



# **REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 2015**

La Paz, 24 de febrero de 2016



# 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)

	2014 <sup>P</sup>	2015 <sup>P</sup>
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>61</b>	<b>-2.180</b>
<b>1. Balanza Comercial</b>	1.783	-1.385
Exportaciones FOB	12.301	8.302
d/c gas natural	6.012	3.771
Importaciones CIF <sup>1</sup>	10.518	9.687
<b>2. Servicios</b>	-1.099	-779
<b>3. Renta (neta)</b>	-1.707	-1.173
Intereses recibidos	149	140
Intereses debidos	-175	-196
Otra renta de la inversión (neta)	-1.690	-1.128
Renta del trabajo (neta)	10	10
<b>4. Transferencias</b>	1.084	1.157
Oficiales (excluido HIPC)	25	105
Donaciones HIPC	4	3
Privadas	1.056	1.050



# BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	2014 <sup>P</sup>	2015 <sup>P</sup>
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>909</b>	<b>537</b>
<b>1. Sector Público</b>	<b>1.101</b>	<b>838</b>
Transferencias de capital	0	0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	528	656
Desembolsos	759	1.032
Amortizaciones debidas	-231	-376
Otro capital público (neto) <sup>2</sup>	573	182
<b>2. Sector Privado</b>	<b>-192</b>	<b>-301</b>
Transferencias de capital	5	5
Inversión extranjera directa (neta)	648	503
Inversión de cartera (neta)	-561	-917
Deuda privada neta de mediano y largo plazo <sup>3</sup>	243	64
Deuda privada neta de corto plazo <sup>3, 4</sup>	2	-21
Activos externos netos de corto plazo <sup>5</sup>	-182	37
Otro capital del sector privado <sup>6</sup>	-348	28
<b>III. BALANCE GLOBAL(I+II)</b>	<b>971</b>	<b>-1.643</b>
<b>IV. TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	<b>-971</b>	<b>1.643</b>
RIN BCB (aumento= negativo) <sup>7</sup>	-971	1.643



# BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	2014 <sup>P</sup>	2015 <sup>P</sup>
<b>Items pro memoria:</b>		
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	0,2	-6,5
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	2,7	1,6
Transacciones del sector privado	-192,0	-300,9
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	187,3	149,3
Saldo de reservas brutas (RB) BCB <sup>8</sup>	15.123,2	13.056,1
RB en meses de importaciones <sup>9</sup>	14,1	13,3
Producto Interno Bruto	33.236,7	33.765,1

FUENTE: BCB.

ELABORACION: BCB.

NOTAS: <sup>P/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1</sup> Datos CIF ajustados por alquiler de aeronaves y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

<sup>2</sup> Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales, préstamos de corto plazo y activos del TGN y fideicomiso FINPRO

<sup>3</sup> Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED)

<sup>4</sup> Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias

<sup>5</sup> Incluye Bancos, Entidades financieras no bancarias

<sup>6</sup> Incluye depósitos, adquisición de bonos soberanos, cuentas por cobrar y préstamos al exterior. Incluye errores y omisiones

<sup>7</sup> Reservas internacionales netas. Se considera tipo de cambio fijo para el DEG, Euro, dólar canadiense y dólar australiano; y precio fijo del oro

