



REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Gestión 2014

La Paz, 24 de febrero de 2015
BCB-APEC-PRE-2015-I-24



CONTENIDO

- I. Balanza de Pagos
- II. Reservas Internacionales
- III. Deuda Externa Pública
- IV. Posición de Inversión Internacional



I. Balanza de Pagos



BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

| | 2012 ^P | 2013 ^P | 2014 ^P |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| I. CUENTA CORRIENTE | 1.970,0 | 1.054,2 | 9,6 |
| 1. Balanza Comercial | 2.675,7 | 2.318,9 | 1.731,3 |
| Exportaciones FOB | 11.254,0 | 11.656,7 | 12.265,8 |
| Importaciones CIF ¹ | 8.578,3 | 9.337,7 | 10.534,5 |
| 2. Servicios | -342,1 | -626,8 | -1.099,0 |
| 3. Renta (neta) | -1.629,3 | -1.907,8 | -1.706,9 |
| Intereses recibidos | 125,2 | 151,2 | 148,8 |
| Intereses debidos | -118,2 | -153,4 | -175,6 |
| Otra renta de la inversión (neta) | -1.649,0 | -1.916,5 | -1.689,7 |
| Renta del trabajo (neta) | 12,6 | 10,9 | 9,6 |
| 4. Transferencias | 1.265,8 | 1.269,8 | 1.084,2 |
| Oficiales (excluido HIPC) | 218,6 | 172,3 | 24,9 |
| Donaciones HIPC | 8,7 | 6,5 | 3,6 |
| Privadas | 1.038,5 | 1.091,0 | 1.055,7 |



. continuación

BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

| | 2012 ^P | 2013 ^P | 2014 ^P |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA | 542,0 | -176,9 | -108,8 |
| 1. Sector Público | 651,2 | -458,5 | 1.101,5 |
| Préstamos de mediano y largo plazo (neto) | 688,4 | 1.050,2 | 528,4 |
| Otro capital público (neto) ² | -37,2 | -1.508,7 | 573,1 |
| 2. Sector Privado | -109,2 | 281,6 | -1.210,3 |
| Transferencias de capital | 5,7 | 6,1 | 5,3 |
| Inversión extranjera directa (neta) | 1.060,0 | 1.749,6 | 647,8 |
| Inversión de cartera (neta) | -360,3 | -428,7 | -560,5 |
| Deuda privada neta de mediano y largo plazo ³ | -132,7 | -26,3 | 243,3 |
| Deuda privada neta de corto plazo ^{3, 4} | 8,0 | -23,6 | 1,5 |
| Activos externos netos de corto plazo ⁵ | 71,0 | 17,3 | -181,6 |
| Otro capital del sector privado ⁶ | -760,9 | -1.012,8 | -1.366,1 |
| III. ERRORES Y OMISIONES | -800,4 | 244,3 | 1.070,0 |
| IV. BALANCE GLOBAL(I+II+III) | 1.711,6 | 1.121,6 | 970,9 |
| V. TOTAL FINANCIAMIENTO | -1.711,6 | -1.121,6 | -970,9 |
| RIN BCB (aumento= negativo) ⁷ | -1.711,6 | -1.121,6 | -970,9 |



. continuación

BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

| | 2012 ^P | 2013 ^P | 2014 ^P |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Items pro memoria: | | | |
| Cuenta corriente (en % del PIB anual) | 7,2 | 3,4 | 0,0 |
| Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual) | 2,0 | -0,6 | -0,3 |
| Transacciones del sector privado (II.2+III) | -909,6 | 525,9 | -140,2 |
| Alivio HIPC + MDRI total en flujos | 236,7 | 239,3 | 171,3 |
| Saldo de reservas brutas (RB) BCB ⁸ | 13.926,6 | 14.430,2 | 15.123,2 |
| RB en meses de importaciones ⁹ | 16,8 | 15,6 | 14,1 |
| Producto Interno Bruto | 27.264,6 | 30.824,2 | 34.516,6 |

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: ^P Cifras preliminares.

¹ Datos CIF ajustados por alquiler de aeronaves y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

² Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales, préstamos de corto plazo y activos del TGN y fideicomiso FINPRO

³ Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED)

⁴ Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias

⁵ Incluye Bancos, Entidades financieras no bancarias.

⁶ Incluye depósitos, adquisición de bonos soberanos, cuentas por cobrar, movimiento de efectivo y préstamos al exterior.

⁷ Reservas internacionales netas. Se considera tipo de cambio fijo para el DEG, Euro, yuan, dólar canadiense y dólar australiano; y precio fijo del oro

⁸ A tipos de cambio y precio del oro de fin de período

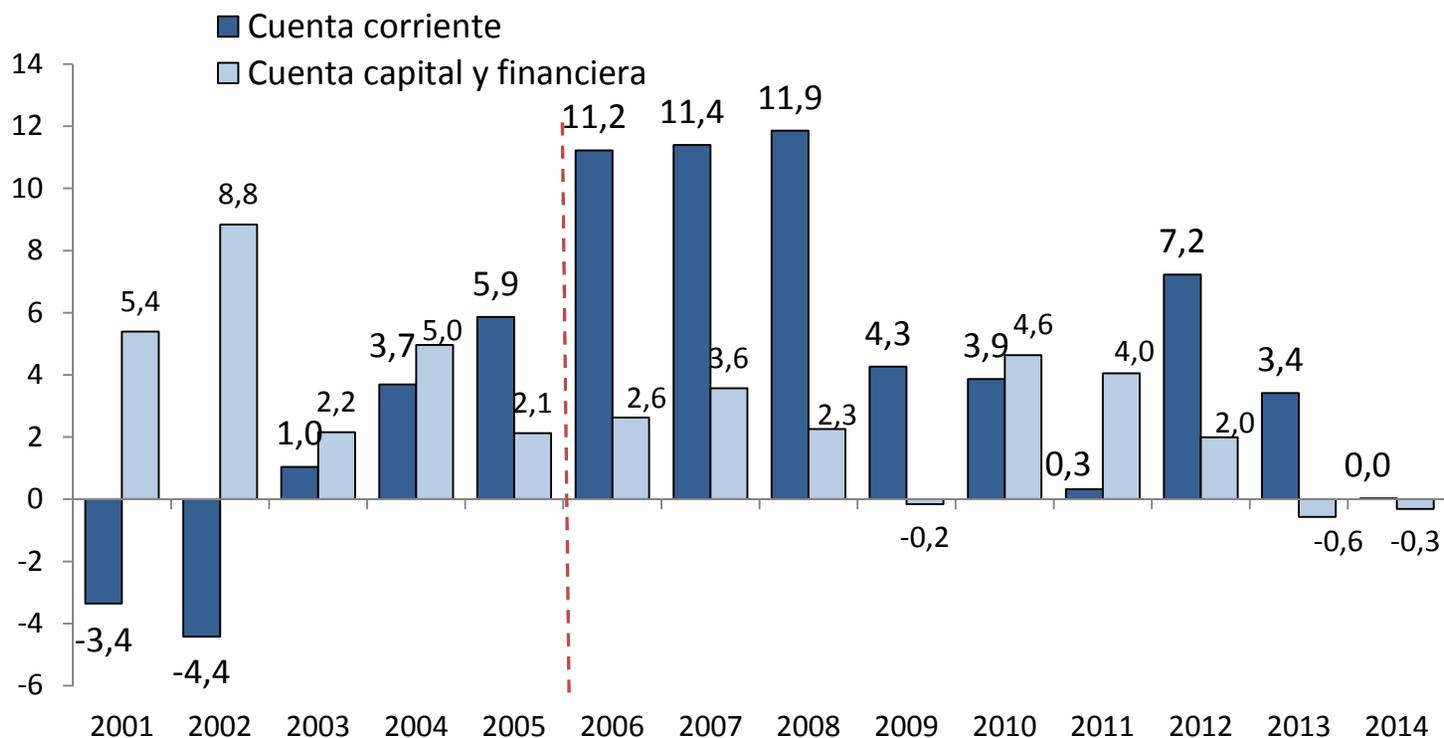
⁹ Importaciones de bienes y servicios no factoriales del período



CUENTA CORRIENTE Y CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

(En % del PIB anual)

Bolivia presenta superávit en la cuenta corriente y déficit en la cuenta capital y financiera.



