



# REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 3er Trimestre 2017

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 14 de noviembre de 2017

BCB-APEC-PRE-2017-II-112

*Preparado por la Subgerencia del Sector Externo*

Al tercer trimestre de 2017, la Balanza de Pagos muestra una necesidad de financiamiento, lo que implicó que el país financie este resultado tomando una posición emisora neta de pasivos financieros.

**Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2017**

(En millones de dólares)

	Ene - Sep 2016			Ene - Sep 2017		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>7.295</b>	<b>8.547</b>	<b>-1.252</b>	<b>7.956</b>	<b>9.658</b>	<b>-1.702</b>
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.698</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-2.168</b>			<b>-2.033</b>
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-335</b>

# BALANZA DE PAGOS

PII

## CAPACIDAD/ NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

La necesidad de financiamiento se explica por un déficit en cuenta corriente el cual responde básicamente al resultado de la balanza de bienes y servicios, y a una mejor renta de la inversión. Asimismo, el ingreso secundario mitigó parcialmente el resultado de la cuenta corriente por el influjo de las remesas.

### Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2017 (En millones de dólares y como porcentaje del PIB)

	Ene - Sep 2016			Ene - Sep 2017			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2016	2017
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>7.295</b>	<b>8.547</b>	<b>-1.252</b>	<b>7.956</b>	<b>9.658</b>	<b>-1.702</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,6</b>
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
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**CUENTA FINANCIERA**

Por su parte al interior de la cuenta financiera se destacan el fuerte incremento de flujos de ID, así como IC por la emisión de Bonos Soberanos.

**Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2017**  
(En millones de dólares y como porcentaje del PIB)

	2016			2017			2016%	2017%
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo		
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-2.168</b>			<b>-2.033</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,5</b>
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 <sup>1</sup>	-2.440	0	-2.440	-323	0	-323	-7,2	-0,9
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-920</b>			<b>-335</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,9</b>

Nota <sup>1</sup>: 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

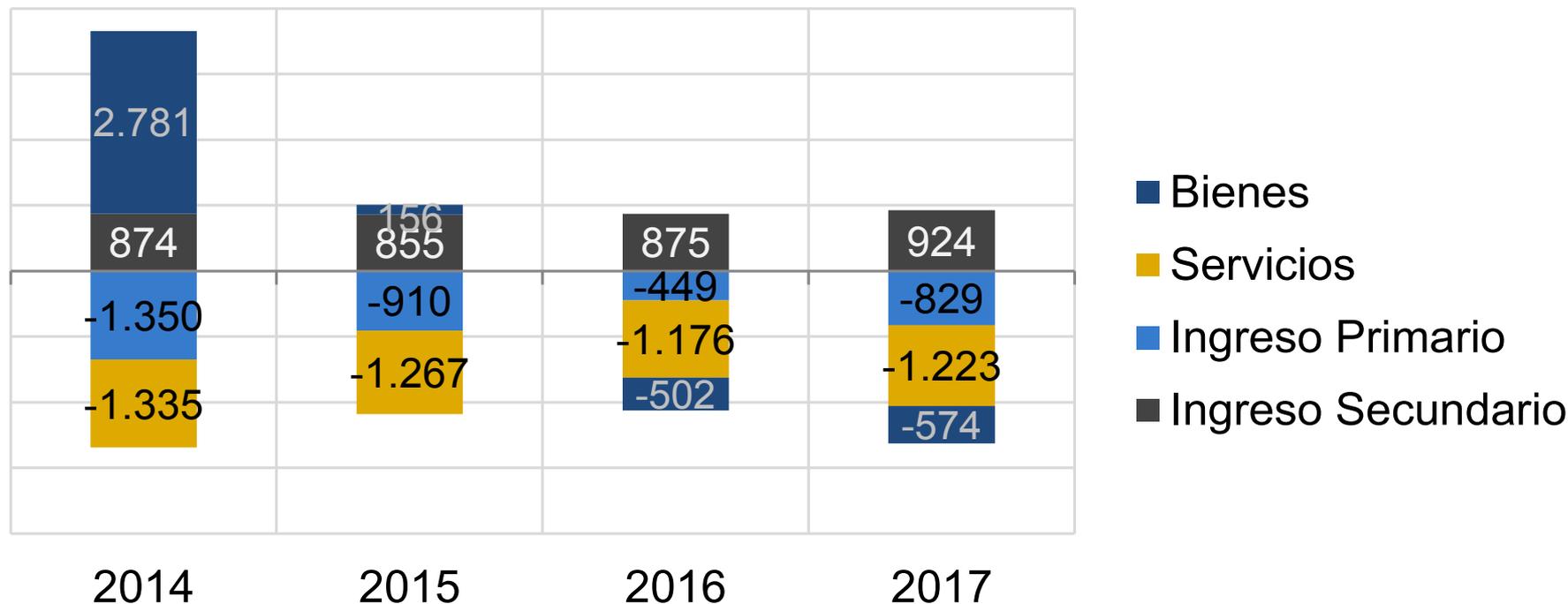
PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD  
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

Al tercer trimestre cobra relevancia el resultado del ingreso primario, asociado a una mejor renta de la inversión.

**Cuenta Corriente al tercer trimestre de cada gestión**  
(En millones de dólares)

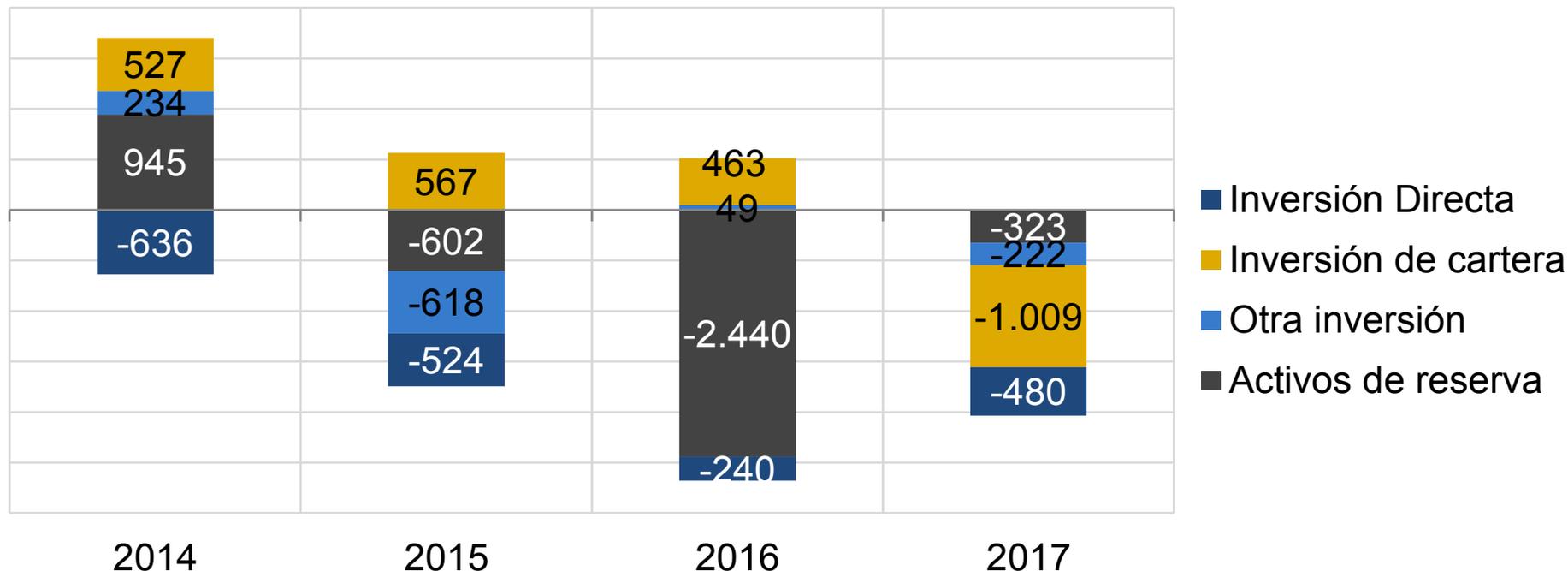


## CUENTA FINANCIERA

En la Cuenta Financiera se destaca la mayor emisión neta de pasivos de ID, así como la colocación de los Bonos Soberanos, registrado en la rúbrica Inversión de Cartera.

