

# REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 1er Semestre 2017

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 23 de agosto de 2017  
*Preparado por la Subgerencia del Sector Externo*  
**ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA**

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.

**Balanza de Pagos al primer semestre de 2017**  
(En millones de dólares)

	1er Semestre 2016			1er Semestre 2017		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>4.659</b>	<b>5.623</b>	<b>-963</b>	<b>4.983</b>	<b>6.196</b>	<b>-1.213</b>
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>			<b>-961</b>			<b>-1.210</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-856</b>	<b>668</b>	<b>-1.524</b>	<b>58</b>	<b>1.577</b>	<b>-1.520</b>
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-310</b>

**CAPACIDAD/ NECESIDAD  
DE FINANCIAMIENTO**

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 las remesas.

**Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos al primer semestre de 2017**  
(En millones de dólares)

	1er Semestre 2016			1er Semestre 2017		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>4.659</b>	<b>5.623</b>	<b>-963</b>	<b>4.983</b>	<b>6.196</b>	<b>-1.213</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>3.901</b>	<b>5.126</b>	<b>-1.225</b>	<b>4.179</b>	<b>5.487</b>	<b>-1.307</b>
Bienes	3.318	3.756	-438	3.556	4.069	-513
Servicios	583	1.369	-786	624	1.418	-795
<b>Ingreso Primario</b>	<b>60</b>	<b>385</b>	<b>-325</b>	<b>80</b>	<b>592</b>	<b>-512</b>
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>699</b>	<b>112</b>	<b>586</b>	<b>724</b>	<b>117</b>	<b>607</b>
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>			<b>-961</b>			<b>-1.210</b>

**CUENTA FINANCIERA**

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).

**Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos al primer semestre de 2017**  
(En millones de dólares)

	1er Semestre 2016			1er Semestre 2017		
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-1.524</b>			<b>-1.520</b>
Inversión Directa	150	332	-181	-66	278	-344
Inversión de Cartera	422	19	403	-125	1.001	-1.126
Otra Inversión	427	317	110	290	298	-8
Activos de Reserva	-1.856	0	-1.856	-41	0	-41
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-564</b>			<b>-310</b>

# BALANZA DE PAGOS

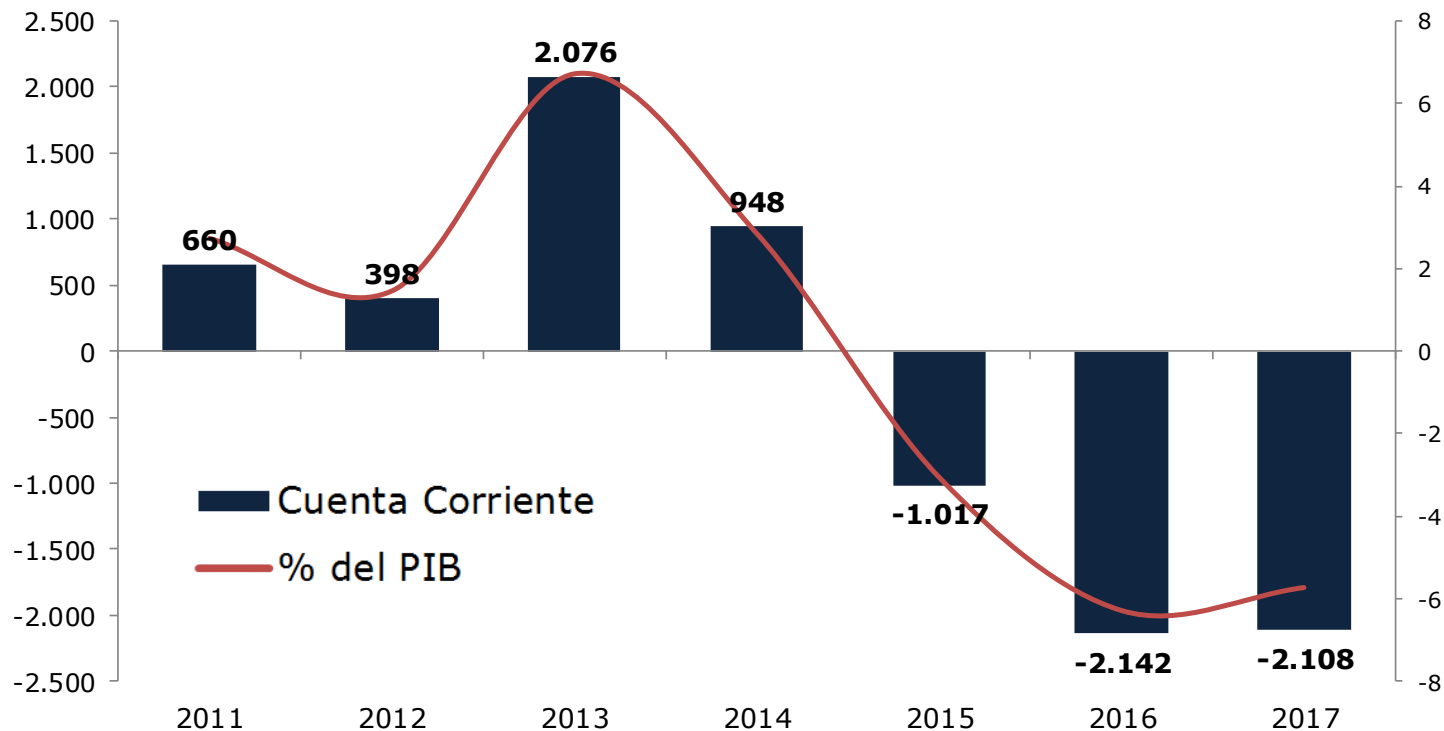
PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD  
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

Anualizando la Cuenta Corriente al primer semestre de cada gestión, con información de los últimos dos trimestres de la gestión previa, se observa un importante punto de inflexión de la misma en el año 2016.

