



Avance de cifras del
Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Primer trimestre 2016

1. En el primer trimestre de 2016, la balanza de pagos global registró un déficit, resultado de un saldo negativo en la cuenta corriente y uno positivo en la cuenta capital y financiera.
2. Al 31 de marzo de 2016, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) ascendió a \$us12.483 millones, menor respecto al cierre de 2015 explicado principalmente por menores ingresos por exportaciones, en especial de gas natural debido a la importante caída del precio del petróleo, así como las transferencias de divisas al exterior por parte del sector privado. Dicha reducción sigue la dirección contemplada en el Programa Fiscal Financiero suscrito entre el BCB y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Empero aún en el entorno internacional desfavorable, la relación RIN/PIB de 34% continúa reflejando la fortaleza y baja vulnerabilidad externa de la economía boliviana con el mayor indicador de la región.
3. El déficit en cuenta corriente de \$us513 millones se explica básicamente por el saldo negativo de la balanza comercial de \$us458 millones debido principalmente al menor dinamismo de las exportaciones por la caída en los precios internacionales de los *commodities*. Las importaciones mostraron un leve ajuste a al abajo que ayudó a mitigar, parcialmente, el efecto de las primeras.
4. La cuenta capital y financiera presentó un superávit de \$us6,2 millones. Se destaca el flujo positivo del sector público (\$us116 millones) similar al registrado en el primer trimestre de la gestión anterior. Cabe resaltar una disminución de activos externos netos del fideicomiso del Fondo para la Revolución Industrial y Productiva (FINPRO) utilizados para financiar la implementación, operación y puesta en marcha de varios emprendimientos productivos. En el sector privado destacan los flujos de la IED bruta recibida que alcanzó a \$us228 millones que fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (57,7%), comercio (18,0%) y transportes y comunicaciones (14,0%). En términos del PIB estimado para 2016, la IED bruta alcanzó a 0,6% y la inversión extranjera directa neta a 0,2%. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo menor al del primer trimestre de la gestión anterior de \$us16 millones.
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 noveno 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 trimestre de 2016, la balanza de pagos registró un déficit global de \$us876 millones, resultado, principalmente, de un saldo negativo en cuenta corriente de \$us513 millones y un superávit de \$us6,2 millones en la cuenta capital y financiera.
2. Las exportaciones de bienes en términos FOB alcanzó a \$us1.485 millones menor en 32,0% con relación al primer trimestre de 2015. Este decremento se debió principalmente por el fuerte retroceso en los precios de exportación de, hidrocarburos, minerales y de la mayoría de los productos no tradicionales (con excepción de la joyería) y en menor medida por una caída en los volúmenes.
3. Las importaciones a primer trimestre de 2016 registraron \$us1.943,1 millones de los cuales 75% corresponde a importaciones de bienes de capital y productos intermedios.
4. Las remesas recibidas de emigrantes contribuyeron de manera positiva a la cuenta corriente alcanzando a \$us284 millones. Las remesas provinieron principalmente de España (43,4%), Estados Unidos (14,2%) y Argentina (11,7%). Cabe destacar también la participación de Chile y Brasil con 7,7% y 5,8%, respectivamente. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz (39,9%), Cochabamba (31,9%) y La Paz (16,1%) principalmente.
5. La cuenta capital y financiera presentó un superávit de \$us6,2 millones.
6. Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us116 millones, similar al registrado en el primer trimestre de 2015 (\$us123 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).
7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo deficitario de \$us110 millones, frente a uno positivo del primer trimestre de 2015. Por su parte, la inversión de cartera fue determinada por el incremento de activos externos del sector privado.



8. La IED bruta recibida fue \$us228 millones, la cual se destinó al sector de Hidrocarburos (57,7%), comercio (18,0%) y transportes y comunicaciones (14,0%). Por su parte, la IED neta recibida ascendió a \$us73 millones.
9. El saldo de las RIN del BCB, al 31 de marzo de 2016, ascendió a \$us12.483 millones, 4,4% menor al registrado en diciembre de 2015 (\$us13.056 millones). Respecto a similar periodo de 2015, muestra una dinámica acorde a la dirección prevista en Programa Fiscal Financiero suscrito entre el BCB y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. 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 del país muestran la sostenibilidad en términos de solvencia y liquidez. En el primer trimestre 2016, el ratio deuda en valor presente/PIB de 16,6% fue 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 fue inferior al valor referencial utilizado por el umbral HIPC y por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.
11. Al 31 de marzo de 2015 la Posición de Inversión Internacional (PII) registró un saldo neto positivo de \$us1.902 millones (5,1% del PIB; es decir, los activos externos fueron mayores a los pasivos externos), lo que implica que Bolivia es acreedor neto frente al resto del mundo.

En conclusión, la balanza de pagos del Estado Plurinacional de Bolivia en el primer trimestre de 2016 registró un déficit. Este comportamiento se explica principalmente por un retroceso en el valor de las exportaciones asociado a una caída en los precios de exportación, esencialmente gas natural.

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 noveno año consecutivo, da cuenta de la solidez externa de la economía nacional.