



# **REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 2016**

**(Compilado según el MBP6)**

La Paz, 2 de marzo de 2017  
BCB-APEC-PRE-2017-I-24



# CONTENIDO

- I. Balanza de Pagos
- II. Reservas Internacionales Netas
- III. Posición de Inversión Internacional
- IV. Conclusiones



# I. Balanza de Pagos



# RECUADRO 1

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

Con el propósito de fortalecer las estadísticas externas, promover la armonización con otras metodologías de compilación y adecuarlas al dinámico entorno mundial, a partir del segundo trimestre de 2016 las estadísticas del sector externo se compilan siguiendo las recomendaciones de la Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6). Esto implicó cambios respecto al quinto manual (MBP5) que fueron comunicados en conferencia de prensa de noviembre de 2016 y que son necesarios de explicar al público.

El MBP6 conserva un nivel importante de continuidad respecto al MBP5 en cuanto a la estructura principal de la BP. Los principales cambios consisten en i) modificaciones en la presentación, ii) ajustes o reclasificaciones por cambios conceptuales o metodológicos y iii) incorporación de nuevas categorías.

### **Modificaciones en la presentación**

Las categorías de renta y transferencias corrientes del MBP5 cambian de denominación a ingreso primario e ingreso secundario, respectivamente.

La Cuenta Financiera registra la adquisición neta de activos con signo positivo y la emisión neta de pasivos con signo negativo. Lo anterior implica, por ejemplo, que los influjos de Inversión Directa al país que se registraban con signo positivo en el MBP5, ahora se registrarán con signo negativo ya que se trata de una emisión neta de pasivos.

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

En el MBP6 si no hay cambio de propiedad expreso de los productos procesados en la economía compiladora, no se registra en la rúbrica de bienes sino en la cuenta de servicios y únicamente por el monto correspondiente al valor agregado. Con el MBP5 estas operaciones se registraban en bienes y por el monto total.

Continúa...



## RECUADRO 1 (Continuación...)

### **Incorporación de nuevas categorías**

En el MBP6 se incluyen los flujos por asignaciones DEG como pasivos, en contrapartida de los activos de reservas internacionales que esta asignación implica; por tanto, tiene efecto neutro en el saldo de la cuenta financiera. En el MBP5, al no registrar dichos pasivos, se presentaba un incremento de las reservas internacionales por asignaciones de DEG.

En la inversión directa se incluyeron los préstamos entre empresas relacionadas que anteriormente se incluían en Otra Inversión.

Con el MBP6, la deuda externa se compila bajo el enfoque de sectores institucionales y es consistente con la Posición de Inversión Internacional (PII) y las Estadísticas Monetarias y Financieras. Mientras que en el MBP5 se registraban solamente los préstamos y las obligaciones por emisión de títulos en el exterior; en el MBP6 además de los señalados se incorporan instrumentos de deuda constituidos por depósitos que organismos internacionales mantienen en el BCB (para objetivos de carácter financiero, cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos) y las asignaciones de Pesos Andinos, Sucres y DEG. Por tanto, el saldo de la deuda externa fue modificado desde 2009 debido a la inclusión de estos conceptos que en el MBP5 estaban en partidas patrimoniales y otros porque anteriormente no eran reconocidos por el FMI como pasivos o instrumentos de deuda.



## RECUADRO 1 (Continuación...)

Aunque ya estaba presente en publicaciones anteriores, conviene explicar que la variación de reservas internacionales que registra la balanza de pagos no coincide necesariamente con el flujo que se obtiene de la diferencia entre los saldos de las reservas internacionales. Esto se debe a que la balanza de pagos es un reporte de flujos que registra transacciones valoradas al precio de mercado de la fecha de operación; mientras que el saldo de las reservas internacionales registra los activos valorados a los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia. Por tanto, la diferencia de estos saldos incluye flujos generados por variaciones del tipo de cambio entre el dólar estadounidense y otras monedas de reserva (euros, dólares australianos y canadienses, yuanes; además de DEGs) y también por variaciones en el precio del oro. Dichas variaciones no se registran en la balanza de pagos puesto que no constituyen transacciones.

En la conferencia de prensa del 21 de noviembre participaron el Presidente del BCB, un representante del Departamento de Estadísticas del FMI y otras autoridades. Además de lo señalado en este recuadro, existen otros ajustes que se explican en detalle en [https://www.bcb.gob.bo/webdocs/balanza\\_pagos/Documento\\_explicativo\\_Migracion\\_21\\_11\\_16.pdf](https://www.bcb.gob.bo/webdocs/balanza_pagos/Documento_explicativo_Migracion_21_11_16.pdf). Para facilitar la explicación, en esta nota se hace referencia a la nueva presentación de la balanza de pagos como el MBP6; sin embargo, algunos cambios constituyen mejoras y actualizaciones que no responden estrictamente al nuevo manual.



# RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS

En 2016 se registró un déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, similar al de la gestión anterior. La cuenta financiera registró menor disminución de activos netos en relación a 2015, como resultado de mayor adquisición de activos frente al exterior.

	A diciembre 2015			A diciembre 2016			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2015	2016
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>11.412</b>	<b>13.291</b>	<b>-1.879</b>	<b>9.764</b>	<b>11.640</b>	<b>-1.876</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,6</b>
Bienes y Servicios	9.916	11.839	-1.923	8.195	10.610	-2.415	-5,8	-7,2
Bienes	8.673	9.004	-331	6.986	7.803	-817	-1,0	-2,4
Servicios	1.243	2.835	-1.592	1.209	2.807	-1.598	-4,8	-4,7
Ingreso Primario	111	1.238	-1.127	135	796	-661	-3,4	-2,0
Ingreso Secundario	1.384	214	1.171	1.434	234	1.201	3,5	3,6
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-1.874			-1.871	-5,6	-5,6
	A diciembre 2015			A diciembre 2016			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2015	2016
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-2.851</b>			<b>-2.272</b>	<b>-8,6</b>	<b>-6,8</b>
Inversión Directa	-2	555	-556	15	410	-395	-1,7	-1,2
Inversión de Cartera	622	19	603	863	29	834	1,8	2,5
Otra Inversión	-527	752	-1.278	868	533	335	-3,8	1,0
Activos de Reserva	-1.620		-1.620	-3.046		-3.046	-4,9	-9,1
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>			<b>-977</b>			<b>401</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,2</b>
Cuenta Financiera sin Activos de Reserva			-1.231			774	-3,7	2,3

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota:1/ Debido a que las transacciones que registran la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación; es decir, a las valoraciones de las monedas y del oro en vigor en la fecha en que tuvieron lugar las transacciones; la variación de las reservas internacionales en la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de fin de periodo, ya que estos últimos se valoran a los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.



# BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

El resultado en la cuenta corriente, comparado con el observado en 2015, mostró una leve mejora, debido a que el déficit comercial fue contrarrestado por la moderación en los pagos netos a factores del exterior y mayores inlfujos de remesas familiares. Como porcentaje del PIB, el déficit en cuenta corriente disminuyó de 5,7% a 5,6%.

	A diciembre 2015			A diciembre 2016			Saldo/PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2015	2016
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>11.412</b>	<b>13.291</b>	<b>-1.879</b>	<b>9.764</b>	<b>11.640</b>	<b>-1.876</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,6</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>9.916</b>	<b>11.839</b>	<b>-1.923</b>	<b>8.195</b>	<b>10.610</b>	<b>-2.415</b>	<b>-5,8</b>	<b>-7,2</b>
Bienes	8.673	9.004	-331	6.986	7.803	-817	-1,0	-2,4
Servicios	1.243	2.835	-1.592	1.209	2.807	-1.598	-4,8	-4,7
<b>Ingreso Primario</b>	<b>111</b>	<b>1.238</b>	<b>-1.127</b>	<b>135</b>	<b>796</b>	<b>-661</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,0</b>
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>1.384</b>	<b>214</b>	<b>1.171</b>	<b>1.434</b>	<b>234</b>	<b>1.201</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Capacidad / Necesidad de financiamiento			-1.874			-1.871	-5,6	-5,6





# BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

La cuenta financiera registró menor disminución de activos netos en relación a la gestión anterior, como resultado de mayor adquisición de activos frente al exterior por créditos comerciales y moneda y depósitos.

