



**REPORTE DE  
BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE  
INVERSIÓN INTERNACIONAL  
Enero-Septiembre  
Gestión 2014**

La Paz, 18 de noviembre de 2014



# CONTENIDO

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



# I. Balanza de Pagos



## BALANZA DE PAGOS

### Enero-Septiembre

(En millones de dólares)

	2012 <sup>P</sup>	2013 <sup>P</sup>	2014 <sup>P</sup>
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>1.360,5</b>	<b>1.260,5</b>	<b>666,7</b>
1. Balanza Comercial	1.894,6	2.121,4	1.950,4
Exportaciones FOB	7.986,9	8.743,7	9.528,6
Importaciones CIF <sup>1</sup>	6.092,4	6.622,3	7.578,2
2. Servicios	-278,8	-370,4	-778,1
3. Renta (neta)	-1.183,1	-1.440,6	-1.334,3
Intereses recibidos	108,3	132,0	126,2
Intereses debidos	-87,9	-111,1	-126,3
Otra renta de la inversión (neta)	-1.215,2	-1.470,7	-1.340,6
Renta del trabajo (neta)	11,7	9,2	6,4
4. Transferencias	927,8	950,1	828,7
Oficiales (excluido HIPC)	145,4	132,2	50,0
Donaciones HIPC	7,2	3,9	2,8
Privadas	775,2	814,0	775,8



... continuación

## BALANZA DE PAGOS

### Enero-Septiembre

(En millones de dólares)

	2012 <sup>P</sup>	2013 <sup>P</sup>	2014 <sup>P</sup>
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>49,6</b>	<b>-174,8</b>	<b>-574,8</b>
1. Sector Público	-100,9	-120,4	904,9
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	-77,9	747,9	325,1
Otro capital público (neto) <sup>2</sup>	-22,9	-868,3	579,9
2. Sector Privado	150,5	-54,4	-1.479,8
Transferencias de capital	3,5	4,5	3,9
Inversión extranjera directa (neta)	1.016,7	1.345,6	690,0
Inversión de cartera (neta)	-200,0	-386,7	-528,3
Deuda privada neta de mediano y largo plazo <sup>3</sup>	-100,8	-33,5	180,2
Deuda privada neta de corto plazo <sup>3, 4</sup>	10,8	-17,0	-6,2
Activos externos netos de corto plazo <sup>5</sup>	18,6	18,1	-431,5
Otro capital del sector privado <sup>6</sup>	-598,4	-985,4	-1.387,7
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-345,2</b>	<b>-50,8</b>	<b>896,0</b>
<b>IV. BALANCE GLOBAL(I+II+III)</b>	<b>1.064,9</b>	<b>1.034,9</b>	<b>987,8</b>
<b>V. TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	<b>-1.064,9</b>	<b>-1.034,9</b>	<b>-987,8</b>
RIN BCB (aumento= negativo) <sup>7</sup>	-1.064,9	-1.034,9	-987,8



... continuación

## BALANZA DE PAGOS

### Enero-Septiembre

(En millones de dólares)

	2012 <sup>P</sup>	2013 <sup>P</sup>	2014 <sup>P</sup>
<b>Items pro memoria:</b>			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	5,0	4,1	2,0
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	0,2	-0,6	-1,7
Transacciones del sector privado (II.2+III)	-194,7	-105,2	-583,8
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	181,5	181,2	171,3
Saldo de reservas brutas (RB) BCB <sup>8</sup>	13.419	14.516	15.272
RB en meses de importaciones <sup>9</sup>	17	17	15
Producto Interno Bruto	27.264,6	30.824,2	34.134,3

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB.

NOTAS: <sup>P/</sup> Cifras preliminares.

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

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

<sup>3</sup> Excluye créditos intrafirma que se registran en inversión extranjera directa (IED)

<sup>4</sup> Excluye Bancos y Entidades financieras no bancarias

<sup>5</sup> Incluye Bancos, Entidades financieras no bancarias.

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

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

<sup>8</sup> A tipos de cambio y precio del oro de fin de período

<sup>9</sup> Importaciones de bienes y servicios no factoriales del período

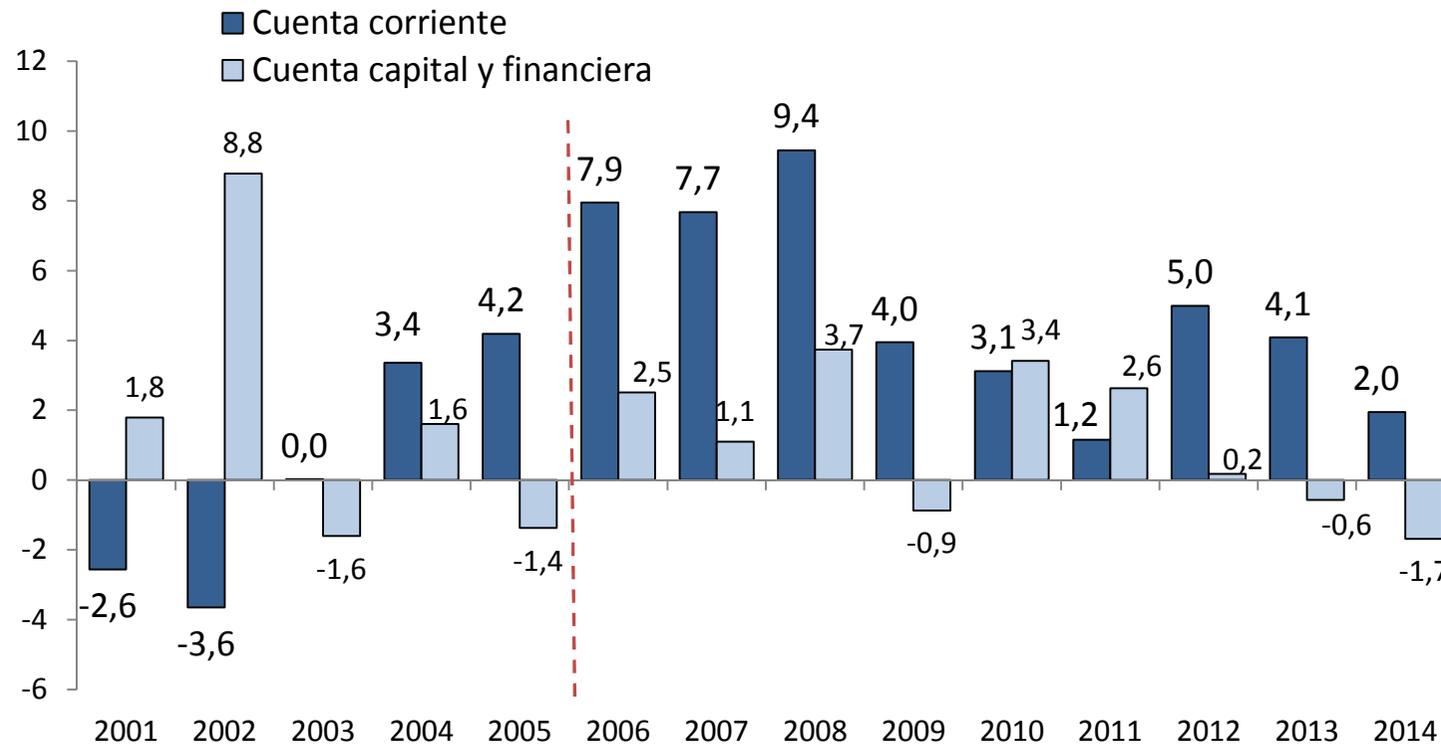


## CUENTA CORRIENTE Y CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

Enero-Septiembre

(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	4,9	9,4	1,2
Cuenta capital y financiera	1,2	3,7	-1,7

