



**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

# **Implementación del VI Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional**

**Banco Central de Bolivia**

# CONTENIDO

|   |    |
|---|----|
| 1. INTRODUCCIÓN.....  | 3  |
| 2. PRINCIPALES CAMBIOS EN LA BALANZA DE PAGOS CON LA IMPLEMENTACIÓN DEL MBP6 EN BOLIVIA.....  | 6  |
| 2.1. Modificaciones en la presentación.....   | 6  |
| 2.2. Ajustes o reclasificaciones por cambios conceptuales o metodológicos .....               | 8  |
| 2.3. Incorporación de nuevas categorías .....   | 10 |
| 3. MEJORAS EN LA MEDICIÓN DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL .....     | 11 |
| 3.1. Modificación en la medición del comercio exterior de bienes .....                        | 11 |
| 3.2. Modificación en la medición del comercio exterior de servicios .....                     | 11 |
| 3.3. Modificación en la medición de ingreso primario .....                                    | 12 |
| 3.4. Cambio de fuentes de información y ampliación de cobertura en la Cuenta Financiera ..... | 13 |
| 3.5. Modificación en la medición de inversión directa (ID) .....                              | 13 |
| 3.6. Modificación en la medición de inversión de cartera .....                                | 13 |
| 3.7. Modificación en la medición de otra inversión .....                                      | 14 |
| 3.8. Modificación en la Posición de Inversión Internacional.....                              | 14 |
| 4. NUEVAS SERIES DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL .....              | 15 |
| 4.1. Balanza de Pagos .....   | 15 |
| 4.2. Posición de Inversión Internacional.....   | 16 |

## 1. INTRODUCCIÓN

Las estadísticas internacionales (fundamentalmente la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional) constituyen un insumo primordial para el diagnóstico de la situación externa del país y en la formulación de políticas económicas. La Balanza de Pagos es un estado estadístico que resume las transacciones económicas entre residentes y no residentes de un país durante un período determinado y la Posición de Inversión Internacional refleja, a una fecha, el valor de los activos financieros neto de pasivos frente a no residentes.

En Bolivia, las estadísticas internacionales se compilaban hasta ahora siguiendo las recomendaciones del Quinto Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI, MBP5). A partir de la fecha, la compilación se realiza en base a la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) y, conforme a las buenas prácticas de compilación de estadísticas, estas dejarán de ser compiladas en base al MBP5 desde el segundo trimestre de 2016.

Desde 1962 hasta 1978 las estadísticas de Balanza de Pagos (BP) de Bolivia eran estimadas sin considerar lineamientos internacionales estandarizados. A partir de 1979 la BP se compiló en base al MBP4 y desde 1997 siguiendo las recomendaciones del MBP5.

Cada nueva edición del Manual ha fomentado la armonización con otras metodologías de compilación; además de adaptar las recomendaciones al cambiante entorno mundial relevante para los países. Con la finalidad de establecer criterios y normas internacionales comunes para elaborar la balanza de pagos de sus países miembros, el FMI ha publicado sucesivas versiones del Manual de la Balanza de Pagos (MBP).

Como en versiones anteriores del MBP, el Departamento de Estadística del FMI y el Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos, en estrecha colaboración con los países compiladores e interesados del mundo entero, son los encargados de presentar versiones actualizadas del MBP<sup>1</sup>.

---

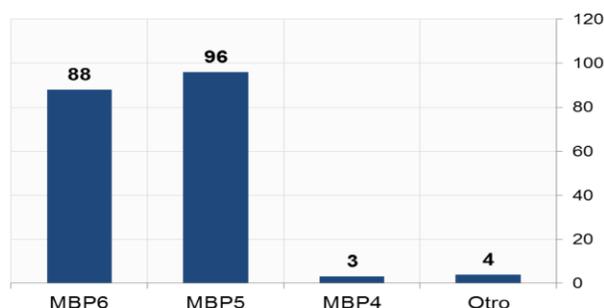
<sup>1</sup> Cabe resaltar el proceso consultivo realizado a través de un diálogo con la comunidad estadística en general y la conformación y el trabajo de grupos de expertos técnicos entre especialistas y compiladores de varios países a nivel internacional en temas como: uniones monetarias, inversión directa, reservas y otros aspectos.