	A diciembre 2015			A diciembre 2016			Saldo/PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2015	2016
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-2.851</b>			<b>-2.272</b>	<b>-8,6</b>	<b>-6,8</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>-2</b>	<b>555</b>	<b>-556</b>	<b>15</b>	<b>410</b>	<b>-395</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,2</b>
Part. de capital y reinversión de utilidades	0	371	-371	-7	274	-281	-1,1	-0,8
Participaciones en el capital		-34	34		66	-66	0,1	-0,2
Reinversión de Utilidades		405	-405		208	-208	-1,2	-0,6
Instrumentos de deuda	-2	183	-185	21	136	-114	-0,6	-0,3
<b>Inversión de cartera</b>	<b>622</b>	<b>19</b>	<b>603</b>	<b>863</b>	<b>29</b>	<b>834</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>
Part. de capital y part. en fondos de inversión	73	19	54	201	29	172	0,2	0,5
Títulos de deuda	549	0	549	662	0	662	1,7	2,0
Soc. captadoras de depósitos, excepto BCB	545		545	-46		-46	1,6	-0,1
Gobierno general	-66	0	-66	77	0	77	-0,2	0,2
Otros sectores	71		71	632		632	0,2	1,9
<b>Otra inversión</b>	<b>-527</b>	<b>752</b>	<b>-1.278</b>	<b>868</b>	<b>533</b>	<b>335</b>	<b>-3,8</b>	<b>1,0</b>
Otro capital	50	0	50	3	0	3	0,1	0,0
Moneda y depósitos	-570	68	-638	179	15	164	-1,9	0,5
Préstamos	0	671	-671	0	617	-617	-2,0	-1,8
Seguros, pensiones y otros	11	12	-1	33	-99	132	0,0	0,4
Créditos comerciales	-14	0	-14	652	0	652	0,0	1,9
Otras cuentas por cobrar	-4	0	-4	1	0	1	0,0	0,0
<b>Activos de reserva<sup>1/</sup></b>	<b>-1.620</b>	<b>0</b>	<b>-1.620</b>	<b>-3.046</b>	<b>0</b>	<b>-3.046</b>	<b>-4,9</b>	<b>-9,1</b>
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>			<b>-977</b>			<b>-401</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,2</b>
<i>CUENTA FINANCIERA SIN ACTIVOS DE RESERVA</i>			<i>-1.231</i>			<i>774</i>	<i>-3,7</i>	<i>2,3</i>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

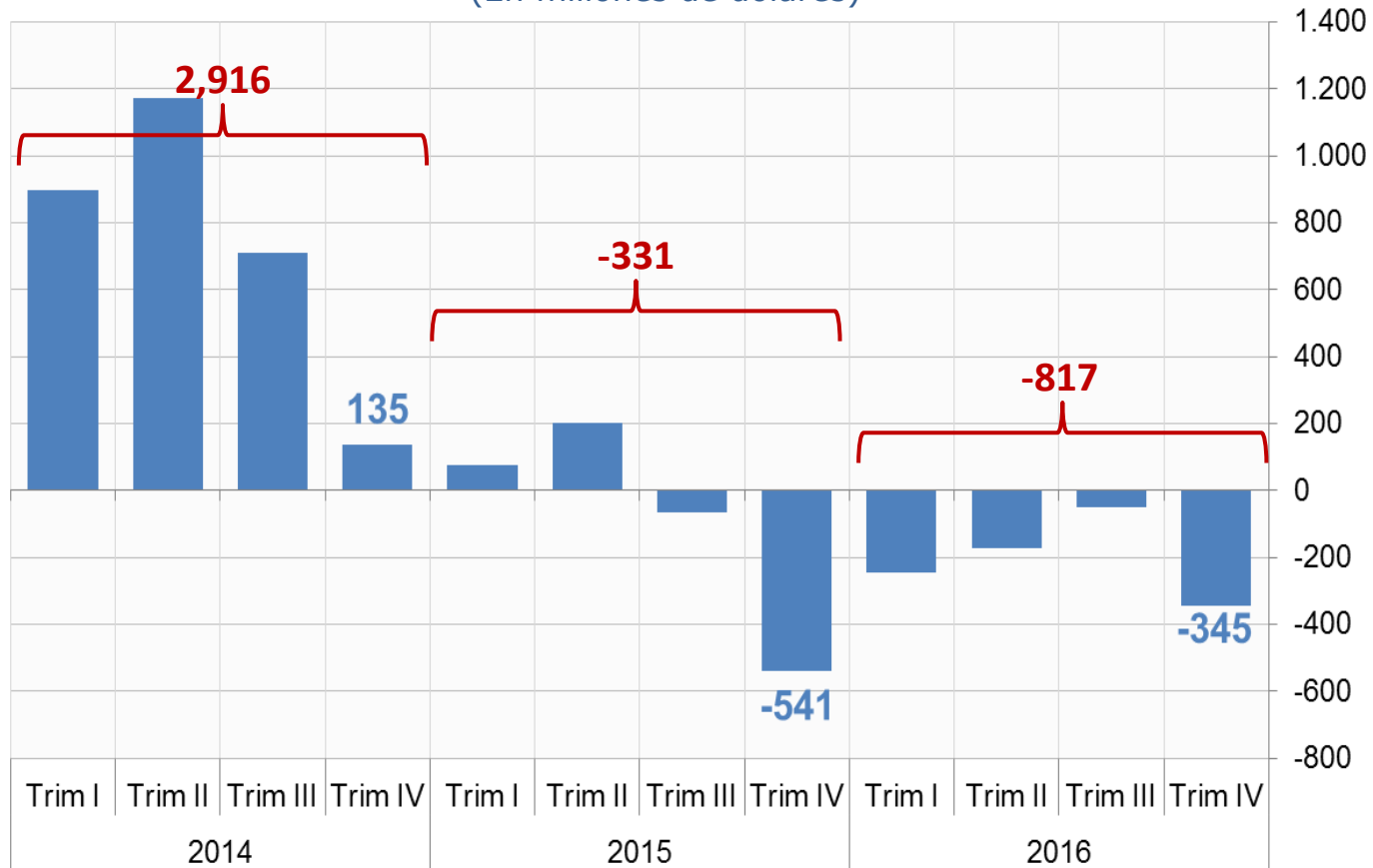
Nota:1/ Debido a que las transacciones que registran la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación; es decir, a las valoraciones de las monedas y del oro en vigor en la fecha en que tuvieron lugar las transacciones; la variación de las reservas internacionales en la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de fin de periodo, ya que estos últimos se valoran a los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.



# BALANZA COMERCIAL

La Balanza Comercial en 2016 presentó un déficit de \$us817 millones. Resultado atribuible principalmente a un deterioro en los precios de exportación.

## Balanza Comercial trimestral (En millones de dólares)



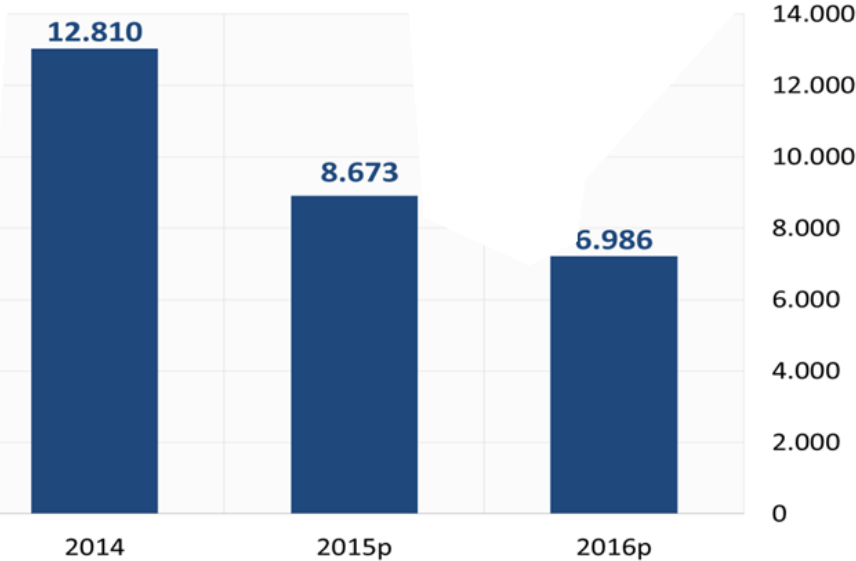


# BALANZA COMERCIAL

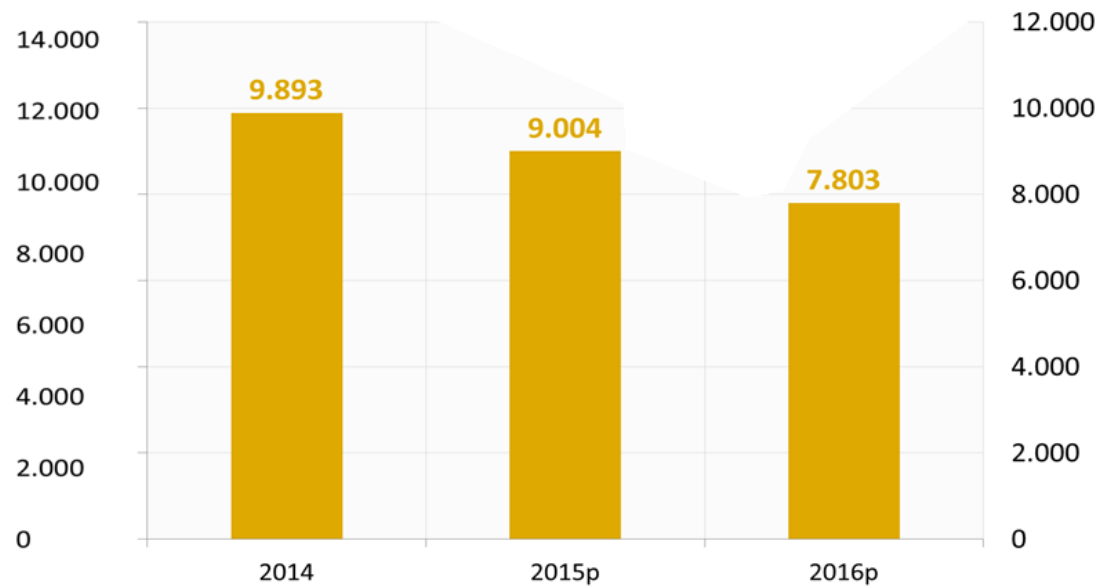
El deterioro en la Balanza Comercial se explica principalmente por una contracción de las exportaciones, mientras que las importaciones tuvieron una disminución menor.

