



Avance de cifras del Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional Enero- Junio de 2012

1. En el primer semestre de 2012, la balanza de pagos registró un superávit de \$us478 millones, resultado de los superávits obtenidos en cuenta corriente (\$us734 millones; 2,7% del PIB anual estimado para 2012) y en la cuenta capital y financiera (\$us63 millones; 0,2% del PIB).
2. El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB ascendió a \$us12.440 millones al 30 de junio de 2012, superior en \$us421 millones respecto al saldo de diciembre de 2011. La alta relación RIN/PIB continúa reflejando un respaldo a la política cambiaria y a la estabilidad financiera, señalando la fortaleza y baja vulnerabilidad externa de la economía boliviana.
3. El superávit en cuenta corriente de \$us734 millones se explica por el saldo positivo de la balanza comercial y las remesas familiares. La balanza comercial registró un superávit de \$us1.003 millones debido a que el ritmo de crecimiento de las exportaciones fue superior al de las importaciones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un saldo positivo de \$us63 millones menor al registrado en el primer semestre de 2011 (\$us488 millones). La Inversión Extranjera Directa (IED) bruta aumentó 43,7% respecto a similar período de 2011, pasando de \$us459 millones en el primer semestre de 2011 a \$us659 millones a junio de 2012. De igual forma, la IED neta aumentó en 53%. Por otro lado, la inversión de cartera neta registró un flujo negativo de \$us146 millones.

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 quinto año consecutivo, además de bajos niveles de endeudamiento externo cuyos indicadores de solvencia y liquidez, por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales, permiten calificar la deuda externa pública como ampliamente sostenible. Además, en un contexto de bajo endeudamiento, la contribución de nueva deuda al crecimiento económico es creciente y es mayor si el endeudamiento se destina a la inversión productiva.

A nivel más específico, se destacan los siguientes aspectos:

1. La balanza comercial presentó un superávit de \$us1.003 millones mayor en 159% con relación al primer semestre de 2011 debido al mayor dinamismo de las exportaciones.
2. El valor de las exportaciones de bienes FOB para el primer semestre 2012 (\$us4.805 millones; mayor en 30% con relación a similar período de 2011) fue nuevamente el más alto en la historia económica impulsado por las mayores



exportaciones de hidrocarburos y productos no tradicionales. Cabe destacar el mayor volumen exportado de gas natural, oro, harina, torta y aceite de soya, azúcar, café, joyería, prendas de vestir, castaña, palmitos y prendas de vestir que tienen una incidencia significativa en la actividad económica del país. Las exportaciones en términos del PIB representan 17,9%

3. El nivel de las importaciones de bienes CIF para el primer semestre de 2012 (\$us3.802 millones) fue mayor al de similar período de 2011 en 14,9% y también a los registrados en períodos anteriores. Se debe remarcar que el 78,8% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y de capital destinados principalmente a la industria. Las importaciones representan el 14,2% del PIB.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us502 millones. En términos del PIB las remesas representan el 1,9%. Los principales países de donde provienen las remesas son España con una participación de 42%, Estados Unidos (16%) y Argentina (13%). Sin embargo, también se destaca la participación de otros países de la región: Chile y Brasil con 5% y 3% respectivamente. La información por plaza de pago muestra una concentración en el eje central, ya que Santa Cruz recibió 45% de las remesas, Cochabamba 29% y La Paz 15%.
5. La cuenta capital y financiera registró un saldo positivo de \$us63 millones en el primer semestre de 2012, frente \$us488 millones en similar período de 2011. En términos del PIB, la cuenta capital y financiera representó 0,2%.
6. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us27 millones frente a \$us359 millones en el primer semestre de 2011. Destacan los mayores flujos de IED y de activos externos netos de corto plazo del sistema financiero. Por su parte, el incremento del Fondo RAL en moneda extranjera de bancos y entidades financieras no bancarias, debido a la modificación del requerimiento de encaje legal, determinó el monto registrado en inversión de cartera.
7. La IED neta ascendió a \$us577 millones, mayor en \$us200 millones al del primer semestre de 2011. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us659 millones en 2012, mayor en \$us200 millones a la registrada en 2011. Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (63%) y a la industria (12%). En términos del PIB, la IED bruta alcanzó a 2,5% y la inversión extranjera directa neta a 2,1%.
8. Las reservas internacionales netas al 30 de junio de 2012 ascendieron a \$us12.440 millones, monto superior en \$us421 millones al saldo registrado en diciembre de 2011 (\$us12.019 millones). Este saldo permite cubrir 17 meses de



importaciones de bienes y servicios, proporción que se encuentra entre las más altas de América Latina.

9. Los ratios de deuda externa pública de mediano y largo plazo muestran la sostenibilidad del país en términos de solvencia y liquidez. El ratio deuda en valor presente/PIB de 13% es menor al umbral de 40% utilizado por la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI por sus iniciales en inglés) y el ratio servicio de deuda/exportaciones (2,4%) también es inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como MDRI, cuyo intervalo es de 15%-20%. Cabe destacar que el ratio de deuda externa/PIB de Bolivia es uno de los más bajos de la región y del mundo.
10. En el primer semestre de 2012, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us4.268 millones (15,9% del PIB), lo que implica que Bolivia es acreedor frente al resto del mundo.

En conclusión, el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en el primer semestre de 2012 fue positivo, habiéndose registrado un superávit en cuenta corriente por noveno año y posición acreedora neta del país por quinto año consecutivo. El superávit de la balanza de pagos permitió que las reservas internacionales se incrementarán en \$us478 millones respecto a diciembre de 2011.