



Avance de cifras del
Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Primer trimestre 2014

1. En el primer trimestre de la gestión 2014, la balanza de pagos registró un déficit de \$us51 millones, compuesto de un saldo positivo obtenido en cuenta corriente de \$us362 millones y uno negativo en capital y financiera de \$us290 millones.
2. Al 31 de marzo de 2014, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) ascendió a \$us14.491 millones, superior en \$us60 millones respecto al saldo a diciembre de 2013 explicado principalmente por los ingresos por exportaciones, en especial de gas natural. 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 \$us362 millones se explica principalmente por el saldo positivo de la balanza comercial que registró un superávit de \$us575 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us290 millones. Se destaca la Inversión Extranjera Directa (IED) bruta que aumentó 30,9% respecto al primer trimestre de 2013, pasando de \$us438 millones a \$us574 millones. De igual forma, la IED neta aumentó en 38,0%, de \$us340,0 millones a \$us469,1 millones. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us162 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 el incremento de activos externos del sector privado.
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 \$us575 millones, monto menor al observado en el primer trimestre de 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 (\$us2.949 millones) fueron mayores en 2,8% con relación al primer trimestre de 2013, la menor tasa de crecimiento desde similar periodo de 2004. Este incremento estuvo impulsado por los mayores valores de exportaciones de minerales (oro, zinc, wolfram y plomo), principalmente y productos no tradicionales como la quinua, harina y torta de soya. Cabe destacar las mayores variaciones en el volumen exportado de oro, cobre, plomo, plata, gas natural, café, cueros y harina de soya, 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, joyería, azúcar y soya en grano. Las exportaciones en términos del PIB estimado para 2014 representan 9,5%.
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us2.374 millones) fue superior al del primer trimestre de 2013 en 13,2%. Se debe remarcar que el 79,1% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital (donde destaca la variación porcentual de los bienes de capital para la industria y equipo de transportes; y los materiales de construcción dentro de los bienes intermedios). Resalta el incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero (13,4%), en particular de vehículos particulares. Las importaciones representan el 7,6% del PIB estimado para 2014.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us288 millones, monto superior en 0,4% al registrado en el primer trimestre de 2013. Las remesas provinieron principalmente de España (47,0%), Estados Unidos (17,8%) y Chile (8,0%). Cabe destacar también la participación de Argentina y Brasil con 7,9% y 5,4%, respectivamente. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz recibió 41,6%, Cochabamba 28,7% y La Paz 17,1%. En términos del PIB estimado para 2014 las remesas representan el 0,9%.
5. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us290 millones, mayor al del primer trimestre de 2013 (\$us86 millones). En términos del PIB estimado para 2014, la cuenta capital y financiera representó un déficit de 0,9%.
6. Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us34 millones frente a uno negativo de \$us107 millones en el primer trimestre de 2013, explicado principalmente por desembolsos que excedieron a amortización por deuda externa y a la utilización de activos externos netos del fideicomiso del FINPRO para financiar la implementación, operación y puesta en marcha de la planta ensambladora de equipos de computación "Quipus" por \$us50 millones.
7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us324 millones frente a un flujo positivo de \$us21 millones en el primer trimestre de 2013. Destacan los mayores flujos de IED principalmente en hidrocarburos. 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 \$us469 millones, mayor en \$us129 millones al registrado en el primer trimestre de 2013. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us574 millones, mayor en \$us136 millones a la registrada en el periodo enero-marzo de 2013. Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (63,7%) y minería (14,6%). En términos del PIB estimado para 2014, la IED bruta alcanzó a 1,8% y la inversión extranjera directa neta a 1,5%.
9. El saldo de las RIN del BCB, al 31 de marzo de 2014, ascendió a \$us14.491 millones, mayor en \$us60 millones al registrado a fines de 2013 (\$us14.430 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. A marzo 2014, el ratio deuda en valor presente/PIB de 16,6% 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 0,8% también es inferior al valor referencial utilizado por el umbral HIPC y por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.
11. Al 31 de marzo de 2014 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us4.876 millones (15,7% del PIB estimado para 2014), lo que implica que Bolivia es acreedor frente al resto del mundo. Cabe destacar la recomposición en los activos externos de la economía boliviana: el importante incremento de los activos externos del sector privado, el aumento de activos del sistema financiero asociado a las modificaciones del RAL 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 el primer trimestre de 2013 fue positivo, habiéndose registrado un superávit en cuenta corriente por undécimo año consecutivo y posición acreedora neta del país por séptimo año consecutivo.