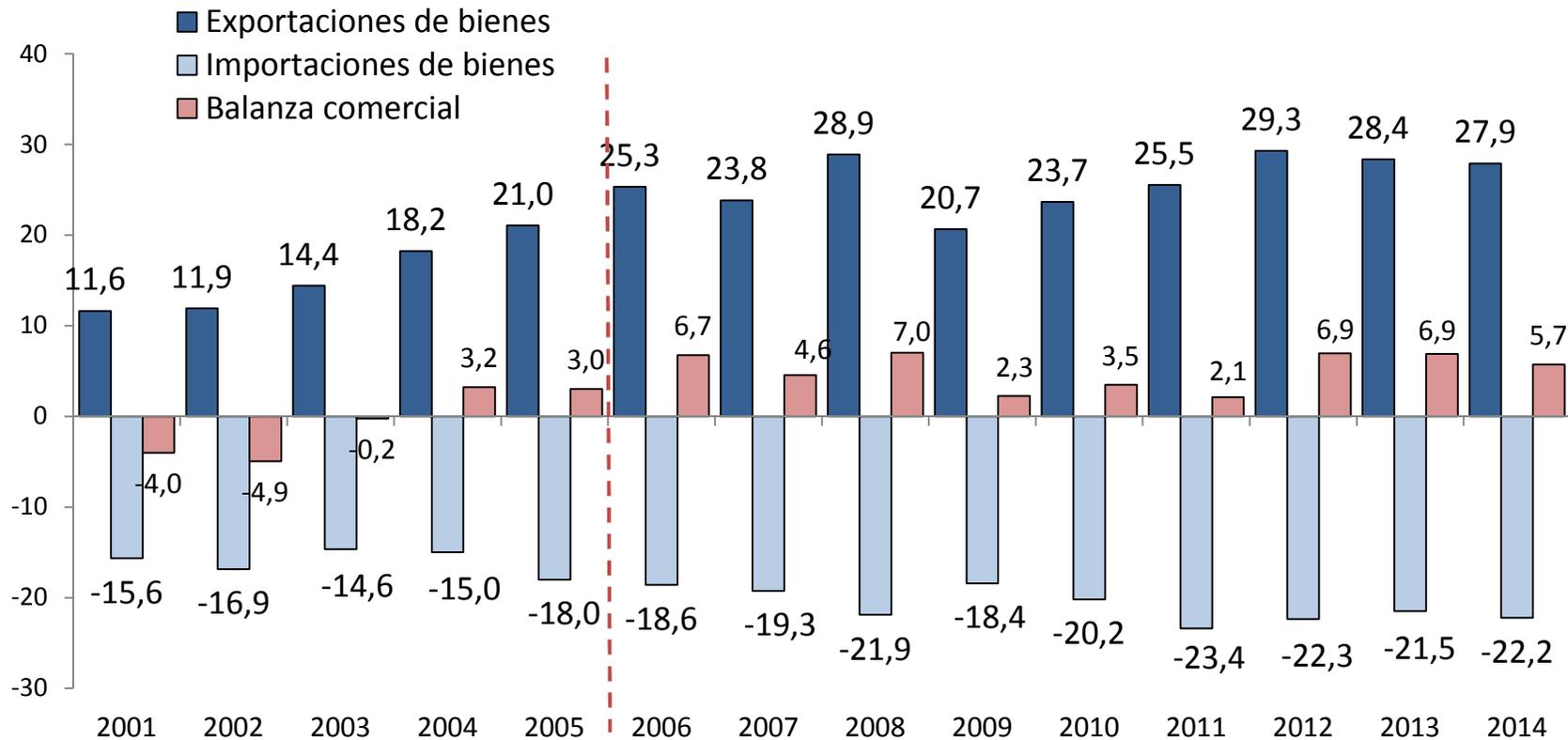


# BALANZA COMERCIAL

Enero-Septiembre

(En % del PIB anual)

La balanza comercial a septiembre de 2014 presentó un superávit de 5,7%.

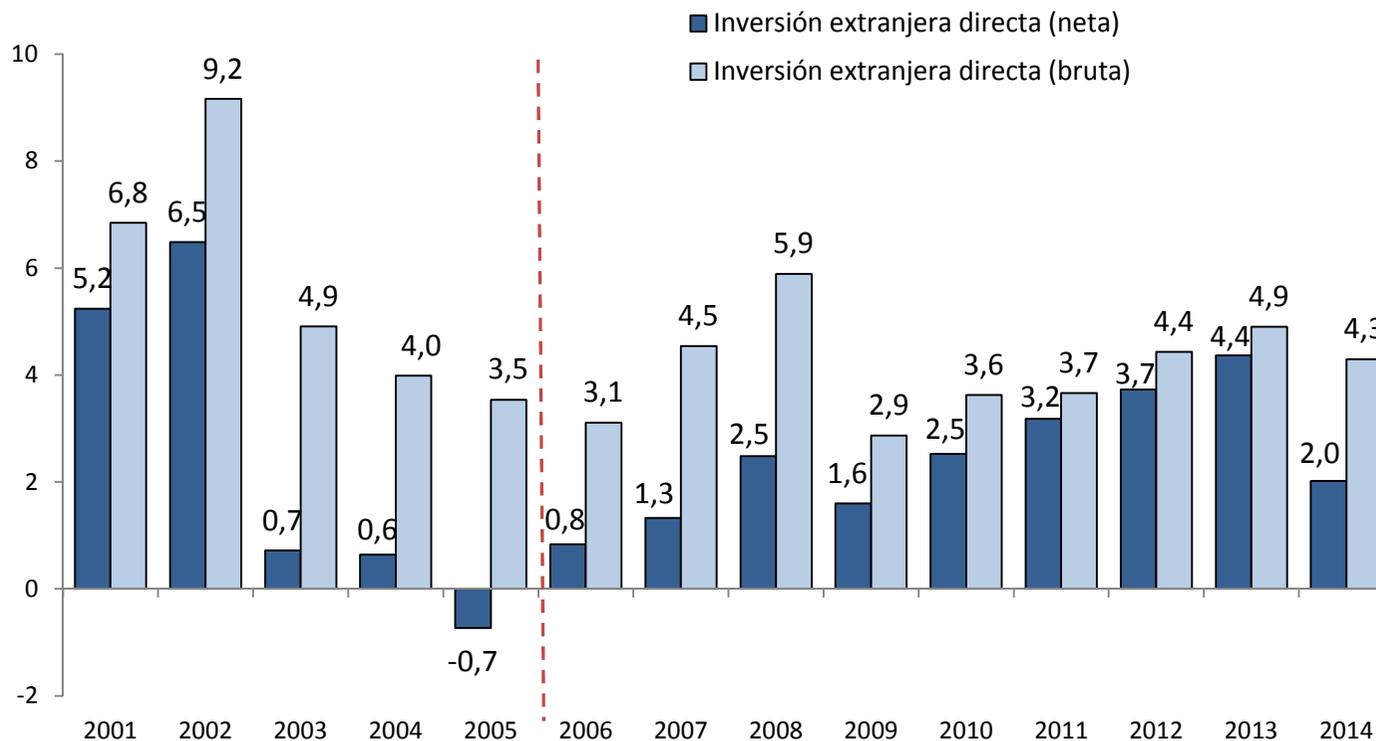


2006-2014	Promedio	Máximo	Mínimo
Exportaciones de bienes	25,9	29,3	20,7
Importaciones de bienes	-20,9	-18,4	-23,4
Balanza comercial	5,1	7,0	2,1



# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Enero-Septiembre  
(En % del PIB anual)



2006-2014	Promedio	Máximo	Mínimo
Inversión extranjera directa (neta)	2,5	4,4	0,8
Inversión extranjera directa (bruta)	4,1	5,9	2,9



## EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

### Enero-Septiembre

(En millones de \$us)

DETALLE	2013			2014			Variaciones relativas		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario
<b>Minerales</b>	<b>2.322,0</b>			<b>3.008,2</b>			<b>29,6</b>		
Zinc	565,0	293,9	0,9	718,3	339,1	1,0	27,1	15,4	10,2
Cobre	32,9	4,4	3,4	41,8	6,0	3,2	27,1	35,7	-6,4
Oro	455,0	10,3	1.377,1	1.103,5	26,6	1.291,1	142,5	158,7	-6,2
Plata	769,8	945,2	25,3	645,8	1.001,7	20,1	-16,1	6,0	-20,8
Estaño	260,4	11,8	10,0	276,0	12,2	10,3	6,0	3,6	2,4
Plomo	122,3	57,0	1,0	120,6	56,5	1,0	-1,4	-0,8	-0,6
Wolfram	22,0	1,2	8,4	22,8	1,2	8,5	3,8	3,1	0,6
Antimonio	38,8	3,8	4,7	28,5	3,0	4,3	-26,8	-20,5	-7,9
Otros	55,8			50,8			-8,9		
<b>Hidrocarburos</b>	<b>4.983,4</b>			<b>5.123,4</b>			<b>2,8</b>		
Gas natural	4.601,0	12.674,7	10,3	4.661,8	13.318,4	9,9	1,3	5,1	-3,6
Petróleo	381,4	3.174,0	120,2	461,0	3.703,4	124,5	20,9	16,7	3,6
Otros	1,0	9,7	0,1	0,5	9,2	0,1	-47,2	-5,5	-44,1



## EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

Enero-Septiembre

(En millones de \$us)

... continuación

DETALLE	2013			2014			Variaciones relativas		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario
<b>No tradicionales</b>	<b>1.725,3</b>			<b>1.735,2</b>			<b>0,6</b>		
Quínua	99,5	25,9	3.841,6	157,5	23,2	6.775,0	58,2	-10,3	76,4
Café	8,6	2,1	1,9	10,3	2,5	1,9	19,3	20,9	-1,4
Prendas de vestir	14,8	1,0	14.222,0	25,7	1,0	24.951,3	73,9	-0,9	75,4
Harina de soya	28,1	58,8	477,1	28,5	57,3	497,9	1,6	-2,7	4,4
Maderas	33,9	49,8	680,7	37,8	41,9	903,6	11,5	-16,0	32,8
Torta de soya	458,5	1.070,6	428,3	547,6	1.256,1	435,9	19,4	17,3	1,8
Cueros	33,7	10,3	3.279,7	38,3	12,1	3.158,9	13,7	18,0	-3,7
Palmitos	11,8	4,8	2.455,3	12,1	4,7	2.559,2	2,7	-1,5	4,2
Castaña	89,2	14,5	6.169,4	126,9	19,2	6.606,3	42,2	32,8	7,1
Aceite de soya	209,3	222,0	942,8	234,8	284,3	826,1	12,2	28,1	-12,4
Soya en grano	214,2	473,1	452,7	85,8	175,4	488,9	-60,0	-62,9	8,0
Azúcar	55,6	110,3	504,5	9,7	18,6	523,6	-82,5	-83,2	3,8
Joyería	58,5	2,0	28.768,1	26,1	1,0	25.600,1	-55,4	-49,9	-11,0
Otros	409,6			394,1					



## EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

### Enero-Septiembre

(En millones de \$us)

... continuación

DETALLE	2013			2014			Variaciones relativas		
	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor <sup>(1)</sup>	Volumen <sup>(2)</sup>	Valor Unitario <sup>(3)</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario
<b>Otros bienes</b>	<b>217,2</b>			<b>205,6</b>			<b>-5,4</b>		
Bienes para transformación	<b>87,5</b>			<b>86,5</b>			-1,1		
Joyería con oro importado	30,3	1,2	26.128	35,9	1,5	23.996	18,5	29,1	-8
Otros	57,2			50,6			-11,5		
Combustibles y lubricantes	39,7			34,7			-12,6		
Reexportaciones	90,0			84,3			-6,3		
<b>Valor oficial</b>	<b>9.248,0</b>			<b>10.072,4</b>			<b>8,9</b>		
Ajustes <sup>(4)</sup>	<b>-504,2</b>			<b>-543,8</b>			7,8		
<b>Valor FOB</b>	<b>8.743,7</b>			<b>9.528,6</b>			<b>9,0</b>		
<b>Ítem pro memoria:</b>									
<b>Soya y derivados<sup>(5)</sup></b>	<b>910,0</b>	<b>1.824,5</b>	498,8	<b>896,7</b>	<b>1.773,1</b>	505,7	<b>-1,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,4</b>

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.

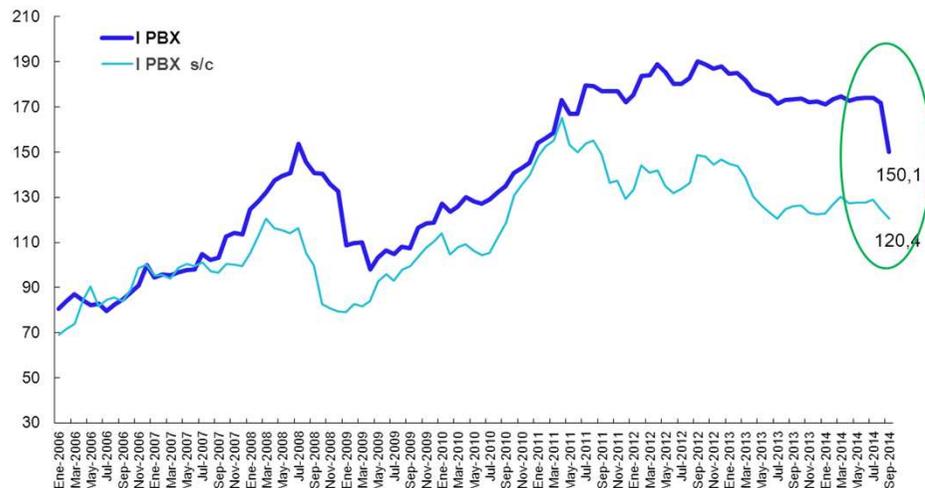


# INDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN (IPPBX):

A septiembre de 2014

Base: Diciembre 2006 =100

**IPPBX General y sin combustibles**



**IPPBX por sectores**



	Variación %		
	31-12-13	Sept-14	Acumulada <sup>1</sup> en el año
IPPBX	172,5	150,1	-13,0
IPPBX s/c	122,5	120,4	-1,8
IP Minería	106,1	106,7	0,6
IP Agricultura	172,7	161,8	-6,3
IP Comp Soya	194,7	175,0	-10,1

Fuente: *Bloomberg*

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

Notas: IP = Índice de precios

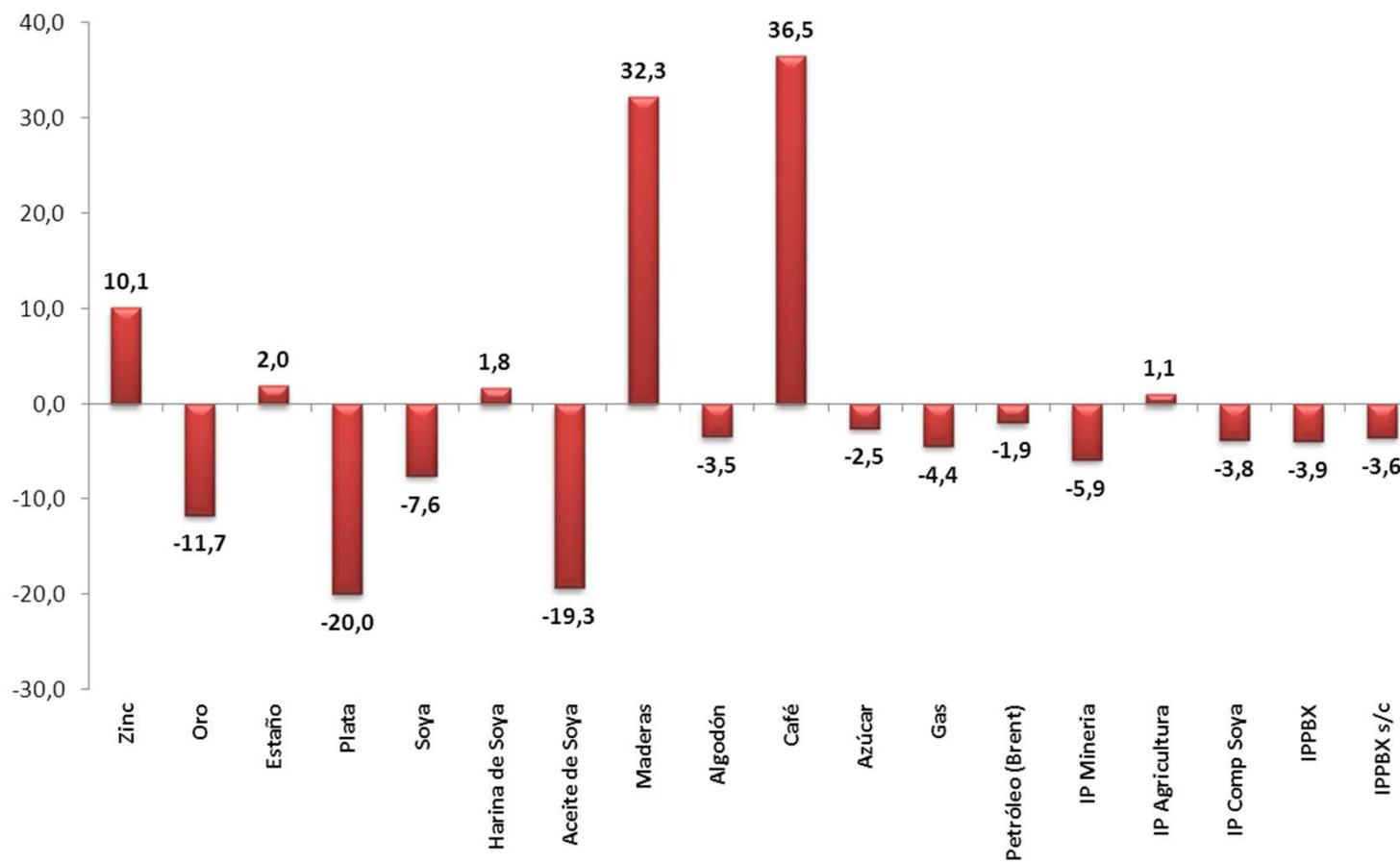
s/c = sin combustibles

1/ Respecto de diciembre 2013



## VARIACIÓN DE LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN

Promedio enero-septiembre 2014 respecto del promedio enero-septiembre 2013  
(En porcentajes)



