REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Enero – Septiembre de 2015

La Paz, 17 de noviembre de 2015

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)

	Flujos acumulados a Septiembre	
	2014	**2015**
I. CUENTA CORRIENTE	**574**	**-1,337**
1 .1 BALANZA COMERCIAL	**1,947**	**-516**
Exportaciones FOB	9,585	6,460
Importaciones CIF[1]	-7,638	-6,976
1.2 RENTA (NETA)	**-1,340**	**-1,013**
Intereses recibidos	126	105
Intereses debidos	-126	-142
Otra renta de inversión (neta)	-1,346	-983
Renta del trabajo (neta)	6	6
1.3 SERVICIOS	**-852**	**-721**
Exportaciones	912	1,050
Importaciones	-1,764	-1,771
1.4 TRANSFERENCIAS	**819**	**914**
Oficiales (Excluidas HIPC)	40	62
Donaciones HIPC	3	80
Privadas	775	772

Continúa ...

BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	Flujos acumulados a Septiembre	
	2014	**2015**
II.a CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	**414**	**755**
2.1 SECTOR PÚBLICO	**905**	**543**
Transferencias de capital	0	0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	325	399
Otro capital público (neto) [2]	580	144
2.2 SECTOR PRIVADO	**-491**	**212**
Transferencias de capital	4	3
Inversión extranjera directa (neta)	705	729
Inversión de cartera (neta)	-400	-766
Deuda privada neta de mediano y largo plazo [3]	180	71
Deuda privada neta de corto plazo [3,4]	-6	-1
Activos externos netos de corto plazo [5]	-407	115
Otro capital del sector privado [6]	-568	61
III. TOTAL BALANZA DE PAGOS (I + II.a)	**988**	**-582**
IV. FINANCIAMIENTO	**-988**	**582**
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS BCB [7]	**-988**	**582**

... continuación

BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	Flujos acumulados a Septiembre	
	2014	**2015**
Items pro memoria:		
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	1.7	-3.9
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	0.0	0.0
Transacciones del sector privado (II.2+III)	-491.0	211.7
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	171.3	133.6
Saldo de reservas brutas (RB) BCB [8]	15,123.2	14,229.2
RB en meses de importaciones [9]	14.1	14.6

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB
NOTAS: p/ Cifras preliminares.

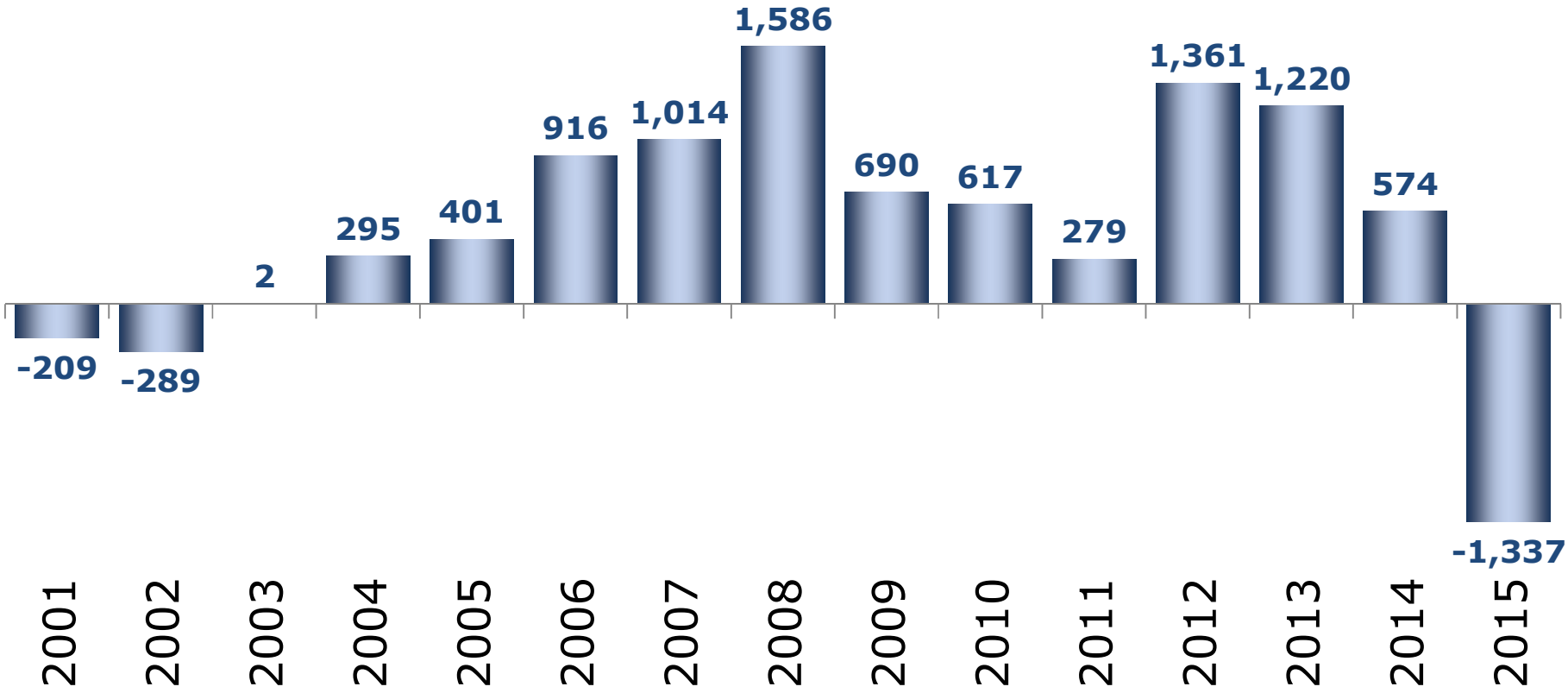
1 Datos CIF ajustados por alquiler de aeronaves y nacionalización de vehículos importadc
2 Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales, préstamos de corto plazo y
3 Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED)
4 Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias
5 Incluye Bancos, Entidades financieras no bancarias
6 Incluye depósitos, adquisición de bonos soberanos, cuentas por cobrar y préstamos al
7 Reservas internacionales netas. Se considera tipo de cambio fijo para el DEG, Euro, dól
8 A tipos de cambio y precio del oro de fin de período
9 Importaciones de bienes y servicios no factoriales del periodo
d/c = Del cual

... continuación

CUENTA CORRIENTE

Al mes de septiembre de 2015 se observa un déficit en la Cuenta Corriente de Balanza de Pagos de 1,337 millones, comparado con similares periodos de gestiones previas, sería el primero después de doce continuos años de haber registrado superávits.