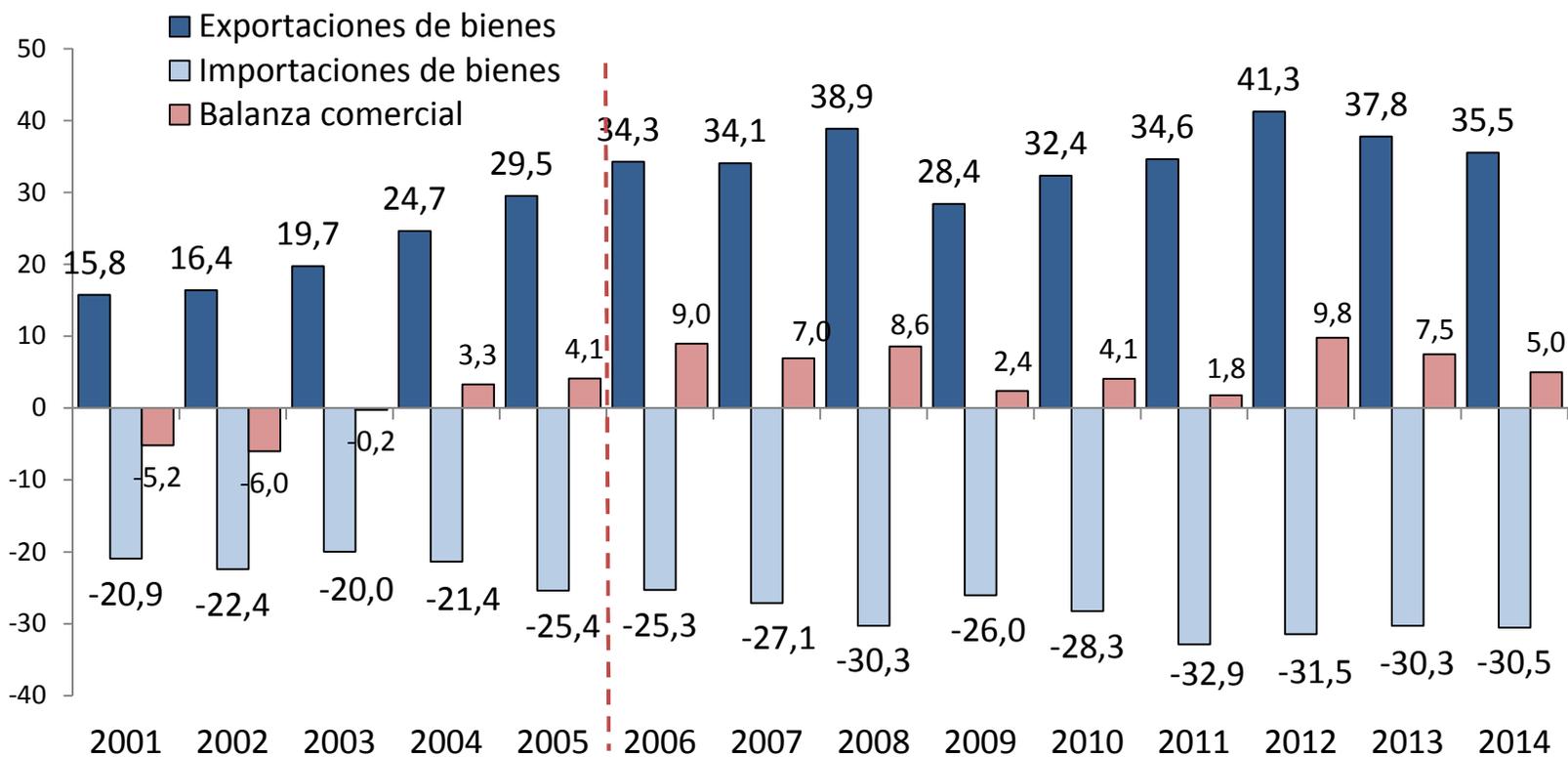
| 2006-2014 | Promedio | Máximo | Mínimo |
|-----------------------------|----------|--------|--------|
| Cuenta corriente | 6,0 | 11,9 | 0,0 |
| Cuenta capital y financiera | 2,0 | 4,6 | -0,6 |



BALANZA COMERCIAL

(En % del PIB anual)

La balanza comercial en la gestión 2014 presentó un superávit de 5,0%.

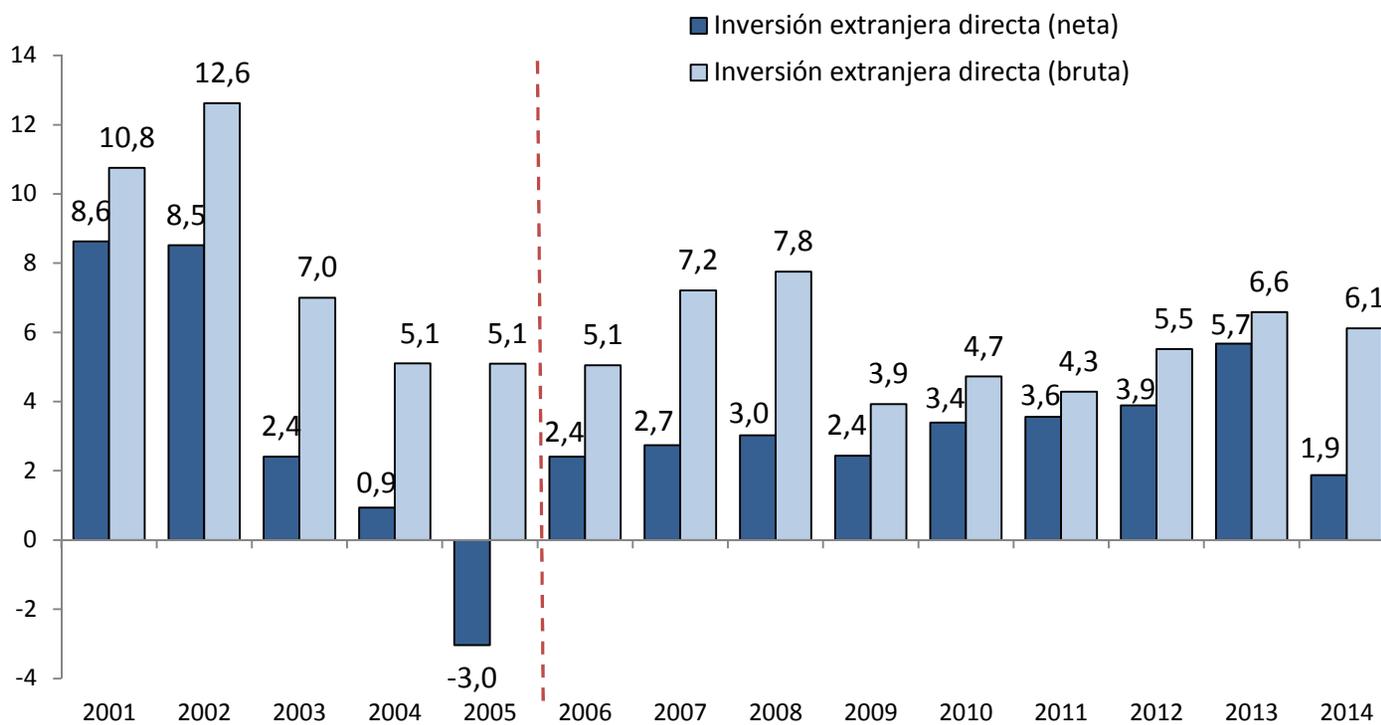


| 2006-2014 | Promedio | Máximo | Mínimo |
|-------------------------|----------|--------|--------|
| Exportaciones de bienes | 35,3 | 41,3 | 28,4 |
| Importaciones de bienes | -29,1 | -25,3 | -32,9 |
| Balanza comercial | 6,2 | 9,8 | 1,8 |



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

(En % del PIB anual)



| 2006-2014 | Promedio | Máximo | Mínimo |
|--------------------------------------|----------|--------|--------|
| Inversión extranjera directa (neta) | 3,2 | 5,7 | 1,9 |
| Inversión extranjera directa (bruta) | 5,7 | 7,8 | 3,9 |



EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

(En millones de \$us)

| | 2013 | | | 2014 | | | Variaciones relativas | | |
|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------|----------------|
| | Valor ⁽¹⁾ | Volumen ⁽²⁾ | Valor Unitario ⁽³⁾ | Valor ⁽¹⁾ | Volumen ⁽²⁾ | Valor Unitario ⁽³⁾ | Valor | Volumen | Valor Unitario |
| Minerales | 3.068,7 | | | 3.924,1 | | | 27,9 | | |
| Oro | 561,8 | 12,9 | 1.359,1 | 1.384,3 | 33,8 | 1.272,4 | 146,4 | 163,2 | -6,4 |
| Zinc | 756,8 | 396,4 | 0,9 | 980,9 | 455,2 | 1,0 | 29,6 | 14,9 | 12,9 |
| Plata | 1.005,4 | 1.286,8 | 24,3 | 832,0 | 1.344,1 | 19,3 | -17,2 | 4,5 | -20,8 |
| Estaño | 370,1 | 16,5 | 10,1 | 365,5 | 16,6 | 10,0 | -1,3 | 0,4 | -1,7 |
| Plomo | 168,2 | 78,9 | 1,0 | 160,3 | 76,0 | 1,0 | -4,7 | -3,8 | -1,0 |
| Cobre | 49,1 | 6,7 | 3,3 | 60,0 | 8,7 | 3,1 | 22,3 | 30,3 | -6,1 |
| Antimonio | 51,7 | 5,1 | 4,6 | 39,3 | 4,2 | 4,2 | -24,0 | -16,9 | -8,5 |
| Wolfram | 30,2 | 1,6 | 8,7 | 28,4 | 15,8 | 0,8 | -5,7 | 898,8 | -90,6 |
| Otros | 75,4 | | | 73,3 | | | -2,7 | | |
| Hidrocarburos | 6.625,8 | | | 6.569,5 | | | -0,8 | | |
| Gas natural | 6.113,4 | 16.953 | 10,2 | 5.986,5 | 17.563 | 9,7 | -2,1 | 3,6 | -5,5 |
| Petróleo | 511,1 | 4.223,3 | 121,0 | 582,5 | 4.592,1 | 126,8 | 14,0 | 8,7 | 4,8 |
| Otros | 1,3 | 12,9 | 0,1 | 0,6 | 12,0 | 0,0 | -55,7 | -6,6 | -52,6 |



EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

(En millones de \$us)

... continuación

| | 2013 | | | 2014 | | | Variaciones relativas | | |
|-------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------|----------------|
| | Valor ⁽¹⁾ | Volumen ⁽²⁾ | Valor Unitario ⁽³⁾ | Valor ⁽¹⁾ | Volumen ⁽²⁾ | Valor Unitario ⁽³⁾ | Valor | Volumen | Valor Unitario |
| No tradicionales | 2.346,4 | | | 2.200,3 | | | -6,2 | | |
| Torta de soya | 612,2 | 1.426,3 | 429 | 662,2 | 1.548,5 | 428 | 8,2 | 8,6 | -0,4 |
| Aceite de soya | 278,1 | 300,9 | 924 | 293,7 | 364,4 | 806 | 5,6 | 21,1 | -12,8 |
| Quínua | 153 | 35 | 4.411 | 197 | 30 | 6.664 | 28,3 | -15,1 | 51,1 |
| Castaña | 122,8 | 19,1 | 6.417 | 171,3 | 24,9 | 6.872 | 39,5 | 30,2 | 7,1 |
| Soya en grano | 263,8 | 583,2 | 452 | 89,8 | 183,6 | 489 | -66,0 | -68,5 | 8,1 |
| Maderas | 49,3 | 69,2 | 713 | 51,5 | 58,4 | 882 | 4,5 | -15,5 | 23,7 |
| Cueros | 45,0 | 14,2 | 3.158 | 51,0 | 15,3 | 3.329 | 13,5 | 7,7 | 5,4 |
| Joyería | 73,1 | 2,5 | 28.859 | 41,2 | 1,5 | 26.673 | -43,6 | -39,0 | -7,6 |
| Harina de soya | 37,1 | 78,6 | 472 | 36,1 | 74,1 | 487 | -2,7 | -5,7 | 3,2 |
| Prendas de vestir | 19,6 | 1,4 | 14.474 | 31,7 | 1,3 | 24.087 | 61,4 | -3,0 | 66,4 |
| Café | 15,5 | 3,6 | 2 | 16,6 | 3,6 | 2,1 | 6,9 | -1,1 | 8,1 |
| Palmitos | 16,6 | 6,8 | 2.433 | 15,9 | 6,2 | 2.560 | -4,1 | -8,8 | 5,2 |
| Azúcar | 77,1 | 151,0 | 511 | 10,2 | 19,1 | 536,9 | -86,7 | -87,4 | 5,1 |
| Otros | 582,9 | | | 532,4 | | | | | |



EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

(En millones de \$us)

... continuación

| | 2013 | | | 2014 | | | Variaciones relativas | | |
|---------------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------|----------------|
| | Valor ⁽¹⁾ | Volumen ⁽²⁾ | Valor Unitario ⁽³⁾ | Valor ⁽¹⁾ | Volumen ⁽²⁾ | Valor Unitario ⁽³⁾ | Valor | Volumen | Valor Unitario |
| Otros bienes | 286,9 | | | 297,3 | | | 3,6 | | |
| Bienes para transformación | 115,9 | | | 112,3 | | | -3,1 | | |
| Joyería con oro importado | 41,2 | 1,6 | 25.052 | 45,8 | 1,9 | 23.731 | 11,1 | 17,3 | -5 |
| Otros | 74,7 | | | 66,5 | | | -10,9 | | |
| Combustibles y lubricantes | 52,1 | | | 51,1 | | | -1,9 | | |
| Reexportaciones | 118,9 | | | 133,9 | | | 12,6 | | |
| Valor oficial | 12.327,7 | | | 12.991,2 | | | 5,4 | | |
| Ajustes ⁽⁴⁾ | -671,0 | | | -725,3 | | | 8,1 | | |
| Valor FOB | 11.656,7 | | | 12.265,8 | | | 5,2 | | |
| Ítem pro memoria: | | | | | | | | | |
| Soya y derivados⁽⁵⁾ | 1.191,2 | 2.389,0 | 498,6 | 1.081,8 | 2.170,6 | 498,4 | -9,2 | -9,1 | 0,0 |

FUENTE: INE - BCB

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica.

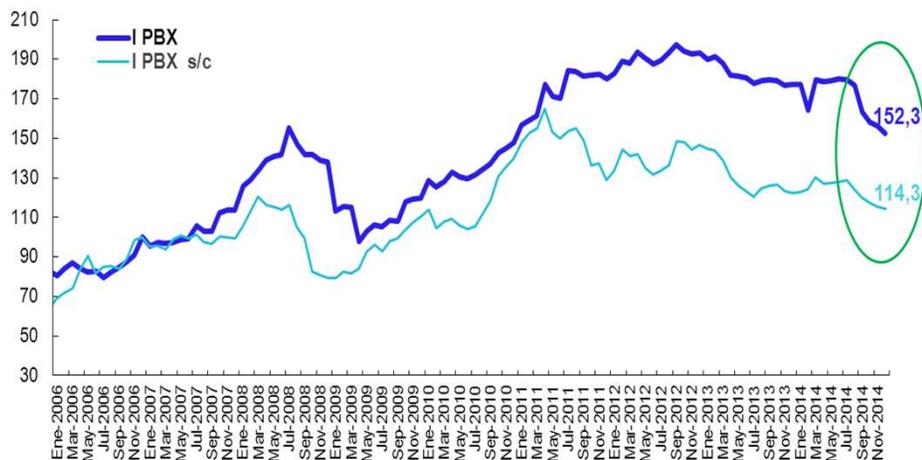
NOTAS: (1) En millones de dólares. (2) En miles de toneladas métricas. Oro, plata y artículos de joyería en toneladas. Gas natural en millones de m3. Petróleo en miles de barriles. (3) Estaño, zinc, cobre y plomo en \$us por libra fina. Oro y plata en \$us por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de pie cúbico. Café en \$us por libra. Joyería en \$us por kilo. Otros productos en \$us por tonelada métrica.
 (4) Gastos de realización de minerales y alquiler de aviones.
 (5) Comprende grano, harina, torta, aceite y exportaciones bajo RITEX. P Cifras preliminares.



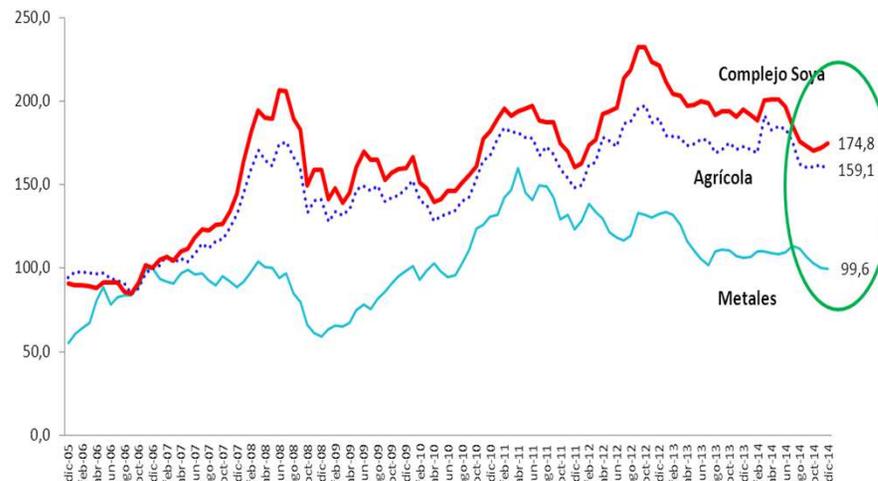
INDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN (IPPBX) 2014

Base: Diciembre 2006 =100

IPPBX General y sin combustibles



IPPBX por sectores



| | 31-12-13 | 31-12-14 | Variación |
|----------------|----------|----------|-----------|
| IPPBX | 177,5 | 152,3 | -14,2 |
| IPPBX s/c | 122,5 | 114,3 | -6,7 |
| IP Minería | 106,1 | 99,6 | -6,1 |
| IP Agricultura | 172,7 | 159,1 | -7,8 |
| IP Comp Soya | 194,7 | 174,8 | -10,2 |

