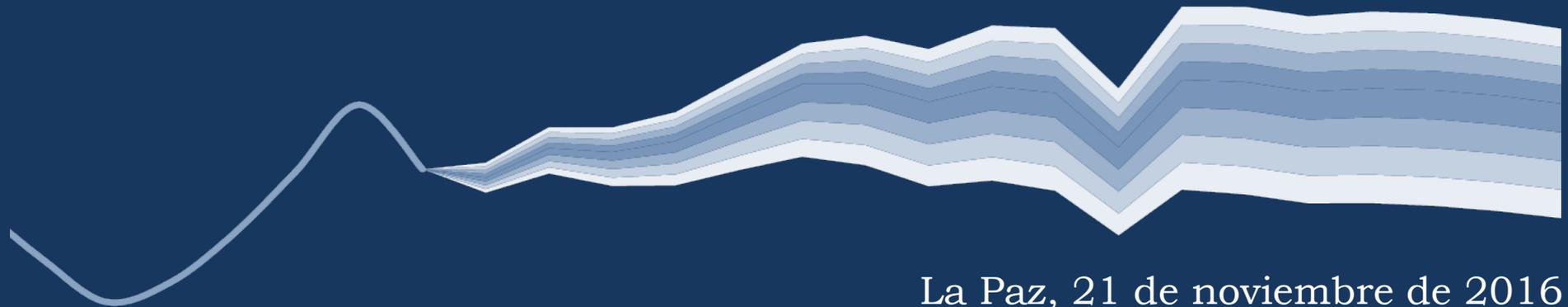


BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



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



La Paz, 21 de noviembre de 2016

Las cuentas internacionales ofrecen un marco integrado para el análisis de las relaciones económicas de un país con el resto del mundo; entre ellas: sus resultados económicos internacionales, su política cambiaria, su gestión de las reservas y su vulnerabilidad externa.

Balanza de Pagos (BP): resume las transacciones económicas entre residentes y no residentes durante un período determinado (entre los sectores nacionales y el resto del mundo).

Posición de Inversión Internacional (PII): refleja a una fecha determinada, el valor de los activos financieros neto de pasivos frente a no residentes.

Es decir, la Balanza de Pagos refleja **flujos** y la Posición de Inversión Internacional refleja **saldo**s.

Para la compilación de la BP y PII se consideran:

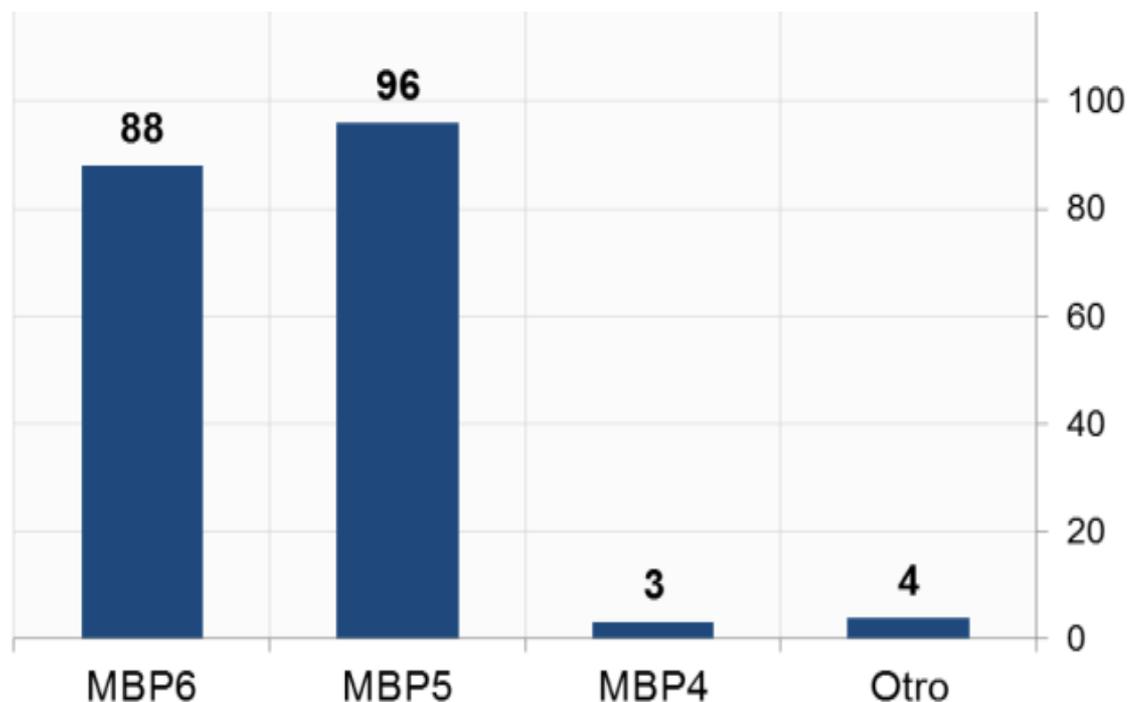
- Distintas fuentes de información **registros administrativos, sistemas de notificación de transferencias internacionales, encuestas y rigurosas estimaciones elaboradas por nuestros analistas.**
- Manuales internacionales que permiten
 - Armonizar los conceptos, definiciones, clasificaciones y convenciones para las estadísticas de la BP y PII.
 - Hacer comparables los datos a nivel internacional.
 - Promover la congruencia de las estadísticas de BP y PII con otras estadísticas macroeconómicas.