## Exportaciones e importaciones acumuladas a diciembre de cada gestión (En millones de dólares)

### Exportaciones FOB



### Importaciones FOB<sup>1</sup>



1/ Ajustado por alquiler temporal de aeronaves

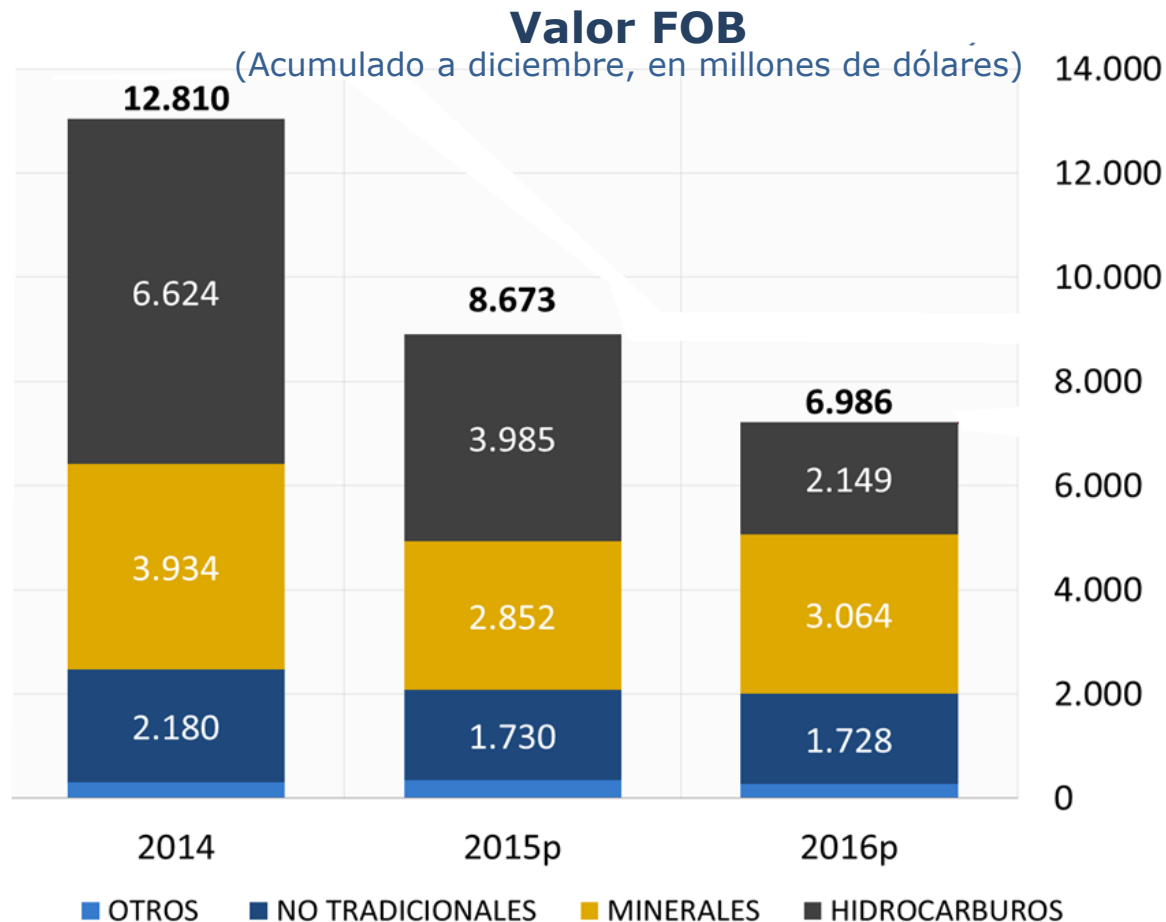
Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB



# EXPORTACIONES

En 2016 el decremento en las exportaciones se debe principalmente a un retroceso en el valor exportado de hidrocarburos. Por otra parte, las exportaciones mineras se incrementaron.



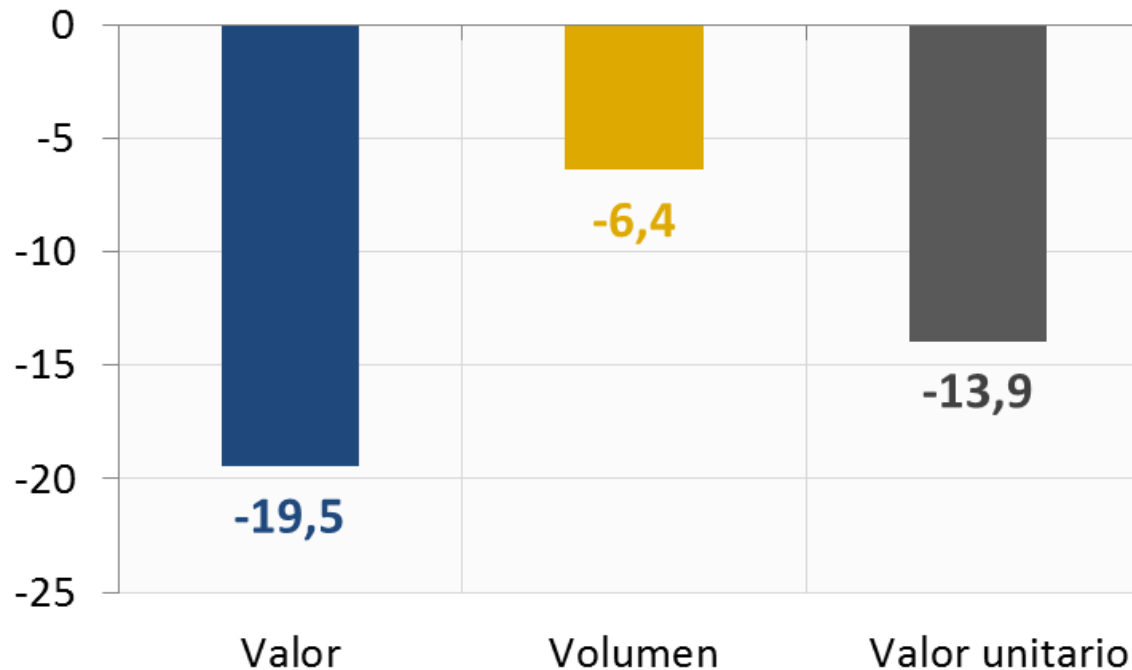


# VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES

La disminución de las exportaciones se debió principalmente a una caída en los precios antes que a una disminución de los volúmenes.

## Variación de las exportaciones en valor, volumen y valor unitario, 2015 - 2016

(Acumulado a diciembre, en porcentaje)

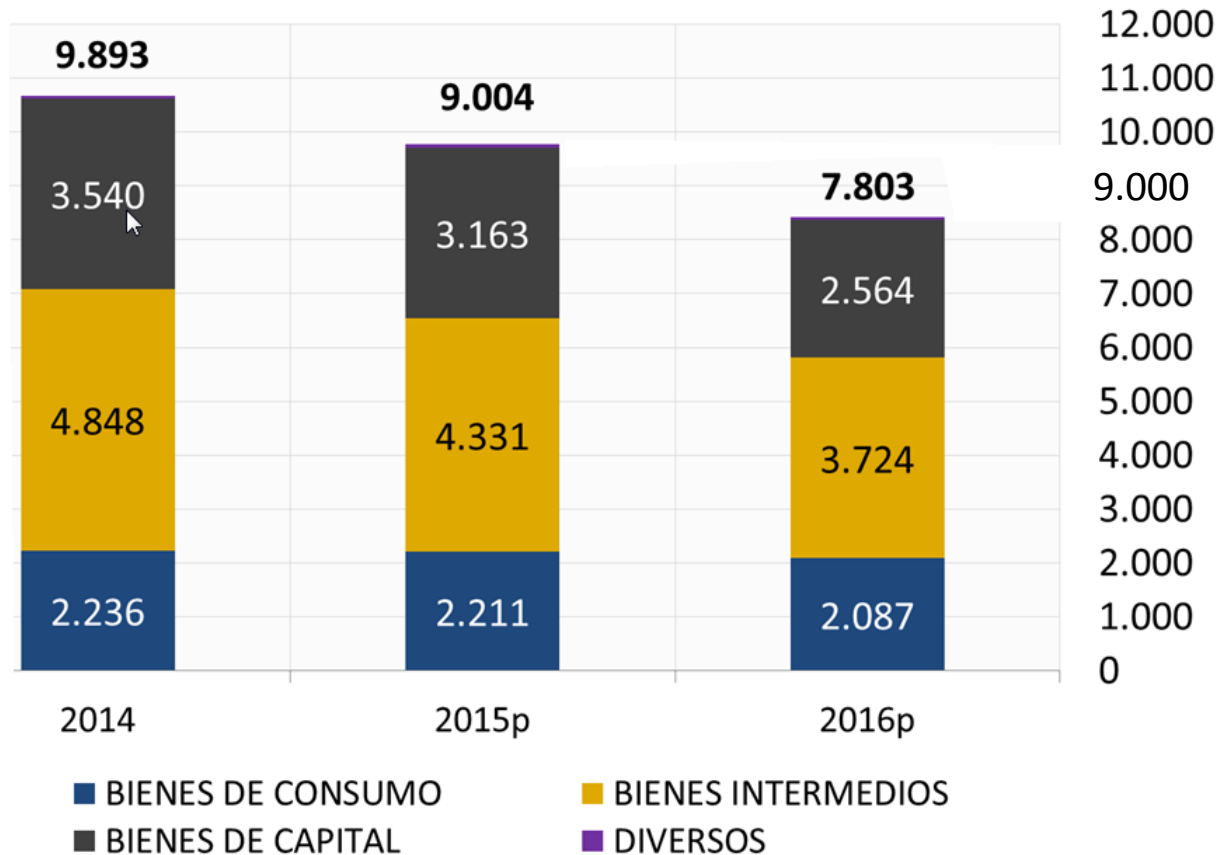




# IMPORTACIONES

En 2016 el decremento en las importaciones fue de 13,3%, debido a un retroceso en valor de todos sus componentes según destino económico. Se debe resaltar que pese a esta disminución en valor, los volúmenes importados aumentaron.

