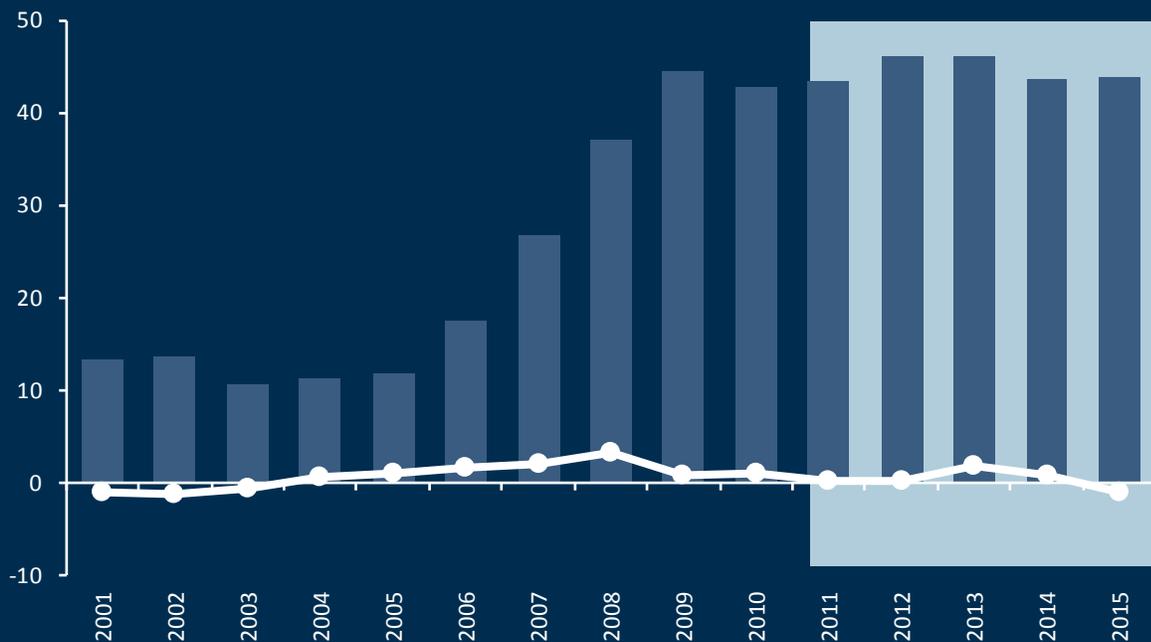


REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Primer trimestre 2015



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

**REPORTE DE BALANZA DE PAGOS
Y POSICIÓN DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL
BOLIVIA*
Primer Trimestre 2015**

*Con información disponible al 20 de junio de 2015

Contenido

1. Contexto internacional	1
2. Balanza de pagos y posición de inversión internacional	17
3. Cuenta corriente	21
3.1 Renta	32
3.2 Servicios.....	32
3.3 Transferencias unilaterales corrientes	33
4. Cuenta capital y financiera	35
4.1. Inversión extranjera directa.....	36
4.2. Inversión de cartera.....	37
5. Reservas internacionales	38
6. Posición de Inversión Internacional	44
7. Deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo (CMLP).....	46
7.1 Saldo de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo	46
7.2 Transferencia neta de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo ..	50
7.3 Indicadores de sostenibilidad de la Deuda Externa Pública.....	52
7.4 Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública de MLP en América Latina y Europa.....	55
7.5 Calificación de deuda soberana	57
7.6 Deuda Externa Pública de Corto Plazo (CP)	58
8. Deuda Externa Privada.....	58
9. Cuadro de la Balanza de Pagos.....	60

1. Contexto internacional

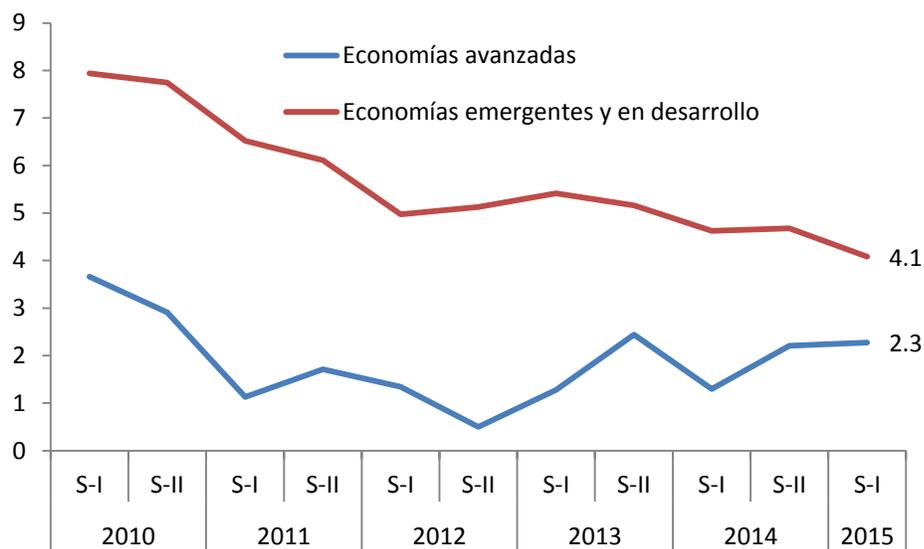
En lo que va de 2015, la actividad económica mundial continuó con una moderada recuperación caracterizada por la heterogeneidad en el desempeño de las economías avanzadas y emergentes (Gráfico 1.1). Este comportamiento se explicó en gran medida por la divergencia entre las políticas monetarias y el impacto del descenso de los precios de materias primas. Por un lado, la caída en los precios internacionales de las materias primas y las depreciaciones de las monedas (apreciación del dólar estadounidense), afectaron negativamente a las economías emergentes, principalmente a los países latinoamericanos.

Por otro lado, la disminución del precio de petróleo ha impactado positivamente en el consumo privado de las economías avanzadas. Si bien durante el primer trimestre de 2015 el crecimiento de Estados Unidos se situó por debajo de lo esperado, existen signos de recuperación en el resto de estas economías; este es el caso de la Zona Euro que mostró un mayor dinamismo en los tres primeros meses del año.

Gráfico 1.1

Crecimiento económico mundial

(Variación semestral porcentual)

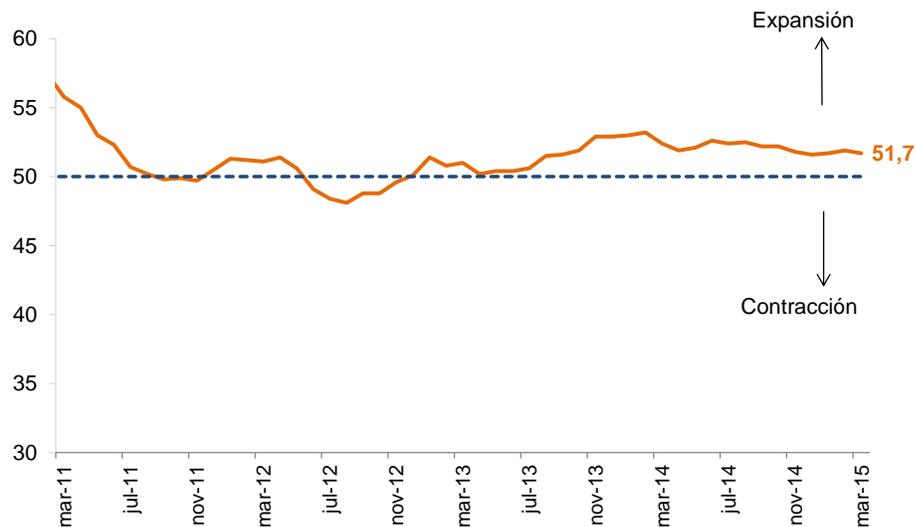


FUENTE: FMI, Perspectivas de la economía mundial al día (abril 2015)

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

El moderado desempeño económico mundial también se vio reflejado en el indicador global de actividad del sector manufacturero (basado en las encuestas a los gerentes de compras y conocido como PMI por su sigla en inglés) que si bien mostró resultados acordes con un escenario de expansión sectorial (por encima del umbral de 50 puntos), tendió a mantenerse en niveles aún bajos (Gráfico 1.2).

Gráfico 1.2
Índice PMI de Manufactura Global
(índice en puntos)



FUENTE: *Bloomberg*
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica
 NOTA: El nivel de 50 puntos indica el umbral entre la expansión y la contracción del sector

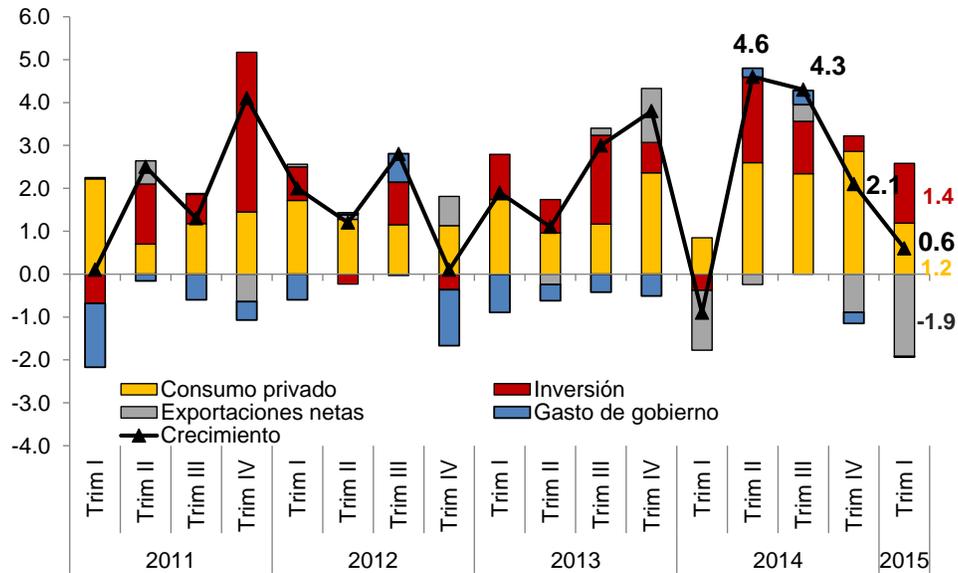
En este marco, el crecimiento de la economía global para 2014 fue de 3,4%, levemente superior a lo esperado en el anterior Reporte de Balanza de Pagos, mientras que las perspectivas para 2015 y 2016 son de 3,3% y 3,8%, respectivamente.

En cuanto al desempeño de la economía estadounidense, luego de registrar un crecimiento anual de 2,4% en 2014 (apoyado principalmente por el consumo privado), en el primer trimestre de 2015 tuvo un crecimiento menor al previsto, igual a 0,6% (Gráfico 1.3). Esta situación se explicó por las condiciones climáticas adversas que debilitaron el consumo privado y por el fortalecimiento de su moneda, aspecto que impactó negativamente en el comercio internacional; en efecto, en el primer trimestre del año las exportaciones experimentaron una caída de 6% respecto al cierre de 2014.

Gráfico 1.3

Crecimiento trimestral del PIB de EE.UU.

(Tasa anualizada e incidencias en porcentaje)

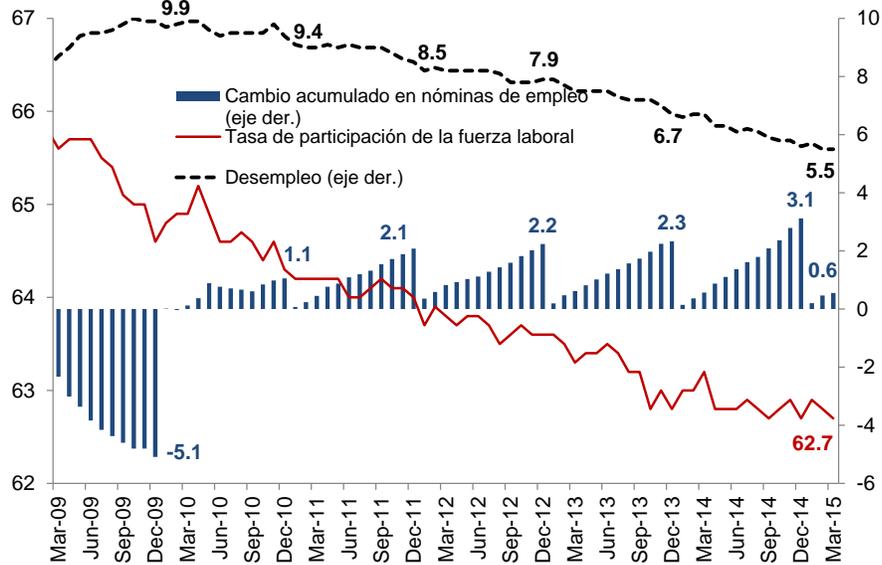


FUENTE: *Bureau of Economic Analysis*
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: Las barras corresponden a las incidencias

No obstante la desaceleración en los primeros meses del año, el mercado laboral en EE.UU. continuó mejorando. Las nóminas de empleo (excluyendo al sector agrícola) se incrementaron en 0,6 millones de nuevos puestos de trabajo entre enero y marzo de 2015, siendo el sector privado el principal generador. En este sentido, la tasa de desempleo cayó desde 6,7% a finales de 2013 hasta 5,5% en marzo de 2015. Sin embargo, cabe destacar que la tasa de participación de la fuerza laboral mostró una tendencia a disminuir a lo largo del período, reflejando una menor proporción de la población adulta que cuenta con un empleo o lo busca (Gráfico 1.4).

Gráfico 1.4

Indicadores del mercado laboral en EE.UU.
(En millones de puestos de trabajo y en porcentaje)



FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

A pesar del moderado desempeño de EE.UU. durante el primer trimestre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó que esta economía alcanzará una tasa de crecimiento de 2,5% al cierre de 2015.

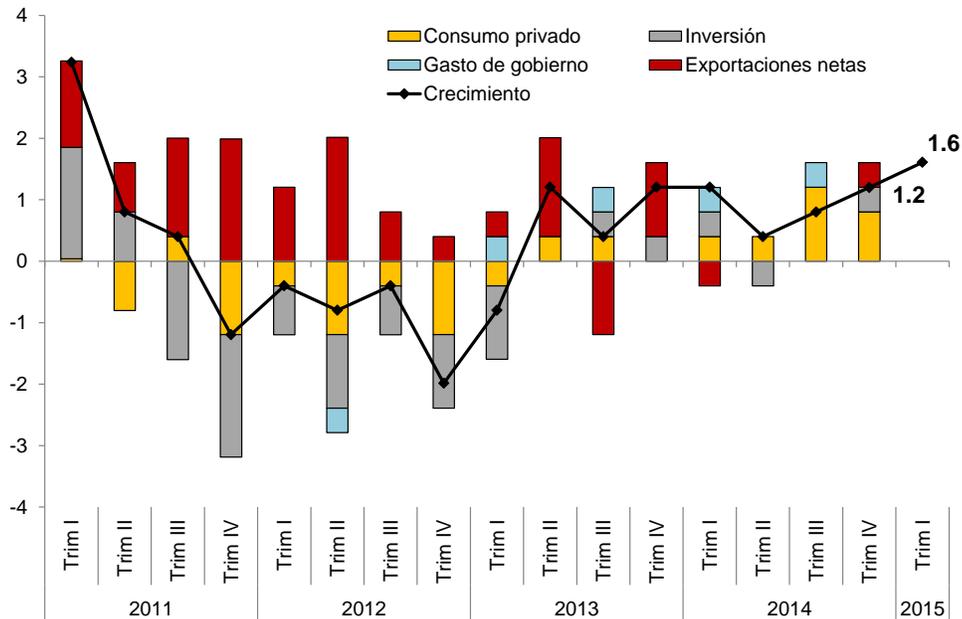
Un escenario diferente se observó en la Zona Euro, donde la actividad económica se aceleró, impulsada por la recuperación de Francia e Italia, hasta alcanzar un crecimiento anualizado de 1,6% en el primer trimestre del año (Gráfico 1.5).

Entre los factores que contribuyeron a este comportamiento se encuentran la recuperación del consumo privado, gracias a los bajos precios del petróleo; la recuperación de las exportaciones netas debido a la depreciación del euro; y los bajos tipos de interés fomentados por la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo (BCE). Sin embargo, aún persisten los problemas del sistema bancario y la debilidad del gasto en inversión.

Gráfico 1.5

Crecimiento trimestral del PIB de la Zona Euro

(Tasa anualizada y desestacionalizada, en porcentajes)

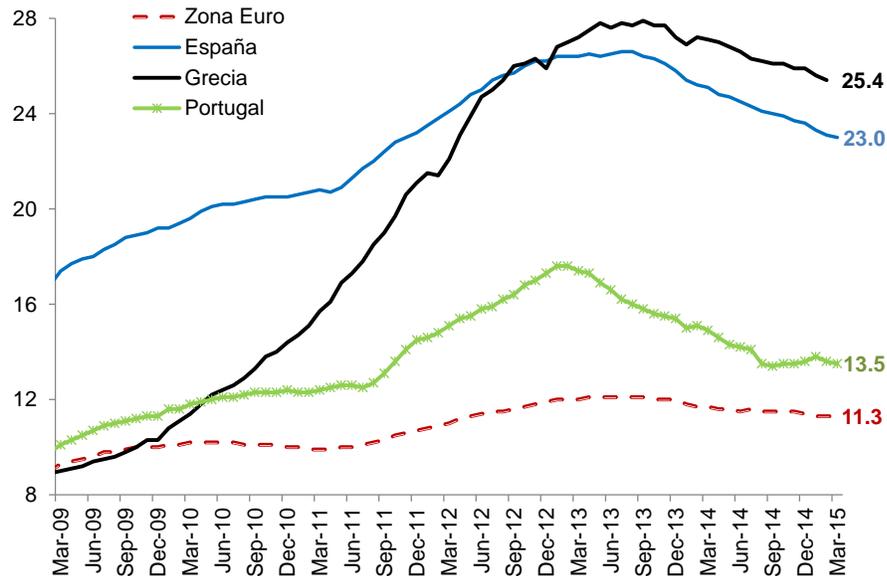


FUENTE: Banco Central Europeo
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: Las barras corresponden a las incidencias

Otro aspecto que contribuyó a la mejora del consumo privado fue la estabilización de la tasa de desempleo; entre diciembre de 2014 y marzo de 2015 se observó una caída de este indicador hasta alcanzar una tasa de 11,3%. Dicha reducción fue propiciada por la leve mejora en los indicadores de empleo de Grecia, España y Portugal que, no obstante, continuaron registrando los niveles de desempleo más altos de la región, asociados a problemas estructurales en sus economías (con tasas de 25,4%, 23% y 13,5%, respectivamente; Gráfico 1.6).

Gráfico 1.6

Tasa de desempleo de economías seleccionadas
(Tasa anualizada y desestacionalizada, en porcentaje)



FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: El último dato para Grecia es de febrero de 2015

En este contexto, el FMI mejoró levemente las perspectivas de la Zona Euro, con un crecimiento esperado de 1,5% para 2015.

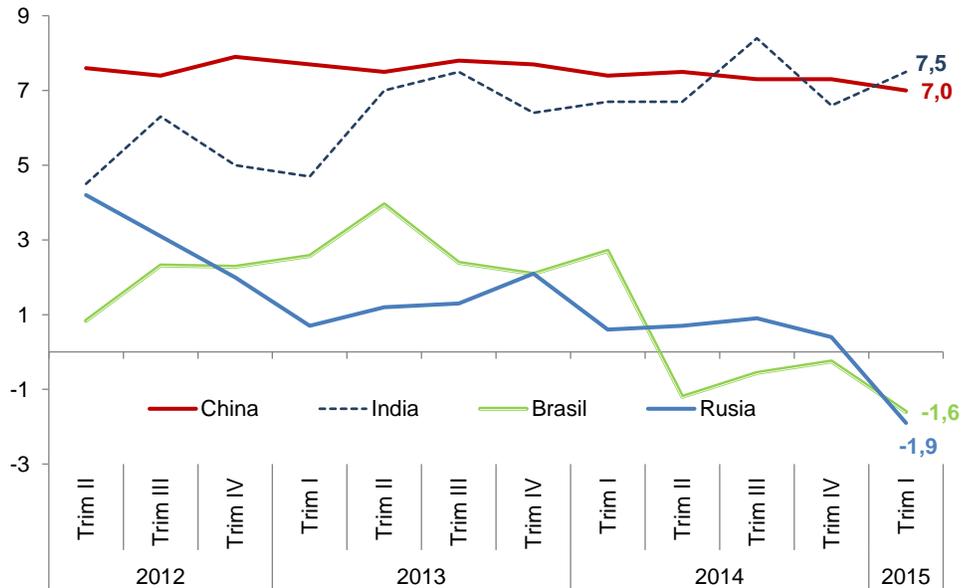
En lo que concierne a Japón, su crecimiento se aceleró el primer trimestre gracias al aumento de la inversión empresarial y, en menor medida, al incremento del consumo privado y de las exportaciones. La tercera economía más grande del mundo se expandió a una tasa anualizada de 2,4% en los tres primeros meses del año. Asimismo, el gobierno pospuso para 2017 el segundo incremento del impuesto a las ventas (alza de 8% a 10%), que inicialmente estaba programado para octubre de 2015. En este sentido, para 2015 se espera un crecimiento de 0,8%.

Respecto a los países emergentes y en desarrollo, entre enero y marzo continuó la ralentización de la actividad económica como resultado de la desaceleración del crecimiento en Rusia y América Latina, destacándose en su interior el caso de Brasil. Respecto a la República Popular de China, en el primer trimestre del año registró el

crecimiento más lento de los últimos seis años (7%), que no obstante aún representa un nivel elevado (Gráfico 1.7).

