



**REPORTE DE
BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE
INVERSIÓN INTERNACIONAL
Primer Semestre
Gestión 2014**

La Paz, 19 de agosto 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

Primer Semestre

(En millones de dólares)

	2012 ^P	2013 ^P	2014 ^P
I. CUENTA CORRIENTE	600,4	907,5	816,4
1. Balanza Comercial	946,3	1.497,4	1.451,8
Exportaciones FOB	4.907,3	5.762,6	6.183,4
Importaciones CIF ¹	3.961,0	4.265,2	4.731,7
2. Servicios	-192,2	-281,0	-355,8
3. Renta (neta)	-754,1	-967,9	-871,1
Intereses recibidos	77,1	98,3	92,8
Intereses debidos	-60,7	-66,8	-83,4
Otra renta de la inversión (neta)	-777,9	-1.006,6	-888,3
Renta del trabajo (neta)	7,4	7,2	7,8
4. Transferencias	600,4	659,1	591,5
Oficiales (excluido HIPC)	95,2	110,2	76,4
Donaciones HIPC	6,4	3,2	2,7
Privadas	498,7	545,6	512,4



. continuación

BALANZA DE PAGOS

Primer Semestre

(En millones de dólares)

	2012 ^P	2013 ^P	2014 ^P
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	219,5	99,0	-556,5
1. Sector Público	118,4	12,1	135,2
Transferencias de capital	0,0	0,0	0,0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	131,5	182,0	122,6
Desembolsos	227,8	282,5	247,6
Amortizaciones debidas	-96,3	-100,5	-125,1
Otro capital público (neto) ²	-13,1	-169,9	12,6
2. Sector Privado	101,1	86,9	-691,7
Transferencias de capital	2,1	2,6	2,6
Inversión extranjera directa (neta)	628,3	863,1	851,8
Inversión de cartera (neta)	-146,0	-160,1	-272,4
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ³	-58,2	-46,9	-13,9
Deuda privada neta de corto plazo ^{3,4}	43,8	-10,7	-29,1
Activos externos netos de corto plazo ⁵	3,1	5,7	-284,5
Otro capital del sector privado ⁶	-372,0	-566,8	-946,2
III. ERRORES Y OMISIONES	-341,4	-279,7	-31,1
IV. BALANCE GLOBAL(I+II+III)	478,5	726,9	228,7
V. TOTAL FINANCIAMIENTO	-478,5	-726,9	-228,7
RIN BCB (aumento= negativo) ⁷	-478,5	-726,9	-228,7



. continuación

BALANZA DE PAGOS

Primer Semestre

(En millones de dólares)

	2012 ^P	2013 ^P	2014 ^P
Ítems pro memoria:			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	2,2	2,9	2,4
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	0,8	0,3	-1,6
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ⁸	12.438	13.951	14.809
RB en meses de importaciones ⁹	16	17	16

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

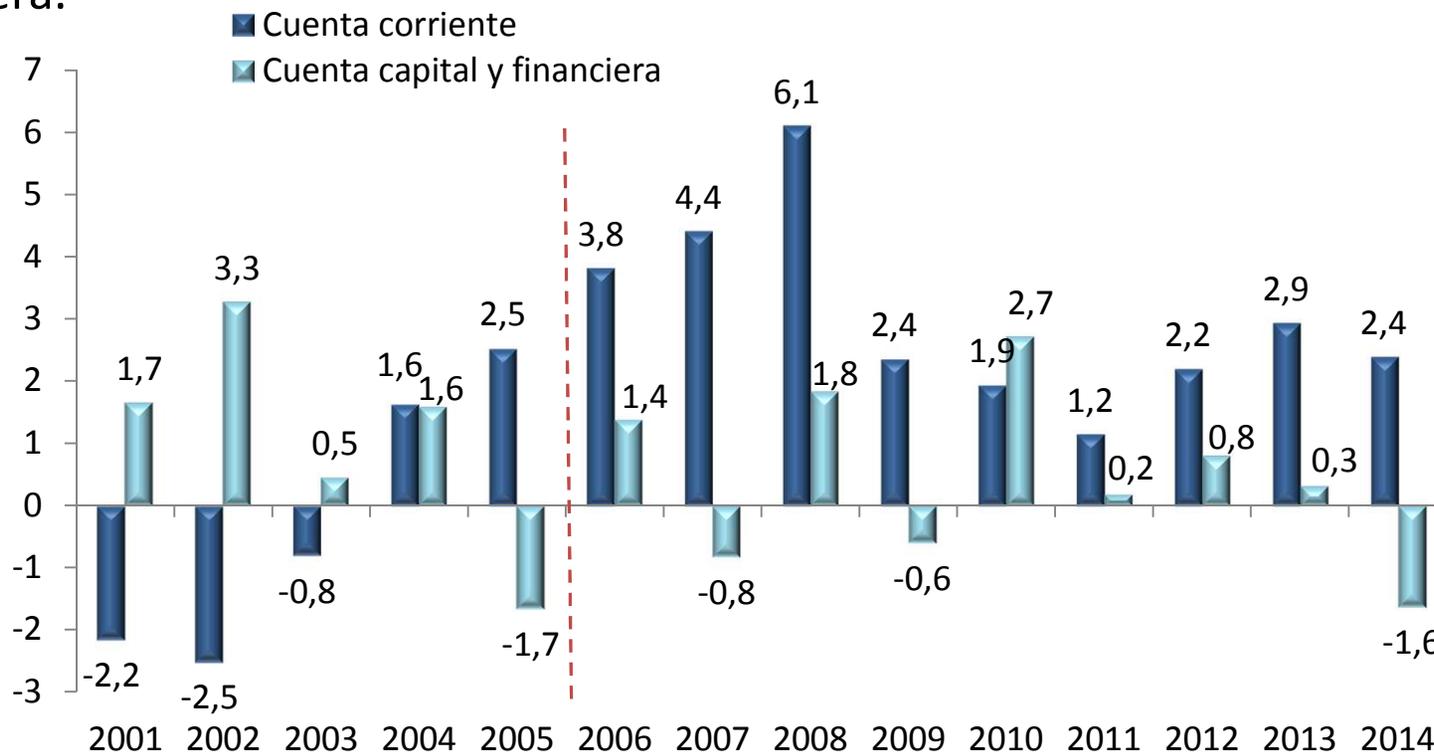


CUENTA CORRIENTE Y CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

Primer semestre

(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	3,0	6,1	1,2
Cuenta capital y financiera	0,5	2,7	-1,6