<sup>8</sup> A tipos de cambio y precio del oro de fin de período

<sup>9</sup> Importaciones de bienes y servicios no factoriales del período

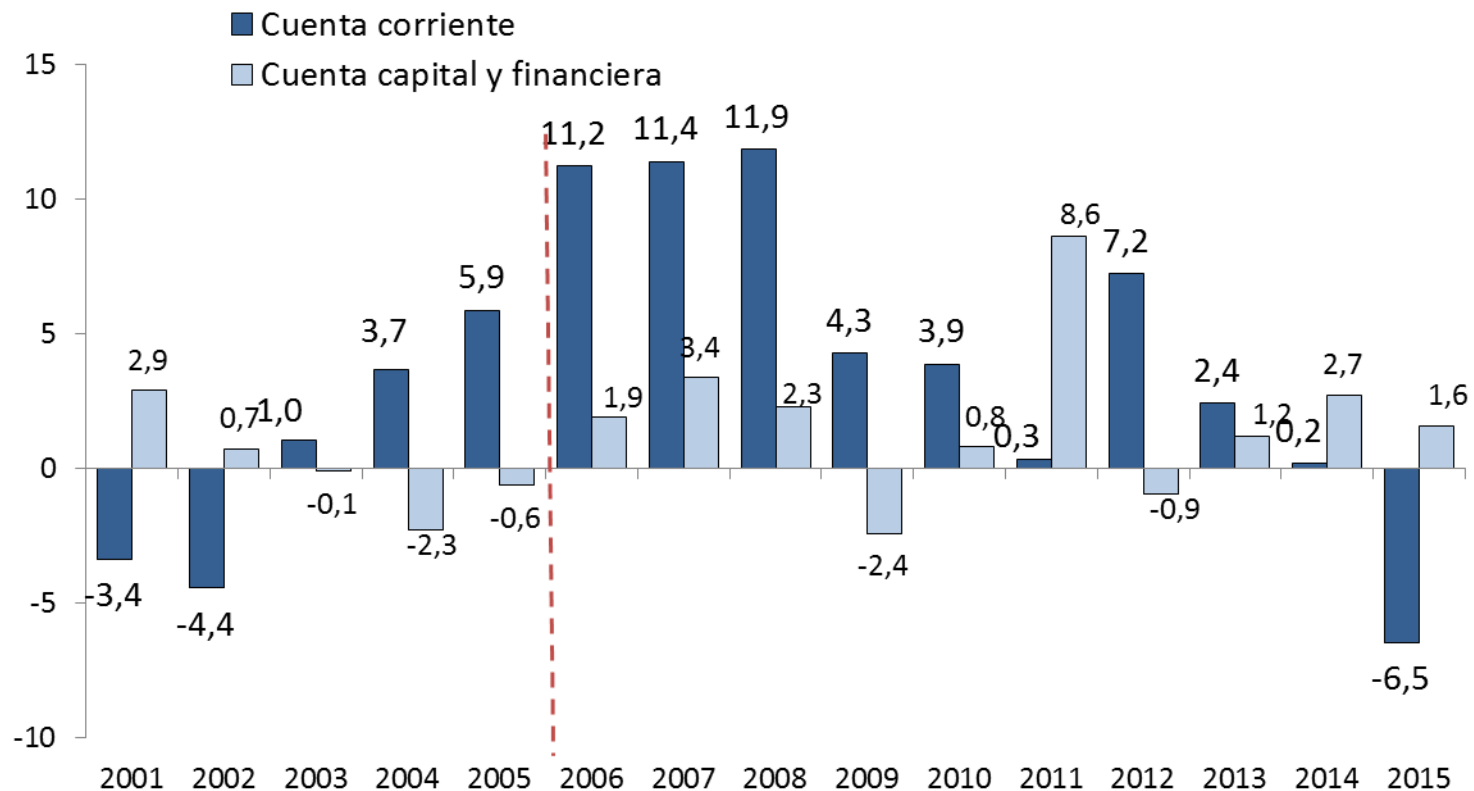
d/c = Del cual



# CUENTA CORRIENTE Y CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

Por primera vez en 12 años se registró déficit en la cuenta corriente, explicado por la caída de los precios de los commodities. Sin embargo, destaca el saldo positivo de la cuenta capital y financiera que en términos del PIB representó 1,6%

## Acumulado a diciembre de cada gestión (En millones de dólares)





# 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 internacionales y en menor medida al decremento en volúmenes debido a la débil demanda externa.

(En millones de dólares)

	2014			2015		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>
<b>Minerales</b>	<b>3.928,8</b>			<b>2.851,8</b>		
Zinc	984,5	456,8	1,0	865,7	441,3	0,9
Oro	1.384,3	33,8	1.272,4	747,7	20,0	1.160,3
Plata	832,8	1.345,6	19,3	666,7	1.311,8	15,8
Estaño	365,5	15.691,1	10,0	267,7	15.429,1	7,4
Plomo	160,4	76,0	1,0	133,5	74,5	0,8
Cobre	60,0	8,7	3,1	46,6	8,2	2,6
Antimonio	39,3	4,2	4,2	28,7	3,8	3,4
Wolfram	28,4	1,6	8,2	22,1	1,8	5,5
Otros	73,6			73,0		
<b>Hidrocarburos</b>	<b>6.596,9</b>			<b>3.972,7</b>		
Gas natural	6.012,2	17.629	9,7	3.771,5	17.352	6,2
Petróleo	584,1	4.607,5	126,8	200,8	3.668,7	54,7
Otros	0,6	12,0	0,0	0,5	11,8	0,0





# 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, mientras que el efecto precio fue mixto, con algunos productos que tuvieron un incremento en su cotización.

(En millones de dólares)

	2014			2015		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>
<b>No tradicionales</b>	<b>2.205,4</b>			<b>1.742,2</b>		
Torta de soya	663,7	1.550,7	428	511,5	1.550,0	330
Aceite de soya	293,5	367,2	799	256,1	386,9	662
Castaña	171,3	24,9	6.872	178,1	22,8	7.798
Quínua	196,6	30	6.664	107,7	25	4.291
Joyería	41,2	1,5	26.673	80,4	2,9	27.287
Maderas	51,5	58,4	882	44,8	44,8	906
Cueros	51,0	15,3	3.329	40,2	14,2	2.839
Harina de soya	36,1	74,3	487	23,6	59,4	398
Prendas de vestir	31,7	1,3	24.181	15,3	0,9	17.095
Palmitos	15,9	6,2	2.560	14,8	5,9	2.486
Café	16,6	3,6	2	10,2	1,8	2,5
Soya en grano	89,8	183,6	489	3,3	6,8	483
Azúcar	10,2	19,1	24	1,1	1,0	48,9
Otros	536,1			455,2		



# EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

(En millones de dólares)

	2014			2015		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>
<b>Otros bienes</b>	<b>296,8</b>			<b>345,2</b>		
Bienes para transformación	111,8			114,1		
Joyería con oro importado	45,8	1,9	23.731	42,3	1,9	21.768
Otros	66,1			71,8		
Combustibles y lubricantes	51,1			46,6		
Reexportaciones	133,9			184,5		
<b>Valor oficial</b>	<b>13.027,9</b>			<b>8.911,9</b>		
Ajustes <sup>(4)</sup>	-727,1			-609,5		
<b>Valor FOB</b>	<b>12.300,8</b>			<b>8.302,4</b>		
<b>Ítem pro memoria:</b>						
<b>Soya y derivados<sup>(5)</sup></b>	<b>1.083,2</b>	2.175,8	497,8	<b>794,5</b>	2.003,2	396,6

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<sup>1</sup> acumuladas a diciembre registraron un monto menor a 2014. Se destaca que 77% de las importaciones corresponden a bienes de capital e intermedios destinados prácticamente a la industria

(En millones de dólares)