Acumulado a septiembre de cada gestión
(En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

Al interior de las exportaciones tanto en minería como en hidrocarburos el retroceso se explica por una caída importante en los precios y en menor medida a volúmenes.

(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre[p]								
	2014			2015			Variaciones relativas		
	Valor[1]	Volumen[2]	Valor Unitario[3]	Valor[1]	Volumen[2]	Valor Unitario[3]	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	**3,015.9**			**2,179.5**			**-27.7**		
Zinc	723.5	341.3	1.0	659.9	316.8	0.9	-8.8	-7.2	-1.7
Oro	1,103.5	26.6	1,291.1	572.4	15.1	1,177.2	-48.1	-43.1	-8.8
Plata	647.4	1,004.2	20.1	505.2	974.8	16.1	-22.0	-2.9	-19.6
Estaño	276.0	11,537.2	10.3	208.2	11,870.2	7.5	-24.6	2.9	-26.8
Plomo	120.8	56.6	1.0	99.6	54.2	0.8	-17.6	-4.3	-13.9
Cobre	41.8	6.0	3.2	38.7	6.6	2.7	-7.5	10.3	-16.1
Antimonio	28.5	3.0	4.3	23.8	3.0	3.6	-16.3	0.7	-16.8
Wolfram	22.8	1.2	8.5	18.5	1.4	5.8	-18.9	18.4	-31.5
Otros	51.5			53.1			3.1		
Hidrocarburos	**5,168.4**			**3,174.3**			**-38.6**		
Gas natural	4,687.6	13,384	9.9	3,015.9	13,125	6.5	-35.7	-1.9	-34.4
Petróleo	480.3	3,856.6	124.5	157.9	2,726.9	57.9	-67.1	-29.3	-53.5
Otros	0.5	9.2	0.1	0.5	9.0	0.1	-8.8	-2.0	-6.9

Continúa ...

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

En lo que se refiere a las exportaciones no tradicionales los efectos son más heterogéneos. Algunos productos, aún en el embate internacional, incrementaron los volúmenes exportados, otros el efecto precio también determino el retroceso global y en algunos se observa un retroceso en los volúmenes enviados.

(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre[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	**1,737.8**			**1,305.4**			**-24.9**		
Torta de soya	546.1	1,259.2	434	392.6	1,158.1	339	-28.1	-8.0	-21.8
Aceite de soya	235.6	291.9	807	190.6	280.3	680	-19.1	-4.0	-15.8
Castaña	126.9	19.2	6,606	128.5	16.6	7,728	1.3	-13.4	17.0
Quinua	157.5	23	6,775	88.4	19	4,548	-43.8	-16.3	-32.9
Joyería	26.1	1.0	25,600	57.8	2.1	27,813	121.6	104.0	8.6
Maderas	37.9	41.9	903	35.0	35.0	944	-7.5	-16.5	4.6
Cueros	38.3	12.1	3,159	30.9	10.3	3,006	-19.2	-15.1	-4.8
Harina de soya	28.5	57.3	498	18.5	45.5	408	-34.9	-20.6	-18.1
Prendas de vestir	25.7	1.0	25,075	13.2	0.7	18,558	-48.7	-30.7	-26.0
Palmitos	12.1	4.7	2,559	12.3	4.9	2,494	1.1	3.7	-2.5
Café	10.3	2.5	2	4.7	0.9	2.5	-54.2	-65.8	33.7
Soya en grano	86.0	175.9	489	3.0	6.1	488	-96.5	-96.5	-0.1
Azúcar	9.7	18.6	24	0.5	0.5	49.1	-94.5	-97.3	106.9
Otros	397.1			329.3			-17.1		

... continuación

EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

(En millones de dólares)

Enero - Septiembre[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	**209.3**			**265.1**			**26.7**		
Bienes para transformación	85.8			83.1			-3.1		
Joyería con oro importado	35.9	1.5	23,996	30.5	1.4	22,097	-15.1	-7.8	-7.9
Otros	49.9			52.6			5.6		
Combustibles y lubricantes	38.8			34.8			-10.2		
Reexportaciones	84.7			147.1			73.7		
Valor oficial	**10,131.3**			**6,924.2**			**-31.7**		
Ajustes[(4)]	**-546.5**			**-463.9**			-15.1		
Valor FOB	**9,584.8**			**6,460.3**			**-32.6**		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados [(5)]	**896.2**	1,784.3	502.3	**604.7**	1,490.0	405.8	**-32.5**	**-16.5**	**-19.2**

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 millares de metros cúbico. Café en $us por libra. Azúcar en centavos de $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.

IMPORTACIONES

Las importaciones en valor CIF ajustado, acumuladas a septiembre, han tenido una disminución de 8,7%, respecto a similar periodo de 2014. Este retroceso se explica por una caída en el valor de las importaciones de Bienes Intermedios y de Bienes de Capital, ya que los bienes de consumo se mantuvieron prácticamente invariantes.