Fuente: *Bloomberg*



## IMPORTACIONES

(En millones de \$us)

Resalta el incremento de las importaciones de bienes intermedios (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	Enero - septiembre				Variación %
	2013 <sup>P</sup>		2014 <sup>P</sup>		
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	
<b>Importaciones CIF ajustadas<sup>1</sup></b>	<b>6.622,3</b>		<b>7.578,2</b>		<b>14,4</b>
<b>Importaciones CIF</b>	<b>6.633,5</b>	<b>100,0</b>	<b>7.604,0</b>	<b>100,0</b>	<b>14,6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1.410,8</b>	<b>21,3</b>	<b>1.560,0</b>	<b>20,5</b>	<b>10,6</b>
No duradero	767,4	11,6	822,3	10,8	7,1
Duradero	643,3	9,7	737,7	9,7	14,7
<b>Bienes intermedios</b>	<b>3.188,8</b>	<b>48,1</b>	<b>3.460,2</b>	<b>45,5</b>	<b>8,5</b>
Para la industria	1.520,6	22,9	1.657,3	21,8	9,0
Combustibles	897,2	13,5	850,6	11,2	-5,2
Materiales de construcción	354,8	5,3	463,6	6,1	30,7
Partes y accesorios de equipo de transporte	177,2	2,7	248,3	3,3	40,1
Para la agricultura	239,0	3,6	240,4	3,2	0,6
<b>Bienes de capital</b>	<b>1.993,7</b>	<b>30,1</b>	<b>2.546,8</b>	<b>33,5</b>	<b>27,7</b>
Para la industria	1.434,6	21,6	1.863,7	24,5	29,9
Equipo de transporte	429,7	6,5	530,0	7,0	23,3
Para la agricultura	129,3	1,9	153,1	2,0	18,3
<b>Diversos<sup>2</sup></b>	<b>40,3</b>	<b>0,6</b>	<b>37,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-8,3</b>

FUENTE: INE – BCB; ELABORACIÓN:BCB

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

<sup>2</sup> Incluye efectos personales. <sup>P</sup> Cifras preliminares.



# Saldo Comercial

## Enero-Septiembre

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	2013 <sup>P</sup>			2014 <sup>P</sup>			Variación Abs.		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI <sup>1</sup>	6.262,8	2.972,1	3.290,8	6.281,0	3.076,5	3.204,5	18,2	104,5	-86,3
MERCOSUR	5.059,1	1.996,2	3.062,9	5.070,0	2.112,5	2.957,6	10,9	116,2	-105,3
Argentina	1.892,5	755,0	1.137,5	1.974,0	827,2	1.146,8	81,5	72,3	9,3
Brasil	3.027,1	1.151,9	1.875,3	2.987,2	1.182,2	1.805,0	-40,0	30,3	-70,2
Paraguay	21,8	55,5	-33,8	46,6	64,6	-18,0	24,8	9,0	15,8
Uruguay	5,3	22,7	-17,4	5,5	34,4	-28,9	0,2	11,7	-11,5
R. B. de Venezuela	112,5	11,2	101,3	56,7	4,1	52,6	-55,8	-7,1	-48,7
Comunidad Andina	1.082,2	571,9	510,2	1.123,7	635,7	487,9	41,5	63,8	-22,3
Colombia	479,5	135,0	344,5	617,3	136,2	481,1	137,8	1,2	136,6
Ecuador	122,3	25,5	96,8	60,7	31,2	29,5	-61,6	5,7	-67,4
Perú	480,3	411,4	68,9	445,7	468,3	-22,6	-34,7	56,9	-91,6
Chile	120,3	402,7	-282,3	86,9	326,0	-239,1	-33,4	-76,7	43,3
Cuba	1,2	1,2	0,0	0,4	2,3	-1,9	-0,8	1,1	-1,9
MCCA <sup>2</sup>	4,5	4,4	0,1	1,3	5,9	-4,6	-3,2	1,4	-4,7
TLC (NAFTA) <sup>3</sup>	1.082,9	1.146,0	-63,1	1.792,2	1.205,9	586,4	709,4	59,9	649,4
Estados Unidos	955,8	900,7	55,1	1.590,5	932,2	658,4	634,7	31,4	603,3
Canadá	108,1	38,0	70,1	164,7	55,6	109,1	56,7	17,7	39,0
México	19,0	207,2	-188,3	37,0	218,1	-181,1	18,0	10,8	7,2

Continúa ...



## Saldo Comercial Enero-Septiembre (En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	2013 <sup>P</sup>			2014 <sup>P</sup>			Variación Abs.		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
RUSIA	4,1	9,9	-5,8	3,9	8,8	-5,0	-0,2	-1,1	0,8
Unión Europea (UE)	655,0	770,6	-115,6	602,0	999,5	-397,6	-53,0	229,0	-282,0
Alemania	39,9	184,8	-144,9	51,2	157,2	-106,0	11,2	-27,6	38,8
Bélgica	188,9	25,1	163,8	181,1	38,7	142,4	-7,8	13,6	-21,4
Francia	21,5	60,2	-38,7	27,3	91,7	-64,4	5,8	31,5	-25,7
Países Bajos	173,8	71,9	101,9	90,5	70,1	20,3	-83,3	-1,7	-81,6
Reino Unido	81,4	49,3	32,2	101,5	50,3	51,2	20,1	1,0	19,0
Italia	56,3	84,5	-28,2	57,2	144,6	-87,5	0,9	60,2	-59,3
Suecia	1,0	98,7	-97,8	1,1	147,3	-146,2	0,1	48,6	-48,5
Otros UE	92,2	196,2	-104,0	92,2	299,6	-207,4	0,0	103,4	-103,4
AELC <sup>4</sup>	129,1	118,8	10,2	85,7	35,2	50,5	-43,4	-83,6	40,2
Suiza	127,5	117,6	10,0	84,6	33,8	50,8	-43,0	-83,7	40,8
Noruega	1,5	1,3	0,3	1,1	1,4	-0,3	-0,4	0,1	-0,6

Continúa ...



# Saldo Comercial

## Enero-Septiembre

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	2013 <sup>P</sup>			2014 <sup>P</sup>			Variación Abs.		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
Asia	911,2	1.551,0	-639,8	1.163,4	2.182,5	-1.019,2	252,1	631,5	-379,3
Japón	314,7	327,3	-12,5	313,3	346,2	-32,9	-1,4	19,0	-20,4
China	243,8	869,6	-625,8	308,0	1.326,2	-1.018,2	64,2	456,5	-392,4
Corea del Sur	326,1	68,6	257,5	329,9	106,7	223,2	3,7	38,0	-34,3
Malasia	15,5	12,5	2,9	44,6	15,7	28,9	29,1	3,1	26,0
Hong Kong	2,9	6,9	-4,0	61,1	6,0	55,1	58,2	-0,9	59,1
India	1,7	83,0	-81,4	1,6	127,9	-126,3	0,0	44,9	-44,9
Tailandia	1,3	58,8	-57,6	0,7	76,7	-75,9	-0,5	17,8	-18,4
Taiwán	2,4	43,6	-41,2	2,1	34,7	-32,7	-0,3	-8,8	8,5
Otros Asia	2,8	80,6	-77,8	102,1	142,5	-40,4	99,2	61,9	37,4
Resto del Mundo	198,3	60,7	137,6	142,9	89,6	53,3	-55,4	28,9	-84,3
<b>TOTAL CIF</b>	<b>9.248,0</b>	<b>6.633,5</b>	<b>2.614,5</b>	<b>10.072,4</b>	<b>7.604,0</b>	<b>2.468,4</b>	<b>824,4</b>	<b>970,5</b>	<b>-146,1</b>
<b>Ítem pro memoria:</b>									
<b>UNASUR <sup>5</sup></b>	<b>6.261,6</b>	<b>2.970,9</b>	<b>3.290,8</b>	<b>6.280,6</b>	<b>3.074,2</b>	<b>3.206,4</b>	<b>19,0</b>	<b>103,4</b>	<b>-84,4</b>

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/ AELC = Asociación Europea de Libre Comercio  
 5/ UNASUR = Unión de Naciones Suramericanas.