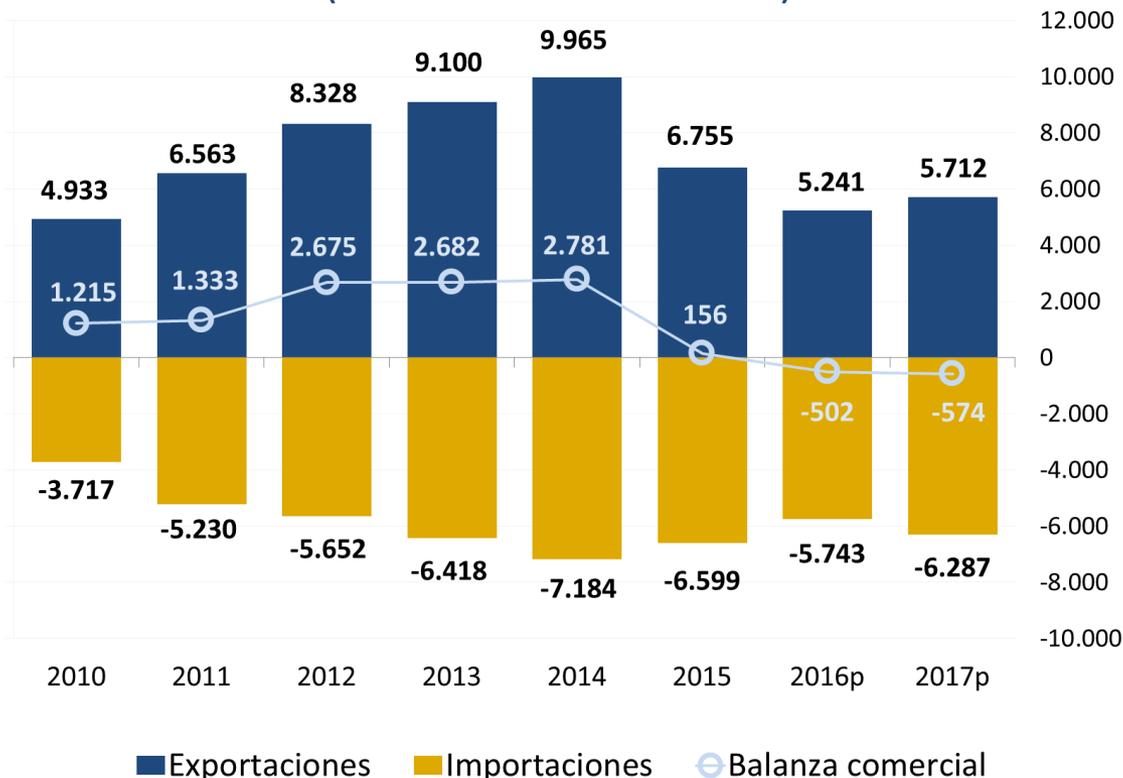
### Cuenta Financiera al tercer trimestre de cada gestión

(En millones de dólares)



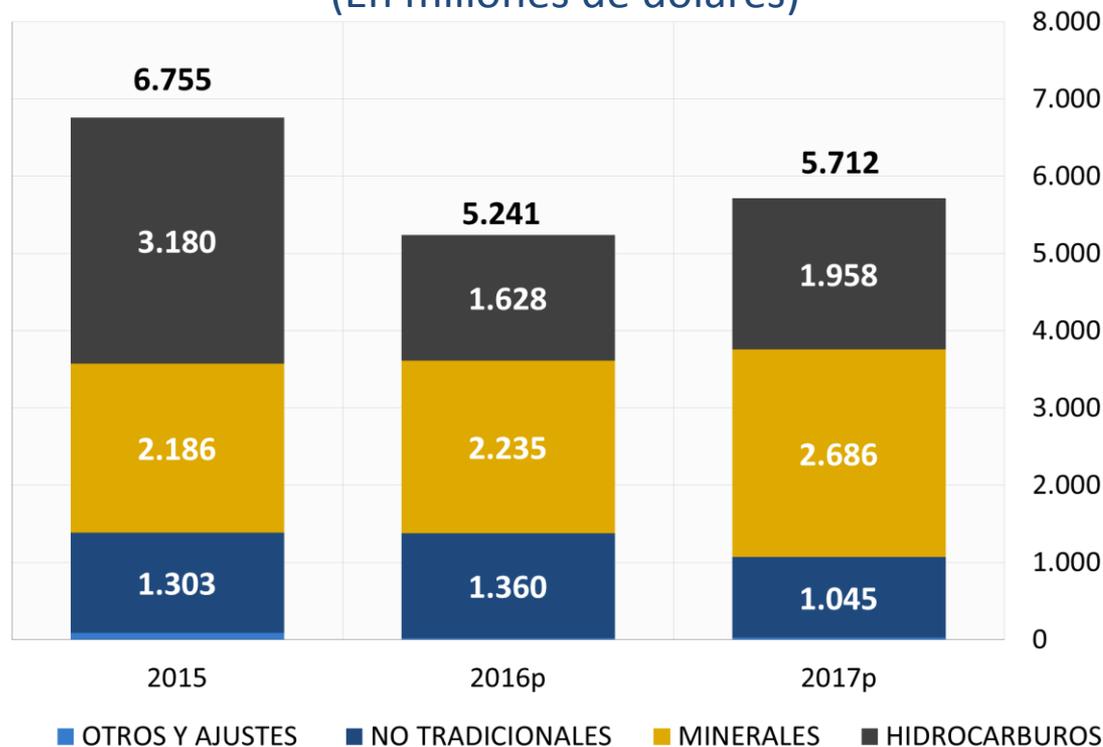
La balanza comercial muestra un valor ligeramente más deficitario que el observado en similar periodo de 2016, resultado explicado por una expansión de las importaciones mayor a la de las exportaciones, asociado a mayores compras de bienes intermedios y de capital que contribuyen al desarrollo del país.

### Balanza Comercial, exportaciones e importaciones al tercer trimestre de cada gestión (En millones de dólares)



Las exportaciones acumuladas a septiembre fueron mayores a las de la gestión anterior, debido al incremento en el valor exportado de minerales e hidrocarburos, debido a un efecto favorable de precios. Por su parte la exportación de productos no tradicionales se redujo temporalmente a causa de bajos rendimientos en el sector sojero.