(En millones de dólares)

	2014 P		2015 P		Variación
Detalle	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	%
Importaciones CIF ajustadas [1]	**7.637,6**		**6.976,1**		**-8,7**
Importaciones CIF	**7.664,4**	**100,0**	**7.027,2**	**100,0**	**-8,3**
Bienes de consumo	**1.569,5**	**20,5**	**1.575,2**	**22,4**	**0,4**
No duradero	826,1	10,8	851,6	12,1	**3,1**
Duradero	743,4	9,7	723,6	10,3	**-2,7**
Bienes intermedios	**3.501,6**	**45,7**	**3.105,3**	**44,2**	**-11,3**
Combustibles	878,4	11,5	699,8	10,0	**-20,3**
Para la agricultura	241,8	3,2	242,1	3,4	**0,1**
Para la industria	1.664,5	21,7	1.548,2	22,0	**-7,0**
Materiales de construcción	467,1	6,1	384,0	5,5	**-17,8**
Partes y accesorios de equipo de transporte	249,9	3,3	231,2	3,3	**-7,5**
Bienes de capital	**2.556,3**	**33,4**	**2.297,4**	**32,7**	**-10,1**
Para la agricultura	154,2	2,0	125,0	1,8	**-18,9**
Para la industria	1.868,8	24,4	1.627,8	23,2	**-12,9**
Equipo de transporte	533,2	7,0	544,6	7,8	**2,1**
Diversos [2]	**37,1**	**0,5**	**49,3**	**0,7**	**32,8**

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 dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2014p			2015p			Variación Abs.		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI[1]	6.338,2	3.110,3	3.227,9	4.072,0	2.963,3	1.108,6	-2.266,2	-147,0	-2.119,2
MERCOSUR	5.166,8	2.137,4	3.029,3	3.230,9	2.017,9	1.213,0	-1.935,8	-119,5	-1.816,3
Argentina	1.994,8	840,5	1.154,4	1.204,0	757,7	446,3	-790,9	-82,8	-708,1
Brasil	3.013,1	1.192,7	1.820,4	1.948,6	1.175,0	773,6	-1.064,5	-17,7	-1.046,8
Paraguay	47,1	65,8	-18,6	22,5	56,6	-34,0	-24,6	-9,2	-15,4
Uruguay	5,5	34,4	-28,9	9,8	26,5	-16,7	4,3	-7,9	12,1
Venezuela	106,1	4,1	102,0	46,1	2,1	43,9	-60,1	-2,0	-58,1
Comunidad Andina	1.075,8	639,8	436,1	768,9	624,4	144,5	-306,9	-15,4	-291,6
Colombia	551,8	136,7	415,1	458,2	141,2	317,0	-93,6	4,5	-98,1
Ecuador	63,6	31,3	32,3	77,0	35,9	41,1	13,5	4,6	8,9
Perú	460,4	471,7	-11,3	233,6	447,3	-213,6	-226,8	-24,4	-202,4
Chile	89,4	326,8	-237,3	67,0	316,4	-249,3	-22,4	-10,4	-12,0
Cuba	0,4	2,3	-1,9	0,4	1,6	-1,3	-0,1	-0,7	0,6
Panamá	5,7	4,0	1,7	4,7	3,0	1,7	-1,0	-1,0	0,0
TLC (NAFTA)[2]	1.793,1	1.212,9	580,2	971,8	1.012,0	-40,2	-821,3	-200,9	-620,5
Canadá	164,7	55,7	109,0	77,4	41,1	36,4	-87,3	-14,7	-72,6
Estados Unidos	1.590,9	937,5	653,4	874,1	774,4	99,8	-716,7	-163,1	-553,6
México	37,5	219,6	-182,1	20,2	196,6	-176,3	-17,3	-23,0	5,8

Continúa ...

SALDO COMERCIAL

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2014P			2015P			Variación Abs.		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
Rusia	3,9	8,8	-5,0	3,4	12,7	-9,3	-0,5	3,8	-4,3
Unión Europea (UE)	601,5	1.009,0	-407,5	561,7	843,5	-281,8	-39,8	-165,4	125,6
Alemania	51,2	158,1	-107,0	41,4	155,5	-114,2	-9,8	-2,6	-7,2
Bélgica	181,1	39,1	142,0	213,3	29,3	184,0	32,2	-9,8	42,0
España	65,2	203,1	-138,0	65,9	126,6	-60,7	0,8	-76,5	77,3
Francia	25,8	92,3	-66,4	21,8	88,3	-66,5	-4,1	-4,0	-0,1
Paises Bajos	90,5	70,1	20,3	81,3	63,6	17,7	-9,2	-6,6	-2,6
Reino Unido	101,5	50,4	51,1	59,1	52,2	7,0	-42,3	1,7	-44,1
Italia	57,2	145,0	-87,8	57,0	138,3	-81,3	-0,2	-6,7	6,5
Suecia	1,1	147,6	-146,5	3,7	93,4	-89,7	2,6	-54,2	56,8
Otros UE	28,0	103,3	-75,3	18,2	96,4	-78,1	-9,8	-7,0	-2,9
AELC [3]	85,7	35,2	50,5	32,1	38,5	-6,4	-53,6	3,2	-56,9
Suiza	84,6	33,8	50,8	31,3	36,1	-4,8	-53,3	2,3	-55,5
Noruega	1,1	1,4	-0,3	0,8	2,4	-1,6	-0,4	1,0	-1,3

Continúa ...

SALDO COMERCIAL

(En millones de dólares)

	2014p			2015p			Variación Abs.		
ZONAS ECONOMICAS	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
Asia	1.169,9	2.195,2	-1.025,4	1.123,6	2.086,0	-962,5	-46,3	-109,2	62,9
Japón	315,2	349,2	-34,0	344,0	353,4	-9,4	28,9	4,2	24,7
China	312,4	1.332,9	-1.020,6	354,2	1.258,6	-904,4	41,8	-74,3	116,1
Corea del Sur	329,9	107,1	222,8	263,8	154,0	109,9	-66,0	46,9	-112,9
Malasia	44,7	15,7	29,0	34,6	12,8	21,8	-10,1	-2,8	-7,3
Hong Kong	61,1	6,0	55,1	2,6	5,1	-2,5	-58,6	-0,9	-57,6
India	1,7	128,9	-127,3	107,9	93,0	14,9	106,3	-36,0	142,2
Tailandia	0,7	77,2	-76,4	1,0	93,6	-92,6	0,3	16,4	-16,1
Taiwán	2,1	34,9	-32,8	0,6	30,5	-29,9	-1,5	-4,5	2,9
Otros Asia	102,1	143,2	-41,2	14,8	85,0	-70,3	-87,3	-58,2	-29,1
Resto del Mundo	139,1	93,0	46,1	159,7	71,2	88,6	20,7	-21,8	42,5
TOTAL CIF	10.131,3	7.664,4	2.466,9	6.924,2	7.027,2	-103,0	-3.207,1	-637,2	-2.569,9
Gastos de realización	-546,5	-26,8	-519,7	-463,9	-51,0	-412,8			
TOTAL FOB	9.584,8	7.637,6	1.947,2	6.460,3	6.976,1	-515,8	-3.124,5	-661,5	-2.463,1

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB

NOTAS: X = Exportaciones; M = Importaciones.(p) Cifras preliminares.

