



Avance de cifras del
Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Gestión 2013
Primer Semestre

1. En el primer semestre de 2013, la balanza de pagos registró un superávit de \$us727 millones, resultado de superávits obtenidos en cuenta corriente \$us819 millones y cuenta capital y financiera de \$us181 millones.
2. El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB ascendió a \$us13.952 millones a fines de 2013, superior en \$us25 millones respecto al saldo de diciembre de 2012. La alta relación RIN/PIB continúa mostrando el 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 \$us819 millones se explica principalmente por el saldo positivo de la balanza comercial. La balanza comercial registró un superávit de \$us1.376 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us181 millones. Se destaca la Inversión Extranjera Directa (IED) bruta que aumentó 32,8% respecto al primer semestre de 2012, pasando de \$us725 millones a \$us963 millones. De igual forma, la IED neta aumentó en 14,1%, de \$us628 millones a \$us717 millones. Por otro lado, la inversión de cartera neta registró un flujo negativo de \$us155 millones debido a mayores activos externos del Fondo RAL por la modificación gradual del requerimiento 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 destacan los siguientes aspectos:

1. La balanza comercial presentó un superávit de \$us1.376 millones, monto mayor al observado en el primer semestre de 2012 debido al mayor dinamismo de las exportaciones, destacándose el gas natural, en relación a las importaciones.
2. En el primer semestre de 2013, el valor de las exportaciones de bienes FOB (\$us5.611 millones; mayor en 14,4% con relación al mismo periodo en 2012 y también a los registrados en periodos anteriores), impulsado por los mayores valores de exportaciones de hidrocarburos, productos no tradicionales y minerales. Cabe destacar el mayor volumen exportado de gas natural, petróleo, oro, cobre, plata, wólfam y otros minerales; grano y harina de soya, joyería, azúcar y quinua, entre los principales, que tienen incidencia significativa en la actividad económica del país. Las exportaciones en términos del PIB estimado para 2013 representan 20,6%.
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us4.235 millones) fue mayor al del primer semestre de 2012 en 10,3% y a los registrados en similares periodos anteriores. Destacar que el 77,9% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y de capital destinados principalmente a la industria. Las importaciones representan el 15,5% del PIB estimado para 2013.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us572 millones, provinieron principalmente de España (44,6%), Estados Unidos (18,9%) y Argentina (9,4%). Cabe destacar también la participación de Chile y Brasil con 5,7% y 4,5%, respectivamente. La información por plaza de pago muestra una concentración en el eje central: Santa Cruz recibió 42,1% de las remesas, Cochabamba 29,9% y La Paz 16,2%. En términos del PIB estimado para 2013 las remesas representan el 2,1%.
5. La cuenta capital y financiera registró un flujo positivo de \$us181 millones, frente a uno mayor de \$us219 millones en el primer semestre de 2012. En términos del PIB estimado para 2013, la cuenta capital y financiera representó 0,7%.
6. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo positivo de \$us153 millones frente a \$us101 millones en el primer semestre de 2012. Cabe destacar los mayores flujos de IED y de deuda privada de mediano y largo plazo. Por su parte, el monto registrado en inversión de cartera fue determinado por el incremento del Fondo RAL en dólares de bancos y entidades financieras no bancarias, debido a la modificación gradual del requerimiento de encaje legal por depósitos en moneda extranjera como medida para fortalecer el proceso de bolivianización.



7. En el primer semestre de 2013, la IED neta y bruta registraron niveles récords. La IED recibida neta ascendió a \$us717 millones, mayor en \$us88 millones al registrado en similar periodo de 2012. Por su parte, la IED bruta recibida fue \$us963 millones, mayor en \$us238 millones a la registrada en el primer semestre de 2012. Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (66,3%) e industria (19,3%). En términos del PIB estimado para 2013, la IED bruta alcanzó a 3,5% y la inversión extranjera directa neta a 2,6%.
8. Las RIN del BCB al 30 de junio de 2013 ascendieron a \$us13.952 millones, monto superior en \$us25 millones al saldo registrado al 31 de diciembre 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.
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 15,8% 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 2,4% 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.
10. Al fines de junio de 2013 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us5.355 millones (19,6% del PIB estimado para 2013), 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 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 en el primer semestre de la presente gestión permitió que las reservas internacionales se incrementen respecto a diciembre de 2012.