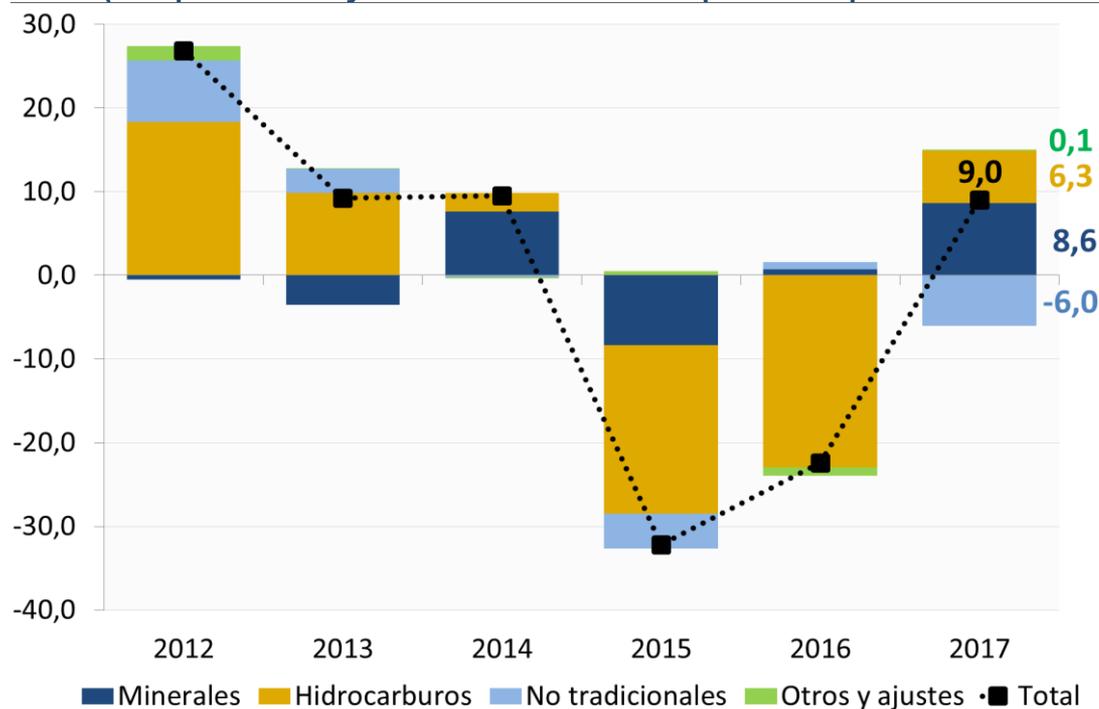
### Valor de las exportaciones FOB por sector al tercer trimestre de cada gestión (En millones de dólares)



El valor de las exportaciones se incrementó en 9,0%, producto del incremento en valor de las exportaciones de hidrocarburos y minerales; mientras que los productos no tradicionales presentaron un retroceso, debido principalmente a un menor desempeño del sector sojero.

### Variación del valor de las exportaciones por sector al tercer trimestre de cada gestión

(En porcentaje e incidencia en puntos porcentuales)



# BALANZA DE PAGOS

PII

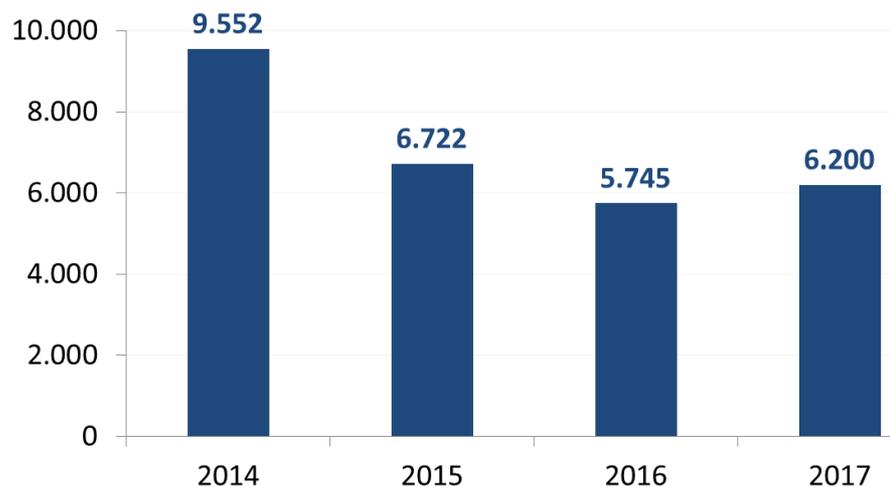
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

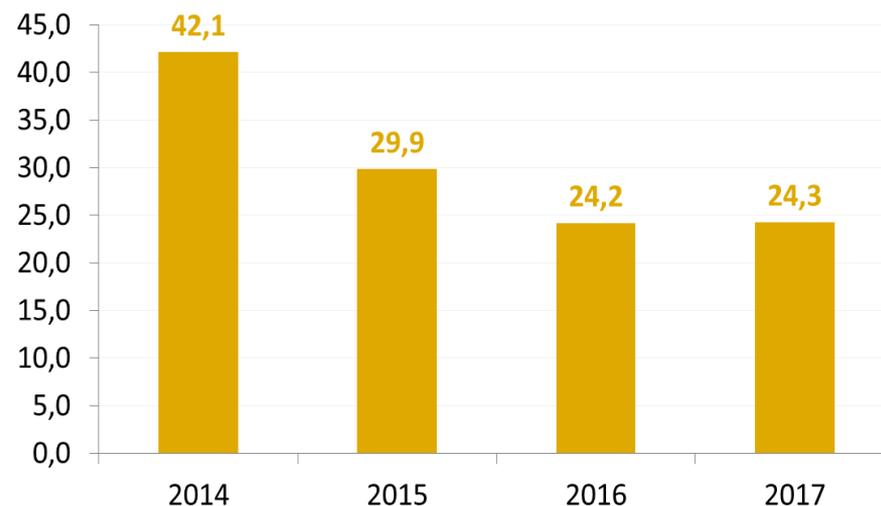
Exportaciones

Producto de la mejora en los términos de intercambio, el poder de compra de las exportaciones aumento respecto a la gestión anterior. Por su parte la propensión media a exportar<sup>1</sup>, se mantuvo en un nivel prácticamente igual al de 2016.

**Poder de compra de las exportaciones**  
(A septiembre de cada gestión, en millones de dólares de 2012)



**Propensión media a exportar**  
(En porcentaje)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: 1/ Propensión media a exportar = Exportación de bienes y servicios / Producto Interno Bruto \* 100

