

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

4to Trimestre 2017

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 27 de febrero de 2018

BCB-APEC-PRE-2018-I-20

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo

En 2017, la Balanza de Pagos muestra una necesidad de financiamiento, lo que implicó una posición emisora neta de pasivos financieros. La necesidad de financiamiento se explica por un déficit en cuenta corriente el cual responde básicamente a un flujo adeudado con el exterior asociado a la renta de la inversión (ingreso primario).

Balanza de Pagos 2017

(En millones de dólares y porcentaje del PIB)

	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	-3.046	0	-3.046	-12	0	-12	-8,9	0,0
Errores y Omisiones			-330			-387	-1,0	-1,0



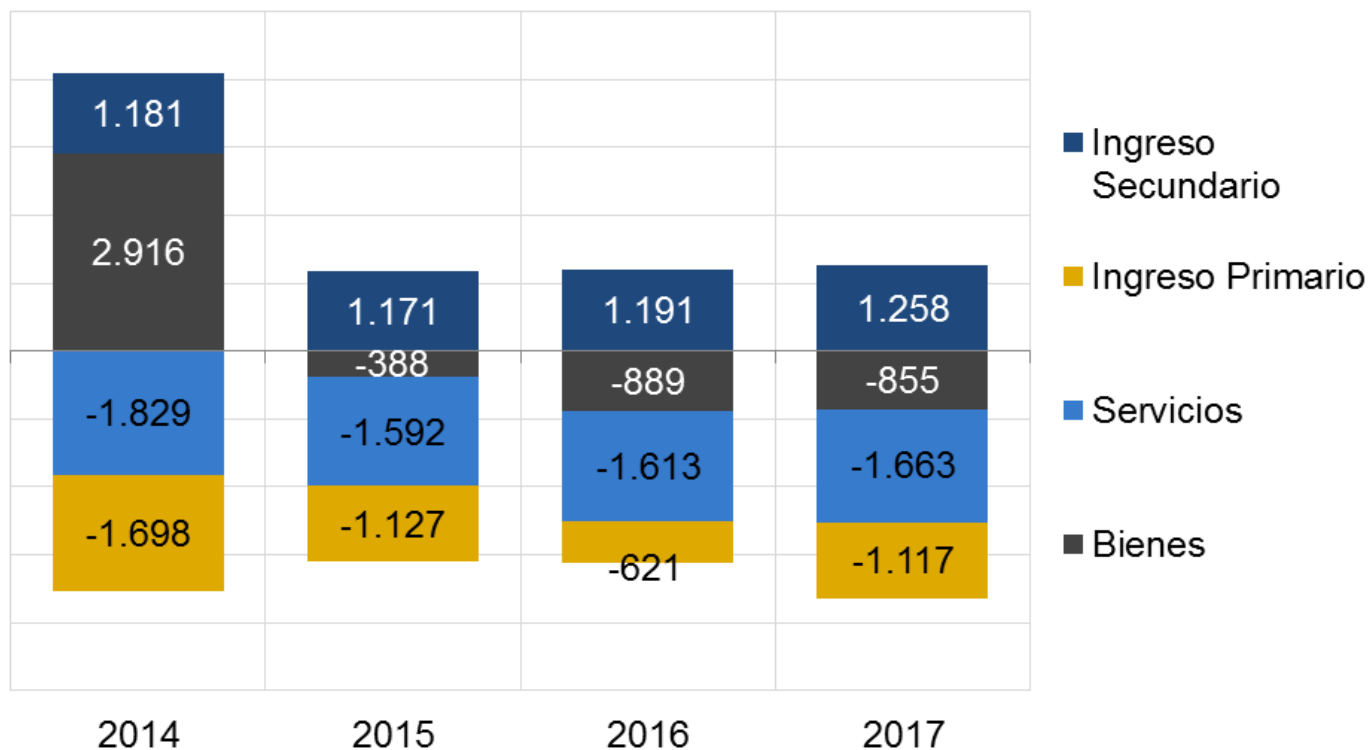
BALANZA DE PAGOS

PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD
DE FINANCIAMIENTO

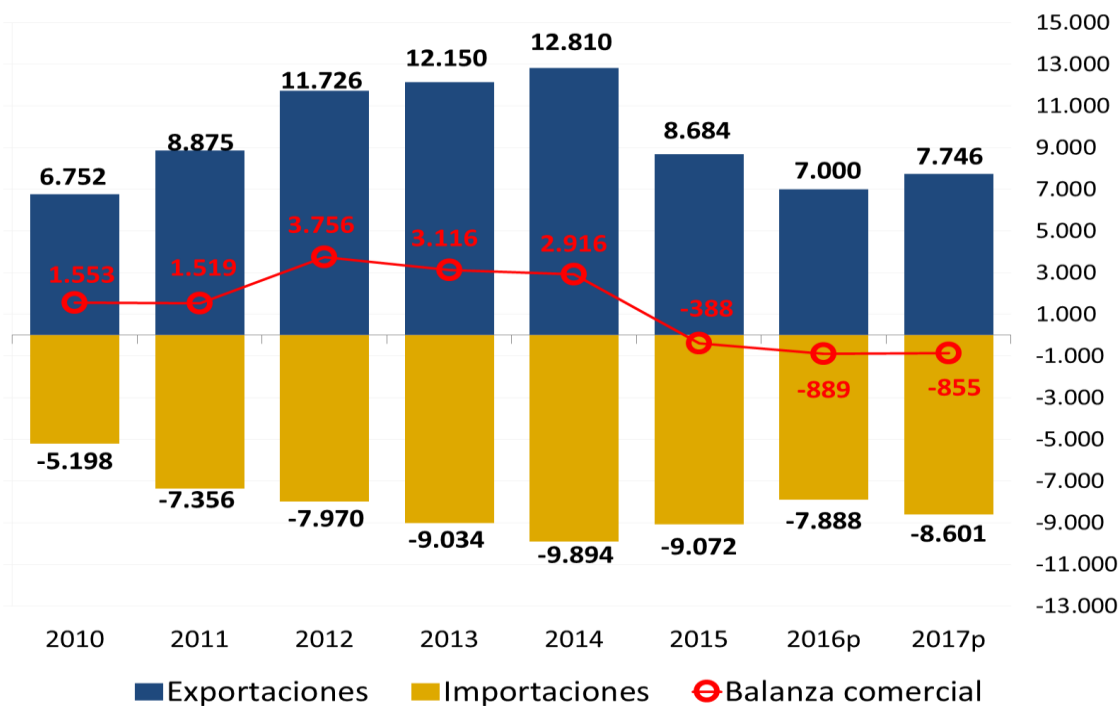
CUENTA CORRIENTE

Cuenta Corriente según categoría
(En millones de dólares)



La balanza comercial muestra un valor ligeramente menos deficitario que el observado en similar periodo de 2016¹, resultado explicado por una expansión de las exportaciones mayor a la de las importaciones.

Balanza Comercial, exportaciones e importaciones
(Acumulado a diciembre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: La BC se calcula a partir de datos de exportaciones e importaciones ajustadas por criterios metodológicos de BP, como ser fletes y seguros, gastos de realización, bienes para transformación y bienes en contraventa. Por lo tanto, su valor difiere del saldo comercial del INE.

BALANZA DE PAGOS

PII

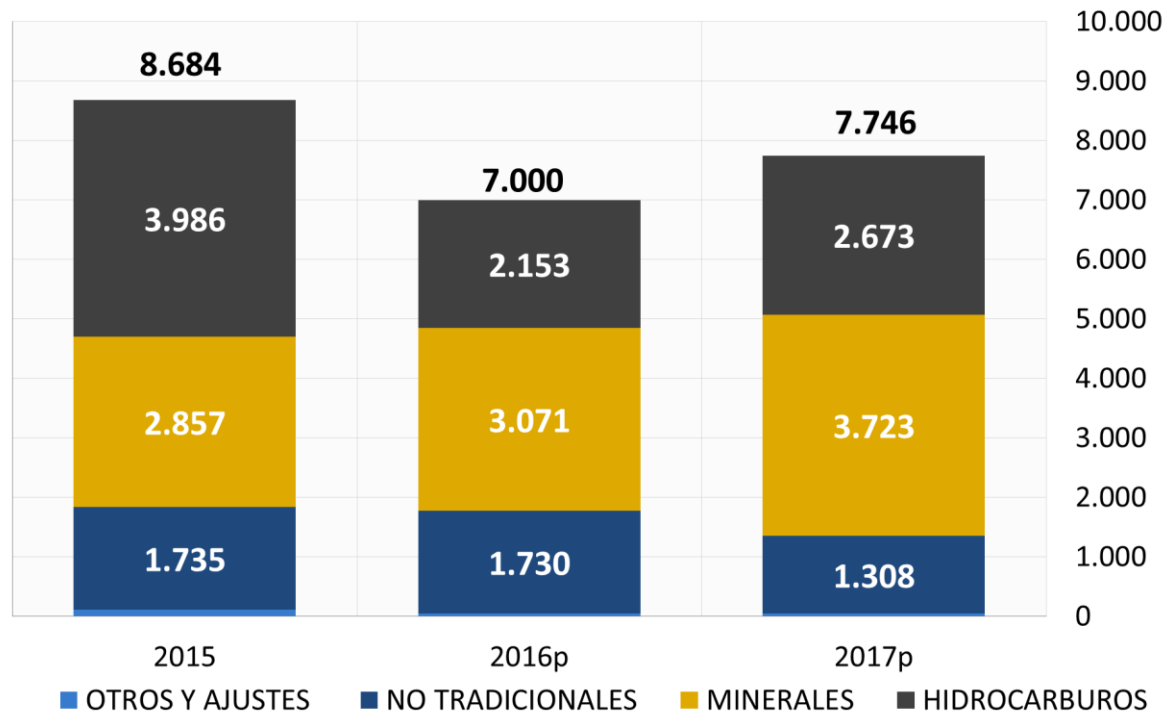
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Exportaciones

Las exportaciones de 2017 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 a causa de bajos rendimientos en el sector sojero.

Valor de las exportaciones FOB por sector (En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

BALANZA DE PAGOS

PII

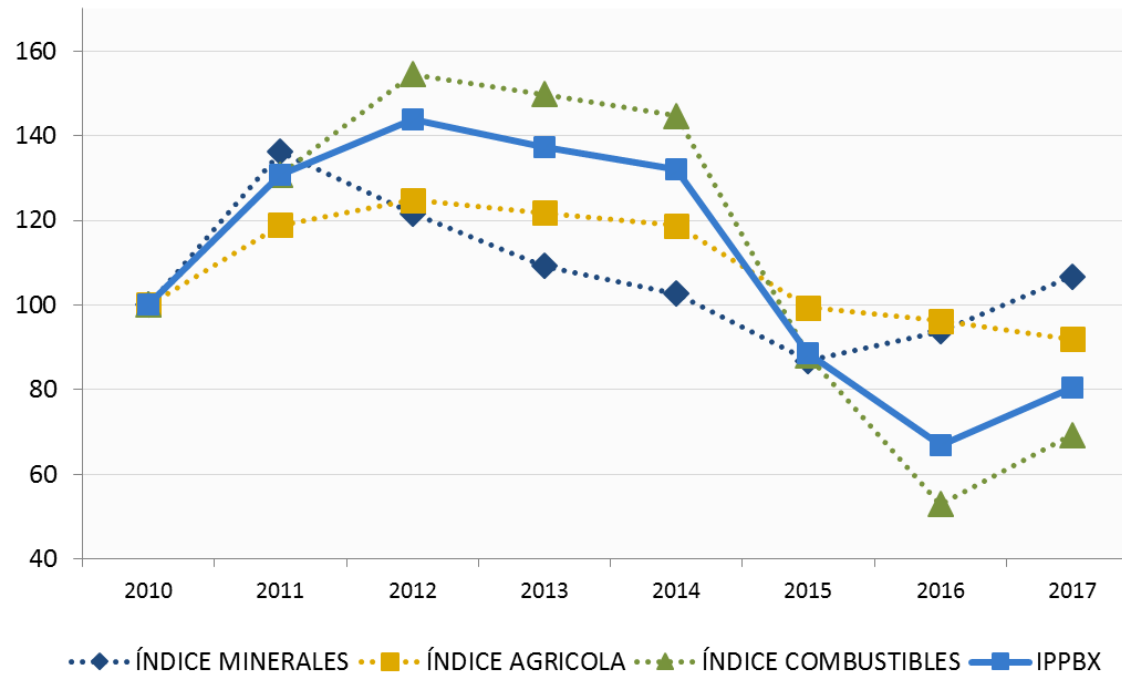
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Exportaciones

En 2017, se observa un incremento en el precio de las exportaciones de minerales, donde destacan los incrementos en la cotización del zinc, oro y plomo; así como el incremento de combustibles. Esto compensó el ligero descenso en el precio de productos agrícolas.

IPPBX promedio total y por sector
(Enero a diciembre de cada gestión; 2010 = 100)