## Valor FOB Ajustado



Fuente: INE

Elaboración: APEC-BCB

Nota: Las Importaciones de bienes de capital son ajustadas por la importación temporal de aeronaves

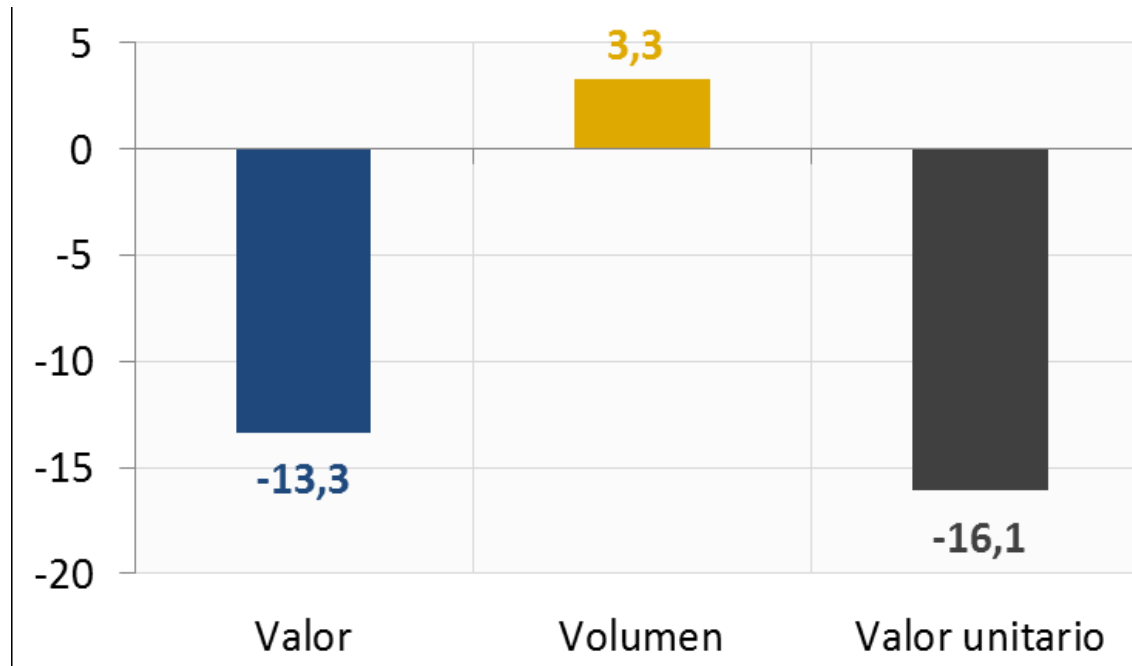


# VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES

La caída del valor importado se debió a una disminución del valor unitario puesto que los volúmenes se incrementaron ligeramente.

## Variación de las importaciones en valor, volumen y valor unitario, 2015 - 2016

(Acumulado a diciembre, en porcentaje)



Fuente: INE

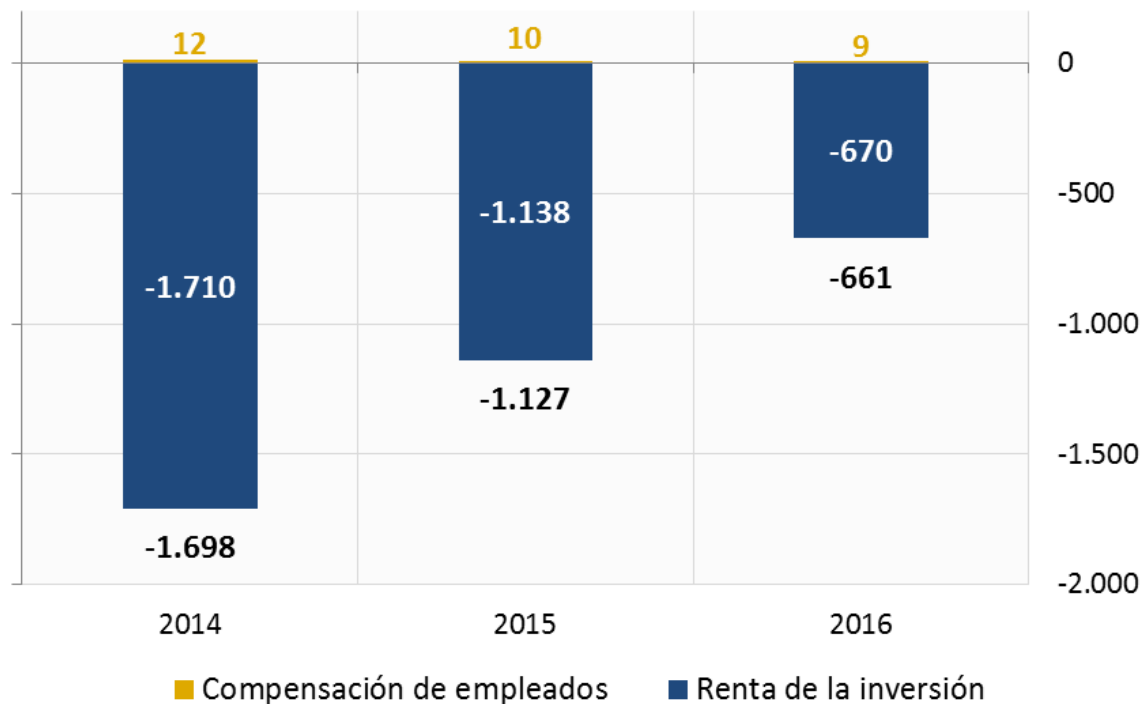
Nota: La Balanza de Pagos registra una variación porcentual negativa de 13,2%, porque considera el valor FOB de las importaciones. Empero, con fines analíticos, la gráfica muestra el valor CIF de las importaciones, que incluye, fletes, seguros y alquiler temporal de vehículos y aeronaves



# INGRESO PRIMARIO

En el ingreso primario se observa un menor déficit respecto a 2015, explicado principalmente por menores rentas transferidas por Inversión Directa, producto de la caída de los precios de hidrocarburos y minerales que afectó a estos sectores y por tanto a sus utilidades.

## Acumulado a diciembre de cada gestión (En millones de dólares)







# INGRESO SECUNDARIO

En esta rúbrica (\$us1.201 millones) se compilan los registros de transferencias oficiales(\$us169 millones) cuyo componente principal son las Donaciones no contempladas en el alivio de deuda (Cooperación internacional corriente, \$us154 millones); empero los flujos más relevantes son las transferencias personales compuestas principalmente por las remesas familiares.

## INGRESO SECUNDARIO

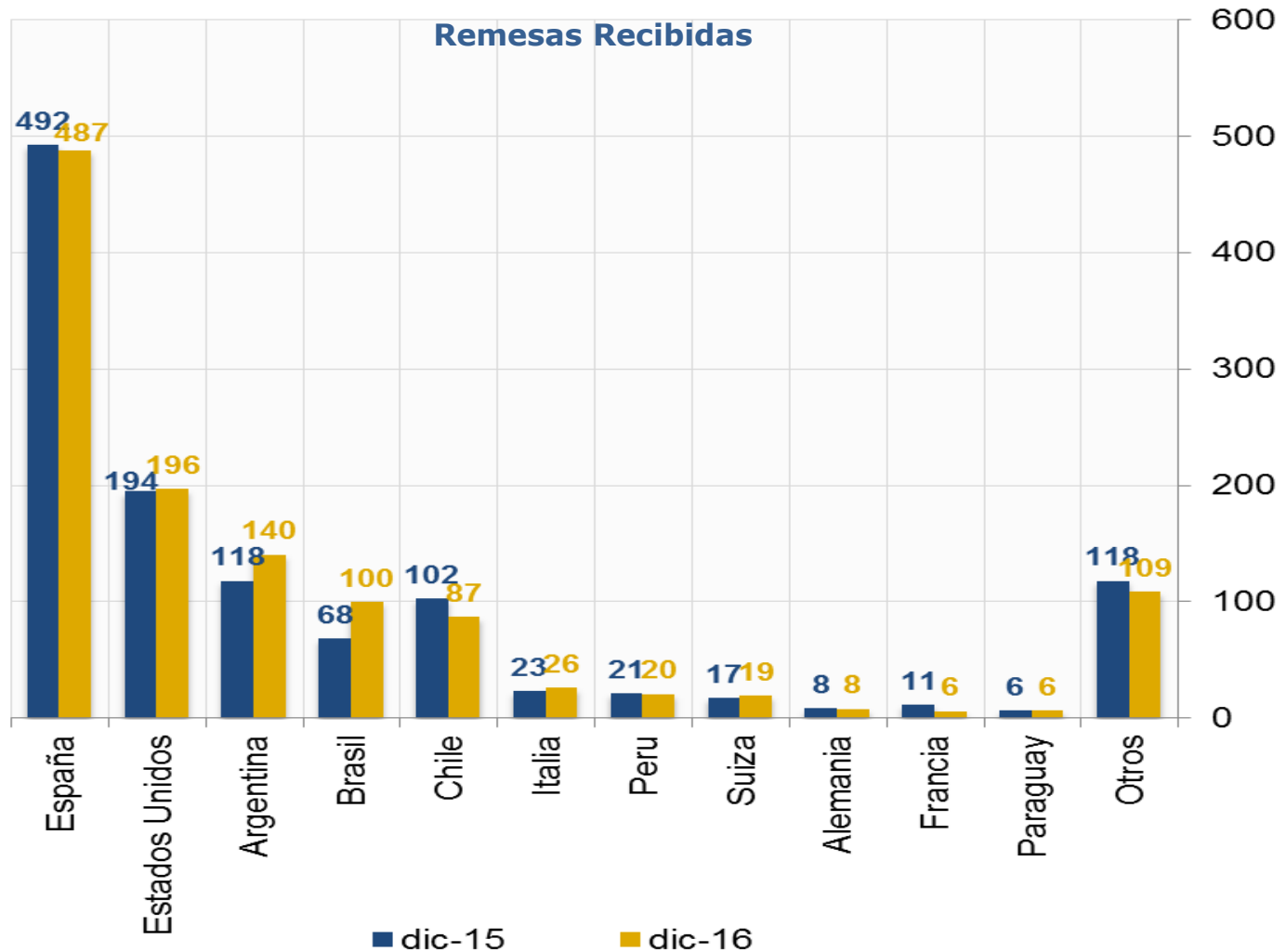
(En millones de dólares y porcentaje)