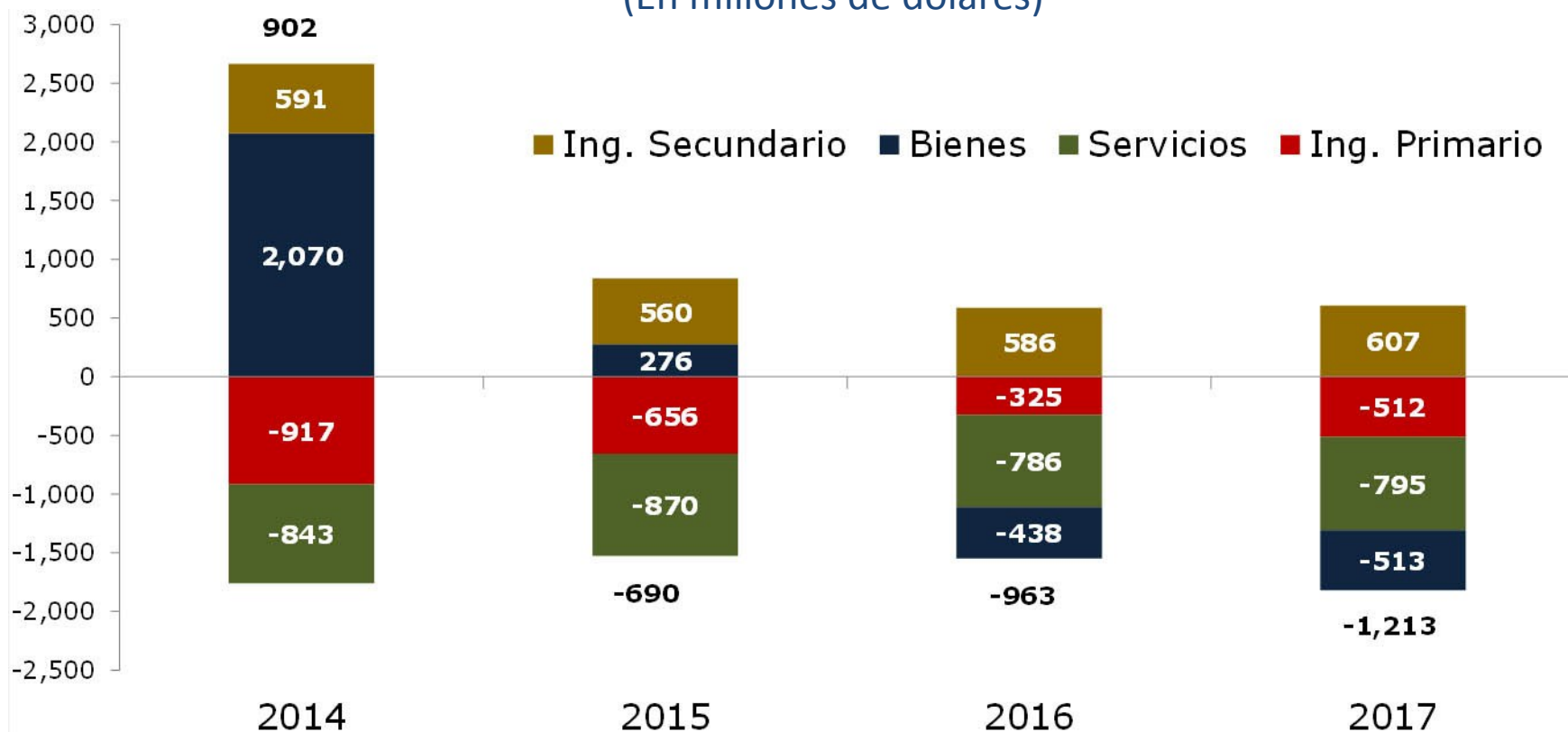
**Cuenta Corriente anualizada**  
(En millones de dólares y como porcentaje del PIB)



CAPACIDAD/ NECESIDAD  
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

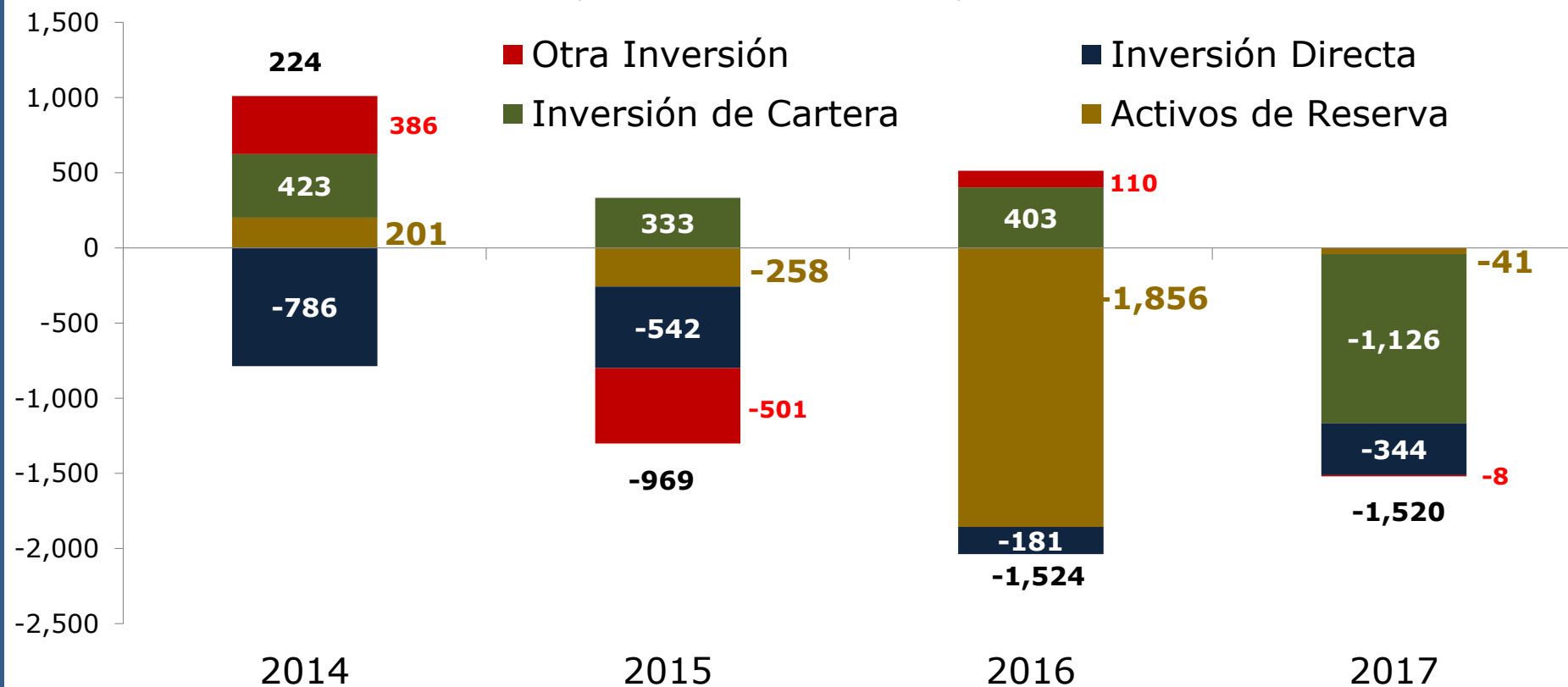
Cuenta Corriente al primer semestre de cada gestión  
(En millones de dólares)