Gráfico 1.7

Crecimiento económico en economías emergentes y en desarrollo seleccionadas
(Tasa interanual, en porcentaje)



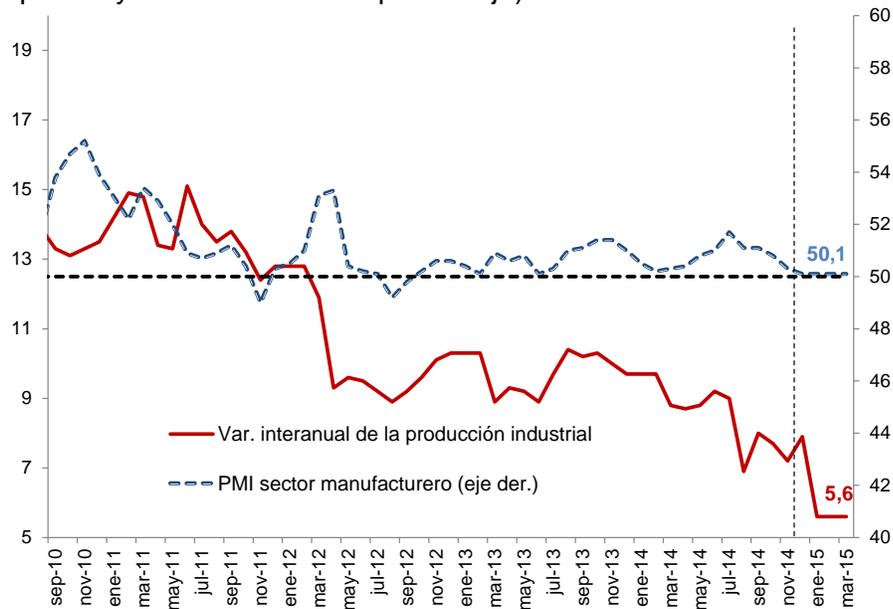
FUENTE: Bloomberg y bancos centrales
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

La desaceleración de su actividad se dio en un marco donde el Gobierno chino sigue llevando adelante esfuerzos para establecer un nuevo modelo de crecimiento más sostenible. Se anunció a comienzos de marzo que su objetivo de crecimiento económico para 2015 sería de 7%, con un impulso a las reformas estructurales, principalmente en el sector financiero, para continuar la transformación del modelo económico del país. Asimismo, pese a los impulsos fiscales y monetarios, la producción manufacturera en China no da muestras de reactivación, situándose muy próxima a los 50 puntos (Gráfico 1.8).

Gráfico 1.8

Índice de actividad industrial en China

(Índice en puntos y tasa interanual en porcentaje)



FUENTE: *Bloomberg*

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

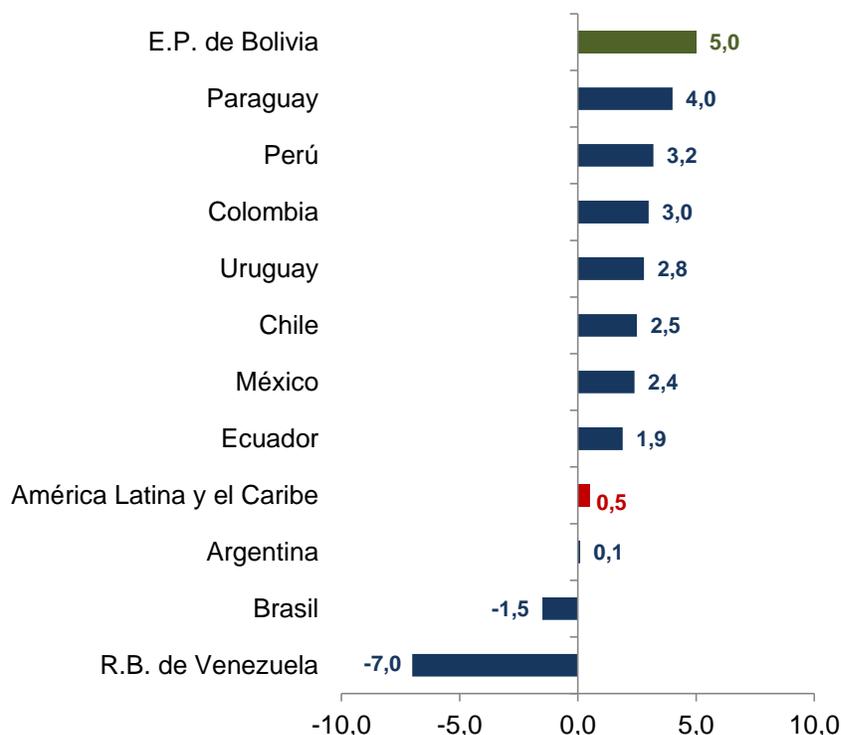
NOTA: En el caso del índice PMI, el nivel de 50 puntos indica el umbral entre la expansión y la contracción del sector

Por su parte, América Latina continuó desacelerándose, aunque la evolución fue diferenciada al interior de la región. En ese sentido para 2015 se esperan tasas aún menores de crecimiento, donde el descenso del precio internacional de las materias primas jugaría un rol importante (Gráfico 1.9). A pesar de este contexto, el crecimiento esperado de Bolivia se sitúa como el más alto en Sudamérica.

Gráfico 1.9

Crecimiento económico esperado para 2015 de economías seleccionadas de América Latina

(Tasa anual, en porcentaje)



FUENTE: FMI - Perspectivas de la economía mundial al día (abril y julio 2015) y *Regional Outlook* (julio 2015)

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: Para el caso del E.P. Bolivia corresponde la estimación oficial

Los datos para Argentina, Chile, Colombia y Perú fueron actualizados con los datos del *Regional Outlook* de julio de 2015

En el caso de Brasil, el crecimiento negativo del cuarto trimestre de 2014 (0,3%) confirmó la fase de recesión en la que se encuentra este país desde septiembre de 2014. En cuanto al desempeño económico en los primeros meses de este año, las señales negativas se intensificaron con la contracción del crecimiento económico (1,6%), explicada principalmente por la ralentización de los sectores industrial y de servicios. Asimismo, influyeron las políticas de austeridad que viene realizando el gobierno así como el incremento de las tasas de interés que estarían entre las más altas del mundo.

El primer trimestre de 2015, Argentina presentó un crecimiento económico positivo de 1,1% explicado por mejoras en el consumo del sector privado, el mayor dinamismo de

la inversión y la construcción; sin embargo el mismo fue mitigado parcialmente por un retroceso en las exportaciones. Esto último se explica por el mal desempeño de la economía de Brasil, su principal socio comercial.

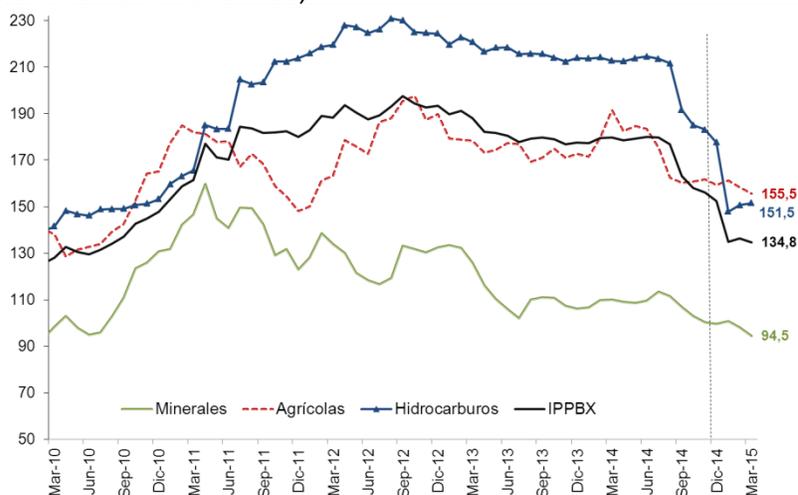
En el caso de Chile, el PIB registró un crecimiento de 2,4% en el primer trimestre del año, explicado por un aumento en el consumo, parcialmente mitigado por una contracción en la inversión, que tuvo una caída de 1,7% a raíz de una menor confianza de los inversores. En Perú, entre enero y marzo de este año el PIB creció en 1,7%; esta desaceleración se debió a la caída de los precios de minerales y de la inversión pública.

En estas condiciones, las perspectivas de crecimiento del FMI para América Latina y el Caribe para 2015 se redujeron considerablemente del 1,3% estimado en enero a una tasa de 0,5% proyectada en julio de este año.

En cuanto a los precios de las materias primas, entre enero y marzo de 2015 el Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia (IPPBX) mantuvo la tendencia decreciente observada desde 2012, alcanzando una variación acumulada negativa de 11,6% (Gráfico 1.10). Este resultado se explicó por descensos en todos sus componentes, entre los cuales destacan los precios de hidrocarburos (14,7%).

Gráfico 1.10

Precios de productos básicos de exportación de Bolivia – A marzo 2015
(Índices, base diciembre 2006=100)



FUENTE: Bloomberg y Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB)
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En lo que se refiere a los minerales, en línea con el comportamiento general de los precios de materias primas, el alto abastecimiento de los mercados internacionales mantuvo bajo el precio de los metales en niveles bajos. De acuerdo al Banco Mundial, en marzo de 2015 los precios de los metales cayeron en 9% respecto a diciembre de 2014. Este comportamiento se explicó principalmente por el descenso de la demanda de minerales de China, economía que concentra casi la mitad del consumo global.

Los precios del petróleo, que habían registrado una caída cercana a 50% entre julio y diciembre de 2014, mantuvieron una tendencia decreciente durante el primer trimestre de 2015, con una variación negativa de 13%. El fuerte descenso de precios culminó en enero de 2015, cuando éstos se situaron alrededor de \$us45 por barril; posteriormente se recuperaron hasta alcanzar una cotización de \$us60, estabilizándose ligeramente por debajo de ese nivel desde mediados de febrero.

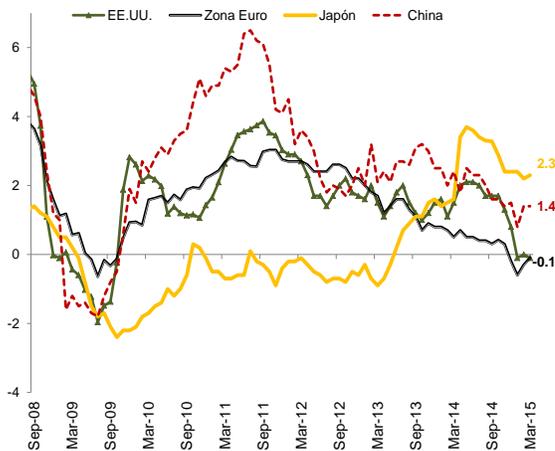
Ante este panorama, caracterizado por la disminución en los precios internacionales de materias primas y un todavía débil contexto global para la actividad económica, la inflación en las principales economías avanzadas y emergentes permaneció en niveles reducidos, no siendo previstas presiones inflacionarias importantes a corto plazo (Gráfico 1.11).

Gráfico 1.11

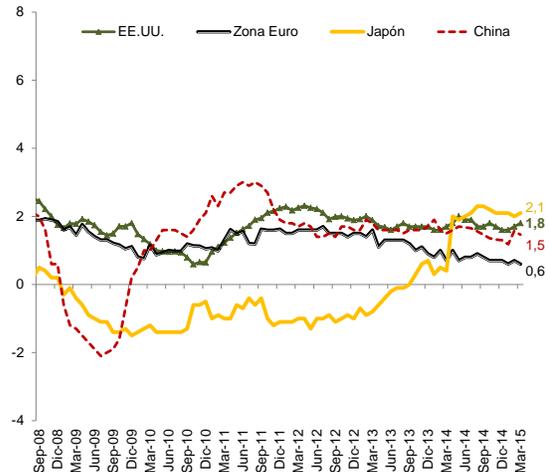
Indicadores de inflación de economías seleccionadas – A marzo 2015

(Variación porcentual interanual)

a) Inflación total



b) Inflación subyacente



FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En la Zona Euro persistió la tendencia descendente, tanto de la inflación general como de la inflación subyacente. La inflación total registró en marzo de 2015 una variación interanual de -0,1%. Por su parte, los indicadores de inflación general y subyacente en EE.UU. alcanzaron en marzo una variación interanual de -0,1% y 1,8%, respectivamente, aún por debajo de la meta de la Reserva Federal (2%). Sin embargo, la Fed considera que el descenso global de los precios del petróleo, una de las principales causas de la baja inflación, es coyuntural. En ese mismo sentido, la inflación en Japón alcanzó una variación interanual de 2,3% en marzo, por encima de la meta del Banco de Japón (2%).

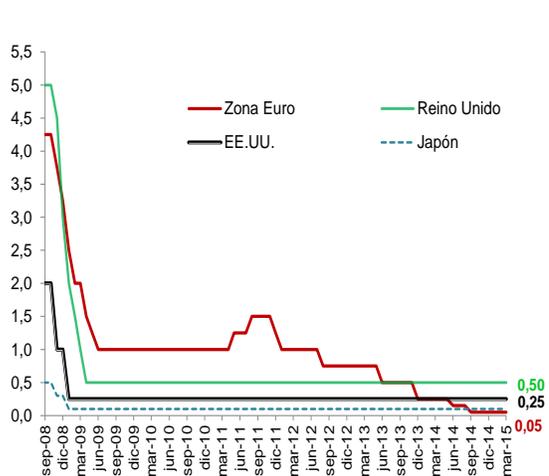
En este contexto, los bancos centrales de las principales economías avanzadas (con la excepción de EE.UU.) continuaron la orientación expansiva de su política monetaria, manteniendo las tasas de interés de referencia en niveles bajos y aplicando medidas no convencionales para estimular la demanda (Gráfico 1.12a).

Gráfico 1.12

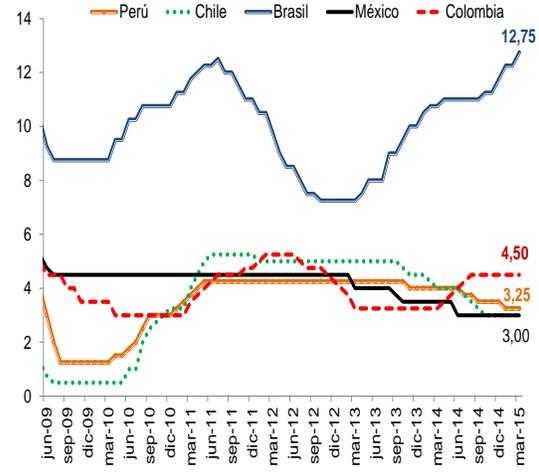
Tasas de interés de política monetaria – A marzo 2015

(En porcentaje)

a) Economías avanzadas



b) Economías de América Latina



FUENTE: Bloomberg

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En efecto, la Fed en su reunión de marzo de 2015 decidió mantener la tasa de interés en 0,25%; sin embargo, debe destacarse los anuncios hechos por esta Institución en sentido de que si la economía estadounidense sigue mejorando al ritmo esperado, podría procederse a un alza de las tasas a finales de 2015.

Por el contrario, la lenta recuperación de muchas economías europeas y los temores de deflación en la Zona Euro originaron que el BCE disminuyera su tasa de interés en 2014 hasta alcanzar su mínimo histórico de 0,05%. Además, recortó la facilidad de depósito hasta -0,2% y el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito hasta 0,3%. Adicionalmente, el BCE implementó otras medidas importantes para incentivar el crecimiento. En marzo de este año, el BCE comenzó a comprar €60.000 millones al mes en bonos de gobiernos de la zona para inyectar más efectivo a la economía y revertir una tendencia a la baja de los precios.

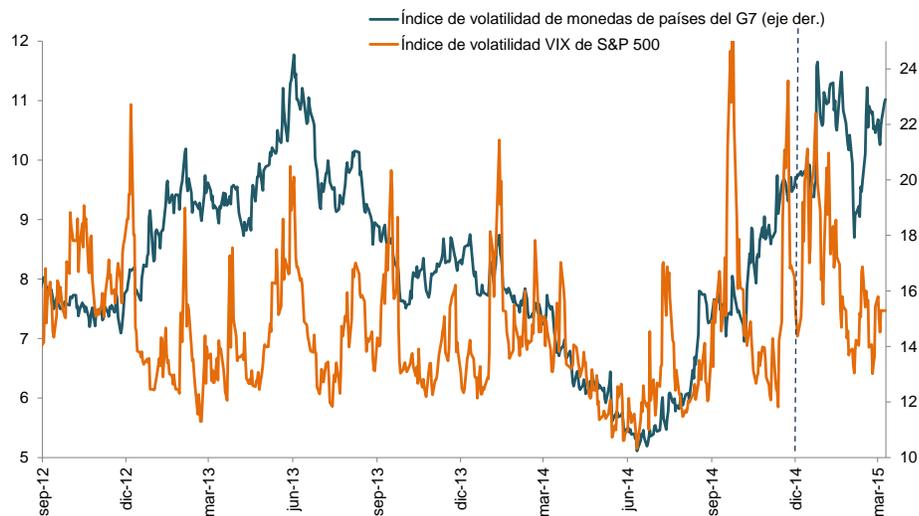
En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, las tasas de inflación en general no mostraron cambios significativos en el primer trimestre de 2015, aunque existe bastante heterogeneidad en las distintas economías. En Asia destaca China, país en el que la inflación (1,4% en marzo) se mantiene controlada en niveles por debajo de su meta (3,5%); mientras que en India la tasa de inflación se situó en 5,3%.

En el caso de Brasil, en marzo la inflación interanual (8,1%) marcó su mayor registro desde febrero de 2003, influido en gran parte por la revisión en las tarifas de la energía. En este sentido, el Banco Central de ese país, con el objeto de combatir la elevada inflación, decidió incrementar su tasa de interés de referencia en 275pb, que pasó de 10% en diciembre de 2014 a 12,75% en marzo de esta gestión. En cuanto a las decisiones de política monetaria en el resto de países de América Latina, no hubo mayores cambios con relación a diciembre de 2014 (Gráfico 1.11b).

Respecto a los mercados financieros internacionales, éstos mostraron ciertos episodios de volatilidad debido a la mayor incertidumbre sobre la situación fiscal y política de Grecia, el anuncio del alza de las tasas de interés de la Fed, la depreciación de la mayoría de las monedas debido al robustecimiento del dólar estadounidense, la moderación de los flujos de capital a los mercados emergentes y la caída del precio de las materias primas (Gráfico 1.13).

Gráfico 1.13

Indicadores de volatilidad del índice S&P y de divisas del G7 – A marzo 2015 (En puntos)

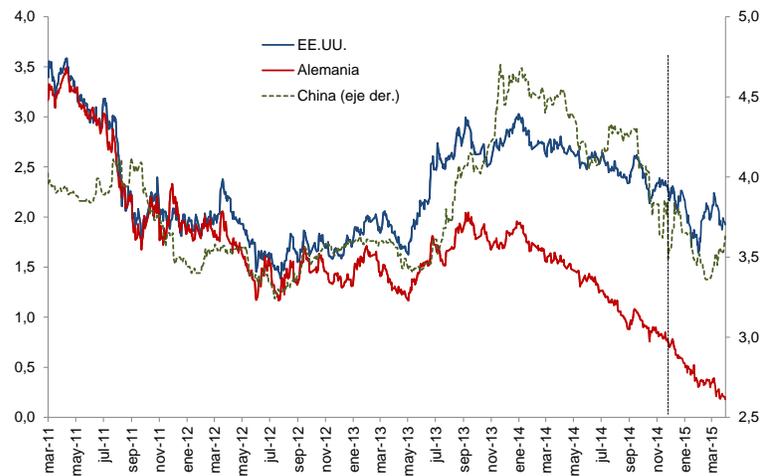


FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Sin embargo, los rendimientos de la deuda pública a largo plazo, especialmente de las economías de la Zona Euro, cayeron con mayor fuerza, a raíz de la compra de bonos soberanos por parte del BCE. Destaca el comportamiento de los bonos de Alemania a 10 años, cuyos rendimientos cayeron por debajo de 1% (Gráfico 1.14).

Gráfico 1.14

Rendimiento de los bonos a 10 años de economías seleccionadas – A marzo 2015



FUENTE: *Bloomberg*
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

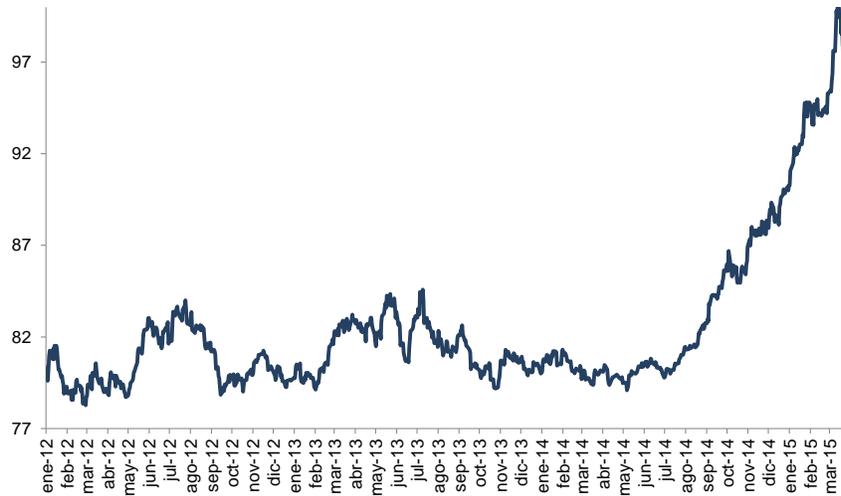
Las expectativas sobre el alza de las tasas de interés en EE.UU. determinaron menores flujos de inversión extranjera hacia las economías emergentes desde mediados de 2013, observándose incluso salidas en parte de 2013 y 2014. A este panorama se debe sumar los menores precios internacionales de los *commodities*. Por su parte, en América Latina, los flujos de capital disminuyeron significativamente en 2014 reflejando de alguna manera la débil actividad de la región. De acuerdo a la CEPAL, los flujos hacia América Latina y el Caribe se redujeron en 16% en 2014.