	2015	2016	Variación relativa
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>1.171</b>	<b>1.201</b>	<b>2,6</b>
Gobierno General	130	169	29,9
Corp. Financieras, no financieras, hogares e ISFLSH	1.041	1.032	-0,9
d/c Remesas de Trabajadores	970	977	0,6
<i>Remesas Recibidas</i>	1.178	1.204	2,1
<i>Remesas enviadas</i>	208	227	9,1



# REMESAS DE TRABAJADORES SEGÚN PAÍS

(En millones de dólares y en porcentaje)

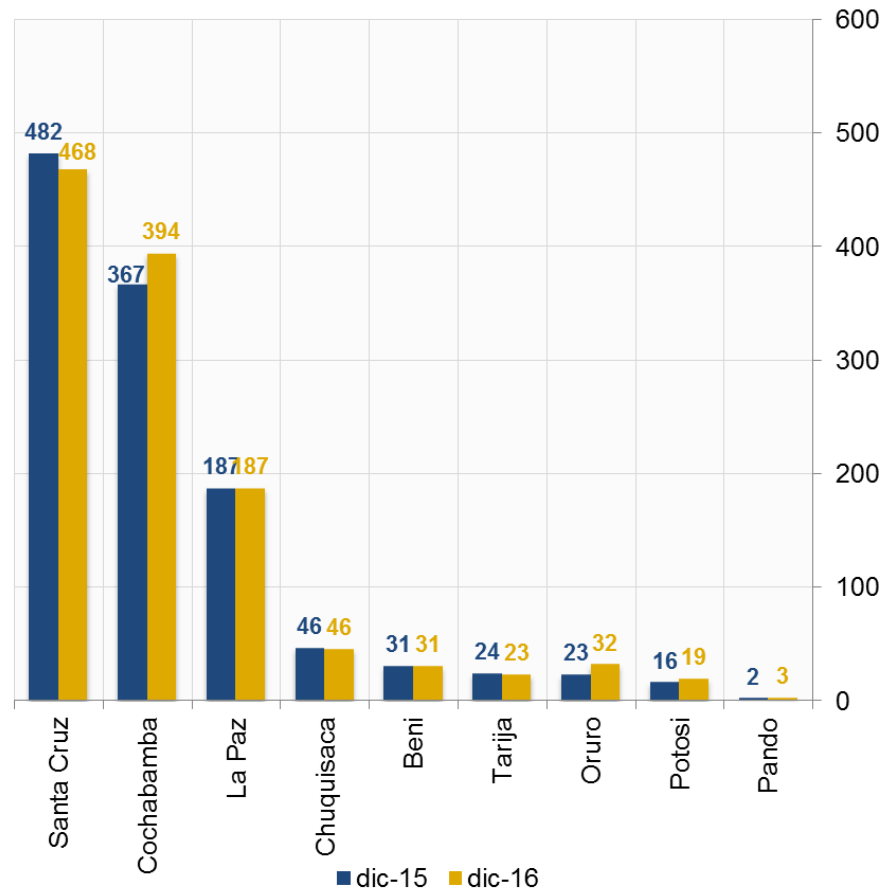




# REMESAS DE TRABAJORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO

(En millones de dólares y en porcentaje)

Plaza de pago	Flujo Acumulado dic-16	Participación %
Santa Cruz	468,4	38,9
Cochabamba	394,3	32,8
La Paz	187,4	15,6
Chuquisaca	45,6	3,8
Beni	30,7	2,6
Oruro	31,9	2,6
Tarija	23,3	1,9
Potosi	19,2	1,6
Pando	2,8	0,2
<b>Total</b>	<b>1.203,6</b>	<b>100,0</b>





# INVERSIÓN DIRECTA

En 2016 los activos de ID alcanzaron \$us15 millones, mientras que los pasivos de Inversión Directa llegaron a \$us410 millones, por lo que la ID neta alcanzó a \$us395 millones. El descenso de ID neta, es un comportamiento que se dio en la mayoría de los países de América del Sur y no solo en Bolivia.

## INVERSIÓN DIRECTA

(En millones de dólares y en porcentajes)

INVERSIÓN DIRECTA	2015 p	2016 p
<b>I. ACTIVOS</b>		
ID Bruta	599,5	476,3
Desinversión <sup>1</sup>	601,3	461,6
ID Neta	-1,8	14,7
<b>II. PASIVOS</b>		
ID Bruta	1.166,2	1.083,5
Desinversión <sup>1</sup>	611,5	673,4
ID Neta	554,6	410,1
<b>III. ID NETA</b>	<b>-556,4</b>	<b>-395,4</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: 1/ La desinversión incluye amortizaciones por instrumentos de deuda entre empresas relacionadas, retiros de capital y venta de acciones a inversionistas locales, y no corresponde a fuga de capitales.

p = Preliminar



# INVERSIÓN DIRECTA

Los instrumentos de deuda explican en su totalidad la inversión directa en el exterior. En 2016, la inversión registrada neta en el exterior alcanzó \$us15 millones.

## ACTIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA (En millones de dólares y en porcentajes)

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR	2015 p	2016 p
<b>I. TOTAL ENVIADO</b>	<b>599,5</b>	<b>476,3</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	0,0	0,0
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0,0	0,0
Reinversión de utilidades	0,0	0,0
Prestamos al Exterior con Afiliadas	599,5	476,3
<b>II. DESINVERSIÓN</b>	<b>601,3</b>	<b>461,6</b>
Retiros de Capital	0,0	6,7
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0
Amortización de Créditos Relacionados <sup>1/</sup>	601,3	454,9
<b>III. ID NETA</b>	<b>-1,8</b>	<b>14,7</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

Nota: 1/ Pago de deuda con empresas relacionadas. No corresponde a retiros de capital



# INVERSIÓN DIRECTA

- Las participaciones de capital son la modalidad de inversión más importante en 2016, a diferencia de 2015, en la cual los instrumentos de deuda fueron la categoría más relevante. Por su parte, los instrumentos de deuda disminuyeron.
- El descenso de ID neta, es un comportamiento que se dio en la mayoría de los países de América del Sur y no solo en Bolivia

## PASIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA

(En millones de dólares y en porcentajes)

INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR	2015 p	2016 p
<b>I. ID BRUTA</b>	<b>1.166,2</b>	<b>1.083,5</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	424,9	613,7
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	20,2	405,7
Reinversión de utilidades	404,8	208,0
Instrumentos de deuda	741,2	469,8
<b>II. DESINVERSIÓN</b>	<b>611,5</b>	<b>673,4</b>
Retiros de Capital <sup>1/</sup>	53,7	249,2
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	90,3
Amortización de Créditos Relacionados <sup>2/</sup>	557,8	333,9
<b>III. ID NETA</b>	<b>554,6</b>	<b>410,1</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

Notas:

1/ Corresponde principalmente a una operación de compra de acciones por parte de un Holding a una empresa de inversión extranjera y no así a fuga de capitales

2/ Pago de deuda con empresas relacionadas. No corresponde a retiros de capital



# INVERSIÓN DIRECTA DE PAÍSES

El flujo de IED en la región presenta una desaceleración.

## INVERSIÓN DIRECTA RECIBIDA NETA

(En millones de dólares y porcentajes)

País	2014	2015	2016	Variación Porcentual	
				2015	2016
Argentina	5.065	11.759	5.745	132,1	-51,1
Ecuador	772	1.321	744	71,1	-43,7
Chile	24.011	20.469	12.225	-14,8	-40,3
Bolivia	657	555	410	-15,5	-26,1
Uruguay	2.188	1.279	953	-41,5	-25,5
Perú	4.441	8.272	6.863	86,3	-17,0
Paraguay	382	260	274	-31,9	5,1
Brasil	96.895	74.694	78.929	-22,9	5,7
Colombia	16.164	11.732	13.593	-27,4	15,9



# PASIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA

El Sector Hidrocarburos tiene una participación de 37,5% en los flujos de inversión directa bruta recibida, y en segundo lugar se encuentra el Sector Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler (16,3%).

## PASIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA SEGÚN SECTOR

(En millones de dólares y en porcentajes)

INVERSIÓN DIRECTA	2015 p	2016 p	Participación
Hidrocarburos	736,0	406,1	37,5
Minería	180,0	40,9	3,8
Industria Manufacturera	27,6	137,1	12,6
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-4,9	-5,7	-0,5
Construcción	59,8	83,6	7,7
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	34,0	111,6	10,3
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	84,8	51,4	4,7
Intermediación Financiera	23,8	70,8	6,5
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	13,9	176,6	16,3
Empresas de Seguro	11,0	11,2	1,0
<b>III. ID BRUTA</b>	<b>1.166,2</b>	<b>1.083,5</b>	<b>100,0</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar





# TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA PÚBLICA DE MyLP

El saldo de la deuda pública externa alcanzó a \$us 7.268 millones y represento sólo el 21,3% del PIB. Los desembolsos fueron mayores a las amortizaciones de capital y, considerando el pago de intereses las transferencias fueron positivas para la economía nacional.