## CUENTA FINANCIERA

### Cuenta Financiera al primer semestre de cada gestión

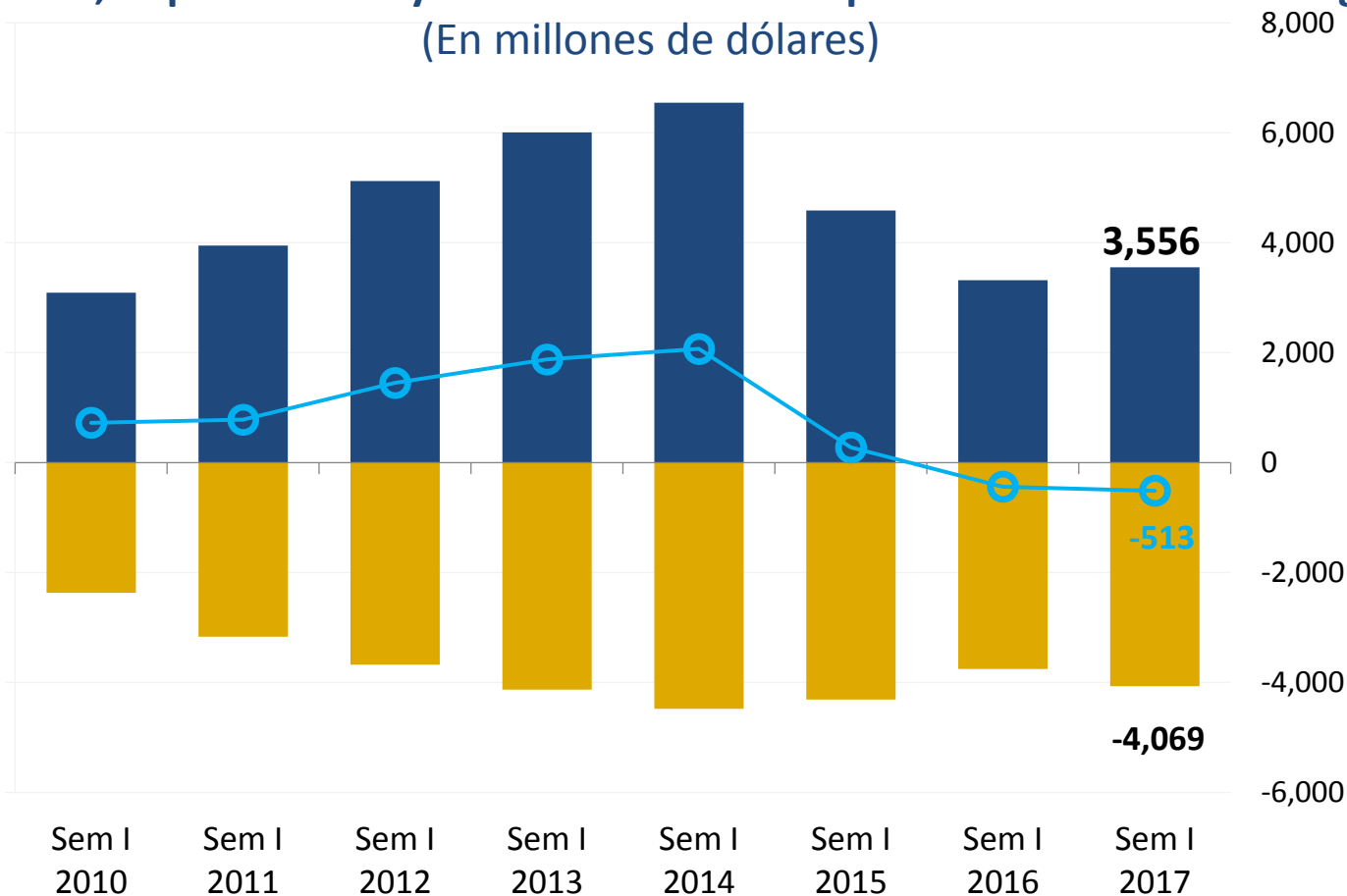
(En millones de dólares)



La balanza comercial muestra un valor ligeramente más deficitario que el observado en similar periodo de 2016, resultado explicado por una expansión de las importaciones mayor a la de las exportaciones.

### Exportaciones, importaciones y balanza comercial al primer semestre de cada gestión

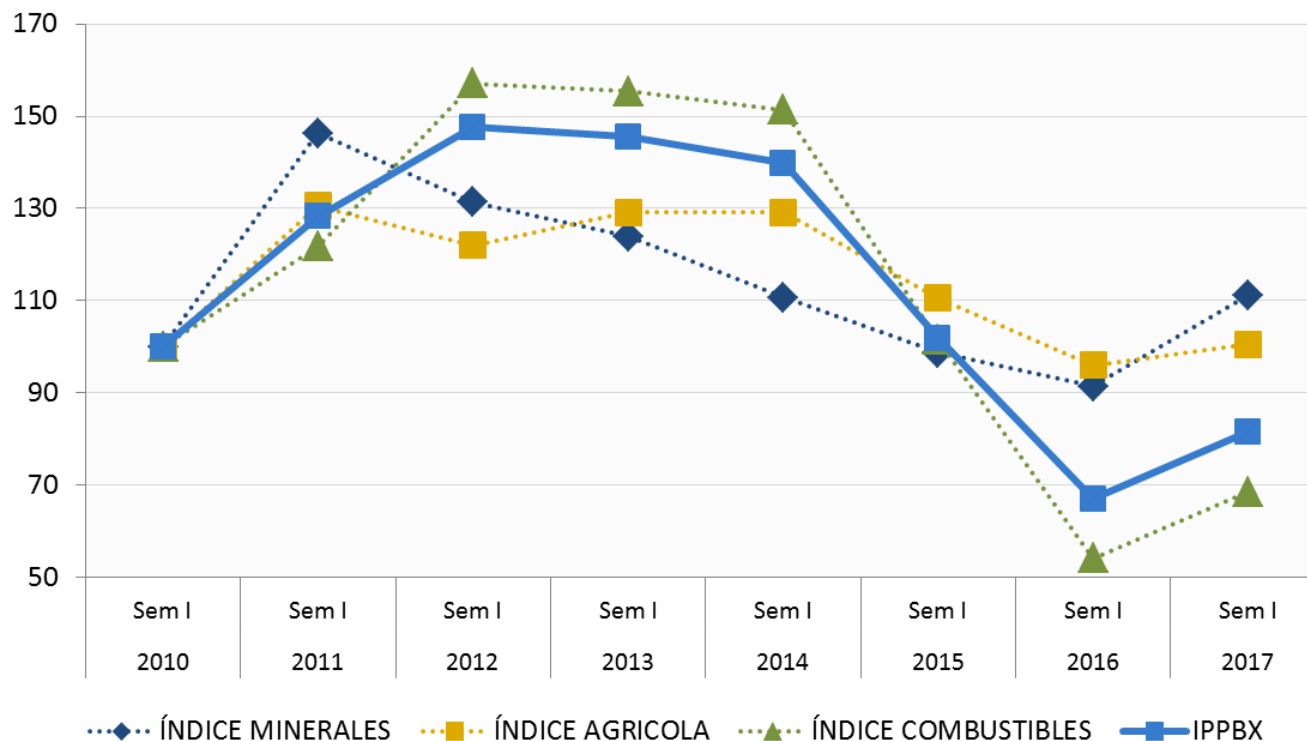
(En millones de dólares)





Al primer semestre de 2017 respecto a similar periodo de 2016 se observa un repunte en el nivel de precios de todos los sectores exportadores de la economía.

