

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

1. Al primer semestre de 2017, la economía nacional presenta una necesidad de financiamiento ligeramente mayor a la observada en similar periodo de 2016, lo que se derivó en un financiamiento efectivo mediante el influjo neto de capitales.
2. El déficit en cuenta corriente (\$us1.213 millones) se explica principalmente por el resultado de la balanza de bienes y servicios; así como del ingreso primario, que mostró mayores utilidades reinvertidas y pago de dividendos asociados a la inversión extranjera. El ingreso secundario mitigó parcialmente el resultado de la cuenta corriente principalmente por el influjo de las remesas.
3. El financiamiento percibido (\$us1.520 millones) menor al de similar periodo de 2016 (\$us1.524 millones) se sustenta principalmente en la emisión neta de pasivo de Inversión Directa y Cartera. Si bien la rúbrica de Otra Inversión da cuenta de un incremento neto de pasivos y los Activos de Reserva una reducción, la magnitud de estos es menor (\$us8 millones y \$us41 millones, respectivamente).

**BALANZA DE PAGOS
Al primer semestre de cada gestión
(En millones de dólares y porcentaje)**

	1er Semestre 2016			1er Semestre 2017			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2016S1	2017S1
CUENTA CORRIENTE	4.659	5.623	-963	4.983	6.196	-1.213	-2,8	-3,3
Bienes y Servicios	3.901	5.126	-1.225	4.179	5.487	-1.307	-3,6	-3,6
Bienes	3.318	3.756	-438	3.556	4.069	-513	-1,3	-1,4
Servicios	583	1.369	-786	624	1.418	-795	-2,3	-2,2
Ingreso Primario	60	385	-325	80	592	-512	-1,0	-1,4
Ingreso Secundario	699	112	586	724	117	607	1,7	1,7
CUENTA CAPITAL	2	0	2	3	0	3	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-961			-1.210	-2,8	-3,3
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2016S1	2017S1
CUENTA FINANCIERA	-856	668	-1.524	58	1.577	-1.520	-4,5	-4,1
Inversión Directa	150	332	-181	-66	278	-344	-0,5	-0,9
Inversión de Cartera	422	19	403	-125	1.001	-1.126	1,2	-3,1
Otra Inversión	427	317	110	290	298	-8	0,3	0,0
Activos de Reserva ¹	-1.856	0	-1.856	-41	0	-41	-5,5	-0,1
Errores y Omisiones			-564			-310	-1,7	-0,8

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.

Con cifras al primer semestre de 2017 y de manera más específica se tiene:

- a) La balanza comercial muestra un valor ligeramente más deficitario que el observado en similar periodo de 2016, resultado explicado por una mayor expansión de las importaciones en relación a las exportaciones.
- b) El valor de las exportaciones de bienes se incrementó respecto a similar periodo de 2016, el incremento se sustenta en un efecto favorable de precios, toda vez que los volúmenes se resintieron, principalmente en el sector hidrocarburos, debido a una menor demanda por parte de Brasil.
- c) Las importaciones muestran una marcada recuperación, la expansión responde a un efecto precio mayor al del volumen. Al interior, acorde al dinamismo de la economía, destaca el incremento en el valor y volumen de las materias primas y productos intermedios, así como un aumento en el valor de los bienes de capital. Los bienes de consumo, por su parte, tuvieron una leve crecida en el valor y el volumen mostró un comportamiento similar al de los últimos años.
- d) En cuanto a la balanza de servicios, se observa una mejora en los Viajes, acorde al dinamismo del turismo receptor muy por encima del emisor; sin embargo, consistente con la recuperación del valor importado de bienes, también el pago vinculado al transporte de bienes se incrementó de manera sustancial, lo que repercutió en un déficit ligeramente mayor.
- e) El ingreso primario presenta un déficit superior al de similar periodo de la gestión anterior. En las últimas gestiones el resultado negativo se iba revirtiendo, principalmente asociado a la coyuntura internacional de precios; sin embargo, el repunte registrado se debe a la mejor renta de la Inversión Directa (ID), reflejándose en mayores utilidades reinvertidas, así como en mayores pagos de dividendos destacando la mayor recuperación de la primera.
- f) Al interior del ingreso secundario, sobresalen los influjos de remesas provenientes del extranjero, que en el último lustro es el segundo incremento más importante.

En cuanto a la emisión de pasivos netos con el resto del mundo destaca:

- g) En el primer semestre de 2017, la rúbrica de ID posiciona a la economía nacional como emisora neta de pasivos de inversión extranjera, es decir, receptora neta de Inversión Directa. Este resultado se explica por una contracción en los activos de ID y un flujo importante de pasivos de ID, destinadas principalmente al sector hidrocarburos e industria. A pesar de la turbulenta situación en la región estos influjos se mantienen positivos y comparando con otras economías, el índice de acumulación de ID en el país es la segunda más importante de la región.
- h) Los activos de ID 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.
- i) 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 reducción de los activos del Fondo para la Revolución Industrial y Productiva (FINPRO) para la implementación, operación y puesta en marcha de varios

emprendimientos productivos. Asimismo, en junio de 2017 el BCB, con el propósito de inyectar liquidez a la economía nacional realizó una importante reforma en el encaje legal en moneda extranjera, medida que también repercutió de manera importante en la acumulación de RIN implicando una reducción de los activos de inversión de cartera de las EIF.

- j) La cuenta Otra Inversión presentó un saldo negativo, destaca la acumulación de activos por parte de las EIF, principalmente en la rúbrica vinculada a Moneda y depósitos; por su parte sobresalen los desembolsos netos de deuda pública, principalmente por el gobierno general, destinado a emprendimientos productivos e infraestructura, que tienen el propósito de fortalecer la economía nacional.
4. El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deudora (\$us702 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.

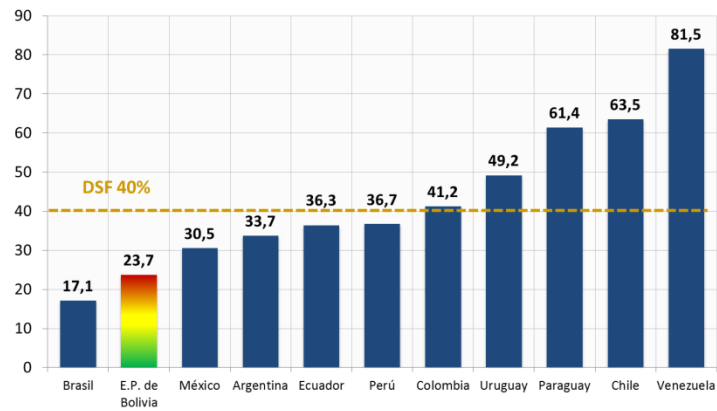
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA
(En millones de dólares y porcentaje)

	En millones de USD		En % del PIB	
	dic-16	jun-17	dic-16	jun-17
Posición de Inversión Internacional Neta	366	-702	1,1	-1,9
Activos Financieros	20.743	21.214	61	58
Pasivos	20.377	21.916	60	60

Fuente y elaboración: BCB

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.

Indicador de solvencia (Valor presente Deuda Externa/PIB)



Fuente: Latin Focus Consensus Forecast (Agosto 2017)

Elaboración: BCB

Notas: *Debt Sustainability Framework

Los datos de los países se refieren a deuda externa y para Bolivia se refiere a deuda pública externa (MLP) a junio 2017