Detalle	2014 <sup>P</sup>			2015 <sup>P</sup>		
	Valor	Partic. %	Volumen	Valor	Partic. %	Volumen
<b>Importaciones CIF ajustadas<sup>1</sup></b>	<b>10.517,8</b>			<b>9.687,3</b>		
<b>Importaciones CIF</b>	<b>10.560,4</b>	<b>100,0</b>	<b>5.434,8</b>	<b>9.766,4</b>	<b>100,0</b>	<b>5.540,6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>2.198,1</b>	<b>20,8</b>	<b>760,3</b>	<b>2.211,5</b>	<b>22,6</b>	<b>749,0</b>
<b>No duradero</b>	<b>1.147,8</b>	<b>10,9</b>	<b>535,3</b>	<b>1.163,9</b>	<b>11,9</b>	<b>523,0</b>
Otros no duraderos	318,8	3,0	80,2	327,9	3,4	77,1
Alimentos elaborados	354,5	3,4	203,3	323,8	3,3	176,4
Prod. Farmacéuticos	297,5	2,8	67,7	315,5	3,2	75,4
Vestuario y confecciones	75,7	0,7	31,3	77,7	0,8	21,7
Bebidas	51,6	0,5	54,6	59,7	0,6	56,8
Alimentos primarios	34,5	0,3	95,7	40,3	0,4	111,9
Tabaco	15,3	0,1	2,5	18,9	0,2	3,6
<b>Duradero</b>	<b>1050,3</b>	<b>9,9</b>	<b>225,0</b>	<b>1.047,6</b>	<b>10,7</b>	<b>226,0</b>
Vehículos particulares	566,0	5,4	70,5	560,9	5,7	67,9
Adornos e instrumentos	199,7	1,9	55,1	205,9	2,1	57,2
Aparatos de uso doméstico	145,0	1,4	30,4	143,6	1,5	30,3
Muebles y equipos para hogar	92,3	0,9	47,1	87,5	0,9	45,4
Utensilios domésticos	44,6	0,4	21,8	48,8	0,5	25,1
Armas y equipo militar	2,7	0,0	0,1	0,8	0,0	0,0

FUENTE: INE – BCB; ELABORACIÓN:BCB

NOTAS: <sup>1</sup> Incluye ajustes por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

<sup>2</sup> Incluye efectos personales. <sup>P</sup> Cifras preliminares.



# IMPORTACIONES

(En millones de dólares)

Detalle	2014 <sup>P</sup>			2015 <sup>P</sup>		
	Valor	Partic. %	Volumen	Valor	Partic. %	Volumen
<b>Bienes intermedios</b>	<b>4.816,8</b>	<b>45,6</b>	<b>4.226,4</b>	<b>4.330,9</b>	<b>44,3</b>	<b>4.377,4</b>
Combustibles	1.214,7	11,5	1.125,2	1.085,5	11,1	1.357,2
Para la agricultura	613,5	5,8	999,1	504,3	5,2	1.075,5
Para la industria	377,4	3,6	178,2	361,1	3,7	184,6
Materiales de construcción	2.270,9	21,5	1.834,2	2.073,4	21,2	1.666,1
Partes y accesorios de equipo de transp	340,3	3,2	89,7	306,6	3,1	94,0
<b>Bienes de capital</b>	<b>3.495,2</b>	<b>33,1</b>	<b>445,2</b>	<b>3.162,8</b>	<b>32,4</b>	<b>411,4</b>
Para la agricultura	220,5	2,1	50,2	165,9	1,7	39,6
Para la industria	2.511,1	23,8	273,1	2.213,4	22,7	251,3
Equipo de transporte	763,7	7,2	121,9	783,5	8,0	120,5
<b>Diversos <sup>2</sup></b>	<b>50,1</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>	<b>61,3</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>

FUENTE: INE – BCB; ELABORACIÓN:BCB

NOTAS: <sup>1</sup> Incluye ajustes por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

<sup>2</sup> Incluye efectos personales. <sup>P</sup> Cifras preliminares.



# SALDO COMERCIAL

El saldo comercial en 2015 por países presentó los superávits comerciales más importantes con Brasil y Argentina pese a la significativa caída del gas; así como con Colombia cuyo principal producto exportado es la torta de soya. Por otra parte el mayor déficit comercial se da con China, del cual se compra principalmente bienes de capital y productos intermedios para la industria.

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2014 <sup>P</sup>			2015 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>ALADI<sup>2</sup></b>	<b>8.070,7</b>	<b>4.290,1</b>	<b>3.780,6</b>	<b>5.149,8</b>	<b>4.174,6</b>	<b>975,2</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>6.615,0</b>	<b>2.967,4</b>	<b>3.647,6</b>	<b>4.045,5</b>	<b>2.877,4</b>	<b>1.168,1</b>
Argentina	2.563,7	1.152,6	1.411,2	1.496,3	1.149,0	347,3
Brasil	3.849,5	1.663,6	2.186,0	2.450,8	1.609,4	841,4
Paraguay	62,1	94,3	-32,1	32,1	77,3	-45,2
Uruguay	7,7	51,1	-43,3	12,9	38,4	-25,5
Venezuela	131,8	5,9	125,9	53,3	3,3	50,1
<b>Comunidad Andina</b>	<b>1.314,6</b>	<b>877,5</b>	<b>437,1</b>	<b>1.006,8</b>	<b>844,8</b>	<b>162,0</b>
Colombia	649,9	182,3	467,5	569,5	191,9	377,7
Ecuador	105,6	45,8	59,9	118,0	47,5	70,5
Perú	559,1	649,4	-90,3	319,3	605,5	-286,2
Chile	112,8	436,1	-323,3	90,7	445,8	-355,1
Cuba	0,5	3,2	-2,6	0,5	2,3	-1,8
Panamá	27,8	6,0	21,9	6,4	4,3	2,0
<b>TLC (NAFTA)<sup>3</sup></b>	<b>2.287,9</b>	<b>1.634,3</b>	<b>653,6</b>	<b>1.229,1</b>	<b>1.370,6</b>	<b>-141,5</b>
Canadá	200,3	94,0	106,4	101,3	58,0	43,3
Estados Unidos	2.043,7	1.238,8	804,9	1.102,5	1.034,6	67,9
México	43,9	301,6	-257,7	25,3	278,0	-252,7

Continúa ...