**IPPBX promedio total y por sector**  
(Al primer semestre de cada gestión; 2010 = 100)



# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

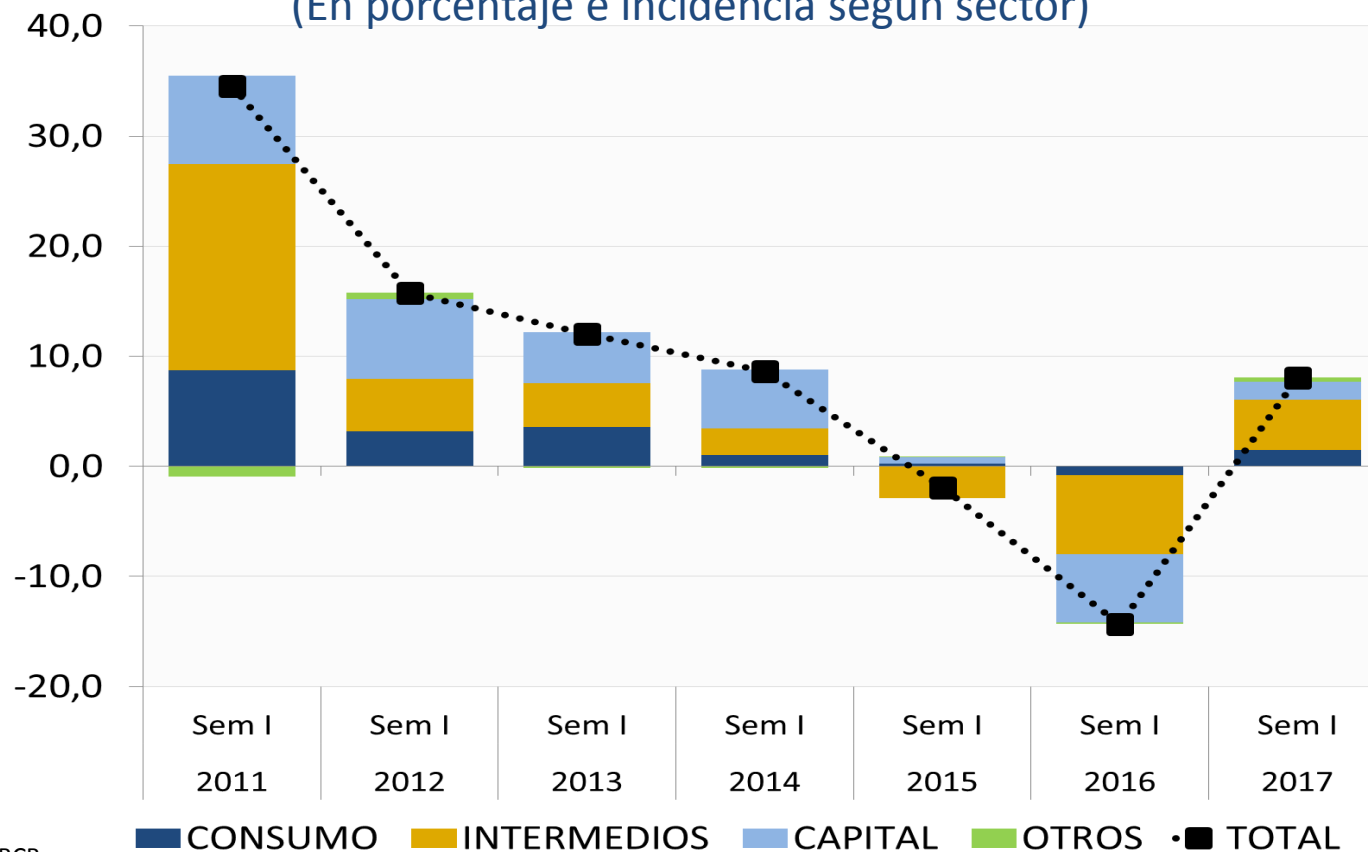
BALANZA COMERCIAL

Importaciones

El valor de las importaciones muestran un importante crecimiento, las importaciones de bienes intermedios lideran esta expansión y son destinadas a fortalecer el aparato productivo, en línea con el dinamismo de la economía nacional.

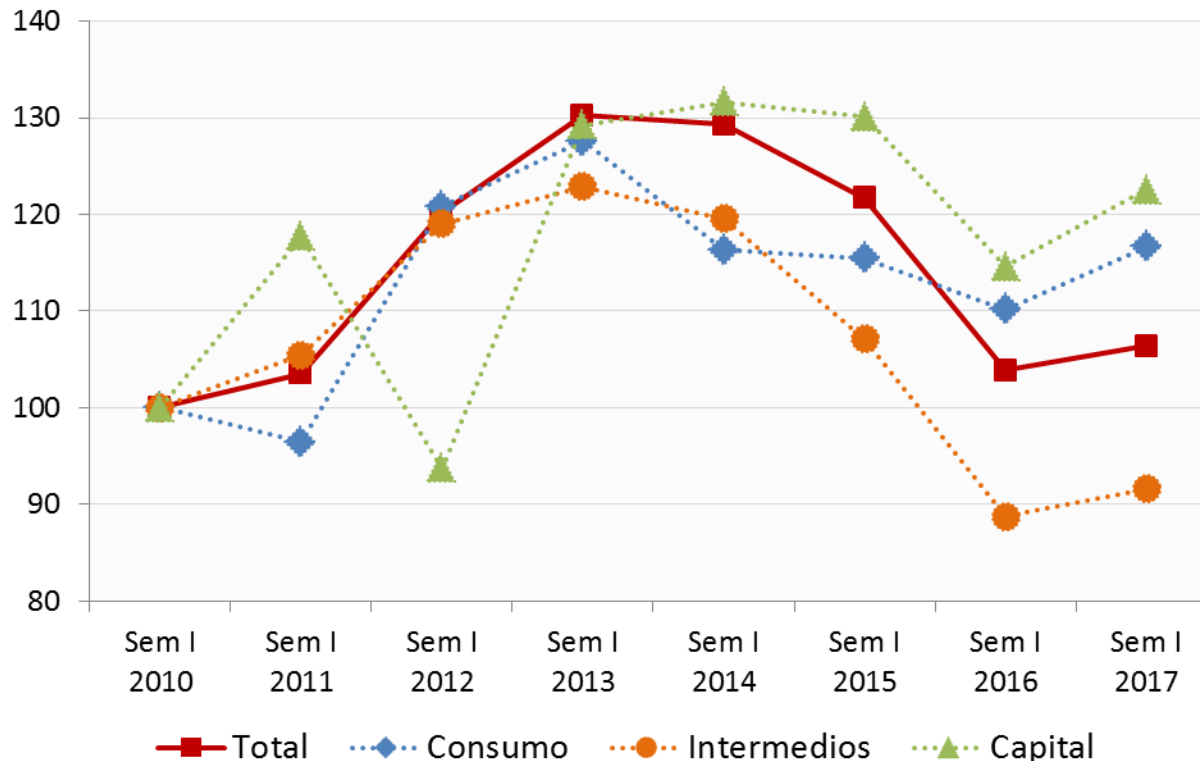
## Variación del valor de las importaciones

(En porcentaje e incidencia según sector)



Los precios de las importaciones muestran un repunte en todos sus tipos de destino económico en el primer semestre de 2017, respecto a similar periodo de 2016

**Precio implícito total y por sector**  
(Al primer semestre de cada gestión; 2010 = 100)



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 se incrementó de manera sustancial, lo que repercutió en un déficit ligeramente mayor.