Fuente: Bloomberg

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

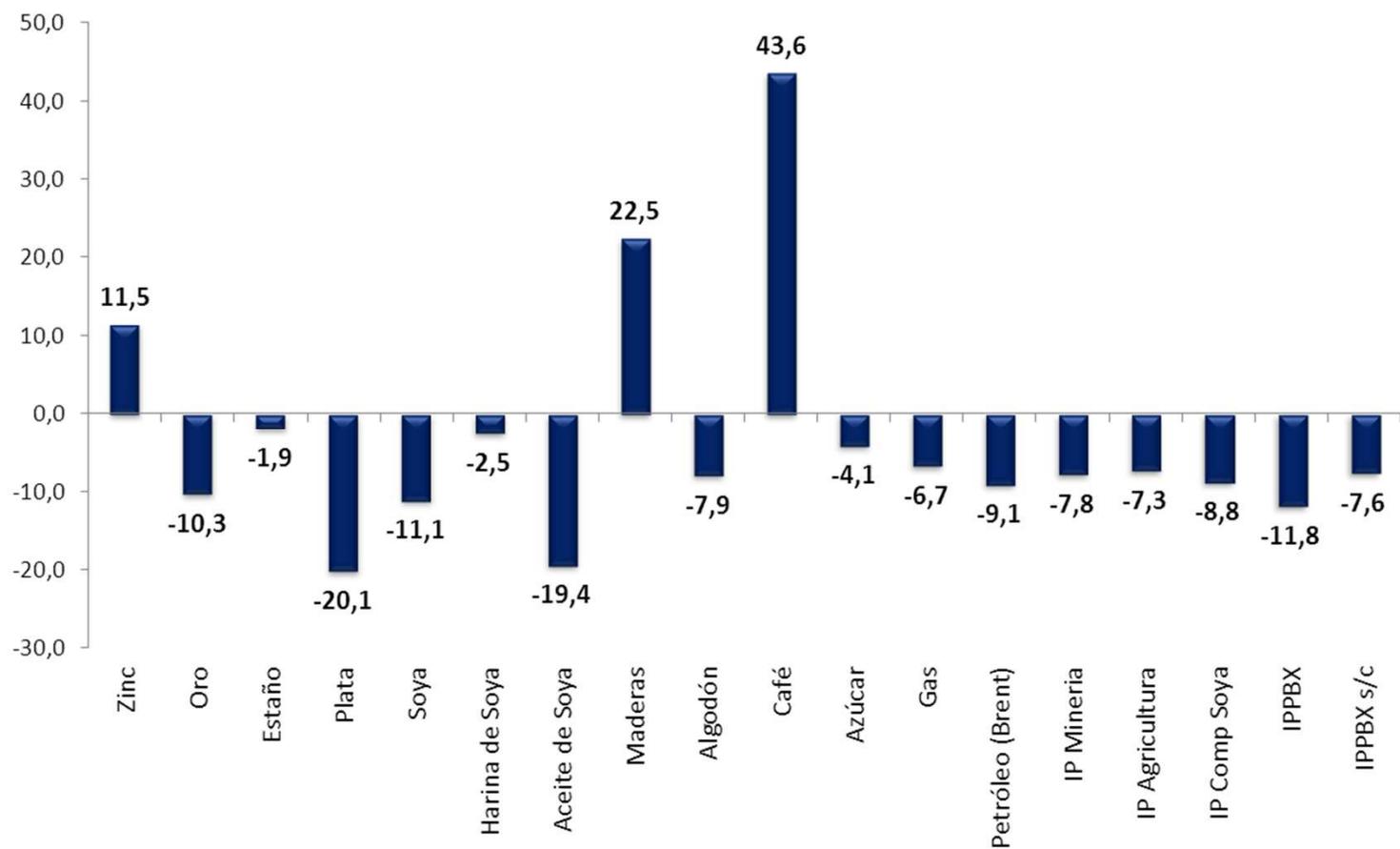
Notas: IP = Índice de precios

s/c = sin combustibles



VARIACIÓN DE LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN

Promedio 2014 respecto del promedio 2013
(En porcentajes)



Fuente: Bloomberg



IMPORTACIONES

(En millones de \$us)

Resalta el incremento de las importaciones de bienes intermedios (productos intermedios para la industria, materiales de construcción y partes y accesorios de equipo de transporte), bienes de capital para la industria (maquinarias y herramientas) y bienes de consumo duradero (productos de uso domestico y uso personal)

| Detalle | 2013 ^P | | 2014 ^P | | Variación |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| | Valor | Partic. % | Valor | Partic. % | % |
| Importaciones CIF ajustadas ¹ | 9.337,7 | | 10.534,5 | | 12,8 |
| Importaciones CIF | 9.353,0 | 100,0 | 10.560,4 | 100,0 | 12,9 |
| Bienes de consumo | 1.994,4 | 21,3 | 2.198,1 | 20,8 | 10,2 |
| No duradero | 1.060,9 | 11,3 | 1.147,8 | 10,9 | 8,2 |
| Duradero | 933,5 | 10,0 | 1.050,3 | 9,9 | 12,5 |
| Bienes intermedios | 4.387,9 | 46,9 | 4.600,3 | 43,6 | 4,8 |
| Combustibles | 1.237,0 | 13,2 | 1.214,7 | 11,5 | -1,8 |
| Para la agricultura | 378,0 | 4,0 | 377,4 | 3,6 | -0,1 |
| Para la industria | 2.038,6 | 21,8 | 2.270,9 | 21,5 | 11,4 |
| Materiales de construcción | 493,8 | 5,3 | 613,5 | 5,8 | 24,2 |
| Partes y accesorios de equipo de transporte | 240,4 | 2,6 | 123,7 | 1,2 | -48,6 |
| Bienes de capital | 2.912,7 | 31,1 | 3.711,8 | 35,1 | 27,4 |
| Para la agricultura | 182,8 | 2,0 | 404,8 | 3,8 | 121,4 |
| Para la industria | 2.080,0 | 22,2 | 2.543,3 | 24,1 | 22,3 |
| Equipo de transporte | 649,8 | 6,9 | 763,7 | 7,2 | 17,5 |
| Diversos ² | 58,0 | 0,6 | 50,1 | 0,5 | -13,5 |

FUENTE: INE – BCB; ELABORACIÓN:BCB

NOTAS: ¹ Incluye ajustes por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

² Incluye efectos personales. ^P Cifras preliminares.



Saldo Comercial

(En millones de \$us)

| ZONAS ECONOMICAS | 2013 ^P | | | 2014 ^P | | | Variación Abs. | | |
|--------------------------|-------------------|---------|---------|-------------------|---------|---------|----------------|--------|--------|
| | X | M | SALDO | X | M | SALDO | X | M | SALDO |
| ALADI ¹ | 8.379,0 | 4.147,0 | 4.231,9 | 8.010,4 | 4.284,1 | 3.726,3 | -368,6 | 137,1 | -505,7 |
| MERCOSUR | 6.756,6 | 2.749,9 | 4.006,7 | 6.568,7 | 2.967,4 | 3.601,4 | -187,9 | 217,5 | -405,3 |
| Argentina | 2.521,8 | 1.019,9 | 1.501,9 | 2.559,9 | 1.152,6 | 1.407,3 | 38,1 | 132,7 | -94,6 |
| Brasil | 4.042,9 | 1.599,7 | 2.443,2 | 3.824,0 | 1.663,6 | 2.160,4 | -218,9 | 63,9 | -282,8 |
| Paraguay | 39,2 | 78,5 | -39,4 | 61,9 | 94,3 | -32,3 | 22,8 | 15,7 | 7,0 |
| Uruguay | 7,6 | 36,2 | -28,6 | 7,7 | 51,1 | -43,4 | 0,1 | 14,8 | -14,8 |
| R. B. de Venezuela | 145,1 | 15,6 | 129,5 | 115,2 | 5,9 | 109,3 | -29,9 | -9,7 | -20,2 |
| Comunidad Andina | 1.460,6 | 821,6 | 639,0 | 1.329,0 | 877,5 | 451,5 | -131,6 | 55,9 | -187,5 |
| Colombia | 676,9 | 183,4 | 493,5 | 682,3 | 182,3 | 499,9 | 5,4 | -1,1 | 6,5 |
| Ecuador | 146,0 | 37,2 | 108,8 | 95,9 | 45,8 | 50,2 | -50,0 | 8,6 | -58,6 |
| Perú | 637,7 | 601,0 | 36,8 | 550,8 | 649,4 | -98,6 | -87,0 | 48,5 | -135,4 |
| Chile | 160,4 | 573,8 | -413,3 | 112,1 | 436,1 | -324,0 | -48,3 | -137,7 | 89,4 |
| Cuba | 1,3 | 1,8 | -0,5 | 0,5 | 3,2 | -2,6 | -0,8 | 1,4 | -2,2 |
| MCCA ² | 4,9 | 5,9 | -1,0 | 2,1 | 8,5 | -6,4 | -2,8 | 2,6 | -5,4 |
| TLC (NAFTA) ³ | 1.437,7 | 1.508,2 | -70,4 | 2.288,5 | 1.634,3 | 654,2 | 850,8 | 126,2 | 724,6 |
| Estados Unidos | 1.246,2 | 1.170,4 | 75,7 | 2.044,3 | 1.238,8 | 805,5 | 798,2 | 68,3 | 729,8 |
| Canadá | 165,8 | 57,9 | 107,9 | 200,3 | 94,0 | 106,4 | 34,5 | 36,1 | -1,5 |
| México | 25,8 | 279,8 | -254,1 | 43,9 | 301,6 | -257,7 | 18,1 | 21,7 | -3,7 |

Continúa ...