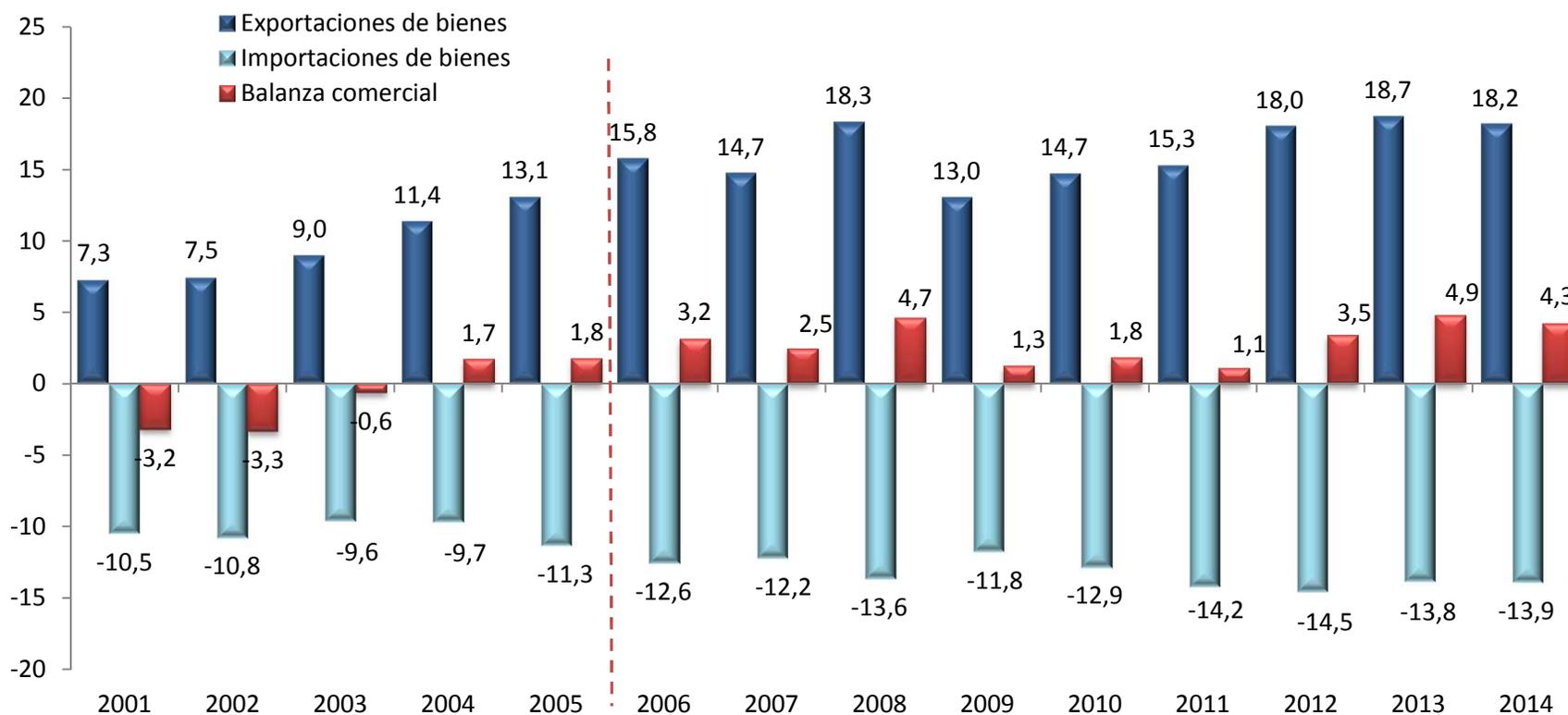


BALANZA COMERCIAL

Primer Semestre

(En % del PIB anual)

La balanza comercial en el primer semestre de 2014 presentó un superávit de 4,3%.



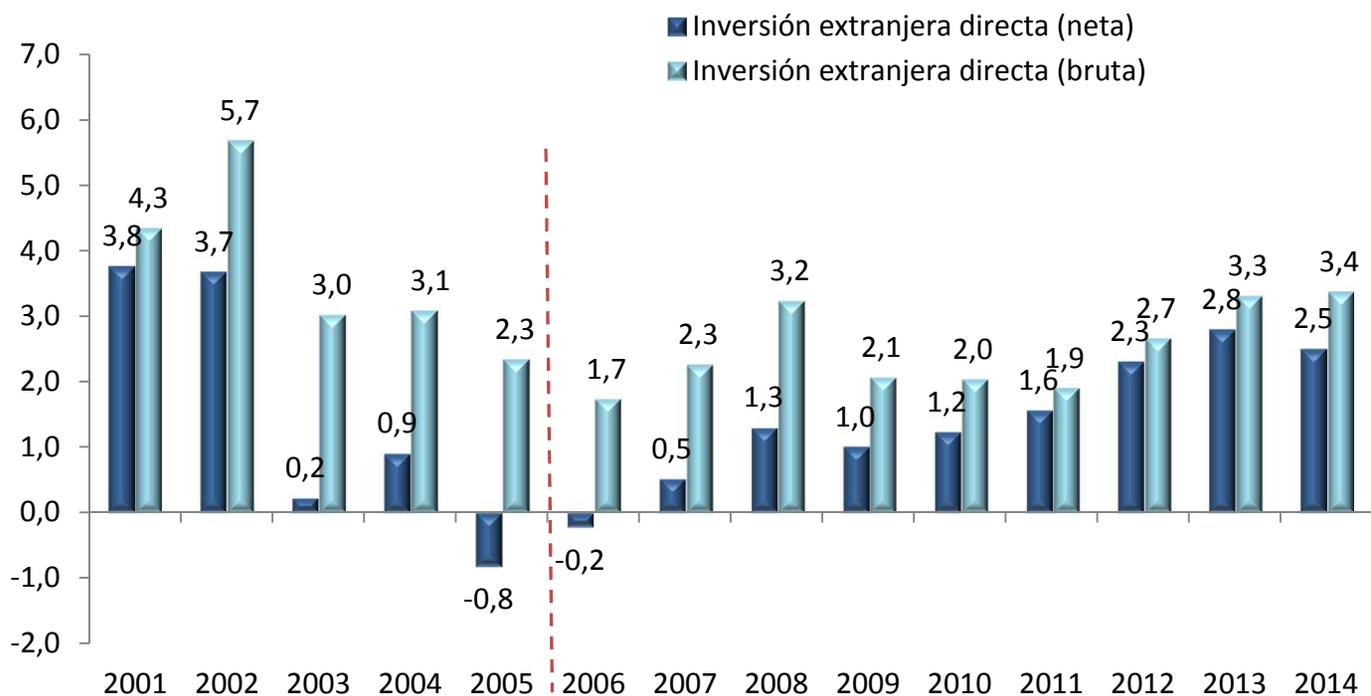
2006-2014	Promedio	Máximo	Mínimo
Exportaciones de bienes	16,4	18,7	13,0
Importaciones de bienes	-13,3	-11,8	-14,5
Balanza comercial	3,1	4,9	1,1



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Primer Semestre
(En % del PIB anual)

En el primer Semestre de 2014 se presentaron flujos positivos de Inversión Extranjera Bruta superiores a los registrados en años anteriores.



2006-2014	Promedio	Máximo	Mínimo
Inversión extranjera directa (neta)	1,5	2,8	-0,2
Inversión extranjera directa (bruta)	2,5	3,3	1,7



EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

Primer Semestre

(En millones de \$us)

DETALLE	2013			2014			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	1.635,8			1.948,2			19,1		
Oro	370,0	8,3	1.394,4	743,6	17,9	1.288,5	101,0	117,5	-7,6
Zinc	374,4	191,2	0,9	435,7	214,6	0,9	16,4	12,2	3,7
Plata	543,9	610,6	27,7	418,3	649,2	20,0	-23,1	6,3	-27,7
Estaño	176,7	7,7	10,4	182,0	7,9	10,4	3,0	2,7	0,2
Plomo	77,1	35,5	1,0	77,4	36,7	1,0	0,5	3,4	-2,8
Cobre	21,1	2,7	3,5	25,9	3,7	3,2	23,1	36,0	-9,5
Antimonio	25,6	2,4	4,9	18,9	2,0	4,3	-26,2	-17,4	-10,6
Wolfram	13,5	0,8	7,4	15,8	0,8	8,8	17,3	-1,3	18,8
Otros	33,5			30,5			-8,9		
Hidrocarburos	3.282,0			3.378,4			2,9		
Gas natural	3.038,9	8.304	10,4	3.126,5	8.837	10,0	2,9	6,4	-3,3
Petróleo	242,2	2.094,1	115,7	251,5	2.054,4	122,4	3,8	-1,9	5,8
Otros	0,9	6,7	0,1	0,4	6,2	0,1	-52,9	-7,6	-49,0



EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

Primer Semestre

(En millones de \$us)

... continuación

DETALLE	2013			2014			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
No tradicionales	1.040,9			1.063,1			2,1		
Torta de soya	279,1	653,6	427	318,8	716,6	445	14,2	9,6	4,2
Aceite de soya	133,1	135,4	983	125,1	151,8	824	-6,0	12,1	-16,1
Quínua	57	16	3.599	99	15	6.725	73,6	-7,1	86,9
Soya en grano	123,4	266,3	463	74,1	152,1	487	-40,0	-42,9	5,1
Castaña	50,9	9,0	5.650	67,6	10,9	6.197	32,8	21,0	9,7
Cueros	22,5	6,2	3.619	25,3	8,3	3.042	12,5	33,8	-16,0
Maderas	22,9	34,8	658	24,8	26,9	921	8,3	-22,6	40,0
Harina de soya	16,3	33,3	489	18,6	37,1	503	14,4	11,3	2,8
Joyería	36,7	1,3	27.592	14,3	0,6	24.778	-61,1	-56,7	-10,2
Prendas de vestir	9,3	0,7	13.223	13,1	0,6	20.972	40,9	-11,2	58,6
Azúcar	27,8	58,9	472	9,3	18,1	511,7	-66,6	-69,2	8,4
Palmitos	8,1	3,3	2.443	8,5	3,4	2.545	5,1	0,9	4,2
Café	4,5	1,1	2	6,5	1,7	1,7	44,5	56,3	-7,5
Otros	249,3			258,2					



EXPORTACIONES POR PRODUCTOS

Primer Semestre

(En millones de \$us)

... continuación

DETALLE	2013			2014			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Otros bienes	146,2			133,9			-8,4		
Bienes para transformación	57,9			55,1			-5,0		
Joyería con oro importado	19,8	0,7	27.309	23,9	1,0	24.380	20,7	35,2	-11
Otros	38,1			31,2			-18,3		
Combustibles y lubricantes	24,7			25,4			2,6		
Reexportaciones	63,5			53,4			-15,9		
Valor oficial	6.104,9			6.523,5			6,9		
Ajustes ⁽⁴⁾	-342,3			-340,1			-0,7		
Valor FOB	5.762,6			6.183,4			7,3		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados⁽⁵⁾	552,0	1.088,7	507,0	536,7	1.057,6	507,4	-2,8	-2,9	0,1

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.

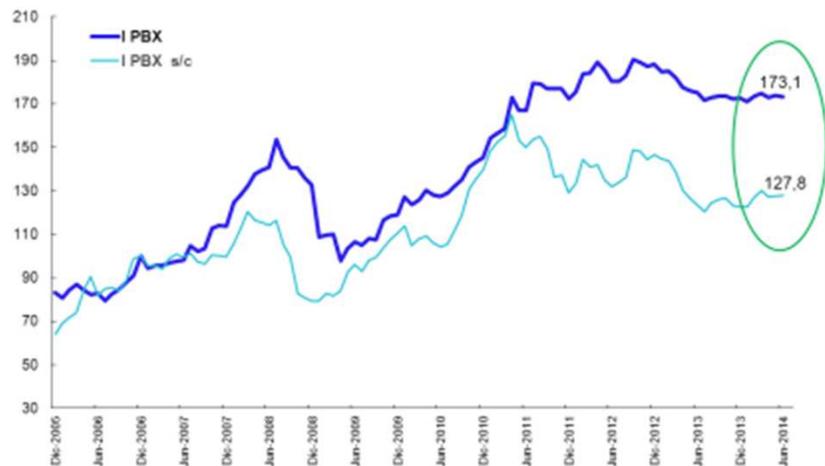


INDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN (IPPBX):

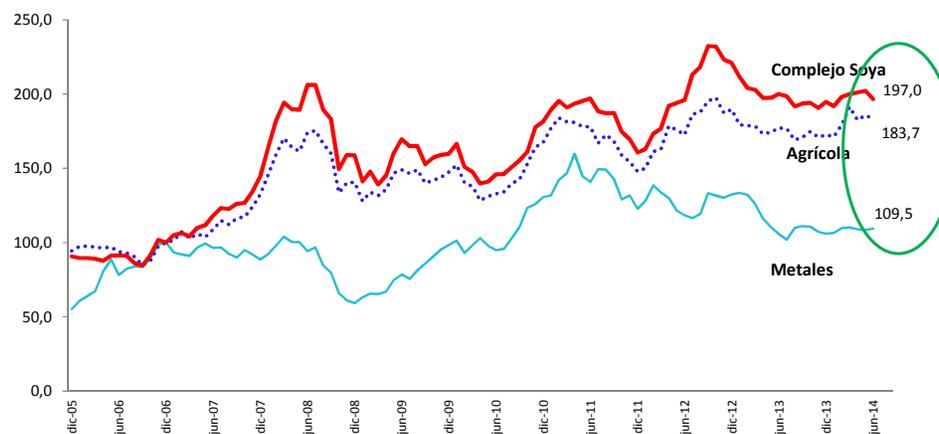
A junio de 2014

Base: Diciembre 2006 =100

IPPBX General y sin combustibles



IPPBX por sectores



	31-12-13	Junio-2014
IPPBX	172,5	173,1
IPPBX s/c	122,5	127,8



	31-12-13	Junio-2014
IP Minería	106,1	109,5
IP Agricultura	172,7	183,7
IP Comp Soya	194,7	197,0