**Balanza de Servicios al primer semestre**  
(En millones de dólares)

	Ene-Jun 2016		Ene-Jun 2017	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito
Servicios de manufactura en insumos físicos	28,8		32,0	
Servicios de gastos de realización		288,4		292,8
Reparación y mantenimiento de equipos		11,9		10,3
<b>A. TRANSPORTES</b>	<b>141,6</b>	<b>323,3</b>	<b>156,1</b>	<b>353,3</b>
<b>B. VIAJES</b>	<b>330,1</b>	<b>355,9</b>	<b>357,1</b>	<b>359,7</b>
<b>C. OTROS SERVICIOS</b>	<b>82,4</b>	<b>389,8</b>	<b>78,3</b>	<b>402,1</b>
<b>TOTAL SERVICIOS MBP6</b>	<b>582,9</b>	<b>1369,3</b>	<b>623,5</b>	<b>1.418,1</b>
<b>SALDO EN LA BALANZA DE SERVICIOS</b>		<b>-786,4</b>		<b>-794,6</b>
<i>D/C Fletes y seguros</i>		263,9		300,3

Se observa un repunte en el déficit del ingreso primario, asociado a una mejor renta de la inversión y por tanto mayores utilidades reinvertidas.

**Ingreso Primario**  
(En millones de dólares)

	<b>Al primer semestre</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>INGRESO PRIMARIO</b>	<b>-324,8</b>	<b>-512,4</b>
Compensación de empleados	5,9	7,1
Renta de la inversión	-330,6	-519,5
Otros ingresos primarios	0,0	0,0

Al interior de la renta de la inversión, el repunte se explica principalmente por la mejora en las utilidades reinvertidas y en menor medida al pago de dividendos realizados por las empresas de inversión directa, comportamiento asociado a la recuperación de precios de las materias primas.

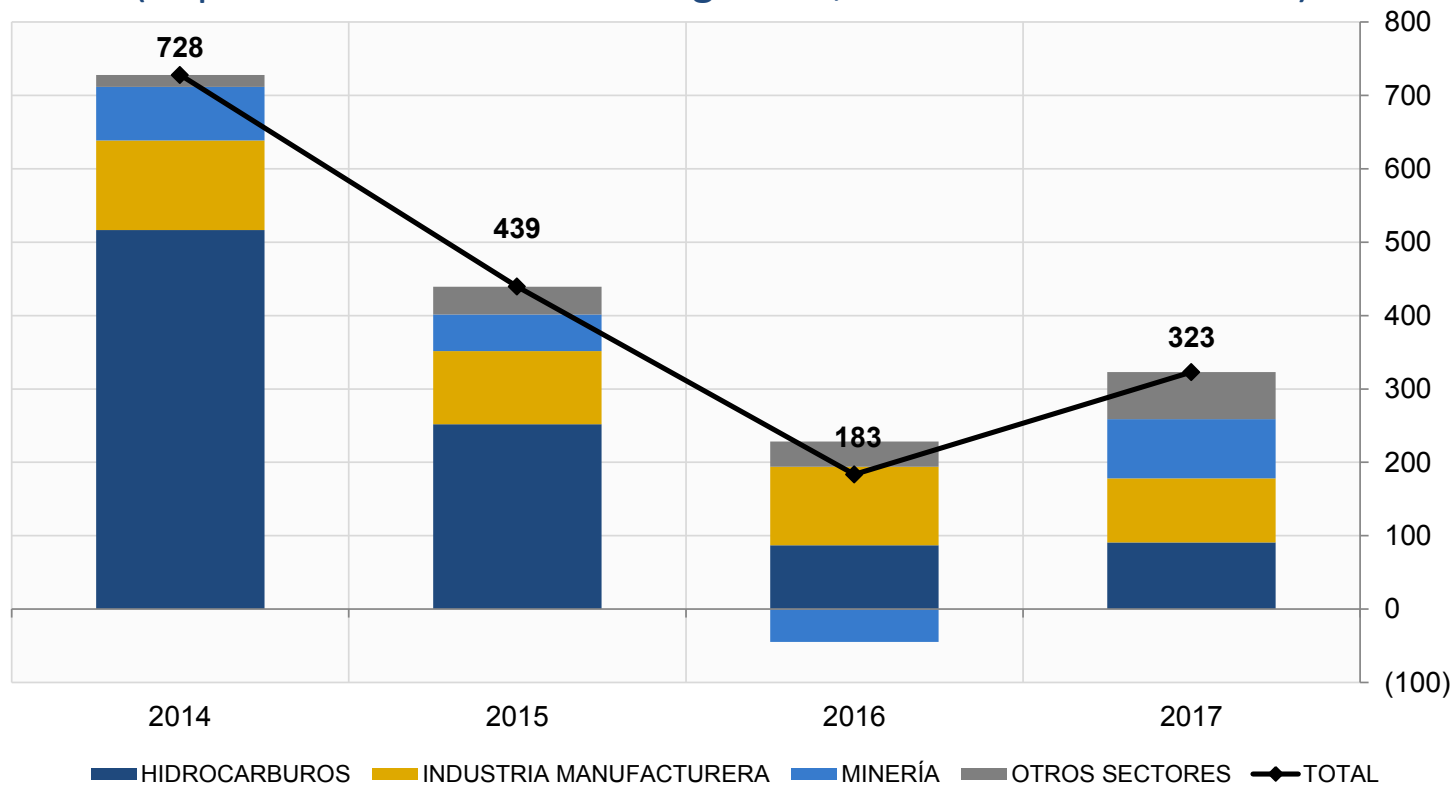
**Renta de la Inversión en el Ingreso Primario**  
(En millones de dólares)

	<b>Al primer semestre</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>RENTA DE LA INVERSIÓN</b>	<b>-330,6</b>	<b>-519,5</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>-285,0</b>	<b>-454,3</b>
Ingresos en acciones y participaciones en fondos de inversión	-286,8	-465,1
Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-103,4	-142,2
Utilidades reinvertidas	-183,4	-322,9
Interés	1,8	10,8
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>-20,7</b>	<b>-20,4</b>
<b>Otra inversión</b>	<b>-57,6</b>	<b>-75,8</b>
<b>Activos de reserva (Crédito)</b>	<b>32,7</b>	<b>31,1</b>

El incremento de las utilidades reinvertidas es generalizado para todos los sectores económicos, con excepción de la industria manufacturera, sector que registró mayores pagos de dividendos.

### Pasivos: Utilidades Reinvertidas

(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



En esta rúbrica (\$us607 millones) se compilan registros de transferencias oficiales(\$us86,5 millones) cuyo componente principal son las Donaciones no contempladas en el alivio de deuda (Cooperación internacional corriente, \$us84 millones); empero los flujos más relevantes son las transferencias personales compuestas principalmente por las remesas familiares.