# BALANZA DE PAGOS

PII

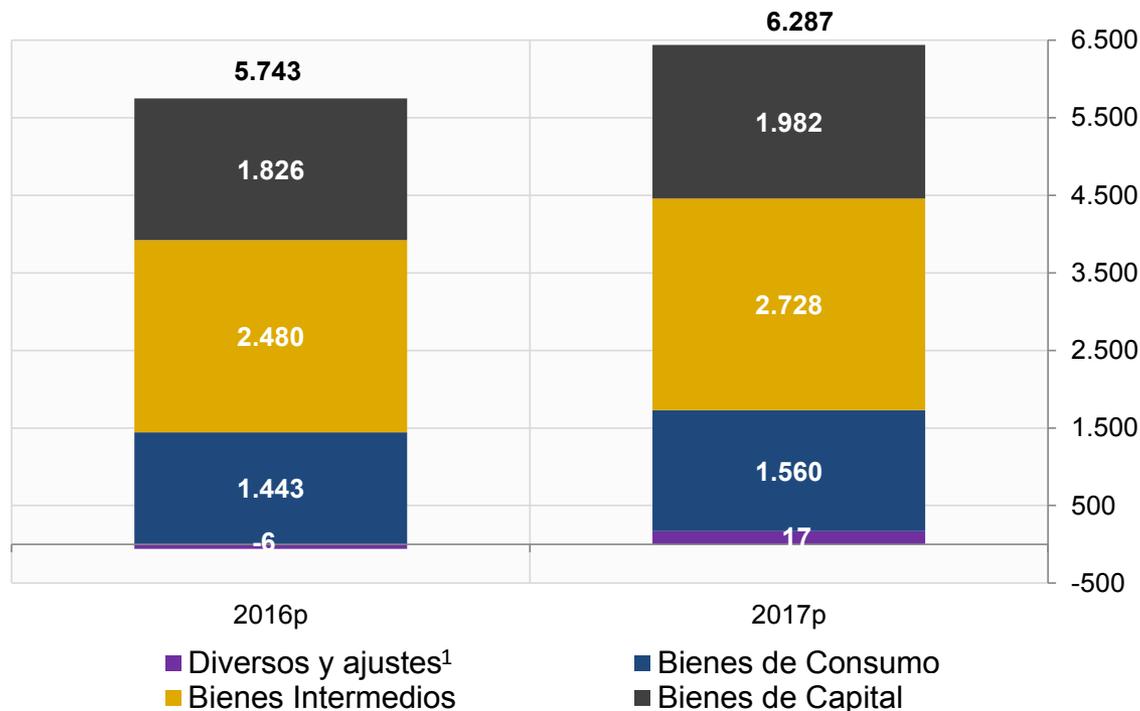
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Importaciones

El valor de las importaciones acumuladas a septiembre de 2017 son mayores a las registradas en similar periodo de 2016, debido al incremento en todos sus componentes según destino económico, en especial de bienes intermedios y de capital para fortalecer el aparato productivo nacional.

## Valor de las importaciones FOB por sector al tercer trimestre de cada gestión (En millones de dólares)



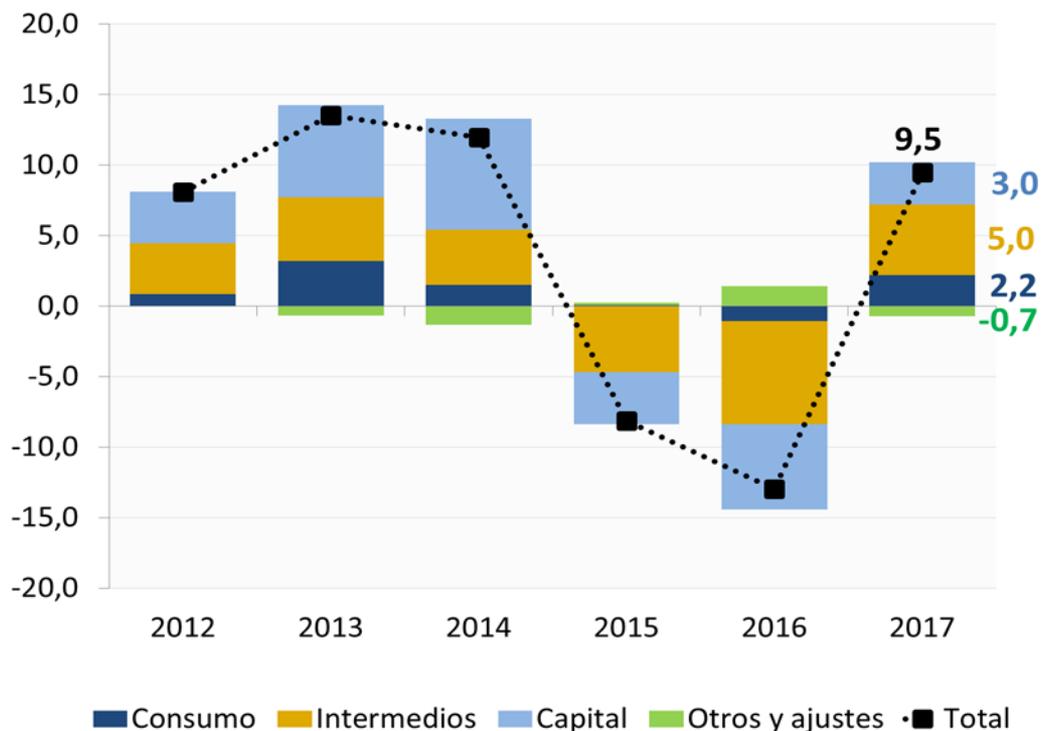
Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: 1/ Corresponde a ajustes por importaciones para transformación e importación temporal de vehículos y aeronaves

El valor de las importaciones se incrementó en 9,5%, impulsadas principalmente por el incremento en la importación de bienes intermedios, insumos para la agricultura e industria.

### Variación del valor de las importaciones por sector al tercer trimestre de cada gestión (En porcentaje e incidencia en puntos porcentuales)



# BALANZA DE PAGOS

PII

## CUENTA CORRIENTE

## BALANZA DE SERVICIOS

Pese al repunte del turismo receptor y de servicios de transporte, la balanza de servicios registró un déficit mayor al de la pasada gestión. Este resultado es el reflejo del incremento en los gastos de realización y el dinamismo del mercado interno.

(En millones de dólares y porcentaje)

	Ene-Sep 2016		Ene-Sep 2017		Variación (%)	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito
Servicios de manufactura en insumos físicos que son propiedad de otros	48,1		59,1		22,9	
Servicios de gastos de realización		395,4		412,1		4,2
Reparación y mantenimiento de equipos		17,2		15,8		-8,3
<b>A. TRANSPORTES</b>	<b>218,4</b>	<b>510,4</b>	<b>251,8</b>	<b>567,5</b>	<b>15,3</b>	<b>11,2</b>
<b>B. VIAJES</b>	<b>523,8</b>	<b>569,6</b>	<b>552,4</b>	<b>582,1</b>	<b>5,5</b>	<b>2,2</b>
<b>C. OTROS SERVICIOS</b>	<b>122,5</b>	<b>596,3</b>	<b>124,3</b>	<b>633,5</b>	<b>1,5</b>	<b>6,2</b>
<b>TOTAL SERVICIOS MBP6</b>	<b>912,7</b>	<b>2.089,0</b>	<b>987,6</b>	<b>2.211,0</b>	<b>8,2</b>	<b>5,8</b>
<b>SALDO EN LA BALANZA DE SERVICIOS</b>		<b>-1.176,3</b>		<b>-1.223,5</b>		
<i>D/ cuales fletes y seguros</i>		<i>411,8</i>		<i>475,9</i>		

