



Avance de cifras del Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional a diciembre de 2011

I.- Aspectos destacables de las cifras

1. En 2011, la balanza de pagos registró un superávit de \$us2.160 millones, resultado de los superávits obtenidos en cuenta corriente (\$us537 millones; 2,2% del PIB anual estimado para 2011) y en la cuenta capital y financiera (\$us1.528 millones; 6,2% del PIB).
2. El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia ascendió a \$us12.019 millones al 30 de diciembre de 2011, superior en \$us2.289 millones respecto al saldo de 2010. Cabe destacar que, posteriormente a esta fecha, las RIN continuaron creciendo, y ascendieron a \$us12.699 millones al 14 de febrero de 2012. De este modo, se obtuvo un nuevo nivel récord de RIN en la historia económica del país, el cual continúa reflejando un 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 \$us537 millones se explica por las remesas y la balanza comercial. La balanza comercial registró un superávit de \$us668 millones, pese al incremento de las importaciones, principalmente en bienes intermedios y de capital. Los intereses que recibió el BCB por la inversión de las reservas internacionales fueron mayores debido a la recuperación de las tasas de interés en los mercados internacionales y al incremento de las RIN. Por otro lado, se observó un mayor ingreso de remesas familiares.
4. La cuenta capital y financiera presentó un saldo positivo de \$us1.528 millones superior al registrado en 2010 (\$us917 millones). La IED neta aumentó 27,9% respecto a 2010, pasando de \$us672 millones en 2010 a \$us859 millones en 2011. Por otro lado, la inversión de cartera ascendió a \$us156 millones.
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 cuarto año consecutivo, además de bajos niveles de endeudamiento externo cuyos indicadores de solvencia y liquidez, por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales, permiten calificar la deuda externa pública como ampliamente sostenible.



A nivel más específico, se destacan los siguientes aspectos:

1. La balanza comercial presentó un superávit de \$us668 millones, a pesar del importante incremento de las importaciones las cuales se destinan principalmente a la compra externa de bienes intermedios y de capital.
2. El valor de las exportaciones de bienes FOB para 2011 (\$us8.332 millones) fue el más alto en la historia económica, registrando un crecimiento de 30,4% respecto al año anterior. Cabe destacar, el mayor volumen de gas exportado a la Argentina y el aumento de volúmenes exportados de plomo, zinc, café, cueros y palmitos que tienen una incidencia significativa en la actividad económica del país. Las exportaciones en términos del PIB representan 33,9%.
3. El nivel de las importaciones de bienes CIF para 2011 (\$us7.664 millones) fue mayor al de similar período de 2010 en 42,5% y también a los registrados en períodos anteriores. Se debe remarcar que el 77,3% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y de capital destinados principalmente a la industria. Las importaciones representan el 31,2% del PIB.
4. Las remesas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us1.012 millones, monto mayor en 8% al registrado en 2010. En términos del PIB las remesas representan el 4%. Los principales países de donde provienen las remesas son España con una participación de 44%, Argentina y Estados Unidos con 17% respectivamente. Sin embargo, también se destaca la participación de otros países de la región: Brasil con 4% y Chile con 3%. La información por plaza de pago muestra una concentración en el eje central, ya que Santa Cruz recibió el 41% de las remesas, Cochabamba el 29% y La Paz el 16%.
5. La cuenta capital y financiera registró un saldo positivo de \$us1.528 millones en 2011, frente \$us917 millones en 2010. En términos del PIB, la cuenta capital y financiera representó 6,2%.
6. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo positivo de \$us992 millones frente a \$us653 millones en 2010. Este comportamiento se debió principalmente a los mayores flujos de IED, inversión de cartera y deuda privada. La disminución del Fondo RAL en moneda extranjera de bancos y entidades financieras no bancarias, debido a la modificación del requerimiento de encaje legal, determinó el monto registrado en inversión de cartera, que fue parcialmente compensado por otra inversión de cartera.
7. La IED bruta ascendió a \$us1.033 millones, mayor en \$us98 millones al de 2010. Por su parte, la IED recibida neta alcanzó a \$us859 millones en 2011, mayor en \$us216 millones a la registrada en 2010. Los montos de IED bruta



fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (37%) y a la minería (23%). En términos del PIB, la IED bruta alcanzó a 4,2% y la inversión extranjera directa neta a 3,5%.

8. Las reservas internacionales netas al 30 de diciembre de 2011 ascendieron a \$us12.019 millones, monto superior en \$us2.289 millones al saldo registrado en diciembre de 2010 (\$us9.730 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 13,2% es menor al umbral de 40% utilizado por la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI por sus iniciales en inglés) y el ratio servicio de deuda/exportaciones (2,5%) también es inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como MDRI, 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. En la gestión 2011, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us4.167 millones (16,9% del PIB), 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 la gestión 2011 fue positivo, habiéndose registrado superávit en cuenta corriente por octavo año y posición acreedora neta del país por cuarto año consecutivo. El superávit de la balanza de pagos permitió que las reservas internacionales se incrementaran en \$us2.289 millones respecto a diciembre de 2010.