### Evolución de las ediciones del Manual de Balanza de Pagos

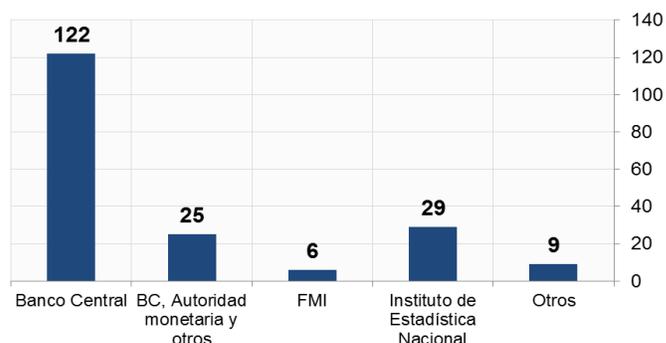
| Edición     | Año  | Detalle  |
|-------------|------|--|
| <b>MBP1</b> | 1948 | Primeras bases de declaración periódica. Cuadros y breves descripciones para el llenado                      |
| <b>MBP2</b> | 1950 | Descripción más amplia de los conceptos del sistema  |
| <b>MBP3</b> | 1961 | Conjunto completo de principios para la elaboración de la BP   |
| <b>MBP4</b> | 1977 | Tratamientos más integrales de los principios básicos de residencia, valoración y otros principios contables |
| <b>MBP5</b> | 1993 | Armonización con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) 1993. Introducción de la PII                         |
| <b>MBP6</b> | 2009 | Armonización con el SCN 2008 y otros manuales asociados. Hace énfasis en el análisis del balance.            |

El FMI señala que 46% del total de países miembros compilan las estadísticas de BP con el MBP6. Asimismo, en su mayoría, son los bancos centrales los que compilan las estadísticas de BP (122 países).

#### Países que compilan estadísticas BP por versión de MBP



#### Instituciones que compilan la BP



Fuente: *World Economic Outlook*, IMF, octubre de 2016

El MBP6 robustece el vínculo con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN 2008). Asimismo, los elementos pertinentes del Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000 y el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2001, serán revisados a fin de conservar su armonía con los dos manuales actualizados (MBP6 y SCN 2008). Con ello, se pretende reducir las asimetrías de medición generadas al contrastar los datos de las cuentas internacionales con otros agregados macroeconómicos.

Adicionalmente, muchos grupos de trabajo a nivel internacional, por ejemplo el MERCOSUR, coinciden en la importancia de que se armonicen las estadísticas a estándares más comunes en un plazo corto con el SCN, siendo el MBP6 una referencia fundamental.

El MBP6 conserva un nivel importante de continuidad con respecto al MBP5 toda vez que se mantiene la estructura principal de la BP (Cuentas Corriente, Capital y Financiera) incorporando cambios en la composición y el detalle de estas cuentas. Sin embargo, el Préstamo neto/Endeudamiento neto derivado de la suma del saldo en Cuenta Corriente más el saldo en Cuenta Capital equivale conceptualmente al Préstamo neto/Endeudamiento neto derivado de la Cuenta Financiera<sup>2</sup>.

El presente documento se divide en cuatro partes, la primera constituye la introducción, la segunda explica los ajustes o reclasificaciones por cambios conceptuales o metodológicos que sustentan el MBP6. La sección tercera expone otras modificaciones metodológicas introducidas junto con la revisión de la serie 2014-2015. Cabe señalar que esta mejora en las cifras es una práctica usual por parte de los bancos centrales y generalmente se asocia con las migraciones a un nuevo manual. Finalmente, la sección cuarta presenta un resumen de resultados y análisis de la nueva serie de balanza de pagos y posición de inversión internacional.

Este documento se enmarca en el enfoque de transparencia y buenas prácticas, informando a los usuarios sobre los aspectos conceptuales y principales cambios en la compilación de las estadísticas que realiza el BCB.

---

<sup>2</sup> Si bien en principio las cuentas de BP están equilibradas, en la práctica surgen desequilibrios e imperfecciones en los datos fuente y la compilación. Este desequilibrio, que es una característica común en los datos de la BP, recibe el nombre de errores y omisiones neto y debe señalarse por separado en los datos publicados.

## 2. PRINCIPALES CAMBIOS EN LA BALANZA DE PAGOS CON LA IMPLEMENTACIÓN DEL MBP6 EN BOLIVIA

Aunque el MBP6 mantiene el marco general del MBP5 y existe un grado elevado de continuidad, los cambios más importantes tienen que ver con las vinculaciones y consistencia con otros conjuntos de datos macroeconómicos. En este contexto, los principales cambios están relacionadas con: i) modificaciones en la presentación, ii) ajustes o reclasificaciones por cambios conceptuales y iii) nuevas categorías a medir.

### 2.1. Modificaciones en la presentación

Se refieren a cambios en la terminología, sectorización, así como la incorporación de una partida equilibradora denominada “Préstamo neto/Endeudamiento neto”.