# SALDO COMERCIAL

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2014 <sup>P</sup>			2015 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
Rusia	4,8	36,7	-31,9	4,1	16,8	-12,7
Unión Europea (UE)	791,6	1.366,3	-574,6	751,9	1.183,8	-431,8
Alemania	68,9	211,0	-142,1	59,6	231,6	-172,0
Bélgica	231,3	48,1	183,2	282,7	38,8	243,9
España	96,7	251,2	-154,5	89,7	177,5	-87,7
Francia	43,0	186,8	-143,8	33,3	139,9	-106,6
Países Bajos	111,7	85,7	26,0	110,7	69,9	40,8
Reino Unido	123,6	68,7	54,9	80,5	67,0	13,4
Italia	79,2	188,9	-109,7	67,2	174,7	-107,5
Suecia	1,6	193,4	-191,9	4,0	122,0	-118,0
Otros UE	35,7	132,3	-96,6	24,2	162,3	-138,1
AELC <sup>4</sup>	98,0	61,3	36,6	39,5	45,1	-5,5
Suiza	96,8	59,5	37,4	38,7	41,9	-3,2
Noruega	1,1	1,9	-0,7	0,8	3,1	-2,3

Continúa ...



# SALDO COMERCIAL

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2014 <sup>P</sup>			2015 <sup>P</sup>		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO
<b>Asia</b>	<b>1.613,4</b>	<b>3.044,5</b>	<b>-1.431,1</b>	<b>1.526,5</b>	<b>2.876,5</b>	<b>-1.350,0</b>
Japón	433,2	511,8	-78,6	407,3	506,7	-99,5
China	439,7	1.816,2	-1.376,4	466,3	1.747,4	-1.281,1
Corea del Sur	496,2	174,5	321,7	376,1	186,8	189,3
Malasia	48,3	21,7	26,6	39,2	18,2	21,0
Hong Kong	87,3	7,9	79,4	3,0	7,2	-4,2
India	2,5	174,8	-172,2	196,4	127,0	69,4
Tailandia	1,4	115,6	-114,2	1,6	130,6	-129,0
Taiwán	2,5	48,3	-45,9	0,7	41,7	-41,0
Otros Asia	102,3	173,8	-71,5	35,8	110,8	-75,0
<b>Resto del Mundo</b>	<b>161,5</b>	<b>127,2</b>	<b>34,3</b>	<b>211,0</b>	<b>99,1</b>	<b>111,9</b>
<b>T O T A L C I F</b>	<b>13.027,9</b>	<b>10.560,4</b>	<b>2.467,5</b>	<b>8.911,9</b>	<b>9.766,4</b>	<b>-854,5</b>
<b>Gastos de realización</b>	<b>-727,1</b>	<b>-42,5</b>	<b>-684,5</b>	<b>-609,5</b>	<b>79,2</b>	<b>-530,4</b>
<b>T O T A L F O B</b>	<b>12.300,8</b>	<b>10.517,8</b>	<b>1.783,0</b>	<b>8.302,4</b>	<b>9.687,3</b>	<b>-1.384,9</b>

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 (\$us1.157,4 millones) se compilan los registros de transferencias oficiales (\$us107,1 millones) empero los flujos más relevantes son las transferencias privadas de las cuales la más importante son las remesas familiares.

## Transferencias privadas (En millones de dólares)

	Enero - Diciembre	
	2014p	2015p
<b>CREDITO</b>	1.238,0	1.261,0
Remesas de Trabajadores	1.163,6	1.178,4
Otras Transferencias	74,4	82,5
<b>DEBITO</b>	182,3	210,6
Remesas de Trabajadores	178,3	208,0
Otras Transferencias	4,0	2,6
<b>SALDO NETO</b>	<b>1.055,7</b>	<b>1.050,3</b>





# REMESAS DE TRABAJORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS

(En millones de dólares y en porcentaje)

País de Origen	Flujos Acumulados		Variaciones		Participación %
	dic-14	dic-15	Absoluta	Relativa %	
España	518,6	491,8	-26,8	-5,2	41,7
Estados Unidos	191,8	194,3	2,5	1,3	16,5
Argentina	96,9	117,5	20,6	21,3	10,0
Brasil	88,3	102,3	14,0	15,8	8,7
Chile	85,6	68,1	-17,5	-20,5	5,8
Italia	26,1	22,6	-3,6	-13,6	1,9
Peru	17,8	21,2	3,4	19,1	1,8
Suiza	16,3	17,3	1,0	6,0	1,5
Alemania	5,9	11,4	5,4	92,1	1,0
Francia	7,7	8,0	0,3	3,7	0,7
Paraguay	6,8	6,2	-0,6	-9,2	0,5
Otros	101,6	117,7	16,1	15,9	10,0
<b>Total</b>	<b>1163,6</b>	<b>1178,4</b>	<b>14,9</b>	<b>1,3</b>	<b>100,0</b>

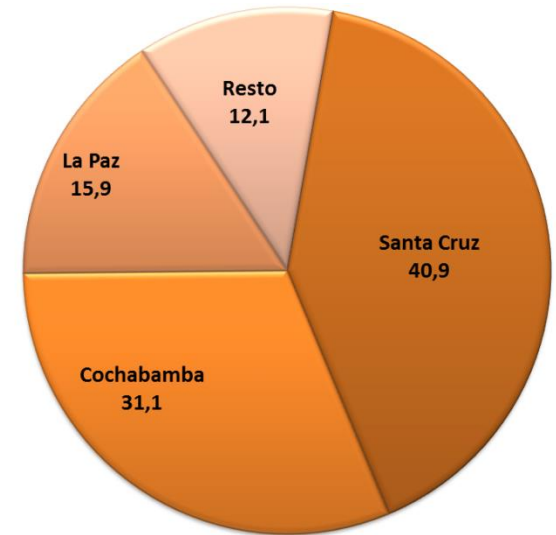




# REMESAS DE TRABAJORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO

(En millones de dólares y en porcentaje)

Plaza de pago	Flujos Acumulados		Variaciones		Participación
	dic-14	dic-15	Absoluta	Relativa	
Santa Cruz	467,7	482,2	14,6	3,1	40,9
Cochabamba	342,8	366,9	24,2	7,0	31,1
La Paz	190,5	187,0	-3,5	-1,8	15,9
Chuquisaca	67,2	46,5	-20,7	-30,9	3,9
Beni	34,4	30,7	-3,7	-10,9	2,6
Tarija	20,8	24,2	3,4	16,2	2,1
Oruro	20,8	22,8	2,0	9,6	1,9
Potosí	15,3	16,1	0,7	4,9	1,4
Pando	4,0	2,0	-2,0	-50,5	0,2
<b>Total</b>	<b>1163,6</b>	<b>1178,4</b>	<b>14,9</b>	<b>1,3</b>	<b>100,0</b>





# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En 2015, el país recibió un flujo positivo de IED que registró \$us1.060 millones, 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.

