

**Avance de cifras del
Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Primer trimestre de 2017¹**

1. Al primer trimestre de 2017, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos presentó un déficit de 2,2% del PIB. Asimismo, la cuenta financiera refleja la emisión neta de pasivos (\$us878 millones; 2,4% del PIB), similar al observado en el primer trimestre de 2016 (\$us835 millones; 2,5% del PIB) que se debió principalmente a la emisión de Bonos Soberanos por parte del Estado Plurinacional de Bolivia, así como importantes inlujos de Inversión Directa (ID).

2. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) ascendieron a \$us10.261 millones. Este saldo como porcentaje del PIB (28%) se sitúa en los niveles más altos de la región, además permite cubrir once meses de importaciones de bienes y servicios, muy por encima del nivel referencial de tres meses establecido por organismos internacionales. Un balance más amplio que consolida los activos externos, da cuenta que estos ascendieron a \$us14.369 millones (39% del PIB de 2017).

**BALANZA DE PAGOS ^{1/}
Al primer trimestre de cada gestión
(En millones de dólares y porcentaje)**

	Q1 2016			Q1 2017			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2016Q1	2017Q1
CUENTA CORRIENTE	2.264	2.850	-586	2.342	3.143	-801	-1,7	-2,2
Bienes y Servicios	1.878	2.580	-702	1.936	2.822	-886	-2,1	-2,4
Bienes	1.592	1.850	-258	1.636	2.048	-413	-0,8	-1,1
Servicios	286	730	-443	300	774	-474	-1,3	-1,3
Ingreso Primario	30	214	-184	42	264	-222	-0,5	-0,6
Ingreso Secundario	356	56	300	364	57	307	0,9	0,8
CUENTA CAPITAL	1	0	1	1	0	1	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-585			-800	-1,7	-2,2
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2016Q1	2017Q1
CUENTA FINANCIERA			-835			-878	-2,5	-2,4
Inversión Directa	110	128	-17	-100	125	-225	-0,1	-0,6
Inversión de Cartera	277	16	261	200	999	-800	0,8	-2,2
Otra Inversión	-71	112	-184	149	-1	150	-0,5	0,4
Activos de Reserva ¹	-894	0	-894	-4	0	-4	-2,7	0,0
Errores y Omisiones			-249			-78	-0,7	-0,2

Fuente y elaboración: 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.

¹ Balanza de Pagos compilada siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

3. El resultado de la cuenta corriente muestra un déficit, explicado principalmente por el dinamismo de las importaciones de bienes y servicios, acorde a la orientación de la política económica actual, de fortalecer el aparato productivo nacional, en este caso con la importación de bienes intermedios y servicios destinados al sector productivo; por su parte las exportaciones de bienes y servicios también se incrementaron. Asimismo se observa un repunte en el déficit del ingreso primario, asociado a una mejor renta de la inversión, que se tradujo en mayores pagos de dividendos y mayor reinversión de utilidades, dinamismo consistente con la recuperación de precios de varios productos de exportación.

De manera más específica se tiene:

- a) El valor de las exportaciones de bienes muestra una destacable expansión (2,8%), el efecto precio es predominante al efecto volumen, sobre todo en minería, cuya contracción del quantum exportado fue más que compensada por la recuperación en el precio de algunos minerales, principalmente el zinc, plata y estaño.
- b) El valor de las importaciones de bienes registra un importante incremento (10,7%), una de las más elevadas del último lustro, explicado principalmente por el aumento de bienes intermedios. En lo inherente al volumen importado, los bienes intermedios registran una elevada expansión, dinamismo acorde a las políticas económicas actuales de fortalecer el aparato productivo. Cabe aclarar que el 76% de las importaciones corresponde a bienes intermedios y de capital.
- c) La balanza de servicios, muestra un déficit mayor al observado en similar periodo de 2016. Si bien se observa un importante incremento en los ingresos por exportación de servicios de transporte y viajes (asociados al turismo principalmente), los gastos de realización se incrementaron acorde a la recuperación de la minería; asimismo se evidenció importantes registros por importaciones de servicios destinados a sectores productivos, la orientación de las políticas públicas destinadas a fortalecer el aparato productivo nacional explican este comportamiento.
- d) El ingreso primario presenta un déficit superior al de similar periodo de la gestión anterior. En los últimos trimestres el resultado negativo se iba revirtiendo, sin embargo, el repunte registrado se debe a la composición de la inversión directa. La mejor renta de la inversión se ha reflejado en mayores utilidades reinvertidas así como en mayores pagos de dividendos relacionados con la inversión extranjera.
- e) Al interior del ingreso secundario, destaca los flujos de remesas provenientes del extranjero, comparado con similares periodos de gestiones pasadas es el registro más elevado.

4. La cuenta financiera presentó un endeudamiento neto de \$us878 millones, explicado principalmente por la entrada de capitales, producto de la emisión de los bonos soberanos y por los flujos de Inversión Directa.

De manera más específica se tiene:

- a) En el primer trimestre de 2017, la rúbrica de ID posiciona a la economía nacional como emisora neta de pasivos de inversión extranjera. Este resultado se explica por una contracción en los activos de ID y un flujo importante de pasivos de ID, destinadas principalmente al sector industrial, los flujos de ID provinieron principalmente de Suecia, España y Francia.

- b) Los activos de inversión extranjera se encuentran explicados en su totalidad por instrumentos de deuda. En el periodo de análisis se registró un flujo neto negativo, debido principalmente a mayores amortizaciones más que desembolsos, especialmente dentro el sector Manufactura.
- c) Por su parte, los pasivos de ID neta alcanzaron un monto similar al registrado en el primer trimestre de 2016. Al interior de la inversión bruta la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda son las modalidades más importantes de estos inlfujos de capital, siendo el sector Manufactura el más relevante, explicando cerca de una tercera parte de los registros. La desinversión se compone principalmente por retiros de capital y amortización de créditos relacionados, que en ningún caso corresponde a fuga de capitales.
- d) La inversión de cartera registró un flujo mayor de pasivos que los activos, debido principalmente a la tercera emisión de bonos soberanos por \$us1.000 millones. Cabe también resaltar una importante adquisición de activos en forma de títulos de deuda más que las participaciones de capital y en fondos de inversión por parte del sector privado, y la disminución de los activos internos del Fondo para la Revolución Industrial y Productiva (FINPRO) para su disponibilidad en caso de utilización para la implementación, operación y puesta en marcha de varios emprendimientos productivos.
- e) La cuenta Otra Inversión presentó un saldo positivo, debido a reducciones en el pasivo por concepto de moneda y depósitos, principalmente por parte de las EIF. Esta reducción en los pasivos fue prácticamente compensada con la emisión de pasivos de deuda pública. Finalmente residentes bolivianos habrían constituido activos en el resto del mundo.

Los ratios de deuda pública externa de mediano y largo plazo muestran la sostenibilidad en términos de solvencia y liquidez. A marzo de 2017, los ratios deuda externa pública en valor presente/PIB de 22,2% y servicio de deuda/exportaciones de 6,5% son sustancialmente menores a los umbrales de insostenibilidad (40% y entre 15%-20%, respectivamente).

5. El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (\$us697 millones; 1,9% del PIB), este resultado se explica por la emisión de pasivos de deuda referidas a la colocación de Bonos Soberanos e incremento en el stock de pasivos por ID, principalmente.

En conclusión, Bolivia presenta una posición externa sólida sustentada por el nivel de Reservas Internacionales Netas, los bajos niveles de endeudamiento público cuyos indicadores de solvencia y liquidez se encuentran por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales, posicionan los pasivos externos del país en una situación de sostenibilidad.