



## Avance de cifras del

### Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

#### Gestión 2015

1. En la gestión 2015, la balanza de pagos registró un déficit de 4,9% del PIB, resultado de un saldo negativo en cuenta corriente de 6,5% del PIB mientras que se observa un flujo positivo en la cuenta capital y financiera de 1,6% del PIB.
2. Al 31 de diciembre de 2015, las Reservas Internacionales Netas (RIN) ascendieron a \$us13.056 millones, menor a la de diciembre de 2014, este retroceso es 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 que 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 sigue la misma dirección contemplada en el Programa Fiscal Financiero suscrito entre el BCB y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de marzo de 2015. La importante relación RIN/PIB, 38,7%, la más alta en comparación con los países de la región, 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 \$us2.180 millones se explica básicamente por el saldo negativo de la balanza comercial de \$us1.385 millones debido a contexto internacional adverso: disminución de precios de materias primas y desaceleración de grandes economías, entre ellas China, que redujeron su demanda; y de la renta de \$us1.173 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us537 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 Industrial y Productiva (FINPRO) utilizados para financiar emprendimientos productivos que desde 2013 desembolsó \$us364millones (el monto autorizado es \$us746millones), de los cuales \$us169millones corresponden a la gestión 2015. En el sector privado



destacan los flujos de la IED bruta recibida que alcanzó a \$us1.060 millones que fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (65%), minería (17,0%) y transportes y comunicaciones (8,0%). En términos del PIB, la IED bruta alcanzó a 3,1% y la inversión extranjera directa neta a 1,5%. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo mayor al de la gestión anterior de \$us917 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 la gestión 2015, la balanza de pagos registró flujos deficitarios netos de \$us1.643 millones, resultado de un déficit en cuenta corriente de \$us2.180 millones resultado de la crisis externa en la que se observó el decrecimiento de los precios de las materias primas. Sin embargo, destaca el flujo positivo en la cuenta capital y financiera de \$us537 millones.
2. En la gestión 2015, el valor de las exportaciones de bienes en términos FOB alcanzó a \$us8.302 millones, monto menor respecto a 2014. Este decremento se debió principalmente a la disminución de los valores unitarios de exportación de minerales, hidrocarburos y de la mayor parte de los productos no tradicionales (con excepción de la castaña, café, joyería y maderas).
3. El valor de las importaciones de bienes CIF alcanzó \$us9.687 millones, menor en 7,9% al registrado en 2014. Se debe remarcar que el 76,7% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital (destaca la variación en el volumen de combustibles).
4. Las remesas recibidas de emigrantes contribuyeron de manera positiva a la cuenta corriente alcanzando a \$us1.178 millones, monto mayor al registrado en la gestión 2015 (\$us1.164 millones). Las remesas provinieron principalmente de España (41,7%), Estados Unidos (16,5%) y Argentina



- (10,0%). Cabe destacar también la participación de Brasil y Chile con 8,7% y 5,8%, respectivamente. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz que recibió 40,9%, Cochabamba 31,1% y La Paz 15,9%.
5. La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us537 millones, menor al registrado en la gestión 2014 (\$us909 millones). En términos del PIB, la cuenta capital y financiera representó un superávit de 1,6%.
  6. Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us838 millones, menor al registrado en la gestión 2014 (\$us1.101 millones), 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 Industrial y Productiva (FINPRO) que desde 2013 desembolsó \$us364 millones (el monto autorizado es \$us746 millones), de los cuales \$us169 millones corresponden a la gestión 2015.
  7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo positivo de \$us301 millones, frente al flujo negativo registrado en 2014 (\$us192 millones). Destaca la adquisición de activos frente al exterior del sector privado financiero y la disminución de los pasivos por deuda externa privada de mediano y largo plazo 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 \$us1.060 millones. Este es menor al de 2014, debido a la crisis internacional que impactó directamente a las utilidades de las empresas de los sectores de hidrocarburos y minería, y por tanto a sus utilidades reinvertidas que se registran como IED. La IED bruta se destinó en un 65,0% al sector de hidrocarburos, 17,0% al sector minero y 8,0% a transporte, almacenamiento y comunicaciones. Por su parte, la IED neta recibida apuntó \$us503 millones.
  9. El saldo de las RIN del BCB, al 31 de diciembre de 2015, ascendió a \$us13.056 millones, 13,7% menor al registrado en diciembre de 2014. Dicha reducción sigue la misma dirección 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 13 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 2015, el ratio



deuda en valor presente/PIB fue de 18,0% 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 5,5% también fue inferior al valor referencial utilizado por el umbral HIPC y por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.

11. Al 31 de diciembre de 2015 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (los activos externos fueron mayores a los pasivos externos) de \$us2.546 millones (7,4% del PIB), lo que implica que Bolivia es acreedor neto frente al resto del mundo. Cabe destacar la recomposición en los activos externos, por una 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 la gestión 2015 registró un déficit que se tradujo en una reducción del saldo de RIN. Este comportamiento se explica principalmente por un retroceso en el valor de las exportaciones asociado a una caída fuerte en los precios de exportación, esencialmente gas natural. Bajo este escenario la cuenta corriente presentó un déficit, el primero después de doce años consecutivos de superávit. Las rúbricas correspondientes a la Renta, Servicios y Transferencias coadyuvaron a reducir el saldo deficitario. Por su parte en la Cuenta Capital y Financiera se observan importantes flujo de IED y desembolsos de deuda al Sector Público que fundamentaron el superávit de esta.

En este contexto los indicadores de endeudamiento dan cuenta que el perfil de deuda se encuentra muy por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales, tornando a esta como altamente sostenible, asimismo el ratio RIN/PIB continua siendo el más alto de la región y la posición de Inversión Internacional del país acreedora, por octavo año consecutivo, da cuenta de la solidez externa de la economía nacional.