**Ingreso Secundario**  
(En millones de dólares y porcentaje)

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Variación Relativa</b>
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>586,4</b>	<b>607,2</b>	<b>3,5</b>
Gobierno General	90,0	86,5	-3,9
Coop. Financieras, no financieras, hogares e ISFLSH	496,4	520,7	4,9
d/c Remesas de Trabajadores	466,6	490,5	5,1
Remesas Recibidas	575,1	604,6	5,1
Remesas enviadas	108,5	114,1	5,1



# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

INGRESO SECUNDARIO

Remesas

El flujo acumulado de remesas al primer semestre de 2017 (\$us604,6 millones), es el registro histórico más elevado. Destaca, por país de origen, las remesas percibidas de España y Estados Unidos; en tanto que la principal plaza de pago es Santa Cruz.

## Remesas de Trabajadores según país

## Remesas de Trabajadores según plaza de pagos

(En millones de dólares)

<b>País</b>	<b>Monto Recibido</b>
España	187,0
Estados Unidos	106,1
Argentina	88,7
Brasil	71,3
Chile	58,9
Suiza	21,4
Peru	11,7
Italia	11,1
Paraguay	3,9
Francia	2,9
Alemania	2,5
Otros	39,1
<b>Total</b>	<b>604,6</b>

<b>Plaza de Pago</b>	<b>Monto Recibido</b>
Santa Cruz	247,3
Cochabamba	192,9
La Paz	84,5
Chuquisaca	23,5
Beni	16,7
Tarija	13,7
Oruro	12,1
Potosi	11,0
Pando	2,8
<b>Total</b>	<b>604,6</b>

En el primer semestre de 2017 se registró un flujo neto de recursos de ID que ingresaron al país por \$us344 millones.

### Inversión Directa

(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

<b>INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>1er Semestre 2016</b>	<b>1er Semestre 2017</b>
<b>I. ACTIVOS</b>		
ID Bruta	213,0	156,3
Desinversión <sup>1/</sup>	62,7	222,0
ID Neta	150,3	-65,7
<b>II. PASIVOS</b>		
ID Bruta	711,4	525,4
Desinversión <sup>1/</sup>	379,8	247,3
ID Neta	331,6	278,1
<b>III. ID NETA</b>	<b>-181,3</b>	<b>-343,8</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: 1/ Incluye retiros de capital, venta de acciones a inversionistas locales e instrumentos de deuda con empresas relacionadas que en ningún caso corresponden a fuga de capitales

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

La reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda son las modalidades de inversión más importantes en 2017.

## Pasivos de Inversión Directa

(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR	1er Semestre 2016	1er Semestre 2017
<b>I. ID BRUTA</b>	<b>711,4</b>	<b>525,4</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	454,7	367,4
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	271,3	44,5
Reinversión de utilidades	183,4	322,9
Instrumentos de deuda	256,7	157,9
<b>II. DESINVERSIÓN <sup>1/</sup></b>	<b>379,8</b>	<b>247,3</b>
Retiros de Capital <sup>2/</sup>	249,2	72,1
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,6
Amortización de Créditos Relacionados <sup>3/</sup>	130,6	174,6
<b>III. ID NETA</b>	<b>331,6</b>	<b>278,1</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

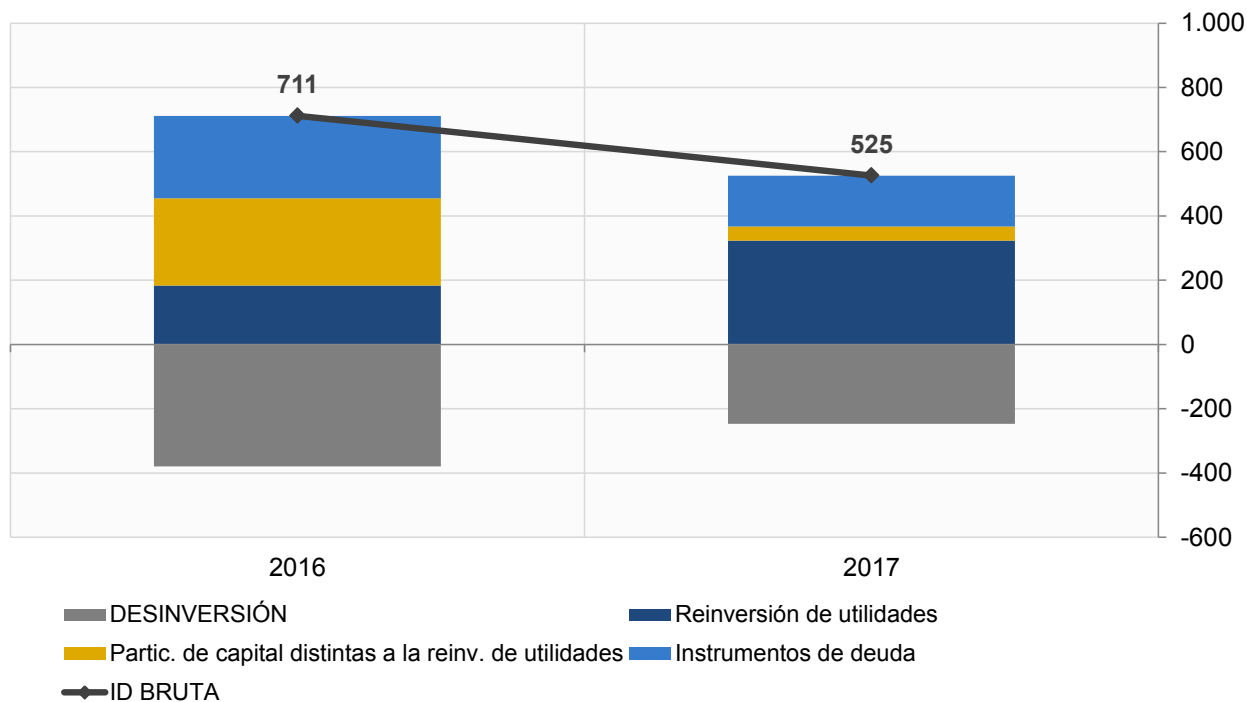
Nota: 1/ No corresponde a fuga de capitales

2/ Corresponde a pago de dividendos extraordinarios

3/ Pago de deuda con empresas relacionadas

En el primer semestre de 2017, la reinversión de utilidades explica el 61% del flujo de ID, los instrumentos de deuda lo hacen en un 30% y las participaciones de capital lo hacen en un 9%. En el año, la desinversión se encuentra explicada principalmente por instrumentos de deuda.

### Inversión Directa según modalidad (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: En 2017 se registraron superdividendos por \$70 millones aproximadamente. Desde el MBP5, los pagos excepcionales efectuados por sociedades a accionistas a partir de reservas acumuladas o ventas de activos no deben ser considerados como dividendos. Esos pagos, que a veces se denominan superdividendos, se clasifican como retiros de capital.

El Sector Hidrocarburos tiene una participación de 30% en los flujos de inversión directa bruta recibida, y en segundo lugar se encuentra el Sector Industria Manufacturera (18,8%).