Implementación del MBP6



Desde 1997 la BP se compiló en base al MBP5 y, durante varios meses se ha trabajado para implementar la compilación con el MBP6. La implementación del MBP6 en la compilación de la BP de Bolivia constituye un avance en términos de calidad estadística y estandarización internacional.

Países que compilan estadísticas BP por versión de MBP



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

1. Cambios conceptuales o metodológicos
2. Incorporación de nuevas categorías
3. Mejoras en la medición
4. Modificaciones en la presentación

1.- Cambios conceptuales o metodológicos



- Se eliminan las excepciones al principio de traspaso de la **propiedad**. Si no hay cambio de propiedad no se puede imputar en la rúbrica de bienes, debiendo registrarse únicamente el valor agregado a estas mercancías en la cuenta de servicios.
- La presentación de la Inversión Directa (ID) adopta la notación de **cambios en el activo y pasivo**; ya no se realiza según el criterio direccional (crédito y débitos). Por ejemplo, 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. Este criterio se aplica en todas las categorías de la Cuenta Financiera

2.- Incorporación de nuevas categorías



Se han incorporado nuevas categorías

- **Servicios de Intermediación Financiera** que no se cobran explícitamente fueron medidos indirectamente. Este registro no altera el saldo de la Cuenta Corriente implica sólo una reclasificación.
- Los activos de reserva producto de **asignaciones DEG** (Derechos Especiales de Giro) tendrán como contrapartida el aumento de pasivos Con este cambio metodológico que propone el MBP6 del FMI se incrementan los pasivos de deuda externa en \$us229 millones (asignaciones DEG a junio de 2016).
- Se incluye la cuenta **Derivados Financieros** como una categoría funcional dentro de la Cuenta Financiera.



3.- Mejoras en la medición

Diferentes mejoras en las fuentes de información, cobertura y estimación en:

- Gastos de realización (trabajos realizados en el exterior sobre los productos exportados).
- Comercio exterior de servicios.
- Ingreso primario.
- Cuenta Financiera.
- Inversión Directa.
- Inversión de Cartera.
- Posición de Inversión Internacional.

4.- Modificaciones en la presentación



- La denominación de **renta y transferencias** corrientes cambian a **ingreso primario e ingreso secundario**.
- La Cuenta Financiera considera ahora la **adquisición neta de activos y la emisión neta de pasivos** a diferencia de los créditos y débitos del MBP5.
- La Cuenta Financiera se registra en **cifras netas**, la Cuenta Corriente y la Cuenta de Capital mantienen el registro en cifras brutas.
- Diversos cambios de denominación, institucional y en instrumentos.



4.- Modificaciones en la presentación

La presentación en la que el saldo de la Cuenta Corriente más el saldo de la Cuenta Capital y Financiera igualaba a la variación de las reservas internacionales:

$$SCC + SCKF = \Delta RIN$$

Se modifica a una presentación en la que suma del saldo de la cuentas corriente (**SCC**) y del saldo de la cuenta capital (**SCK**) es igual a la cuenta financiera neta (**CFN**) (reservas internacionales u otro tipo de derecho, oficial o privado, frente a no residentes). Implica la incorporación de una partida equilibradora denominada “Préstamo neto/Endeudamiento neto” (**PEN**)

$$PEN = SCC + SCK = CFN$$



4.- Modificaciones en la presentación

El saldo en la cuenta financiera de la BP (CFN) refleja como se financia el saldo de la cuenta corriente (SCC) y de la cuenta capital (SCK).

$$CFN = SCC + SCK = PEN$$

Es decir, el **superávit** en Cuenta Corriente y el superávit de la Cuenta Capital quedan reflejados en **capacidad de financiamiento** frente al resto del mundo que puede ocurrir en forma de **adquisición de activos** de reserva por parte de autoridades monetarias u otro tipo de derecho oficial o privada frente a no residentes.

Asimismo, un **déficit** en Cuenta Corriente y un déficit de la Cuenta Capital implican **necesidad de financiamiento** que se ha obtenido **liquidando activos externos o incrementando los pasivos** frente a no residentes.