Fuente: Bloomberg

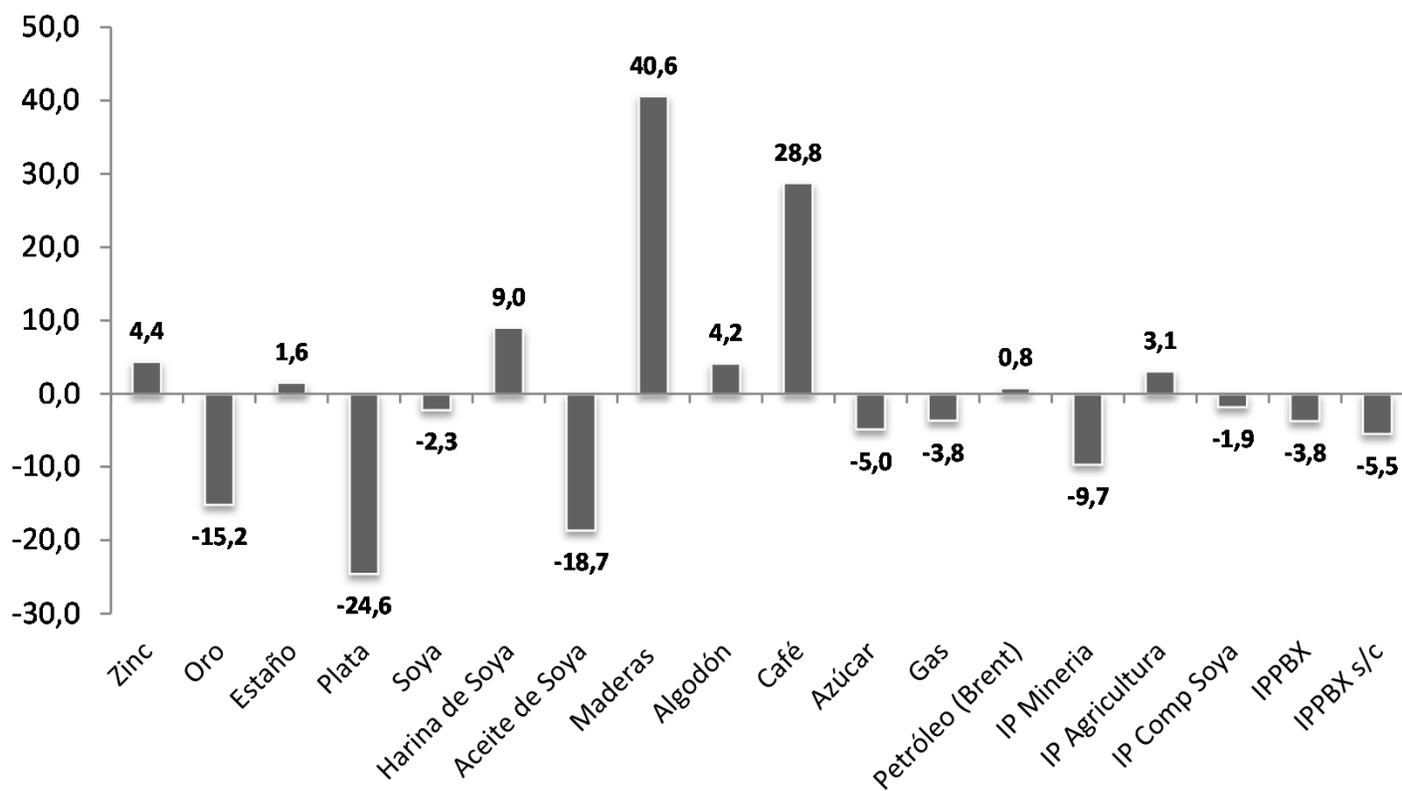
Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo

Notas: IP = índice de precios
s/c = sin combustibles



VARIACIÓN DE LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN

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



Fuente: Bloomberg



IMPORTACIONES

(En millones de \$us)

Resalta el incremento de las importaciones de bienes intermedios (materias primas semielaborados para la 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 ajustadas¹	4.265,2		4.731,7		10,9
Importaciones CIF	4.275,0	100,0	4.739,2	100,0	10,9
Bienes de consumo	919,1	21,5	1.000,1	21,1	8,8
No duradero	500,1	11,7	528,1	11,1	5,6
Duradero	419,1	9,8	472,1	10,0	12,6
Bienes intermedios	2.076,7	48,6	2.196,3	46,3	5,8
Combustibles	564,2	13,2	523,7	11,1	-7,2
Para la agricultura	154,1	3,6	165,5	3,5	7,4
Para la industria	1.012,4	23,7	1.061,0	22,4	4,8
Materiales de construcción	230,5	5,4	307,7	6,5	33,5
Partes y accesorios de equipo de transporte	115,5	2,7	138,4	2,9	19,9
Bienes de capital	1.251,7	29,3	1.521,8	32,1	21,6
Para la agricultura	95,8	2,2	95,3	2,0	-0,5
Para la industria	882,3	20,6	1.137,9	24,0	29,0
Equipo de transporte	273,6	6,4	288,6	6,1	5,5
Diversos²	27,4	0,6	20,9	0,4	-23,7

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

Primer Semestre

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	2013 ^P			2014 ^P			Variación Abs.		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI ¹	4.076,5	1.972,2	2.104,3	4.116,5	1.985,9	2.130,7	40,0	13,6	26,4
MERCOSUR	3.306,9	1.312,5	1.994,5	3.362,1	1.356,5	2.005,7	55,2	44,0	11,2
Argentina	1.202,1	511,2	690,9	1.307,3	531,9	775,4	105,2	20,8	84,5
Brasil	2.023,7	751,0	1.272,7	1.990,7	756,4	1.234,3	-33,0	5,4	-38,4
Paraguay	13,3	34,1	-20,8	28,0	43,9	-15,9	14,7	9,8	4,9
Uruguay	3,3	15,3	-11,9	4,1	22,3	-18,2	0,7	7,0	-6,3
R. B. de Venezuela	64,6	1,0	63,5	32,0	2,0	30,1	-32,5	0,9	-33,4
Comunidad Andina	679,4	369,0	310,4	701,3	406,2	295,1	21,9	37,2	-15,3
Colombia	282,8	90,4	192,4	372,0	79,1	292,9	89,2	-11,3	100,5
Ecuador	97,5	16,0	81,5	29,3	20,3	9,0	-68,2	4,3	-72,5
Perú	299,1	262,6	36,5	300,0	306,8	-6,8	0,9	44,2	-43,3
Chile	89,6	289,7	-200,2	52,8	222,4	-169,6	-36,8	-67,3	30,5
Cuba	0,7	1,1	-0,4	0,3	0,8	-0,5	-0,3	-0,3	0,0
MCCA ²	3,5	2,9	0,6	0,9	4,0	-3,0	-2,5	1,1	-3,7
TLC (NAFTA) ³	789,4	726,1	63,2	1.167,0	715,7	451,3	377,7	-10,4	388,1
Estados Unidos	716,2	568,6	147,6	1.046,7	542,4	504,3	330,5	-26,2	356,7
Canadá	63,4	25,9	37,6	96,4	27,5	68,9	32,9	1,6	31,3
México	9,7	131,6	-121,9	24,0	145,8	-121,8	14,3	14,2	0,1

Continúa ...



Saldo Comercial

Primer Semestre

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	2013 ^P			2014 ^P			Variación Abs.		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
RUSIA	2,4	8,0	-5,6	2,6	5,4	-2,7	0,2	-2,6	2,8
Unión Europea (UE)	341,1	381,4	-40,3	311,1	462,3	-151,2	-30,1	80,9	-110,9
Alemania	22,5	99,6	-77,1	30,7	94,6	-63,9	8,2	-5,0	13,2
Bélgica	125,7	16,5	109,2	111,2	29,2	81,9	-14,6	12,7	-27,3
Francia	7,4	33,1	-25,7	14,4	41,3	-26,9	7,0	8,2	-1,2
Países Bajos	97,0	55,2	41,8	38,4	46,2	-7,9	-58,7	-9,0	-49,7
Reino Unido	51,7	36,4	15,3	67,8	27,6	40,2	16,1	-8,8	24,9
Italia	30,6	58,5	-27,9	37,0	98,7	-61,7	6,4	40,2	-33,8
Suecia	0,7	43,3	-42,7	0,7	45,2	-44,6	0,0	1,9	-1,9
Otros UE ⁴	5,5	38,7	-33,2	11,0	79,4	-68,3	5,5	40,7	-35,2
AELC ⁵	81,8	89,2	-7,4	65,9	29,8	36,1	-16,0	-59,4	43,4
Suiza	81,2	88,6	-7,4	64,9	29,0	35,9	-16,3	-59,6	43,4
Noruega	0,6	0,5	0,1	0,9	0,8	0,1	0,3	0,2	0,1

Continúa ...