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (En millones de \$us y porcentaje)

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES	2014 p	2015p	Participación 2015 (%)
<b>I. TOTAL RECIBIDO</b>	<b>2.112,9</b>	<b>1.059,9</b>	<b>100,0</b>
HIDROCARBUROS	1.350,8	688,9	65,0
MINERÍA	207,2	180,0	17,0
INDUSTRIA	426,0	27,6	2,6
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	14,6	84,8	8,0
COMERCIO, ELECTRICIDAD Y OTROS	114,3	78,7	7,4
<b>II. DESINVERSIÓN</b>	<b>1.465,1</b>	<b>556,5</b>	
Del cual:			
Amortización de Créditos Relacionados <sup>1,2/</sup>	858,3	502,8	
<b>III. IED NETA</b>	<b>647,8</b>	<b>503,4</b>	

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

p = Preliminar

1/ No corresponde a retiros de capital

2/ Pago de deuda con empresas relacionadas



## II. Reservas Internacionales



# ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS

Bolivia registró una posición de inversión internacional acreedora por octavo año consecutivo.

(En millones de dólares)

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	VARIACIÓN Dic 15/Dic 14	
				ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V+VI)</b>	<b>16,084</b>	<b>18,739</b>	<b>17,057</b>	<b>-1,681</b>	<b>-9.0</b>
Brutas	16,114	18,802	17,147	-1,655	-8.8
Obligaciones	29	64	90	26	40.3
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>14,430</b>	<b>15,123</b>	<b>13,056</b>	<b>-2,067</b>	<b>-13.7</b>
Brutas	14,430	15,123	13,056	-2,067	-13.7
Obligaciones	0	0.3	0.2	0	-22.3
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS <sup>1</sup></b>	<b>1,654</b>	<b>2,162</b>	<b>2,616</b>	<b>454</b>	<b>21.0</b>
Brutas	1,683	2,226	2,706	480	21.6
Obligaciones	29	64	89	26	40.6
<b>IV. FINPRO<sup>2</sup></b>	<b>0</b>	<b>1,013</b>	<b>851</b>	<b>-162</b>	<b>-16.0</b>
Brutas	0	1,013	851	-162	-16.0
Obligaciones				0	
<b>V. FPAH<sup>2</sup></b>	<b>0</b>	<b>439</b>	<b>532</b>	<b>92</b>	<b>21.0</b>
Saldo	0	439	532	92	21.0
<b>VI. FPA<sup>2</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	
Saldo	0	0	2	2	

FUENTE: BCB

ELABORACION: BCB

NOTAS: <sup>1</sup> Entidades de Intermediación Financiera en Funcionamiento.

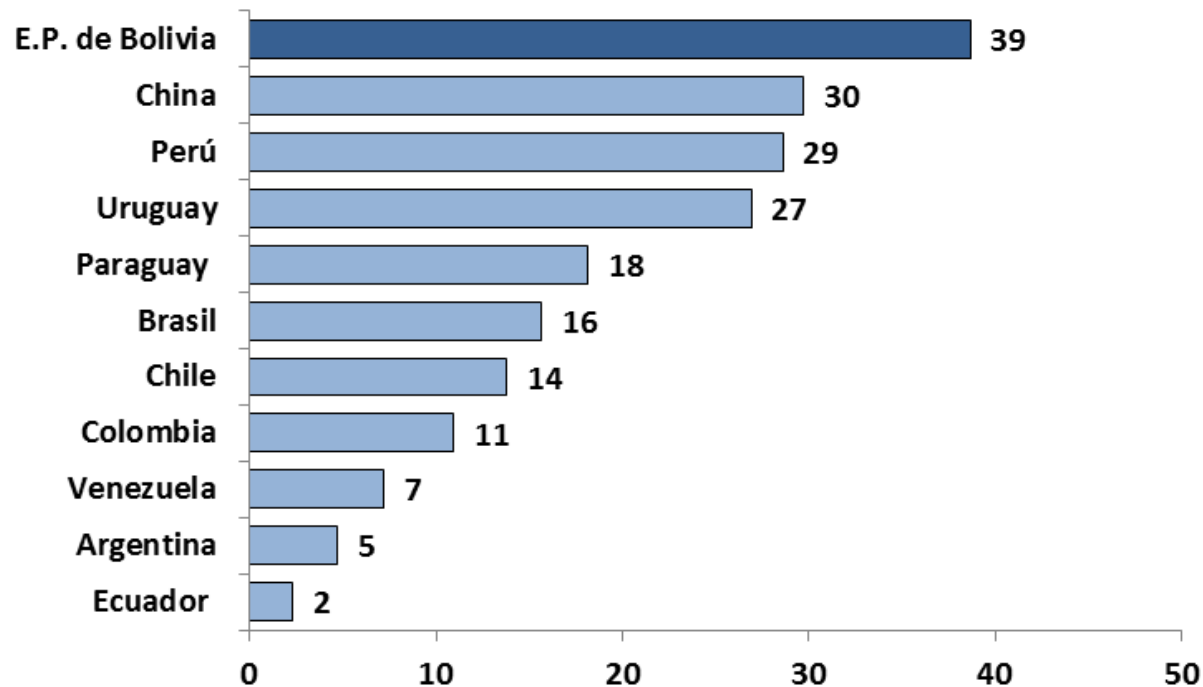
<sup>2</sup> De acuerdo a recomendación del Directorio del BCB se incluye como activos externos.



# RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(En porcentaje del PIB)

A diciembre de 2015 el E.P. de Bolivia presentó el nivel más alto de reservas internacionales en porcentaje del PIB en América Latina (39%) por tanto, una sólida posición externa.



FUENTE: BCB, Bancos Centrales y Bloomberg

ELABORACION: BCB

NOTAS: El cálculo de RIN/PIB para Bolivia utiliza el nuevo PIB de los supuestos macroeconómicos de \$us33,765millones.



# III. Deuda Externa Pública



# TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA PÚBLICA DE MyLP

El saldo de la deuda alcanzó a \$us 6.340,8 millones y represento sólo el 18,8 % del PIB. Los desembolsos fueron mayores a las amortizaciones de capital y considerando el pago de intereses las transferencias fueron positivas con los acreedores multilaterales, mientras que los acreedores bilaterales y privados presentaron transferencias negativas

(En millones de dólares)

	SALDO 31-Dic-2014	DESEMBOLSO	SERVICIO		VARIACIÓN CAMBIARIA	SALDO 31-Dic-2015	Transferencias	Variación Saldo
			Amortización	Interés				
<b>MULTILATERAL</b>	<b>3.901,1</b>	<b>984,5</b>	<b>203,9</b>	<b>78,9</b>	<b>-30,2</b>	<b>4.651,6</b>	<b>701,8</b>	<b>750,5</b>
CAF	1.772,3	288,4	159,8	34,9	0,0	1.900,8	93,7	128,6
BID	1.458,4	334,5	21,4	35,3	-3,0	1.768,5	277,9	310,1
BANCO MUNDIAL	498,6	270,0	10,5	4,1	-22,7	735,4	255,4	236,8
FONPLATA	54,3	43,1	6,2	2,5	0,0	91,2	34,3	36,9
FIDA	48,2	7,4	1,6	0,4	-2,2	51,8	5,4	3,6
OPEP	33,6	24,5	3,4	1,2	0,0	54,7	19,8	21,0
FND	35,7	0,0	0,9	0,2	-2,2	32,6	-1,1	-3,1
BEI	0,0	16,6	0,0	0,2	0,0	16,6	16,4	16,6
<b>BILATERAL</b>	<b>835,1</b>	<b>47,3</b>	<b>169,9</b>	<b>19,6</b>	<b>-23,3</b>	<b>689,2</b>	<b>-142,2</b>	<b>-145,9</b>
REP. POP. CHINA	535,7	31,6	24,5	14,7	-12,7	530,2	-7,6	-5,6
BRASIL	70,9	0,0	14,9	1,4	0,0	56,0	-16,3	-14,9
ALEMANIA	51,9	2,3	1,5	0,5	-6,9	45,7	0,3	-6,1
COREA DEL SUR	25,6	13,3	1,0	0,4	-2,6	35,3	11,9	9,7
ESPAÑA	14,1	0,0	0,6	0,1	-0,4	13,1	-0,6	-1,0
FRANCIA	5,4	0,1	0,8	0,0	-0,5	4,1	-0,8	-1,3
ARGENTINA	3,7	0,0	1,0	0,1	0,0	2,6	-1,2	-1,0
ITALIA	2,5	0,0	0,9	0,0	-0,2	1,4	-1,0	-1,2
R.B. VENEZUELA	125,3	0,0	124,5	2,3	0,0	0,8	-126,8	-124,5
JAPON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>PRIVADO</b>	<b>1.000,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>54,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1.000,0</b>	<b>-54,1</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.736,2</b>	<b>1.031,8</b>	<b>373,7</b>	<b>152,6</b>	<b>-53,5</b>	<b>6.340,8</b>	<b>505,5</b>	<b>604,6</b>





# COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MyLP

Alrededor de tres cuartas partes de la deuda externa se concentra en plazos superiores a los once años. La deuda según tasa de interés es diversa.

## Por plazo y tasa de interés (En millones de dólares y en porcentaje)

POR PLAZO	MONTO	%	POR TASA	MONTO	%
de 6 a 10 años	1.000,0	15,8	exento	21,6	0,3
de 11 a 15 años	617,0	9,7	0,1% a 2%	1.951,4	30,8
de 16 a 20 años	1.932,5	30,5	2,1% a 6%	1.232,1	19,4
de 21 a 30 años	1.424,8	22,5	variable	3.135,7	49,5
más de 30 años	1.366,4	21,6			
<b>Total</b>	<b>6.340,8</b>	<b>100,0</b>		<b>6.340,8</b>	<b>100,0</b>



# 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.

(En porcentaje)

Indicadores de Solvencia	2014	2015	Umbral DSF (%)	Umbral HIPC (%)	Criterio PAC - CAN (%)	Umbral Maastricht (%)
Saldo Deuda Nominal / PIB	17,3	18,8			50	60
Saldo Deuda en VPN / PIB	16,9	18,0	40	-		
Saldo Deuda Nominal / Exportaciones	42,4	65,8				
Saldo Deuda en VPN / Exportaciones	41,4	63,0	150	150		

Indicadores de Liquidez	2014	2015	Umbral DSF (%)	Umbral HIPC (%)
Servicio Deuda Despues Alivio / Exportaciones	2,7	5,5	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes Alivio / Exportaciones	2,7	5,5		