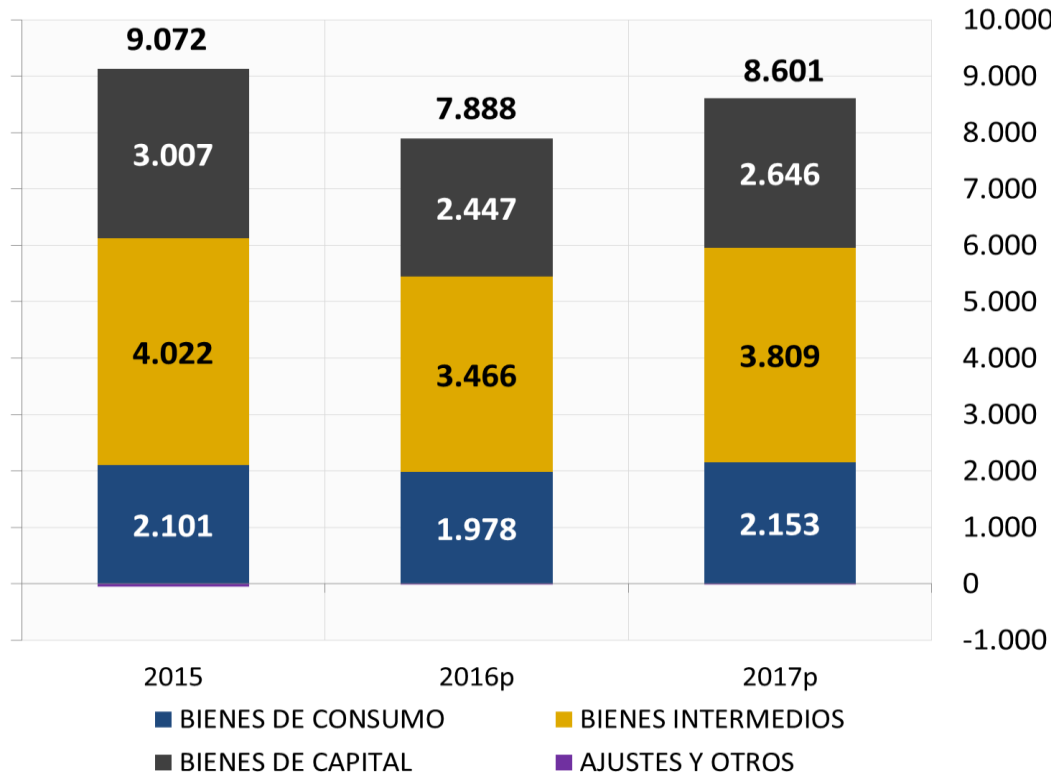


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

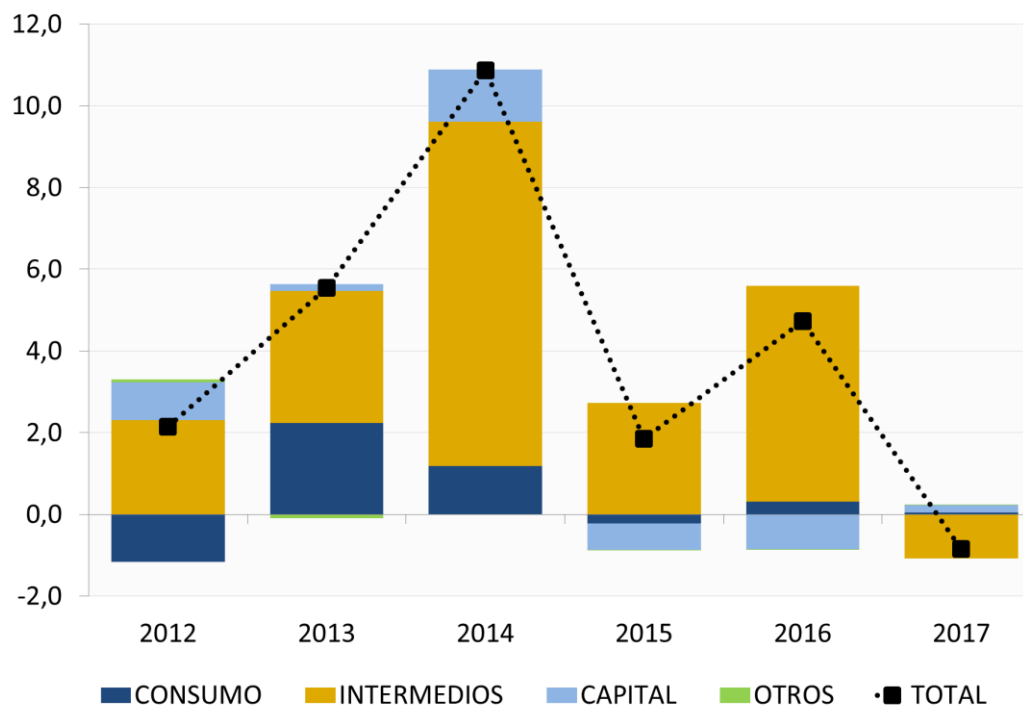
El valor de las importaciones acumuladas a diciembre de 2017 es mayor al registrado en similar periodo de 2016, debido al incremento en todos sus componentes según destino económico.

Valor de las importaciones FOB por sector

(Acumulado a diciembre de cada gestión, en millones de dólares)



Variación del volumen de las importaciones por sector (Acumulado a diciembre de cada gestión, en porcentaje e incidencia)



BALANZA DE PAGOS

PII

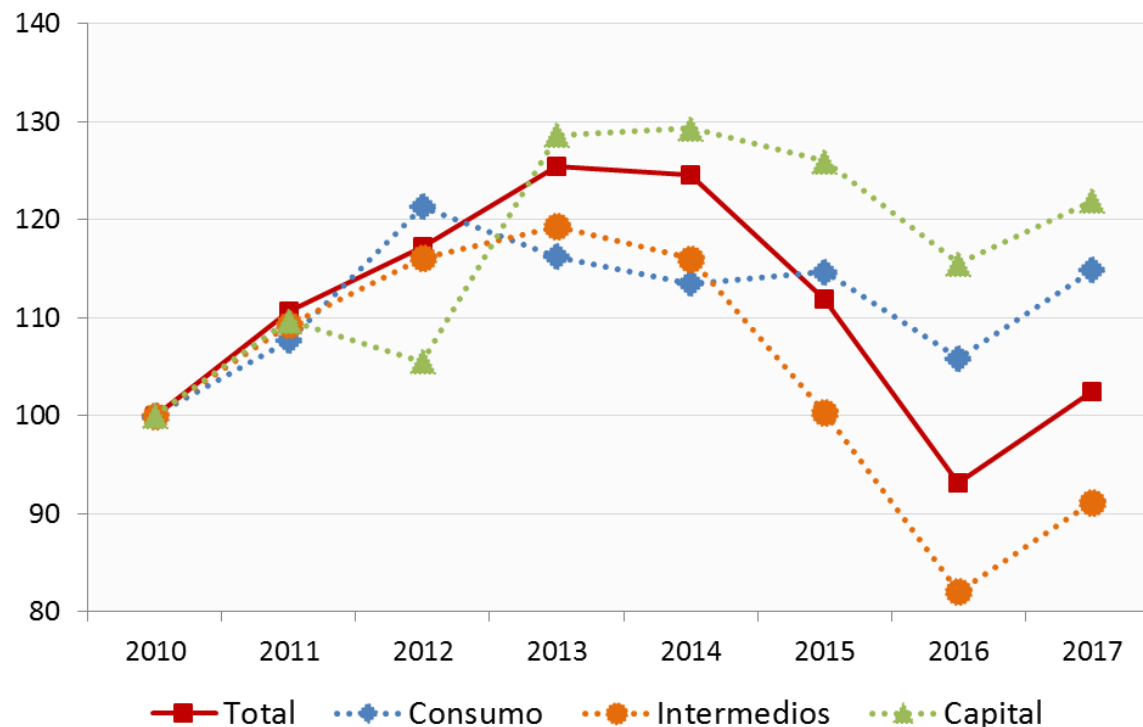
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Importaciones

Los precios promedio de las importaciones de 2017 muestran un repunte en todos sus sectores, según destino económico, respecto a 2016.

Precio implícito promedio total y por sector
(Enero a diciembre de cada gestión; 2010 = 100)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

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 de la demanda interna.

