



## Avance de cifras del

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

#### Gestión de 2013

En la gestión 2013, la balanza de pagos registró un superávit de \$us1.122 millones, resultado de un saldo positivo obtenido en cuenta corriente de \$us1.012 millones y uno negativo en capital y financiera de \$us169 millones.

1. El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) ascendió a \$us14.430 millones al 31 de diciembre de 2013, superior en \$us503 millones respecto al saldo a diciembre de 2012 explicado principalmente por los ingresos por exportaciones, en especial de gas natural. Se evidenció este incremento, en especial en el segundo semestre de 2013, no obstante la transferencias de Reservas Internacionales para la constitución del Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO) por \$us1.200 millones en cumplimiento a lo dispuesto en la Ley 232 e inversiones en activos externos del TGN. Cabe destacar que la creación de este Fondo implicó una reducción de las RIN, que pasaron a constituir activos externos de este Fondo para financiar emprendimientos productivos del Estado. En este sentido, considerando esta operación, el incremento de las reservas internacionales consolidadas fue mayor. 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.
2. El superávit en cuenta corriente de \$us1.012 millones se explica principalmente por el saldo positivo de la balanza comercial y al incremento de remesas familiares. La balanza comercial registró un superávit de \$us2.158 millones.
3. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us169 millones. Se destaca las inversiones del FINPRO y la Inversión Extranjera Directa (IED) bruta que aumentó 34,9% respecto a la gestión 2012, pasando de \$us1.505 millones a \$us2.030 millones. De igual forma, la IED neta aumentó en 65,1%, de \$us1.060 millones a \$us1.750 millones. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us429 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.
4. 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 sexto año consecutivo. Además, los bajos niveles de endeudamiento externo 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 \$us2.158 millones, monto menor al observado en la gestión 2012 debido al mayor dinamismo de las importaciones (particularmente de los bienes de capital), en relación a las exportaciones.
2. El valor de las exportaciones de bienes FOB (\$us11.496 millones) fueron mayores en 2,3% con relación a 2012 y también a los registrados en períodos anteriores, impulsado por los mayores valores de exportaciones de hidrocarburos y productos no tradicionales. Cabe destacar el mayor volumen exportado de gas natural, petróleo, azúcar, joyería, soya y derivados, cobre, plata, plomo y quinua, entre los principales productos que tienen incidencia significativa en la actividad económica del país. Empero, se debe considerar, la disminución del valor exportado de plata, antimonio, estaño, café y castaña. Las exportaciones en términos del PIB estimado para 2013 representan 39,6%.
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us9.338 millones) fue superior al de la gestión 2012 en 12,9%. Se debe remarcar que el 78,1% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital (donde destaca el crecimiento de los bienes intermedios para la agricultura y partes y accesorios de equipo de transporte; y bienes de capital para la industria y equipo de transporte). Resalta el incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero (vehículos particulares). Las importaciones representan el 32,3% del PIB estimado para 2013.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us1.182 millones, monto superior en 8,0% al registrado en 2012. Las remesas provinieron principalmente de España (48,0%), Estados Unidos (17,4%) y Argentina (8,7%). Cabe destacar también la participación de Chile y Brasil con 6,1% y 4,5%, respectivamente. La información por plaza de pago muestra una concentración en el eje central: Santa Cruz recibió 41,2% de las remesas, Cochabamba 30,4% y La Paz 15,9%. En términos del PIB estimado para 2013 las remesas representan el 4,0%.
5. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us169 millones, frente a uno positivo en la gestión 2012 (\$us542 millones). En términos del PIB estimado para 2013, la cuenta capital y financiera representó un déficit de 0,6%.
6. Las transacciones del sector público pasaron de un flujo positivo de \$us651 millones en 2012 a uno negativo de \$us450 millones, explicado principalmente por las



- inversiones en el exterior del FINPRO por \$us1.200 y las del TGN en activos externos pesar de la segunda emisión de bonos soberanos por \$us500 millones.
7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo positivo de \$us281 millones frente a un flujo negativo de \$us109 millones en la gestión 2012. Destacan los mayores flujos de IED principalmente en hidrocarburos. Por su parte, el incremento de activos externos de este sector 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.
  8. En 2013, IED recibida neta ascendió a \$us1.750 millones, mayor en \$us690 millones al registrado en 2012. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us2.030 millones, mayor en \$us525 millones a la registrada en la gestión 2012. Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (69,0%) e industria (15,0%). En términos del PIB estimado para 2013, la IED bruta alcanzó a 7,0% y la inversión extranjera directa neta a 6,0%.
  9. El saldo de las RIN del BCB, al 31 de diciembre de 2013, ascendió a \$us14.430 millones, mayor en \$us504 millones al registrado a fines de 2012 (\$us13.927 millones). Este saldo permite cubrir 16 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. El ratio deuda en valor presente/PIB de 17,6% 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 2,3% también es inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.
  11. Al 31 de diciembre de 2013 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us4.285 millones (14,4% del PIB estimado para 2013), 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 una disminución de los activos de reservas del BCB y por otra el incremento de activos del sector público por la constitución de FINPRO e incremento de pasivos externos del sector privado por el acervo de IED.

En conclusión, el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en la gestión 2013 fue positivo, habiéndose registrado un superávit en cuenta corriente por undécimo año y posición acreedora neta del país por sexto año consecutivo. El



superávit de la balanza de pagos permitió que las reservas internacionales se incrementen respecto a diciembre de 2012.