De igual forma, el valor del dólar estadounidense frente a una canasta referencial de las principales monedas de las economías avanzadas (euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo) se apreció en 9% en el primer trimestre del año, reflejando la mejor perspectiva de la economía norteamericana frente al resto (Gráfico 1.15).

Gráfico 1.15

Índice del valor del dólar estadounidense frente a una canasta de las principales monedas – A marzo 2015

(Enero 1980=100)



FUENTE: *Bloomberg*

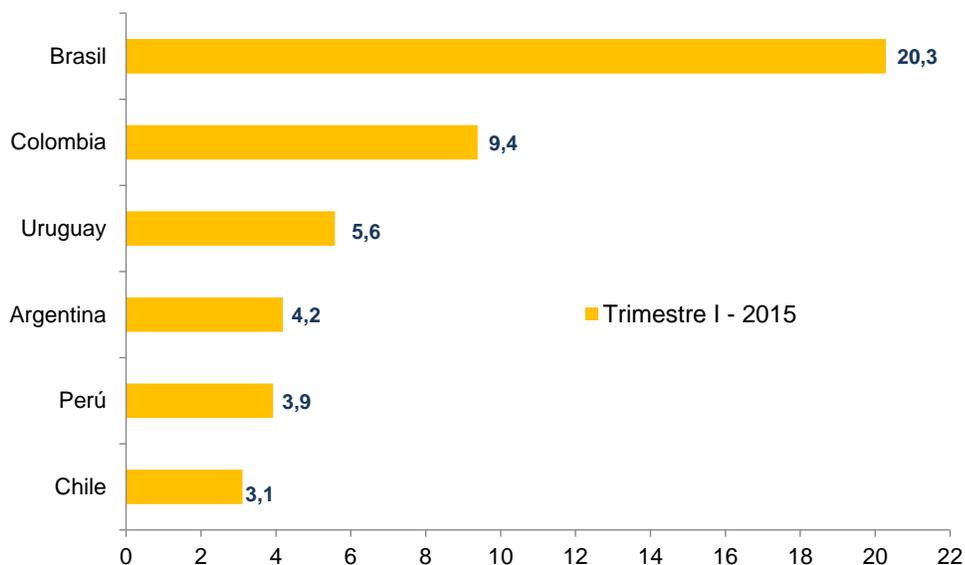
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En este sentido, en el primer trimestre la mayoría de las monedas latinoamericanas continuaron depreciándose respecto al dólar, debido a una mayor percepción de riesgo y crecientes desequilibrios externos (Gráfico 1.16).

Gráfico 1.16

Movimientos cambiarios en países seleccionados – Primer Trimestre 2015

(Variación respecto al dólar estadounidense, en porcentaje)



FUENTE: *Bloomberg*

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Nota: Una variación negativa significa una apreciación, una variación positiva significa una depreciación

En resumen, en el primer trimestre del año se observó una desaceleración en las economías emergentes, principalmente las latinoamericanas, aunque a nivel de países el desempeño es diferenciado. En este escenario mundial los precios de las materias primas mantuvieron la tendencia decreciente, siendo la moderación de la economía china uno de los principales factores. Además de ello, se debe tomar en cuenta las depreciaciones de la mayoría de las monedas frente al dólar estadounidense.

2. Balanza de pagos y posición de inversión internacional

En el primer trimestre de 2015, la balanza de pagos registró un superávit global de \$us75 millones (0,2% del PIB),¹ resultado de un saldo negativo en la cuenta corriente de 1,1% del PIB y uno positivo de 0,1% en la cuenta capital y financiera (Gráfico 2.1 y Tabla 2.1). El saldo de las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia

¹ Se utilizó un PIB nominal anual para 2014 de \$us34.165 millones.

alcanzó a \$us14.968 millones a fines de marzo de 2015, 1,0% inferior al saldo registrado en diciembre de 2014.²

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de \$us372 millones, se explica básicamente por una balanza comercial negativa de \$us163 millones frente a un saldo positivo de \$us628 millones observado en el primer trimestre de la gestión pasada, debido al dinamismo de las importaciones, principalmente de bienes de capital e intermedios.

Por su parte, la cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us27 millones. El sector público presentó flujos de entrada mayores a los de salida por \$us77 millones explicado básicamente por el pago extraordinario por exportación de gas rico de gestiones anteriores considerando inclusive una disminución de los activos externos netos del fideicomiso del Fondo para la Revolución Industria Productiva (FINPRO) utilizados para financiar emprendimientos productivos.

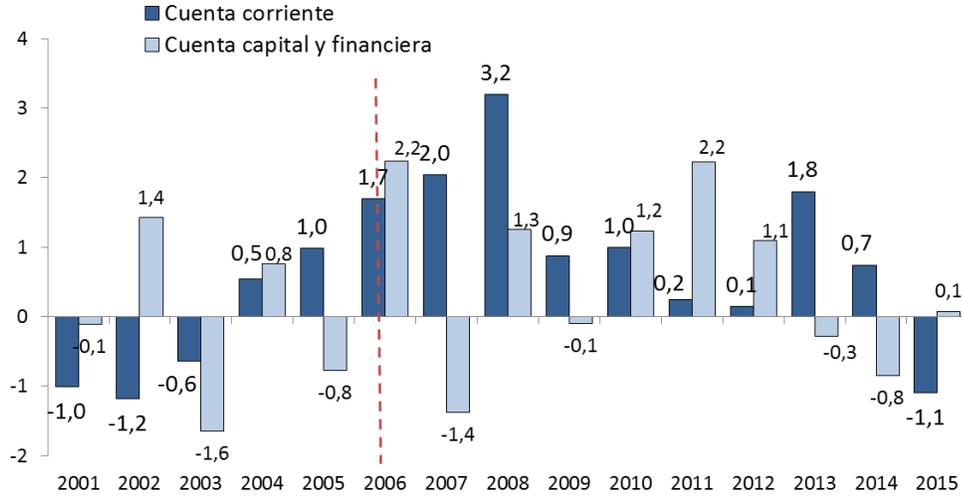
La inversión de cartera registró flujos de salida mayores a los de entrada por \$us86 millones debido al incremento de los activos externos del sector privado en línea con mayores y graduales requerimientos de encaje legal para depósitos en moneda extranjera como medida para fortalecer el proceso de bolivianización y a la constitución gradual de los aportes del sistema financiero al Fondo de Protección al Ahorrista (FPA). La IED Bruta registró un flujo positivo de \$us354 millones, destinados principalmente al sector de hidrocarburos (59,1%), industria (20,5%) y minería (12,8%). Por su parte, la IED recibida neta ascendió a \$us310 millones.

² Esta variación corresponde a las RIN valoradas a cotizaciones de mercado del euro, dólar canadiense, dólar australiano, yuan renminbi, DEG y oro.

Gráfico 2.1

Balanza de pagos - Primer trimestre

(En % del PIB)



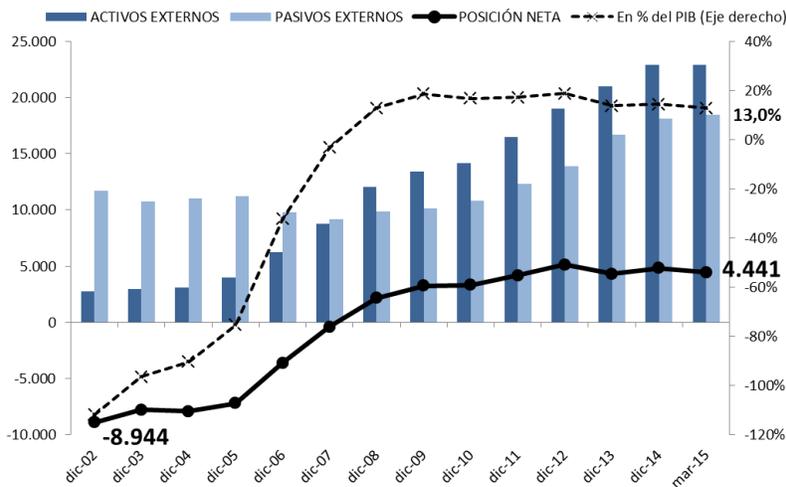
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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 desde 2008 (cuyo saldo a marzo de 2015 alcanzó a 13,0% del PIB; Gráfico 2.2).

Gráfico 2.2

Posición de Inversión Internacional de Bolivia

(En millones de \$us y % del PIB)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Tabla 2.1

Balanza de Pagos

(En millones de \$us y porcentaje)

	Ene - Mar 2013	Ene - Mar 2014 ^P	Ene - Mar 2015 ^P
I. CUENTA CORRIENTE	554	246	-372
1. Balanza Comercial	769	628	-163
Exportaciones FOB	2.866	3.028	2.169
d/c gas natural	1.521	1.567	1.152
Importaciones CIF ¹	2.097	2.399	2.333
2. Servicios	-136	-218	-151
3. Renta (neta)	-420	-454	-318
Intereses recibidos	41	36	30
Intereses debidos	-25	-39	-44
Otra renta de la inversión (neta)	-437	-455	-307
Renta del trabajo (neta)	2	4	2
4. Transferencias	341	290	260
Oficiales (excluido HIPC)	68	22	15
Donaciones HIPC	1	1	0
Privadas	272	267	245
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	-86	-281	27
1. Sector Público	-107	39	77
Transferencias de capital	0	0	0
Préstamos de mediano y largo plazo (neto)	24	26	29
Desembolsos	65	89	76
Amortizaciones debidas	-41	-63	-47
Otro capital público (neto) ²	-131	13	48
2. Sector Privado	21	-320	-50
Transferencias de capital	2	1	1
Inversión extranjera directa (neta)	340	315	310
Inversión de cartera (neta)	-138	-184	-86
Deuda privada neta de mediano y largo plazo ³	-7	148	11
Deuda privada neta de corto plazo ^{3, 4}	-8	1	-4
Activos externos netos de corto plazo ⁵	-11	-136	203
Otro capital del sector privado ⁶	-157	-465	-484
III. ERRORES Y OMISIONES	-78	-16	420
IV. BALANCE GLOBAL(I+II+III)	391	-51	75
V. TOTAL FINANCIAMIENTO	-391	51	-75
RIN BCB (aumento= negativo) ⁷	-391	51	-75
Items pro memoria:			
Cuenta corriente (en % del PIB anual)	1,8	0,7	-1,1
Cuenta capital y financiera (en % del PIB anual)	-0,3	-0,8	0,1
Transacciones del sector privado (II.2+III)	-56,4	-336,4	370,4
Alivio HIPC + MDRI total en flujos	56,2	57,7	55,5
Saldo de reservas brutas (RB) BCB ⁸	14.188,5	14.490,1	14.967,6
RB en meses de importaciones ⁹	17,2	13,5	15,9

FUENTE:

BCB

ELABORACIÓN:

BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS:

^P Cifras preliminares

¹ Datos CIF ajustados por alquiler de aeronaves.

² Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales, préstamos de corto plazo, 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 y Entidades financieras no bancarias

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

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

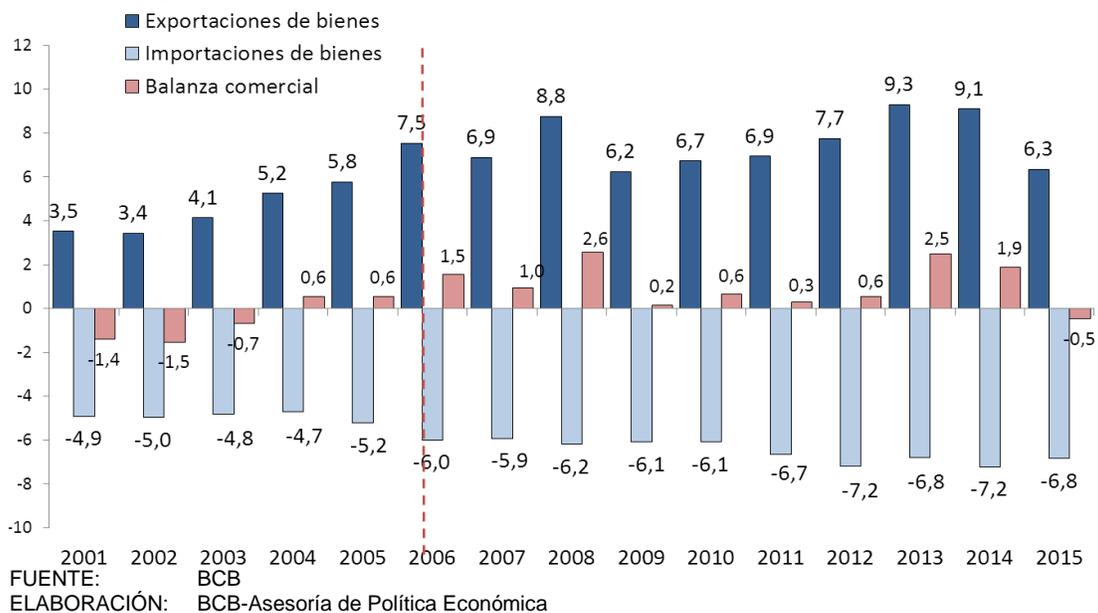
⁸ A tipos de cambio y precio del oro de fin de período

⁹ Importaciones de bienes y servicios no factoriales del período

3. Cuenta corriente

La balanza comercial al primer trimestre presentó un déficit de \$us163 millones, monto menor al observado para similar periodo en la gestión 2014, debido principalmente a una disminución del valor de las exportaciones pudiéndose advertir el descenso tanto en los sectores tradicionales como no tradicionales, producto de la caída en precios de las materias primas desde mediados de 2014. A su vez las importaciones respecto al PIB se han mantenido en niveles similares desde 2011(Gráfico 3.1.1).

Gráfico 3.1.1
Balanza comercial – Primer Trimestre
 (En porcentajes del PIB)



El valor de las exportaciones de bienes FOB (\$us2.169 millones) fue menor en 28,4% con relación a similar periodo de 2014 (Tabla 3.1.1). Este decremento se debió a los menores valores unitarios de exportaciones de casi todos los minerales con excepción del zinc y de algunos productos no tradicionales como el café, cueros, aceite de soya y joyería.

Tabla 3.1.1

Exportaciones por producto – Primer trimestre

(En millones de dólares)

	2014			2015			Variaciones relativas		
	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor ⁽¹⁾	Volumen ⁽²⁾	Valor Unitario ⁽³⁾	Valor	Volumen	Valor Unitario
Minerales	982,2			715,1			-27,2		
Zinc	219,6	108,5	0,9	198,9	94,1	1,0	-9,4	-13,3	4,4
Cobre	14,4	2,0	3,2	15,2	2,6	2,7	5,8	26,8	-16,6
Oro	365,0	8,9	1.282,6	189,5	4,9	1.212,1	-48,1	-45,1	-5,5
Plata	215,8	330,2	20,3	174,5	326,6	16,6	-19,2	-1,1	-18,3
Estaño	89,2	4,0	10,2	76,7	4,1	8,5	-14,0	3,4	-16,8
Plomo	45,2	21,3	1,0	30,8	16,8	0,8	-31,8	-21,1	-13,6
Wolfram	9,4	0,5	9,2	7,6	0,6	6,2	-19,3	20,3	-32,9
Antimonio	8,2	0,9	4,3	8,1	1,0	3,6	-1,0	17,8	-15,9
Otros	15,4			13,8			-10,4		
Hidrocarburos	1.698,6			1.192,4			-29,8		
Gas natural	1.566,7	4.421	10,0	1.151,5	4.400	7,4	-26,5	-0,5	-26,1
Petróleo ⁽⁴⁾	131,7	1.112,8	118,4	40,8	344,2	118,4	-69,1	-69,1	0,0
Otros	0,1	3,0	0,1	0,1	3,0	0,1	1,7	-1,1	-44,1
No tradicionales	456,6			332,4			-27,2		
Quinua	44,9	6	3.842	28,2	5	6.775	-37,2	-18,7	76,4
Café	4,7	1,3	2	2,4	0,4	1,9	-48,3	-65,2	-1,4
Prendas de vestir	6,5	0,3	14.222	5,1	0,2	24.951	-22,3	-11,0	75,4
Harina de soya	7,8	16,1	477	7,2	16,0	498	-7,6	-0,9	4,4
Maderas	13,2	14,1	681	13,3	13,4	904	0,9	-4,8	32,8
Torta de soya	123,7	279,5	428	79,7	199,7	436	-35,6	-28,5	1,8
Cueros	12,9	4,6	3.280	11,5	3,3	3.159	-11,1	-27,5	-3,7
Palmitos	3,9	1,5	2.455	4,3	1,7	2.559	10,9	10,4	4,2
Castaña	21,6	3,7	6.169	21,3	2,9	6.606	-1,5	-20,4	7,1
Aceite de soya	48,1	57,7	943	44,9	59,4	826	-6,6	2,9	-12,4
Soya en grano	22,3	45,8	453	0,0	0,0	489	-100,0	-100,0	8,0
Azúcar	7,3	14,3	504	0,0	0,0	523,6	-100,0	-100,0	3,8
Joyería	3,5	0,1	28.768	12,0	0,4	25.600	247,0	193,5	-11,0
Otros	136,2			102,4			-24,8		
Otros bienes	65,3			76,7			17,5		
Bienes para transformación	32,1			23,3			-27,5		
Joyería con oro importado	16,7	0,7	26.128	8,3	0,4	23.996	-50,5	-47,4	-8,2
Otros	15,4			15,0			-2,5		
Combustibles y lubricantes	12,6			11,5			-8,7		
Reexportaciones	20,6			41,9			103,5		
Valor oficial	3.202,8			2.316,6			-27,7		
Ajustes ⁽⁵⁾	-175,1			-147,6			-15,7		
Valor FOB	3.027,7			2.169,1			-28,4		
Ítem pro memoria:									
Soya y derivados⁽⁶⁾	201,8	399,1	498,8	131,8	275,2	505,7	-34,7	-31,1	1,4

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS:

¹ En millones de dólares

² En miles de toneladas métricas finas. Oro, plata y artículos de joyería en toneladas. Gas natural en millones de m3. Petróleo en miles de barriles

³ Razón entre el valor total y el volumen que no refleja necesariamente la cotización internacional del estaño, zinc y plomo en dólares por libra fina. Oro y plata en dólares por onza troy fina. Otros metales en dólares por tonelada métrica. Petróleo en dólares por barril. Gas natural en dólares por millar de pie cúbico. Algodón y café en dólares por libra. Joyería en dólares por kilo. Otros productos en dólares por tonelada métrica

⁴ Se estimaron los montos de volumen y precio del petróleo para 2015, debido a falta de información consistente por parte del INE respecto a este producto

⁵ Comprende grano, harina, torta y aceite, incluidas las exportaciones bajo RITEX

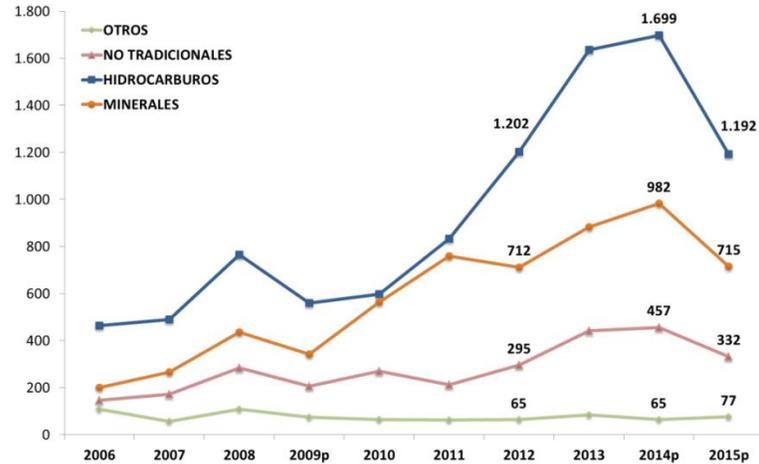
⁶ Cifras preliminares

Cabe destacar que, pese a su caída, las exportaciones son claramente mayores a las alcanzadas durante el primer trimestre de 2009, año en el que se tuvo una de las coyunturas económicas más desfavorables para el país (Gráfico 3.1.2)

Gráfico 3.1.2

Exportaciones de bienes por rubro – Primer Trimestre

(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

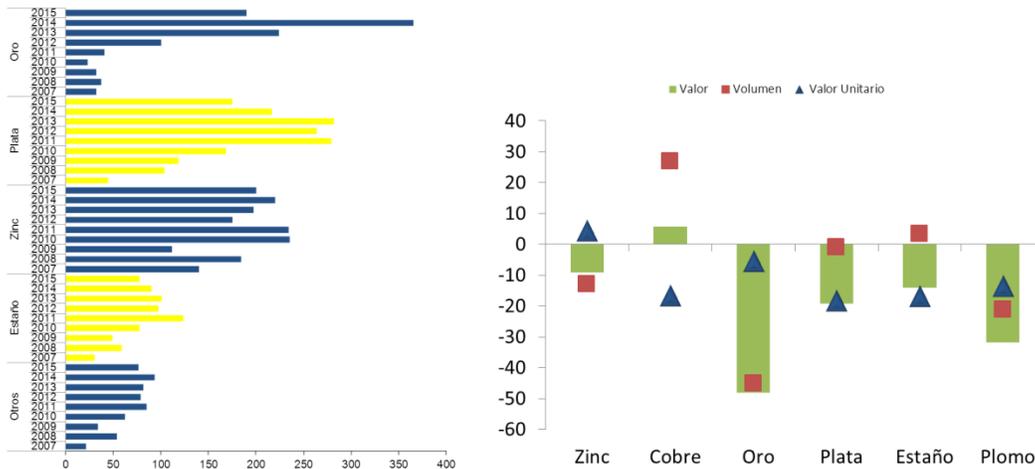
Las exportaciones de minerales presentaron una caída en valor del 27,2% debido al menor dinamismo de las economías asiáticas, las cuales representan los principales mercados de destino para estos productos. Cabe señalar que el incremento en el volumen exportado de cobre (26,8%) y estaño (3,4%), wólfram (20,3%) y antimonio (17,8%), respecto a 2014 (Gráfico 3.1.3).