Fuente: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

\* Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

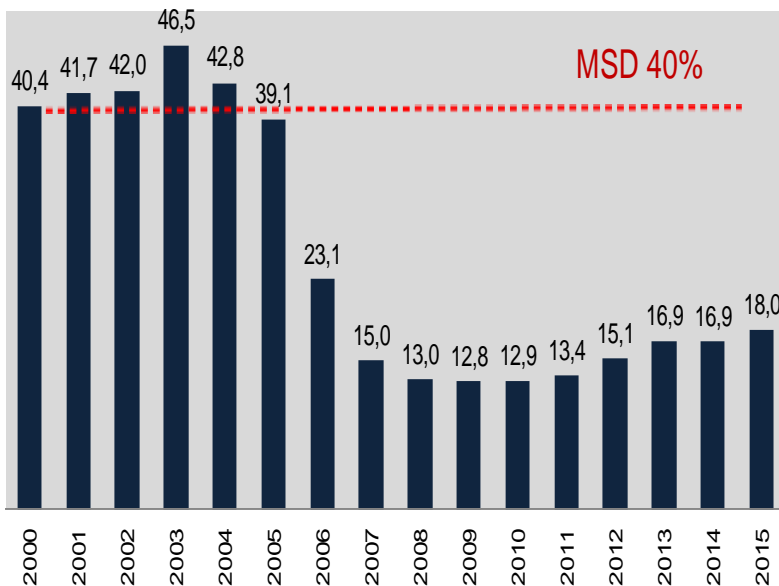
\*\* Umbrales de solvencia para la deuda pública total (deuda externa e interna)



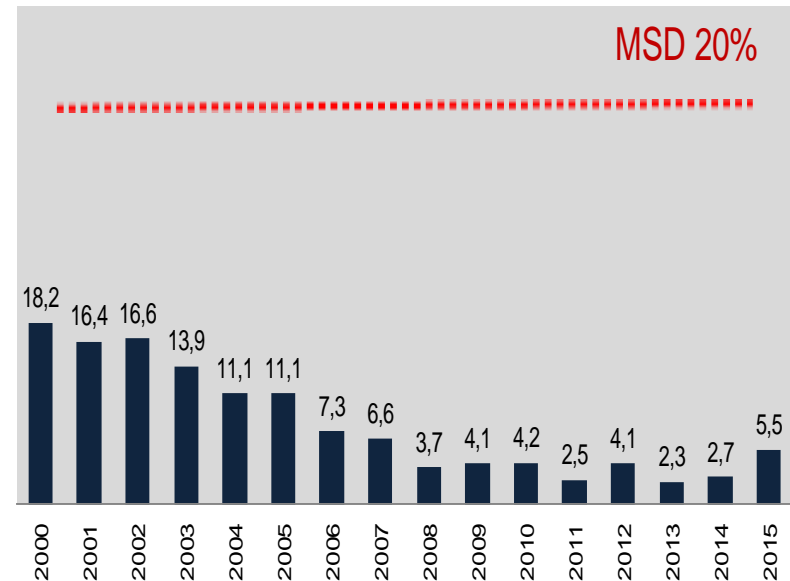
# EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

La evolución de los indicadores de deuda pública externa de Bolivia en los últimos años muestran que esta no representa situaciones de riesgo

## Indicador de solvencia (Valor presente Deuda Externa/PIB )



## Indicador de liquidez (Servicios/Exportaciones de ByS)

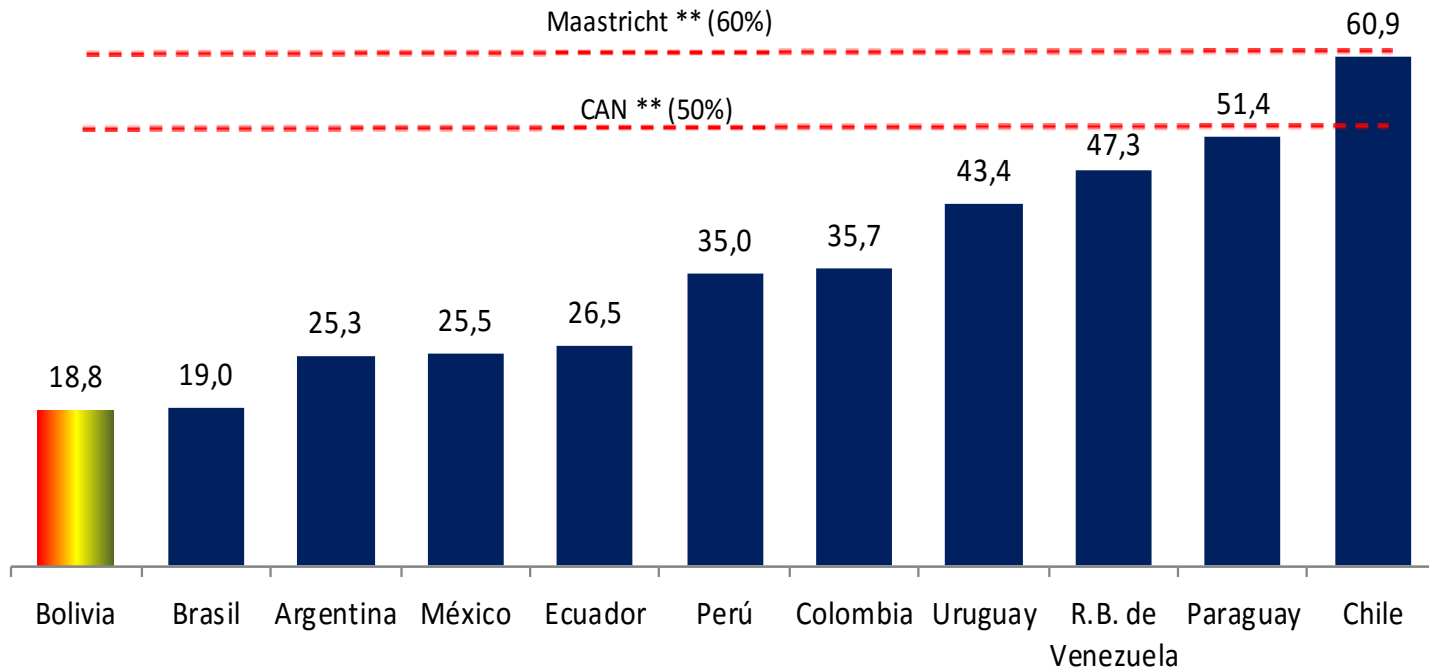


\*Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda, DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias. Algunos organismos internacionales califican al país con políticas fuertes.



# INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA

(Deuda Externa / PIB %)



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



# CALIFICACIÓN DEUDA SOBERANA

En julio de 2015, Fitch Rating cambio la calificación de Bolivia de “BB-” a “BB”, a pesar del contexto internacional adverso de caída de los precios de materias primas, crisis de deuda en Europa y desaceleración económica generalizada. Entre los principales aspectos para la mejora de la calificación se señalan, la sostenibilidad de la producción de hidrocarburos, la capacidad para absorber shocks adversos, el crecimiento económico sostenido y la estabilidad macroeconómica.

	MOODY'S		S&P		FITCH RATING	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	Caa1	Positiva	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	-



## **IV. Posición de Inversión Internacional**



# POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Bolivia registró una posición de inversión internacional acreedora por octavo año consecutivo. A diciembre de 2015 el saldo neto representa a 7,4% del PIB.

(En millones de dólares y en porcentaje)

	AI 31 dic 2014 <sup>P</sup>	AI 30 dic 2015 <sup>P</sup>
<b>Activos</b>	<b>23.215</b>	<b>21.940</b>
1. Inversión directa en el extranjero	0	0
2. Inversión de cartera	2.225	3.146
Fondo RAL (Bancos y EFNB <sup>1</sup> )	1.298	1.760,2
Empresas no Financieras y otra inversión	927	1.386
3. Otra inversión	5.867	5.738
Bancos (otros activos externos)	1.920	1.748
Otra inversión	3.948	3.990
4. Activos de reserva (BCB)	15.123	13.056
<b>Pasivos</b>	<b>18.113</b>	<b>19.394</b>
1. Inversión directa en la economía declarante	11.206	11.710
2. Inversión de cartera	47	64
3. Otra inversión	6.860	7.620
Deuda externa pública CP y MLP <sup>2</sup>	5.736	6.341
Deuda externa privada CP y MLP	1.098	1.260
Otra inversión	26	19
<b>Posición neta</b>	<b>5.102</b>	<b>2.546</b>
En % del PIB	15,4%	7,4%

Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

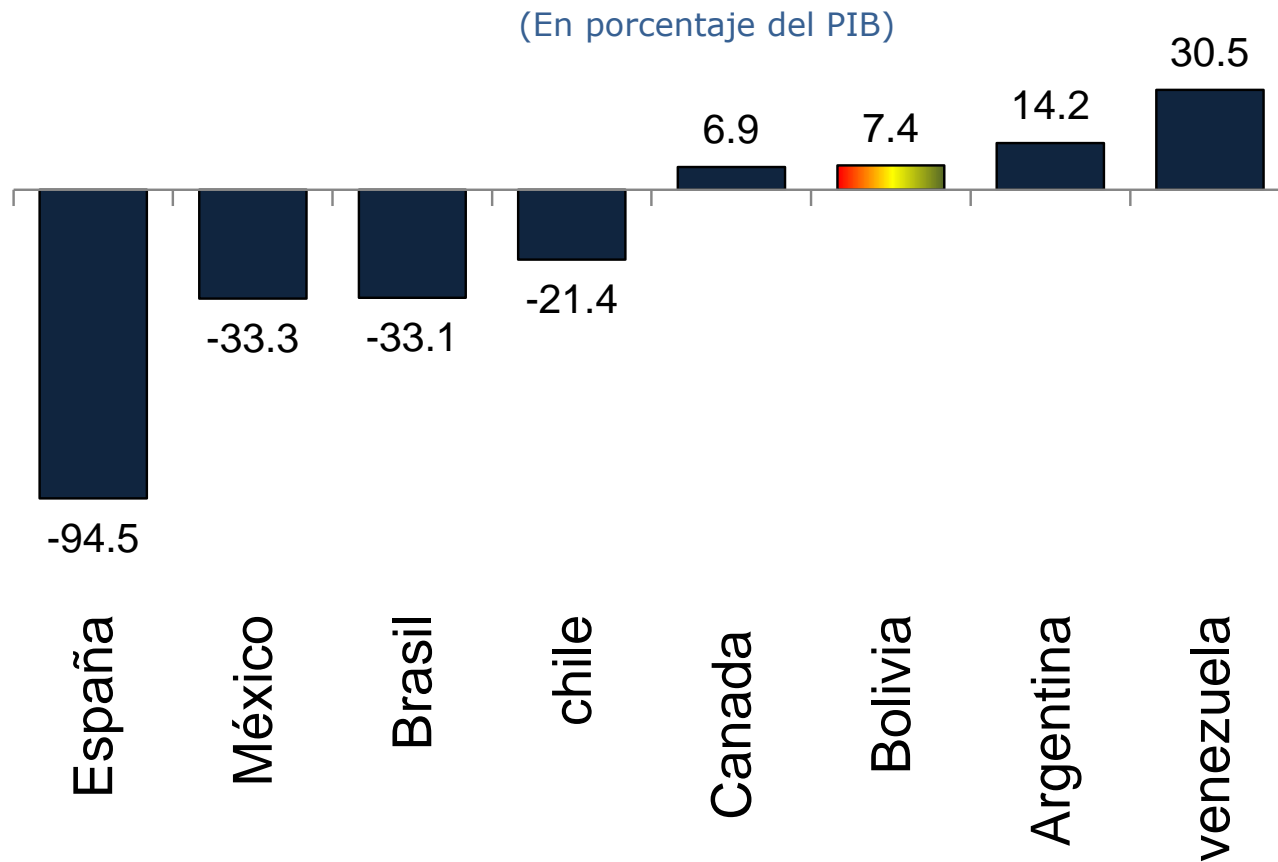
<sup>1</sup> Entidades financieras no bancarias.

<sup>2</sup> 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.







# **REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 2015**

La Paz, 24 de febrero de 2016