**Pasivos de Inversión Directa según sector**  
(En millones de dólares)

<b>INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>1er Semestre 2016</b>	<b>1er Semestre 2017</b>
Hidrocarburos	260,4	157,7
Minería	-20,9	92,0
Industria Manufacturera	145,0	98,8
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	0,2	12,2
Construcción	31,9	27,3
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	85,1	69,1
Servicios de Hoteles y Restaurants	0,0	0,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	17,9	51,6
Intermediación Financiera	20,5	10,9
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	169,1	11,4
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	-0,1	0,0
Empresas de Seguro	2,2	-5,6
<b>III. ID BRUTA</b>	<b>711,4</b>	<b>525,4</b>

# BALANZA DE PAGOS

PII

## CUENTA FINANCIERA

## ACTIVOS DE RESERVA

### Balanza Cambiaria

(Ene- Jun 2017, en millones de dólares)

Ingresos	3.715,8
Egresos	3.641,7
<b>Flujo Neto de Divisas Balanza Cambiaria</b>	<b>74,1</b>
Flujo Neto de Divisas Balanza Cambiaria	74,1
Valoración del oro	117,4
Variación cotizaciones y transacciones DEG's	32,9
Variación saldos ALADI	0,3
<b>(A) Variación de saldos de reservas</b>	<b>224,8</b>
Variación cotizaciones y transacciones DEG's	32,9
Variación saldos ALADI	0,3
Ganancias no Realizadas <sup>1/</sup>	230,8
Variaciones por diferencial cambiario	2,0
<b>(B) Total otras variaciones de las RIN <sup>2/</sup></b>	<b>266,0</b>
<b>Variación de reservas BoP (A-B)</b>	<b>-41,2</b>

### Activos Externos Consolidados

(En millones de dólares)

	Dic-16	Jun-17
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V+VI)</b>	<b>13.910</b>	<b>14.080</b>
Brutas	14.057	14.146
Obligaciones	147	65
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>10.081</b>	<b>10.306</b>
Brutas	10.081	10.306
Obligaciones	0	0,1
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>2.430</b>	<b>2.439</b>
Brutas	2.576	2.505
Obligaciones	146	65
<b>IV. FINPRO</b>	<b>755</b>	<b>631</b>
Brutas	755	631
Obligaciones		
<b>V. FPAH</b>	<b>640</b>	<b>699</b>
Saldo	640	699
<b>VI. FPA</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Saldo	4	5

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: La Balanza Cambiaria (BC) es un sistema estadístico que registra las operaciones de ingreso y egreso en efectivo de moneda extranjera que se realizan a través del Banco Central durante un período específico. Cuando no existe control de cambios, la BC solo refleja un movimiento parcial de las transacciones en divisas de la economía nacional.

1/ Corresponden a variaciones de la valoración de los activos de reserva por variación de precios de mercado.

2/ Variaciones de las RIN que se producen por distintos motivos de las transacciones entre residentes y no residentes, que se registran en la PII

FINPRO: Fondo para la Revolución Industrial y Productiva

FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

FPA: Fondo de Protección al Asegurado

El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (\$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 de Bolivia**  
(En millones de dólares)

	En millones de USD	
	dic-16	jun-17
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>366</b>	<b>-702</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>20.743</b>	<b>21.214</b>
<b>Pasivos</b>	<b>20.377</b>	<b>21.916</b>

Se observa que el cambio en el resultado de la PII se fundamenta en transacciones, reflejo de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos.

**Posición de Inversión Internacional de Bolivia**  
(En millones de dólares)

	dic-16	Transacciones (Neto)	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	jun-17
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>366</b>	<b>-1.520</b>	<b>266</b>	<b>-22</b>	<b>208</b>	<b>-702</b>
<b>PII Neta como % PIB</b>	<b>1,1</b>					<b>-1,9</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>20.743</b>	<b>58</b>	<b>201</b>	<b>16</b>	<b>197</b>	<b>21.214</b>
Inversión Directa	627	-66	-3	0	2	560
Inversión de cartera	5.584	-125	41	0	185	5.685
Otra inversión	4.450	290	-64	0	-13	4.663
Activos de reserva del BCB	10.081	-41	227	16	23	10.306
<b>Pasivos</b>	<b>20.377</b>	<b>1.577</b>	<b>-65</b>	<b>38</b>	<b>-11</b>	<b>21.916</b>
Inversión Directa	11.519	278	-67	0	-6	11.724
Inversión de cartera	1.124	1.001	2	0	-8	2.120
Otra inversión	7.733	298	0	38	3	8.072



Al ser la Posición de Inversión Internacional un estado de la situación deudora o acreedora de una economía, el estado de la deuda pública se deriva de esta y para la economía boliviana al cierre de junio asciende a \$us8.718 millones y represento sólo el 23,7% del PIB. Los nuevos recursos por desembolsos fueron destinados a la ejecución de importantes proyectos que contribuyen al desarrollo económico y social del país.

### Estado de la Deuda Pública total dentro de la PII (En millones de dólares)

	dic-16	mar-17	jun-17
<b>INVERSIÓN DE CARTERA</b>			
<b>Títulos de deuda</b>			
d/c Gobierno general	1.000	2.000	2.000
<b>OTRA INVERSIÓN</b>			
<b>Moneda y depósitos <sup>1/</sup></b>			
d/c Banco Central	10	10	12
<b>Préstamos</b>			
d/c Gobierno general y otros	6.002	6.131	6.443
<b>Otras cuentas por cobrar/por pagar <sup>2/</sup></b>			
d/c Banco Central	36	36	36
<b>Derechos especiales de giro (Incurrancia neta de pasivos) <sup>3/</sup></b>	220	223	228
<b>SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>7.268</b>	<b>8.400</b>	<b>8.718</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: 1/ 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

2/ La asignación de pesos andinos y sucres se registran en esta rúbrica debido a que su utilidad es para el comercio con los países miembros de la CAN y el ALBA.

3/ 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. Cabe aclarar que desde 2009, los intereses que paga Bolivia por asignaciones DEG al FMI es menor a los intereses que recibe el país por Tenencias DEG.