## Transferencias Privadas

### Enero - septiembre

(En millones de \$us)

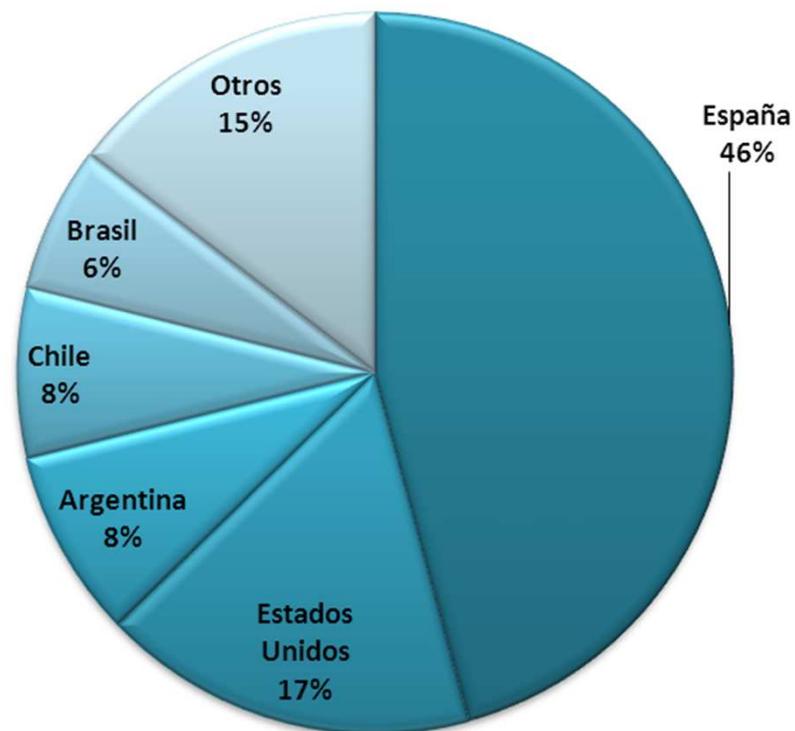
	Enero - Septiembre			Variación	
	2012 <sup>p</sup>	2013 <sup>p</sup>	2014 <sup>p</sup>	Abs	%
<b>CREDITO</b>	<b>881,3</b>	<b>931,7</b>	<b>907,7</b>	<b>-24,0</b>	<b>-2,6</b>
Remesas de Trabajadores	814,3	871,1	851,0	-20,1	-2,3
Otras Transferencias	67,1	60,6	56,7	-3,9	-6,4
<b>DEBITO</b>	<b>106,1</b>	<b>117,7</b>	<b>131,9</b>	<b>14,2</b>	<b>12,0</b>
Remesas de Trabajadores	103,3	113,2	128,8	15,6	13,8
Otras Transferencias	2,8	4,5	3,1	-1,4	-31,5
<b>SALDO NETO</b>	<b>775,2</b>	<b>814,0</b>	<b>775,8</b>	<b>-38,1</b>	<b>-4,7</b>



## REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN

Enero - septiembre  
(En millones de \$us)

	2014	Participación %
Alemania	3,8	0,4
Argentina	72,3	8,5
Brasil	55,6	6,5
Chile	64,8	7,6
España	389,4	45,8
Estados Unidos	144,2	16,9
Francia	5,0	0,6
Italia	18,2	2,1
Paraguay	4,8	0,6
Peru	12,8	1,5
Suiza	12,3	1,4
Otros	67,8	8,0
<b>Total</b>	<b>851,0</b>	<b>100,0</b>

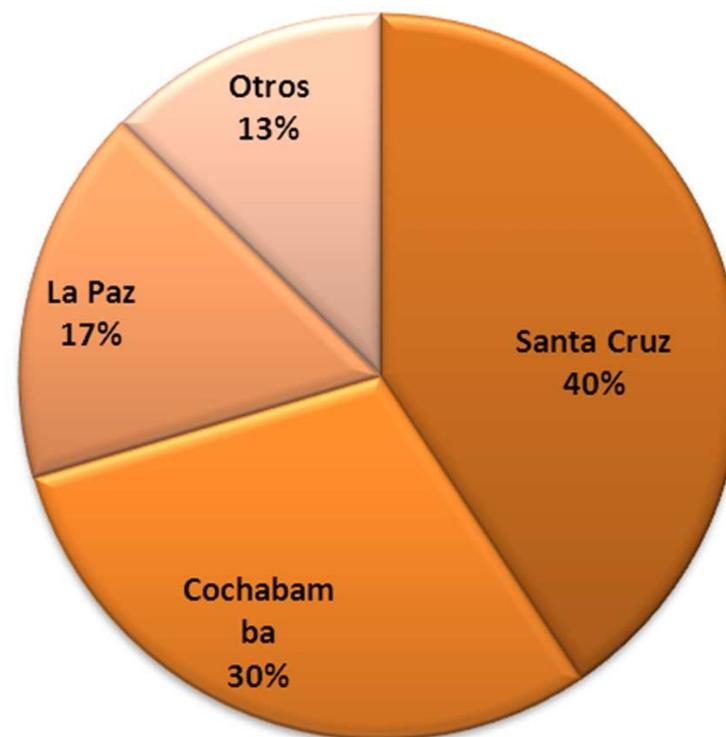




## REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO

Enero - septiembre  
(En millones de \$us)

	2014	Participación %
La Paz	143,0	16,8
Cochabamba	254,2	29,9
Santa Cruz	345,5	40,6
Tarija	15,8	1,9
Potosí	10,2	1,2
Oruro	15,2	1,8
Chuquisaca	38,2	4,5
Beni	25,3	3,0
Pando	3,5	0,4
Total	851,0	100,0





A septiembre de 2014, el país recibió un flujo significativo de IED bruta de \$us1.465,9 millones, el segundo más alto desde 1998. Estos recursos se destinaron principalmente al sector de hidrocarburos y a la industria.

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA – POR SECTORES

(En millones de \$us y porcentajes)

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES	Enero-Sept 2013	Enero-Sept 2014
<b>I. TOTAL RECIBIDO</b>	<b>1.511,2</b>	<b>1.465,9</b>
HIDROCARBUROS	994,5	995,0
MINERÍA	116,0	135,2
INDUSTRIA	273,8	238,5
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	47,6	16,9
COMERCIO, ELECTRICIDAD Y OTROS	79,4	80,4
<b>II. DESINVERSIÓN</b>	<b>165,6</b>	<b>775,9</b>
Del cual		
Venta de Participación a Inversionistas Locales <sup>1, 2</sup>	-	214,2
Amortización de Créditos Relacionados <sup>2</sup>	165,6	530,1
<b>III. IED NETA</b>	<b>1.345,6</b>	<b>690,0</b>