Saldo Comercial

Primer Semestre

(En millones de \$us)

ZONAS ECONOMICAS	2013 ^P			2014 ^P			Variación Abs.		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
Asia	636,1	983,6	-347,5	689,2	1.342,8	-653,6	53,1	359,2	-306,1
Japón	212,1	213,8	-1,6	190,9	219,0	-28,0	-21,2	5,2	-26,4
China	167,5	549,6	-382,1	182,3	769,0	-586,8	14,8	219,4	-204,6
Corea del Sur	240,5	44,7	195,9	200,5	61,8	138,7	-40,1	17,1	-57,2
Malasia	8,3	8,5	-0,2	8,1	9,5	-1,4	-0,3	1,0	-1,2
Hong Kong	2,1	4,5	-2,4	2,7	3,6	-1,0	0,5	-0,9	1,4
India	1,1	58,9	-57,8	1,1	87,6	-86,6	0,0	28,8	-28,8
Tailandia	0,8	38,0	-37,3	0,4	49,9	-49,5	-0,4	11,8	-12,2
Taiwán	1,5	32,8	-31,4	1,6	23,8	-22,3	0,1	-9,0	9,1
Otros Asia	2,1	32,7	-30,6	101,7	118,5	-16,8	99,6	85,8	13,8
Resto del Mundo	174,1	111,6	62,5	170,3	193,4	-23,1	-3,8	81,8	-85,5
T O T A L C I F	6.104,9	4.275,0	1.829,9	6.523,5	4.739,2	1.784,4	418,6	464,2	-45,6
Ítem pro memoria:									
UNASUR ⁶	4.075,9	1.971,2	2.104,7	4.116,2	1.985,0	2.131,1	40,3	13,9	26,4

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

Primer Semestre

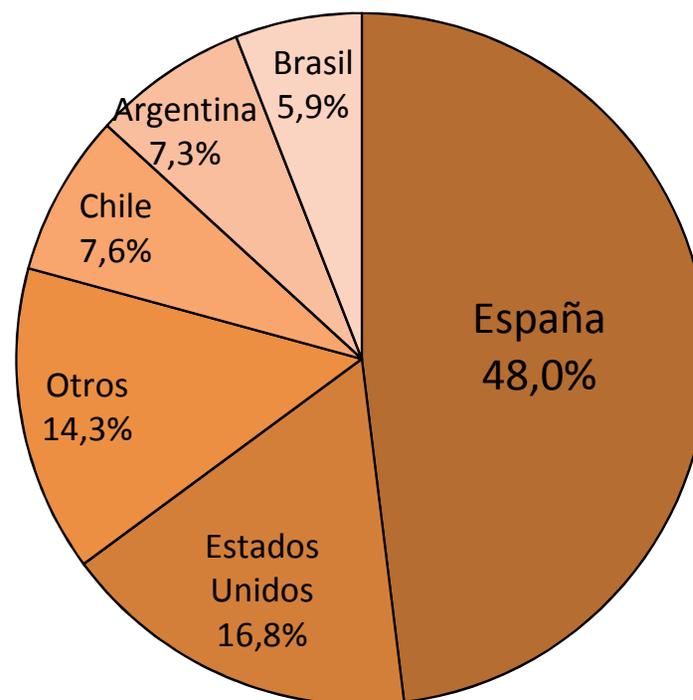
(En millones de \$us)

	Enero - Junio			Variación	
	2012 ^p	2013 ^p	2014 ^p	Abs	%
CREDITO	568,7	614,0	596,9	-17,1	-2,8
Remesas de Trabajadores	525,8	571,6	559,9	-11,7	-2,0
Otras Transferencias	42,8	42,4	37,0	-5,4	-12,8
DEBITO	70,0	68,4	84,5	16,1	23,5
Remesas de Trabajadores	68,2	66,5	82,4	15,9	23,9
Otras Transferencias	1,8	1,9	2,0	0,2	10,2
SALDO NETO	498,7	545,6	512,4	-33,2	-6,1



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

	(millones de \$us)	%
España	269,0	48,0
Estados Unidos	94,3	16,8
Otros	42,9	7,7
Chile	42,4	7,6
Argentina	40,8	7,3
Brasil	33,1	5,9
Italia	12,0	2,1
Suiza	8,5	1,5
Peru	8,0	1,4
Francia	3,1	0,6
Paraguay	3,0	0,5
Alemania	2,6	0,5
	559,9	100,0

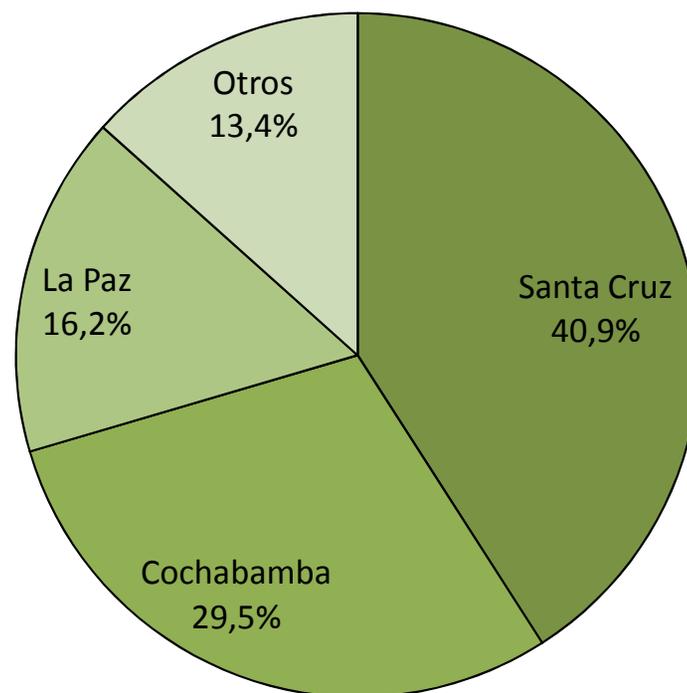




REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO

Primer Semestre
(En millones de \$us)

	(millones de \$us)	%
Santa Cruz	229,1	40,9
Cochabamba	165,4	29,5
La Paz	90,5	16,2
Chuquisaca	27,7	4,9
Beni	17,2	3,1
Tarija	11,0	2,0
Oruro	10,0	1,8
Potosi	6,6	1,2
Pando	2,5	0,4
	559,9	100,0





INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA – POR SECTORES

(En millones de \$us)

	2013	2014
	1ºSemestre	2ºSemestre
I. TOTAL RECIBIDO	1.021,2	1.148,1
HIDROCARBUROS	652,0	765,0
MINERÍA	79,5	128,8
INDUSTRIA	194,8	179,6
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	44,3	(2,0)
COMERCIO, ELECTRICIDAD Y OTROS	50,7	76,7
II. DESINVERSIÓN ¹	158,1	296,3
III. IED NETA	863,1	851,8

Fuente: BCB

Elaboración: BCB

Nota: ¹ La desinversión está explicada principalmente por amortizaciones de préstamos con empresas relacionadas.

