



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

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

1. En 2017, la economía nacional presenta una necesidad de financiamiento que derivó en un financiamiento efectivo mediante el influjo neto de capitales, así como la emisión de Bonos Soberanos.
2. El déficit en cuenta corriente (\$us2.377 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 este resultado principalmente por el influjo de las remesas.
3. El financiamiento percibido (\$us2.758 millones) mayor a la gestión anterior (\$us2.257 millones) se sustenta principalmente en la emisión neta de pasivos de Inversión Directa y de Cartera. Dentro de la rúbrica Otra Inversión se tiene un incremento neto de pasivos en la categoría préstamos, y si bien los Activos de Reserva presentan una reducción, la magnitud de esta es significativamente menor a la registrada el año pasado (\$us3.046 millones).

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

	2016			2017			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2016	2017
CUENTA CORRIENTE	9.808	11.739	-1.932	10.798	13.175	-2.377	-5,7	-6,3
Bienes y Servicios	8.244	10.746	-2.502	9.110	11.627	-2.518	-7,3	-6,7
Bienes	7.000	7.888	-889	7.746	8.601	-855	-2,6	-2,3
Servicios	1.245	2.858	-1.613	1.364	3.027	-1.663	-4,7	-4,4
Ingreso Primario	138	759	-621	182	1.299	-1.117	-1,8	-3,0
Ingreso Secundario	1.425	234	1.191	1.506	248	1.258	3,5	3,3
d/c Remesas de trabajadores	1.204	227	977	1.289	239	1.050	2,9	2,8
CUENTA CAPITAL	5	0	5	5	0	5	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento	-1.926			-2.371			-5,7	-6,3
	2016			2017			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2016	2017
CUENTA FINANCIERA			-2.257			-2.758	-6,6	-7,3
Inversión Directa	89	335	-246	80	725	-645	-0,7	-1,7
Inversión de Cartera	953	21	932	-354	1.030	-1.385	2,7	-3,7
Otra Inversión	815	711	104	277	994	-716	0,3	-1,9
Activos de Reserva ¹	-3.046	0	-3.046	-12	0	-12	-8,9	0,0
Errores y Omisiones			-330			-387	-1,0	-1,0

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.

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

Para 2017 y de manera más específica se tiene:

- a) La balanza comercial² muestra un valor ligeramente menos deficitario (\$us855 millones) que el observado en 2016, debido a que el incremento de las exportaciones fue mayor al que registraron las importaciones.
- b) El incremento del valor exportado se sustenta en un efecto favorable de precios, toda vez que los volúmenes se resintieron en el sector de hidrocarburos y sojero. En efecto, los volúmenes exportados de hidrocarburos disminuyeron principalmente, 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, además de una menor demanda por parte de Colombia y Perú. 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 (insumos como combustible y materias primas para los sectores agrícola e industrial) y de capital (principalmente maquinaria industrial y equipo de transporte). 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 al 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 el pago de dividendos. Asimismo destacan los mayores intereses pagados por pasivos externos.
- f) Al interior del ingreso secundario, sobresalen los influjos de remesas provenientes del extranjero, cuyo flujo acumulado en 2017 (\$us1.289,4 millones) es el registro histórico más elevado.

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

² La Balanza Comercial se calcula a partir de datos de exportaciones e importaciones ajustadas por criterios metodológicos de Balanza de Pagos, como ser fletes y seguros, gastos de realización, bienes para transformación y bienes en contraventa. Por lo tanto, su valor difiere del saldo comercial presentado por el INE.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

- g) En 2017, la rúbrica de ID posiciona a la economía nacional como emisora neta de pasivos de inversión extranjera (\$us645 millones), es decir, receptora neta de Inversión Directa.
 - h) Los activos netos de ID (\$us80 millones) se explican principalmente por préstamos al exterior con empresas afiliadas, destacando los sectores de manufactura e hidrocarburos. Los pasivos netos de ID en la gestión 2017 registraron \$us725 millones, mayor a lo observado en similar periodo de 2016 (\$us335 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 \$us716 millones. Destaca la disminución de activos en Créditos Comerciales mientras que los saldos de activos vinculados a Moneda y depósitos de las empresas y de los hogares con el exterior fueron mayores con relación a 2016; por su parte sobresalen los desembolsos netos de deuda pública, principalmente por el gobierno general, destinado a emprendimientos productivos e infraestructura, y apoyo presupuestario, 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 (\$us2.492 millones; 6,6% 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 principalmente para salud e infraestructura) y al incremento en el stock de pasivos por Inversión Directa entre los más importantes.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

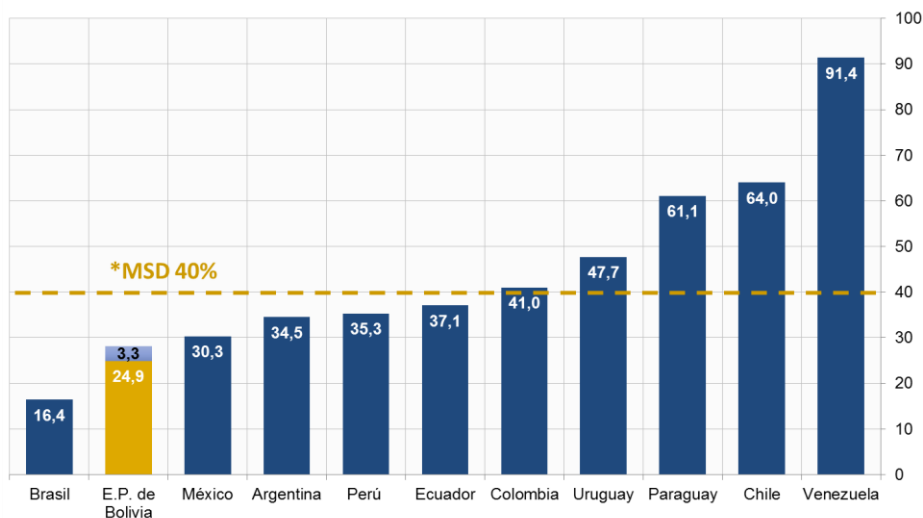
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (En millones de dólares y porcentaje)

	dic-16	dic-17
Posición de Inversión Internacional Neta	-45	-2.492
PII Neta como % PIB	-0,1%	-6,6%
Activos Financieros	20.740	21.096
Inversión Directa	639	794
Inversión de cartera	5.586	5.667
Otra inversión	4.434	4.374
Activos de reserva del BCB	10.081	10.261
Pasivos	20.784	23.588
Inversión Directa	11.604	12.305
Inversión de cartera	1.139	2.147
Otra inversión	8.042	9.136

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/PIB)



Fuente: Latin Focus Consensus Forecast (Enero 2018)

Elaboración: BCB

Notas: * Marco de Sostenibilidad de Deuda

Los datos de Bolivia y los países se refieren a deuda externa total (MLP) a diciembre 2017. Para Bolivia 24,9% corresponde a deuda pública externa y 3,3% a deuda privada (de MLP con terceros)

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

TQM/LRC/wsc

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país