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

p = Preliminar

1 Compra de Acciones Efectivizadas (Transierra)

2 No corresponde a retiros de capital



## II. Reservas Internacionales



## Activos Externos Netos Consolidados

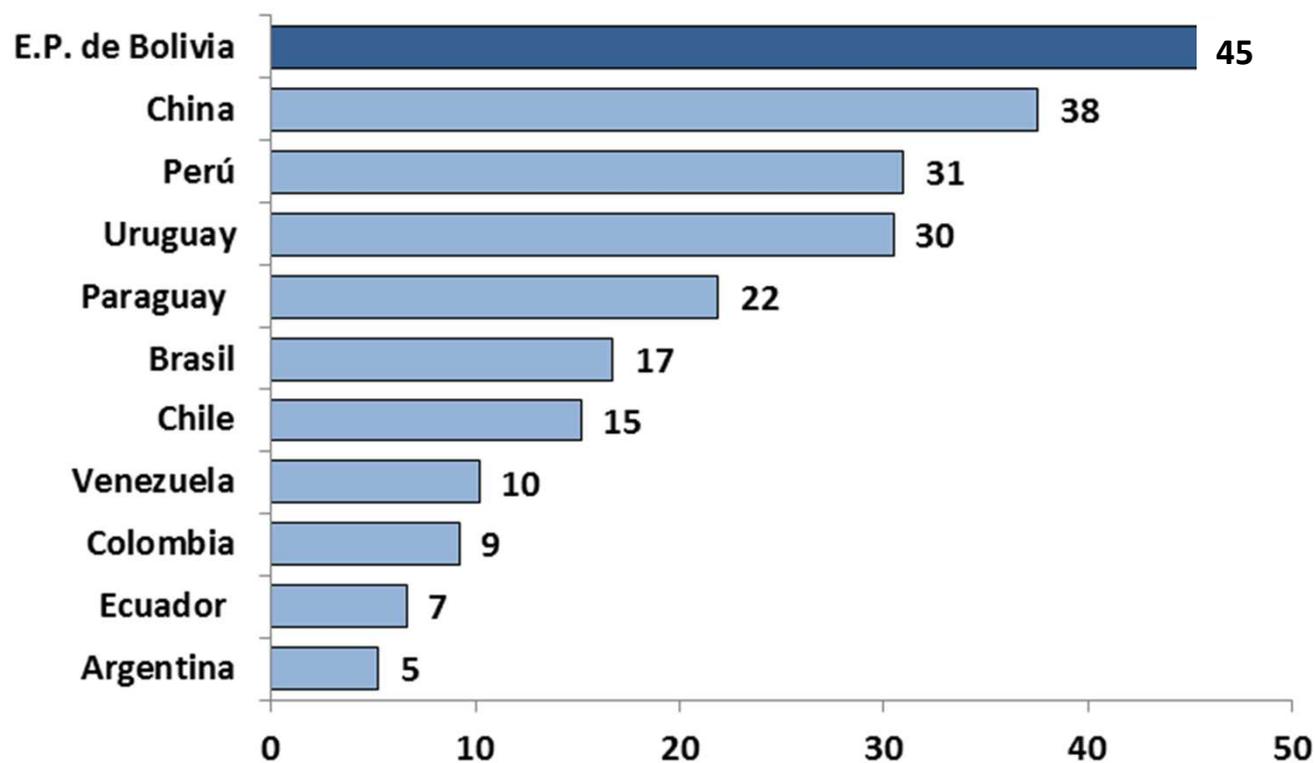
(En millones de dólares)

				VARIACIÓN Sep 14/Dic13	
	Sep-13	Dic-13	Sep-13	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III)</b>	<b>17.031</b>	<b>17.648</b>	<b>19.004</b>	<b>1.356</b>	<b>7,7</b>
Brutas	17.053	17.677	19.039	1.362	7,7
Obligaciones	22	29	36	7	22,7
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>14.518</b>	<b>14.430</b>	<b>15.272</b>	<b>842</b>	<b>5,8</b>
Brutas	14.516	14.430	15.272	842	5,8
Obligaciones	-1	0,0	0,2	0	
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>1.570</b>	<b>1.654</b>	<b>2.246</b>	<b>591</b>	<b>35,8</b>
Brutas	1.593	1.683	2.281	598	35,5
Obligaciones	23	29	36	6	22,3
<b>IV. FINPRO</b>	<b>600</b>	<b>1.202</b>	<b>1.067</b>	<b>-135</b>	<b>-11,2</b>
Brutas	600	1.202	1.067	-135	-11,2
Obligaciones					
<b>V. FPA</b>	<b>343</b>	<b>362</b>	<b>419</b>	<b>57</b>	<b>15,8</b>



A septiembre de 2014 el E.P. de Bolivia presentó el nivel más alto de reservas internacionales en porcentaje del PIB en América Latina (45%) por tanto, una sólida posición externa.

## Reservas Internacionales Netas del BCB, septiembre 2014 (En % del PIB)





## III. Deuda Externa Pública



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

ACREEDOR	SALDO AL 31/12/2013	DESEMBOLSO	AMORTIZACION	VARIACION CAMBIARIA	ALIVIO POR DONACIÓN	SALDO AL 30/09/2014	PARTICIPACION PORCENTUAL	VALOR PRESENTE
<b>A. MULTILATERAL</b>	<b>3.459,8</b>	<b>410,7</b>	<b>126,8</b>	<b>-23,9</b>	<b>0,9</b>	<b>3.719,8</b>	<b>67,0</b>	<b>3.521,3</b>
CAF	1.628,8	160,2	95,9	0,0		1.693,0	30,5	1.701,8
BID	1.179,4	213,4	14,5	-2,7		1.375,6	24,8	1.256,3
BANCO MUNDIAL	498,6	23,1	8,8	-17,4		495,5	8,9	420,5
FIDA	50,9	0,8	1,2	-1,8		48,7	0,9	41,4
FND	39,9	0,0	0,5	-2,0		37,4	0,7	31,4
FONPLATA	32,3	8,6	3,5	0,0	0,9	37,4	0,7	37,8
OPEP	30,0	4,5	2,3	0,0		32,2	0,6	32,2
<b>B. BILATERAL</b>	<b>802,0</b>	<b>84,9</b>	<b>42,2</b>	<b>-8,7</b>	<b>1,9</b>	<b>836,0</b>	<b>15,0</b>	<b>793,0</b>
REP.POP.CHINA	457,2	78,7	2,4	-2,9		530,6	9,6	515,9
R.B.VENEZUELA	154,5	0,0	26,7	0,1		127,9	2,3	123,5
BRASIL	80,3	5,4	8,4	0,1		77,3	1,4	66,9
ALEMANIA	58,5	0,8	0,3	-4,7		54,3	1,0	46,1
COREA DEL SUR	20,4		1,1	0,0		19,3	0,3	17,1
ESPAÑA	15,4		0,6	-0,5	1,9	14,3	0,3	12,4
FRANCIA	7,2	0,0	0,9	-0,6		5,7	0,1	5,0
ARGENTINA	4,6		0,6	-0,1		3,9	0,1	3,8
ITALIA	4,0		1,1	-0,2		2,7	0,0	2,2
<b>C. PRIVADO</b>	<b>1.000,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.000,0</b>	<b>18,0</b>	<b>1.120,0</b>
BONOS SOBERANOS	1.000,0	0,0	0,0	0,0		1.000,0	18,0	1.120,0
<b>TOTAL MEDIANO Y LARGO PLAZO (A+B+C)</b>	<b>5.261,8</b>	<b>495,6</b>	<b>169,0</b>	<b>(32,6)</b>	<b>2,8</b>	<b>5.555,8</b>	<b>100,0</b>	<b>5.434,3</b>



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

Las transferencias netas entre enero y septiembre 2014 fueron positivas en \$us227 millones. El acreedor con mayor transferencia positiva es el BID y los acreedores privados registran la mayor transferencia negativa.

ACREEDOR	DESEMBOLSOS	SERVICIO	VARIACIÓN	ALIVIO APPME *	TRANSFERENCIA NETA		
	(1)	AMORTIZACIÓN INTERESES			CAMBIARIA	DONACIÓN	CON ALIVIO
	(1)	(2)		(3)	(1)-(2)	(1)-(2)-(3)	
<b>A. MULTILATERAL</b>	<b>410,7</b>	<b>126,8</b>	<b>43,9</b>	<b>(23,9)</b>	<b>0,9</b>	<b>239,9</b>	<b>239,0</b>
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	160,2	95,9	20,5	(0,0)		43,7	43,7
BANCO INTERAMERICA DE DESARROLLO (BID)	213,4	14,5	17,7	(2,7)		181,2	181,2
BANCO MUNDIAL	23,1	8,8	3,7	(17,4)		10,6	10,6
OTROS	13,9	7,5	2,0	(3,8)	0,9	4,4	3,5
<b>B. BILATERAL</b>	<b>84,9</b>	<b>42,2</b>	<b>13,6</b>	<b>(8,7)</b>	<b>1,9</b>	<b>29,1</b>	<b>27,2</b>
REP.POP.CHINA	78,7	2,4	9,1	(2,9)		67,2	67,2
R.B.VENEZUELA	-	26,7	2,3	0,1		(29,0)	(29,0)
BRASIL	5,4	8,4	1,2	0,1		(4,2)	(4,2)
OTROS	0,8	4,7	1,0	(6,0)	1,9	(4,9)	(6,8)
<b>C. PRIVADOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(41,9)</b>
BONOS SOBERANOS	-	-	41,9	-		(41,9)	(41,9)
<b>TOTAL MEDIANO Y LARGO PLAZO (A+B+C)</b>	<b>495,6</b>	<b>169,0</b>	<b>99,5</b>	<b>(32,6)</b>	<b>2,8</b>	<b>227,1</b>	<b>224,2</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia



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

Al 30 de septiembre de 2014 la estructura del saldo adeudado por plazo en el tramo hasta 10 años es del 19%, entre 11 y 30 años el 58%; y más de 30 años representa el 23%. En lo referente a la tasa de interés, el 46% de la deuda tiene tasas entre 0,1% y 2% y aproximadamente el 20% presenta tasa variable.