p = Preliminar



II. Reservas Internacionales



Activos Externos Netos Consolidados

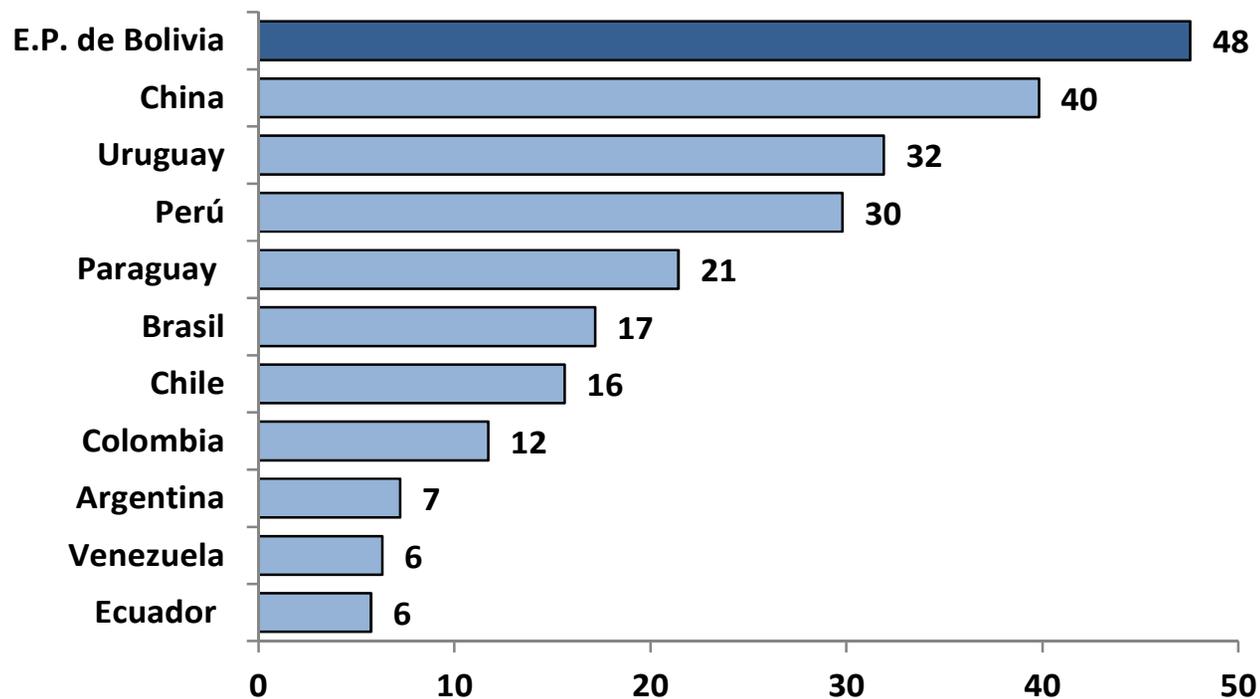
(En millones de dólares)

	Jun-13	Dic-13	Jun-14	VARIACIÓN Jun14/Dic13	
				ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III)	15.461	17.286	18.022	736	4,3
Brutas	15.481	17.315	18.055	740	4,3
Obligaciones	19	29	33	4	13,5
II. BCB NETAS	13.952	14.430	14.809	379	2,6
Brutas	13.951	14.430	14.809	378	2,6
Obligaciones	-1	0,0	-0,3	0	
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	1.510	1.654	2.061	407	24,6
Brutas	1.529	1.683	2.095	411	24,4
Obligaciones	20	29	33	4	14,7
IV. FINPRO	0	1.202	1.152	-50	-4,1
Brutas		1.202	1.152	-50	-4,1
Obligaciones					



A junio de 2014 el E.P. de Bolivia presentó el nivel más alto de reservas internacionales en porcentaje del PIB en América Latina (48%) por tanto, una sólida posición externa.

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



Fuente: BCB ,Bloomberg , WEO.



III. Deuda Externa Pública



SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE CMLP A JUNIO 2014 (En millones de dólares y porcentajes)

ACREEDOR	SALDO AL 31/12/2013	DESEMBOLSO	AMORTIZACION	VARIACION CAMBIARIA	ALIVIO POR DONACIÓN	SALDO AL 30/06/2014	PARTICIPACION PORCENTUAL	VALOR PRESENTE
A. MULTILATERAL	3.459,8	174,5	88,6	1,1	0,9	3.546,8	65,9	3.358,5
CAF	1.628,8	90,1	66,3	0,0		1.652,6	30,7	1.661,2
BID	1.179,4	59,5	12,1	-0,3		1.226,6	22,8	1.120,2
BANCO MUNDIAL	498,6	12,6	4,0	1,4		508,6	9,5	431,6
FIDA	50,9	0,1	0,9	0,1		50,2	0,9	42,7
FND	39,9		0,5	-0,1		39,3	0,7	32,9
FONPLATA	32,3	8,6	3,5	0,0	0,9	37,4	0,7	37,8
OPEP	30,0	3,4	1,2	0,0		32,2	0,6	32,2
B. BILATERAL	802,0	73,2	35,0	-5,8	1,7	834,4	15,5	790,4
REP.POP.CHINA	457,2	67,2	0,8	-5,7		517,9	9,6	503,6
R.B.VENEZUELA	154,5		24,1	0,0		130,5	2,4	126,0
BRASIL	80,3	5,4	7,3	0,0		78,4	1,5	67,9
ALEMANIA	58,5	0,5	0,3	-0,6		58,1	1,1	49,4
COREA DEL SUR	20,4		0,6	0,9		20,7	0,4	18,3
ESPAÑA	15,4		0,3	-0,1	1,7	15,0	0,3	12,9
FRANCIA	7,2	0,0	0,7	-0,2		6,4	0,1	5,6
ARGENTINA	4,6		0,4	-0,1		4,1	0,1	4,0
ITALIA	4,0		0,6	0,0		3,4	0,1	2,7
C. PRIVADO	1.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.000,0	18,6	1.120,0
BONOS SOBERANOS	1.000,0	0,0	0,0	0,0		1.000,0	18,6	1.120,0
TOTAL GENERAL	5.261,8	247,6	123,6	(4,6)	2,7	5.381,2	100,0	5.268,9



**TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE CMLP
A JUNIO 2014
(En millones de dólares)**

ACREEDOR	DESEMBOLSOS (1)	SERVICIO AMORTIZACIÓN (2)	INTERESES	VARIACIÓN CAMBIARIA	ALIVIO APPME * DONACIÓN (3)	TRANSFERENCIA NETA CON ALIVIO (1)-(2)	TRANSFERENCIA NETA SIN ALIVIO (1)-(2)-(3)
B. MULTILATERAL	174,5	88,6	31,6	1,1	0,9	54,3	53,4
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	90,1	66,3	14,9	(0,0)		8,9	8,9
BANCO INTERAMERICA DE DESARROLLO (BID)	59,5	12,1	13,1	(0,3)		34,4	34,4
BANCO MUNDIAL	12,6	4,0	1,9	1,4		6,7	6,7
OTROS	12,1	6,2	1,6	0,0	0,9	4,4	3,5
C. BILATERAL	73,2	35,0	9,3	(5,8)	1,7	28,9	27,1
REP.POP.CHINA	67,2	0,8	6,3	(5,7)		60,2	60,2
R.B.VENEZUELA	-	24,1	1,6	0,0		(25,6)	(25,6)
BRASIL	5,4	7,3	0,8	(0,0)		(2,7)	(2,7)
OTROS	0,6	2,9	0,6	(0,1)	1,7	(3,0)	(4,7)
D. PRIVADOS	-	-	27,1	-	-	(27,1)	(27,1)
BONOS SOBERANOS	-	-	27,1	-		(27,1)	(27,1)
TOTAL MEDIANO Y LARGO PLAZO (B+C+D)	247,6	123,6	67,9	(4,6)	2,7	56,1	53,5
TOTAL MEDIANO Y LARGO PLAZO (A+B+C+D)	247,6	123,6	67,9	(4,6)	2,7	56,1	53,5

*APPME: Alivio para Países Pobres Muy Endeudados, HIPC por sus siglas en inglés

Fuente: Banco Central de Bolivia



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

Al 30 de junio 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 junio 2014 (En millones de dólares)