Saldo Comercial

(En millones de \$us)

| ZONAS ECONOMICAS | 2013 ^P | | | 2014 ^P | | | Variación Abs. | | |
|-----------------------|-------------------|---------|--------|-------------------|---------|--------|----------------|-------|--------|
| | X | M | SALDO | X | M | SALDO | X | M | SALDO |
| RUSIA | 6,5 | 12,5 | -6,0 | 4,8 | 36,7 | -31,9 | -1,7 | 24,2 | -25,9 |
| Unión Europea (UE) | 848,8 | 1.196,6 | -347,8 | 790,6 | 1.366,1 | -575,5 | -58,2 | 169,5 | -227,7 |
| Alemania | 55,9 | 236,4 | -180,6 | 68,8 | 211,0 | -142,2 | 12,9 | -25,4 | 38,4 |
| Bélgica | 242,7 | 32,4 | 210,4 | 231,3 | 48,1 | 183,2 | -11,4 | 15,7 | -27,1 |
| Francia | 39,8 | 91,0 | -51,2 | 42,9 | 186,8 | -143,9 | 3,1 | 95,8 | -92,7 |
| Países Bajos | 190,8 | 147,8 | 43,0 | 111,7 | 85,7 | 26,0 | -79,1 | -62,0 | -17,0 |
| Reino Unido | 105,9 | 64,6 | 41,3 | 123,6 | 68,7 | 54,9 | 17,7 | 4,1 | 13,6 |
| Italia | 74,1 | 119,6 | -45,5 | 78,1 | 188,9 | -110,8 | 4,0 | 69,3 | -65,3 |
| Suecia | 1,2 | 204,9 | -203,7 | 1,6 | 193,4 | -191,9 | 0,4 | -11,5 | 11,9 |
| Otros UE ⁴ | 138,3 | 299,8 | -161,5 | 132,6 | 383,4 | -250,8 | -5,8 | 83,6 | -89,3 |
| AELC ⁵ | 167,6 | 140,9 | 26,6 | 97,9 | 61,3 | 36,6 | -69,6 | -79,6 | 10,0 |
| Suiza | 165,8 | 139,0 | 26,8 | 96,8 | 59,5 | 37,3 | -69,0 | -79,5 | 10,5 |
| Noruega | 1,8 | 2,0 | -0,2 | 1,1 | 1,9 | -0,7 | -0,6 | -0,1 | -0,6 |

Continúa ...



Saldo Comercial

(En millones de \$us)

| ZONAS ECONOMICAS | 2013 ^P | | | 2014 ^P | | | Variación Abs. | | |
|------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | X | M | SALDO | X | M | SALDO | X | M | SALDO |
| Asia | 1.240,7 | 2.291,2 | -1.050,5 | 1.619,0 | 3.044,5 | -1.425,5 | 378,4 | 753,3 | -375,0 |
| Japón | 417,7 | 469,3 | -51,6 | 433,1 | 511,8 | -78,7 | 15,4 | 42,5 | -27,1 |
| China | 322,1 | 1.253,8 | -931,7 | 435,2 | 1.816,2 | -1.381,0 | 113,1 | 562,3 | -449,2 |
| Corea del Sur | 404,6 | 101,5 | 303,1 | 496,2 | 174,5 | 321,7 | 91,5 | 73,0 | 18,6 |
| Malasia | 46,4 | 19,3 | 27,1 | 48,3 | 21,7 | 26,6 | 1,9 | 2,4 | -0,5 |
| Hong Kong | 3,9 | 9,6 | -5,7 | 87,3 | 7,9 | 79,4 | 83,4 | -1,7 | 85,1 |
| India | 2,0 | 108,1 | -106,0 | 2,5 | 174,8 | -172,2 | 0,5 | 66,7 | -66,2 |
| Tailandia | 1,4 | 84,0 | -82,6 | 1,4 | 115,6 | -114,2 | 0,1 | 31,6 | -31,6 |
| Taiwán | 3,4 | 54,2 | -50,8 | 2,5 | 48,3 | -45,9 | -0,9 | -5,9 | 5,0 |
| Otros Asia | 39,2 | 191,4 | -152,2 | 112,6 | 173,8 | -61,3 | 73,4 | -17,6 | 91,0 |
| Resto del Mundo | 242,6 | 50,7 | 191,9 | 177,8 | 124,9 | 52,9 | -64,8 | 74,2 | -138,9 |
| TOTAL CIF | 12.327,7 | 9.353,0 | 2.974,7 | 12.991,2 | 10.560,4 | 2.430,8 | 663,5 | 1.207,4 | -544,0 |

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB

NOTAS:
 X = Exportaciones; M = Importaciones.(p) Cifras preliminares.
 1/ Excluye México. 2/ MCCA = Mercado Común Centroamericano
 3/ TLC (NAFTA) = Tratado de Libre Comercio de América del Norte
 4/ Otros UE = Asociación Europea de Libre Comercio
 5/ AELC = Asociación Europea de Libre Comercio
 6/ UNASUR = Unión de Naciones Suramericanas.



Transferencias Privadas

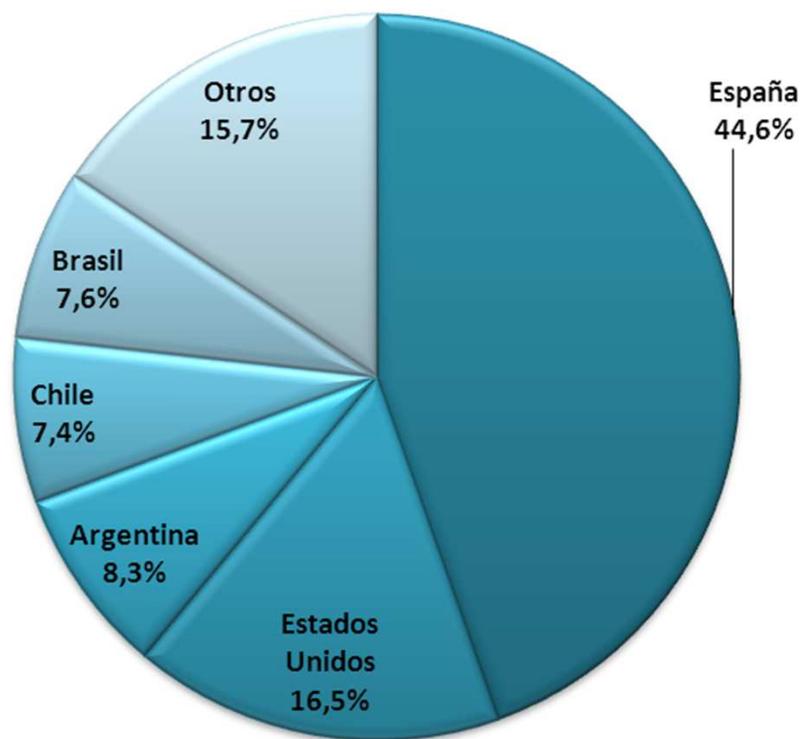
(En millones de \$us)

| | | | | Variación | |
|-------------------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------|
| | 2012 | 2013 ^p | 2014 ^p | Abs | % |
| CREDITO | 1.185,8 | 1.260,7 | 1.239,1 | -21,6 | -1,7 |
| Remesas de Trabajadores | 1.094,3 | 1.181,8 | 1.163,6 | -18,3 | -1,5 |
| Otras Transferencias | 91,5 | 78,9 | 75,6 | -3,3 | -4,2 |
| DEBITO | 147,4 | 169,7 | 183,5 | 13,8 | 8,1 |
| Remesas de Trabajadores | 143,5 | 163,6 | 178,3 | 14,8 | 9,0 |
| Otras Transferencias | 3,8 | 6,1 | 5,1 | -1,0 | -16,4 |
| SALDO NETO | 1.038,5 | 1.091,0 | 1.055,7 | -35,3 | -3,2 |



REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN (En millones de \$us)