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

INGRESO PRIMARIO

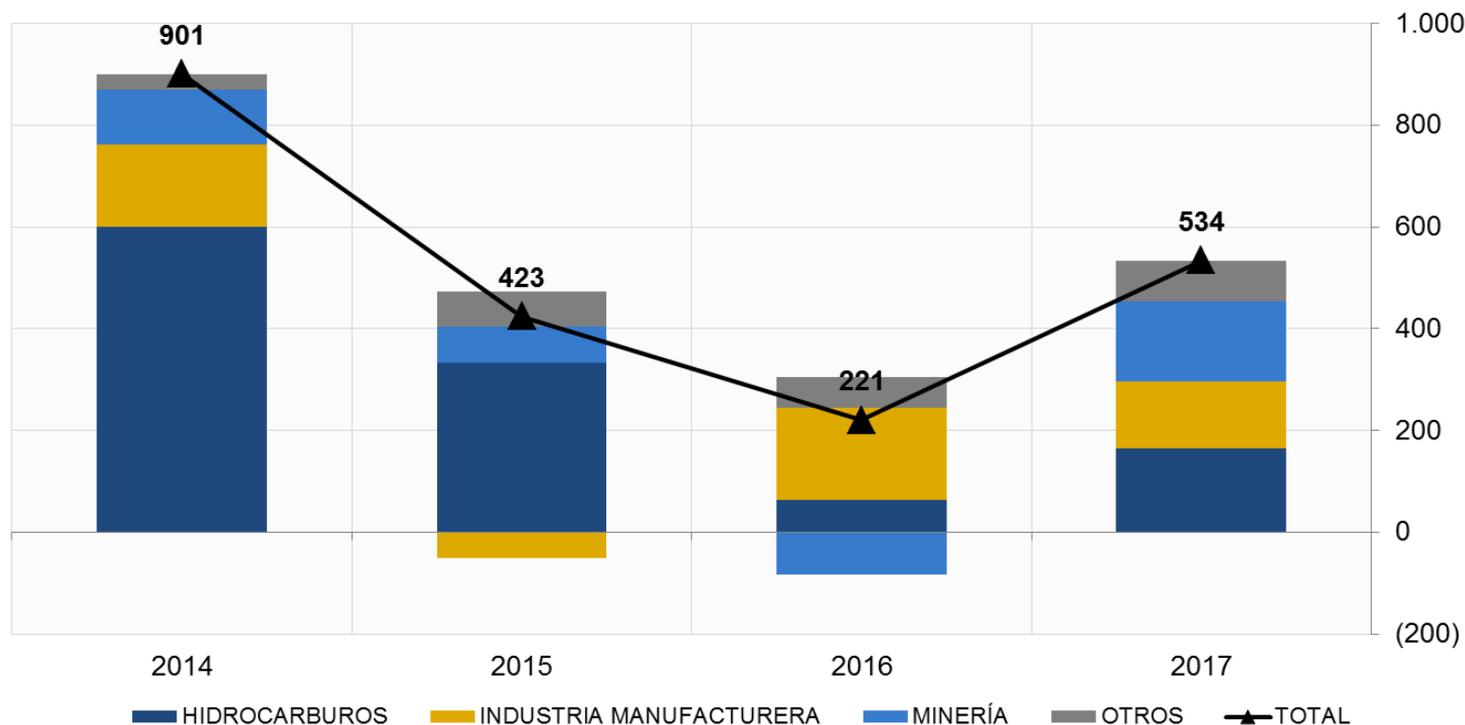
Se observa un repunte en el déficit del ingreso primario, asociado a una mejor renta de la inversión.

(En millones de dólares)

	A septiembre	
	2016	2017
<b>INGRESO PRIMARIO</b>	<b>-448,9</b>	<b>-828,7</b>
Compensación de empleados	8,6	10,5
Renta de la inversión	-457,6	-839,1
Otros ingresos primarios	0,0	0,0

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 tercer trimestre de cada gestión (En millones de dólares)



# BALANZA DE PAGOS

PII

## CUENTA CORRIENTE

## INGRESO SECUNDARIO

En esta rúbrica (\$us924,5 millones) se compilan registros de transferencias oficiales(\$us116,9 millones) cuyo componente principal son las Donaciones no contempladas en el alivio de deuda (Cooperación internacional corriente, \$us113,4 millones); empero los flujos más relevantes son las transferencias personales compuestas principalmente por las remesas familiares.

### Ingreso Secundario al tercer trimestre de cada gestión

(En millones de dólares y porcentaje)

	2016	2017	Variación Relativa
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>874,9</b>	<b>924,5</b>	<b>5,7</b>
Gobierno General	111,1	116,9	5,2
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	763,7	807,5	5,7
d/c Remesas de Trabajadores	721,2	763,9	5,92
Remesas Recibidas	886,7	940,6	6,1
Remesas enviadas	165,5	176,7	6,7

**CUENTA FINANCIERA**

**Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2017**  
 (En millones de dólares y como porcentaje del PIB)

	Ene - Sep 2016			Ene - Sep 2017			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2016	2017
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-2.168</b>			<b>-2.033</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,5</b>
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 <sup>1</sup>	-2.440	0	-2.440	-323	0	-323	-7,2	-0,9
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-920</b>			<b>-335</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,9</b>

Nota <sup>1</sup>: 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.

Entre enero y septiembre de 2017 se registró un flujo neto de recursos de ID que ingresaron al país por \$us480 millones, mayor al registrado en similar periodo de 2016.

**Inversión Directa al tercer trimestre de cada gestión**  
(En millones de dólares y en porcentaje)

<b>INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>Ene-Sept 2016 p</b>	<b>Ene-Sept 2017 p</b>
<b>I. ACTIVOS</b>		
ID Bruta	375,0	241,2
Desinversión <sup>1/</sup>	204,8	98,6
ID Neta	170,2	142,6
<b>II. PASIVOS</b>		
ID Bruta	1.026,0	971,4
Desinversión <sup>1/</sup>	615,4	349,2
ID Neta	410,6	622,1
<b>III. ID NETA</b>	<b>-240,4</b>	<b>-479,6</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

**Activos de inversión directa al tercer trimestre de cada gestión**  
(En millones de dólares y en porcentaje)

<b>INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR</b>	<b>Ene-Sept 2016 p</b>	<b>Ene-Sept 2017 p</b>
<b>I. TOTAL ENVIADO</b>	<b>375,0</b>	<b>241,2</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	15,0	26,3
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	15,0	0,0
Reinversión de utilidades	0,0	26,3
Prestamos al Exterior con Afiliadas	360,0	214,8
<b>II. DESINVERSIÓN <sup>1/</sup></b>	<b>204,8</b>	<b>98,6</b>
Retiros de Capital <sup>2/</sup>	6,7	0,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados <sup>3/</sup>	198,1	98,6
<b>III. ID NETA</b>	<b>170,2</b>	<b>142,6</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

p preliminar

**Pasivos de inversión directa al tercer trimestre de cada gestión**  
(En millones de dólares)

<b>INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR</b>	<b>Ene-Sept 2016 p</b>	<b>Ene-Sept 2017 p</b>
<b>I. ID BRUTA</b>	<b>1.026,0</b>	<b>971,4</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	568,7	652,0
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	348,1	117,7
Reinversión de utilidades	220,6	534,3
Instrumentos de deuda	457,3	319,4
<b>II. DESINVERSIÓN <sup>1/</sup></b>	<b>615,4</b>	<b>349,2</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>	366,2	276,5
<b>III. ID NETA</b>	<b>410,6</b>	<b>622,1</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: 1/ No corresponde a fuga de capitales

