



**Avance de cifras del Reporte de
Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Primer semestre 2016¹**

1. En el primer semestre de 2016 la Balanza de Pagos presentó una necesidad de financiamiento (2,8% del PIB) y un financiamiento efectivo de 5,8% del PIB.
2. Las Reservas Internacionales Netas ascendieron a \$us11.609 millones a finales de junio de 2016, menor en \$us1.447 millones respecto a diciembre de 2015² debido principalmente a menores ingresos por exportaciones, en especial de gas natural debido a: i) caída del precio del petróleo toda vez que los volúmenes enviados se mantuvieron dinámicos. La relación RIN/PIB continúa reflejando la fortaleza y baja vulnerabilidad externa de la economía boliviana con el mayor indicador de la región (32,8%).

CUADRO1: RESULTADO DE LA BALANZA DE PAGOS – 1ER 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
	2016 Semestre I		
	Activos	Pasivos	Saldo
CUENTA FINANCIERA			-2,071
Inversión Directa	133	303	-170
Part. de capital y reinversión de utilidades	0	183	-183
Participaciones en el capital	0	-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
Soc. captadoras de depósitos, excepto BCB	73		73
Gobierno general	53	0	53
Otros sectores	246		246
Otra Inversión	-45	352	-397
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
Activos de Reserva	-1,856		-1856
ERRORES Y OMISIONES			-1,055

¹ Balanza de Pagos compilada siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6)

² La Balanza de Pagos muestra una pérdida de \$us1.856 millones porque no considera las variaciones transaccionales ni cambiarias que sumadas alcanzan \$us409 millones



3. El déficit en cuenta corriente se explica principalmente por una disminución en las exportaciones influenciada por la menor cotización internacional de materias primas, principalmente del petróleo ya que los volúmenes muestran una ligera ralentización. Las importaciones disminuyeron en menor medida en valor, pero no en volumen. La rúbrica de servicios registró un saldo deficitario, similar al primer semestre de 2015. El Ingreso Primario evidenció un déficit explicado principalmente por la renta de inversión directa, inversión de cartera y otra inversión; asimismo, y pese al contexto internacional de bajas tasas de interés, la renta recibida por la inversión de las RIN fue superior a la registrada en similar periodo de la gestión 2015. El ingreso secundario presentó un superávit sustentado principalmente en las transferencias personales, cuyo componente principal son las remesas de trabajadores.
4. La cuenta financiera presentó un endeudamiento neto debido principalmente a la variación negativa en las RIN y pasivos netos incurridos por préstamos del Gobierno General que ascendieron a \$us292 millones. La Inversión Directa recibida ascendió a \$us303 millones. Respecto a la Inversión de Cartera que registró mayores adquisiciones de activos que pasivos, cabe resaltar la adquisición de activos en forma de títulos de deuda y la disminución de activos del Fondo para la Revolución Industrial y Productiva (FINPRO) y su correspondiente utilización para financiar la implementación, operación y puesta en marcha de varios emprendimientos productivos. A su vez, destacan los mayores desembolsos por deuda externa del Gobierno General en la cuenta Otra Inversión.
5. En conclusión, Bolivia presenta una posición externa sólida sustentada por el nivel de Reservas Internacionales Netas y una Posición de Inversión Internacional acreedora por noveno año consecutivo; y los bajos niveles de endeudamiento externo público cuyos indicadores de solvencia y liquidez se encuentran por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales y permiten calificarla como ampliamente sostenible.

A nivel más específico, se destacan los siguientes aspectos:

1. La cuenta corriente y la cuenta capital se tradujeron en una Necesidad de financiamiento como consecuencia de déficit en las cuentas de Bienes y Servicios.
2. La cuenta de Bienes presentó un déficit frente a un superávit de similar periodo de la gestión 2015, debido a una disminución del valor de las exportaciones.
3. Se registraron exportación de bienes por \$us3.296 millones (28,2% menor que en 2015). Esta disminución estuvo fuertemente influenciada por la menor cotización internacional de materias primas, principalmente del petróleo, ya que la disminución de las exportaciones en volumen fue menos pronunciada. Las exportaciones de bienes representan 9,3% del PIB estimado para la presente gestión.
4. Las importaciones fueron \$us3.735 millones, menor en 13,4% al registrado en similar periodo de 2015 debido a menores precios, pues el volumen importado fue prácticamente el mismo en ambos periodos. Cabe resaltar que 74,9% del valor total



correspondió a importación de bienes intermedios y de capital. Las importaciones de bienes representan 10,6% del PIB estimado para la presente gestión.

5. El Ingreso Primario registró un déficit de \$us325 millones (0,9% del PIB), mucho menor al de similar periodo de la gestión anterior, debido a las menos rentas transferidas por Inversión Directa, principalmente.
6. El Ingreso Secundario presentó un superávit, mayor al del primer semestre de 2015, explicado por las remesas recibidas de emigrantes. Las remesas provinieron principalmente de España (41,7%), Estados Unidos (15,2%) y Argentina (11,5%). Asimismo, las remesas se destinaron a Santa Cruz (39,6%), Cochabamba (32,4%) y La Paz (16,1%). En términos del PIB estimado para 2016 las remesas recibidas representan el 1,6%. El Ingreso Secundario representa 1,6% del PIB estimado para la presente gestión.
7. La cuenta financiera presentó un endeudamiento neto debido principalmente a la variación negativa en las RIN y pasivos netos incurridos por préstamos del Gobierno General que ascendieron a \$us292 millones.
8. Al interior, la emisión neta de pasivos por Inversión Directa ascendió a \$us303 millones y la IED bruta recibida fue de \$us669 millones. Destacan dentro la IED bruta el financiamiento por medio de aportes de capital y desembolsos intrafirma. La desinversión es explicada por amortizaciones intrafirma, la compra de acciones por parte de un Holding a una empresa de inversión extranjera, y pagos extraordinarios de dividendos que son registrados como retiros de capital y que en ningún caso corresponde a una fuga de capitales.
9. Respecto a la Inversión de Cartera que registró mayores adquisiciones de activos que pasivos por \$us352 millones, cabe resaltar la adquisición de activos en forma de títulos de deuda y la disminución de activos del Fondo para la Revolución Industrial y Productiva (FINPRO) y su correspondiente utilización para financiar la implementación, operación y puesta en marcha de varios emprendimientos productivos. A su vez, destacan los mayores desembolsos por deuda externa del Gobierno General en la cuenta Otra Inversión
10. El saldo de las RIN del BCB fue de \$us11.609 millones. Este saldo permite cubrir 14 meses de importaciones de bienes y servicios, proporción que se encuentra entre las más altas de América Latina.
11. Los ratios de deuda externa pública de mediano y largo plazo del país muestran la sostenibilidad en términos de solvencia y liquidez. En el primer semestre (enero – junio) 2016, el ratio deuda en valor presente/PIB de 18,6% fue menor al umbral de 40% utilizado por el Marco de Sostenibilidad de Deuda (DSF por sus iniciales en inglés) y el ratio servicio de deuda/exportaciones de 6,2% también fue inferior al valor referencial utilizado por el umbral HIPC y por el DSF, cuyo intervalo es de 15%-20%.

Al 30 de junio de 2016 la Posición de Inversión Internacional (PII) registró un saldo acreedor neto frente al resto del mundo de \$us197 millones (0,6% del PIB; activos externos mayores a los pasivo) que, junto al alto nivel de Reservas Internacionales Netas e indicadores de solvencia y liquidez de la deuda externa pública sólidos, constituyen una posición externa sólida por noveno año consecutivo.