Por plazo	Monto	Composición (%)	Por tasa	Monto	Composición (%)
de 0 a 5 años	0,0	0,0	exento	9,9	0,2
de 6 a 10 años	1.011,6	18,8	0,1% a 2%	2.473,6	46,0
de 11 a 15 años	548,2	10,2	2,1% a 6%	1.819,2	33,8
de 16 a 20 años	1.802,3	33,5	6,1% a 9%	0,0	0,0
de 21 a 30 años	767,4	14,3	más de 9,1%	0,0	0,0
más de 30 años	1.251,6	23,3	variable	1.078,4	20,0
Total	5.381,2	100,0		5.381,2	100,0

¹ Desembolsos y servicio deuda se registro con fecha de cierre 07/07/14



INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Indicadores de Solvencia de Deuda Externa Pública (En porcentajes)

INDICADORES DE SOLVENCIA	ENERO-JUNIO		UMBRAL DSF *	UMBRAL HIPC **	CRITERIO PAC - CAN **	CRITERIO MERCOSUR **	UMBRAL MAASTRICHT **
	2013	2014					
Corto, Mediano y Largo Plazo							
Saldo Deuda Nominal Total / PIB	14,2	15,8			50	40	60
Saldo Deuda en VPN Total / PIB	14,0	15,5	40	-			
Saldo Deuda Nominal Total / Exportaciones anuales	34,4	42,2					
Saldo Deuda en VPN Total / Exportaciones anuales	33,9	41,3	150	150			
Mediano y Largo Plazo							
Saldo Deuda Nominal / PIB	14,2	15,8			50	40	60
Saldo Deuda en VPN / PIB	14,0	15,5	40	-			
Saldo Deuda Nominal / Exportaciones anuales	34,4	42,2					
Saldo Deuda en VPN / Exportaciones anuales	33,9	41,3	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 tanto de CMLP como de MLP es sostenible.



INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Indicadores de Liquidez de Deuda Externa Pública

INDICADORES DE LIQUIDEZ	ENERO-JUNIO		UMBRAL DSF * (%)	UMBRAL HIPC ** (%)
	2013	2014		
Corto, Mediano y Largo Plazo				
Servicio Deuda Despues Alivio Total / Exportaciones (ene-jun)	3,7	2,9	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes Alivio Total / Exportaciones (ene-jun)	3,7	2,9		
Mediano y Largo Plazo				
Servicio Deuda Despues Alivio / Exportaciones (ene-jun)	2,3	2,9	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes Alivio / Exportaciones (ene-jun)	2,4	2,9		

Fuente: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

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

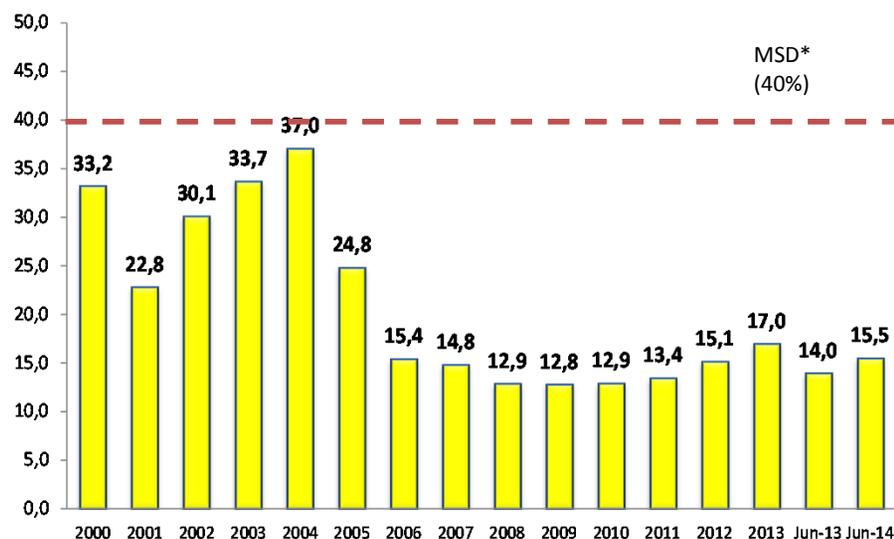
Nota: En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones *de Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias. Algunos organismos internacionales califican al país con políticas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