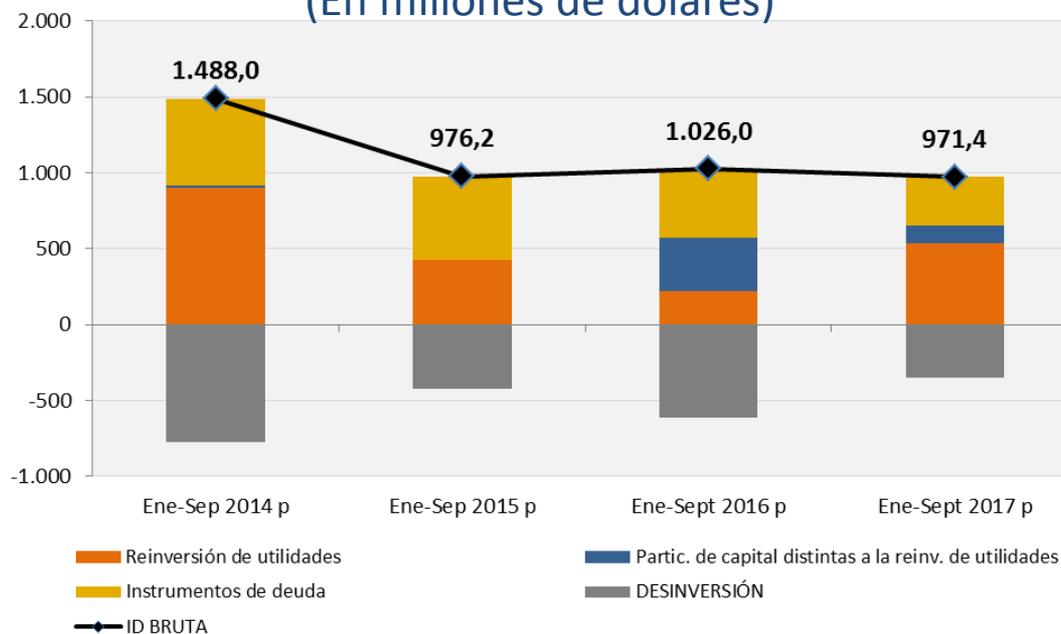
2/ Corresponde a pago de dividendos extraordinarios

3/ Pago de deuda con empresas relacionadas

p preliminar

A septiembre de 2017, la reinversión de utilidades explica el 55% del flujo de ID Bruta, los instrumentos de deuda lo hacen en un 32,9% y las participaciones de capital lo hacen en un 12,1%. En el año, la desinversión se encuentra explicada principalmente por amortización de créditos relacionados, que no corresponden a fuga de capitales.

### Inversión Directa según modalidad al tercer trimestre de cada gestión (En millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: En 2017 se registraron superdividendos por \$70 millones aproximadamente. Tanto en el MBP5 como en el MBP6 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 se denominan superdividendos y se clasifican como retiros de capital. Los pagos se consideran de naturaleza excepcional cuando son desproporcionadamente grandes en comparación con el nivel reciente de dividendos y utilidades. Si el nivel de dividendos declarados es muy superior a los dividendos anteriores y a las tendencias de las utilidades, el exceso debe excluirse de los dividendos y debe asentarse como un retiro de capital.

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

El Sector Hidrocarburos tiene una participación de 33,5% en los flujos de inversión directa bruta recibida, y en segundo lugar se encuentra el Sector Industria Manufacturera (20,8%). Minería representa el 18,6%.

## Pasivos de Inversión Directa según sector al tercer trimestre de cada gestión (En millones de dólares)

	Ene-Sept 2016 p	Ene-Sept 2017 p
Hidrocarburos	337,4	325,4
Minería	-27,6	181,1
Industria Manufacturera	241,3	201,8
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-6,3	1,2
Construcción	111,7	70,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	105,5	48,0
Servicios de Hoteles y Restaurants	0,0	0,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	39,5	81,9
Intermediación Financiera	40,9	30,9
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	178,1	32,4
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	-0,1	0,0
Empresas de Seguro	5,6	-1,4
<b>ID BRUTA</b>	<b>1.026,0</b>	<b>971,4</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

### Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2017 (En millones de dólares y como porcentaje del PIB)

	Ene - Sep 2016			Ene - Sep 2017			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2016	2017
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-2.168</b>			<b>-2.033</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,5</b>
Inversión Directa	170	411	-240	143	622	-480	-0,7	-1,3
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>487</b>	<b>23</b>	<b>463</b>	<b>16</b>	<b>1.025</b>	<b>-1.009</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,7</b>
Part. de capital y participacio	56	23	32	-15	25	-40	0,1	-0,1
Títulos de deuda	431	0	431	31	1.000	-969	1,3	-2,6
Soc. captadoras de depós	9	0	9	-208	0	-208	0,0	-0,6
Gobierno general <sup>2</sup>	57	0	57	63	1.000	-937	0,2	-2,5
Otros sectores	365	0	365	177	0	177	1,1	0,5
<b>Otra Inversión</b>	<b>613</b>	<b>565</b>	<b>49</b>	<b>378</b>	<b>600</b>	<b>-222</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>
<b>Activos de Reserva <sup>1</sup></b>	<b>-2.440</b>	<b>0</b>	<b>-2.440</b>	<b>-323</b>	<b>0</b>	<b>-323</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,9</b>
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-920</b>			<b>-335</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,9</b>

Nota <sup>1</sup>: 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.

Nota <sup>2</sup>: Los pasivos a septiembre de 2017 corresponden a la emisión de los bonos soberanos por \$us1.000 millones

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

OTRA INVERSIÓN

Deuda Externa  
Pública

## Otra inversión al tercer trimestre de cada gestión (En millones de dólares y como porcentaje del PIB)

	Ene - Sep 2016			Ene - Sep 2017			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2016	2017
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-2.168</b>			<b>-2.033</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,5</b>
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
Otro capital	0	0	0	8	0	8	0,0	0,0
Moneda y depósitos	126	-47	173	263	-64	327	0,5	0,9
Préstamos	0	578	-578	0	614	-614	-1,7	-1,7
Sociedades captadoras de depósitos excepto el banco central	0	1	-1	0	43	-43	0,0	-0,1
Gobierno General	0	521	-521	0	608	-608	-1,5	-1,7
Otros sectores	0	56	-56	0	-37	37	-0,2	0,1
Seguros, pensiones y otros	30	33	-3	-10	50	-60	0,0	-0,2
Créditos comerciales	458	0	458	111	0	111	1,3	0,3
Otras cuentas por cobrar	-1	0	-1	5	0	5	0,0	0,0
<b>Activos de Reserva</b>	<b>-2.440</b>	<b>0</b>	<b>-2.440</b>	<b>-323</b>	<b>0</b>	<b>-323</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,9</b>

**Activos Externos Consolidados**  
(En millones de dólares)

	Dic-16	Sep-17
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V+VI)</b>	<b>13.910</b>	<b>13.852</b>
Brutas	14.057	13.958
Obligaciones	147	107
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>10.081</b>	<b>10.130</b>
Brutas	10.081	10.130
Obligaciones	0	0,1
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>2.430</b>	<b>2.398</b>
Brutas	2.576	2.505
Obligaciones	146	107
<b>IV. FINPRO</b>	<b>755</b>	<b>589</b>
Brutas	755	589
Obligaciones		
<b>V. FPAH</b>	<b>640</b>	<b>729</b>
Saldo	640	729
<b>VI. FPA</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
Saldo	4	6

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

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 deudora (\$us-1.414 millones; -3,8% 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 al tercer trimestre de cada gestión**  
(En millones de dólares)

	dic-16	Transacciones (Neto)	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	sep-17
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>124</b>	<b>-2.033</b>	<b>179</b>	<b>72</b>	<b>244</b>	<b>-1.414</b>
<b>PII Neta como %PIB</b>	<b>0,4%</b>					<b>-3,8%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>20.735</b>	<b>214</b>	<b>181</b>	<b>22</b>	<b>201</b>	<b>21.354</b>
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
<b>Pasivos</b>	<b>20.612</b>	<b>2.247</b>	<b>2</b>	<b>-50</b>	<b>-43</b>	<b>22.768</b>
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

A septiembre de 2017, el saldo de la deuda pública externa alcanza a \$us8.844 millones, equivalentes al 24% del PIB, muy por debajo del umbral establecido por organismos internacionales (50%) para determinar la sostenibilidad y adecuada administración de la deuda. El financiamiento externo del último trimestre fue canalizado hacia proyectos de inversión e infraestructura productiva.