# BALANZA DE PAGOS

PII

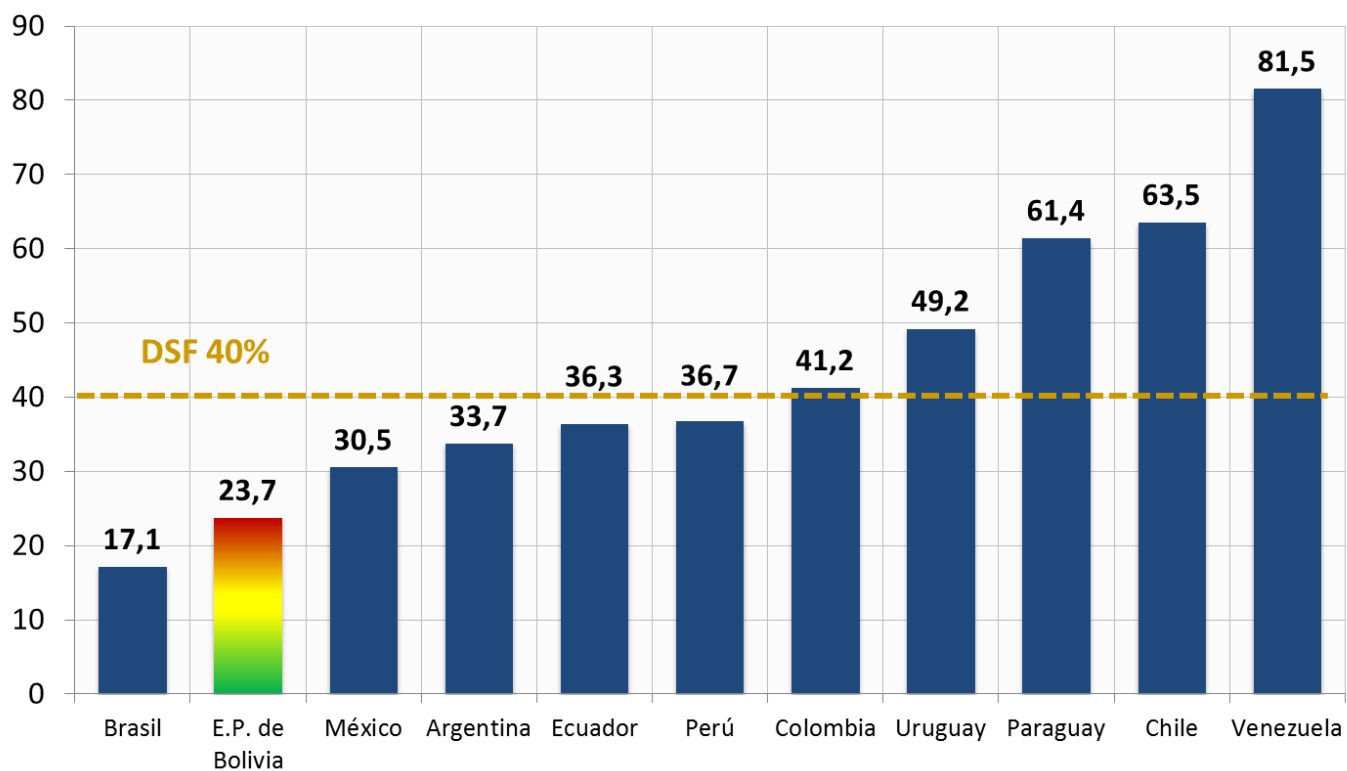
CUENTA FINANCIERA

OTRA INVERSIÓN

Deuda Externa  
Pública

El ratio deuda/PIB es uno de los más bajos de los países de la región.

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



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast (Agosto 2017)*

Elaboración: APEC-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

# BALANZA DE PAGOS

# PII

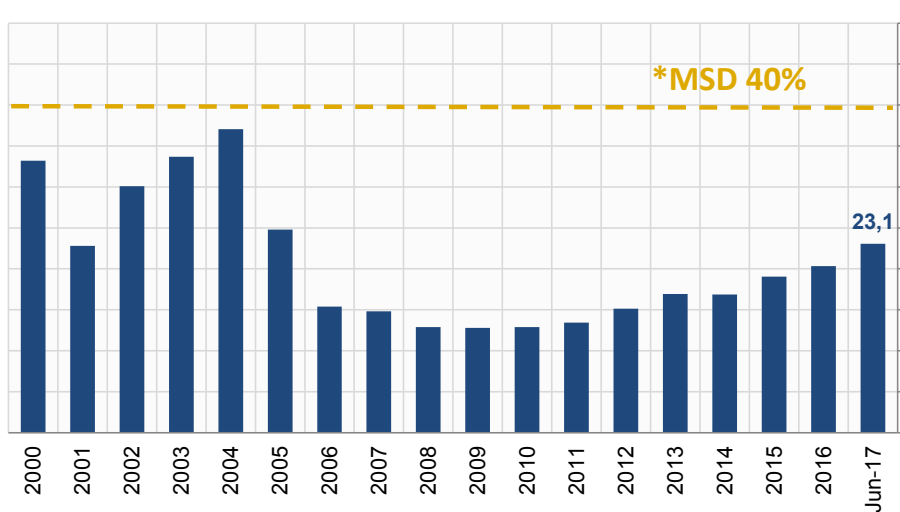
## CUENTA FINANCIERA

## OTRA INVERSIÓN

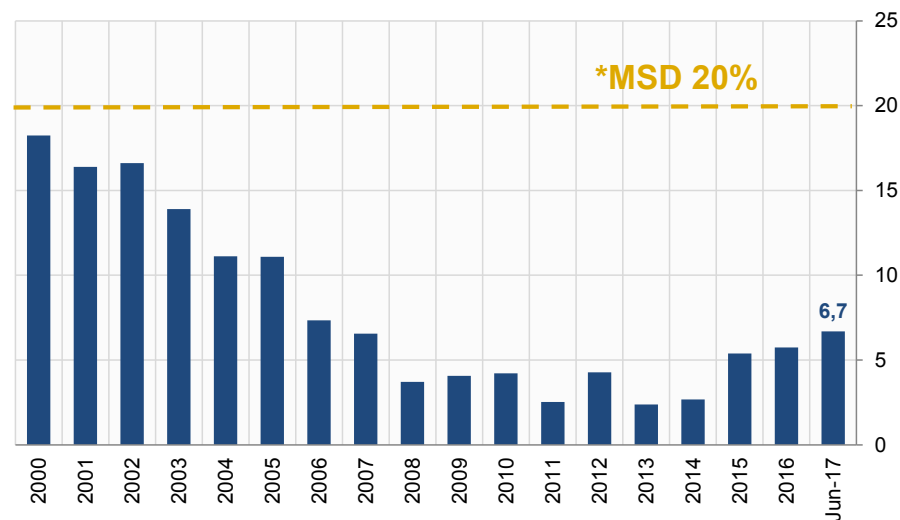
## Deuda Externa Pública

Los indicadores de deuda pública externa no presentan situaciones de riesgo.

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



**Indicador de liquidez <sup>1</sup>**  
(Servicio de Deuda/Exportaciones de ByS)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: 1/ El indicador de liquidez a junio de 2017 incluye en el servicio de la deuda la diferencia entre el monto nominal y el monto adjudicado de los bonos soberanos. Esto con fines metodológicos de Balanza de Pagos

\*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.

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

OTRA INVERSIÓN

Deuda Externa  
Pública

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

## Evolución de los indicadores de deuda externa pública (En porcentaje)

Indicadores de solvencia	2016	Jun-17	Umbral DSF <sup>1</sup>	Criterio PAC <sup>2</sup>	Umbral MAASTRICHT <sub>2</sub>
Saldo Deuda en Valor Nominal / PIB	21,3	23,7		50	60
Saldo Deuda en Valor Presente / PIB	20,3	23,1	40		
Saldo Deuda en Valor Presente / Exportaciones	84,0	90,1	150		

Indicadores de liquidez	2016	Jun-17	Umbral DSF <sup>1</sup>
Servicio de la deuda pública externa / Exportaciones	5,7	6,7	20

Fuente: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

Nota: 1 Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones Bretton Woods

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

DSF: (Marco de Sostenibilidad de Deuda)

PAC: Programa de Acción de Convergencia

MAASTRICHT: Criterio de Convergencia Unión Europea

# REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 1er Semestre 2017

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 23 de agosto de 2017  
*Preparado por la Subgerencia del Sector Externo*  
**ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA**