



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

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

1. Al tercer trimestre de 2017, la economía nacional presenta una necesidad de financiamiento que derivó en un financiamiento efectivo mediante el influjo neto de capitales, así como mediante la emisión de Bonos Soberanos.
2. El déficit en cuenta corriente (\$us1.702 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 (\$us2.033 millones) menor al de similar periodo de 2016 (\$us2.168 millones) se sustenta principalmente en la emisión neta de pasivo de Inversión Directa y de Cartera. La rúbrica Otra Inversión da cuenta de un incremento neto de pasivos, y si bien los Activos de Reserva presentan una reducción, la magnitud de esta es menor a las registrada el año pasado (\$us2.440 millones).

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

	Ene - Sep 2016			Ene - Sep 2017			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2016	2017
CUENTA CORRIENTE	7.295	8.547	-1.252	7.956	9.658	-1.702	-3,7	-4,6
Bienes y Servicios	6.154	7.832	-1.678	6.700	8.498	-1.798	-4,9	-4,9
Bienes	5.241	5.743	-502	5.712	6.287	-574	-1,5	-1,6
Servicios	913	2.089	-1.176	988	2.211	-1.223	-3,5	-3,3
Ingreso Primario	96	545	-449	150	979	-829	-1,3	-2,3
Ingreso Secundario	1.046	171	875	1.106	181	924	2,6	2,5
CUENTA CAPITAL	4	0	4	4	0	4	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-1.248			-1.698	-3,7	-4,6
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2016	2017
CUENTA FINANCIERA			-2.168			-2.033	-6,4	-5,5
Inversión Directa	170	411	-240	143	622	-480	-0,7	-1,3
Inversión de Cartera	487	23	463	16	1.025	-1.009	1,4	-2,7
Otra Inversión	613	565	49	378	600	-222	0,1	-0,6
Activos de Reserva ¹	-2.440	0	-2.440	-323	0	-323	-7,2	-0,9
Errores y Omisiones			-920			-335	-2,7	-0,9

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.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

Con cifras al tercer trimestre 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 de hidrocarburos, a causa de una menor demanda por parte de Brasil en los primeros meses; así como en el sector sojero, debido a problemas climatológicos que afectaron los rendimientos de la campaña de verano. Con relación a similar período de la gestión pasada, el poder de compra de las exportaciones se incrementó en 7,9% (este indicador mide el valor de importación a precios del año base, que se puede comprar con las exportaciones del período actual).
- c) Las importaciones también se incrementaron respecto a la gestión anterior, debido a un efecto combinado de mayores precios y volúmenes. Al interior, acorde al dinamismo de la economía, destaca el incremento en el valor y volumen de los bienes intermedios y de capital. Los bienes de consumo, por su parte, tuvieron un incremento en precio, mientras que en volumen se mantuvieron en un nivel prácticamente igual al del año pasado.
- d) La balanza de servicios registró un déficit ligeramente mayor a similar periodo de 2016. Se observó una mejora en la cuenta Viajes, acorde al dinamismo del turismo receptor; sin embargo, consistente con la recuperación del valor exportado e importado de bienes, se dio un incremento de los gastos de servicios asociados a los mismos.
- e) El ingreso primario presenta un déficit superior al de similar periodo de la gestión anterior debido principalmente a la mejor renta asociada a la Inversión Directa (ID), reflejándose en mayores utilidades reinvertidas con una significativa recuperación, así como en mayores pagos de dividendos. Asimismo destacan los intereses pagados por pasivos externos.
- f) Al interior del ingreso secundario, sobresalen los influjos de remesas provenientes del extranjero, cuyo flujo acumulado al tercer trimestre de 2017 (\$us940,6 millones) es el registro histórico más elevado.

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

- g) A septiembre 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 un incremento de los flujos netos de pasivos de inversión



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

directa con relación a la gestión anterior (\$us212 millones) y por una contracción en los activos de ID, que implico influjo de divisas a la economía nacional, destinadas principalmente a los sectores de hidrocarburos, industria manufacturera y minería.

