



**Avance de cifras del**  
**Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional**  
**Enero-Septiembre de 2013**

1. En el periodo enero-septiembre de 2013, la balanza de pagos registró un superávit de \$us1.035 millones, resultado de saldos un saldo positivo obtenido en cuenta corriente de \$us1.130 millones y uno negativo en capital y financiera de \$us210 millones.
2. El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) ascendió a \$us14.518 millones al 30 de septiembre de 2013, superior en \$us591 millones respecto al saldo a diciembre de 2012 explicado principalmente por los ingresos por exportaciones, en especial de gas natural. El notable crecimiento de las RIN en el tercer trimestre de 2013 se debió a las menores ventas de dólares del BCB al Sector Privado (\$us73 millones en el tercer trimestre de la presente gestión, mientras que en el primer semestre alcanzaron a \$us521 millones). Este resultado se dio no obstante que en agosto se realizó la primera transferencia de Reservas Internacionales para la constitución del Fondo de para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO) por \$us600 millones en cumplimiento a lo dispuesto en la Ley 232. 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 \$us1.130 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 \$us1.973 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us210 millones. Se destaca las inversiones del FINPRO y la Inversión Extranjera Directa (IED) bruta que aumentó 25,8% respecto al periodo enero-septiembre de 2012, pasando de \$us1.208 millones a \$us1.520 millones. De igual forma, la IED neta aumentó en 34,3%, de \$us1.017 millones a \$us1.366 millones. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us369 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.
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 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 \$us1.973 millones, monto menor al observado en el periodo enero-septiembre de 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 (\$us8.556 millones; mayor en 7,2% con relación al similar periodo de 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, cobre, grano y harina de soya, joyería, azúcar 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 café y otros. Las exportaciones en términos del PIB estimado para 2013 representan 29,3%.
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us6.583 millones) fue superior al del periodo enero-septiembre de 2012 en 12,1%. Se debe remarcar que el 78,1% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital (donde destacan maquinaria para la industria, equipo de transporte, materias primas para la industria, agricultura y materiales de construcción). Resalta el incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero (vehículos particulares). Las importaciones representan el 22,5% del PIB estimado para 2013.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us871 millones, monto superior en 7,0% al registrado en el periodo enero-septiembre de 2012. Las remesas provinieron principalmente de España (47,6%), Estados Unidos (16,9%) y Argentina (9,0%). Cabe destacar también la participación de Chile y Brasil con 5,9% y 4,5%, respectivamente. La información por plaza de pago muestra una concentración en el eje central: Santa Cruz recibió 41,5% de las remesas, Cochabamba 30,0% y La Paz 15,9%. En términos del PIB estimado para 2013 las remesas representan el 3,0%.
5. La cuenta capital y financiera registró un flujo negativo de \$us210 millones en el periodo enero-septiembre de 2013, frente a uno positivo de \$us49 millones en



similar periodo de la gestión anterior. En términos del PIB estimado para 2013, la cuenta capital y financiera representó 0,7%.

6. Las transacciones del sector público pasaron de un flujo negativo de \$us101 millones en 2012 a uno positivo de \$us496 millones, explicado principalmente por los ingresos provenientes de la segunda emisión de bonos soberanos por \$us500 millones.
7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us706 millones frente a un flujo positivo de \$us150 millones en el periodo enero-septiembre de 2012. Destaca la constitución de FINPRO por \$us600 millones y los mayores flujos de IED. 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 el periodo enero-septiembre de 2013, la IED recibida neta ascendió a \$us1.366 millones, mayor en \$us349 millones al registrado en el periodo enero-septiembre de 2012. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us1.520 millones, mayor en \$us312 millones a la registrada en el periodo enero-septiembre de la gestión anterior. Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (69,9%) e industria (16,8%). En términos del PIB estimado para 2013, la IED bruta alcanzó a 5,2% y la inversión extranjera directa neta a 4,7%
9. Las RIN del BCB, a fines de septiembre de 2013, ascendió a \$us14.518 millones, mayor en \$us591 millones al registrado a fines de 2012 (\$us13.927 millones). Este saldo permite cubrir 17 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 16,8% 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 3,5% también es inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como por el DSF, 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.
11. Al 30 de septiembre de 2013 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us5.163 millones (17,7% del PIB estimado para 2013), lo que implica que Bolivia es acreedor frente al resto del mundo. Cabe destacar el incremento de activos de los bancos por la constitución de FINPRO, que administra el Banco de Desarrollo Productivo en calidad de fiduciario. Esta operación tuvo por contrapartida una



disminución de activos de reserva del BCB por lo que la economía en su conjunto mantuvo los activos externos frente al resto del mundo inalterada.

En conclusión, el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en el periodo enero-septiembre de 2013 fue positivo, habiéndose registrado un superávit en cuenta corriente por décimo 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.