(En millones de dólares)

Acreeador	Saldo al 31/12/2015	Desembolsos	Amortización	Variación Cambiaría	Saldo al 31/12/2016	Participación Porcentual	VPN <sup>1</sup> 31/12/2016	CDI <sup>2</sup> (%)
<b>I. PRÉSTAMOS</b>	<b>5.331,2</b>	<b>1.000,0</b>	<b>279,4</b>	<b>-50,0</b>	<b>6.001,6</b>	<b>82,6</b>	<b>5.537,7</b>	<b>7,7</b>
<b>A. Multilateral</b>	<b>4.651,6</b>	<b>889,5</b>	<b>231,2</b>	<b>-27,1</b>	<b>5.282,8</b>	<b>72,7</b>	<b>4.855,1</b>	<b>8,1</b>
CAF	1.900,8	368,3	181,0	0,1	2.088,2	28,7	2.067,3	1,0
BID	1.768,5	354,7	25,6	-0,7	2.096,9	28,9	1.824,3	13,0
Banco Mundial	735,4	67,4	10,8	-23,3	768,7	10,6	661,1	14,0
FIDA	51,8	8,7	1,6	-2,0	56,9	0,8	48,4	15,0
FND	32,6	0,0	1,1	-1,1	30,4	0,4	26,4	13,0
FONPLATA	91,2	57,6	7,1	0,0	141,7	1,9	134,6	5,0
OPEP	54,7	8,2	4,1	0,0	58,8	0,8	58,8	0,0
BEI	16,6	24,6	0,0	0,0	41,2	0,6	34,2	17,0
<b>B. Bilateral</b>	<b>679,6</b>	<b>110,5</b>	<b>48,2</b>	<b>-22,9</b>	<b>718,8</b>	<b>9,9</b>	<b>682,5</b>	<b>5,0</b>
Rep.Pop.China	518,9	98,5	27,1	-19,1	571,2	7,9	548,4	4,0
R.B.Venezuela	0,8	0,0	0,1	0,0	0,7	0,0	0,7	2,0
Brasil	56,0	0,0	14,9	0,0	41,0	0,6	38,5	6,0
Alemania	47,3	2,5	1,7	-1,8	46,3	0,6	43,6	6,0
Corea del Sur	35,3	8,4	1,1	-1,7	40,9	0,6	35,2	14,0
España	13,1	0,0	1,0	-0,1	12,0	0,2	10,0	17,0
Francia	4,1	0,0	0,6	-0,2	3,3	0,0	3,2	3,3
Argentina	2,6	0,0	0,9	0,0	1,7	0,0	1,7	1,6
Italia	1,4	0,0	0,9	0,0	0,5	0,0	0,5	10,0
Japón	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1	0,0	0,9	17,0
<b>II. TÍTULOS DE DEUDA</b>	<b>1.000,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.000,0</b>	<b>13,8</b>	<b>1.140,0</b>	<b>-14,0</b>
Bonos Soberanos	1.000,0	0,0	0,0	0,0	1.000,0	13,8	1.140,0	-14,0
<b>III. DEG<sup>3</sup></b>	<b>227,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>220,0</b>	<b>3,0</b>	<b>202,4</b>	<b>8,0</b>
FMI	227,6	0,0	0,0	-7,7	220,0	3,0	202,4	8,0
<b>IV. MONEDA Y DEPÓSITOS<sup>4</sup></b>	<b>53,9</b>	<b>0,0</b>	<b>7,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>46,2</b>	<b>0,6</b>	<b>46,2</b>	<b>0,0</b>
Pesos Andinos, SUCRE y otros	53,9	0,0	7,7	-0,1	46,2	0,6	46,2	0,0
<b>TOTAL (I+II+III+IV)</b>	<b>6.612,7</b>	<b>1.000,0</b>	<b>287,2</b>	<b>-57,8</b>	<b>7.267,7</b>	<b>100,0</b>	<b>6.926,2</b>	<b>4,7</b>

Fuente: BCB

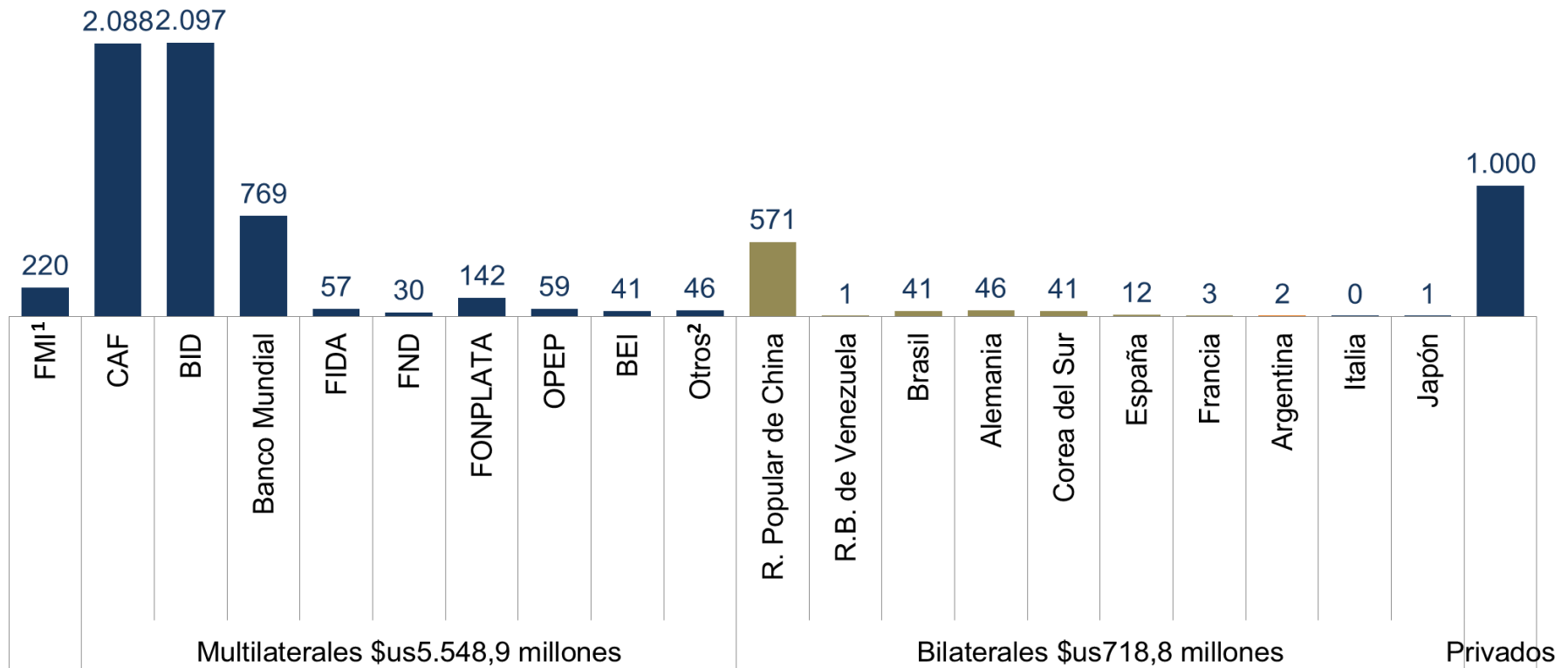
Elaboración: APEC-BCB

Notas: <sup>1</sup> Valor Presente Neto. <sup>2</sup> Componente de Donación Implícito que se calcula como el porcentaje de la diferencia entre el valor nominal y el valor presente neto respecto al valor nominal de la deuda. <sup>3</sup> Corresponde a asignaciones DEG otorgadas por el FMI de manera precautoria. <sup>4</sup> Corresponde a pasivos de deuda del BCB



# SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DE MyLP SEGÚN ACREEDOR

El saldo de la deuda pública externa considera pasivos con organismos Multilaterales, Bilaterales y Privados.



Fuente: BCB  
 Elaboración: APEC - BCB  
 Notas:

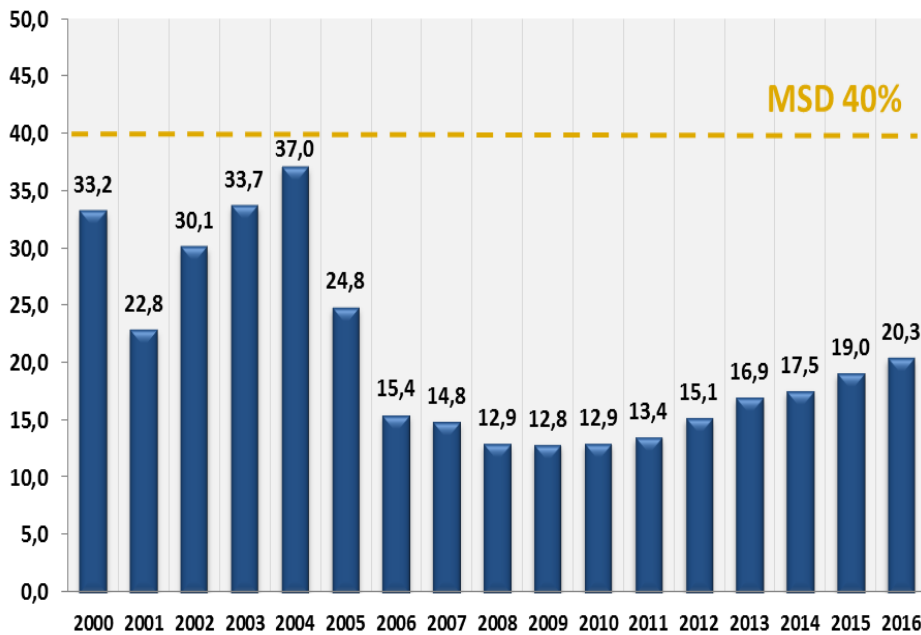
1/ Corresponde a asignaciones DEG otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo al MBP6, las asignaciones DEG se registran como un pasivo del país miembro.  
 2/ Otros, corresponde a Sucres, Pesos Andinos y Pasivos de Deuda del BCB con Organismos Internacionales, estos comprenden cuentas de depósito que el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA (*Multilateral Investment Guarantee Agency*) mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, de cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos.