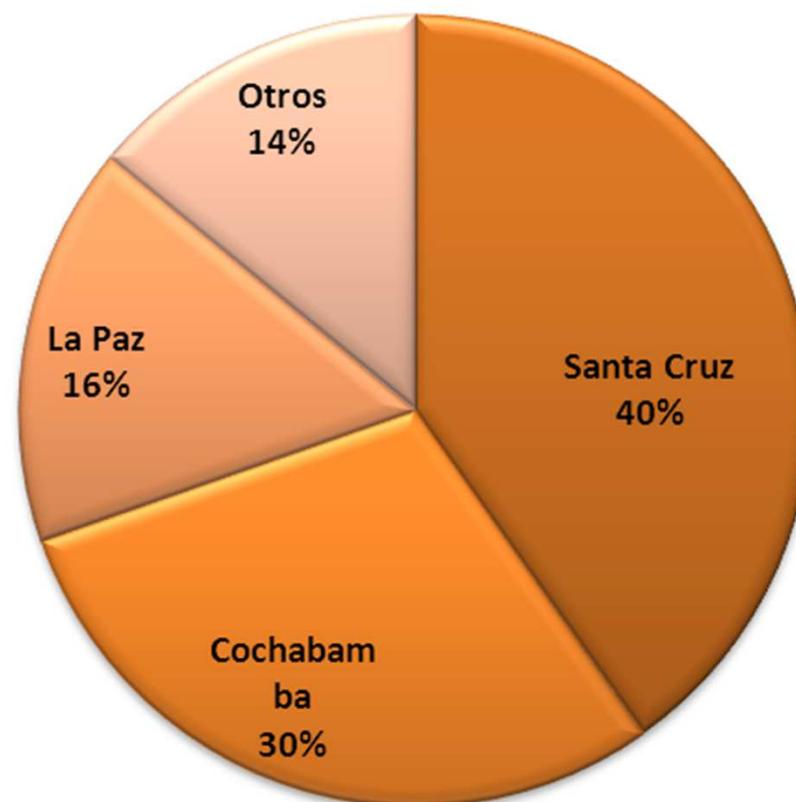
| | 2014 | Participación % |
|----------------|----------------|--------------------|
| Alemania | 5,9 | 0,5 |
| Argentina | 96,9 | 8,3 |
| Brasil | 88,3 | 7,6 |
| Chile | 85,6 | 7,4 |
| España | 518,6 | 44,6 |
| Estados Unidos | 191,8 | 16,5 |
| Francia | 7,7 | 0,7 |
| Italia | 26,1 | 2,2 |
| Paraguay | 6,8 | 0,6 |
| Peru | 17,8 | 1,5 |
| Suiza | 16,3 | 1,4 |
| Otros | 101,6 | 8,7 |
| Total | 1.163,6 | 100,0 |





REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO (En millones de \$us)

| | 2014 | Participación % |
|--------------|---------------|--------------------|
| La Paz | 190,5 | 16,4 |
| Cochabamba | 342,8 | 29,5 |
| Santa Cruz | 467,7 | 40,2 |
| Tarija | 20,8 | 1,8 |
| Potosí | 15,3 | 1,3 |
| Oruro | 20,8 | 1,8 |
| Chuquisaca | 67,2 | 5,8 |
| Beni | 34,4 | 3,0 |
| Pando | 4,0 | 0,3 |
| Total | 1163,6 | 100,0 |





En 2014, el país recibió un flujo positivo de IED bruta de \$us 2.113 millones, destinado principalmente al sector hidrocarburos y la industria

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (En millones de \$us y porcentajes)

| INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES | 2013 p | 2014 p |
|--|----------------|----------------|
| I. TOTAL RECIBIDO | 2.029,8 | 2.112,9 |
| HIDROCARBUROS | 1.399,5 | 1.350,8 |
| MINERÍA | 151,0 | 207,2 |
| INDUSTRIA | 306,4 | 426,0 |
| TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES | 59,9 | 14,6 |
| COMERCIO, ELECTRICIDAD Y OTROS | 113,1 | 114,3 |
| II. DESINVERSIÓN | 280,2 | 1.465,1 |
| Del cual | | |
| Venta de Participación a Inversionistas Locales ^{1,2} | 0,1 | 575,3 |
| Amortización de Créditos Relacionados ^{2,3} | 280,1 | 858,3 |
| III. IED NETA | 1.749,6 | 647,8 |

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

p = Preliminar

^{1/} Compra de Acciones Efectivizadas (Transportadora de Electricidad, Pan American Energy, Transierra)

^{2/} No corresponde a retiros de capital

^{3/} Pago de deuda con empresas relacionadas.



II. Reservas Internacionales



Activos Externos Netos Consolidados

(En millones de dólares)

| | Dic-12 | Dic-13 | Dic-14 | VARIACIÓN Dic 14/Dic13 | |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------------|--------------|
| | | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V) | 15.641 | 17.648 | 18.738 | 1.090 | 6,2 |
| Brutas | 15.657 | 17.677 | 18.802 | 1.125 | 6,4 |
| Obligaciones | 15 | 29 | 64 | 35 | 119,9 |
| II. BCB NETAS | 13.927 | 14.430 | 15.123 | 693 | 4,8 |
| Brutas | 13.927 | 14.430 | 15.123 | 693 | 4,8 |
| Obligaciones | 0 | 0,0 | 0,3 | 0 | |
| III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS¹ | 1.422 | 1.654 | 2.162 | 508 | 30,7 |
| Brutas | 1.437 | 1.683 | 2.226 | 543 | 32,2 |
| Obligaciones | 15 | 29 | 64 | 35 | 119,0 |
| IV. FINPRO² | 0 | 1.202 | 1.013 | -188 | -15,7 |
| Brutas | 0 | 1.202 | 1.013 | -188 | -15,7 |
| Obligaciones | | | | | |
| V. FPA² | 293 | 362 | 439 | 78 | 21,5 |
| Saldo | 293 | 362 | 439 | 78 | 21,5 |

FUENTE: BCB

ELABORACION: BCB

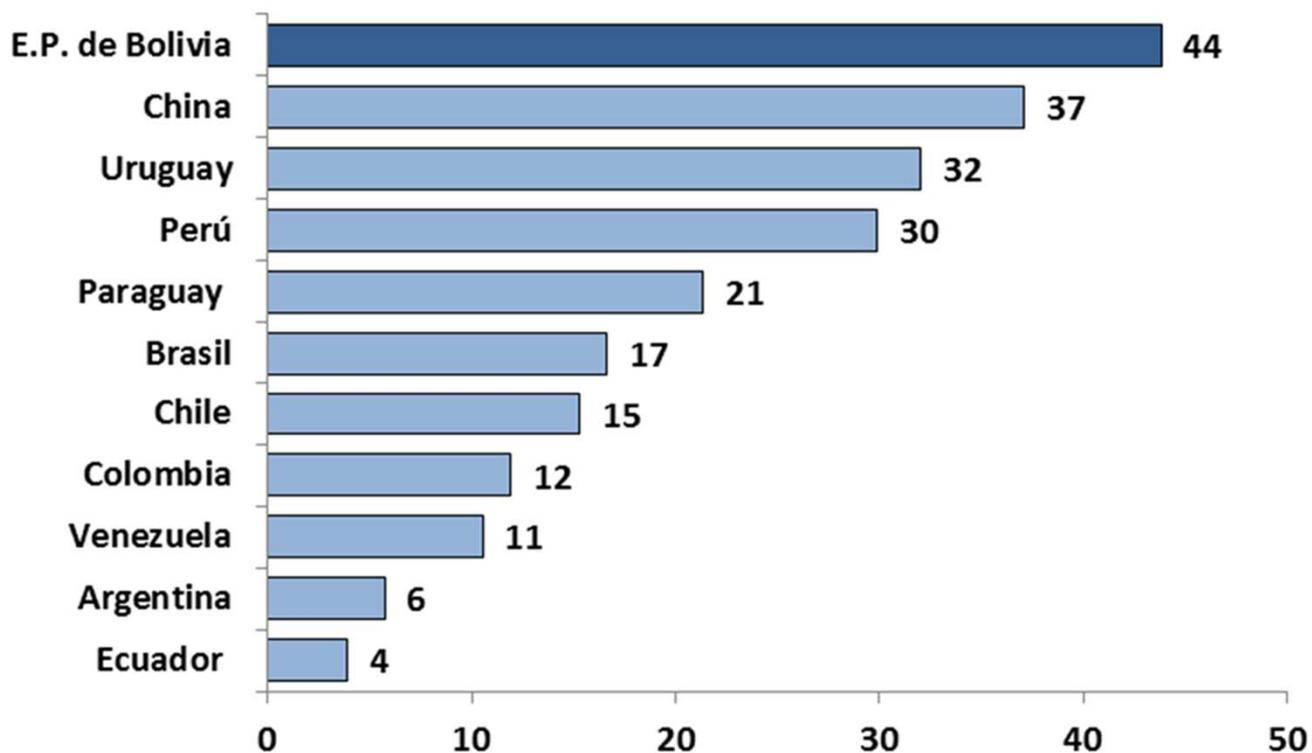
NOTAS: ¹ Entidades de Intermediación Financiera en Funcionamiento.

² De acuerdo a recomendación del Directorio del BCB se incluye como activos externos.



A diciembre de 2014 el E.P. de Bolivia presentó el nivel más alto de reservas internacionales en porcentaje del PIB en América Latina (44%) por tanto, una sólida posición externa.