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

	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17
<b>INVERSIÓN DE CARTERA</b>				
<b>Títulos de deuda</b>				
d/c Gobierno general	1.000	2.000	2.000	2.000
<b>OTRA INVERSIÓN</b>				
<b>Moneda y depósitos <sup>1/</sup></b>				
d/c Banco Central	10	10	12	12
<b>Préstamos</b>				
d/c Gobierno general y otros <sup>2/</sup>	6.002	6.131	6.443	6.565
<b>Otras cuentas por cobrar/por pagar <sup>3/</sup></b>				
d/c Banco Central	36	36	36	36
<b>Derechos especiales de giro (Incurrancia neta de pasivos) <sup>4/</sup></b>	220	223	228	232
<b>SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>7.268</b>	<b>8.400</b>	<b>8.718</b>	<b>8.844</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

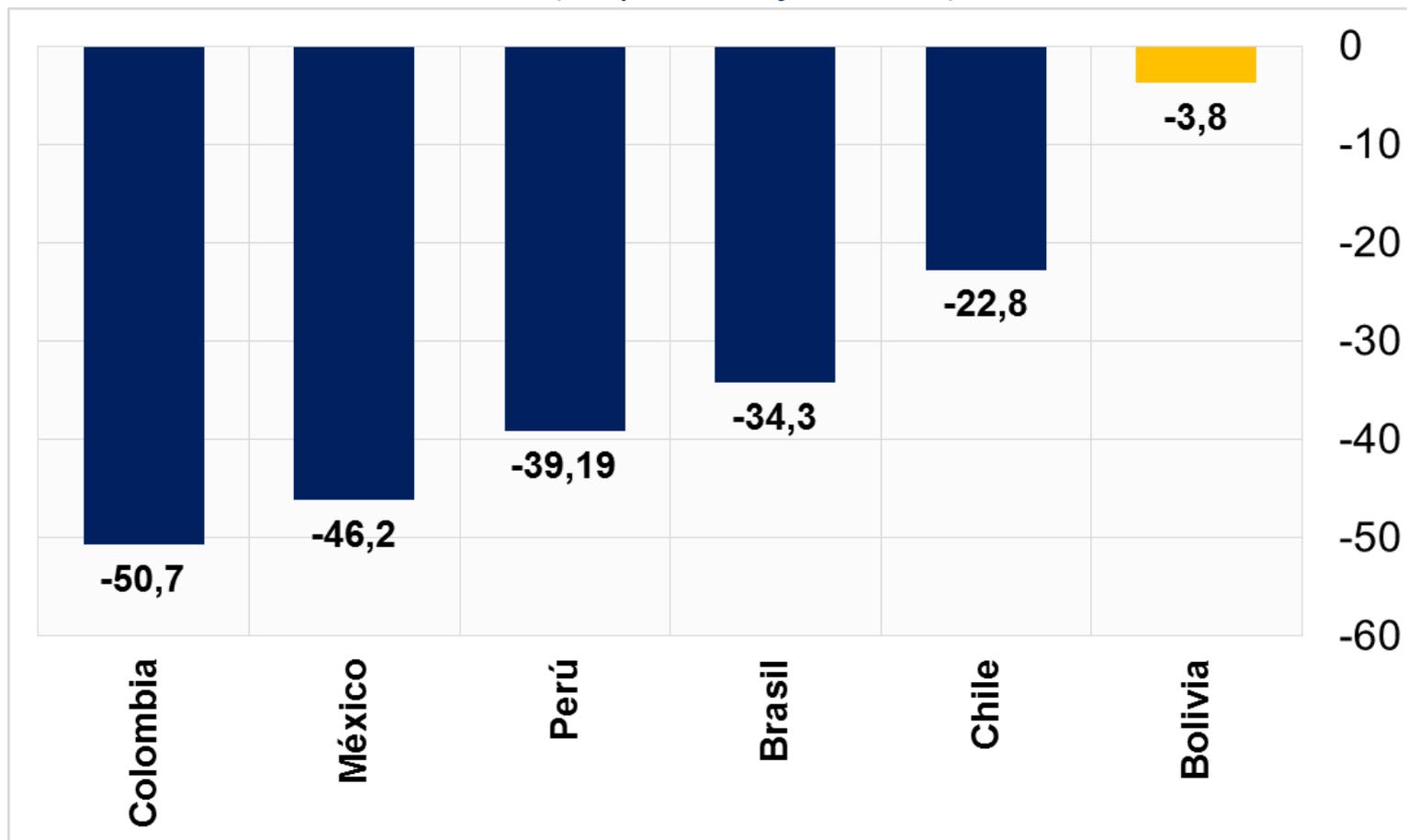
Nota: 1/ Comprenden cuentas de depósito que el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA (*Multilateral Investment Guarantee Agency*) mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, de cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos

2/ Incluye empresas públicas y empresas privadas con garantía pública.

3/ 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.

4/ 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.

Posición de Inversión Internacional de Bolivia y países seleccionados  
de américa latina a septiembre de 2017  
(En porcentaje del PIB)



Fuente: Banco centrales y BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: La información de países corresponde a Jun-17, excepto Bolivia