(En millones de dólares y porcentaje)

	Ene - Dic 2016		Ene - Dic 2017		Variación (%)	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito
Servicios de manufactura en insumos físicos	70,1		74,6		6,4	
Servicios de gastos de realización		511,7		551,3		7,7
Reparación y mantenimiento de equipos		21,9		22,2		1,1
A. TRANSPORTES	298,7	717,5	379,5	770,0	27,0	7,3
B. VIAJES	713,1	818,3	748,4	811,6	5,0	-0,8
B.1. De Negocios	142,2	162,0	149,2	162,3	4,9	0,2
B.1.1. adquisición de ByS por trabajador	2,0	0,2	2,4	0,3	17,7	9,8
B.2. Personales	568,8	656,1	596,8	649,1	4,9	-1,1
C. OTROS SERVICIOS	163,0	788,5	161,1	871,5	-1,2	10,5
TOTAL SERVICIOS MBP6	1.244,9	2.857,9	1363,6	3026,6	9,5	5,9
SALDO EN LA BALANZA DE SERVICIOS		-1.613,0		-1.663,1		

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.

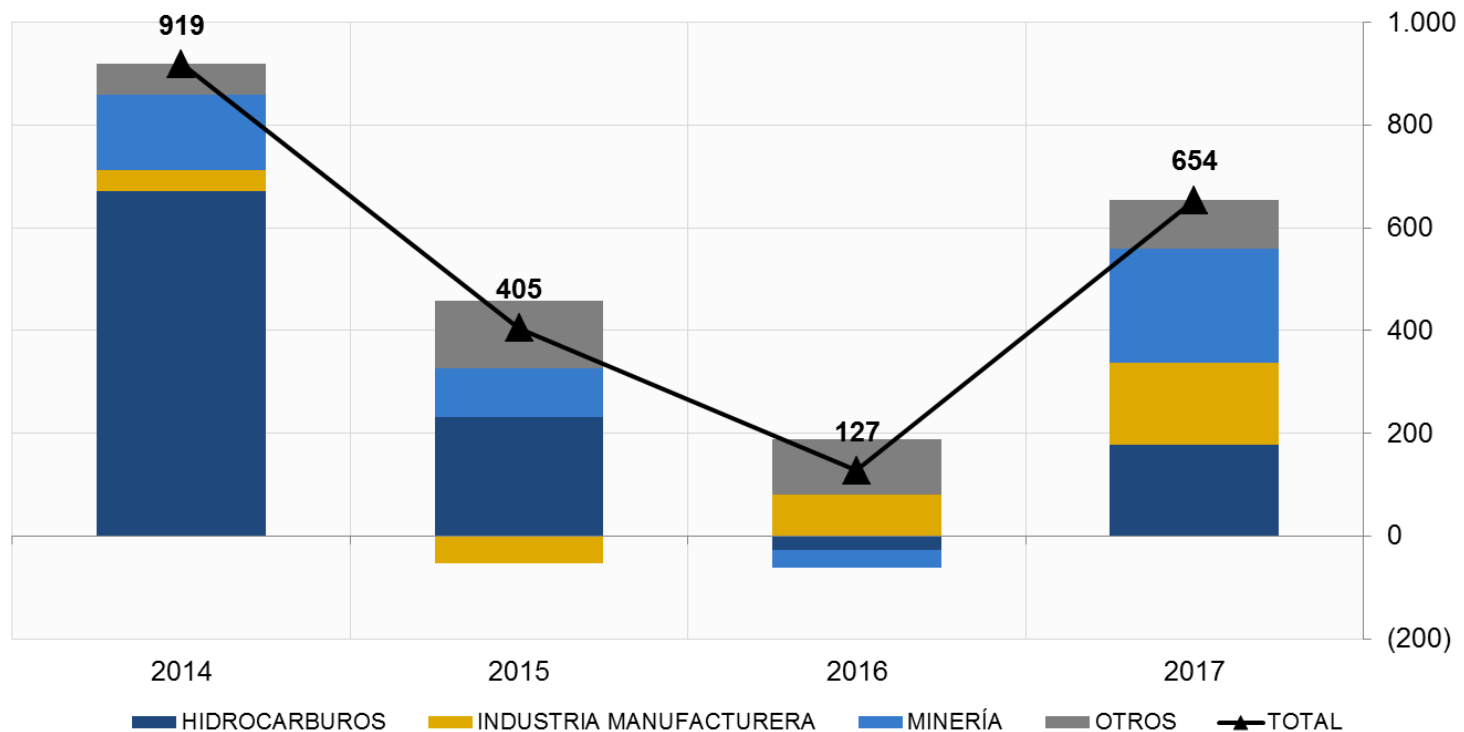
(En millones de dólares)

	2016	2017	Variación
INGRESO PRIMARIO	-621	-1.117	-496
Compensación de empleados	11	8	-3
Renta de la inversión	-632	-1.124	-492
d/c Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-428	-361	67
d/c Utilidades reinvertidas	-127	-654	-527
Otros ingresos primarios	0	0	0

Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El incremento de las utilidades reinvertidas es generalizado para todos los sectores económicos. Minería es el sector que registró un mayor repunte.

Pasivos: Utilidades Reinvertidas (En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

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

Ingreso Secundario (En millones de dólares y porcentaje)

	2016	2017	Variación Relativa
Ingreso Secundario	1.191,1	1.257,8	5,6
Gobierno General	159,5	153,1	-4,0
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	1.031,6	1.104,7	7,1
d/c Remesas de Trabajadores	976,6	1.050,2	7,54
Remesas Recibidas	1.203,6	1.289,4	7,1
Remesas enviadas	227,0	239,1	5,4