Reservas Internacionales Netas de Países seleccionados, diciembre 2014 (En % del PIB)





III. Deuda Externa Pública



SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MLP A DICIEMBRE 2014 ¹ (En millones de dólares y porcentajes)

| ACREEDOR | Saldo al 31/12/2013 | Enero - Diciembre 2014 | | | | Saldo al 30/12/2014 | Participación% | VPN al 30/12/2014 |
|--------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|----------------|----------------------|
| | | Desembolsos efectivos ¹ | Amortización Efectiva | Alivio por Donación | Variaciones cambiarías | | | |
| A. CORTO PLAZO | 0,0 | | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| B. MEDIANO Y LARGO PLAZO | 5.261,8 | 758,9 | 228,4 | 3,6 | -55,9 | 5.736,3 | 100,0 | 5.434,3 |
| Multilaterales | 3.459,8 | 658,4 | 176,2 | 0,9 | -41,1 | 3.900,8 | 68,0 | 3.521,3 |
| CAF | 1.628,8 | 276,4 | 132,9 | | 0,0 | 1.772,3 | 30,9 | 1701,8 |
| BID | 1.179,4 | 304,8 | 21,6 | | -4,2 | 1.458,4 | 25,4 | 1256,3 |
| Banco Mundial | 498,6 | 39,9 | 9,4 | | -30,6 | 498,6 | 8,7 | 420,5 |
| FIDA | 50,9 | 2,2 | 1,8 | | -3,1 | 48,2 | 0,8 | 41,4 |
| FND | 39,9 | 0,0 | 1,0 | | -3,2 | 35,7 | 0,6 | 31,4 |
| FONPLATA | 32,3 | 28,4 | 6,6 | 0,9 | 0,0 | 54,0 | 0,9 | 37,8 |
| OPEP | 30,0 | 6,6 | 2,9 | | 0,0 | 33,6 | 0,6 | 32,2 |
| BEI | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Bilaterales | 802,0 | 100,5 | 52,2 | 2,7 | -14,9 | 835,5 | 14,6 | 793,0 |
| R. Popular de China | 457,2 | 86,1 | 2,4 | | -5,2 | 535,7 | 9,3 | 516,0 |
| R.B. de Venezuela | 154,5 | 0,0 | 29,2 | | 0,0 | 125,3 | 2,2 | 123,5 |
| Brasil | 80,3 | 5,4 | 14,8 | | 0,1 | 70,9 | 1,2 | 66,9 |
| Alemania | 58,5 | 1,5 | 0,7 | | -7,1 | 52,2 | 0,9 | 46,1 |
| Corea del Sur | 20,4 | 7,2 | 1,1 | | -0,9 | 25,6 | 0,4 | 17,1 |
| España | 15,4 | 0,0 | 0,7 | 2,7 | -0,6 | 14,1 | 0,2 | 12,4 |
| Francia | 7,2 | 0,3 | 1,3 | | -0,8 | 5,4 | 0,1 | 5,0 |
| Argentina | 4,6 | 0,0 | 0,9 | | 0,0 | 3,7 | 0,1 | 3,8 |
| Italia | 4,0 | 0,0 | 1,1 | | -0,4 | 2,5 | 0,0 | 2,2 |
| Privados | 1.000,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1.000,0 | 17,4 | 1.120,0 |
| Bonos Soberanos | 1.000,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 1.000,0 | 17,4 | 1.120,0 |
| Total Corto Plazo y MLP (A+B) | 5.261,8 | 758,9 | 228,4 | 3,6 | -55,9 | 5.736,3 | 100,0 | 5.434,3 |

Fuente: Banco Central de Bolivia

¹ Desembolsos y servicio deuda se registro con fecha de cierre 05/1/15



TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MLP A DICIEMBRE 2014 (En millones de dólares)

Las transferencias netas entre enero y diciembre 2014 fueron positivas en \$us392 millones. El acreedor con mayor transferencia positiva es el BID y los acreedores privados registran la mayor transferencia negativa.

| Acreedor | Enero / Diciembre 2014 | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|--------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
| | Desembolsos ¹ (1) | Servicio ¹ | | Variación Cambiaria | Alivio Donación (3) | Transferencia Neta | |
| | | Amortización (2) | Interés | | | Con Alivio (1)-(2) | Sin Alivio (1)-(2)-(3) |
| A. Corto Plazo | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 |
| B. Mediano y Largo Plazo | 758,9 | 228,4 | 138,8 | -55,9 | 3,6 | 391,7 | 388,0 |
| Multilaterales | 658,4 | 176,2 | 65,4 | -41,1 | 0,9 | 416,7 | 415,9 |
| CAF | 276,4 | 132,9 | 30,3 | 0,0 | | 113,2 | 113,2 |
| BID | 304,8 | 21,6 | 27,7 | -4,2 | | 255,5 | 255,5 |
| Banco Mundial | 39,9 | 9,4 | 4,0 | -30,6 | | 26,5 | 26,5 |
| Otros | 37,2 | 12,3 | 3,4 | -6,3 | 0,9 | 21,5 | 20,6 |
| Bilaterales | 100,5 | 52,2 | 19,3 | -14,9 | 2,7 | 29,1 | 26,2 |
| R. Popular de China | 86,1 | 2,4 | 13,2 | -5,2 | | 70,5 | 70,5 |
| R.B. de Venezuela | 0,0 | 29,2 | 3,2 | 0,0 | | -32,4 | -32,4 |
| Brasil | 5,4 | 14,8 | 1,6 | 0,1 | | -11,0 | -11,0 |
| Alemania | 1,5 | 0,7 | 0,5 | -7,1 | | 0,3 | 0,3 |
| Corea del Sur | 7,2 | 1,1 | 0,5 | -0,9 | | 5,6 | 5,6 |
| España | 0,0 | 0,7 | 0,1 | -0,6 | 2,7 | -0,7 | -3,5 |
| Otros | 0,3 | 3,3 | 0,3 | -1,2 | | -3,3 | -3,3 |
| Privados | 0,0 | 0,0 | 54,1 | 0,0 | 0,0 | -54,1 | -54,1 |
| Bonos Soberanos | 0,0 | 0,0 | 54,1 | 0,0 | | -54,1 | -54,1 |
| Total Corto Plazo y MLP (A+B) | 758,9 | 228,4 | 138,8 | -55,9 | 3,6 | 391,7 | 388,0 |



COMPOSICIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA MLP POR PLAZO Y TASAS DE INTERÉS A DICIEMBRE 2014

La estructura del saldo adeudado por plazo en el tramo hasta 10 años es del 17,4%, entre 11 y 30 años el 58,4%; y más de 30 años representa el 24,1%. En lo referente a la tasa de interés, el 46,6% de la deuda tiene tasas entre 0,1% y 2% y el 18,8% presenta tasa variable.

Composición de la deuda pública externa de MLP por plazo y tasas a diciembre 2014 ¹
(En millones de dólares)

| Por plazo | Monto | Composición (%) | Por tasa | Monto | Composición (%) |
|-----------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|-----------------|
| de 0 a 5 años | 0,0 | 0,0 | exento | 9,7 | 0,2 |
| de 6 a 10 años | 1.000,0 | 17,4 | 0,1% a 2% | 2.670,3 | 46,6 |
| de 11 a 15 años | 632,1 | 11,0 | 2,1% a 6% | 1.978,2 | 34,5 |
| de 16 a 20 años | 1.909,6 | 33,3 | 6,1% a 9% | 0,0 | 0,0 |
| de 21 a 30 años | 809,6 | 14,1 | más de 9,1% | 0,0 | 0,0 |
| más de 30 años | 1.384,9 | 24,1 | variable | 1.078,1 | 18,8 |
| Total | 5.736,3 | 100,0 | | 5.736,3 | 100,0 |

¹ Desembolsos y servicio deuda se registro con fecha de cierre 05/1/15
Información preliminar estimada



INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Los indicadores de solvencia se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales, lo que muestra que la deuda externa pública de MLP es sostenible.

Indicadores de Solvencia y liquidez de Deuda Externa Pública (En porcentajes)

| Indicadores de Solvencia | Enero - Diciembre | | Umbral DSF* | Umbral HIPC | Criterio PAC - CAN * | Umbral Maastricht ** |
|---|-------------------|------|-------------|-------------|----------------------|----------------------|
| | 2013 | 2014 | (%) | (%) | (%) | (%) |
| Saldo Deuda Nominal / PIB | 17,1 | 16,6 | | | 50 | 60 |
| Saldo Deuda en VPN / PIB | 14,4 | 15,7 | 40 | - | | |
| Saldo Deuda Nominal / Exportaciones anuales | 41,4 | 42,5 | | | | |
| Saldo Deuda en VPN / Exportaciones anuales | 34,9 | 40,2 | 150 | 150 | | |

| Indicadores de Liquidez | Enero - Diciembre | | Umbral DSF* | Umbral HIPC |
|---|-------------------|------|-------------|-------------|
| | 2013 | 2014 | (%) | (%) |
| Servicio Deuda Despues Alivio / Exportaciones | 2,3 | 2,7 | 20 | < 15-20 |
| Servicio Deuda Antes Alivio / Exportaciones | 2,4 | 2,7 | | |

Fuente: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

* Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

** Umbrales de solvencia para la deuda pública total (deuda externa e interna)



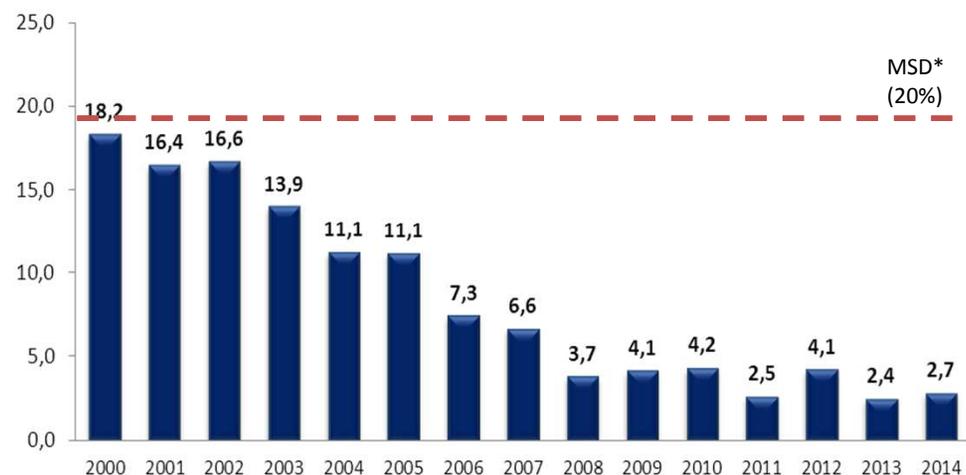
EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA

La evolución de los indicadores de deuda pública externa de Bolivia en los últimos años muestran que ésta no representa situaciones de riesgo, por el contrario, reflejan mejoras.