### Composición de la deuda pública externa de MLP por plazo y tasas A septiembre 2014 (En millones de dólares)

Por plazo	Monto	Composición (%)	Por tasa	Monto	Composición (%)
de 0 a 5 años	0,0	0,0	exento	10,2	0,2
de 6 a 10 años	1.044,4	18,8	0,1% a 2%	2.553,9	46,0
de 11 a 15 años	566,0	10,2	2,1% a 6%	1.878,2	33,8
de 16 a 20 años	1.860,8	33,5	6,1% a 9%	0,0	0,0
de 21 a 30 años	792,3	14,3	más de 9,1%	0,0	0,0
más de 30 años	1.292,2	23,3	variable	1.113,4	20,0
<b>Total</b>	<b>5.555,8</b>	<b>100,0</b>		<b>5.555,8</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Desembolsos y servicio deuda se registro con fecha de cierre 06/10/14



## INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

### Indicadores de Solvencia de Deuda Externa Pública (En porcentajes)

INDICADORES DE SOLVENCIA	ENERO-SEPTIEMBRE		UMBRAL DSF *	UMBRAL HIPC **	CRITERIO PAC - CAN **	CRITERIO MERCOSUR **	UMBRAL MAASTRICHT **
	2013	2014					
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>							
Saldo Deuda Nominal Total / PIB	16,1	16,3			50	40	60
Saldo Deuda en VPN Total / PIB	15,9	15,9	40	-			
Saldo Deuda Nominal Total / Exportaciones anuales	39,0	43,6					
Saldo Deuda en VPN Total / Exportaciones anuales	38,7	42,6	150	150			

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)

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 DEUDA EXTERNA PÚBLICA

### Indicadores de Liquidez de Deuda Externa Pública

INDICADORES DE LIQUIDEZ	ENERO-SEPTIEMBRE		UMBRAL DSF *	UMBRAL HIPC **
	2013	2014		
<b>Corto, Mediano y Largo Plazo</b>				
Servicio Deuda Despues Alivio Total / Exportaciones (ene-sep)	3,2	2,6	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes Alivio Total / Exportaciones (ene-sep)	3,2	2,6		
<b>Mediano y Largo Plazo</b>				
Servicio Deuda Despues Alivio / Exportaciones (ene-sep)	2,3	2,6	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes Alivio / Exportaciones (ene-sep)	2,3	2,6		

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)

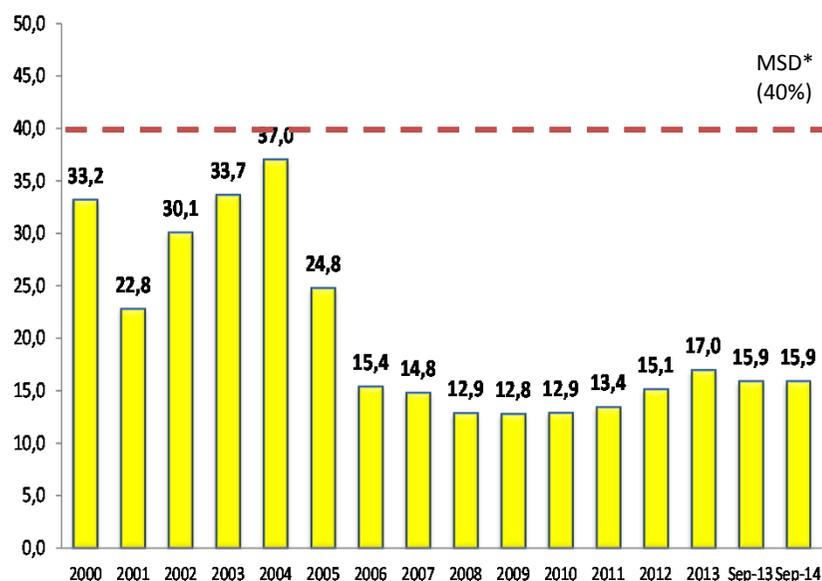
Nota: En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones *de Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias. Algunos organismos internacionales califican al país con políticas fuertes.

Los indicadores de liquidez se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales, lo que significa que no existe situación de riesgo de insostenibilidad.