Gráfico 3.1.3

Exportaciones de minerales – Primer Trimestre

(En millones de dólares)

(Variación respecto al primer trimestre de 2014)



FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

El valor de las exportaciones de hidrocarburos se redujo en 29,8% al primer trimestre de 2015 respecto a similar periodo de 2014. Siendo la exportación de petróleo la que sufrió el mayor deterioro (-69,1%), y las exportaciones de gas natural cayeron en 26,4%.

Se debe destacar que, respecto al primer trimestre de 2014, si bien las exportaciones de gas natural cayeron en valor, en términos de volumen las exportaciones apenas cayeron un 0,5% y solo las ventas a Argentina (Gráfico 3.1.4).

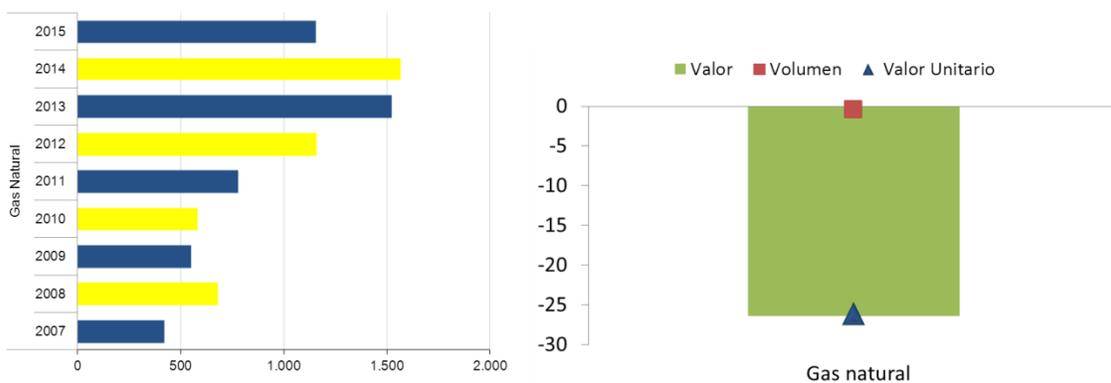
Durante el trimestre se exportó a Brasil un promedio de 33,2 millones de metros cúbicos por día (mmM3/d) a un valor unitario de \$us6,6 por millar de pies cúbicos (mp3), mientras que en 2014 el promedio exportado fue de 32,5 mmM3/d. A la República de Argentina se exportaron en promedio 15,7 mmM3/d a un precio de \$us9,1 por mp3, mientras que durante 2014 el promedio fue de 16,6 mmM3/d.

Gráfico 3.1.4

Exportaciones de hidrocarburos – Primer trimestre

(En millones de dólares)

(Variación respecto al primer trimestre de 2014)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

El valor de las exportaciones no tradicionales sufrió una caída del 27,2% al primer trimestre de la gestión respecto a similar periodo de 2014. Una parte importante de esta disminución puede atribuirse a la caída de las exportaciones del complejo sojero, principalmente de la torta de soya (-35,6%) y de la soya en grano, que prácticamente

fue nula al primer trimestre debido a que se priorizó la soberanía y seguridad alimentaria³

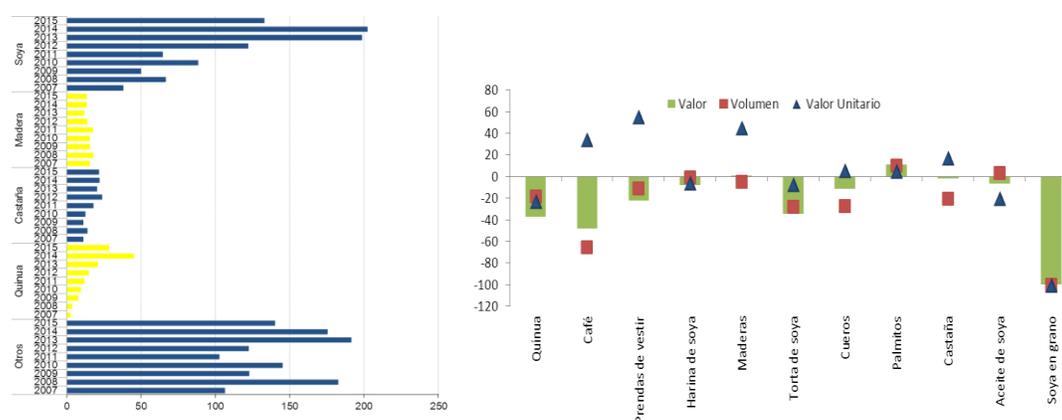
Bajo el mismo contexto, otro producto no tradicional relevante que tuvo una importante caída fue la quinua, que disminuyó un 37,2% respecto al primer trimestre de 2014 tanto por una disminución en volumen como en precio (Gráfico 3.1.5).

Gráfico 3.1.5

Exportaciones de producto no tradicionales – Primer trimestre

(En millones de dólares)

(Variación respecto al primer trimestre de 2014)

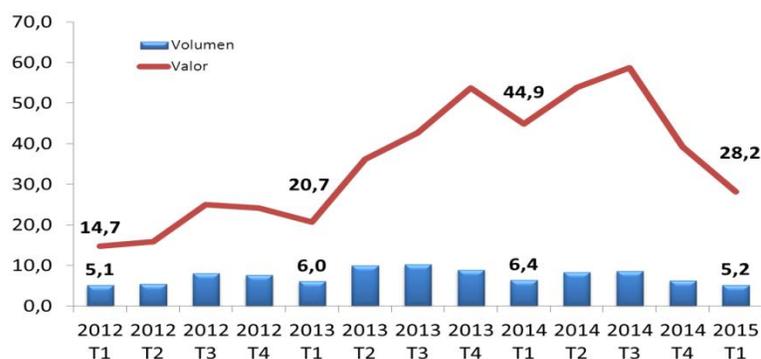


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Gráfico 3.1.6

Exportación trimestral de Quinua

(En millones de dólares y miles de toneladas)



FUENTE: BCB

³ El Decreto Supremo 2218 de 17 de diciembre de 2014 “deja sin efecto la excepción temporal de presentación de Certificado de Abastecimiento Interno y Precio Justo establecida en el Parágrafo I del Artículo 2 del Decreto Supremo N° 1283, de 4 de julio de 2012”; medida orientada a garantizar el abastecimiento del mercado interno

El valor de las importaciones de bienes CIF (\$us2.333 millones) fue menor al de similar periodo de la gestión 2014 en 2,8%. Se debe remarcar que el 77,3% de las importaciones correspondió a bienes intermedios y bienes de capital. Resalta el incremento de las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero (4,9%; Tabla 3.1.2).

Tabla 3.1.2**Importaciones – Primer Trimestre**

(En millones de dólares)

Detalle	2014 ^P		2015 ^P		Variación
	Valor	Partic. %	Valor	Partic. %	%
Importaciones CIF ajustadas ¹	2.399,4		2.332,5		-2,8
Importaciones CIF	2.406,1	100,0	2.352,6	100,0	-2,2
Bienes de consumo	494,0	20,5	518,1	22,0	4,9
No duradero	254,3	10,6	267,0	11,4	5,0
Duradero	239,7	10,0	251,1	10,7	4,8
Bienes intermedios	1.105,2	45,9	1.031,5	43,8	-6,7
Combustibles	289,6	12,0	234,3	10,0	-19,1
Para la agricultura	84,8	3,5	76,9	3,3	-9,4
Para la industria	528,6	22,0	513,5	21,8	-2,9
Materiales de construcción	135,1	5,6	127,7	5,4	-5,5
Partes y accesorios de equipo de transporte	67,1	2,8	79,2	3,4	17,9
Bienes de capital	795,7	33,1	788,5	33,5	-0,9
Para la agricultura	50,4	2,1	50,3	2,1	-0,2
Para la industria	596,0	24,8	538,1	22,9	-9,7
Equipo de transporte	149,3	6,2	200,1	8,5	34,0
Diversos ²	11,2	0,5	14,6	0,6	30,4

FUENTE: BCB

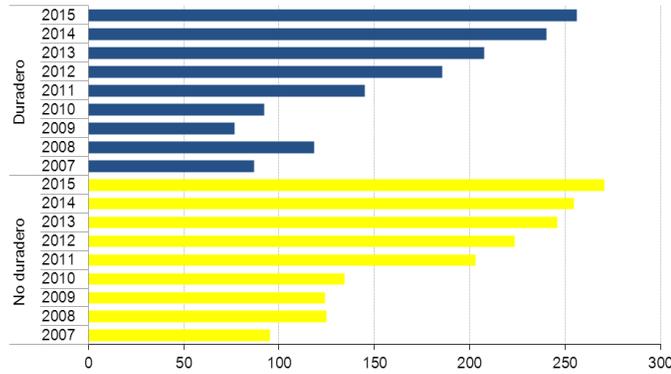
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: ¹ Incluye ajuste por aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores² Incluye efectos personales^P Cifras preliminares

Las importaciones de bienes de consumo duradero presentaron un incremento de 4,8%, donde destaca la importación de vehículos de transporte particular. Por el lado de las importaciones de bienes de consumo no duradero, se tuvo un incremento de 5,0%, los productos alimenticios y farmacéuticos presentaron una importante participación respecto al total (Gráfico 3.1.7).

Gráfico 3.1.7**Importaciones de bienes de consumo – Primer Trimestre**

(En millones de dólares)

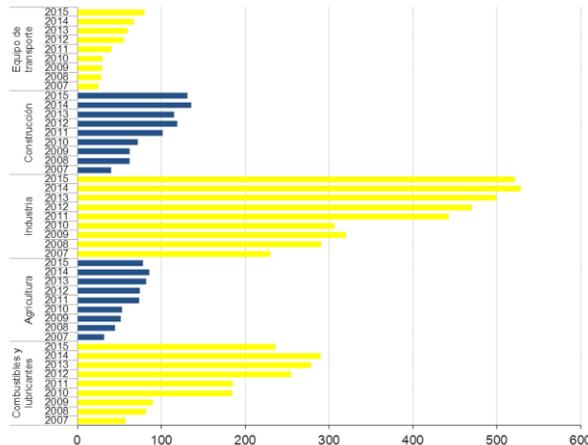


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Las importaciones de bienes intermedios sufrieron una reducción de 6,7% respecto a la gestión 2014, debido principalmente a una reducción en la importación de combustibles y lubricantes (-19,1%), que está en parte explicado por el mayor abastecimiento del mercado interno con producción nacional y por menor precio.

Se observó además disminución del valor importado en bienes intermedios para la agricultura (-9,4%), para la industria (-2,9%) e insumos para la construcción (-5,5%); mientras que las importaciones de partes y accesorios de equipos de transporte aumento de manera significativa (17,9%) respecto al primer trimestre de 2014 (Gráfico 3.1.8).

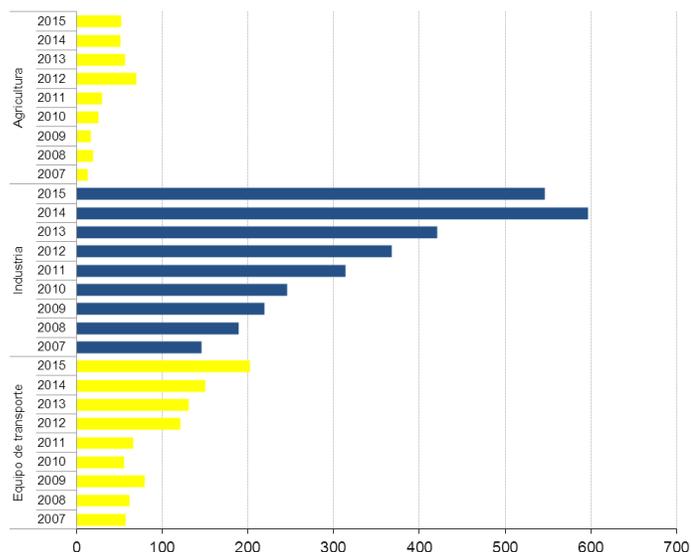
Gráfico 3.1.8
Importaciones de bienes intermedios – Primer trimestre
 (En millones de dólares)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Las importaciones de bienes de capital registraron una disminución de 0,9% respecto al primer trimestre de 2014, con una caída en bienes de capital para la industria (9,7%) y en la importación de bienes de capital para la agricultura (-0,2%). Por otra parte, se observó un fuerte incremento en la importación de equipo de transporte (34,0%), alcanzando los \$us200 millones en el primer trimestre de 2015 (Gráfico 3.1.9).

Gráfico 3.1.9
Importaciones de bienes de capital – Primer trimestre
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Flujos comerciales por zonas económicas

Los cambios más representativos en los flujos comerciales de Bolivia con el resto del mundo en valor CIF registrados en el primer trimestre de 2015 con relación a igual periodo de de 2014, se presentan en la Tabla 3.1.3. y se describen a continuación:

- Con el MERCOSUR, el superávit comercial fue de \$us593 millones, observándose una disminución tanto de las exportaciones (26,3%),

relacionadas principalmente con la venta de gas natural a Brasil y Argentina, como de las importaciones (11,5%).

- Con EE.UU., el superávit comercial fue de \$us74 millones, explicado principalmente por una disminución importante de las exportaciones de oro metálico de \$us174 millones. Por su parte, las importaciones se redujeron en 20,4%.
- Con la Comunidad Andina de Naciones, se pasó de un superávit de \$us96,5 millones en 2014 a un déficit de \$us20 millones en 2015, producto de una reducción de las exportaciones del 40,1%; principalmente de las exportaciones de soya y derivados (\$us63 millones) y minerales (\$us31 millones). Las importaciones tuvieron una disminución muy pequeña respecto a la gestión anterior (2,0%), estando principalmente relacionadas a la importación de bienes de consumo y productos intermedios para la industria.
- Con Chile, el déficit comercial se amplió, pasando de \$us59 millones en 2014 a \$us88 millones en 2015. La principal causa para el aumento fue el aumento de las importaciones desde este país en un 27,1%, que se encuentran constituidas principalmente por combustibles y lubricantes, alimentos y productos farmacéuticos.
- Con la Unión Europea, se registró una reducción del déficit pasando de \$us182 millones en 2014 a \$us136 millones en 2015, debido tanto a un aumento de las exportaciones (9,7%) como a una disminución de las importaciones (9,3%). Entre las exportaciones puede destacarse como principal factor del mencionado incremento a las exportaciones de zinc que se incrementaron en \$18 millones, mientras que la disminución de las importaciones se debe a una menor adquisición de maquinaria industrial (\$us90 millones) y de equipo de transporte (\$us10 millones) respecto a la gestión 2015.
- Con Japón se pasó de un superávit en 2014 de \$us2 millones a un déficit de \$us21 millones, producto de una disminución de las exportaciones (5,3%), principalmente minerales y a un aumento de las importaciones (15%), constituidas en gran parte por bienes de capital y productos intermedios.
- Con China se amplió el déficit comercial, pasando de \$us264 millones en 2014 a \$us329 millones en 2015, debido a un fuerte incremento de las importaciones (20,1%), las cuales tienen una composición muy diversa (bienes de consumo,

de capital y productos intermedios). Por su parte las exportaciones a este país tuvieron un incremento del 6%, compuesta principalmente por minerales.

- Con Corea del Sur, se observó un superávit comercial (\$us5 millones), aunque menor al del primer trimestre de la gestión anterior (\$us46 millones). Esta disminución está asociada a un importante aumento en la importación de maquinaria industrial, la cual se incrementó en \$us36 millones respecto al primer trimestre de la gestión anterior.

Tabla 3.1.3

Saldo comercial por zonas económicas – Primer Trimestre

(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2014 ^P			2015 ^P			Variación Abs.		
	X	M	SALDO	X	M	SALDO	X	M	SALDO
ALADI ¹	1.992,2	1.007,7	984,5	1.428,6	945,2	483,5	-563,6	-62,4	-501,0
MERCOSUR	1.662,2	714,5	947,7	1.224,8	632,1	592,7	-437,5	-82,4	-355,0
Argentina	636,1	294,2	341,9	494,2	222,7	271,5	-141,9	-71,5	-70,4
Brasil	997,3	383,9	613,4	708,0	369,7	338,2	-289,4	-14,2	-275,2
Paraguay	13,5	25,8	-12,4	5,2	28,8	-23,6	-8,2	3,0	-11,2
Uruguay	2,3	9,8	-7,5	2,8	10,6	-7,7	0,5	0,8	-0,2
R. B. de Venezuela	13,1	0,8	12,3	14,6	0,3	14,3	1,5	-0,5	2,0
Comunidad Andina	301,1	204,6	96,5	180,4	200,5	-20,1	-120,7	-4,1	-116,6
Colombia	137,7	40,0	97,7	101,0	41,1	60,0	-36,7	1,0	-37,7
Ecuador	12,7	10,2	2,6	16,8	11,6	5,2	4,0	1,4	2,6
Perú	150,7	154,4	-3,8	62,6	147,9	-85,3	-88,1	-6,5	-81,5
Chile	28,6	87,8	-59,3	23,4	111,6	-88,3	-5,2	23,8	-29,0
Cuba	0,2	0,6	-0,4	0,1	1,0	-0,8	-0,1	0,3	-0,4
MCCA ²	0,4	2,0	-1,6	0,5	1,3	-0,9	0,1	-0,6	0,7
TLC (NAFTA) ³	566,7	393,2	173,5	352,7	323,2	29,6	-214,1	-70,0	-143,9
Estados Unidos	515,0	309,7	205,3	320,4	246,4	73,9	-194,6	-63,3	-131,3
Canadá	46,8	13,6	33,2	25,4	13,4	12,1	-21,4	-0,2	-21,1
México	5,0	69,9	-64,9	6,9	63,4	-56,4	1,9	-6,5	8,5
RUSIA	1,7	2,5	-0,8	1,1	2,5	-1,4	-0,6	0,0	-0,6
Unión Europea (UE)	153,0	335,0	-181,9	167,8	303,8	-136,0	14,8	-31,2	45,8
Alemania	12,5	48,4	-35,9	7,8	59,0	-51,2	-4,7	10,6	-15,4
Bélgica	52,2	6,6	45,5	71,0	12,2	58,8	18,8	5,6	13,2
Francia	8,9	19,0	-10,0	7,2	26,9	-19,7	-1,7	7,9	-9,7
Países Bajos	16,5	25,1	-8,6	20,5	32,2	-11,7	4,1	7,2	-3,1
Reino Unido	19,5	14,1	5,4	15,6	15,6	-0,1	-3,9	1,6	-5,5
Italia	17,3	61,8	-44,6	19,8	54,3	-34,4	2,6	-7,6	10,1
Suecia	0,2	24,0	-23,9	0,4	28,7	-28,3	0,2	4,6	-4,4
Otros UE	25,9	135,9	-110,0	25,4	74,8	-49,4	-0,5	-61,1	60,6
AELC ⁴	33,3	12,8	20,5	11,5	27,1	-15,6	-21,8	14,4	-36,1
Suiza	33,2	12,6	20,6	11,1	26,7	-15,5	-22,0	14,1	-36,1
Noruega	0,1	0,2	-0,1	0,3	0,4	-0,1	0,2	0,2	0,0
Asia	378,4	622,8	-244,4	314,0	723,7	-409,8	-64,4	100,9	-165,3
Japón	113,6	112,2	1,5	107,6	128,7	-21,1	-6,0	16,6	-22,6
China	87,4	351,5	-264,1	92,4	422,2	-329,8	5,1	70,8	-65,7
Corea del Sur	69,0	23,2	45,8	72,1	67,4	4,7	3,1	44,2	-41,1
Malasia	3,4	3,3	0,2	26,8	4,3	22,5	23,4	1,1	22,3
Hong Kong	1,9	2,2	-0,3	0,9	1,2	-0,4	-1,0	-0,9	-0,1
India	0,9	27,4	-26,5	0,2	25,9	-25,7	-0,7	-1,5	0,9
Tailandia	0,2	21,6	-21,4	0,4	42,1	-41,7	0,2	20,6	-20,3
Taiwán	1,1	12,2	-11,1	0,2	11,8	-11,6	-0,9	-0,4	-0,5
Otros Asia	100,9	69,4	31,5	13,3	20,0	-6,6	-87,6	-49,4	-38,1
Resto del Mundo	77,1	30,2	46,8	40,6	25,7	14,5	-36,5	-4,5	-32,3
TOTAL CIF	3.202,8	2.406,1	796,7	2.316,6	2.352,6	-36,0	-886,1	-53,4	-832,7

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: 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

3.1 Renta

Durante el primer trimestre de la gestión 2015, la cuenta renta registró un saldo neto negativo de \$us318 millones. El pago por dividendos e intereses correspondientes a inversión extranjera directa y de cartera ascendió a \$us350 millones, en tanto que los ingresos recibidos por intereses de cartera invertida en el extranjero y renta del trabajo alcanzaron a \$us32 millones.

3.2 Servicios

La balanza de servicios presentó un déficit durante el primer trimestre de 2015 (menor en 31% respecto al registrado en similar periodo de 2014) debido a una disminución de las importaciones de servicios (5,5%) y un incremento de las exportaciones (12,5%, Tabla 3.3.1).

Las exportaciones de servicios alcanzaron un monto de \$us342 millones con menores ingresos en el rubro Informática e Información y Seguros, compensado con incrementos en el resto de los servicios, entre los que destaca los rubros Viajes y Transportes. En el rubro Viajes, el flujo de visitantes fue mayor que el registrado en el primer trimestre de 2014. En el caso del ítem Transportes, el crecimiento se explica por el transporte aéreo de pasajeros debido al dinamismo y nuevos destinos de las líneas aéreas nacionales BoA y Amazonas.