# BALANZA DE PAGOS

PII

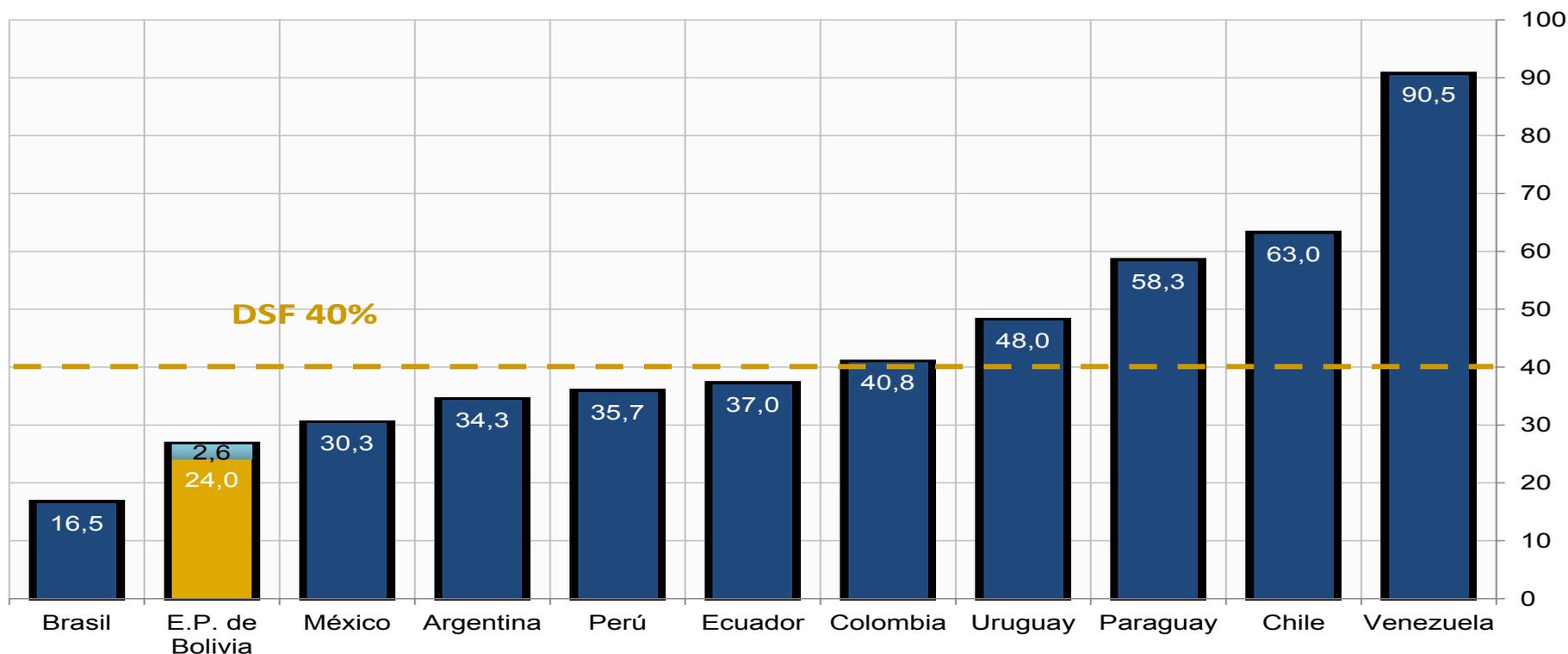
CUENTA FINANCIERA

OTRA INVERSIÓN

Deuda Externa

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

## Indicador de solvencia de Bolivia y países seleccionados de la región a septiembre de 2017



DSF 40%

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

Elaboración: APEC-BCB

Notas: \*Debt Sustainability Framework

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

# BALANZA DE PAGOS

# PII

## CUENTA FINANCIERA

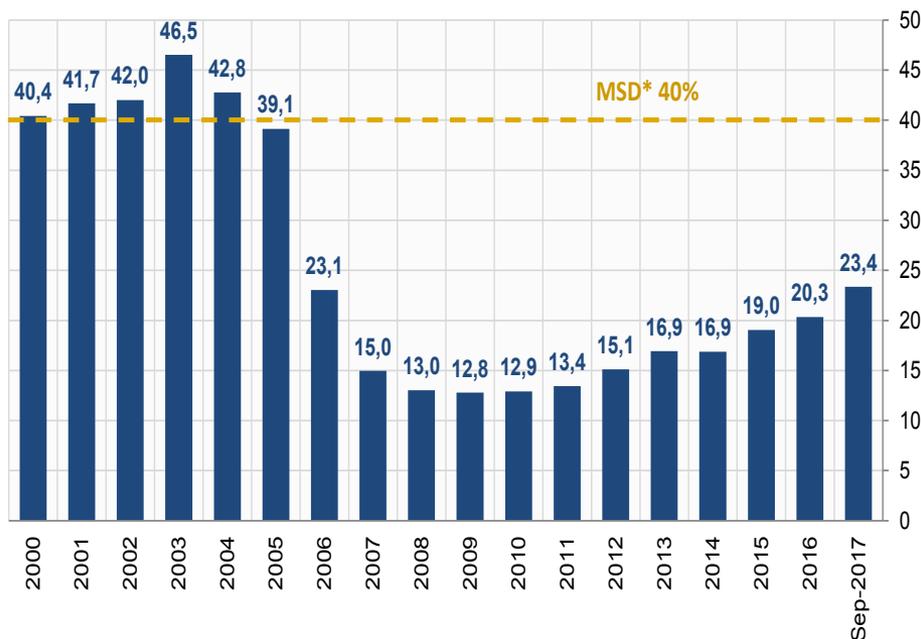
## OTRA INVERSIÓN

## Deuda Externa Pública

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

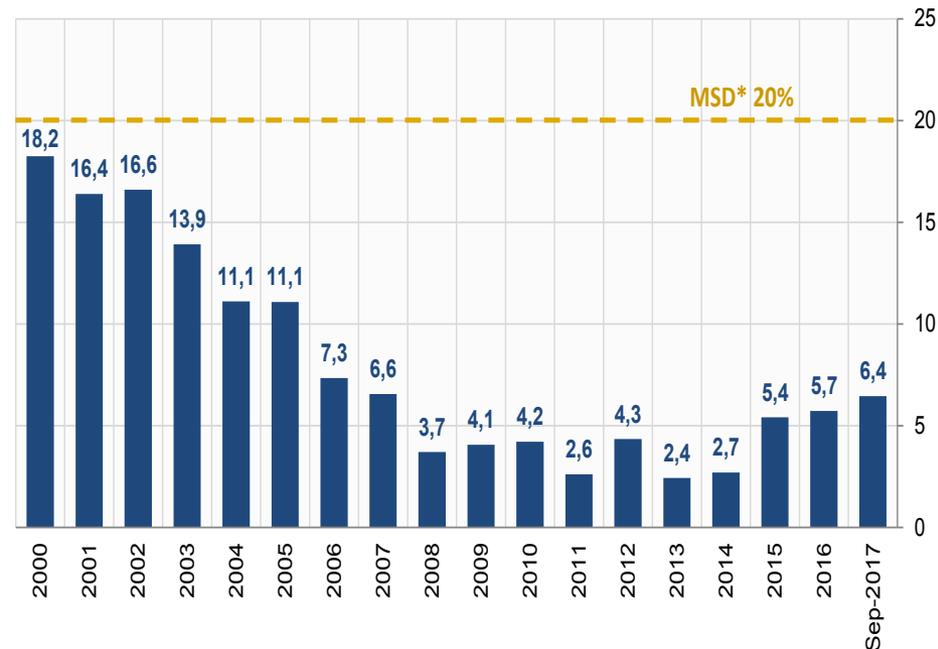
### Indicador de solvencia

Valor Presente Deuda Externa Pública / PIB



### Indicador de liquidez <sup>1</sup>

Servicio Deuda Externa Pública / Exportaciones



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: 1/ El indicador de liquidez a septiembre 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	Dic - 2016	Sep - 2017	Umbral DSF <sup>1</sup> (%)	Criterio PAC <sup>2</sup> (%)	Umbral Maastricht <sup>2</sup> (%)
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	21,3	24,0		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	20,3	23,4	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación	84,0	90,7	150		

Indicadores de Liquidez	Dic - 2016	Sep - 2017	Umbral DSF <sup>1</sup> (%)
Servicio Deuda Externa Pública / Exportación	5,7	6,4	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 3er Trimestre 2017

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 14 de noviembre de 2017

BCB-APEC-PRE-2017-II-112

*Preparado por la Subgerencia del Sector Externo*