1/ Excluye México ya que se incluye en el TLC (NAFTA).

2/ TLC (NAFTA) = Tratado de Libre Comercio de América del Norte

3/ AELC = Asociación Europea de Libre Comercio

TRANSFERENCIAS

Al interior de esta rúbrica se compilan los registros de transferencias oficiales ($us62 millones) así como las Donaciones inmersas en el programa HIPC ($us80 millones); empero los flujos más importante son los provenientes de las transferencias privadas de los cuales la más importante es la proveniente de Remesas.

Transferencias privadas
(En millones de dólares)

	Enero - Septiembre			Variación	
	2013p	2014p	2015p	Abs	%
CREDITO	**931,7**	**906,4**	**924,5**	**18,1**	**2,0**
Remesas de Trabajadores	**871,1**	**851,0**	**864,7**	13,7	1,6
Otras Transferencias	60,6	55,4	59,7	4,4	7,9
DEBITO	**117,7**	**131,0**	**152,9**	**21,9**	**16,7**
Remesas de Trabajadores	**113,2**	**128,8**	**150,7**	21,9	17,0
Otras Transferencias	4,5	2,2	2,2	0,0	-0,6
SALDO NETO	**814,0**	**775,4**	**771,6**	**-3,8**	**-0,5**

REMESAS DE TRABAJORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS

(En millones de dólares y en porcentaje)

	Q3 2014	Q3 2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %	Participación %
España	389,4	355,1	-34,2	-8,8	41,1
Estados Unidos	144,2	138,9	-5,3	-3,7	16,1
Brasil	55,6	82,5	26,9	48,4	9,5
Argentina	72,3	89,2	16,9	23,3	10,3
Chile	64,8	46,8	-18,0	-27,7	5,4
Italia	18,2	16,2	-2,0	-11,1	1,9
Peru	12,8	14,9	2,0	15,9	1,7
Suiza	12,3	12,6	0,3	2,2	1,5
Alemania	3,8	9,6	5,8	151,8	1,1
Francia	5,0	5,9	0,9	17,9	0,7
Paraguay	4,8	4,7	-0,2	-3,3	0,5
Otros	67,8	88,4	20,6	30,4	10,2
Total	851,0	864,7	13,7	1,6	100,0

REMESAS DE TRABAJORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO

(En millones de dólares y en porcentaje)

	Q3 2014	Q3 2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %	Participación %
Santa Cruz	345,5	349,7	4,2	1,2	40,4
Cochabamba	254,2	270,2	15,9	6,3	31,2
La Paz	143,0	141,3	-1,7	-1,2	16,3
Chuquisaca	38,2	33,8	-4,5	-11,7	3,9
Beni	25,3	21,4	-3,9	-15,5	2,5
Tarija	15,8	18,2	2,4	15,3	2,1
Oruro	15,2	17,1	1,9	12,4	2,0
Potosi	10,2	11,8	1,5	15,2	1,4
Pando	3,5	1,4	-2,1	-61,1	0,2
Total	851,0	864,7	13,7	1,6	100,0

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

A septiembre de 2015, el país recibió un flujo positivo de IED bruta de $us934 millones, destinado principalmente al sector hidrocarburos, minería e industria.

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

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES	Ene - Sep 2013	Ene - Sep 2014	Ene - Sep 2015	Participación 2015 (%)	Variación porcentual
I. TOTAL RECIBIDO	**1.511,2**	**1.482,4**	**934,0**	**100,0**	**-37,0**
HIDROCARBUROS	994,5	1.004,2	688,0	63,2	-31,5
MINERÍA	116,0	135,9	144,1	13,9	6,1
INDUSTRIA	273,8	242,2	(23,5)	15,7	109,7
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	47,6	16,9	54,0	5,0	219,9
COMERCIO, ELECTRICIDAD Y OTROS	79,4	83,2	71,3	2,1	-14,3
II. DESINVERSIÓN	**165,6**	**776,9**	**205,4**		**-73,6**
Del cual:					
Venta de Participación a Inversionistas Locales	-	214,2	-		
Disminución de Capital Social		31,5			
Amortización de Créditos Relacionados	165,6	531,1	205,4		
III. IED NETA	**1.345,6**	**705,5**	**728,5**		**3,3**

Fuente: BCB
Elaboración: BCB
p = Preliminar

II. Reservas Internacionales

ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS

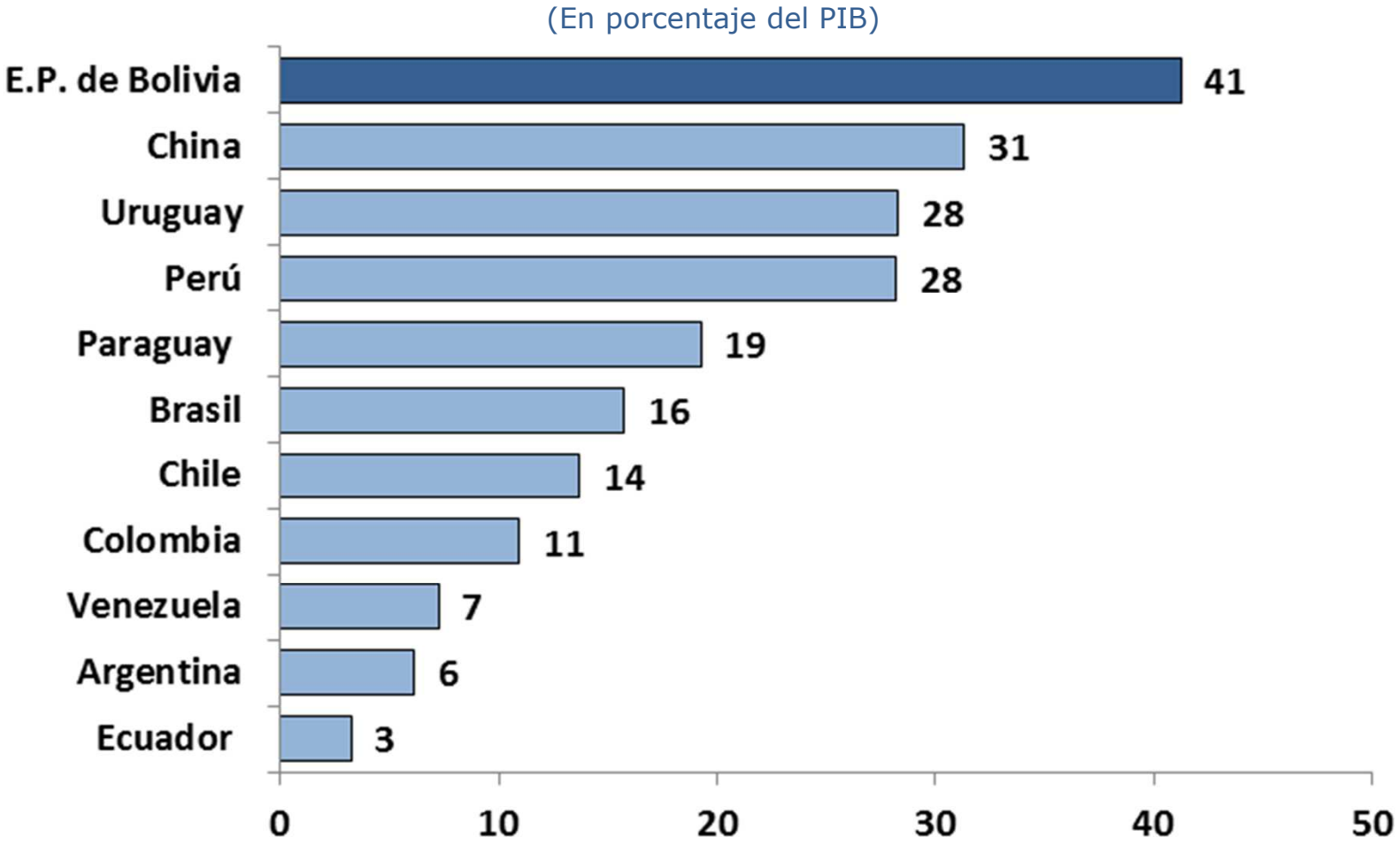
(En millones de dólares)

				VARIACIÓN Sep 15/Dic 14	
	Sep-14	Dic-14	Sep-15	ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V+VI)	**19.004**	**18.739**	**18.034**	**-704**	**-3,8**
Brutas	19.040	18.802	18.150	-653	-3,5
Obligaciones	36	64	116	52	80,9
II. BCB NETAS	**15.272**	**15.123**	**14.227**	**-896**	**-5,9**
Brutas	15.272	15.123	14.229	-894	-5,9
Obligaciones	0	0,3	2,4	2	684,7
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS [1]	**2.246**	**2.162**	**2.395**	**233**	**10,8**
Brutas	2.281	2.226	2.508	282	12,7
Obligaciones	36	64	113	50	77,9
IV. FINPRO[2]	**1.067**	**1.013**	**903**	-110	-10,9
Brutas	1.067	1.013	903	-110	-10,9
Obligaciones				0	
V. FPAH[2]	**419**	**439**	**507**	68	15,4
Saldo	419	439	507	68	15,4
VI. FPA[2]	0	0	2	1	
Saldo	0	0	2	1	

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.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

A septiembre de 2015 el E.P. de Bolivia presentó el nivel más alto de reservas internacionales en porcentaje del PIB en América Latina (41%) por tanto, una sólida posición externa.



III. Deuda Externa Pública

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

ACREEDOR	Saldo al 31/12/2014	Enero - Septiembre 2015				Saldo al 30/09/2015	Participación%	VPN al 30/09/2015
		Desembolsos efectivos [1]	Amortización Efectiva	Alivio por Donación	Variaciones cambiarias			
A. CORTO PLAZO	**0,0**					**0,0**	**0,0**	**0,0**
B. MEDIANO Y LARGO PLAZO	**5.736,2**	**696,0**	**294,9**	**1,4**	**-35,3**	**6.102,0**	**100,0**	**5.853,2**
Multilaterales	**3.901,1**	**687,9**	**143,3**	**0,0**	**-20,7**	**4.424,9**	**72,5**	**4.092,2**
CAF	1.772,3	176,8	111,8		0,0	1.837,4	**30,1**	1.837,4
BID	1.458,4	226,6	13,8		-2,3	1.668,8	**27,3**	1.468,5
Banco Mundial	498,6	233,3	10,0		-15,3	706,6	**11,6**	586,5
FIDA	48,2	5,8	1,1		-1,5	51,4	**0,8**	43,7
FND	35,7	0,0	0,4		-1,6	33,7	**0,6**	28,3
FONPLATA	54,3	26,9	3,1		0,0	78,1	**1,3**	78,9
OPEP	33,6	18,5	3,1		0,0	49,0	**0,8**	49,0
BEI	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	**0,0**	0,0
Bilaterales	**835,1**	**8,2**	**151,6**	**1,4**	**-14,6**	**677,1**	**11,1**	**641,0**
R. Popular de China	535,7	0,8	14,1		-7,2	515,2	**8,4**	499,7
R.B. de Venezuela	125,3	0,0	124,5		0,0	0,8	**0,0**	0,8
Brasil	70,9	0,0	8,6		0,0	62,3	**1,0**	54,8
Alemania	51,9	1,6	0,8		-3,9	48,9	**0,8**	41,5
Corea del Sur	25,6	5,8	1,1		-2,7	27,7	**0,5**	24,6
España	14,1	0,0	0,5	1,4	-0,3	13,3	**0,2**	11,4
Francia	5,4	0,0	0,5		-0,4	4,5	**0,1**	3,9
Argentina	3,7	0,0	0,6		0,0	3,1	**0,1**	3,0
Italia	2,5	0,0	0,9		-0,2	1,4	**0,0**	1,1
Privados	**1.000,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**1.000,0**	**16,4**	**1.120,0**
Bonos Soberanos	1.000,0	0,0	0,0		0,0	1.000,0	**16,4**	1.120,0
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	**5.736,2**	**696,0**	**294,9**	**1,4**	**-35,3**	**6.102,0**	**100,0**	**5.853,2**

Fuente: Banco Central de Bolivia

[1] Desembolsos y servicio deuda se registro con fecha de cierre 05/10/15

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

Las transferencias netas entre enero y septiembre 2015 fueron positivas en $us291,5 millones. Los acreedores multilaterales registran la mayor transferencia positiva, siendo el Banco Mundial el acreedor con mayor transferencia positiva. Los acreedores bilaterales y privados presentan transferencias negativas.

Acreedor	Enero / Septiembre 2015						
	Desembolsos [1]	Servicio [1]		Variación Cambiaria	Alivio Donación	Transferencia Neta	
		Amortización	Interés			Con Alivio	Sin Alivio
	(1)	(2)			(3)	(1)-(2)	(1)-(2)-(3)
A. Corto Plazo	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**		**0,0**	**0,0**
B. Mediano y Largo Plazo	**696,0**	**294,9**	**109,7**	**-35,3**	**1,4**	**291,5**	**290,1**
Multilaterales	**687,9**	**143,3**	**53,8**	**-20,7**	**0,0**	**490,7**	**490,7**
CAF	176,8	111,8	23,4	0,0		41,6	41,6
BID	226,6	13,8	23,9	-2,3		188,8	188,8
Banco Mundial	233,3	10,0	3,8	-15,3		219,5	219,5
Otros	51,2	7,7	2,7	-3,1	0,0	40,8	40,8
Bilaterales	**8,2**	**151,6**	**13,9**	**-14,6**	**1,4**	**-157,3**	**-158,7**
R. Popular de China	0,8	14,1	9,7	-7,2		-23,0	-23,0
R.B. de Venezuela	0,0	124,5	2,3	0,0		-126,8	-126,8
Brasil	0,0	8,6	1,0	0,0		-9,6	-9,6
Alemania	1,6	0,8	0,2	-3,9		0,6	0,6
Corea del Sur	5,8	1,1	0,4	-2,7		4,3	4,3
España	0,0	0,5	0,1	-0,3	1,4	-0,6	-2,0
Otros	0,0	2,0	0,2	-0,6		-2,2	-2,2
Privados	**0,0**	**0,0**	**41,9**	**0,0**	**0,0**	**-41,9**	**-41,9**
Bonos Soberanos	0,0	0,0	41,9	0,0		-41,9	-41,9
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	**696,0**	**294,9**	**109,7**	**-35,3**	**1,4**	**291,5**	**290,1**

Fuente: Banco Central de Bolivia

[1] Desembolsos y servicio deuda se registro con fecha de cierre 05/10/15

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

La estructura del saldo adeudado por plazo en el tramo hasta 10 años es del 16,4%, entre 11 y 30 años el 60,4%; y más de 30 años representa el 23,2%. En lo referente a la tasa de interés, el 31,9% de la deuda tiene tasas entre 0,1% y 2% , el 23,3% tiene tasas entre 2,1% y 6% y el 44,8% presenta tasa variable.

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

Por plazo	Monto	Composición (%)	Por tasa	Monto	Composición (%)
de 0 a 5 años	0,0	0,0	exento	10,5	0,2
de 6 a 10 años	1.000,0	16,4	0,1% a 2%	1.937,3	31,7
de 11 a 15 años	535,0	8,8	2,1% a 6%	1.422,8	23,3
de 16 a 20 años	2.377,0	39,0	6,1% a 9%	0,0	0,0
de 21 a 30 años	774,7	12,7	más de 9,1%	0,0	0,0
más de 30 años	1.415,3	23,2	variable	2.731,4	44,8
Total	**6.102,0**	**100,0**		**6.102,0**	**100,0**

1 El saldo de deuda externa se registro con fecha de cierre 05/10/15
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	Septiembre		Umbral DSF*	Umbral HIPC	Criterio PAC - CAN *	Umbral Maastricht **
	2014	2015	(%)	(%)	(%)	(%)
Saldo Deuda Nominal / PIB	16,7	17,7			50	60
Saldo Deuda en VPN / PIB	16,4	17,0	40	-		
Saldo Deuda Nominal / Exportaciones anuales	41,0	55,5				
Saldo Deuda en VPN / Exportaciones anuales	40,1	53,2	150	150		

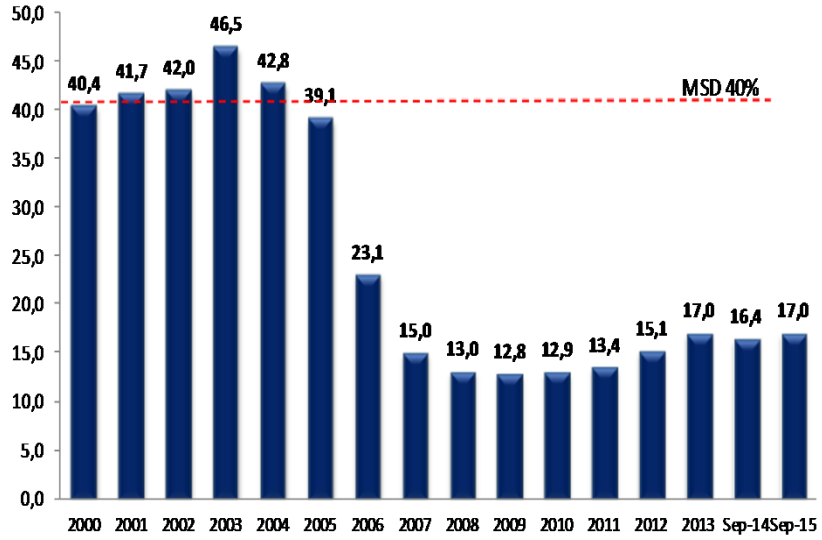
Indicadores de Liquidez	Septiembre		Umbral DSF*	Umbral HIPC
	2014	2015	(%)	(%)
Servicio Deuda Despues Alivio / Exportaciones (ene-sep)	2,6	5,4	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes Alivio / Exportaciones (ene-sep)	2,6	5,4		

