



Avance de cifras del

Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Gestión 2014

1. En 2014, la balanza de pagos registró un superávit de \$us971 millones, resultado de un saldo positivo en cuenta corriente de \$us10 millones y uno negativo en la cuenta capital y financiera de \$us109 millones.
2. En 2014, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) ascendió a \$us15.123 millones, superior en \$us693 millones respecto a diciembre de 2013 explicado principalmente por los ingresos por exportaciones, en especial de gas natural y regularización de la deuda de Petrobras por el gas rico enviado a Brasil los últimos años, los mismos que serán invertidos en proyectos de industrialización de los hidrocarburos. La alta relación RIN/PIB 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 superávit en cuenta corriente de \$us10 millones se explica básicamente por el saldo positivo de la balanza comercial con un superávit de \$us1.731 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us109 millones. Se destaca el flujo positivo del sector público por el pago extraordinario por exportación de gas rico de gestiones anteriores considerando inclusive 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 alcanzó a \$us2.113 millones, mayor en \$us83 millones a la registrada en 2013. Los flujos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (63,9%), industria (20,2%) y minería (9,8%) y los desembolsos por los créditos de mediano y largo plazo. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us561 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 séptimo 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. La balanza comercial presentó un superávit de \$us1.731 millones, monto menor al observado en 2013 debido al mayor dinamismo de las importaciones (particularmente de los bienes de capital para la industria), en relación a las exportaciones.
2. El valor de las exportaciones de bienes FOB (\$us12.266 millones) fueron mayores en 5,2% con relación a 2013. Este incremento estuvo impulsado por los mayores valores de exportaciones de minerales (oro, zinc, cobre y otros), hidrocarburos (petróleo) y en la mayoría de los productos no tradicionales con excepción de soya en grano y harina, joyería, palmitos y azúcar. Cabe resaltar el mayor volumen de los productos mineros exportados con excepción de plomo y antimonio; en hidrocarburos de gas natural y en productos no tradicionales con excepción de quinua, soya en grano y harina, maderas, prendas de vestir, café, azúcar y palmitos, que tienen incidencia significativa en la actividad económica del país. Las exportaciones en términos del PIB representan 35,5%.
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us10.535 millones) fue mayor al de la gestión 2013 en 12,8%. Se debe remarcar que el 78,7% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital (donde destaca la variación absoluta de bienes de capital e intermedios para la industria y materiales de construcción). Resalta el incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero (12,5%), específicamente de vehículos particulares. Las importaciones representan el 30,5% del PIB.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us1.164 millones, monto menor en 1,5% al registrado en 2013, disminución explicada en parte por el retorno de la población boliviana residente en el exterior.¹ Las remesas provinieron principalmente de España (44,6%), Estados Unidos (16,5%) y Argentina (8,3%). Cabe destacar también la participación de Brasil y Chile con 7,6% y 7,4%, respectivamente. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz que recibió 40,2%,

¹ Por ejemplo, según el INE de España, los bolivianos que residen en España disminuyeron en 22,2% (variación anual al 1 de enero de 2014).



Cochabamba 29,5% y La Paz 16,5%. En términos del PIB las remesas recibidas representan el 3,4%.

5. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us109 millones. En términos del PIB representó un déficit de 0,3%.
6. Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us1.102 millones, frente a uno negativo en 2013 (\$us458 millones), explicado básicamente por el pago extraordinario por exportación de gas rico de gestiones anteriores considerando inclusive 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 varios emprendimientos productivos
7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us1.210 millones, mayor en términos absolutos al flujo negativo registrado en similar periodo de 2013 (\$us282 millones). Destaca el incremento de desembolsos 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 recibida neta ascendió a \$us648 millones, menor al observado en 2013 en \$us1.102 millones, debido al registro en el ítem Desinversión² de amortizaciones de préstamos intrafirma por \$us858 millones y el pago de \$us575 millones por la adquisición del Gobierno Nacional de acciones de la empresa Transierra, Transierra, PAE y Transportadora de Electricidad. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us2.113 millones, mayor en 4% a la registrada en 2013 (\$us2.030 millones). Los flujos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (63,9%), industria (20,2%) y minería (9,8%). En términos del PIB estimado para 2014, la IED bruta alcanzó a 6.1% y la inversión extranjera directa neta a 1,9%.
9. El saldo de las RIN del BCB, al 31 de diciembre de 2014, ascendió a \$us15.123 millones, mayor en \$us693 millones al registrado a fines de 2013 (\$us14.430 millones). Este saldo permite cubrir 14 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 2014, el ratio deuda

² Según la Metodología de Balanza de Pagos las amortizaciones de préstamos intrafirma y las adquisiciones de capital se registran en la cuenta Desinversión, y no corresponden a retiros de capital.



en valor presente/PIB 15,7% 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 2,7% también es inferior al valor referencial utilizado por el umbral HIPC y por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.

11. En 2014 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us4.802 millones (13,9% 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, junto con el leve aumento de los activos de reservas del BCB y en cuanto a los pasivos externos del sector privado se destaca el incremento en el acervo de IED.

En conclusión, el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en 2014 fue positivo, habiéndose registrado un superávit en cuenta corriente por undécimo año consecutivo y posición acreedora neta del país por séptimo año consecutivo.