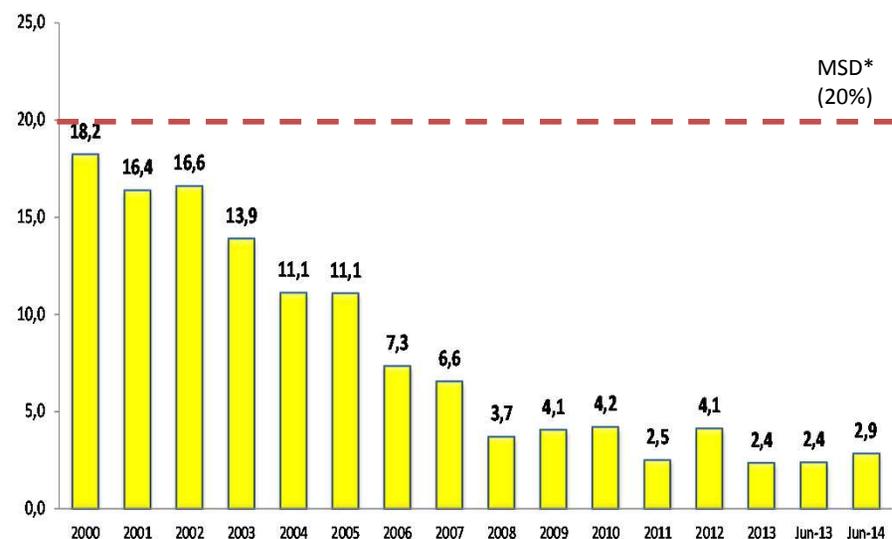


EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA

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



**Indicador de Liquidez:
Servicio deuda púb. externa / Exportaciones
de ByS**



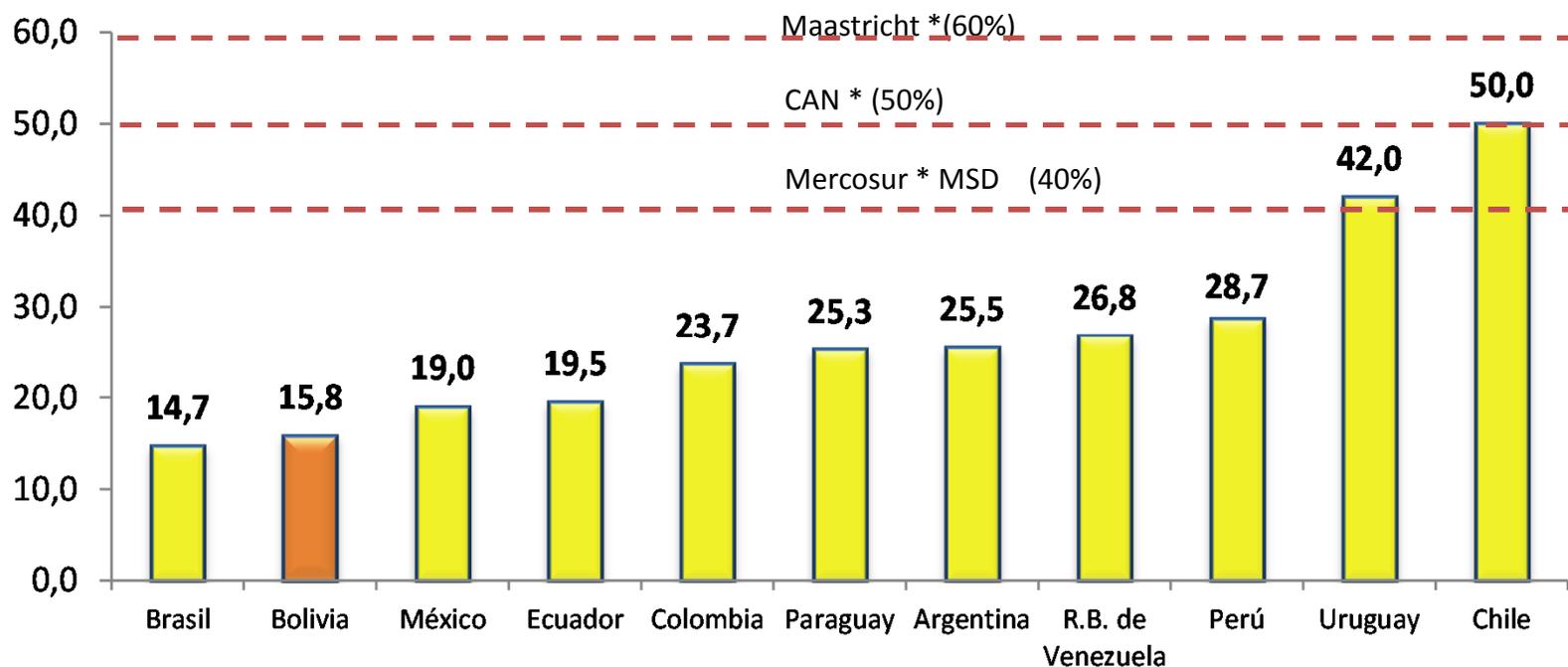
(p) preliminar

*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 JUNIO 2014 (DEUDA EXTERNA / PIB)



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

Los umbrales Maastricht, CAN y Mercosur 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 junio 2014



CALIFICACIÓN DE RIESGO PARA BOLIVIA

- La calificación de Bolivia establece una situación económica alentadora con respecto a los años anteriores. A junio 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»
- Fitch & Ratings mejoró la perspectiva a “positiva” en agosto de 2014.

Indicadores de Riesgo

	MOODY'S		S&P		FITCH RATING	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	Caa1	Estable	CCC+	Negativa	CC	-
Bolivia	Ba3	Estable	BB	Estable	BB-	Estable
Brasil	Baa2	Estable	BBB-	Estable	BBB	Estable
Chile	Aa3	Estable	AA-	Estable	A+	Estable
Colombia	Baa3	Positiva	BBB	Estable	BBB	Estable
Ecuador	Caa1	Estable	B	Positiva	B	Estable
Mexico	A3	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Estable
Paraguay	Ba2	Positiva	BB	Estable	BB-	Positiva
Perú	Baa2	Positiva	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 ^P	30 jun 2014 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	21.365	22.568	1.203	5,6
1. Inversión directa en el extranjero	0	50	50	
2. Inversión de cartera	1.674	1.927	253	15,1
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	973	1.110	138	14,2
Empresas no Financieras y otra inversión	702	816	115	16,4
3. Otra inversión	5.260	5.782	522	9,9
Bancos (otros activos externos)	1.875	2.113	238	12,7
Otra inversión	3.385	3.669	284	8,4
4. Activos de reserva (BCB)	14.430	14.809	379	2,6
Pasivos	16.710	17.680	970	5,8
1. Inversión directa en la economía declarante	10.558,5	11.410,3	852	8,1
2. Inversión de cartera	40	60	19	48,0
3. Otra inversión	6.111	6.210	99	1,6
Deuda externa pública CP y MLP ²	5.262	5.381	119	2,3
Deuda externa privada CP y MLP	816	795	-22	-2,6
Otra inversión	33	35	1	3,6
Posición neta	4.655	4.888	233	5,0
En % del PIB	15,1%	14,4%		

Nota: ^P Cifras preliminares sujetas a revisión.

¹ Entidades financieras no bancarias.

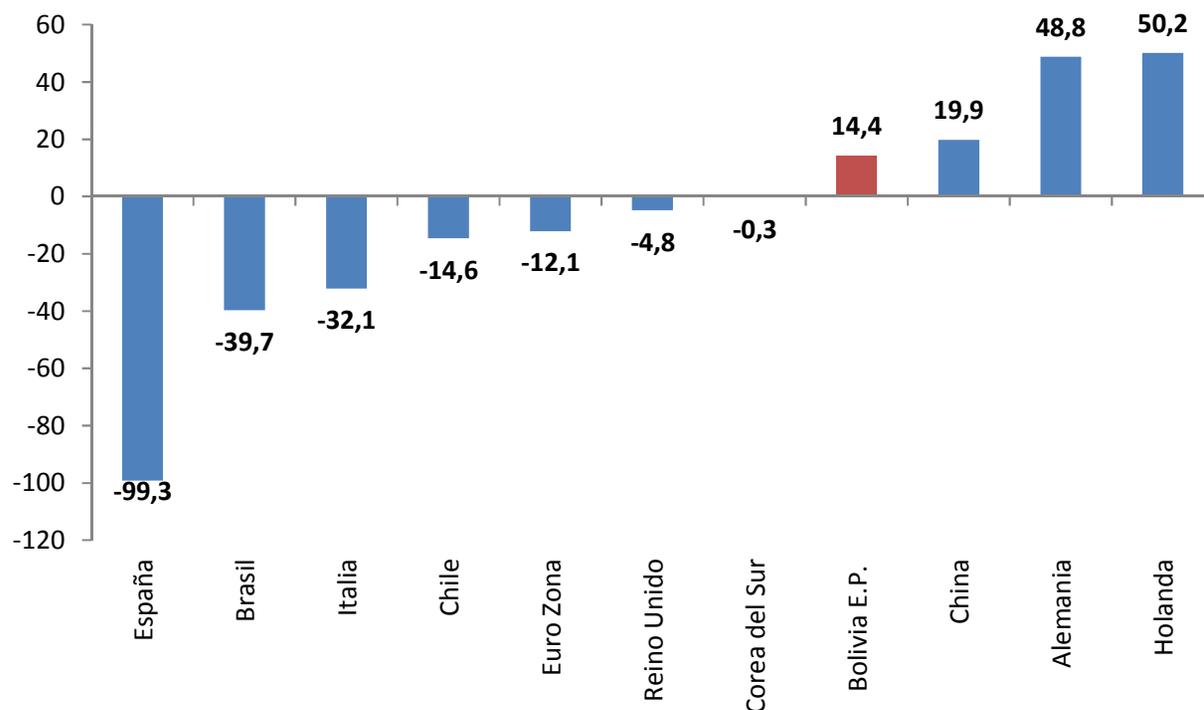
² CP Corto Plazo; MLP Mediano y Largo Plazo.

Se registró una posición de inversión internacional acreedora por séptimo año consecutivo, que en el primer semestre de 2014 ascendió a 14,4% del PIB.



La PII como porcentaje del PIB del E.P. de Bolivia presenta una posición acreedora de 14,4% junto a países como China, Alemania y Holanda.

Posición de inversión Internacional (como porcentaje del PIB)



Bolivia y Brasil con datos a junio 2014, China con cifras a septiembre 2013 y el resto de países con datos a diciembre 2013. 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
Primer Semestre
Gestión 2014**

La Paz, 19 de agosto de 2014