



Avance de cifras del Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional Enero- Septiembre de 2012

I. Aspectos destacables de las cifras

1. A septiembre de 2012, la balanza de pagos registró un superávit de \$us1.065 millones, resultado del superávit obtenido en cuenta corriente \$us1.629 millones que representa 6,1% del PIB anual estimado para 2012.
2. El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia ascendió a \$us13.419 millones a fines de septiembre de 2012, superior en \$us1.401 millones respecto al saldo de diciembre de 2011. 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 \$us1.629 millones se explica principalmente por el saldo positivo de la balanza comercial y las remesas familiares. La balanza comercial registró un superávit de \$us1.985 millones debido a que el ritmo de crecimiento de las exportaciones fue superior al de las importaciones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo negativo de \$us94 millones menor al registrado entre enero y septiembre de 2011 (flujo positivo de \$us798 millones). Se destaca la Inversión Extranjera Directa (IED) bruta que aumentó 24,9% respecto a similar período de 2011, pasando de \$us883 millones entre enero y septiembre de 2011 a \$us1.103 millones en similar período de 2012. De igual forma, la IED neta aumentó en 15,4%. Por otro lado, la inversión de cartera neta registró un flujo negativo de \$us202 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 quinto 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. Además, en un contexto de bajo endeudamiento, la contribución de nueva deuda al crecimiento económico es creciente y es 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 \$us1.985 millones, superior en 174,3% al registrado a septiembre de 2011 debido al mayor dinamismo de las exportaciones.



2. El valor de las exportaciones de bienes FOB a septiembre 2012 (\$us7.822 millones; mayor en 26,7% con relación a similar período de 2011) fue nuevamente el más alto en la historia económica, impulsado por las mayores exportaciones de hidrocarburos y productos no tradicionales y de algunos otros minerales (cobre, wólfram y antimonio entre otros). Cabe destacar el mayor volumen exportado de gas natural, oro, harina, torta y aceite de soya, azúcar, joyería, prendas de vestir, castaña y palmitos que tienen una incidencia significativa en la actividad económica del país. Empero, se debe considerar, la disminución del valor exportado de los minerales en especial del complejo zinc, plata y plomo como resultado de la caída en los precios internacionales de los minerales y del menor volumen exportado. Las exportaciones en términos del PIB representan 29,3%.
3. El nivel de las importaciones de bienes CIF entre enero y septiembre de 2012 (\$us5.837 millones) fue mayor al de similar período de 2011 en 7,1% y también a los registrados en períodos anteriores. Se debe remarcar que el 78,2% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y de capital destinados principalmente a la industria. Las importaciones representan el 21,9% del PIB.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us788 millones. En términos del PIB las remesas representan el 3%. Los principales países de donde provienen las remesas son España con una participación de 45%, Estados Unidos con 19% y Argentina con 13%. Sin embargo, también se destaca la participación de otros países de la región: Chile y Brasil con 4% y 3%, respectivamente. La información por plaza de pago muestra una concentración en el eje central, ya que Santa Cruz recibió 44% de las remesas, Cochabamba 30% y La Paz 15%.
5. La cuenta capital y financiera registró un flujo negativo de \$us94 millones entre enero y septiembre de 2012, frente al flujo positivo de \$us1.049 millones en similar período de 2011. En términos del PIB, la cuenta capital y financiera representó -0,4%.
6. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us7 millones frente a \$us783 millones a septiembre de 2011. Destacan los mayores flujos de IED y de activos externos netos de corto plazo del sistema financiero. Por su parte, el incremento 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.
7. La IED recibida neta ascendió a \$us885 millones, mayor en \$us118 millones al registrado entre enero y septiembre de 2011. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us1.103 millones a septiembre de 2012, mayor en \$us220 millones a la registrada en 2011. Los montos de IED bruta fueron destinados



principalmente al sector de hidrocarburos (66%) y a la industria (10%). En términos del PIB, la IED bruta alcanzó a 4% y la inversión extranjera directa neta a 3%.

8. Las reservas internacionales netas a fines de septiembre de 2012 ascendieron a \$us13.419 millones, monto superior en \$us1.401 millones al saldo registrado en diciembre de 2011 (\$us12.019 millones). Este saldo permite cubrir 18 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 12,4% 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 de 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. A septiembre de 2012 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us5.288 millones (19,8% 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 entre enero y septiembre de 2012 fue positivo, habiéndose registrado un superávit en cuenta corriente por décimo año y posición acreedora neta del país por quinto año consecutivo. El superávit de la balanza de pagos permitió que las reservas internacionales se incrementarán en \$us1.401 millones respecto a diciembre de 2011.