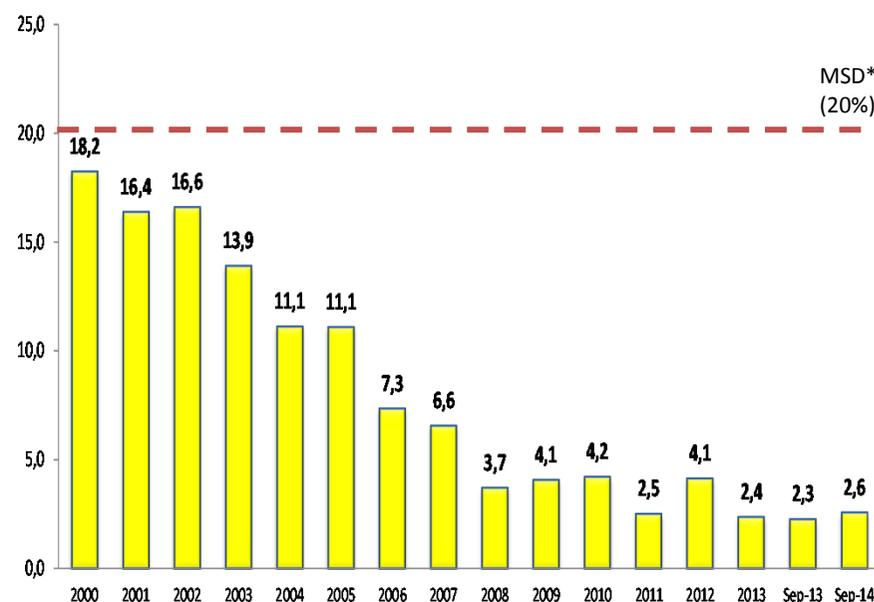


## EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA

**Indicador de Solvencia:  
Valor Presente Deuda Externa / PIB**



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



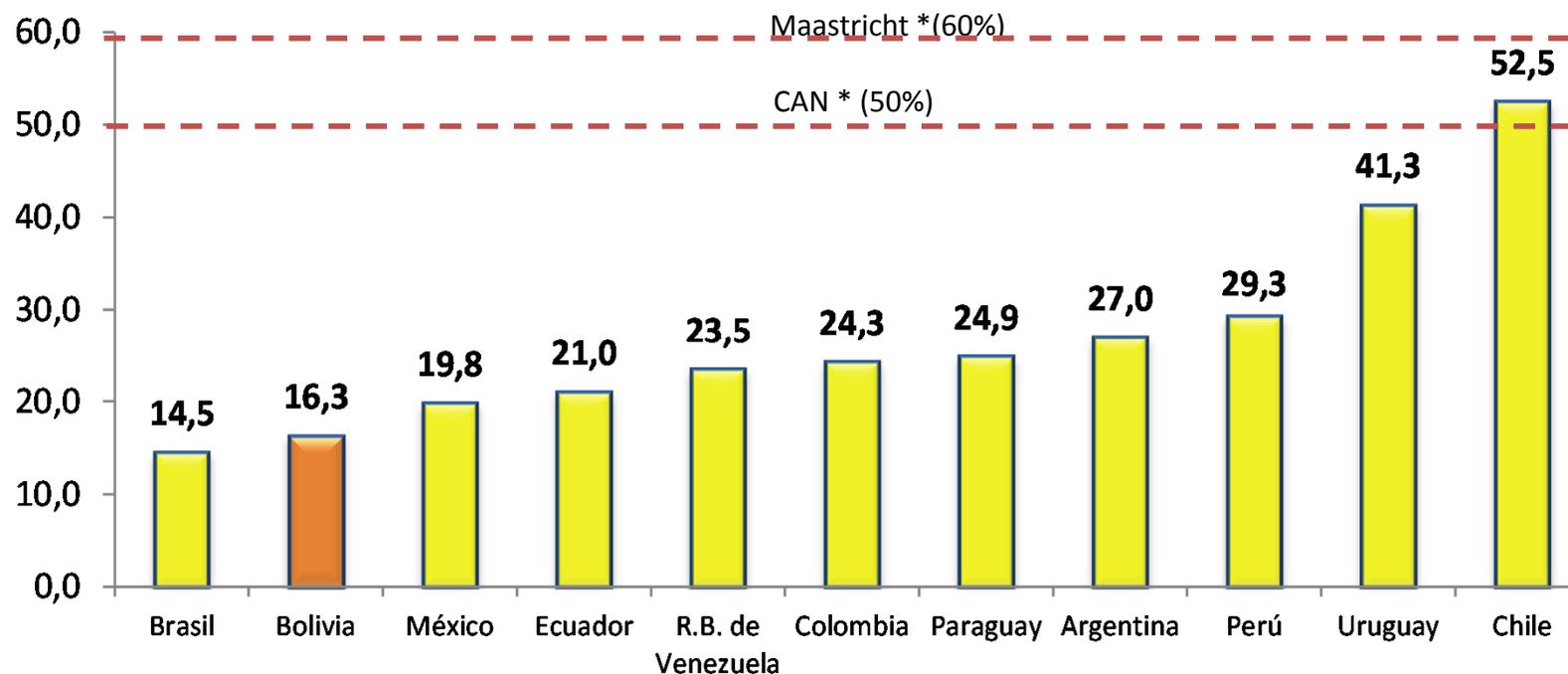
(p) preliminar

\*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.

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.



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



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast, IMF World Economic Outlook Database Septiembre 2014*

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 septiembre 2014



## CALIFICACIÓN DE RIESGO PARA BOLIVIA

- La calificación de Bolivia establece una situación económica alentadora con respecto a los años anteriores. A septiembre 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	-
<b>Bolivia</b>	<b>Ba3</b>	<b>Estable</b>	<b>BB</b>	<b>Estable</b>	<b>BB-</b>	<b>Positiva</b>
Brasil	Baa2	Negativa	BBB-	Estable	BBB	Estable
Chile	Aa3	Estable	AA-	Estable	A+	Estable
Colombia	Baa2	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable
Ecuador	Caa1	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	Caa1	Negativa	B-	Negativa	B	Negativa



## **IV. Posición de Inversión Internacional**



## RESUMEN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

	AI	AI	VARIACIÓN	
	31 dic 2013 <sup>P</sup>	30 sep 2014 <sup>P</sup>	Absoluta	Relativa
<b>Activos</b>	<b>21.365</b>	<b>23.703</b>	<b>2.338</b>	<b>10,9</b>
1. Inversión directa en el extranjero	0	50	50	
2. Inversión de cartera	1.674	2.189	515	30,7
Fondo RAL (Bancos y EFNB <sup>1</sup> )	973	1.283	311	32,0
Empresas no Financieras y otra inversión	702	905	204	29,0
3. Otra inversión	5.260	6.192	931	17,7
Bancos (otros activos externos)	1.875	2.194	318	17,0
Otra inversión	3.385	3.998	613	18,1
4. Activos de reserva (BCB)	14.430	15.272	842	5,8
<b>Pasivos</b>	<b>16.710</b>	<b>17.867</b>	<b>1.157</b>	<b>6,9</b>
1. Inversión directa en la economía declarante	10.558,5	11.248,5	690	6,5
2. Inversión de cartera	40	45	5	12,2
3. Otra inversión	6.111	6.573	462	7,6
Deuda externa pública CP y MLP <sup>2</sup>	5.262	5.556	294	5,6
Deuda externa privada CP y MLP	816	993	177	21,6
Otra inversión	33	25	-8	-25,2
<b>Posición neta</b>	<b>4.655</b>	<b>5.836</b>	<b>1.181</b>	<b>25,4</b>
En % del PIB	15,1%	17,1%		

Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>1</sup> Entidades financieras no bancarias.

<sup>2</sup> CP Corto Plazo; MLP Mediano y Largo Plazo.

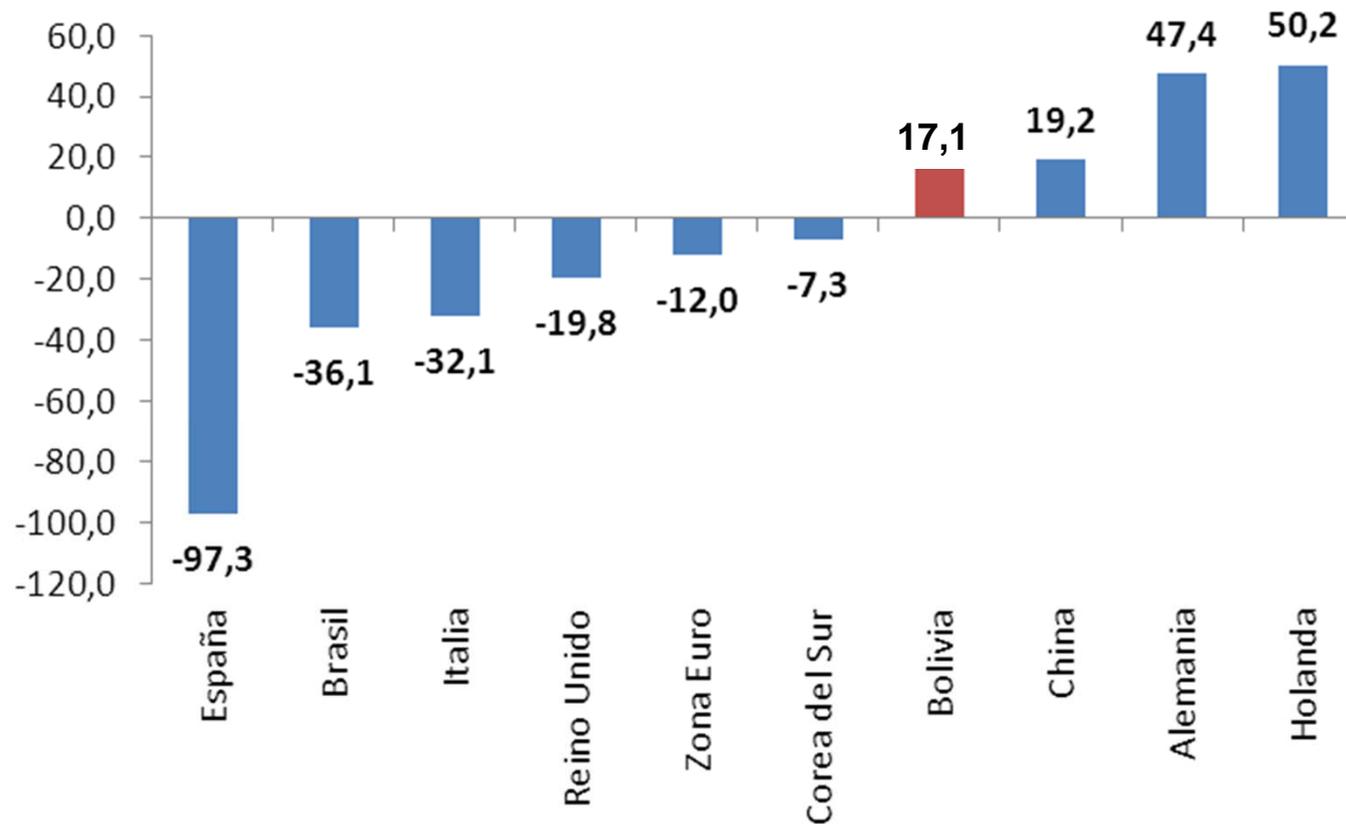
Se registró una posición de inversión internacional acreedora por séptimo año consecutivo, que a septiembre de 2014 ascendió a 17,1% del PIB.



La PII como porcentaje del PIB del E.P. de Bolivia presenta una posición acreedora de 17,1% junto a países como China, Alemania y Holanda.

## Posición de inversión Internacional

(como porcentaje del PIB)



Bolivia y 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  
Enero-Septiembre  
Gestión 2014**

La Paz, 18 de noviembre de 2014