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

INGRESO SECUNDARIO

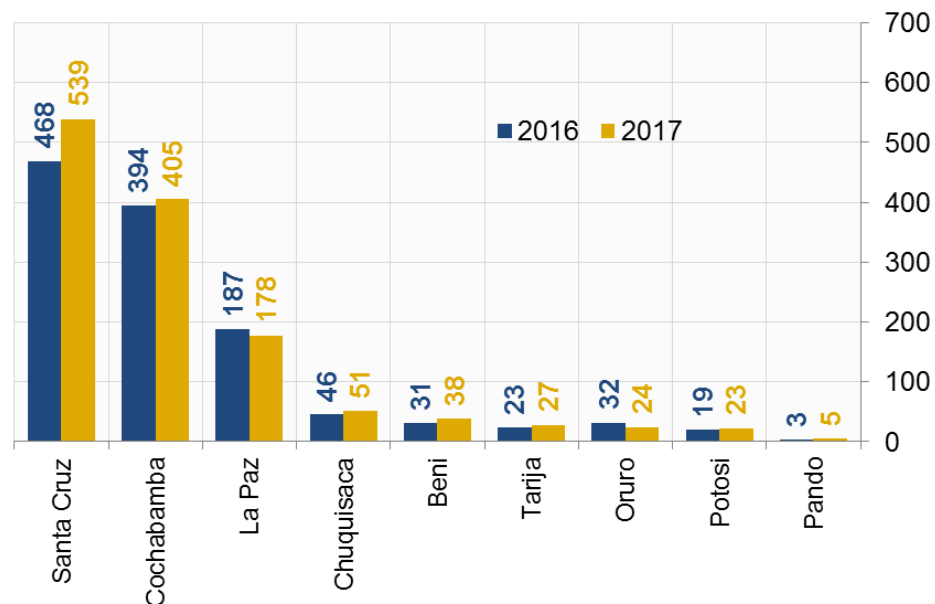
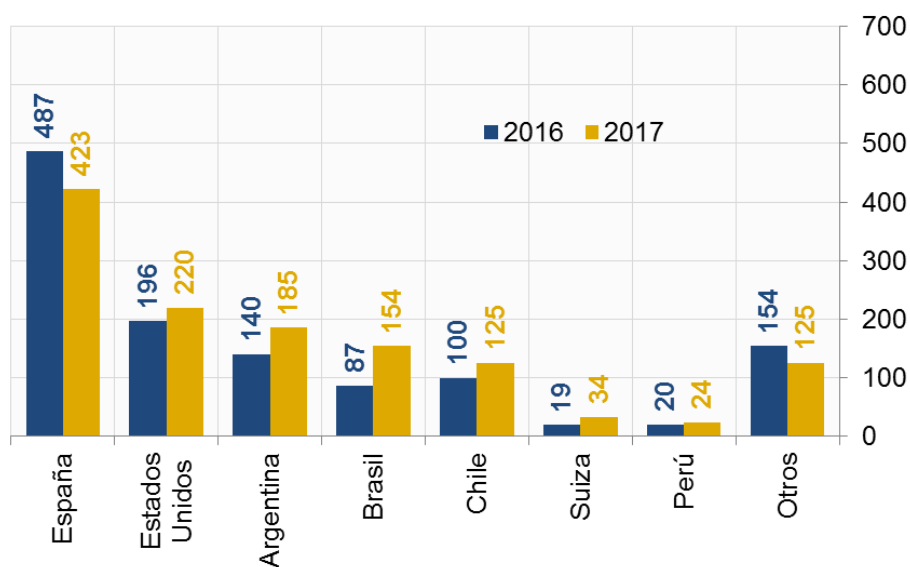
Remesas

El flujo acumulado de remesas en 2017 (\$us1.289 millones), es el registro histórico más elevado.

Remesas de Trabajadores según país

Remesas de Trabajadores según plaza de pago

(En millones de dólares)





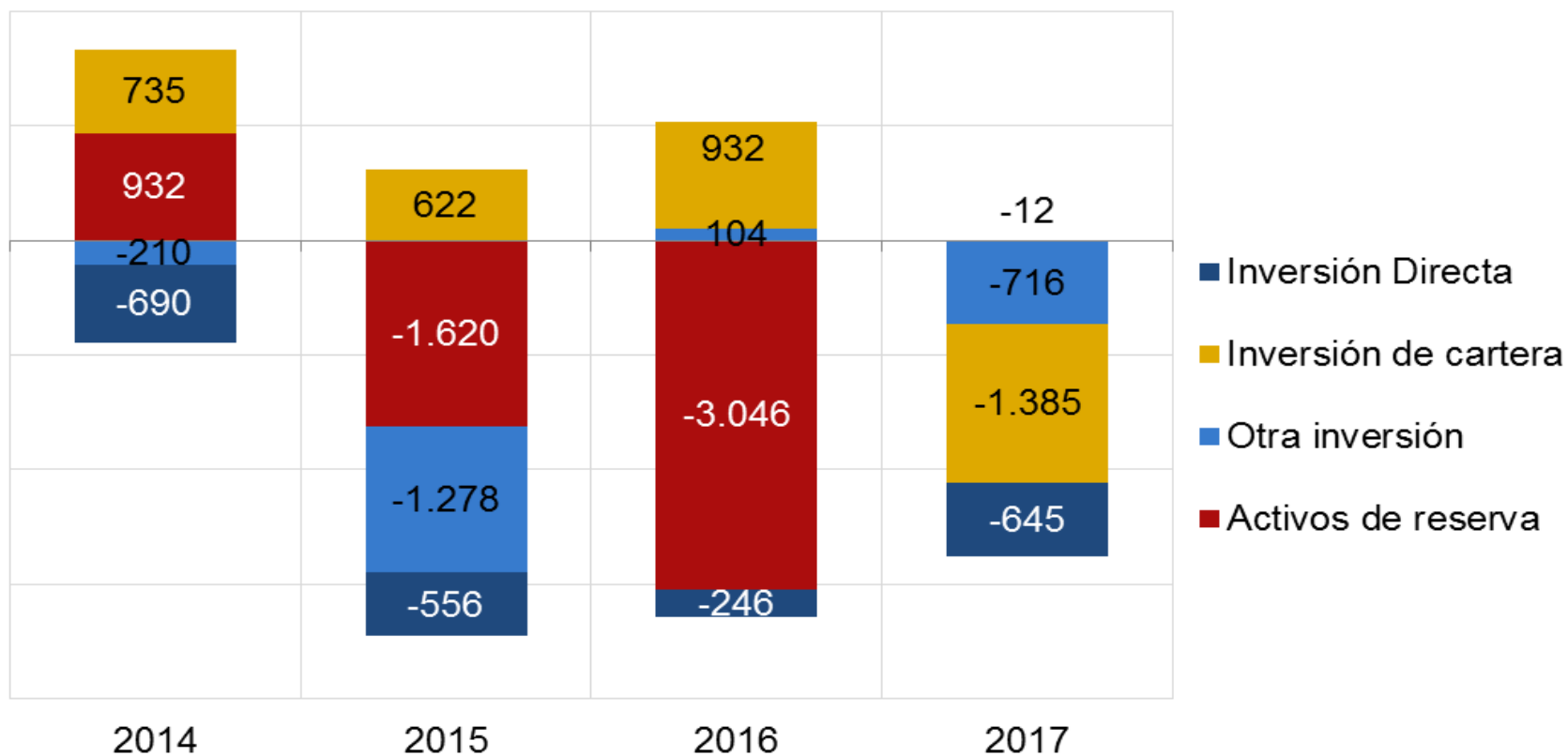
CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS 2017

(En millones de dólares y porcentaje del PIB)

	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	-3.046	0	-3.046	-12	0	-12	-8,9	0,0
Errores y Omisiones			-330			-387	-1,0	-1,0

CUENTA FINANCIERA

Cuenta Financiera
(En millones de dólares)



En 2017 se registró un flujo neto de recursos de ID que ingresaron al país por \$us645 millones, mayor al registrado en 2016.