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)

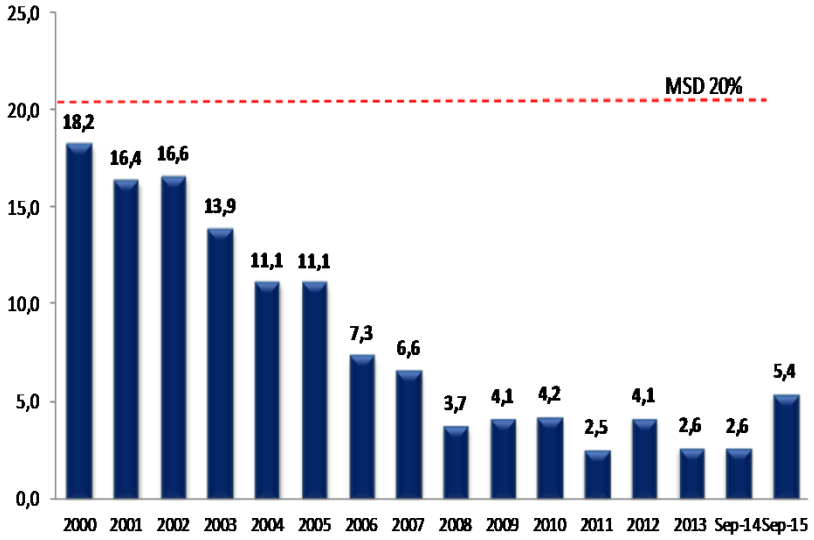
EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA

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

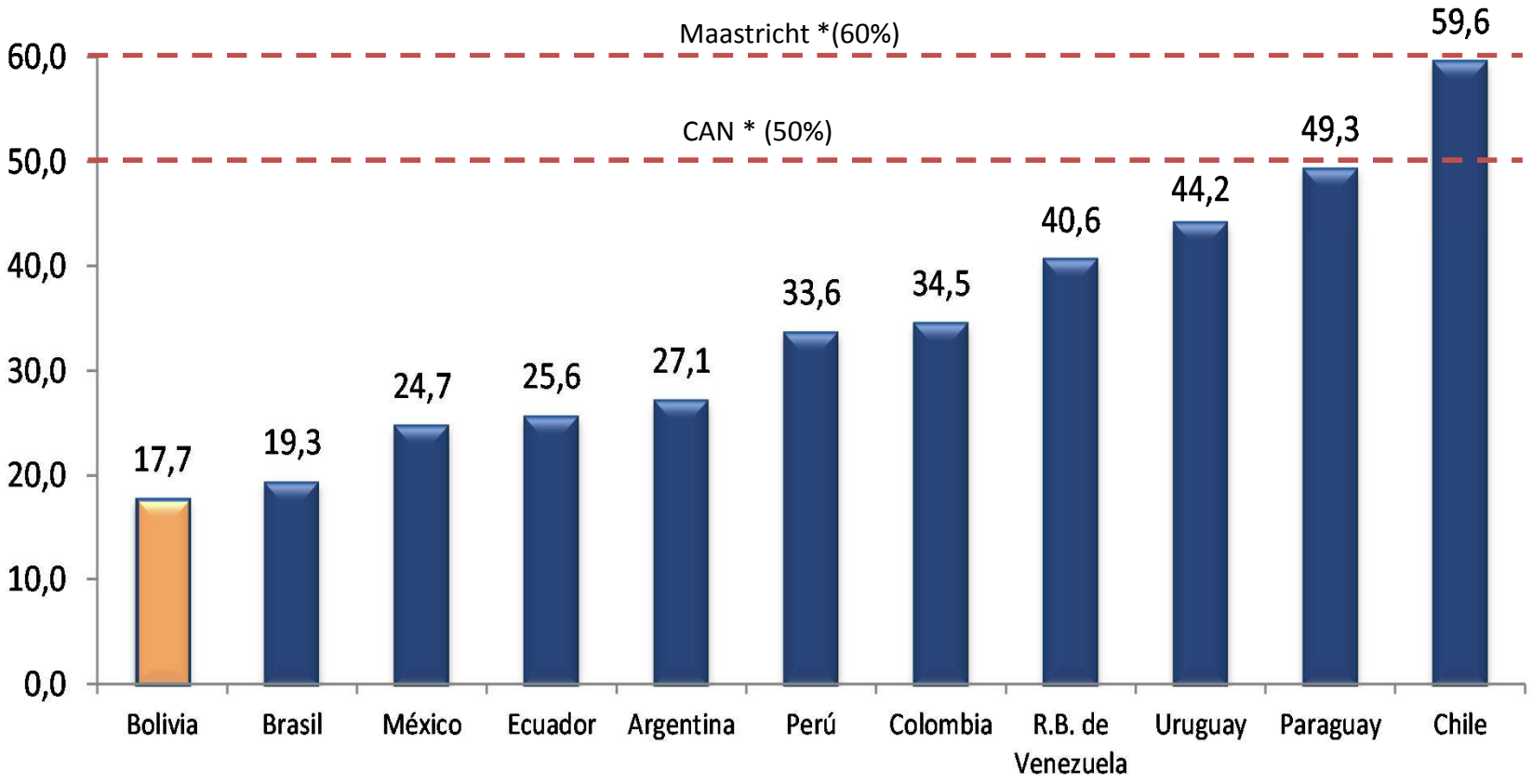


Indicador de Liquidez:
Servicio Deuda Púb. Externa / Exportaciones de BySS



*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 SEPTIEMBRE 2015 (DEUDA EXTERNA / PIB)



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

CALIFICACIÓN DE RIESGO PARA BOLIVIA

- La calificación de Bolivia establece una situación económica alentadora con respecto a los años anteriores. A septiembre de 2015 las calificadoras mantienen una perspectiva estable para el país en los indicadores de riesgo.
- Destacar que, en julio de 2015, Fitch Ratings cambió la calificación a Bolivia de BB- a BB estable.