Congruencia con el SCN

Con el MBP6 se promueve la congruencia de las estadísticas de BP con los agregados macroeconómicos de las cuentas nacionales (SCN 2008).

$$PIB = C + G + I + X - M$$

$$INDB = C + G + I + \underbrace{X - M + SIP + SIS}_{SCC}$$

PIB = Producto Interno Bruto

C = Consumo de los hogares

G = Consumo del Gobierno

X = Exportaciones de bienes y servicios

M = Importación de bienes y servicios

INDB = Ingreso nacional Disponible bruto

SIP = Saldo del ingreso primario

SIS = Saldo del ingreso secundario

SCC = Saldo de la cuenta corriente

$$SCC = \underbrace{INDB - C - G - I}_A$$

$$SCC = A - I$$

El saldo en la cuenta corriente de la BP (SCC) es igual a la diferencia entre el ahorro (A) y la Inversión (I) en CN.

Congruencia con el SCN



El saldo en la cuenta corriente de la BP (SCC) es igual a la diferencia entre el ahorro (A) y la Inversión (I) en CN.

$$SCC = INDB - C - G - I$$

$$SCC = A - I$$

El saldo en la cuenta corriente de la BP (SCC) equivale a la suma de la cuenta financiera (incluidos los cambios en reservas internacionales) menos el saldo de la cuenta capital (SCK).

$$SCC + SCK = CFN$$

$$SCC = CFN - SCK$$

$$A - I = SCC = CFN - SCK$$

4.- Modificaciones en la presentación



Balanza de Pagos (I semestre de 2016, en millones de dólares)

	2016 Semestre I		
	Crédito	Débito	Saldo
CUENTA CORRIENTE	4.553	5.572	-1.019
Bienes y Servicios	3.820	5.076	-1.256
Bienes	3.296	3.735	-439
Servicios	524	1.340	-816
Ingreso Primario	59	384	-325
Ingreso Secundario	674	112	562
CUENTA CAPITAL	2	0	2
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-1.016
	Activos	Pasivos	Saldo
CUENTA FINANCIERA			-2.071
Inversión Directa	133	303	-170
Part. de capital y reinversión de utilidades		183	-183
Participaciones en el capital		-4	4
Reinversión de Utilidades		186	-186
Instrumentos de deuda	133	121	12
Inversión de Cartera	395	43	352
Part. de capital y participaciones en fondos de inv.	23	43	-20
Títulos de deuda	372	0	372
Otra Inversión	-45	352	-397
Activos de Reserva	-1.856	0	-1856
Errores y omisiones			-1.055

4.- Modificaciones en la presentación



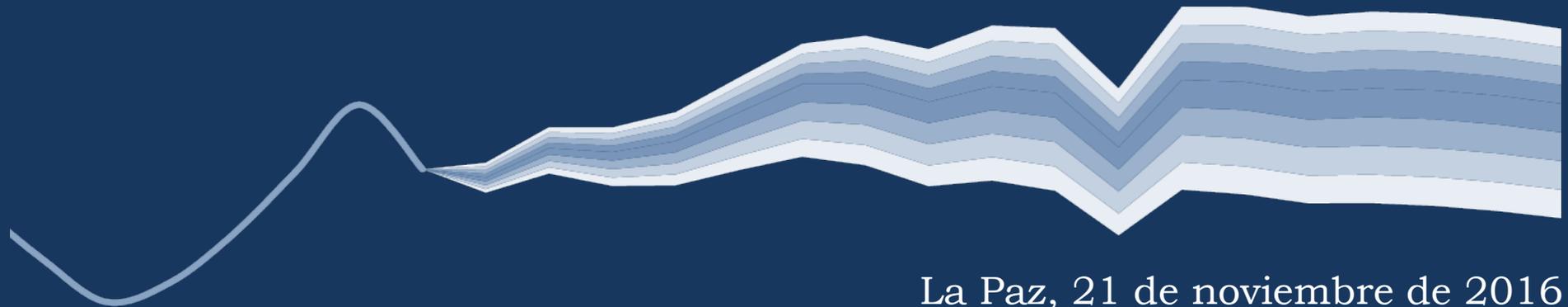
Posición de Inversión Internacional (A Junio 2016, en millones de dólares)

	Variaciones				Jun 2016
	Transacciones	Precios	Tipo de cambio	Otros ajustes	
Posición de Inversión Internacional (PII)	-2.071	424	0	-11	197
Activos Financieros	-1.373	513	3	-11	20.871
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
Pasivos	698	89	3	0	20.674
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
PII en porcentaje del PIB					0,6

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



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



La Paz, 21 de noviembre de 2016