



Avance de cifras del
Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Enero-Septiembre 2014

1. En el periodo enero-septiembre de 2014, la balanza de pagos registró un superávit de \$us988 millones, resultado de un saldo positivo en cuenta corriente de \$us667 millones y uno negativo en la cuenta capital y financiera de \$us575 millones.
2. Al 30 de septiembre de 2014, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) ascendió a \$us15.272 millones, superior en \$us842 millones respecto a diciembre de 2013 explicado principalmente por los ingresos por exportaciones, en especial de gas natural y regularización de la deuda de Petrobras por el gas rico enviado a Brasil los últimos años, los mismos que serán invertidos en proyectos de industrialización de los hidrocarburos. 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 \$us667 millones se explica básicamente por el saldo positivo de la balanza comercial con un superávit de \$us1.950 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us575 millones. Se destaca el flujo significativo de Inversión Extranjera Directa (IED) bruta que ascendió a \$us 1.466 millones monto similar al de igual período de 2013 y se constituye entre los más altos de los últimos 17 años. Por su parte la IED neta registró \$us 690 millones, menor al recibido en similar periodo de 2013 debido a las amortizaciones de créditos intrafirma por \$us 530,1 millones y a la adquisición por parte del Gobierno Nacional de las acciones de la Empresa Transierra por \$us214,2 millones, las cuales se registran como desinversión.¹ Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us528 millones debido al incremento de los activos externos del sector privado en línea con el incremento gradual de requerimientos de encaje legal para depósitos en moneda extranjera, como medida para fortalecer el proceso de bolivianización y con la constitución gradual de los aportes del sistema financiero al Fondo de Protección al Ahorrista (FPA).

¹ Según la Metodología de Balanza de Pagos las amortizaciones de préstamos intrafirma y las adquisiciones de capital se registran en la cuenta Desinversión, y no corresponden a retiros de capital.



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 \$us1.950 millones, monto menor al observado entre enero y septiembre 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 (\$us9.529 millones) fueron mayores en 9,0% con relación a similar periodo de 2013. Este incremento estuvo impulsado por los mayores valores de exportaciones de minerales (oro, zinc, estaño y cobre), hidrocarburos (gas natural y petróleo) y en la mayoría de los productos no tradicionales con excepción de soya en grano, azúcar y joyería. Cabe resaltar el mayor volumen de los productos mineros exportados con excepción de plomo y antimonio; en hidrocarburos de gas natural y en productos no tradicionales de torta y aceite de soya, café, cueros, y castaña que tienen incidencia significativa en la actividad económica del país.. Las exportaciones en términos del PIB estimado para 2014 representan 27,9%.
3. El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us7.578 millones) fue superior al del periodo enero-septiembre de 2013 en 14,4%. Se debe remarcar que el 79,0% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital (donde destaca la variación absoluta de bienes de capital e intermedios para la industria, así como los materiales de construcción y partes y accesorios de equipo de transporte). Resalta el incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero (14,7%), en particular de vehículos particulares. Las importaciones representan el 22,2% del PIB estimado para 2014.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us851 millones, monto inferior en 2,3% al registrado en el periodo enero-septiembre de 2013, disminución explicada en



parte por el retorno de la población boliviana residente en el exterior.² Las remesas provinieron principalmente de España (45,8%), Estados Unidos (16,9%) y Argentina (8,5%). Cabe destacar también la participación de Chile y Brasil con 7,6% y 6,5%, respectivamente. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz que recibió 40,6%, Cochabamba 29,9% y La Paz 16,8%. En términos del PIB estimado para 2014 las remesas representan el 2,5%.

5. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us575 millones. En términos del PIB estimado para 2014, la cuenta capital y financiera representó un déficit de 1,7%.
6. Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us905 millones, frente a uno negativo en el periodo enero-septiembre de 2013 (\$us120 millones), explicado básicamente por el pago extraordinario por exportación de gas rico de gestiones anteriores considerando inclusive una disminución de los activos externos netos del fideicomiso del Fondo para la Revolución Industria Productiva (FINPRO) utilizados para financiar la implementación, operación y puesta en marcha de la planta ensambladora de equipos de computación "Quipus" por \$us53 millones y la Empresa de Cementos de Bolivia (ECEBOL) por \$us73 millones.
7. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us1.480 millones. Destacan el importante incremento de desembolsos por deuda privada de mediano y largo plazo con terceros o no relacionada. 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. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us1.466 millones, monto similar al de igual período de 2013 y se constituye entre la más alta de los últimos 17 años. Los flujos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (67,9%), industria (16,3%) y minería (9,2%). En términos del PIB estimado para 2014, la IED bruta alcanzó a 4,3% y la inversión extranjera directa neta a 2,0% (\$us690 millones). Esta última deduce las amortizaciones de préstamos intrafirma por \$us530,1 millones y el pago de \$us214,2 millones por la adquisición de acciones de la empresa Transierra por parte del gobierno nacional
9. El saldo de las RIN del BCB, al 30 de septiembre de 2014, ascendió a \$us15.272 millones, mayor en \$us842 millones al registrado a fines de 2013 (\$us14.430

² Por ejemplo, según el INE de España, los bolivianos que residen en España disminuyeron en 22,2% (variación anual al 1 de enero de 2014).



- millones). Este saldo permite cubrir 15 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 septiembre 2014, el ratio deuda en valor presente/PIB 15,9% 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 2,6% 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 septiembre de 2014 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us5.836 millones (17,1% 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 y FPA, 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 periodo enero-septiembre 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.