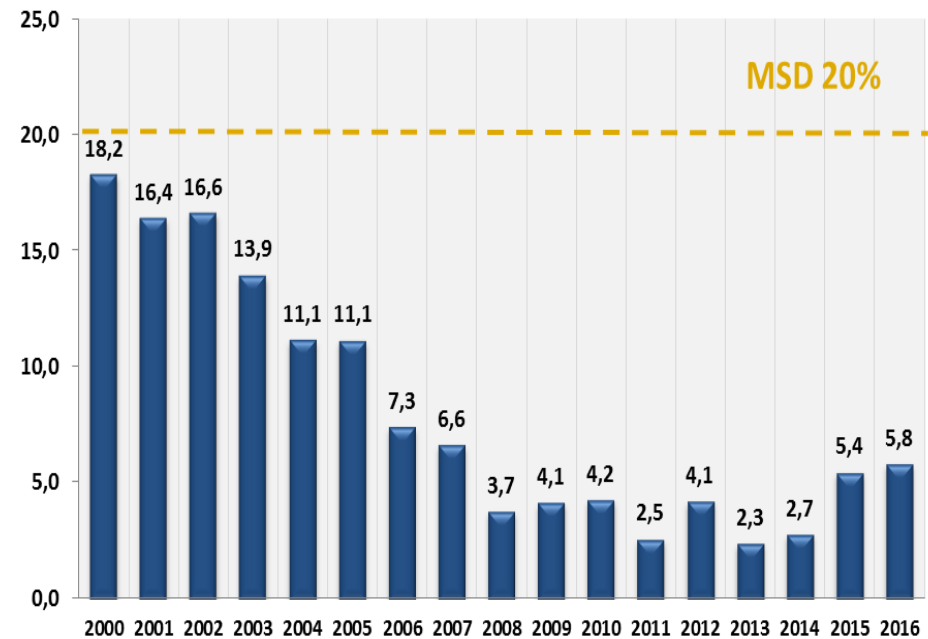
# EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Los indicadores de deuda pública externa de Bolivia en los últimos años no presentan situaciones de riesgo.

**Indicador de solvencia**  
(Valor presente Deuda Externa/PIB )



**Indicador de liquidez**  
(Servicios/Exportaciones de ByS)



\*Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda, DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias. Algunos organismos internacionales califican al país con políticas fuertes.



# EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Los indicadores de solvencia y liquidez, se encuentran por debajo de los umbrales de referencia.

(En Porcentaje )

Indicadores de Solvencia	Dic - 2015	Dic - 2016	Umbral	Umbral	Criterio PAC-CAN ** (%)	Umbral
			DSF *	HIPC *		Maastricht
			(%)	(%)		(%)
Saldo Deuda Nominal / PIB	19,9	21,3			50	60
Saldo Deuda en VPN / PIB	19,0	20,3	40	-		
Saldo Deuda Nominal / Exportaciones Anual	66,7	88,7				
Saldo Deuda en VPN / Exportaciones Anual	63,8	84,5	150	150		

Indicadores de Liquidez	Dic - 2015	Dic - 2016	Umbral	Umbral
			DSF *	HIPC *
			(%)	(%)
Servicio Deuda Despues HIPC / Exportaciones	5,4	5,8	20	< 15-20
Servicio Deuda Antes HIPC / Exportaciones	6,9	7,6		

Fuente: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

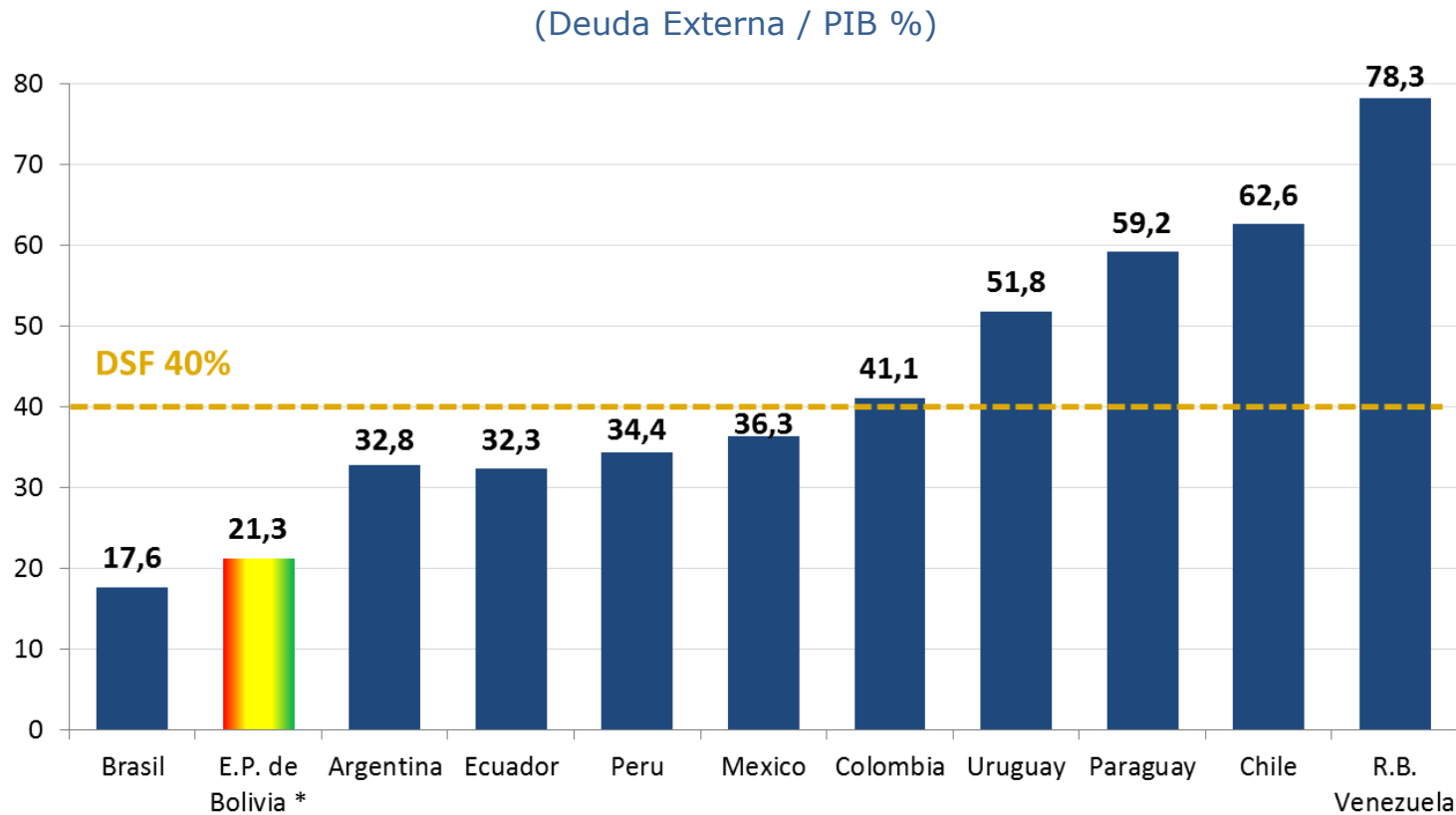
\* Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

\*\* Umbrales de solvencia para la deuda pública total (deuda externa e interna)



# INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA

En tal sentido el ratio deuda/PIB es uno de los más bajos de los países de la región.



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast, IMF World Economic Outlook Database Diciembre 2016*

Los datos de los países se refieren a deuda externa y para Bolivia se refiere a deuda pública externa (MLP) a diciembre 2016



## II. Reservas Internacionales



# ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS

Bolivia cuenta con un importante nivel de activos externos netos.

