



Avance de cifras del
Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Enero-Septiembre 2015

1. En el periodo enero-septiembre de 2015, la balanza de pagos global registró un déficit de 1,7% del PIB, resultado de un saldo negativo en cuenta corriente de 3,9% del PIB mientras que se observa un flujo positivo en la cuenta capital y financiera de 2,2% del PIB.
2. Al 30 de septiembre de 2015, las Reservas Internacionales Netas (RIN) ascendieron a \$us14.227 millones, menor en 5,9% respecto a diciembre de 2014 explicado principalmente por los menores ingresos por exportaciones, en especial de gas natural debido a la importante caída del precio del petróleo en los mercados internacionales, además porque PETROBRAS, en aplicación de la cláusula Take or Pay, retiró volúmenes cancelados a inicios de la década del 2000 lo que restó el flujo de divisas de manera transitoria por exportación de gas natural, la cancelación total de la deuda de corto plazo con PDVSA por importación de diesel, retrasos en los pagos por parte de Argentina, transferencias al exterior del sistema financiero asociadas a importaciones privadas, importaciones del sector público, debido a la fuerte inversión en este sector y por la depreciación de algunas monedas de reserva diferentes al dólar. 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, 41,2%, 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 \$us1.337 millones se explica básicamente por el saldo negativo de la balanza comercial de \$us516 millones, el cual se explica principalmente por un menor valor de exportación debido a la caída de los precios internacionales de las materias primas.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us755 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 \$us934 millones. Los flujos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (73,7%), minería (15,4%) y transportes y comunicaciones (5,8%). En términos del PIB, la



IED bruta alcanzó a 2,7% y la inversión extranjera directa neta a 2,1%. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$766 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 periodo enero-septiembre de 2015, la balanza de pagos global registró un déficit de \$us582 millones, resultado de un saldo negativo en cuenta corriente de \$us1.337 millones. Sin embargo destaca el flujo positivo de la cuenta capital y financiera de \$us755 millones.
2. En el periodo enero-septiembre de 2015, el valor de las exportaciones de bienes en términos FOB alcanzó a \$us6.460 millones menor en 32,6% con relación a similar periodo de 2014. Este decremento se debió principalmente por la disminución de los valores unitarios que fueron impactadas por el contexto internacional adverso que afectó negativamente a la cotización principalmente de hidrocarburos, minerales y de la mayoría de los productos no tradicionales (con excepción del azúcar, soya en grano, castaña, joyería y maderas).
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us6.976 millones) fue menor en 8,7% al registrado en similar periodo de 2014. Se debe remarcar que 76,9% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital.
4. Las remesas recibidas de emigrantes contribuyeron de manera positiva a la cuenta corriente alcanzando a \$us865 millones, monto mayor al registrado en el periodo enero-septiembre de 2014 (\$us851 millones). Las remesas provinieron principalmente de España (41,1%), Estados Unidos (16,1%) y Argentina (10,3%). Cabe destacar también la participación de Brasil y Chile con 9,5% y 5,4%, respectivamente. Por plaza de pago, las remesas se



destinaron a Santa Cruz que recibió 40,4%, Cochabamba 31,2% y La Paz 16,3%. En términos del PIB estimado para 2015 las remesas recibidas representan el 2,5%.

5. La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us755 millones, mayor al registrado en el periodo enero-septiembre de 2014 (\$us414 millones). En términos del PIB, la cuenta capital y financiera representó un superávit de 2,2%.
6. Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us543 millones, menor en \$us905 millones al registrado en el periodo enero-septiembre 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 de varios emprendimientos productivos. De enero a septiembre de 2015 se aprobaron cuatro nuevos proyectos, los cuales son: Ampliación de la capacidad productiva de la Empresa Pública Nacional Textil con un desembolso \$us15 millones, la creación de empresa productiva de Envases de Vidrio de Bolivia (ENVIBOL) con un desembolso \$us13 millones, así como la aprobación de los proyectos de Implementación del Complejo Piscícola en el Trópico de Cochabamba y el Complejo Productivo Apícola en los Yungas. En este mismo periodo el desembolso para 9 proyectos vigentes alcanzó los \$us115 millones.
7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo positivo de \$us212 millones, frente al flujo negativo registrado en similar periodo de 2014 (\$us491 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.
8. La IED Bruta registró un flujo positivo de \$us934 millones, destinados principalmente al sector de hidrocarburos (73,7%), minería (15,4%) y transportes y comunicaciones (5,8%). Por su parte, la IED recibida neta ascendió a \$us729 millones, observándose un incremento de 3,4% respecto a septiembre de 2014.
9. El saldo de las RIN del BCB, al 30 de septiembre de 2015, ascendió a \$us14.227 millones, 5,9% menor 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 15 meses de importaciones de bienes y servicios, proporción que se encuentra entre las más altas de América Latina.

10. Los ratios de deuda externa pública de mediano y largo plazo muestran la sostenibilidad del país en términos de solvencia y liquidez. En el periodo enero-septiembre 2015, el ratio deuda en valor presente/PIB de 17,0% 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 5,4% también es inferior al valor referencial utilizado por el umbral HIPC y por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.
11. Al 30 de septiembre de 2015 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us3.116 millones (9,0% 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 periodo enero-septiembre 2015 tuvo un desempeño positivo considerando que aún en un contexto de caída de los precios internacionales presentó déficit sostenible y se registró una posición acreedora neta del país por octavo año consecutivo.