Indicador de Solvencia:
Valor Presente Deuda Externa / PIB



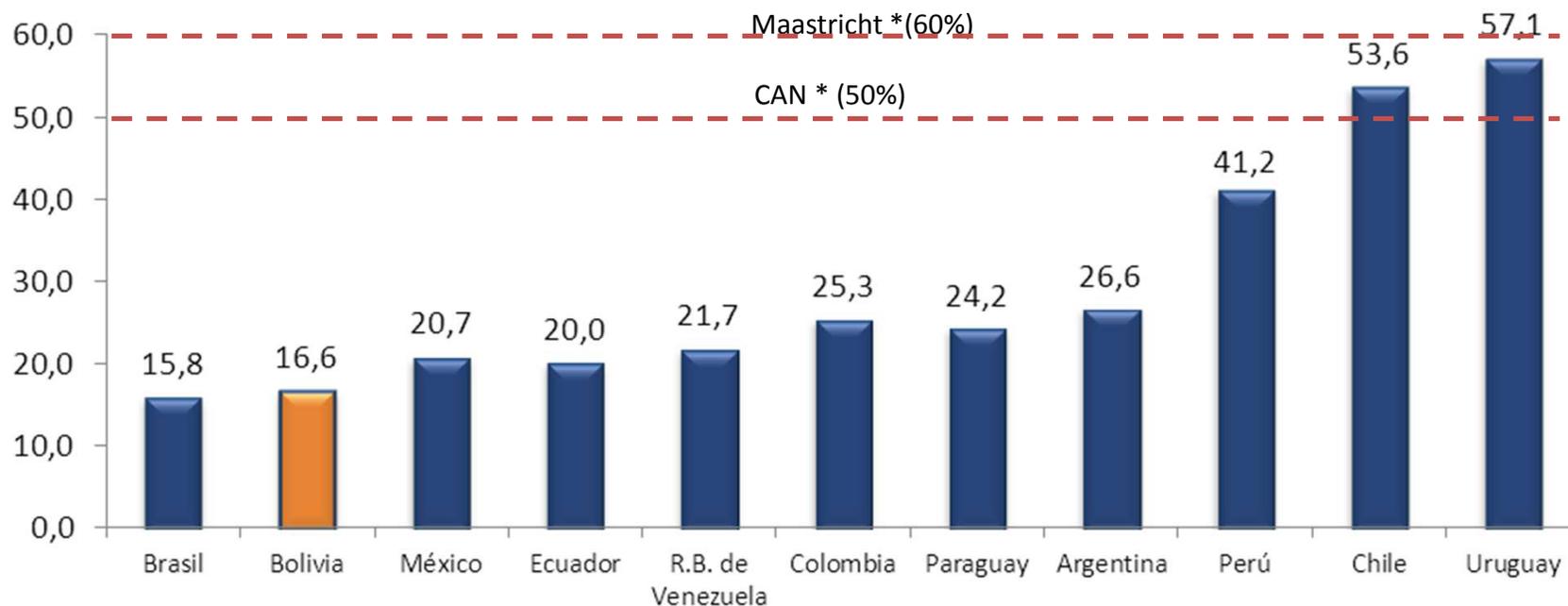
Indicador de Liquidez:
Servicio Deuda Púb. Externa / Exportaciones de ByS



*Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda, DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias. Algunos organismos internacionales califican al país con políticas fuertes.



INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PARA PAÍSES DE AMÉRICA LATINA A DICIEMBRE 2014 (DEUDA EXTERNA / PIB)



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast, IMF World Economic Outlook Database enero 2015*

* Los umbrales Maastricht y CAN corresponden a ratios de solvencia para deuda pública total (externa e interna)

Los datos de los países se refieren a deuda externa y corresponden a deuda externa y para Bolivia se refiere a deuda pública externa (MLP) a diciembre 2014



CALIFICACIÓN DE RIESGO PARA BOLIVIA

- La calificación de Bolivia establece una situación económica alentadora con respecto a los años anteriores. A diciembre de 2014 las calificadoras mantienen una perspectiva estable para el país en los indicadores de riesgo. Destacar que en mayo de 2014, S&P cambió la calificación a Bolivia por «BB» y Fitch mejoró la perspectiva de Estable a Positiva en agosto 2014.

Indicadores de Riesgo

| | MOODY'S | | S&P | | FITCH RATING | |
|-------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | Calificación | Perspectiva | Calificación | Perspectiva | Calificación | Perspectiva |
| Argentina | Caa1 | Negativa | SD | NM | RD | - |
| Bolivia | Ba3 | Estable | BB | Estable | BB- | Positiva |
| Brasil | Baa2 | Negativa | BBB- | Estable | BBB | Estable |
| Chile | Aa3 | Estable | AA- | Estable | A+ | Estable |
| Colombia | Baa2 | Estable | BBB | Estable | BBB | Estable |
| Ecuador | B3 | Estable | B+ | Estable | B | Estable |
| Mexico | A3 | Estable | BBB+ | Estable | BBB+ | Estable |
| Paraguay | Ba2 | Positiva | BB | Estable | BB- | Positiva |
| Perú | A3 | Estable | BBB+ | Estable | BBB+ | Estable |
| Uruguay | Baa2 | Estable | BBB- | Estable | BBB- | Estable |
| R.B. de Venezuela | Caa3 | Estable | CCC+ | Negativa | CCC | - |



IV. Posición de Inversión Internacional



RESUMEN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

| | Al | Al | VARIACIÓN | |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------|------------|
| | 31 dic 2013 ^P | 31 dic 2014 ^P | Absoluta | Relativa |
| Activos | 21.365 | 22.915 | 1.550 | 7,3 |
| 1. Inversión directa en el extranjero | 0 | 0 | 0 | |
| 2. Inversión de cartera | 1.674 | 2.225 | 551 | 32,9 |
| Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹) | 973 | 1.298 | 325 | 33,4 |
| Empresas no Financieras y otra inversión | 702 | 927 | 226 | 32,2 |
| 3. Otra inversión | 5.260 | 5.567 | 306 | 5,8 |
| Bancos (otros activos externos) | 1.875 | 1.920 | 45 | 2,4 |
| Otra inversión | 3.385 | 3.647 | 262 | 7,7 |
| 4. Activos de reserva (BCB) | 14.430 | 15.123 | 693 | 4,8 |
| Pasivos | 16.710 | 18.113 | 1.403 | 8,4 |
| 1. Inversión directa en la economía declarante | 10.558,5 | 11.206,3 | 648 | 6,1 |
| 2. Inversión de cartera | 40 | 47 | 6 | 15,7 |
| 3. Otra inversión | 6.111 | 6.860 | 749 | 12,3 |
| Deuda externa pública CP y MLP ² | 5.262 | 5.736 | 475 | 9,0 |
| Deuda externa privada CP y MLP | 816 | 1.098 | 282 | 34,5 |
| Otra inversión | 33 | 26 | -7 | -21,5 |
| Posición neta | 4.655 | 4.802 | 147 | 3,2 |
| En % del PIB | 15,1% | 13,9% | | |

Nota: ^P Cifras preliminares sujetas a revisión.

¹ Entidades financieras no bancarias.

² CP Corto Plazo; MLP Mediano y Largo Plazo.

Se registró una posición de inversión internacional acreedora por séptimo año consecutivo, que a diciembre de 2014 ascendió a 13,9% del PIB.



La PII como porcentaje del PIB del E.P. de Bolivia presenta una posición acreedora de 13,9% junto a países como China, Alemania y Holanda.

Posición de Inversión Internacional

(como porcentaje del PIB)



Bolivia con datos a diciembre 2014, Brasil con datos a septiembre 2014, el resto de países con datos a junio 2013 y Zona Euro con datos a mar-14. Holanda e Italia datos a diciembre 2014

Datos del PIB corresponden al WEO de abril 2014, excepto en el caso de Bolivia.



REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Gestión 2014

La Paz, 24 de febrero de 2015
BCB-APEC-PRE-2015-I-24