(En millones de dólares)

	Dic-15	Dic-16
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V+VI)</b>	<b>17,057</b>	<b>13,910</b>
Brutas	17,147	14,057
Obligaciones	90	147
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>13,056</b>	<b>10,081</b>
Brutas	13,056	10,081
Obligaciones	0	0.4
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS <sup>1</sup></b>	<b>2,616</b>	<b>2,430</b>
Brutas	2,706	2,576
Obligaciones	89	146
<b>Item Pro memoria</b>	<b>1,760</b>	<b>1,814</b>
d/c Fondos RAL	1,760	1,814
<b>IV. FINPRO</b>	<b>851</b>	<b>755</b>
Brutas	851	755
Obligaciones		
<b>V. FPAH</b>	<b>531</b>	<b>640</b>
<b>VI. FPA</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

FUENTE:

BCB

NOTAS:

<sup>1</sup> Entidades de Intermediación Financiera en Funcionamiento

FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

FPA: Fondo de Protección al Asegurado

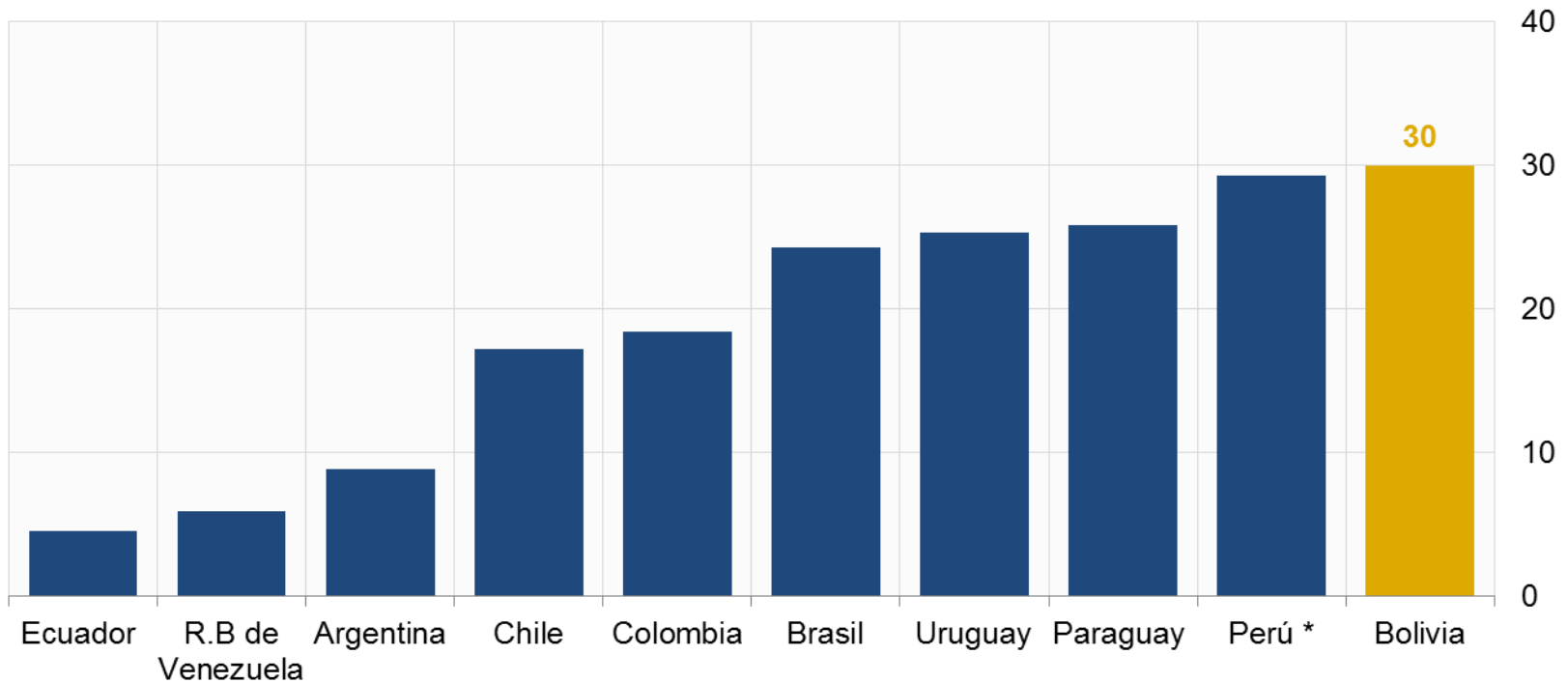
FINPRO: Fondo para la Revolución Industrial Productiva



# Las RIN como porcentaje del PIB continúan siendo las más altas de la región

Las RIN como porcentaje del PIB se mantienen en niveles elevados.

## Reservas Internacionales Netas (En porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: \*Las RIN de Perú no incluyen el encaje legal





## **III. Posición de Inversión Internacional**



# POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A diciembre de 2016, la PII registró un saldo acreedor de \$us285 millones, equivalentes al 0,8% del PIB.

(En millones de dólares y en porcentaje)

## POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

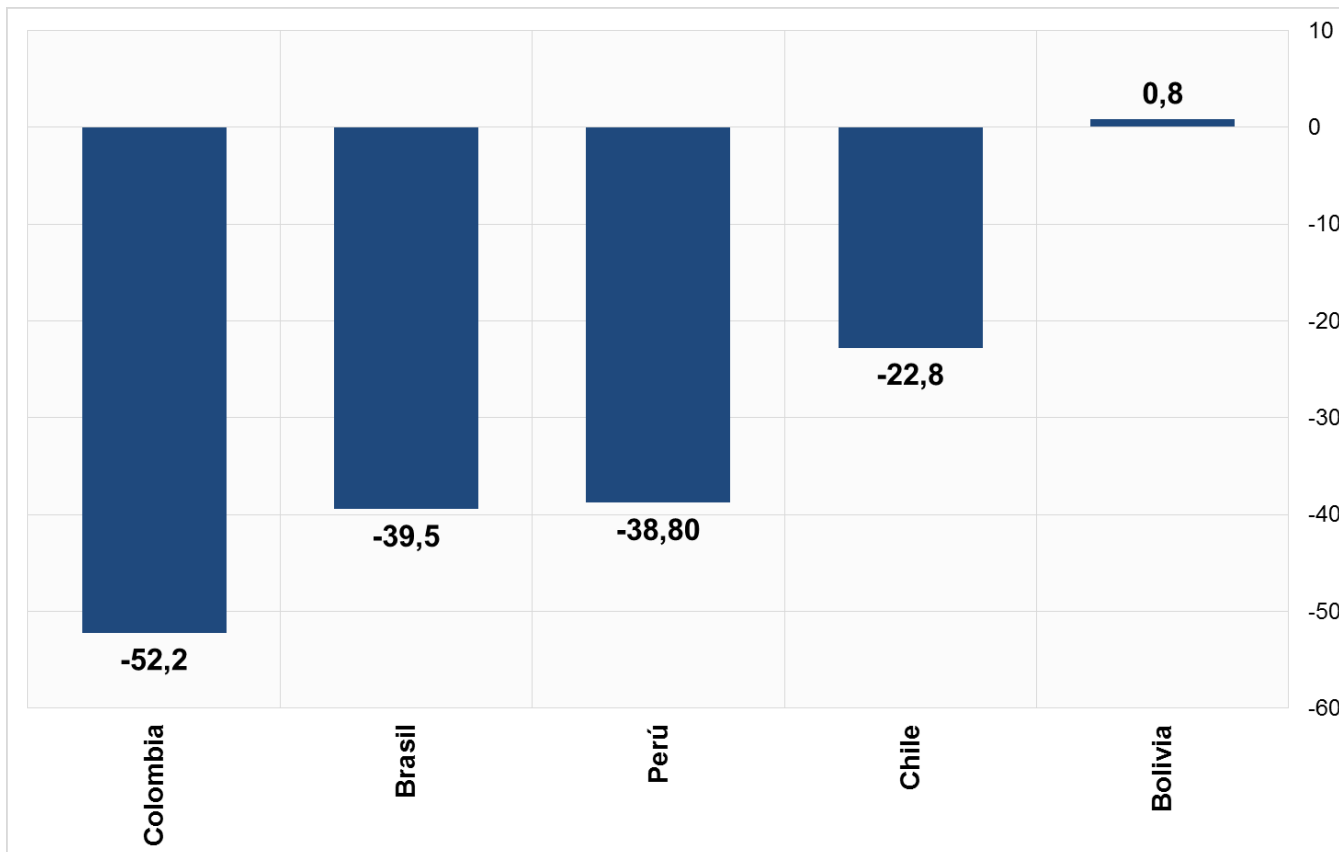
	AI	AI	VARIACIÓN	
	30 dic 2015 <sup>P</sup>	30/12/2016 <sup>P</sup>	Absoluta	Relativa
<b>Activos</b>	<b>21.739</b>	<b>20.306</b>	<b>-1.434</b>	<b>-6,6</b>
1. Inversión directa en el extranjero	564	612	48	9
2. Inversión de cartera	4.177	5.378	1.202	29
3. Otra inversión	3.942	4.233	291	7
4. Activos de reserva (BCB)	13.056	10.081	-2.975	-23
<b>Pasivos</b>	<b>19.884</b>	<b>20.020</b>	<b>136</b>	<b>0,7</b>
1. Inversión directa en la economía declarante	11.687	11.504	-182	-2
2. Inversión de cartera	1.156	1.153	-3	0
3. Otra inversión	7.042	7.364	322	5
<b>Posición neta</b>	<b>1.855</b>	<b>285</b>	<b>-1.570</b>	<b>-85</b>
En % del PIB	5,2%	0,8%		



# POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

De igual forma, destaca la PII de Bolivia respecto a las economías de la región por su posición acreedora.

(En porcentaje del PIB)





## IV. Conclusiones



# CONCLUSIONES

- En 2016 se registró un déficit en la cuenta corriente menor al de 2015.
- El resultado en la cuenta corriente mostró una leve mejora, debido a que el déficit comercial fue contrarrestado por la moderación en los pagos netos a factores del exterior y mayores influjos de remesas familiares.
- La cuenta financiera registró menor disminución de activos netos en relación a la gestión anterior, como resultado de mayor adquisición de activos frente al exterior por créditos comerciales y constitución de activos líquidos (moneda y depósitos).
- Los influjos de ID son ligeramente menores respecto a similar periodo de 2015. Se destaca la mayor relevancia de las participaciones de capital en lugar de los instrumentos de deuda.
- No obstante la reducción de las RIN, el saldo como porcentaje del PIB se constituye en uno de los más elevados de la región (30%).
- Por 9 años consecutivos, la PII mantiene un saldo acreedor.
- Los indicadores de deuda externa se encuentran en niveles sostenibles.



# **REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 2016**

**(Compilado según el MBP6)**

La Paz, 2 de marzo de 2017  
BCB-APEC-PRE-2017-I-24