



## **Avance de cifras del**

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

#### **Primer Semestre 2014**

1. En el primer semestre de 2014, la balanza de pagos registró un superávit de \$us229 millones, resultado de un saldo positivo en cuenta corriente de \$us816 millones y uno negativo en la cuenta capital y financiera de \$us557 millones.
2. Al 30 de junio de 2014, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) ascendió a \$us14.809 millones, superior en \$us379 millones respecto 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 \$us816 millones se explica básicamente por el saldo positivo de la balanza comercial con un superávit de \$us1.452 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us557 millones. Se destaca la Inversión Extranjera Directa (IED) bruta que aumentó 12,4% respecto al primer semestre de 2013, pasando de \$us1.021 millones a \$us1.148 millones. La IED neta disminuyó en 1,3%, de \$us863 millones a \$us852 millones. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us272 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 \$us1.452 millones, monto menor al observado en el primer semestre de 2013 debido al mayor dinamismo de las



importaciones (particularmente de los bienes de capital para la industria e insumos para construcción e industria), en relación a las exportaciones.

2. El valor de las exportaciones de bienes FOB (\$us6.183 millones) fueron mayores en 7,3% con relación al primer semestre de 2013. Este incremento estuvo impulsado por los mayores valores de exportaciones de minerales (oro, zinc, cobre y wólfram), principalmente, hidrocarburos (gas natural y petróleo) y productos no tradicionales entre los que destacan la quinua, torta de soya, castaña, prendas de vestir, maderas y cueros. Cabe resaltar el mayor volumen de los productos mineros exportados con excepción de antimonio y wólfram; en hidrocarburos de gas natural y en productos no tradicionales la torta de soya, aceite de soya, castaña, cueros, harina de soya, palmitos y café. Las exportaciones en términos del PIB estimado para 2014 representan 18,2%.
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us4.732 millones) fue mayor al del primer semestre de 2013 en 10,9%. Se debe remarcar que el 78,4% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital (donde destaca la variación porcentual de los materiales de construcción y partes y accesorios de equipo de transporte, bienes intermedios para la agricultura y bienes de capital para la industria. Resalta el incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero (12,6%), en particular de vehículos particulares. Las importaciones representan el 13,9% del PIB estimado para 2014.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us560 millones, monto inferior en 2,0% al registrado en el primer semestre de 2013. Las remesas provinieron principalmente de España (48,0%), Estados Unidos (16,8%) y Chile (7,6%). Cabe destacar también la participación de Argentina y Brasil con 7,3% y 5,9%, respectivamente. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz que recibió 40,9%, Cochabamba 29,5% y La Paz 16,2%. En términos del PIB estimado para 2014 las remesas representan el 1,6%%.
5. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us557 millones, mayor al del primer semestre de 2013 (\$us99 millones). En términos del PIB estimado para 2014, la cuenta capital y financiera representó un déficit de 1,6%.
6. Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us135 millones, mayor al registrado en el primer semestre de 2013 (\$us12 millones), explicado principalmente por desembolsos que excedieron a amortización por deuda externa a pesar de 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 \$us53 millones.
7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us692 millones frente a un flujo positivo de \$us87 millones en el primer semestre de 2013.



Destacan los mayores flujos de IED principalmente en hidrocarburos e industria. 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 \$us852 millones. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us1.148 millones, mayor en \$us127 millones a la registrada en el periodo enero-junio de 2013. Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (66,6%), industria (15,6%) y minería (11,2%). En términos del PIB estimado para 2014, la IED bruta alcanzó a 3,3% y la inversión extranjera directa neta a 2,4%.
9. El saldo de las RIN del BCB, al 30 de junio de 2014, ascendió a \$us14.809 millones, mayor en \$us379 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 junio 2014, el ratio deuda en valor presente/PIB de 15,5% 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 2,9% también es inferior al valor referencial utilizado por el umbral HIPC y por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.
11. Al 30 de junio de 2014 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us4.888 millones (14,4% 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, por un parte el importante incremento de los activos externos del sector privado, 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 semestre de 2014 fue positivo, habiéndose registrado un superávit en cuenta corriente por undécimo año consecutivo y posición acreedora neta del país por séptimo año consecutivo.