



Avance de cifras del
Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Gestión 2013
Primer Trimestre

I. Aspectos destacables de las cifras

1. En la gestión 2012, la balanza de pagos registró un superávit de \$us1.712 millones, resultado de superávits obtenidos en cuenta corriente y cuenta capital y financiera de \$us2.127 millones y \$us534 millones, respectivamente.
2. El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia ascendió a \$us13.927 millones a fines de diciembre de 2012, superior en \$us1.908 millones respecto al saldo de diciembre de 2011. La alta relación RIN/PIB continúa mostrando el respaldo a la política cambiaria y a la estabilidad financiera, señalando la fortaleza y baja vulnerabilidad externa de la economía boliviana.
3. El superávit en cuenta corriente de \$us2.127 millones se explica principalmente por el saldo positivo de la balanza comercial y las remesas familiares. La balanza comercial registró un superávit de \$us2.964 millones.
4. La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us534 millones. Se destaca la Inversión Extranjera Directa (IED) bruta que aumentó 45,7% respecto a la gestión 2011, pasando de \$us1.033 millones a \$us1.505 millones. De igual forma, la IED neta aumentó en 23,4%, de \$us859 millones a \$us1.060 millones, respectivamente. Por otro lado, la inversión de cartera neta registró un flujo negativo de \$us360 millones debido al incremento de los activos externos del Fondo RAL por la modificación del requerimiento de encaje legal para depósitos en moneda extranjera como medida para fortalecer el proceso de bolivianización.
5. El país presenta una posición externa sólida que se refleja en el elevado nivel de reservas internacionales y en una posición acreedora frente al exterior por quinto año consecutivo, además de bajos niveles de endeudamiento externo cuyos indicadores de solvencia y liquidez, por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales, permiten calificar la deuda externa pública como ampliamente sostenible. En un contexto de bajo endeudamiento, la contribución de nueva deuda al crecimiento económico es positiva y mayor si el endeudamiento se destina a la inversión productiva.



A nivel más específico, se destacan los siguientes aspectos:

1. La balanza comercial presentó un superávit de \$us2.964 millones, monto que casi cuadruplicó al observado en la gestión anterior. Este comportamiento se explica por el mayor dinamismo de las exportaciones principalmente de gas natural en relación a las importaciones.
2. El valor de las exportaciones de bienes FOB en la gestión 2012 (\$us11.233 millones; mayor en 34,4% con relación a 2011) fue el más alto en la historia económica, impulsado por las mayores exportaciones de hidrocarburos, productos no tradicionales y otros minerales. Cabe subrayar el incremento del volumen exportado de gas natural, cobre, oro y otros minerales donde se destacan principalmente desechos y amalgamas de metal precioso; harina, torta y aceite de soya, azúcar, prendas de vestir y quinua que tienen una incidencia significativa en la actividad económica del país. Las exportaciones en términos del PIB representan 41,3%.
3. El valor de las importaciones de bienes CIF en la gestión 2012 (\$us8.269 millones) fue mayor al de 2011 en 4,3% y también a los registrados en períodos anteriores. Se debe remarcar que el 78,0% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y de capital destinados principalmente a la industria. Las importaciones representan el 30,4% del PIB.
4. Las remesas recibidas de emigrantes también contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us1.094 millones. En términos del PIB las remesas representan el 4,0% y provienen principalmente de España (44,0%), Estados Unidos (17,4%) y Argentina (12,1%). La información por plaza de pago muestra una concentración en el eje central, ya que Santa Cruz recibió 39,2% de las remesas, Cochabamba 29,0% y La Paz 13,8%.
5. La cuenta capital y financiera registró un flujo positivo de \$us534 millones en la gestión 2012, frente al flujo positivo de \$us977 millones en 2011. En términos del PIB, la cuenta capital y financiera representó 2,0%.
6. Las transacciones del sector privado presentaron un flujo negativo de \$us117 millones frente a un flujo positivo de \$us440 millones en 2011. Destacan los mayores flujos de IED y de activos externos netos de corto plazo del sistema financiero. Por su parte, el incremento del Fondo RAL en dólares de bancos y entidades financieras no bancarias, debido a la modificación del requerimiento de encaje legal por depósitos en moneda extranjera, determinó el monto registrado en inversión de cartera.
7. La IED neta y bruta registraron niveles récords. La IED recibida neta ascendió a \$us1.060 millones, mayor en \$us201 millones al registrado en 2011. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us1.505 millones en 2012, mayor en



\$us220 millones a la registrada en 2011. Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (62,9%) y a la minería (14,5%). En términos del PIB, la IED bruta alcanzó a 5,5% y la inversión extranjera directa neta a 3,9%.

8. Las reservas internacionales netas a fines de diciembre de 2012 ascendieron a \$us13.927 millones, monto superior en \$us1.908 millones al saldo registrado en diciembre de 2011 (\$us12.019 millones). Este saldo permite cubrir 17 meses de importaciones de bienes y servicios, proporción que se encuentra entre las más altas de América Latina.
9. Los ratios de deuda externa pública de mediano y largo plazo muestran la sostenibilidad del país en términos de solvencia y liquidez. El ratio deuda en valor presente/PIB de 15,2% es menor al umbral de 40% utilizado por la iniciativa de alivio de deuda multilateral (MDRI por sus iniciales en inglés) y el ratio servicio de deuda/exportaciones de 4,3% también es inferior al valor referencial utilizado tanto por el umbral HIPC como MDRI, cuyo intervalo es de 15%-20%. Cabe destacar que el ratio de deuda externa/PIB de Bolivia es uno de los más bajos de la región y del mundo.
10. A diciembre de 2012 la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia registró un saldo neto positivo (activos externos mayores a pasivos externos) de \$us5.300 millones (19,5% del PIB), lo que implica que Bolivia es acreedor frente al resto del mundo.

En conclusión, el comportamiento del sector externo del Estado Plurinacional de Bolivia en la gestión 2012 fue positivo, habiéndose registrado un superávit en cuenta corriente por décimo año y posición acreedora neta del país por quinto año consecutivo. El superávit de la balanza de pagos permitió que las reservas internacionales se incrementen en \$us1.908 millones respecto a diciembre de 2011.