compensado en parte por el flujo positivo en la cuenta capital y financiera de 1,6% del PIB.
2. Al 30 de junio de 2015, las Reservas Internacionales Netas (RIN) ascendieron a \$us14.708 millones, menor en 2,7% respecto a diciembre de 2014 explicado principalmente por los menores ingresos por exportaciones, en especial de gas natural. Dicha reducción está contemplada en el Programa Fiscal Financiero suscrito entre el BCB y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de marzo de 2015. La alta relación RIN/PIB, 43%, 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 \$us780 millones se explica básicamente por el saldo negativo de la balanza comercial con un déficit de \$us222 millones de la renta con un déficit de \$us667 millones y de servicios deficitarios por \$us426 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us546 millones. Se destaca el flujo positivo del sector público explicado por desembolsos recibidos por deuda externa. Destacar 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 \$us805 millones. Los flujos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (61,0%), industria (14,9%) y minería (13,7%). En términos del PIB, la IED bruta alcanzó a 2,3% y la inversión extranjera directa neta a 2,0%. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us276 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 semestre de 2015, la balanza de pagos global registró un déficit de \$us235 millones, resultado de un saldo negativo en cuenta corriente de \$us780 millones, del flujo positivo en la cuenta capital y financiera de \$us546 millones.
2. El valor de las exportaciones de bienes FOB (\$us4.367 millones) fue menor en 30,8% con relación a 2014. Este decremento se debió principalmente por la disminución de los valores unitarios de exportación de casi todos los minerales (con excepción del zinc); de hidrocarburos (gas licuado) y de la mayoría de los productos no tradicionales (con excepción de café, maderas, cuero, castaña, soya engrano, azúcar y joyería)..
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us4.589 millones) fue menor en 3,9% al registrado en similar periodo de 2015. Se debe remarcar que 77,6% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital. Las remesas recibidas de emigrantes contrapesaron el saldo negativo de la cuenta corriente alcanzando a \$us558 millones, monto similar al registrado en el primer semestre 2014 (\$us560 millones). Las remesas provinieron principalmente de España (40,7%), Estados Unidos (16,2%) y Brasil (9,9%). Cabe destacar también la participación de Argentina y Chile con 9,6% y 6,0%, respectivamente. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz que recibió 41,3%, Cochabamba 30,8% y La Paz 16,3%. En términos del PIB estimado para 2015 las remesas recibidas representan el 1,6%.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us546 millones, en contraste con el flujo negativo del primer semestre de 2014 (\$us537 millones). En términos del PIB, la cuenta capital y financiera representó un superávit de 1,6%.
5. Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us300 millones, mayor en \$us165 millones al registrado en el primer semestre de 2014, explicado básicamente por desembolsos recibidos por concepto de deuda externa pública; cabe resaltar 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.

6. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us237 millones, menor en términos absolutos al flujo negativo registrado en similar periodo de 2014 (\$us674 millones). Destaca la adquisición de activos frente al exterior del sector privado financiero y no financiero que más que compensó el incremento en los pasivos 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.
7. la IED Bruta registró un flujo positivo de \$us805 millones, destinados principalmente al sector de hidrocarburos (61,0%), industria (14,9%) y minería (13,7%). Por su parte, la IED recibida neta ascendió a \$us703 millones.
8. El saldo de las RIN del BCB, al 30 de junio de 2015, ascendió a \$us14.708 millones, menor en 2,7% al registrado en diciembre de 2014 (\$us15.123 millones). Dicha reducción está contemplada en el Programa Fiscal Financiero suscrito entre el BCB y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de marzo de 2015. Este saldo permite cubrir 16 meses de importaciones de bienes y servicios.
9. Los ratios de deuda externa pública de mediano y largo plazo muestran la sostenibilidad del país en términos de solvencia y liquidez. En el primer semestre 2015, el ratio deuda en valor presente/PIB de 16,4% 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 6,4% también es inferior al valor referencial utilizado por el umbral HIPC y por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.
10. Al 30 de junio de 2015 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us3.765 millones (10,9% 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, y en cuanto a los pasivos externos del sector privado se destaca el incremento en el acervo de inversión en cartera.



En conclusión, la balanza de pagos del Estado Plurinacional de Bolivia en el primer semestre 2015 fue positiva considerando que aún en un contexto de caída de los precios internacionales presentó un pequeño déficit y se registró una posición acreedora neta del país por octavo año consecutivo.