INVERSIÓN DIRECTA

(En millones de dólares y en porcentaje)

INVERSIÓN DIRECTA	2014 p	2015 p	2016 p	2017 p
I. ACTIVOS				
ID Bruta	732,7	599,5	537,8	378,8
Desinversión ^{1/}	765,8	601,3	449,0	299,1
ID Neta	-33,1	-1,8	88,9	79,7
II. PASIVOS				
ID Bruta	2.121,6	1.166,2	1.100,7	1.220,9
Desinversión ^{1/}	1.465,1	611,5	765,4	496,2
ID Neta	656,6	554,6	335,4	724,7
III. ACTIVOS - PASIVOS	-689,7	-556,4	-246,5	-645,0

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No representa fuga de capitales

ACTIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA (En millones de dólares y en porcentaje)

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR	2016 p	2017 p
I. TOTAL ENVIADO	537,8	378,8
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	522,8	352,5
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	449,0	299,1
Retiros de Capital ^{2/}	6,7	0,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	442,2	299,1
III. ID NETA	88,9	79,7

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

Nota: 1/ No corresponde a fuga de capitales

2/ Puede corresponder a pago de dividendos extraordinarios

3/ Pago de deuda con empresas relacionadas

PASIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA (En millones de dólares)

INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR	2016 p	2017 p
I. ID BRUTA	1.100,7	1.220,9
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	532,6	805,7
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	405,7	152,0
Reinversión de utilidades	126,8	653,6
Instrumentos de deuda	568,2	415,2
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	765,4	496,2
Retiros de Capital ^{2/}	249,2	85,3
Venta de Participación a Inversionistas Locales	90,3	0,6
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	425,9	410,4
III. ID NETA	335,4	724,7

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No corresponde a fuga de capitales

2/ Corresponde a pago de dividendos extraordinarios en parte

3/ Pago de deuda con empresas relacionadas

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

En 2017 destaca el incremento de la ID Bruta respecto a la gestión previa. El Sector Hidrocarburos tiene una participación del 32% en los flujos de inversión directa bruta recibida, y en segundo lugar se encuentra el Sector Industria Manufacturera (21,2%).

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

	2016 p	2017 p	Participación
Hidrocarburos	330,3	385,5	31,6
Minería	41,6	252,8	20,7
Industria Manufacturera	142,6	258,6	21,2
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-5,4	0,9	0,1
Construcción	162,0	98,4	8,1
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	118,2	57,2	4,7
Servicios de Hoteles y Restaurants	0,0	0,0	0,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	51,4	68,4	5,6
Intermediación Financiera	70,8	59,2	4,9
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	178,1	35,8	2,9
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	-0,1	0,0	0,0
Empresas de Seguro	11,2	4,1	0,3
ID BRUTA	1.100,7	1.220,9	100,0

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

INVERSIÓN DE CARTERA Y OTRA INVERSIÓN (En millones de dólares y como porcentaje del PIB)

	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
Part. de capital y participaciones en fondos de inv.	267	21	246	23	30	-7	0,7	0,0
Títulos de deuda	685	0	685	-378	1.000	-1.378	2,0	-3,6
Soc. captadoras de depósitos, excepto BCB	-46	0	-46	-183	0	-183	-0,1	-0,5
d/c RAL	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Gobierno general	77	0	77	-370	1.000	-1.370	0,2	-3,6
Otros sectores	655	0	655	176	0	176	1,9	0,5
Otra Inversión	815	711	104	277	994	-716	0,3	-1,9
Otro capital	3	0	3	11	0	11	0,0	0,0
Moneda y depósitos	236	15	221	201	-46	247	0,6	0,7
Préstamos	0	609	-609	0	981	-981	-1,8	-2,6
Seguros, pensiones y otros	33	87	-54	-13	59	-71	-0,2	-0,2
Créditos comerciales	543	0	543	71	0	71	1,6	0,2
Otras cuentas por cobrar	1	0	1	7	0	7	0,0	0,0
Activos de Reserva	-3.046	0	-3.046	-12	0	-12	-8,9	0,0
Errores y Omisiones			-330			-387	-1,0	-1,0

Activos Externos Consolidados (En millones de dólares)

	Dic-16	Dic-17
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V)	13.910	13.524
Brutas	14.057	13.623
Obligaciones	147	99
II. BCB NETAS	10.081	10.261
Brutas	10.081	10.261
Obligaciones	0	0,0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	2.430	2.367
Brutas	2.576	2.465
Obligaciones	146	99
IV. FINPRO	755	558
Brutas	755	558
Obligaciones		
V. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH y FPIEEH en ME)	644	339

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

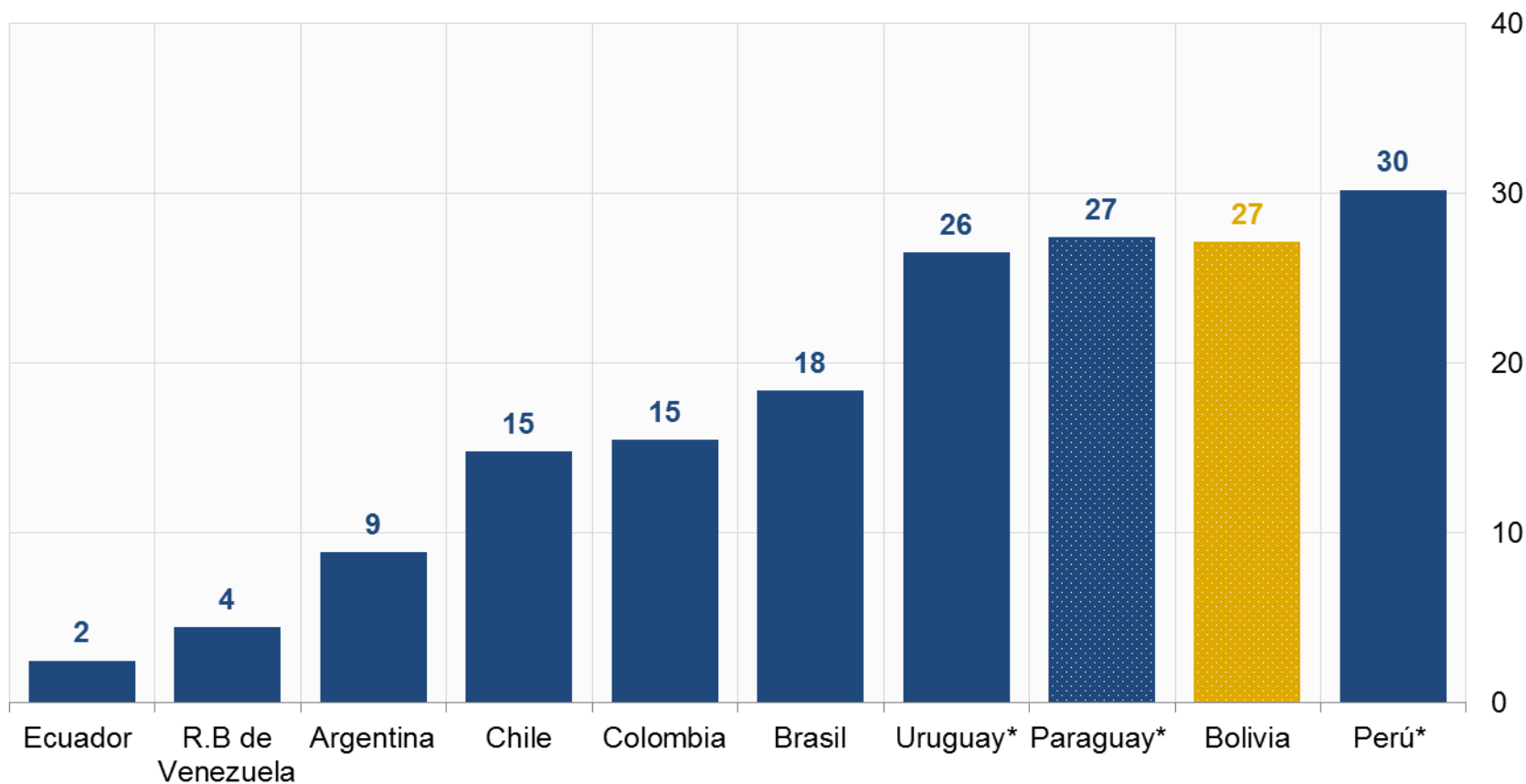
FINPRO: Fondo para la Revolución Industrial y Productiva

FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

FPA: Fondo de Protección al Asegurado

FPIEEH: Fondo de Promoción a Inversión en Exploración y Explotación de Hidrocarburos

RIN en países seleccionados (En porcentaje del PIB)



* Las RIN de Perú, Paraguay y Uruguay incluyen el encaje legal, sin considerar este rubro, los ratios alcanzarían a 25% , 23% y 17% respectivamente

Fuente: Banco Central de Bolivia

El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (\$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 e incremento en el stock de pasivos por ID, principalmente.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE BOLIVIA

(En millones de dólares)

	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

A diciembre de 2017, el saldo de la deuda pública externa alcanza a \$us9.428 millones, equivalente al 24,9% del PIB, muy por debajo del umbral establecido por organismos internacionales (50%) para determinar la sostenibilidad de la deuda. El financiamiento externo fue canalizado hacia proyectos de inversión e infraestructura productiva.

DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR INSTRUMENTO (En millones de dólares)

	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17
INVERSIÓN DE CARTERA					
Títulos de deuda					
d/c Gobierno general	1.000	2.000	2.000	2.000	2.000
OTRA INVERSIÓN					
Moneda y depósitos ^{1/}					
d/c Banco Central	10	10	12	12	12
Préstamos					
d/c Gobierno general y otros	6.002	6.131	6.443	6.565	7.147
Otras cuentas por cobrar/por pagar ^{2/}					
d/c Banco Central	36	36	36	36	36
Derechos especiales de giro (Incurriencia neta de pasivos) ^{3/}	220	223	228	232	233
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	7.268	8.400	8.718	8.844	9.428

Fuente: BCB Y Bancos Centrales

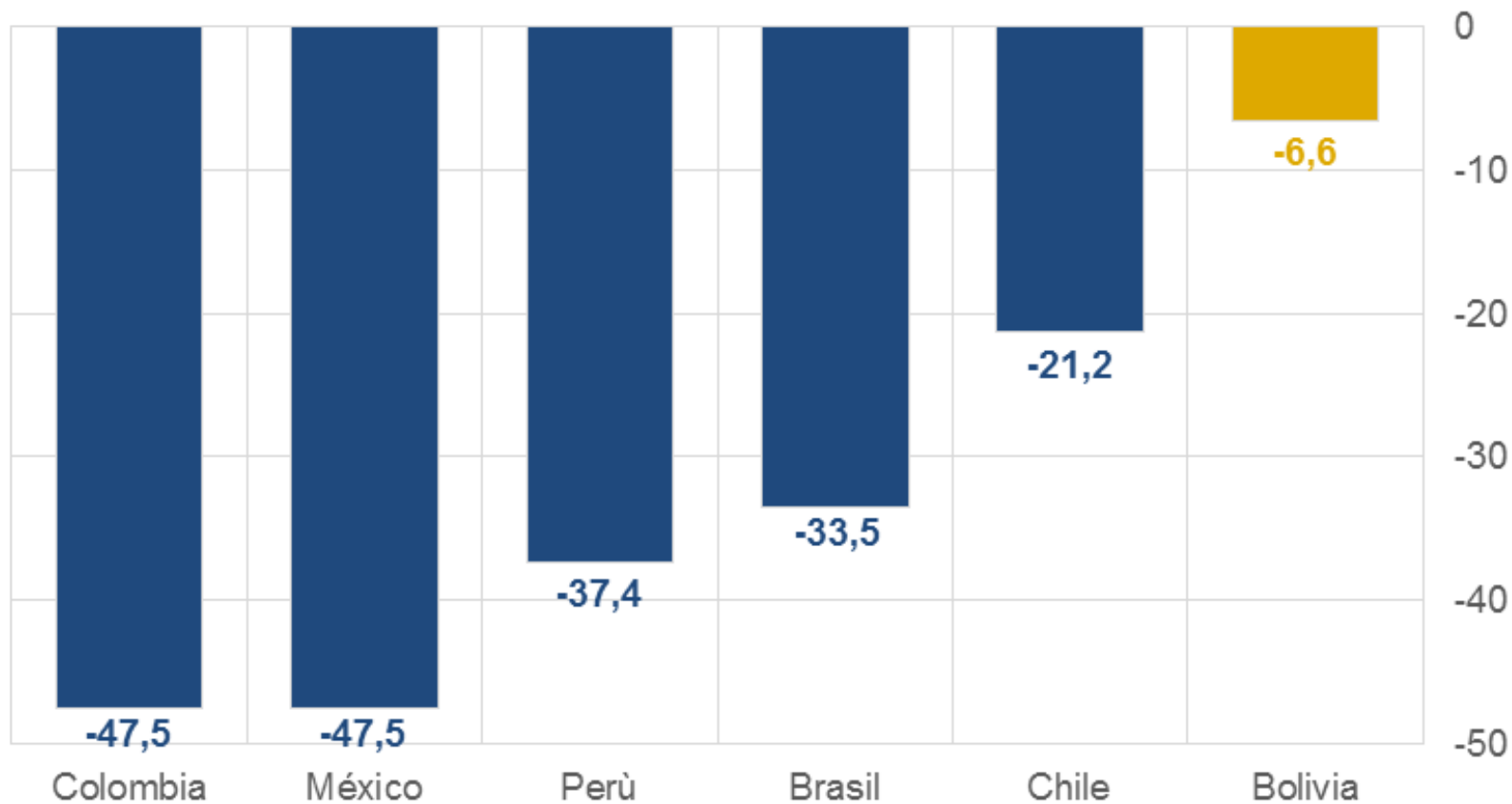
Elaboración: APEC-BCB

1/ Moneda y Depósitos, son depósitos de organismos internacionales como el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA en el BCB con fines de cooperación técnica y administrativos.

2/ Otras cuentas incluye, asignaciones Suces y Pesos Andinos.

3/ Asignaciones de Derechos Especiales de Giro, otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo con el VI manual de Balanza de Pagos, las Asignaciones DEG se registran como un pasivo del país.