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	Estable
Brasil	Baa3	Estable	BB+	Negativa	BBB	Negativa
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	Ba1	Estable	BB	Positiva	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	-

Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast*. Septiembre 2015

IV. Posición de Inversión Internacional

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Bolivia registró una posición de inversión internacional acreedora por séptimo año consecutivo. A septiembre 2015 el saldo neto representa a 9% del PIB.

(En millones de dólares y en porcentaje)

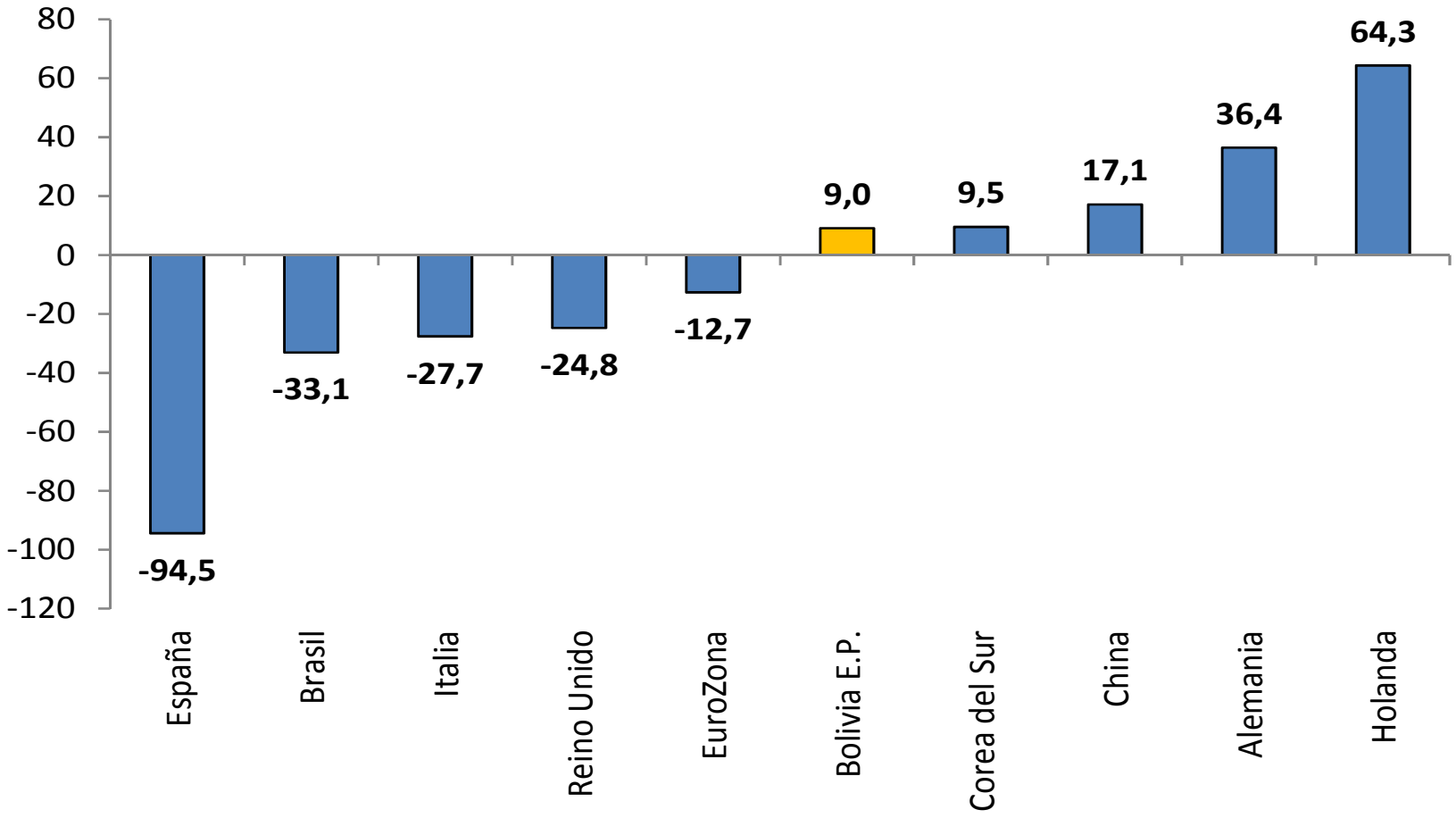
	Al 31 dic 2014 [p]	Al 30 sep 2015 [p]	VARIACIÓN Absoluta	VARIACIÓN Relativa
Activos	**23.216**	**22.537**	**-679**	**-2,9**
1. Inversión directa en el extranjero	0	0	0	0
2. Inversión de cartera	2.225	2.560	335	15,0
Fondo RAL (Bancos y EFNB[1])	1.298	1.648	350	27,0
Empresas no Financieras y otra inversión	927	912	-15	-1,6
3. Otra inversión	5.867	5.748	-120	-2,0
Bancos (otros activos externos)	1.920	1.733	-187	-9,7
Otra inversión	3.948	4.015	67	1,7
4. Activos de reserva (BCB)	15.123	14.229	-894	-5,9
Pasivos	**18.113**	**19.420**	**1.307**	**7,2**
1. Inversión directa en la economía declarante	11.206	11.935	729	6,5
2. Inversión de cartera	47	50	4	8,0
3. Otra inversión	6.860	7.435	575	8,4
Deuda externa pública CP y MLP [2]	5.736	6.102	366	6,4
Deuda externa privada CP y MLP	1.098	1.314	216	19,7
Otra inversión	26	19	-7	-26,6
Posición neta	**5.102**	**3.116**	-1.986	-38,9
En % del PIB	15,4%	9,0%		

Nota: [p] Cifras preliminares sujetas a revisión.
[1] Entidades financieras no bancarias.
[2] CP Corto Plazo; MLP Mediano y Largo Plazo.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

La PII de Bolivia es acreedora, es decir, sus activos externos son superiores a sus pasivos con el resto del mundo. El cuadro siguiente muestra la situación de varios países como deudores netos.

(En porcentaje del PIB)



Bolivia con datos a junio 2014. Los demás países con la última información publicada por sus bancos centrales.

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Enero – Septiembre de 2015

La Paz, 17 de noviembre de 2015