Por su parte, las importaciones de servicios (\$us493 millones) disminuyeron en 5,5% resultado de la disminución en Viajes, Otros servicios empresariales y Servicios financieros. Se destaca crecimientos en los rubros Construcciones, Comunicaciones, Regalías y otros derechos de licencia y seguros. Se destacan las importaciones del rubro Otros servicios empresariales: Servicios arquitectónicos y de ingeniería y Asistencia técnica, por la puesta en marcha de los proyectos de las plantas separadoras de líquidos de Río Grande, Gran Chaco, el proyecto de urea y amoniaco, el proyecto de etileno y polipropileno, el de gas natural licuado y los proyectos de exploración de YPF, y de las empresas productivas del Estado como la fábrica de cemento y Lacteosol.

Tabla 3.3.1**Balanza de Servicios – Primer Trimestre**

(En millones de dólares)

	Exportaciones		Importaciones	
	Enero-Marzo		Enero-Marzo	
	2014 ^p	2015 ^e	2014 ^p	2015 ^e
Viajes	164,2	200,9	Viajes	237,0
Transporte	63,4	66,9	Otros servicios empresariales	99,8
Seguros	33,2	30,5	Transporte	40,6
Comunicaciones	20,1	20,4	Seguros	56,4
Informática e información	7,9	6,8	Construcción	26,8
Servicios de gobierno niop	4,1	4,2	Regalías y derechos de licencia	16,4
Otros servicios empresariales	5,3	6,1	Informática e información	11,0
Regalías y derechos de licencia	4,1	4,2	Servicios de gobierno niop	10,4
Financieros	1,4	1,4	Comunicaciones	12,5
Servicios personales, culturales y recreativos	0,4	0,4	Servicios personales, culturales y recreativos	4,6
Construcción	0,0	0,0	Financieros	6,4
TOTAL	304,0	341,9	TOTAL	521,8
				493,3

FUENTE: BCB, INE, ATT Transportes, ATT Comunicaciones,

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: n.i.o.p.=no incluidos en otra parte

^p Cifras preliminares^e Cifras estimadas

El total de la importación de servicios excluye fletes y algunos seguros

3.3 Transferencias unilaterales corrientes

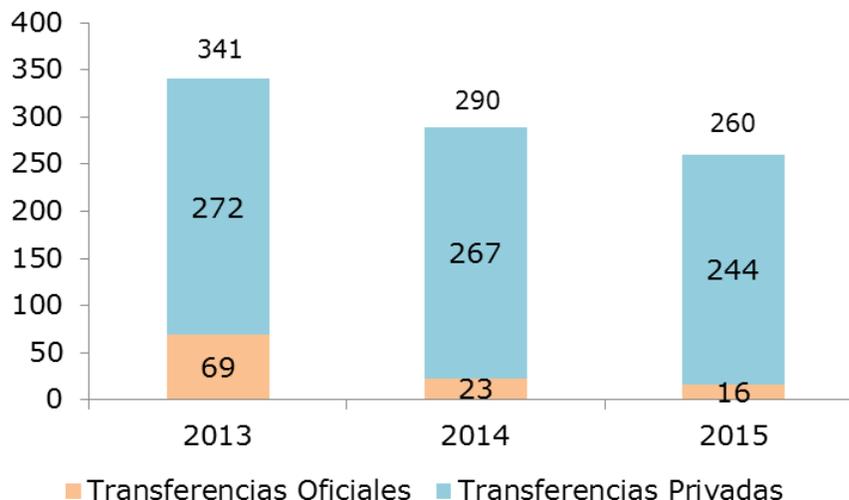
Las transferencias unilaterales corrientes netas (públicas y privadas) alcanzaron al primer trimestre de 2015 un flujo neto favorable de \$us260 millones, de los cuales 94% corresponde al rubro de transferencias unilaterales privadas (\$us244 millones), compuesto principalmente por remesas familiares, mientras que el restante 6,0% corresponde a transferencias oficiales netas destinadas al sector público (Gráfico 3.4.1).

Por su parte, las remesas de emigrantes recibidas contribuyeron al saldo positivo de la cuenta corriente alcanzando a \$us273 millones (Tabla 3.4.1), monto menor en 5,1% al registrado en 2014, disminución explicada en parte por el retorno de la población boliviana residente en el exterior.⁴ En términos del PIB, el flujo de las remesas del primer trimestre representa el 0,7%.

⁴ Según el INE de España, el total de bolivianos que residen en España disminuyó en 20,8% (variación anual al 1 de enero de 2015), siendo esta disminución mayor en el total de mujeres (21,7%). Esto se debe en parte a la nacionalización de ciudadanos bolivianos como españoles, así como al retorno de bolivianos a su país de origen.

Gráfico 3.4.1**Transferencias corrientes netas – Primer Trimestre**

(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Tabla 3.4.1**Transferencias corrientes privadas – Primer Trimestre**

(En millones de dólares y %)

	2013p	2014p	2015p
CREDITO	307,9	306,5	294,3
Remesas de Trabajadores	286,7	287,7	273,1
Otras Transferencias	21,2	18,7	21,1
DEBITO	35,6	39,4	49,8
Remesas de Trabajadores	34,7	38,2	48,9
Otras Transferencias	0,9	1,2	0,9
SALDO NETO	272,3	267,0	244,4

FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

Las remesas provinieron principalmente de España (41,2%) y Estados Unidos (16,3%). Cabe destacar también la participación de Brasil, Argentina y Chile con 9,3%, 9,2% y 7,2%, respectivamente, así como el incremento de los flujos provenientes de estos últimos respecto a similar periodo de 2014. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz 41,6%, Cochabamba 30,1% y La Paz 16,5% (Tabla 3.4.2).

Tabla 3.4.2
Remesas de trabajadores
 (En millones de dólares y %)
 Según País de Origen

	mar-15	Participación %
España	112,4	41,2
Estados Unidos	44,4	16,3
Brasil	25,4	9,3
Argentina	25,2	9,2
Chile	19,5	7,2
Italia	4,9	1,8
Peru	4,8	1,8
Suiza	3,7	1,3
Paraguay	1,7	0,6
Francia	1,5	0,5
Alemania	1,3	0,5
Otros	28,3	10,3
Total	273,1	100,0

Según Plaza de Pago

	mar-15	Participación %
Santa Cruz	113,7	41,6
Cochabamba	82,2	30,1
La Paz	44,9	16,5
Chuquisaca	11,0	4,0
Beni	7,3	2,7
Tarija	5,3	1,9
Oruro	4,7	1,7
Potosí	3,5	1,3
Pando	0,4	0,1
Total	273,1	100,0

FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

4. Cuenta capital y financiera

La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us27 millones. En términos del PIB para 2015, representó un superávit de 0,1%.

Las transacciones del sector público registraron un flujo positivo de \$us77 millones, frente a uno menor del primer trimestre de 2014 (\$us39 millones), debido básicamente

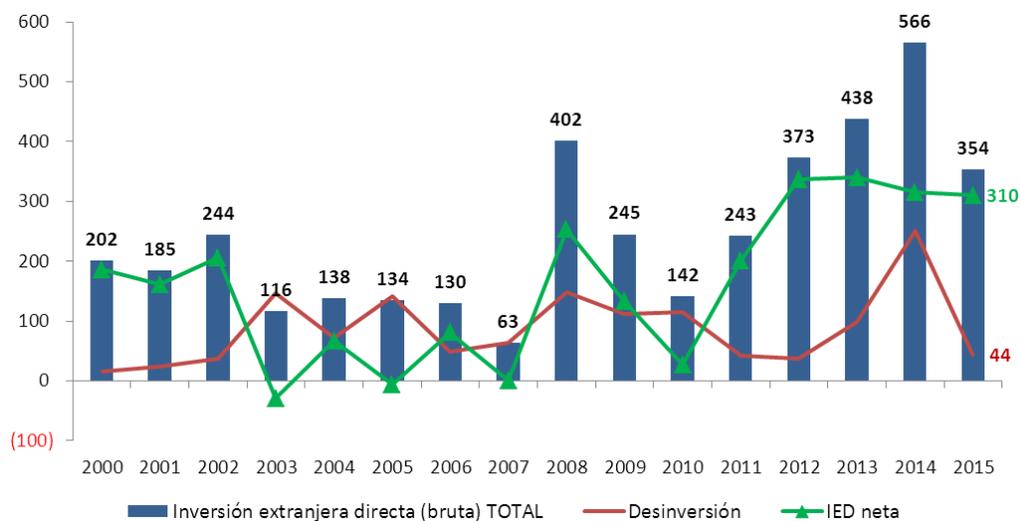
por el pago extraordinario por exportaciones de gas rico de gestiones anteriores, considerando inclusive una disminución de los activos externos netos del fideicomiso del Fondo para la Revolución Industria Productiva (FINPRO) utilizados para financiar la implementación, operación y puesta en marcha de emprendimientos productivos. El sector privado presentó un flujo negativo de \$us50 millones, destacando el incremento de desembolsos por deuda privada de mediano y largo plazo con terceros. Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo de \$us86 millones debido al incremento de los activos externos del sector privado en línea con el incremento gradual de encaje legal en moneda extranjera para consolidar el proceso de bolivianización.

4.1. Inversión extranjera directa

El flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) bruta en el primer trimestre de 2015 alcanzó un flujo positivo de \$us354 millones mientras que la IED neta registró \$us310, resultado muy similar al registrado en el primer trimestre de 2014, Gráfico 4.1.1.).

Gráfico 4.1.1

Inversión Extranjera Bruta - Primer Trimestre
(En millones de dólares)



FUENTE: INE y Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: P Cifras preliminares

Cabe señalar que amortizaciones por créditos intrafirma se registran como desinversión⁵ y no corresponden a salidas de capital (Tabla 4.1.1).

Los flujos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (59,1%), industria (20,5%) y minería (12,8%). En términos del PIB, la IED bruta representó 1%.

Tabla 4.1.1

Inversión extranjera directa por sectores – Primer Trimestre

(En millones de dólares)

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES	2014 1T p	2015 1T p	Participación 2015 (%)
I. TOTAL RECIBIDO	565,7	353,9	100,0
HIDROCARBUROS	401,1	209,1	59,1
MINERÍA	32,8	45,4	12,8
INDUSTRIA	70,4	72,4	20,5
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	28,8	27,0	7,6
COMERCIO, ELECTRICIDAD Y OTROS	32,5	(0,1)	0,0
II. DESINVERSIÓN	250,4	43,9	
Del cual:			
Venta de Participación a Inversionistas Locales ^{1/}			
Amortización de Créditos Relacionados ^{1,2/}	250,4	43,9	
III. IED NETA	315,3	310,0	

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

^{1/} No corresponde a retiros de capital

^{2/} Pago de deuda con empresas relacionadas.

4.2. Inversión de cartera

El primer trimestre de 2015, la inversión de cartera neta anotó un flujo negativo de \$us86 millones. El BCB, con la finalidad de fortalecer el proceso de bolivianización, estableció mayores y graduales requerimientos de encaje legal para depósitos en moneda extranjera lo que dio lugar al incremento de la inversión de cartera asociada al fondo RAL del sistema financiero que es administrada por un fideicomisario en el extranjero.

⁵ Según la Metodología de Balanza de Pagos las amortizaciones de préstamos intrafirma y las adquisiciones de capital se registran en la cuenta Desinversión, y no corresponden a retiros de capital.

5. Reservas internacionales

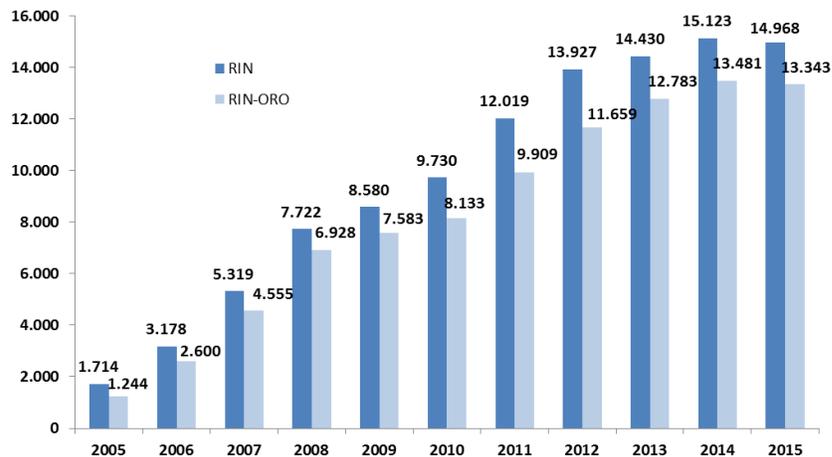
Al 31 de marzo de 2015 las Reservas Internacionales Netas (RIN) ascendieron a \$us14.968 millones, 1,0% inferior al saldo registrado a fines de 2014, de los cuales \$us1.624 millones (11%) se componen de oro y \$us13.100 millones (89%) de distintas monedas extranjeras. Este saldo permite cubrir 16 meses de importaciones de bienes y servicios, uno de los ratios más altos de América Latina (Gráficos 5.1 y 5.2).

Las RIN presentaron una disminución durante el primer trimestre que se explica principalmente porque PETROBRAS, en aplicación de la cláusula *Take or Pay*, está retirando volúmenes cancelados a inicios de la década del 2000 y por la depreciación de algunas monedas de reserva diferentes al dólar; en menor medida, se explica también por el comportamiento de las importaciones que se mantienen dinámicas debido a la fuerte inversión pública.

Gráfico 5.1

Reservas internacionales netas del BCB – A marzo 2015

(Saldo millones de dólares)



FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

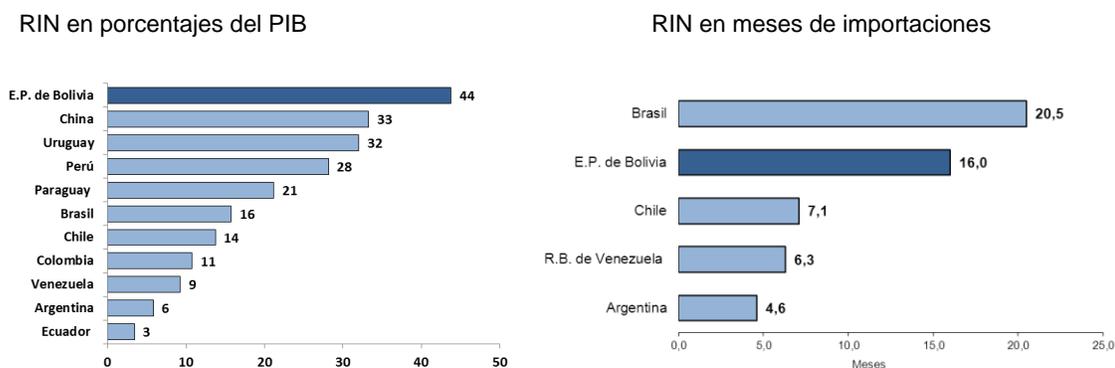
Nota: La información para 2015 corresponde al saldo al 31/03/2015

Las RIN representan 44% del PIB, la proporción más alto de la región y China; en términos de importación de bienes y servicios se sitúa en el segundo lugar después de Brasil. Ambos ratios constituyen una señal de la fortaleza y baja vulnerabilidad externa de la economía boliviana (Gráfico 5.2).

Gráfico 5.2

Reservas internacionales netas en países seleccionados: A marzo 2015

(En % del PIB y número de meses de importación de bienes y servicios)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, marzo 2015. Para Bolivia, BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

La elevada proporción de las RIN respecto a los depósitos en dólares y depósitos totales muestran la alta capacidad del BCB para responder a obligaciones internas y constituyen también indicadores de una baja vulnerabilidad externa (Tabla 5.1).

Tabla 5.1

Indicadores de cobertura de reservas internacionales

(Ratios en porcentajes)

	Mar-11	Mar-12	Mar-13	Mar-14	Mar-15
RIN en porcentajes de:					
Depósitos en dólares	273,2	338,8	394,8	417,9	422,2
Depósitos totales	114,7	113,9	106,8	92,1	83,7
Dinero en sentido amplio (M ³)	86,4	86,3	82,2	71,6	65,9

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Después del sustancial incremento de la demanda de dólares en el Bolsín en octubre de 2012, a la cual el BCB respondió con una oferta diaria que superó los \$us53 millones diarios y a raíz de la emisión de bonos soberanos del E.P. de Bolivia, la oferta diaria de divisas se incrementó a \$us150 millones, monto que se redujo a \$us120 millones en junio de 2013, pasando los restantes \$us30 millones a constituirse en la oferta para las Ventas Directas, mecanismo que se explica más adelante en esta subsección.

A partir de fines de 2012 y con el fin de garantizar la liquidez en dólares en la economía nacional, el BCB implementó medidas complementarias. En diciembre de 2012 se reglamentó la venta inmediata de dólares estadounidenses al público a través de ventanillas del BCB y/o Banco Unión S.A. En enero de 2013, se dispuso la venta de dólares al público por medio del Bolsín por montos superiores a \$us100.000 que se abonan al día siguiente de su adjudicación. Las solicitudes se pueden realizar de acuerdo a las siguientes modalidades adicionales: las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) por cuenta de un cliente y el público en general instruyendo el débito y abono de sus cuentas en las EIF.⁶

Adicionalmente, en junio de 2013, el BCB aplicó una nueva medida denominada Ventas Directas que consiste en la venta de dólares a las EIF y al público en general a través del Sistema de Operaciones Cambiarias (SIOC), que permiten completar la transacción en forma inmediata y a nivel nacional, accediendo a una oferta diaria de \$us30 millones que se asignan por orden de llegada, con un mínimo de \$us100.000 y al tipo de cambio vigente en la fecha. Esta transacción también se realiza mediante el débito en cuentas en MN y abono en cuentas en dólares en las EIF.⁷

Las medidas aplicadas por el BCB aseguraron la liquidez en dólares a toda la población. En efecto, el acceso al Bolsín por parte del sector privado no financiero reemplazó a la demanda del sistema financiero que hasta diciembre de 2012 accedía con exclusividad a este mecanismo; sin embargo, estas ventas se fueron reduciendo llegando a ser prácticamente nulas en agosto y septiembre de 2013; a partir de noviembre de 2014 y marzo de 2015 se reactivaron las ventas a través del bolsín. En contraste, las Ventas Directas se han convertido en el instrumento más utilizado desde su implementación (Gráfico 5.3).⁸

⁶ R.D. 007/2013 de 8 de enero de 2013.

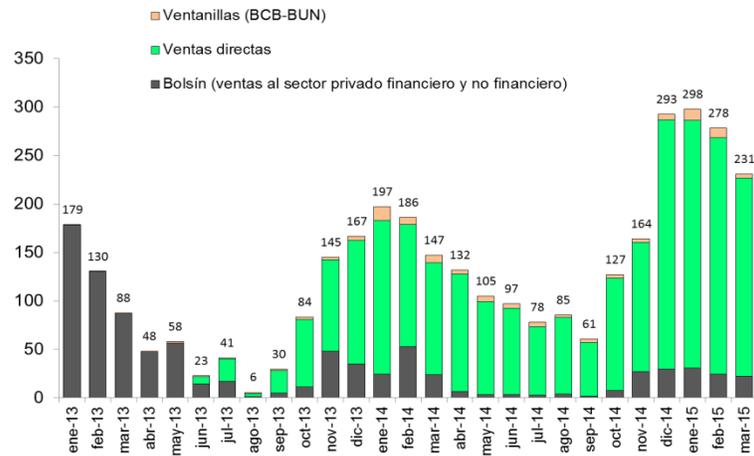
⁷ R.D. 063/2013 de 11 de junio de 2013.

⁸ A partir de 2015, se modificó la oferta de divisas a \$us50 millones para ventas en el día y \$us100 para ventas a través del Bolsín.

Gráfico 5.3

Venta de divisas del BCB – A marzo de 2015

(En millones de dólares)



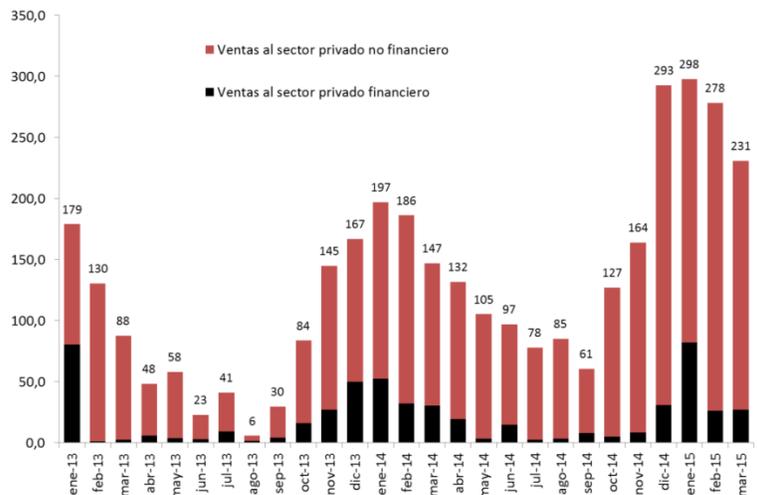
FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

A marzo de 2015, la mayor venta de dólares del BCB se destinó al sector privado no financiero que se explica en parte por el incremento de las importaciones de bienes, intermedios y de capital. Por su parte, el sector financiero también reactivó su demanda de ME en los tres primeros meses del año (Gráfico 5.4).

Gráfico 5.4

Venta de divisas del BCB por sectores – A marzo 2015

(En millones de dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

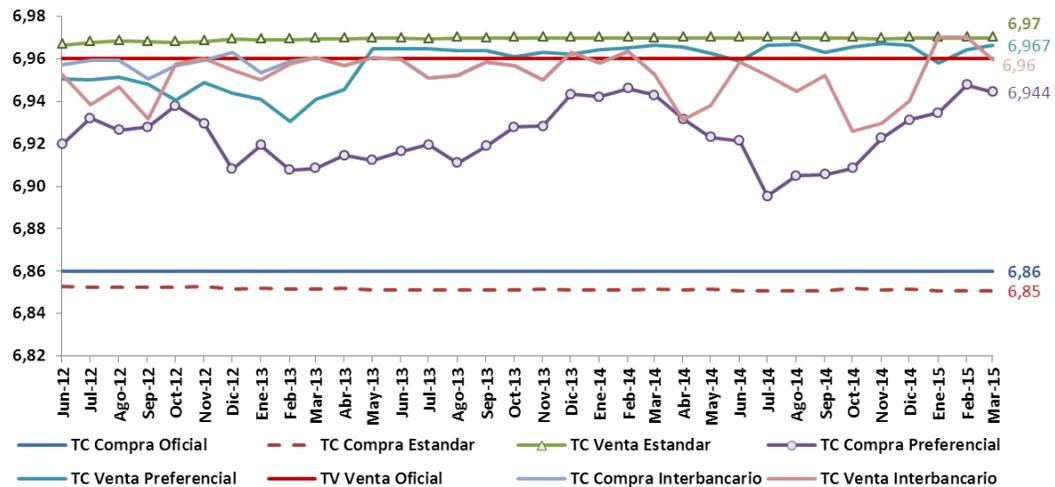
Las compras de dólares al sistema financiero por parte del Ente Emisor durante el primer trimestre de 2015 fueron nulas igual que en similar periodo de 2014.

Los tipos de cambio de las operaciones estándar del sistema financiero se fijaron en los límites mínimos y máximos permitidos (Bs6,85 y Bs6,97 por dólar estadounidense para la compra y venta, respectivamente). Por su parte, los tipos de cambio de compra y venta del sistema financiero correspondientes a las operaciones preferenciales e interbancarias fluctuaron dentro de la banda del tipo de cambio de compra y venta estándar (Gráfico 5.5).

Gráfico 5.5

Tipo de Cambio – A marzo 2015

(En bolivianos por dólar)



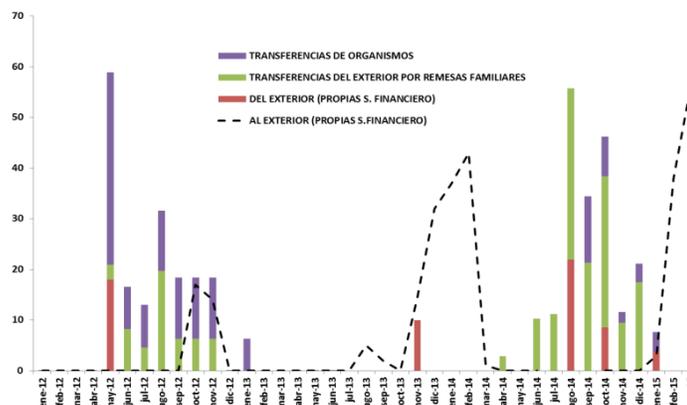
FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

A marzo de 2015, las transferencias de divisas del exterior propias del sistema financiero a través del BCB fueron de \$us31 millones después de dos años sin registrar movimientos (Gráfico 5.6).

Gráfico 5.6

Transferencias de divisas del sistema financiero a través del BCB – a marzo 2015¹

(En millones de dólares)



FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: ¹ Incluye las transferencias del exterior por remesas familiares y transferencias de organismos y embajadas

A marzo de 2015, los activos externos netos consolidados (del BCB más el resto del sistema financiero) totalizaron \$us18.427 millones, monto mayor en 2,8% con relación al registrado a fines de marzo 2014. Cabe resaltar que a marzo de 2015 ingresaron menos recursos por la exportación de hidrocarburos, por la aplicación de la cláusula contractual *take or pay* y a retrasos en los pagos por parte de Argentina (Tabla 5.2).

Tabla 5.2

Activos Externos Netos Consolidados

(Saldos en millones de dólares)

				VARIACIÓN Mar 15/Mar14	
	Mar-13	Mar-14	Mar-15	ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III)	16.042	17.926	18.427	502	2,8
Brutas	16.059	17.963	18.538	575	3,2
Obligaciones	18	38	111	73	195,7
II. BCB NETAS	14.188	14.491	14.968	477	3,3
Brutas	14.189	14.490	14.968	477	3,3
Obligaciones	1	-0,5	0,0	1	-106,2
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS ¹	1.545	1.904	2.032	127	6,7
Brutas	1.562	1.943	2.143	200	10,3
Obligaciones	17	38	111	73	191,9
IV. FINPRO ²	0	1.150	967	-184	-16,0
Brutas	0	1.150	967	-184	-16,0
Obligaciones					
V. FPA ²	309	380	461	81	21,3
Saldo	309	380	461	81	21,3

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.

Es importante destacar el elevado nivel de las RIN del BCB que complementadas con los activos internacionales de las entidades financieras sitúan al país en una posición particularmente sólida para enfrentar choques externos y moderar las expectativas sobre el valor de la moneda nacional.

6. Posición de Inversión Internacional

A marzo de 2015, la posición de inversión internacional de Bolivia registró un saldo neto acreedor de \$us4.441 millones equivalente al 13% del PIB (Gráfico 6.1).

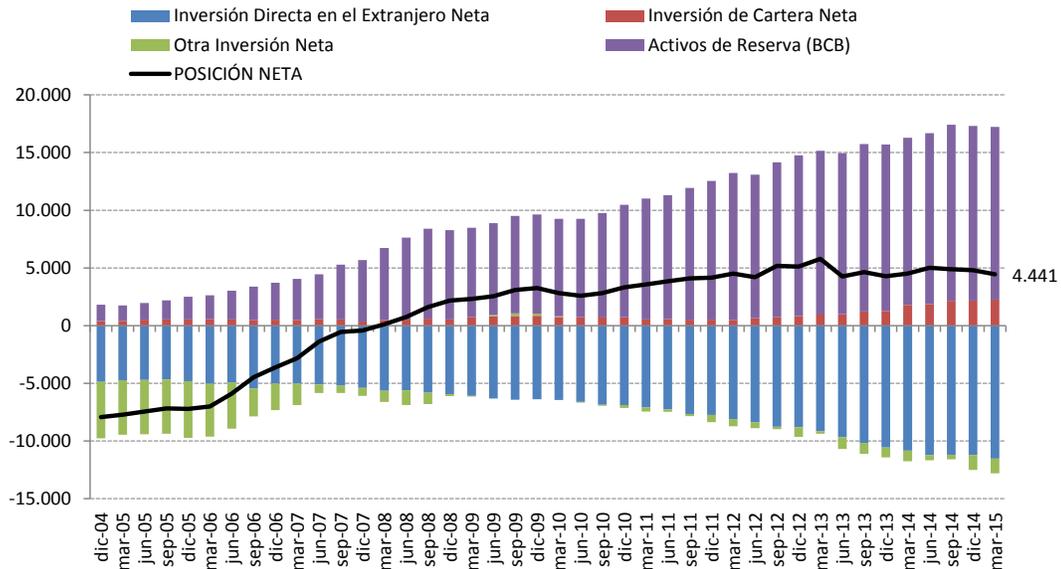
Respecto a diciembre de 2014, el saldo acreedor de la PII decreció en \$us361 millones, situación que se explica por el incremento de los pasivos externos, principalmente por un mayor flujo de inversión extranjera directa y la contratación de deuda externa privada orientada a la inversión productiva.

Bolivia presenta una posición neta acreedora frente al resto del mundo desde 2008.

Gráfico 6.1

Posición de inversión internacional de Bolivia por categoría funcional – A marzo 2015

(SalDOS en millones de \$us)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Los activos externos registraron un incremento de \$us11 millones. La Inversión de Cartera se incrementó en \$us86 millones debido a un aumento del encaje legal constituido por el sistema financiero, así como por las ganancias de las inversiones. El componente “Otra inversión”, que incluye los depósitos en el exterior de residentes no bancarios y los recursos asignados al FINPRO, aumentó en \$us81 millones. Las variaciones positivas en el activo, fueron contrarrestadas por una baja de 1% en las Reservas Internacionales atribuibles a la ralentización del comercio externo.

Al final del primer trimestre 2015, los pasivos externos aumentaron en \$us372 millones respecto a diciembre de 2014, explicados por el incremento de la inversión directa extranjera en Bolivia (\$us310 millones) y por la contratación de deuda privada externa (Tabla 6.1).

Tabla 6.1

Posición de inversión internacional de Bolivia por categoría funcional - A marzo 2015

(En millones de dólares)

	AI	AI	VARIACIÓN	
	31 dic 2014 ^P	31 mar 2015 ^P	Absoluta	Relativa
Activos	22.915	22.926	11	0,0
1. Inversión directa en el extranjero	0	0	0	
2. Inversión de cartera	2.225	2.311	86	3,9
Fondo RAL (Bancos y EFNB ¹)	1.298	1.370	72	5,5
Empresas no Financieras y otra inversión	927	942	14	1,5
3. Otra inversión	5.567	5.647	81	1,4
Bancos (otros activos externos)	1.920	1.720	-200	-10,4
Otra inversión	3.647	3.928	281	7,7
4. Activos de reserva (BCB)	15.123	14.968	-156	-1,0
Pasivos	18.113	18.485	372	2,1
1. Inversión directa en la economía declarante	11.206,3	11.516,0	310	2,8
2. Inversión de cartera	47	47	0	1,0
3. Otra inversión	6.860	6.922	62	0,9
Deuda externa pública CP y MLP ²	5.736	5.728	-9	-0,1
Deuda externa privada CP y MLP	1.098	1.168	70	6,4
Otra inversión	26	26	0	1,2
Posición neta	4.802	4.441	-361	-7,5
En % del PIB	14,4%	13,0%		

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ^P Cifras preliminares sujetas a revisión

¹ Entidades financieras no bancarias

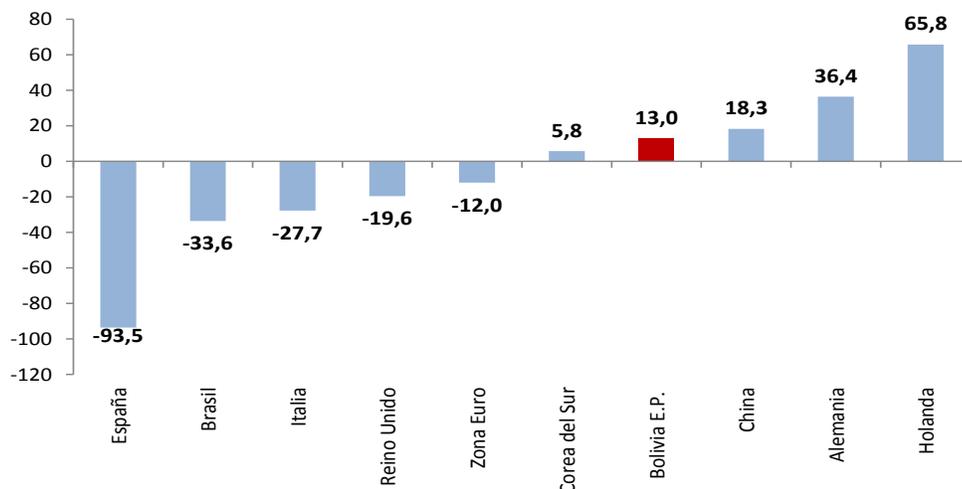
² CP Corto Plazo; MLP Mediano y Largo Plazo

El país mantiene una posición acreedora frente al resto del mundo, de la misma manera que China, Alemania, Holanda y Corea del Sur, a diferencia de la situación de España, Brasil, Italia, Italia, Reino Unido y Zona Euro (Gráfico 6.2).

Gráfico 6.2

Posición de inversión internacional neta de países seleccionados - A marzo de 2015

(En % del PIB)



FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: Con datos a septiembre 2014 excepto para Corea del Sur y Bolivia con datos a diciembre 2014 y Brasil a febrero 2015. Datos del PIB corresponden al WEO de octubre 2014, excepto el caso de Bolivia.

7. Deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo (CMLP)

7.1 Saldo de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo

Al 31 de marzo de 2015, el saldo de la deuda externa pública de MLP en valor nominal alcanzó a \$us5.728 millones y en valor presente neto a \$us5.565 millones (Tabla 7.1.1). El 27% tiene condiciones concesionales y el 73% no concesionales. El incremento del saldo de la deuda de MLP se debe principalmente a mayores desembolsos de la CAF, BID y Banco Mundial. Dichos desembolsos fueron destinados a infraestructura carretera, transmisión eléctrica, desarrollo regional, saneamiento básico y desarrollo agropecuario, entre los más importantes.

Tabla 7.1.1

Saldo de la deuda externa pública por acreedor - A marzo 2015

(En millones de dólares)

ACREEDOR	Saldo al 31/12/2014	Enero - Marzo 2015				Saldo al 31/03/2015	Participación %	VPN ² 31/03/2015
		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	5.736,2	75,8	46,9	0,3	-37,3	5.727,8	100,0	5.564,8
FMI	0,0				0,0		0,0	0,0
Multilaterales	3.901,1	75,1	40,9	0,0	-29,9	3.905,3	68,2	3.662,7
Corporación Andina de Fomento (CAF)	1.772,3	41,7	32,1		-0,1	1.781,9	31,1	1.789,4
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	1.458,4	16,9	2,9		-3,1	1.469,4	25,7	1.312,6
Banco Mundial	498,6	10,2	4,6		-22,3	481,9	8,4	400,3
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA)	48,2	1,0	0,3		-2,2	46,7	0,8	39,7
Fondo Nórdico para el Desarrollo (FND)	35,7	0,0	0,0		-2,3	33,4	0,6	28,0
Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)	54,3	0,0	0,0		0,0	54,3	0,9	54,8
Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)	33,6	5,3	1,1		0,1	37,9	0,7	37,9
Bilaterales	835,1	0,7	6,0	0,3	-7,4	822,4	14,4	782,1
R. Popular de China	535,7	0,0	1,7		-0,2	533,8	9,3	519,1
R.B. de Venezuela	125,3	0,0	1,6		0,0	123,7	2,2	119,4
Brasil	70,9	0,0	1,1		0,0	69,8	1,2	61,1
Alemania	51,9	0,4	0,0		-5,7	46,6	0,8	39,6
Corea del Sur	25,6	0,3	0,5		-0,2	25,2	0,4	22,3
España	14,1	0,0	0,2	0,3	-0,5	13,4	0,2	11,5
Francia	5,4	0,0	0,1		-0,6	4,7	0,1	4,1
Argentina	3,7	0,0	0,2		0,0	3,5	0,1	3,4
Italia	2,5	0,0	0,5		-0,2	1,8	0,0	1,4
Privados	1.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.000,0	17,5	1.120,0
Bonos Soberanos	1.000,0	0,0	0,0		0,0	1.000,0	17,5	1.120,0
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	5.736,2	75,8	46,9	0,3	-37,3	5.727,8	100,0	5.564,8

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Nota: ¹ Desembolsos y servicio deuda se registró con fecha de cierre 06/04/2015

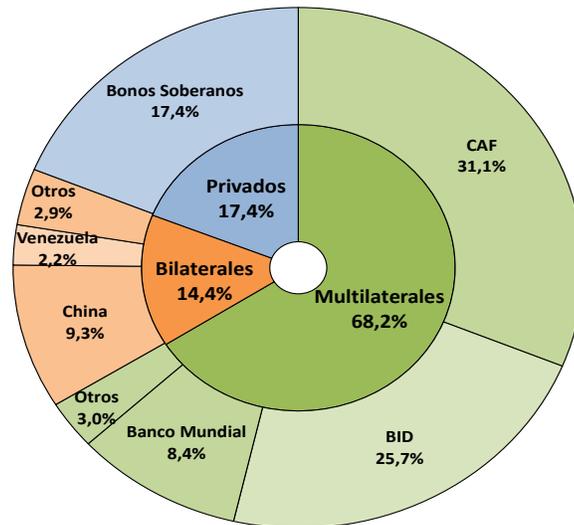
² Para el cálculo del VPN se asumió la aplicación de términos acordados de alivio de las Iniciativas HIPC y MDRI

El 68,2% del saldo de deuda pública de MLP está pactada con organismos multilaterales y el resto con bilaterales y privados (Gráfico 7.1.1). Por otro lado, el 82,7% está contratada en dólares estadounidenses y el 5% en Yuanes Renmimbi, entre las más importantes.

Gráfico 7.1.1

Saldo de la deuda externa pública de CMLP según acreedor - A marzo de 2015

(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

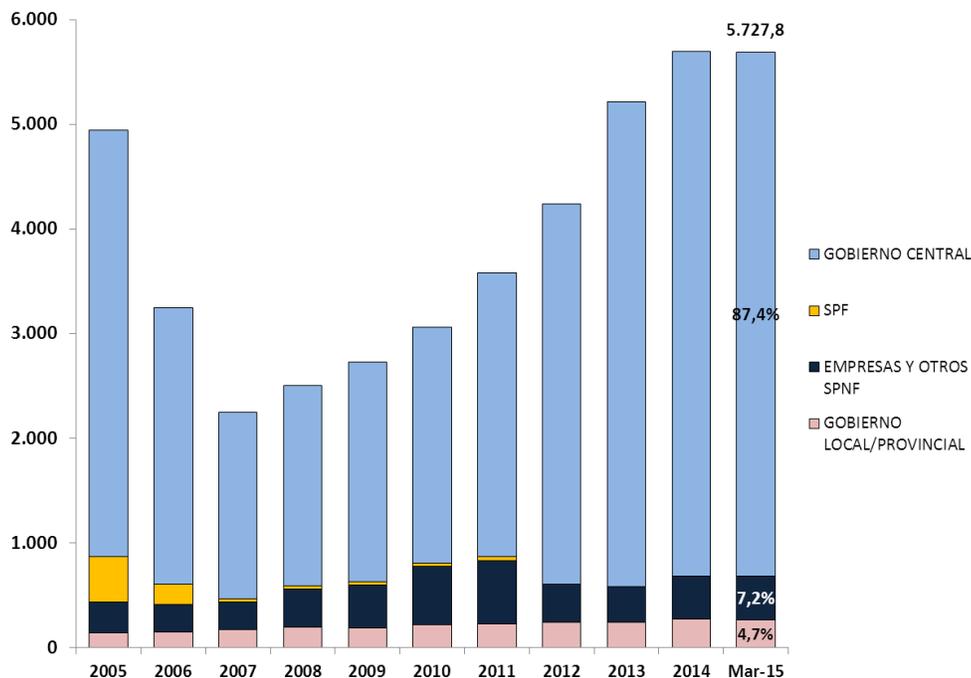
Según deudor, el 87,4% del saldo de la deuda externa pública se concentra en el Gobierno Central.⁹ Destacar que dicha participación aumentó debido a la deuda contraída por las dos emisiones de bonos soberanos en el mercado financiero internacional en las gestiones 2012 y 2013 (Gráfico 7.1.2).

⁹ El Gobierno Central está compuesto principalmente por el TGN y las Universidades.

Gráfico 7.1.2

Composición del saldo de la deuda externa pública de CMLP según deudor - A marzo 2015

(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Con relación al plazo de maduración de la deuda de MLP, el 82,5% del saldo adeudado tiene plazos mayores a 10 años. Por otra parte, el 46,1% presenta tasa variable y el 32,7% tiene una tasa entre 0,1% y 2%; no existen préstamos con una tasas superiores a 6% (Tabla 7.1.2, Gráfico 7.1.3).

Tabla 7.1.2

Composición del saldo de la deuda externa pública de MLP por plazo de maduración y tasa de interés - A marzo 2015

(En millones de dólares)

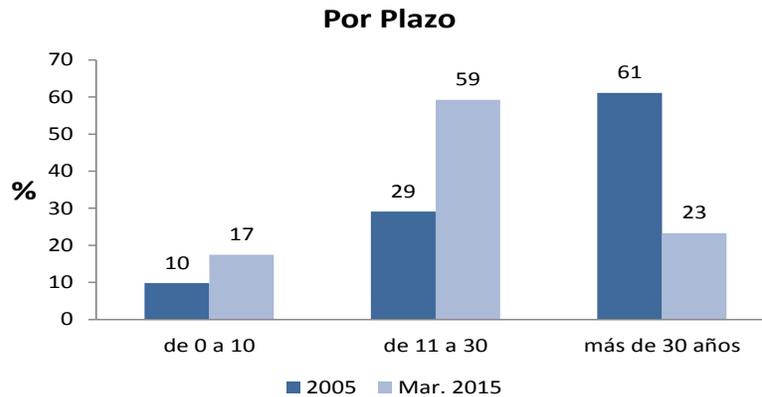
Rango Tasa	Monto	Composición (%)	Rango Plazo	Monto	Composición (%)
exento	10,1	0,2	De 0 a 10 años	1.000,0	17,5
0,1% a 2%	1.871,0	32,7	De 11 a 30 años	3.392,2	59,2
2,1% a 6%	1.208,8	21,1	Más de 30 años	1.335,6	23,3
variable	2.637,9	46,1			
	5.727,8	100,0	Total	5.727,8	100,0

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Gráfico 7.1.3

Composición del saldo de la deuda externa pública de MLP por plazo de maduración - A marzo 2015

(En porcentajes)



FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

El E.P. de Bolivia es considerado como país post-HIPC de ingresos medios por lo que las condiciones financieras de los créditos de la deuda externa pública al que tenemos acceso han ido cambiando en el periodo 2006 - 2014.

7.2 Transferencia neta de la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo

En el periodo enero-marzo de 2015, la transferencia neta de recursos externos¹⁰ relacionada con la deuda externa pública de MLP fue negativa por \$us4,6 millones explicado principalmente por mayores pagos de intereses a privados y pagos de principal e intereses a la R.P. China y la R.B. de Venezuela, a pesar de los importantes desembolsos de créditos efectuados por la CAF, BID y Banco Mundial (Tabla 7.2.1).

¹⁰ Flujo de desembolsos efectivamente recibidos menos los pagos de capital, intereses y comisiones.

Tabla 7.2.1

Transferencia neta de la deuda externa pública de corto y MLP - Marzo 2015
(En millones de dólares)

Acreedor	Enero / Marzo 2015						
	Desembolsos ¹	Servicio ¹		Variación	Alivio APPME *	Transferencia Neta	
	(1)	Amortización	Interés	Cambiaría	Donación	Con Alivio	Sin Alivio
	(1)	(2)			(3)	(1)-(2)	(1)-(2)-(3)
A. Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
B. Mediano y Largo Plazo	75,8	46,9	33,5	-37,3	0,3	-4,6	-4,9
Multilaterales	75,1	40,9	14,6	-29,9	0,0	19,6	19,6
Corporación Andina de Fomento (CAF)	41,7	32,1	5,9	-0,1		3,7	3,7
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	16,9	2,9	6,3	-3,1		7,7	7,7
Banco Mundial	10,2	4,6	1,7	-22,3		3,9	3,9
Otros	6,3	1,4	0,7	-4,5	0,0	4,2	4,2
Bilaterales	0,7	6,0	4,0	-7,4	0,3	-9,3	-9,6
R. Popular de China	0,0	1,7	3,0	-0,2		-4,7	-4,7
R.B. de Venezuela	0,0	1,6	0,5	0,0		-2,1	-2,1
Brasil	0,0	1,1	0,3	0,0		-1,4	-1,4
Alemania	0,4	0,0	0,0	-5,7		0,4	0,4
Corea del Sur	0,3	0,5	0,2	-0,2		-0,4	-0,4
España	0,0	0,2	0,0	-0,5	0,3	-0,2	-0,5
Otros	0,0	0,8	0,0	-0,8		-0,8	-0,8
Privados	0,0	0,0	14,9	0,0	0,0	-14,9	-14,9
Bonos Soberanos	0,0	0,0	14,9	0,0		-14,9	-14,9
Total Corto Plazo y MLP (A+B)	75,8	46,9	33,5	-37,3	0,3	-4,6	-4,9

FUENTE:

BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

^{1/} Desembolsos y servicio deuda se registró con fecha de cierre 06/04/2015.

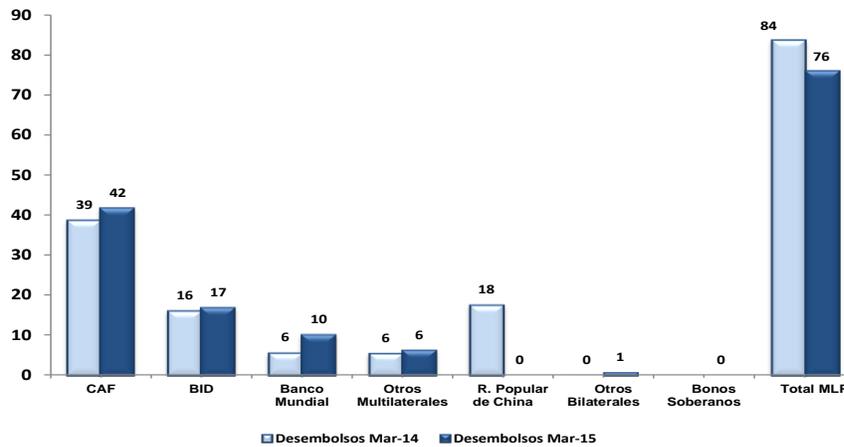
* APPME = Alivio Países Pobres Muy Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés)

En el periodo enero-marzo de 2015, los desembolsos de deuda externa de MLP totalizaron \$us76 millones, monto menor en \$us8 millones al registrado en similar periodo de la gestión 2014 y provinieron principalmente de la CAF, BID y Banco Mundial.

Gráfico 7.2.1

Desembolsos de la deuda externa pública de MLP por acreedor - A marzo 2015

(En millones de \$us)



FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

El servicio pagado por la deuda externa pública de MLP alcanzó a \$us80 millones, monto menor al registrado en similar periodo de 2014 (\$us93 millones), de los cuales 58,3% corresponden a amortizaciones y el resto a intereses y comisiones.

7.3 Indicadores de sostenibilidad de la Deuda Externa Pública

A marzo de 2015, el ratio de solvencia deuda de MLP en valor presente respecto al PIB (DV/PIB)¹¹ fue de 16,3% frente a 15,6% registrado en marzo de 2014, considerablemente menor al umbral del 40% utilizado por el Marco de Sostenibilidad de Deuda (MSD o DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias, por lo que la deuda externa pública de MLP puede calificarse como sostenible.

Asimismo, al no existir deuda de corto plazo, el ratio deuda de CMLP en valor nominal sobre el PIB (DNT/PIB) a marzo de 2015 fue 16,8%, inferior a los umbrales fijados por la Comunidad Andina de Naciones (50%) y Maastricht (60%).

Por su parte, el indicador de solvencia representado por la relación valor presente neto de la deuda externa de MLP respecto a las exportaciones de bienes y servicios anuales (DV/Xa)¹² alcanzó un nivel de 45,8% frente a un 38,3% registrado a marzo de

¹¹ Saldo de la deuda en Valor Presente Neto (VPN) a marzo de 2015 es \$us5.564,8 millones

¹² Exportaciones estimadas de bienes y servicios anuales es \$us12.153,8 millones

2014. Según los umbrales de la Iniciativa HIPC y el MSD, este indicador no debería superar el nivel de 150% (Tabla 7.3.1).

Tabla 7.3.1
Indicadores de solvencia de deuda externa pública de CMLP - - A marzo 2015
 (En porcentajes)

Indicadores de Solvencia	Enero - Marzo		Umbral DSF* (Marco de Sostenibilidad de Deuda)	Umbral HIPC (Iniciativa de Alivio para Países Pobres Muy Endeudados)	Criterio PAC (Programa de Acción de Converg.) - CAN (Comunidad Andina de Naciones)**	Umbral Maastricht **
	2014	2015	(%)	(%)	(%)	(%)
Corto, Mediano y Largo Plazo						
Saldo Deuda Nominal Total / PIB	15,9	16,8			50	60
Saldo Deuda en VPN Total / PIB	15,6	16,3	40	-		
Saldo Deuda Nominal Total / Exportaciones anuales	39,1	47,1				
Saldo Deuda en VPN Total / Exportaciones anuales	38,3	45,8	150	150		
Mediano y Largo Plazo						
Saldo Deuda Nominal / PIB	15,9	16,8			50	60
Saldo Deuda en VPN / PIB	15,6	16,3	40	-		
Saldo Deuda Nominal / Exportaciones anuales	39,1	47,1				
Saldo Deuda en VPN / Exportaciones anuales	38,3	45,8	150	150		

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA:

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

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

** Los umbrales están definidos para la deuda total (externa e interna)

En el periodo enero-marzo de 2015, el ratio de liquidez¹³ expresado como el servicio deuda externa pública de MLP respecto a exportaciones de bienes y servicios (SDA/X)¹⁴ fue de 3,2%, mayor al registrado en el periodo enero-marzo de 2014, pero inferior a los valores referenciales utilizados por la Iniciativa HIPC y MSD (Tabla 7.3.2)

¹³ Utilizado para analizar posibles problemas para honrar su servicio en el corto plazo.

¹⁴ Servicio de la deuda después alivio es \$us80,4 millones.

Tabla 7.3.2

Indicadores de liquidez de deuda externa pública de CMLP - A marzo 2015

(En porcentajes)

Indicadores de Liquidez	Enero - Marzo		Umbral DSF* (Marco de Sostenibilidad de Deuda)	Umbral HIPC (Iniciativa de Alivio para Países Pobres Muy Endeudados)
	2014	2015	(%)	(%)
Corto, Mediano y Largo Plazo				
Servicio Deuda Despues Alivio Total / Exportaciones	2,8	3,2	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes Alivio Total / Exportaciones	2,8	3,2		
Mediano y Largo Plazo				
Servicio Deuda Despues Alivio / Exportaciones	2,8	3,2	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes Alivio / Exportaciones	2,8	3,2		

FUENTE: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

SDAT/X: Servicio Después del Alivio respecto de las Exportaciones

SAAT/X: Servicio Antes del Alivio respecto de las Exportaciones

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

Fecha de cierre 06/04/2015

** Los umbrales están definidos para la deuda total (externa e interna)

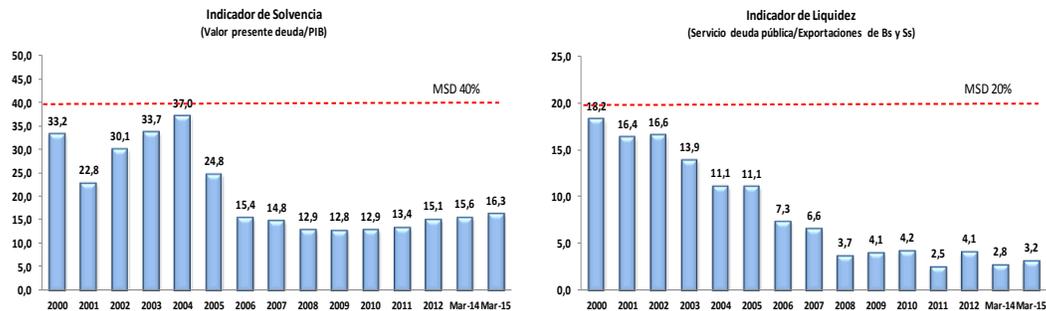
Los indicadores de solvencia y liquidez de endeudamiento¹⁵ a marzo de 2015 se encuentran muy por debajo de los umbrales internacionales lo que significa que no existe situación de riesgo de insostenibilidad, evidenciando que la deuda externa pública de MLP es sostenible.

Cabe indicar que los indicadores de solvencia y liquidez de la deuda pública externa de MLP de nuestro país han tenido importantes mejoras en los últimos años (Gráfico 7.3.1).

¹⁵ Un menor nivel del indicador muestra mayor sostenibilidad de la deuda.

Gráfico 7.3.1

Evolución de los indicadores de deuda pública externa de MLP -- A marzo 2015 (En porcentajes)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: MSD = Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones Bretton Woods

La teoría económica sugiere que la deuda y el crecimiento económico tienen una relación de U invertida, por ello niveles razonables de endeudamiento de un país en desarrollo pueden aumentar su crecimiento económico. La deuda externa utilizada en inversiones productivas acelera el desarrollo mediante una inversión más intensa y un crecimiento más rápido. Existen estudios que muestran que si el ratio valor presente de la deuda sobre exportaciones es menor a 150%, existen aportes al crecimiento del PIB per cápita. A marzo de 2015, Bolivia registra un ratio de 45,8%.

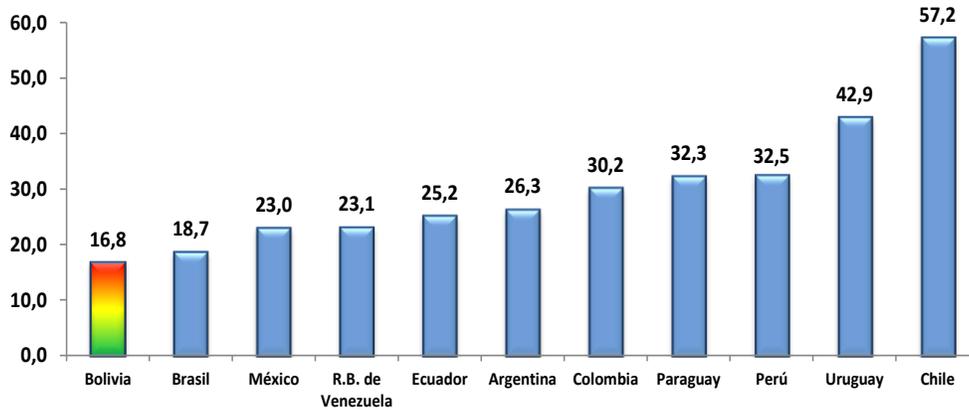
7.4 Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública de MLP en América Latina y Europa

Los ratios Deuda/PIB evidencian la situación de sostenibilidad de nuestra deuda comparadas con las metas cuantitativas de endeudamiento vigentes en la Comunidad Andina, Consejo Monetario Centroamericano y Unión Europea, situándose como una de las más bajas de la región (Gráfico 7.4.1).

Gráfico 7.4.1

Indicador de solvencia de deuda externa (deuda externa / PIB) en Latinoamérica – A marzo 2015

(En porcentajes)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, marzo 2015

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ** 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 proyecciones para 2015

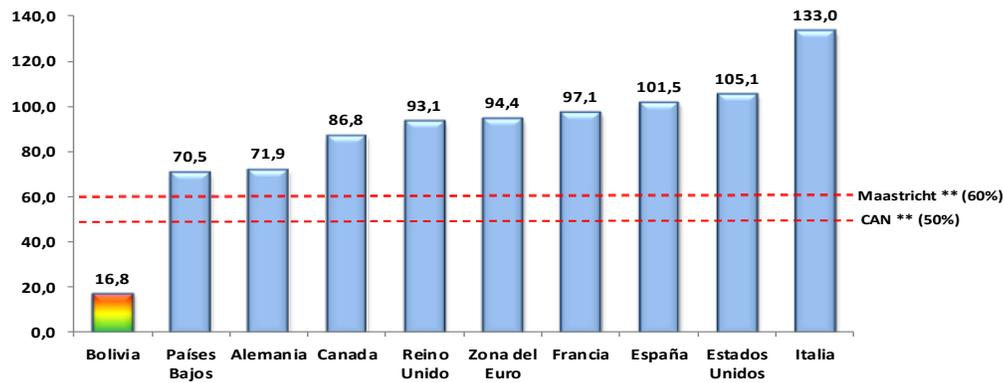
El dato para Bolivia corresponde a deuda pública externa nominal de MLP a marzo 2015

El saldo de la deuda respecto al PIB para países europeos y Estados Unidos se sitúa en niveles elevados lo cual ha deteriorado su posición fiscal. En promedio, el indicador Deuda Externa/PIB para estos países llega 94,8%. Entre los países más endeudados se encuentran Italia y Estados Unidos. La posición de Bolivia es sólida debido a un endeudamiento responsable (Gráfico 7.4.2).

Gráfico 7.4.2

Indicador de solvencia (Deuda externa pública / PIB), países seleccionados - A marzo 2015

(En porcentajes)



FUENTE: *Foreign Exchange Consensus Forecast*, marzo 2015

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

Los datos incluyen la deuda pública interna

Los datos de países europeos corresponden a deuda pública, son proyecciones del FMI para 2015

El dato para Bolivia corresponde a deuda pública externa de MLP a marzo 2015

7.5 Calificación de deuda soberana

La calificación de riesgo de Bolivia se mantiene en un buen nivel con la perspectiva de mejorar.

Los informes de las calificadoras destacan la reducción de la deuda, el crecimiento de la economía, el elevado nivel de las reservas internacionales, la disminución de la dolarización (bolivianización), un sistema bancario saludable y un régimen monetario estable como las causas para la mejor calificación. De esta manera se ratifica que los resultados macroeconómicos obtenidos por el país en los últimos nueve años han sido satisfactorios (Tabla 7.5.1).

En mayo de 2014, *Standard & Poors* cambió la calificación de Bolivia a "BB" desde "BB-" con perspectiva estable citando una mayor resistencia económica ante impactos negativos gracias a un persistente crecimiento del PIB, de la cuenta corriente y del superávit fiscal. En agosto del mismo año *Fitch & Ratings* mejoró la perspectiva a "positiva".

Tabla 7.5.1**Indicadores de riesgo para países de América Latina – A marzo 2015**

	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
México	A3	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Estable
Paraguay	Ba2	Positiva	BB	Estable	BB	Estable
Perú	A3	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Estable
Uruguay	Baa2	Estable	BBB-	Estable	BBB-	Estable
R.B. de Venezuela	Caa3	Estable	CCC	Negativa	CCC	-

FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, marzo 2015.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

7.6 Deuda Externa Pública de Corto Plazo (CP)

El saldo de la deuda externa pública de CP a marzo de 2015 es cero debido a la cancelación total del monto adeudado en la gestión 2013.

8. Deuda Externa Privada

Al 31 de marzo de 2015, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us2.967 millones, mayor en \$us160 millones con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. El saldo de la deuda no relacionada fue de \$us1.168 millones, mayor en \$us70 millones al saldo del trimestre anterior y el saldo de la deuda relacionada alcanzó a \$us1.799 millones, mayor en \$us90 millones. Por sector, \$us285 millones correspondieron al sector financiero y \$us2.682 millones al sector no financiero (Cuadro 8.1).

Por plazo, del saldo total a marzo de 2015, \$us978 millones correspondieron a deuda de corto plazo y \$us1.989 millones a deuda de mediano y largo plazo.

Los desembolsos, en el primer trimestre de 2015, ascendieron a \$us794 millones, de los cuales \$us660 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us134 millones a deuda con casas matrices y filiales extranjeras. Por sector \$us572 millones correspondieron al sector financiero y \$u223 millones al sector no financiero.

El servicio de la deuda, en este periodo, fue de \$us638 millones, correspondiendo \$us634 millones por concepto de amortizaciones y \$us4 millones por intereses y comisiones. Del total, \$us594 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us44 millones a deuda con casas matrices y filiales extranjeras.

En virtud a que los desembolsos del periodo fueron mayores a las amortizaciones, el saldo de endeudamiento externo del sector privado a marzo de 2015 se incrementó en \$us160 millones.

Tabla 8.1
Estado de la Deuda Externa Privada de Bolivia - A marzo 2015

(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo		Servicio de deuda		Saldo 31/03/2015 ^p	Variación		Participación (%) mar/2015
	31-Dic-14	Desembolsos	Capital	Int. + com ^{1/}		Absoluta	%	
A. DEUDA EXTERNA NO RELACIONADA	1.097,8	660,4	590,3	3,5	1.167,9	70,1	6,4	39,4
Sector Financiero	205,9	571,7	492,1	1,5	285,4	79,5	38,6	9,6
Corto Plazo	83,3	536,3	481,9	0,2	137,7	54,4	65,3	4,6
Mediano y largo plazo	122,6	35,3	10,2	1,3	147,7	25,1	20,5	5,0
Sector no financiero	892,0	88,7	98,2	1,9	882,6	-9,4	-1,1	29,7
Corto plazo	205,6	77,2	81,1	0,1	201,7	-3,9	-1,9	6,8
Mediano y largo plazo	686,4	11,5	17,0	1,8	680,9	-5,5	-0,8	22,9
Por plazo								
Corto plazo	288,9	613,5	563,1	0,3	339,4	50,5	17,5	11,4
Mediano y largo plazo	808,9	46,8	27,2	3,2	828,6	19,6	2,4	27,9
B. DEUDA EXTERNA RELACIONADA	1.708,9	134,0	43,9	0,0	1.799,0	90,1	5,3	60,6
(Con casas matrices y filiales extranjeras)								
Sector no financiero	1.708,9	134,0	43,9	0,0	1.799,0	90,1	5,3	60,6
Corto plazo	603,7	40,1	5,4	0,0	638,4	34,7	5,8	21,5
Mediano y largo plazo	1.105,2	93,9	38,5	0,0	1.160,6	55,4	5,0	39,1
C. POR PLAZO								
Total Sector financiero	205,9	571,7	492,1	1,5	285,4	79,5	38,6	9,6
Corto plazo	83,3	536,3	481,9	0,2	137,7	54,4	65,3	4,6
Mediano y largo plazo	122,6	35,3	10,2	1,3	147,7	25,1	20,5	5,0
Total Sector no financiero	2.600,9	222,7	142,1	1,9	2.681,6	80,7	3,1	90,4
Corto plazo	809,3	117,3	86,5	0,1	840,1	30,8	3,8	28,3
Mediano y largo plazo	1.791,6	105,4	55,5	1,8	1.841,5	49,9	2,8	62,1
Total por plazo								
Corto plazo	892,6	653,6	568,5	0,3	977,8	85,2	9,5	33,0
Mediano y largo plazo	1.914,2	140,7	65,7	3,2	1.989,2	75,0	3,9	67,0
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL (A+B)	2.806,8	794,4	634,2	3,5	2.967,0	160,2	5,7	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Encuesta de Capital Privado Extranjero

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTA: ^p Cifras preliminares

^{1/} Int. + com. = Intereses y comisiones

9. Cuadro de la Balanza de Pagos

		(En millones de \$us)																							
		2005		2006		2007		2008		2009		2010 ¹		2011 ¹		2012 ¹		2013 ¹		2014 ¹		2015 ¹			
		Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun	Ene-Mar	Abr-Jun		
I. CUENTA CORRIENTE		561.3	1.293.1	1.506.2	1.991.3	745.8	745.8	765.6	765.6	766	395	560.9	601.1	609.5	1.970.0	554.0	307.6	341.4	-148.9	1.054.2	245.9	518.4	-545.3	26.5	
1. Balanza Comercial ²ⁱ		395.9	1.035.8	1.293.1	1.443.8	415.4	415.4	416.6	430.9	839.2	153.3	794.0	948.3	761.1	2,675.7	782.2	728.2	624.0	197.5	2,318.9	628.2	908.5	-197.0	1,748.0	
Exportaciones FOB		2,267.7	3,851.5	4,504.2	6,525.1	4,900.4	4,900.4	5,092.2	5,092.2	2,111.4	2,795.9	3,079.6	3,267.0	3,267.0	11,254.0	2,865.0	2,885.5	2,981.1	2,913.0	10,557.7	3,027.7	3,285.9	2,683.2	12,265.8	
Importaciones CIF		-2,430.8	-2,915.7	-3,565.7	-5,081.4	-4,544.9	-5,081.4	-5,592.2	-5,592.2	-1,392.2	-2,001.9	-2,131.3	-2,468.9	-2,468.9	-8,754.0	-2,068.8	-2,168.4	-2,397.1	-2,115.4	-9,337.7	-2,399.4	-2,577.1	-2,880.2	-10,517.8	
2. Servicios (netos)		-42.3	-167.7	-189.0	-200.2	-209.0	-209.0	-263.4	-263.4	-369.8	-54.8	-137.4	-96.5	-63.4	-342.1	-136.3	-190.6	-101.0	-198.9	-626.8	-217.8	-245.5	-246.8	-1,099.0	
3. Rentas (netas)		-376.4	-897.2	-889.4	-936.4	-873.8	-873.8	-884.1	-884.1	-1,160.8	-335.1	-419.0	-429.1	-446.1	-1,629.3	-419.7	-482.6	-472.6	-497.2	-1,907.8	-454.4	-445.9	-397.0	-1,705.7	
Intereses recibidos (BCB y sector privado)		84.7	193.0	233.8	301.9	305.9	305.9	311.1	305.9	102.0	40.8	36.3	31.1	30.2	115.2	40.9	57.4	33.7	19.2	151.2	35.9	57.0	33.3	22.7	
Intereses pagados ^{3j}		-219.4	-233.8	-208.0	-194.7	-130.3	-130.3	-142.4	-142.4	-266.8	-34.0	-27.3	-30.2	-30.2	-118.2	-25.4	-41.4	-44.3	-42.3	-153.4	-38.6	-47.2	-40.5	-49.1	
Otra renta de inversión (neto)		-267.7	-388.5	-640.9	-677.7	-765.9	-765.9	-863.3	-863.3	-1,147.6	-351.0	-426.9	-437.3	-433.8	-1,649.0	-437.3	-569.2	-464.1	-445.8	-1,916.5	-455.4	-467.3	-433.7	-1,689.7	
Remuneración de empleados (neto)		26.1	27.5	27.5	30.1	27.7	27.7	19.0	19.0	27.3	1.7	5.6	4.3	1.0	12.6	2.2	2.1	2.1	1.7	10.9	3.8	1.5	1.1	9.6	
4. Transferencias		594.0	822.3	1,266.2	1,294.1	1,213.2	1,213.2	1,081.4	1,081.4	1,175.3	277.2	323.2	327.5	337.9	1,265.8	340.8	318.2	291.0	319.7	1,269.8	289.8	301.3	227.5	1,084.2	
Oficiales excluido HIPC		234.4	238.3	215.6	181.2	181.3	181.3	137.3	137.3	184.2	26.5	68.7	50.1	73.2	218.6	67.8	42.4	22.0	40.2	172.3	22.0	53.2	-34.8	15.5	
Donaciones por alivio HIPC		72.5	55.8	13.0	14.0	13.4	13.4	8.2	8.2	4.0	2.4	0.8	1.5	1.5	8.7	0.8	2.5	0.7	2.5	6.5	0.8	1.9	0.2	3.6	
Privadas		277.0	528.2	1,037.6	1,088.9	1,018.4	1,018.4	931.1	931.1	982.8	246.6	252.2	276.5	263.2	1,038.5	272.3	273.3	288.4	277.0	1,091.0	267.0	246.2	262.2	280.3	
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (SÍM Y O)		203.8	471.8	471.8	378.3	-28.7	378.3	916.9	916.9	976.6	298.6	-79.1	-169.9	492.4	542.0	-85.7	185.0	-274.2	-2.0	-176.9	-281.1	-257.5	135.8	293.9	-108.9
1. Sector Público		164.8	104.6	104.6	231.1	237.8	237.8	263.4	263.4	536.8	113.4	50.0	-219.3	752.1	651.2	-107.1	119.2	-132.5	-338.1	-488.5	39.1	96.0	770.0	1,101.3	
Transferencias de capital		0.0	1,694.3	1,771.0	2,918.0	1,773.3	1,773.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Préstamos de mediano y largo plazo (netos)		171.4	1,859.9	1,859.9	3,181.8	1,859.9	1,859.9	1,859.9	1,859.9	1,859.9	43.5	-246.8	3,013.3	3,013.3	3,013.3	43.5	185.7	598.2	364.0	1,242.2	89.0	158.6	246.2	659.2	
Ahorros de mediano y largo plazo (netos)		433.6	265.9	322.3	412.5	380.2	380.2	539.3	539.3	777.0	81.9	145.9	73.5	833.4	1,134.7	65.4	21.1	696.2	364.0	1,242.2	89.0	158.6	246.2	759.7	
Operaciones de créditos ^{4j}		-392.2	-1,823.3	-1,391.3	-173.7	-243.1	-243.1	-590.4	-590.4	-1,180.5	-34.5	-61.9	-282.9	-671.1	-446.4	-41.0	-59.4	-40.4	-51.7	-192.5	-83.0	-62.0	-48.5	-69.0	
Otro capital público (neto)		-46.6	23.6	2.6	-7.8	23.0	23.0	-14.4	-14.4	-59.7	68.0	-79.0	-9.9	-14.2	-37.2	-131.4	-38.5	-688.3	-640.4	-1,508.7	13.2	-0.6	567.2	-6.7	
2. Sector Privado		38.9	41.6	367.3	147.2	-286.5	147.2	439.8	439.8	185.1	-84.0	49.3	-259.7	-109.2	-109.2	21.4	65.9	-141.7	336.1	281.6	-320.2	-383.6	-434.2	97.7	
Transferencias de capital		8.7	9.2	9.2	9.7	33.2	33.2	-7.2	-7.2	5.9	1.0	1.1	1.4	2.2	5.7	1.7	1.3	1.6	1.6	6.1	1.5	1.2	1.2	5.3	
Inversión extranjera directa (neto)		-290.8	277.8	362.3	507.6	425.7	425.7	671.8	671.8	868.9	336.3	282.0	388.5	452.1	1,060.0	340.0	523.1	482.4	404.1	1,749.6	315.3	411.7	-21.6	647.8	
Inversión de cartera (neto)		433.7	-21.7	-68.5	-59.1	-123.8	-123.8	-111.7	-111.7	53.0	-24.1	-34.1	-42.7	-31.8	-132.7	-7.1	-39.8	13.4	7.3	-26.3	-184.4	-88.0	-127.8	-560.5	
Deuda privada (neto de mediano y largo plazo) ^{5j}		-232.2	-92.3	114.2	-92.1	-284.5	-284.5	-7.4	-7.4	40.5	68.2	-21.3	-49.5	78.9	78.9	-19.0	14.0	6.1	-7.4	-6.3	-135.6	-189.1	-117.7	243.3	
Activos externos netos de corto plazo ^{6j}		273.0	-195.2	-20.0	-123.0	-183.4	-183.4	17.8	17.8	-705.0	-231.1	-141.0	-226.4	-760.9	-760.9	-156.7	-410.1	-418.6	-27.4	-1,012.8	-465.0	-475.8	-444.1	18.7	
Otro capital neto		-261.4	-80.7	-25.7	4.4	-391.9	-391.9	-759.5	-759.5	1,106.8	177.4	-5,188.8	-3.8	-455.2	-800.4	-77.8	-158.3	240.8	237.6	244.3	-16.2	19.3	815.8	234.5	
III. ERRORES Y OMISSIONES (E Y O)		503.6	1,515.5	1,515.5	-2,374.0	325.2	325.2	-923.0	-923.0	-2,160.0	515.5	-37.0	586.5	646.7	1,711.6	-390.5	336.3	308.0	86.7	1,121.6	-51.4	280.1	759.1	-17.0	751
IV. SALDO GLOBAL (I + II + III)		-503.6	-1,515.5	-1,515.5	-2,374.0	-325.2	-325.2	-923.0	-923.0	-2,160.0	-515.5	37.0	-586.5	-646.7	-1,711.6	-390.5	-336.3	-308.0	-86.7	-1,121.6	51.4	-280.1	-759.1	17.0	
V. FINANCIAMIENTO (A+B)		-503.6	-1,515.5	-1,515.5	-2,374.0	-325.2	-325.2	-923.0	-923.0	-2,160.0	-515.5	37.0	-586.5	-646.7	-1,711.6	-390.5	-336.3	-308.0	-86.7	-1,121.6	51.4	-280.1	-759.1	17.0	
A. Reservas internacionales netas BCB (aumento...) ^{7j}		-503.6	-1,515.5	-1,515.5	-2,374.0	-325.2	-325.2	-923.0	-923.0	-2,160.0	-515.5	37.0	-586.5	-646.7	-1,711.6	-390.5	-336.3	-308.0	-86.7	-1,121.6	51.4	-280.1	-759.1	17.0	
B. Reservas internacionales netas BCB (disminución...) ^{8j}		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
VI. TRANSACCIONES CORRIENTES (C+D)		59	11.2	11.2	11.9	4.3	4.3	3.9	3.9	0.3	0.1	2.1	2.8	2.2	7.2	1.8	1.0	1.1	-0.5	3.4	0.7	1.6	-0.6	-1.1	
Cuenta corriente (en porcentaje del PIB)		59	11.2	11.2	11.9	4.3	4.3	3.9	3.9	0.3	0.1	2.1	2.8	2.2	7.2	1.8	1.0	1.1	-0.5	3.4	0.7	1.6	-0.6	-1.1	
Cuenta capital (en porcentaje del PIB)		2.1	2.6	3.6	2.3	-0.2	-0.2	4.6	4.6	4.0	1.1	-0.3	0.6	0.0	0.0	-0.3	0.6	-0.9	0.0	-0.6	-0.8	0.4	0.8	0.1	
Transacciones del sector privado (2+3)		-222.5	-39.2	341.6	151.6	-658.4	-658.4	-106.0	-106.0	1,546.6	362.5	-602.8	-671.9	-909.6	-909.6	-56.4	-90.4	99.1	573.7	525.9	-336.4	-334.3	181.5	332.2	
Ahorro HIPC y MDR ^{9j} total		149.0	240.0	276.2	279.0	258.3	258.3	256.1	256.1	236.6	61.1	56.8	63.6	55.2	236.7	56.2	64.3	60.7	58.1	239.3	57.7	51.7	61.9	16.1	
Saldo de reservas brutas BCB ^{10j}		1,798.4	3,192.6	5,318.5	7,722.2	8,590.5	8,590.5	9,730.2	9,730.2	12,019.0	12,532.0	12,438.4	13,419.1	13,926.6	13,926.6	14,188.5	13,951.1	14,516.5	14,430.2	14,430.2	14,490.1	14,808.5	15,272.0	15,123.2	
Importaciones mensuales de bienes y servicios		246.8	296.7	356.2	481.8	439.1	439.1	551.9	551.9	764.7	760.6	782.1	826.5	839.6	827.2	827.3	866.6	919.6	1,076.1	922.4	973.7	963.4	1,196.7	1,071.6	
Reservas brutas en meses de importaciones		7.3	10.8	14.9	16.0	19.5	19.5	17.6	17.6	15.7	16.5	15.9	16.2	14.8	16.8	17.1	16.1	15.8	13.4	15.6	14.9	15.4	12.8	14.1	

ELABORACIÓN: BCB - ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA -

Cuadro de la Balanza de Pagos Normalizado

B A L A N Z A D E P A G O S 7

(En millones de US\$)

	2012		2013		I TRIM 2014		II TRIM 2014		III TRIM 2014		IV TRIM 2014		2014		I TRIM 2015											
	Crédito	Saldo	Crédito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo										
P A R T I D A S																										
I. CUENTA CORRIENTE (A + B)	13.815,1	11.848,9	1.370,9	3.458,0	2.459,3	3.952,0	3.443,6	518,4	3.977,2	4.169,6	192,4	3.013,3	3.457,1	15.044,9	15.016,8	26,5	2.856,0	3.288,3	(372,3)							
A. Bienes y Servicios	12.259,8	9.926,3	2.333,6	12.703,2	1.810,8	3.331,7	2.921,2	410,5	3.699,5	3.590,1	18,4	3.013,3	3.457,1	15.044,9	15.016,8	26,5	2.856,0	3.288,3	(372,3)							
1. Mercaderías FOB (4)	11.254,0	7.997,4	3.256,5	11.656,7	8.729,1	3.027,7	2.827,6	793,0	3.265,6	2.678,0	591,4	2.883,2	2.688,0	12.265,8	9.818,3	2.447,5	2.169,1	2.170,4	(1,3)							
2. Servicios	1.005,86	1.928,8	(923,0)	1.046,48	2.163,3	(1.116,8)	304,0	686,6	(382,5)	267,6	(404,9)	340,1	769,1	(439,0)	1.241,8	3.040,3	(1.788,5)	341,9	655,4	(313,5)						
2.1 Transportes	157,5	809,5	652,0	190,6	786,6	(596,0)	63,4	184,5	(121,1)	681	184,7	(116,7)	77,6	208,5	(130,9)	76,8	222,7	145,9	800,4	(514,6)						
2.2 Viajes	594,3	360,7	233,6	573,2	359,9	214,3	164,2	237,0	(72,8)	123,3	162,7	(59,2)	165,9	150,0	(8,1)	174,7	190,1	200,9	280,3	(11,1)						
2.3 Otros Servicios	254,1	738,6	(694,9)	282,7	1.377,8	(735,1)	74,9	285,1	(188,6)	76,9	596,6	(432,9)	74,6	356,4	(201,6)	353,6	1.435,1	74,1	269,9	(195,9)						
B. Renta	141,4	177,0	(162,9)	170,7	2.078,9	(1.907,8)	41,8	486,2	(454,4)	61,2	476,6	(439,4)	28,7	395,7	(367,0)	168,9	1.875,6	(1.706,7)	35,1	352,9	(317,8)					
1. Renta del trabajo	16,2	3,6	12,6	19,5	8,6	10,9	6,0	2,2	3,8	4,2	2,7	1,5	4,0	2,8	1,2	2,1	10,5	9,6	4,7	2,5	2,2					
2. Renta de la inversión	125,2	176,7	(164,9)	151,2	2.089,9	(1.918,7)	35,9	484,0	(458,1)	57,0	594,4	(441,4)	33,3	473,9	(440,6)	22,7	392,8	(370,1)	148,8	1.865,1	(1.716,3)	30,4	380,3	(320,0)		
C. Transferencias Corrientes	1.458,8	151,0	1.285,8	1.441,6	171,8	1.269,8	339,4	40,5	298,9	347,7	46,4	330,4	102,9	227,5	359,9	94,3	285,5	1.369,3	294,1	1.084,2	310,0	49,6	260,4			
Normales	1.498,1	151,0	1.257,1	1.435,6	171,8	1.263,3	329,5	40,5	298,0	345,8	46,4	330,2	102,9	227,4	359,1	94,3	284,7	1.364,6	294,1	1.080,5	309,6	49,6	260,1			
Alivio HIPC	8,7	0,0	8,7	6,5	0,0	6,5	0,9	0,0	0,9	1,9	0,0	0,2	0,0	0,8	0,0	0,8	3,7	0,0	3,7	0,0	0,3	0,0	0,3			
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (D + E)	3.717,2	3.175,3	542,0	3.883,4	4.058,6	(175,1)	910,5	1.191,5	(281,1)	772,2	1.029,5	(257,3)	1.325,5	1.188,2	136,3	1.303,9	1.009,8	294,1	4.312,0	4.420,1	(108,1)	737,3	710,3	27,0		
D. Cuenta capital	5,7	0,0	5,7	5,8	0,0	5,8	1,5	0,0	1,5	1,2	0,0	1,2	1,2	0,0	1,2	1,4	0,0	1,4	5,3	0,0	5,3	1,3	0,0	1,3		
1. Inversión directa	5,7	0,0	5,7	5,8	0,0	5,8	1,5	0,0	1,5	1,2	0,0	1,2	1,2	0,0	1,2	1,4	0,0	1,4	5,3	0,0	5,3	1,3	0,0	1,3		
1.1 Inversión de capital	5,7	0,0	5,7	5,8	0,0	5,8	1,5	0,0	1,5	1,2	0,0	1,2	1,2	0,0	1,2	1,4	0,0	1,4	5,3	0,0	5,3	1,3	0,0	1,3		
1.2 Transferencias de empréstitos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
1.3 Condación de deudas S. Público	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
E. Cuenta Salvo Reservas	3.711,5	3.175,3	536,3	3.877,6	4.058,6	(181,0)	909,0	1.191,5	(282,5)	771,0	1.029,5	(258,5)	1.324,3	1.188,2	135,0	1.302,4	1.009,8	292,6	4.306,7	4.420,1	(113,4)	735,9	710,3	25,7		
1. Inversión Directa	1.656,2	445,3	1.090,9	2.029,8	2.802,2	1.749,6	565,7	250,4	915,3	553,1	141,4	411,7	383,6	395,1	(21,6)	630,6	698,2	(57,6)	2.112,9	1.465,1	647,8	953,9	43,9	310,0		
2. Inversión de Cartera	34,8	395,1	(890,3)	0,0	428,7	(428,7)	0,0	184,4	(184,4)	0,0	88,0	(88,0)	0,0	127,8	(127,8)	0,0	160,4	(160,4)	0,0	590,5	(590,5)	0,0	86,1	(86,1)		
3. Otro Capital a Largo Plazo	2.171,5	2.334,9	(163,4)	1.847,8	3.349,6	(1.501,9)	343,3	756,8	(413,5)	217,9	800,1	(692,2)	960,7	676,3	284,4	671,9	161,2	2.193,8	2.394,5	(200,7)	352,1	580,3	(198,3)			
3.1. Autoridades Monetarias (1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
3.1.1. Autoridades Monetarias (1) de Uso de crédito del FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
3.1.2. Gobierno General	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
3.1.3. Sector General	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
3.1.4. Otros Sectores (3)	501,9	615,5	(114,7)	116,3	1.698,6	(18,4)	98,2	(0,1)	44,1	7,4	532,7	(6,7)	118,8	(6,7)	72,6	39,9	(16,3)	89,6	10,3	(11,6)						
3.2. Capital a Corto Plazo	834,3	1.638,0	(703,7)	463,4	1.573,7	(1.110,4)	44,5	644,2	(698,7)	50,9	685,4	(634,6)	334,0	334,0	334,0	334,0	334,0	334,0	334,0	334,0	334,0	334,0	334,0	334,0		
3.2.1. Autoridades Monetarias	(17,8)	0,0	(17,8)	(5,2)	0,0	(5,2)	0,9	0,3	0,0	0,3	(0,3)	(9,3)	(9,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
3.2.2. Gobierno General	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
3.2.3. Bancos	139,5	604	79,1	34,5	24,1	10,5	9,0	148,4	(136,4)	0,0	148,8	(148,8)	2,2	140,5	(138,3)	223,9	235,1	432,7	(197,6)	200,7	0,0	200,7	0,0	200,7		
3.2.4. Otros Sectores	812,6	1.377,6	(703,9)	434,0	1.549,6	(1.119,6)	34,5	496,8	(664,2)	50,9	536,6	(486,9)	52,0	476,0	(426,0)	165,2	78,9	242,3	1.593,4	(1.351,1)	73,8	476,7	(402,9)			
III. ERRORES Y OMISSIONES	177,4	977,8	(800,4)	405,7	279,7	126,0	0,0	16,2	(16,2)	19,3	815,8	0,0	815,8	0,0	815,8	0,0	234,5	1.069,5	16,2	1.053,3	420,0	0,0	420,0	0,0	420,0	
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTES Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I + II + III)	17.712,7	16.001,1	1.771,6	18.694,5	17.480,9	1.123,6	4.614,3	4.685,7	51,3	4.753,4	4.731,1	280,3	6.118,4	5.358,8	759,6	4.940,2	4.957,0	(16,9)	20.426,4	19.454,6	971,8	4.013,3	3.398,5	74,8		
V. FINANCIAMIENTO (F + G + H)	40,5	1.752,2	(1.711,6)	9,4	1.133,1	(1.123,7)	52,7	1,3	51,4	1,9	282,3	(280,3)	1,9	761,5	(759,6)	18,4	1,6	16,8	74,9	1.046,6	(971,6)	0,1	74,9	(74,8)		
1. Otro Medio	0,0	41	(41)	9,4	1.118,6	(1.118,6)	52,7	1,3	51,4	1,9	282,3	(280,3)	1,9	761,5	(759,6)	18,4	1,6	16,8	74,9	1.046,6	(971,6)	0,1	74,9	(74,8)		
2. Derechos Especiales de Giro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
3. Posición de Reserva en el Fondo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
4. Activos en Divisas	38,2	1.735,4	(1.696,2)	0,0	1.118,8	(1.118,8)	52,7	0,0	52,7	0,0	282,3	(282,3)	0,0	761,5	(761,5)	18,4	71,1	1.043,8	(972,7)	0,0	74,9	(74,9)	0,0	0,0		
5. Otros Activos	1,3	1,9	(0,5)	0,0	1,9	(1,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
F. Financiamiento excepcional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
G. Alivio HIPC (reprogramación)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
T O T A L E S	17.753,3	17.753,3	0,0	18.614,0	18.614,0	0,0	4.667,0	4.667,0	0,1	4.755,4	4.755,4	0,0	6.120,3	6.120,3	0,0	4.988,5	4.956,6	0,0	20.507,2	20.501,2	0,0	4.013,4	4.013,5	(0,0)		

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLÍTICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO.
ELABORACIÓN : BCB - ASESORIA DE POLÍTICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO.
NOTAS : A partir de 1996, la elaboración de las estadísticas considera las recomendaciones de la quinta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1993).
(1) Compendio Banco Central.
(2) Compendio Estadísticas Económicas.
(3) Compendio Empresas Estatales y Privadas.
(4) Las cifras de comercio exterior no incluyen estimaciones por contrabando.
(5) Considera el tipo de cambio fijo para el DEG. En 1998, incluye el ajuste por el impacto del nuevo sistema de encaje.
(*) Considera una nueva clasificación del alivio HIPC: (i) donaciones y reducción de intereses en la