- h) Los activos de ID se encuentran explicados principalmente por instrumentos de deuda. En el periodo de análisis se registró un flujo neto de \$us143 millones, destacando los sectores Manufactura e Hidrocarburos. Los pasivos netos de ID al tercer trimestre de 2017 registraron \$us622 millones, mayor a lo observado en similar periodo de 2016 (\$us411 millones). Este resultado se explica principalmente por la mayor reinversión de utilidades.
 - i) La Inversión de Cartera registró un flujo neto mayor de pasivos que activos, debido principalmente a la tercera emisión de bonos soberanos por \$us1.000 millones. Cabe resaltar 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.
 - j) La cuenta Otra Inversión presentó un saldo negativo alcanzando \$us222 millones. Destaca la disminución de activos en Créditos Comerciales mientras que se incrementaron los activos vinculados a Moneda y depósitos de las empresas y de los hogares con el exterior; por su parte sobresalen los desembolsos netos de deuda pública, principalmente por el gobierno general, destinado a emprendimientos productivos e infraestructura, acorde al Plan de Desarrollo Económico y Social.
4. El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deudora (\$us1.414 millones; 3,8% del PIB). Este resultado se explica por la emisión de pasivos de deuda referidas a la colocación de Bonos Soberanos (recursos que serán destinados a diferentes proyectos de inversión pública que incluyen proyectos en salud y de infraestructura) y al incremento en el stock de pasivos por Inversión Directa, principalmente.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

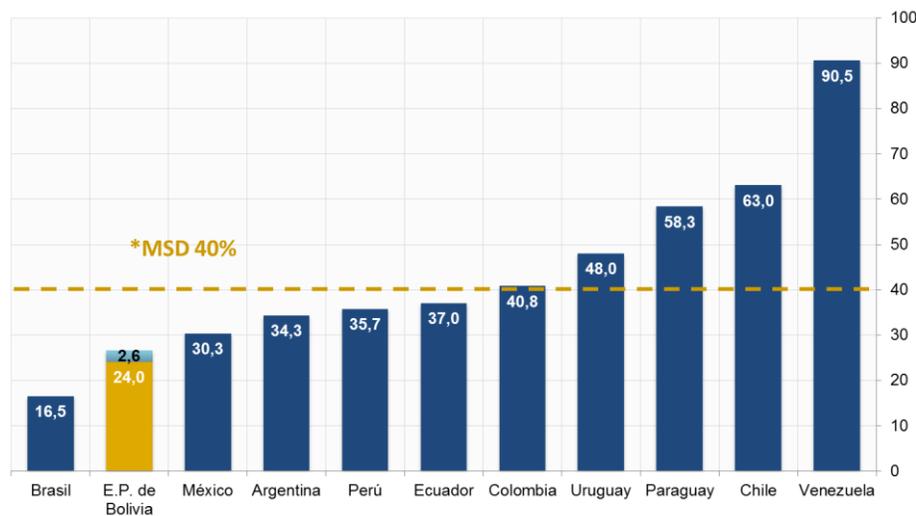
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA
(En millones de dólares y porcentaje)

	dic-16	Transacciones (Neto)	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	sep-17
Posición de Inversión Internacional Neta	124	-2.033	179	72	244	-1.414
PII Neta como %PIB	0,4%					-3,8%
Activos Financieros	20.735	214	181	22	201	21.354
Inversión Directa	628	143	0	0	20	791
Inversión de cartera	5.585	16	-14	0	178	5.766
Otra inversión	4.440	378	-154	0	3	4.667
Activos de reserva del BCB	10.081	-323	349	22	0	10.130
Pasivos	20.612	2.247	2	-50	-43	22.768
Inversión Directa	11.739	622	0	0	-21	12.341
Inversión de cartera	1.139	1.025	2	0	-24	2.142
Otra inversión	7.733	600	0	-50	1	8.285

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
(Deuda Externa Total/PIB)



Fuente: Latin Focus Consensus Forecast (Octubre 2017)

Elaboración: BCB

Notas: * Marco de Sostenibilidad de Deuda

Los datos de Bolivia y los países se refieren a deuda externa total (MLP) a septiembre 2017. Para Bolivia 24% corresponde a deuda pública externa y 2,6% a deuda privada (de MLP con terceros)