La partida equilibradora “Préstamo neto/Endeudamiento neto” o saldo de las cuentas corriente y de capital, conceptualmente, es consistente con la misma rúbrica del SCN (ecuación 1). Es decir, el suministro neto de recursos hacia o desde el resto del mundo medidos según el saldo en Cuenta Corriente y el saldo de la Cuenta Capital, por definición debe tener como contrapartida una variación de los derechos netos frente al resto del mundo. Por ejemplo, el superávit en Cuenta Corriente y el superávit de la Cuenta Capital quedan reflejados en un aumento de los derechos netos que puede ocurrir en forma de adquisición de activos de reserva por parte de autoridades monetarias u otro tipo de derecho oficial o privado frente a no residentes. Asimismo, un déficit en Cuenta Corriente y un déficit de la Cuenta Capital implican que la adquisición neta de recursos del resto de mundo debe abonarse liquidando activos externos o incrementando los pasivos frente a no residentes.

$$PEN = SCC + SCK = CFN \quad (1)$$

Dónde:

PEN = Préstamo neto/Endeudamiento neto

SCC = Saldo de la Cuenta Corriente

SCK = Saldo de la Cuenta Capital

CFN = Cuenta Financiera Neta

Nota: En la práctica, esta igualdad puede no cumplirse debido a discrepancias estadísticas (errores y omisiones).

En este sentido, la presentación usual de la BP de Bolivia que igualaba a la variación de las reservas internacionales, se modificará a una presentación en la que el saldo de la Cuenta Corriente más el saldo de la Cuenta Capital, será equivalente a la Cuenta Financiera, es decir, a la variación de los derechos netos frente al resto de mundo, que incluye a las reservas internacionales, la inversión extranjera directa, la deuda externa y otros.

En relación a la terminología, las categorías de renta y transferencias corrientes del MBP5, en el MBP6 cambian de denominación a ingreso primario e ingreso secundario, respectivamente. Asimismo, en consistencia con la sectorización del SCN 2008, el nuevo manual reemplaza el término “autoridad monetaria” por “banco central”.<sup>3</sup>

Por otra parte, al interior de la cuenta Servicios, existe un cambio de denominación de “Regalías y derechos de licencia” por “Cargos por el uso de propiedad intelectual”.

La presentación de la Cuenta Financiera experimenta un cambio, considerando que ahora se reflejarán la adquisición neta de activos y la emisión neta de pasivos a diferencia de los créditos y débitos del MBP5.

La presentación de la Inversión Directa (ID) ya no se realiza según el criterio direccional (crédito en el caso de la ID recibida y débito cuando se trata de ID realizada en el exterior). Con el MBP6 se adopta la notación de cambios en el activo y pasivo. Esto significa que la ID neta en el exterior se presenta como activo, en tanto que la ID neta recibida como pasivo. El resultado del balance entre activos y pasivos es positivo cuando el país tiene una adquisición neta de activos financieros (activos mayores a pasivos) y negativo cuando el país presenta pasivos netos incurridos (pasivos mayores a activos). De manera similar cambia el registro en todas las otras categorías funcionales de la Cuenta Financiera (Inversión de Cartera, Derivados Financieros, Otra Inversión y Activos de Reserva).

Lo anterior aplicado a la presentación en Bolivia, implica por ejemplo que los flujos de ID al país que se registraban con signo positivo, ahora se registrarán con signo negativo ya que se trata de una emisión neta de pasivos, y viceversa en el caso de ID en el extranjero. Sin perjuicio de lo

---

<sup>3</sup> La clasificación por sectores institucionales coincide en ambos manuales, siendo los principales sectores: i) sociedades no financieras, ii) sociedades financieras, iii) gobierno general, iv) hogares e v) instituciones sin fines de lucro.

anterior, para fines de presentación, el MBP6 da la opción de mantener disponible la información en base a nivel de flujos brutos.

Por otra parte, cabe agregar que, a diferencia del registro en cifras netas utilizado desde ahora en la Cuenta Financiera, la Cuenta Corriente y la cuenta de capital mantienen el registro en cifras brutas.

Cabe resaltar que la presentación de activos y pasivos incorporará una lógica de signos coherente con los signos de la PII (aumentos con signo positivo y disminuciones con signo negativo).

## **2.2. Ajustes o reclasificaciones por cambios conceptuales o metodológicos**

A continuación se presentan las principales modificaciones metodológicas:

### ***Bienes y Servicios***

El tratamiento de los bienes para procesamiento y en compra venta se modifica bajo el principio de cambio de propiedad.

En el caso de los bienes para procesamiento el nuevo manual aclara que si no hay cambio de propiedad expreso en los productos procesados en la economía compiladora, no puede imputarse en la rúbrica de bienes, debiendo registrarse únicamente el valor agregado a estas mercancías en la cuenta de servicios como “Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros”.

Por su parte, los bienes comercializados internacionalmente que no implican una internación física en la economía compiladora, denominados “Bienes en compraventa”, se registraban según el MBP5 en la cuenta Servicios, mientras que en el MBP6 se registran en la cuenta de Bienes.

### ***Inversión Directa***

En el MBP5 las modalidades de la Inversión Directa (ID) consideraban: i) acciones y otras participaciones de capital, ii) reinversión de utilidades y iii) otro capital, cuyo principal componente es la deuda intrafirma. En el MBP6 estas categorías se clasifican en: i) participación en el capital y participación

en fondos de inversión, donde se distingue la participación de capital distinta de reinversión de utilidades e ii) instrumentos de deuda.

El MBP6 considera las siguientes tres aperturas al interior de cada una de las dos categorías descritas:

- a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa (ya sea a través de una relación inmediata o indirecta). Por ejemplo, la ID de Repsol España en Repsol Bolivia (inmediata) o de Repsol España a través de Repsol Brasil en Repsol Bolivia (indirecta).
- b) Inversión de una empresa de inversión directa en su propio inversionista inmediato o indirecto (inversión reversa).<sup>4</sup> Esto ocurre cuando una empresa de inversión directa le presta fondos a su inversionista directo inmediato o indirecto, o adquiere una participación de capital en él, siempre y cuando no posea una participación de capital equivalente al 10% o más de los votos en ese inversionista directo. Por ejemplo, la ID de Repsol Bolivia en Repsol España, o un préstamo de Repsol Bolivia a Repsol España.
- c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directo inmediato de la otra. Por ejemplo un préstamo de Samsung Bolivia a su emparentada Samsung Chile, no habiendo control o influencia entre ambas empresas.

Adicionalmente, el MBP6 recomienda la presentación de los datos de inversión directa como activos y pasivos de ID, abandonando el criterio direccional del MBP5 (es decir, inversiones directas en el exterior e inversiones directas en la economía declarante, lo que suponía el registro neto de la inversión reversa).

En todas las categorías de la Cuenta Financiera, los valores negativos reflejan una entrada neta de capitales a Bolivia, es decir un endeudamiento de Bolivia con el resto del mundo o una adquisición neta de pasivos. Los valores positivos significan un Préstamo neto de Bolivia hacia el resto del mundo o salida neta de capitales o una adquisición neta de activos.

---

<sup>4</sup> Concepto que estaba presente en el MBP5 aunque no de manera explícita y se empezará a medir a partir de esta migración del manual.

## 2.3. Incorporación de nuevas categorías

### ***Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)***

Los intermediarios financieros generalmente no cobran en forma explícita por los servicios otorgados, por lo tanto, deben ser estimados indirectamente. El MBP6 recomienda incluir una estimación de estos servicios financieros.

El registro de estos servicios financieros no supone una alteración del saldo de la Cuenta Corriente con respecto a la medición del MBP5, sino una reclasificación de parte de los importes que se venían registrando como rentas de la inversión que, en el MBP6 se considerarán servicios.

### ***Derechos especiales de giro***

De acuerdo a las recomendaciones del MBP6, los aumentos de activos de reserva producto de asignaciones DEG deben tener como contrapartida el reconocimiento de un aumento de pasivos, clasificado en Otra Inversión (deuda externa). Con el MBP5, las asignaciones de DEG implicaban un incremento de los activos de reserva sin contrapartida en la BP, mientras que en las cuentas monetarias se registraban como parte del Patrimonio. En el caso de Bolivia, este cambio incrementa los pasivos de deuda externa por el monto de las asignaciones de DEG obtenidas (\$us229 millones a junio de 2016). Cabe aclarar que la anterior y este nuevo registro se originan en una recomendación metodológica del FMI.

### ***Derivados financieros***

En el MBP6 se incluye la cuenta Derivados Financieros como una categoría funcional dentro de la Cuenta Financiera. En el MBP5, dicha cuenta se registraba en una categoría suplementaria. Este tipo de transacciones no se realizan todavía en Bolivia, pero la apertura ha sido realizada para cuando se presenten e identifiquen.

### **3. MEJORAS EN LA MEDICIÓN DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**

#### **3.1. Modificación en la medición del comercio exterior de bienes**

La cuenta de bienes de la balanza de pagos de Bolivia se compila con información proporcionada por el INE. El BCB ha venido deduciendo de la cifra de exportaciones compilada por el INE una estimación de los “gastos de realización”, que obedece a los gastos relacionados con las exportaciones efectuados por los exportadores bolivianos, para ser registradas en la cuenta de servicios. Dentro de los “gastos de realización” se incluían, principalmente, trabajos realizados en el exterior sobre los productos exportados (por ejemplo fundición o aleación de minerales), fletes y seguros pagados por los exportadores a no residentes y otros gastos relacionados con el transporte de las mercancías.

A partir de la implementación del MBP6, en lugar de una estimación en base a un estudio del BCB del año 1986-1987 actualizada cada año, el cálculo de los “gastos de realización” se realiza en base a los registros administrativos de la Aduana Nacional de Bolivia como la diferencia entre el valor CIF y el valor FOB incluidas en la Declaración Única de Exportación y otros documentos. Este cálculo se utilizará en la información a ser reportada en adelante reconstruyendo una serie de dos años previos para los productos mineros. La ventaja del nuevo método es que permitirá la obtención de información con la misma disponibilidad de las cifras de bienes.

Cabe señalar que la actualización de los gastos de realización con la nueva fuente de información no cambia sustancialmente los datos difundidos en el comercio de bienes de la balanza de pagos.

#### **3.2. Modificación en la medición del comercio exterior de servicios**

Las modificaciones que se introdujeron en el comercio de servicios tienen relación con:

- a) Exclusión de la partida de transporte de pasajeros el importe que corresponde a los pasajes vendidos a residentes por compañías residentes para vuelos internacionales.

- b) Exclusión de la partida de servicios financieros los importes de determinadas comisiones cobradas a residentes por el BCB y la Sociedades Captadora de Depósitos. Por ejemplo, comisiones por cartas de crédito y por la administración de fondos entre otros.
- c) Exclusión de las transacciones de empresas extranjeras que tienen constituida una filial o sucursal residente en Bolivia.
- d) Exclusión del importe de boletos o entradas a museos vendidos a viajeros no residentes de la rúbrica de servicios personales, culturales y recreativos, ya que se incluyen en el monto total consignado en la rúbrica Viajes.

Los cambios descritos en la cuenta de Servicios no cambian sustancialmente los datos difundidos.

### **3.3. Modificación en la medición de ingreso primario**

Las modificaciones que se introdujeron en el ingreso primario tienen relación con:

- a) Actualización de la metodología de cálculo para compilar la remuneración de empleados temporales y transfronterizos. Esta se realizó considerando la estimación de los flujos en la remuneración de empleados correspondiente a los trabajadores de frontera en base a los datos del Censo Nacional de Población y Vivienda (CNPV) de 2012, del cual se obtienen la cantidad de población ocupada en edad de trabajar para las localidades fronterizas. Por otra parte, el número de permisos de trabajo de no residentes en Bolivia se obtuvo del Ministerio de Trabajo, Empleo y Previsión Social.
- b) Una mayor cobertura y reclasificación de los distintos activos y pasivos exteriores, así como procedimientos de cálculo de las transacciones de las posiciones y las rentas.

Los cambios descritos en la cuenta de ingreso primario no cambian sustancialmente los datos difundidos.

### **3.4. Cambio de fuentes de información y ampliación de cobertura en la Cuenta Financiera**

Con relación a Otras Sociedades Financieras (OSF), en lugar de la información contenida por el Formulario Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) se cambió la fuente de información a los balances monetarios de las OSF. Con ello, aumentará la cobertura de los datos y consistencia de las estadísticas del sector externo con las estadísticas monetarias (por ejemplo las reservas técnicas de seguros).

Con la modificación de la fuente de captura de información se obtendrán cifras que permiten distinguir por instrumento, ajustes por valoración y reclasificación entre crédito comercial o financiero, además de la sectorización de los flujos y posiciones relacionados con los fondos bolivianos administrados por el BCB y el resto de fondos clasificados en Gobierno General y resto de OSF.

Finalmente, otra mejora se refiere a la compilación de la deuda externa pública y privada bajo el enfoque de sectores institucionales. Se registra la deuda externa por sector institucional, tomando como fuente la información de deuda generada por el Sistema de Gestión de Administración de Deuda Externa (SIGADE) y el RIOF, así como el balance monetario del BCB. De esta forma, la compilación de la información de deuda externa total es consistente entre sí (PII y Estadísticas Monetarias y Financieras).

### **3.5. Modificación en la medición de inversión directa (ID)**

Se han incluido dentro de la ID los préstamos entre empresas emparentadas que anteriormente se incluían dentro de otra inversión.

Se han compilado los datos de la ID en la PII utilizando la diferencia de los saldos declarados por las empresas, en lugar de la acumulación de flujos al saldo previo, sin que los resultados hayan variado significativamente.

### **3.6. Modificación en la medición de inversión de cartera**

La inversión de cartera para el SNF, tanto activos como pasivos, se sigue elaborando sobre la base de la información del formulario RIOF. Sin embargo se registrarán también los instrumentos en que se materializan dichas

inversiones de acuerdo con las directrices del MBP6. Anteriormente todos los activos de inversión cartera se incluían en un solo concepto.

Se verificó que ningún título público emitido domésticamente se encuentra en poder de no residentes.

### **3.7. Modificación en la medición de otra inversión**

Los depósitos en el exterior de las empresas no financieras se han estimado utilizando los datos del Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés). Para calcular los depósitos de las SNF se ha deducido de los importes reportados por el BIS como depósitos de bolivianos en el exterior, los montos correspondientes a los fondos administrados por el BCB, los gestionados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) y los de Otras Sociedades Financieras bolivianas (principalmente las empresas de seguros y los fondos de pensiones, así como los fondos clasificados dentro de dicho sector). Adicionalmente, se incluyen estimaciones de los intereses por dichos depósitos.

### **3.8. Modificación en la Posición de Inversión Internacional**

En la PII, se ha incorporado la clasificación de los activos por instrumento para los diferentes portafolios constituidos en el exterior (inversión de cartera): Fondo Requerimiento de Activos Líquidos (RAL), Fondo para Revolución Industrial Productiva (FINPRO), Fondo de Protección al Ahorrista (FPA), Fondo de Protección al Asegurado (FPAS) y Tesoro General de la Nación (TGN). Esta apertura, facilita el análisis de la variación de la PII debido a: transacciones, precios, tipo de cambio y otros ajustes.

Otra mejora está asociada al tratamiento de las estadísticas de los activos y pasivos externos de Otras Sociedades Financieras. Se incorporó información de otras entidades financieras auxiliares como Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI), Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y Compañías de Seguros y Reaseguros, etc.

Adicionalmente, la PII se presenta atendiendo a diferentes clasificaciones:

- a) Por Categoría Funcional (Inversión Directa, Inversión de Cartera, Derivados Financieros, Otra inversión y Activos de Reserva).

- b) Por Instrumentos Financieros en sentido amplio (Acciones y participaciones de capital, Instrumentos de Deuda, otros activos y pasivos financieros).
- c) Por Sector Institucional (Banco Central, Sociedades Captadores de depósitos, Gobierno General y otros sectores).

#### 4. NUEVAS SERIES DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

##### 4.1. Balanza de Pagos

Las cifras de la Balanza de Pagos para el primer semestre de 2016 bajo el nuevo criterio de compilación acorde a los lineamientos del MBP6 y las mejoras en las apropiaciones de los datos, mejores fuentes de información y de procedimientos se presentan en el Cuadro 1. Las cifras trimestrales compiladas desde 2014 a junio de 2016 se encuentran en el Anexo 1.

**Cuadro 1: Balanza de Pagos: Sexto Manual  
(Al primer semestre de 2016, en millones de dólares)**

|  | 2016 semestre II |              |               |
|--|------------------|--------------|---------------|
|  | Crédito          | Débito       | Saldo         |
| <b>Cuenta Corriente</b>                                | <b>4.553</b>     | <b>5.572</b> | <b>-1.019</b> |
| <b>Bienes y Servicios</b>                              | <b>3.820</b>     | <b>5.076</b> | <b>-1.256</b> |
| Bienes   | 3.296            | 3.735        | -439          |
| Servicios  | 524              | 1.340        | -816          |
| <b>Ingreso Primario</b>                                | <b>59</b>        | <b>384</b>   | <b>-325</b>   |
| <b>Ingreso Secundario</b>                              | <b>674</b>       | <b>112</b>   | <b>562</b>    |
| <b>Cuenta de Capital</b>                               | <b>2</b>         | <b>0</b>     | <b>2</b>      |
| <b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b> |                  |              | <b>-1.016</b> |
|  | Activos          | Pasivos      | Saldo         |
| <b>Cuenta Financiera</b>                               | <b>-1.373</b>    | <b>698</b>   | <b>-2.071</b> |
| <b>Inversión Directa</b>                               | <b>133</b>       | <b>303</b>   | <b>-170</b>   |
| Participaciones de capital y reinversión de utilidades | 0                | 183          | -183          |
| Participaciones en el capital                          | 0                | -4           | 4             |
| Reinversión de Utilidades                              | 0                | 186          | -186          |
| Instrumentos de deuda                                  | 133              | 121          | 12            |
| <b>Inversión de cartera</b>                            | <b>395</b>       | <b>43</b>    | <b>352</b>    |
| Part. de capital y part. en fondos de inversión        | 23               | 43           | -20           |
| Títulos de deuda                                       | 372              | 0            | 372           |
| Soc. captadoras de depósitos, excepto el banco cent    | 73               | 0            | 73            |
| Gobierno general                                       | 53               | 0            | 53            |
| Otros sectores   | 246              | 0            | 246           |
| <b>Otra inversión</b>                                  | <b>-45</b>       | <b>352</b>   | <b>-397</b>   |
| Otro capital   | 0                | 0            | 0             |
| Moneda y depósitos                                     | -31              | 38           | -69           |
| Préstamos  | 0                | 283          | -283          |
| Seguros, pensiones y otros                             | 23               | 31           | -8            |
| Créditos comerciales                                   | -15              | 0            | -15           |
| Otras cuentas por cobrar                               | -22              | 0            | -22           |
| <b>Activos de reserva</b>                              | <b>-1.856</b>    | <b>0</b>     | <b>-1.856</b> |
| <b>Errores y omisiones netos</b>                       |                  |              | <b>-1.055</b> |

Con relación a la ID, en lugar del criterio direccional, ahora se hace énfasis en la adquisición neta de activos y pasivos. La ID neta recibida alcanza \$us303 millones y la ID en el exterior \$us133 millones.

**Cuadro 2: Inversión Directa**  
(Al primer semestre de 2016, en millones de dólares)

|                                 | <b>Primer Semestre 2016</b> |
|---------------------------------|-----------------------------|
| <b>I. ACTIVOS</b>               |                             |
| a. Inversión Directa Bruta      | 191                         |
| b. Desinversión                 | 59                          |
| c. Inversión Directa Neta (a-b) | 133                         |
| <b>II. PASIVOS</b>              |                             |
| a. Inversión Directa Bruta      | 669                         |
| b. Desinversión                 | 366                         |
| c. Inversión Directa Neta (a-b) | 303                         |
| Inversión Directa neta ( I-II ) | -170                        |

#### 4.2. Posición de Inversión Internacional

Tras incorporar la migración, mejoras por medición y apropiación; la PII representa 0,6% del PIB. Cabe destacar la posición acreedora de la economía boliviana aun incorporando los Derechos Especiales de Giro como pasivo externo (Cuadro 3).

**Cuadro 3: Posición de Inversión Internacional**  
(Al primer semestre de 2016, en millones de dólares)

|  | Variaciones   |            |                |               | Jun 2016      |
|--|---------------|------------|----------------|---------------|---------------|
|  | Transacciones | Precios    | Tipo de cambio | Otros ajustes |               |
| <b>Posición de Inversión Internacional (PII)</b> | <b>-2.071</b> | <b>424</b> | <b>0</b>       | <b>-11</b>    | <b>197</b>    |
| <b>Activos Financieros</b>                       | <b>-1.373</b> | <b>513</b> | <b>3</b>       | <b>-11</b>    | <b>20.871</b> |
| I. Inversión Directa                             | 133           | -1         | 0              | -2            | 695           |
| II. Inversión de cartera                         | 395           | 93         | 0              | 0             | 5.512         |
| III. Otra inversión                              | -45           | 0          | 5              | 1             | 3.056         |
| IV. Activos de reserva del BCB                   | -1.856        | 421        | -2             | -10           | 11.609        |
| <b>Pasivos</b>                                   | <b>698</b>    | <b>89</b>  | <b>3</b>       | <b>0</b>      | <b>20.674</b> |
| I. Inversión Directa                             | 303           | 9          | 0              | 0             | 11.999        |
| II. Inversión de cartera                         | 43            | 80         | 0              | 0             | 1.278         |
| III. Otra inversión                              | 352           | 0          | 3              | 0             | 7.397         |
| d/c Derechos especiales de giro                  | 0             | 0          | 2              | 0             | 229           |
| <b>PII en porcentaje del PIB</b>                 |               |            |                |               | <b>0,6</b>    |

**Anexo 1**  
**Balanza de Pagos Trimestral**  
**(En millones de dólares)**

|   | 2014Q1 | 2014Q2 | 2014Q3 | 2014Q4 | 2015Q1 | 2015Q2 | 2015Q3 | 2015Q4 | 2016Q1 | 2016Q2 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Cuenta Corriente</b>   | 318    | 586    | 13     | -438   | -446   | -236   | -418   | -753   | -569   | -450   |
| <b>Bienes y Servicios</b>   | 482    | 746    | 217    | -356   | -367   | -216   | -445   | -870   | -667   | -589   |
| Bienes  | 899    | 1.174  | 713    | 137    | 76     | 200    | -66    | -541   | -251   | -189   |
| Servicios   | -417   | -428   | -496   | -493   | -444   | -416   | -379   | -329   | -416   | -400   |
| <b>Ingreso Primario</b>   | -455   | -461   | -433   | -348   | -355   | -303   | -268   | -198   | -199   | -126   |
| Crédito   | 25     | 23     | 26     | 25     | 28     | 27     | 28     | 29     | 29     | 30     |
| Débito  | 479    | 484    | 459    | 373    | 382    | 330    | 296    | 227    | 227    | 157    |
| <b>Ingreso Secundario</b>   | 290    | 301    | 228    | 266    | 276    | 282    | 295    | 316    | 297    | 265    |
| Crédito   | 330    | 347    | 330    | 360    | 328    | 332    | 349    | 374    | 352    | 322    |
| Débito  | 39     | 46     | 102    | 94     | 52     | 50     | 54     | 58     | 56     | 57     |
| <b>Cuenta de Capital</b>  | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      |
| <b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>              | 319    | 587    | 14     | -437   | -445   | -235   | -417   | -752   | -568   | -449   |
| <b>Cuenta Financiera (Préstamo neto +)/Endeudamiento neto (-)</b>   | -67    | 198    | 800    | -448   | -401   | -516   | -223   | -1.510 | -868   | -1.203 |
| <b>Inversión Directa</b>  | -281   | -505   | 150    | -54    | -149   | -296   | 7      | -58    | -14    | -157   |
| Adquisición neta de activos financieros                             | 34     | -94    | 135    | -108   | 123    | 49     | -138   | -26    | 108    | 24     |
| Pasivos netos incurridos  | 315    | 412    | -16    | -55    | 272    | 345    | -146   | 32     | 122    | 181    |
| Participaciones de capital y reinversión de utilidades              | 413    | 297    | -41    | -43    | 184    | 256    | -1     | -72    | 89     | 93     |
| Participaciones en el capital                                       | 13     | -31    | -214   | -61    | 0      | 0      | 0      | -34    | -52    | 49     |
| Reinversión de Utilidades   | 399    | 328    | 173    | 18     | 184    | 256    | -1     | -38    | 141    | 45     |
| Instrumentos de deuda   | -97    | 115    | 25     | -12    | 88     | 88     | -145   | 104    | 33     | 88     |
| Inversión de cartera  | 147    | 139    | 58     | 62     | -18    | 353    | 234    | 234    | 224    | 129    |
| Adquisición neta de activos financieros                             | 157    | 141    | 60     | 71     | -20    | 360    | 236    | 240    | 259    | 136    |
| Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión | -21    | 26     | 17     | 10     | -16    | 69     | 38     | 0      | 44     | -21    |
| Títulos de deuda  | 137    | 115    | 43     | 61     | -4     | 290    | 198    | 241    | 215    | 157    |
| Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central        | 138    | 71     | 73     | 145    | 9      | 255    | 139    | 143    | -6     | 79     |
| d/c Fondo RAL   | 114    | 24     | 47     | 142    | 70     | 171    | 106    | 115    | -8     | 83     |
| Gobierno general  | 19     | 20     | 20     | 20     | 22     | 22     | 23     | 25     | 26     | 27     |
| Otros sectores  | -21    | 24     | -50    | -104   | -35    | 13     | 36     | 73     | 194    | 52     |
| d/c Finpro  | -52    | 3      | -85    | -54    | -46    | -41    | -23    | -51    | 2      | -72    |
| Pasivos netos incurridos  | 10     | 2      | 3      | 8      | -2     | 7      | 2      | 6      | 35     | 8      |
| Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión | 10     | 2      | 3      | 8      | -2     | 7      | 2      | 6      | 35     | 8      |
| Títulos de deuda  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Gobierno general  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Otra inversión  | 144    | 286    | -152   | -444   | -302   | -248   | -121   | -667   | -184   | -214   |
| Adquisición neta de activos financieros                             | 340    | 337    | 170    | -180   | -176   | -75    | 112    | -398   | -71    | 26     |
| Otro capital  | 39     | 1      | 0      | 8      | 41     | 9      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Moneda y depósitos  | 289    | 304    | 164    | -192   | -207   | -110   | 113    | -366   | -71    | 39     |
| Préstamos   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Seguros, pensiones y otros  | 15     | 12     | 3      | -13    | 11     | 14     | -2     | -12    | 21     | 2      |
| Créditos comerciales  | -1     | 8      | 2      | 17     | 5      | 2      | -9     | -21    | 1      | -16    |
| Otras cuentas por cobrar  | -2     | 12     | 1      | 0      | -27    | 11     | 10     | 2      | -22    | 0      |
| Pasivos netos incurridos  | 196    | 50     | 322    | 263    | 126    | 173    | 233    | 269    | 113    | 240    |
| Otro capital  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Moneda y depósitos  | 2      | -15    | 12     | 9      | 92     | -26    | -9     | 62     | 46     | -8     |
| Préstamos   | 171    | 60     | 297    | 270    | 24     | 192    | 240    | 215    | 36     | 247    |
| Seguros, pensiones y otros  | 23     | 5      | 13     | -16    | 10     | 8      | 2      | -8     | 30     | 1      |
| Créditos comerciales  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Otras cuentas por pagar   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Activos de reserva  | -77    | 278    | 744    | -13    | 68     | -326   | -344   | -1.018 | -894   | -962   |
| <b>Errores y Omisiones</b>  | -386   | -390   | 786    | -11    | 44     | -281   | 194    | -758   | -300   | -755   |