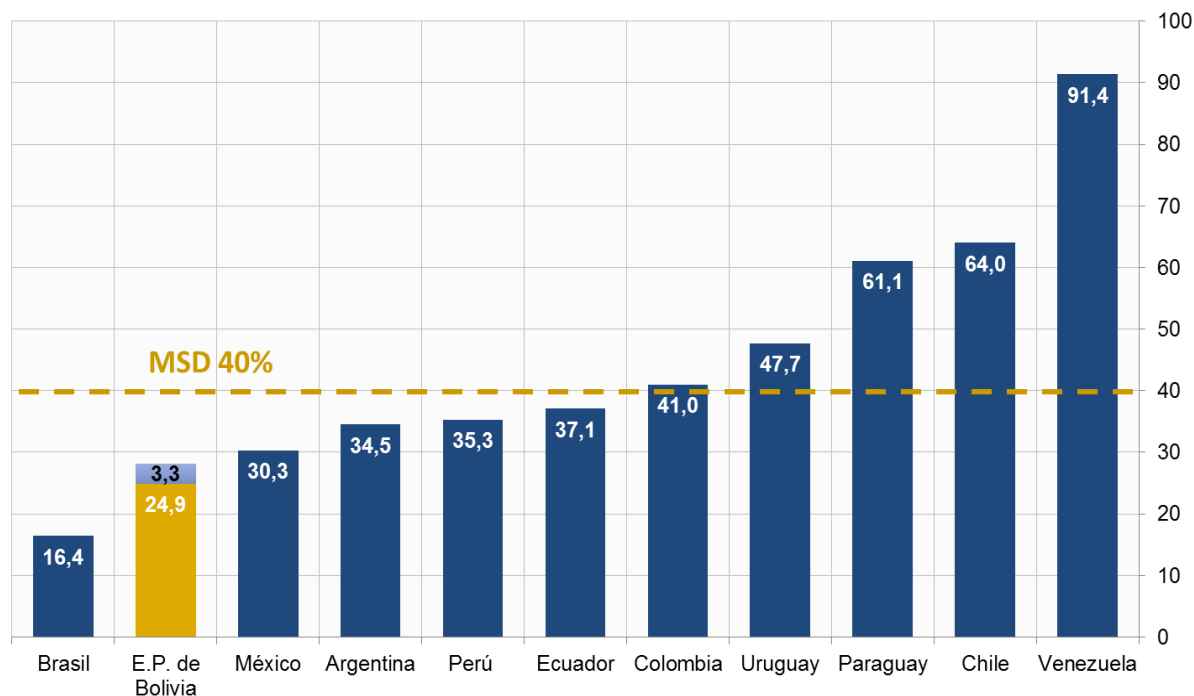
PII EN PAÍSES SELECCIONADOS (En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB Y Bancos Centrales
Elaboración: APEC-BCB
Información preliminar

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

Indicador de solvencia (Deuda Externa/PIB)



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast (Enero 2018)*

Notas: Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de la Deuda, DSF por sus siglas en inglés).

Los datos de Bolivia y el resto de países corresponden a la deuda externa total (MLP) a diciembre de 2017. Para Bolivia 24,9% se refiere a deuda pública externa y 3,3% a deuda privada externa (de MLP con terceros)

BALANZA DE PAGOS

PII

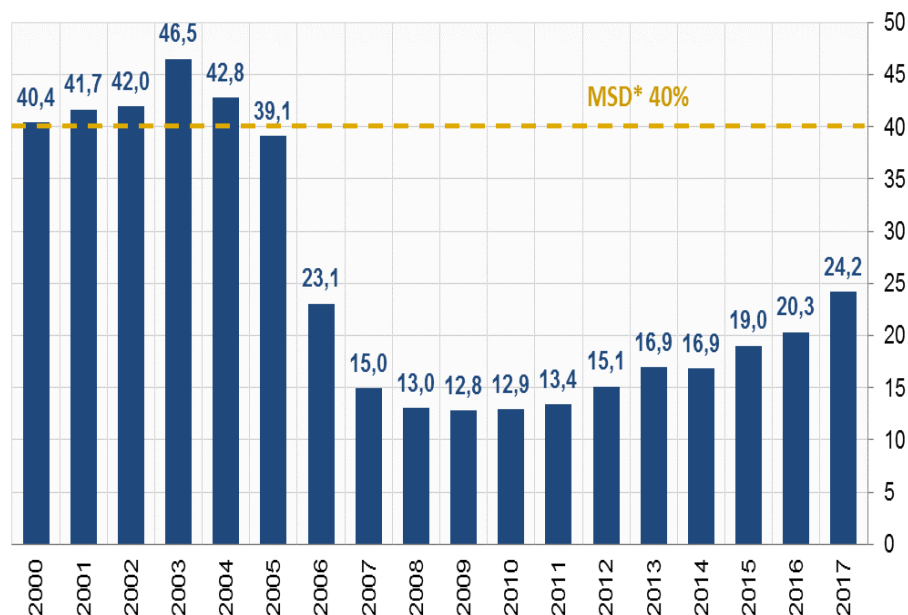
CUENTA FINANCIERA

OTRA INVERSIÓN

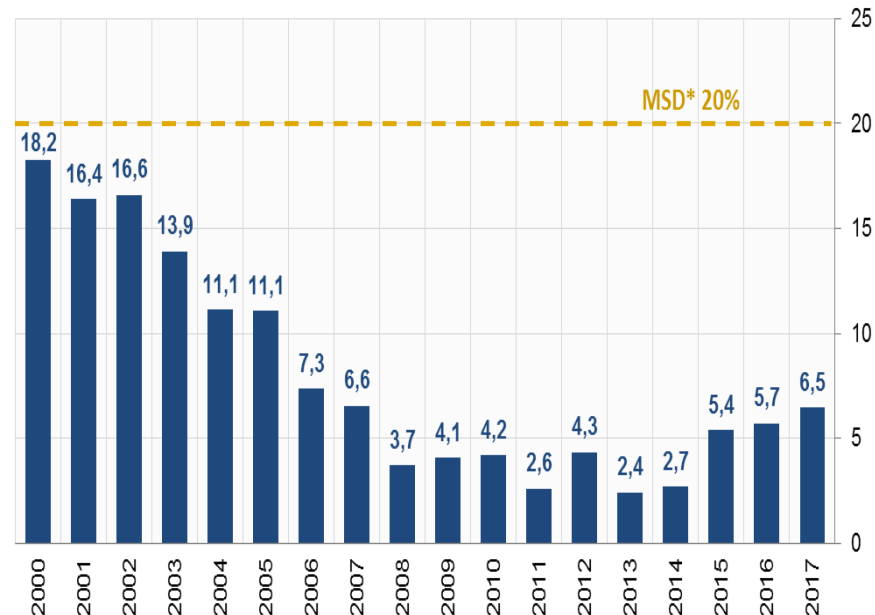
Deuda Externa
Pública

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

Indicador de solvencia
(Valor presente Deuda Externa/PIB)



Indicador de liquidez¹
(Servicio de Deuda/Exportaciones de ByS)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: *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.

1/El indicador de liquidez a 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.

Indicadores solvencia y liquidez de la Deuda Externa Pública (En porcentaje)

Indicadores de Solvencia	Dic - 2016	Dic - 2017	Umbral DSF ¹ (%)	Criterio PAC ² (%)	Umbral Maastricht ³ (%)
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	21,3	24,9		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	20,3	24,2	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación	84,0	100,3	150		

Indicadores de Liquidez	Dic - 2016	Dic - 2017	Umbral DSF ¹ (%)
Servicio Deuda Externa Pública / Exportación	5,7	6,5	20
Servicio Deuda Externa Pública AHIPC / Exportación	5,8	6,5	

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

1/ DSF: Marco de Sostenibilidad de Deuda

2/ PAC: Programa de Acción de Convergencia

3/ Maastricht: Criterios de convergencia Unión Europea

CONCLUSIONES

Cifras de 2017 de la Balanza de Pagos dan cuenta que la economía nacional registró una necesidad de financiamiento, lo que implicó una emisión neta de pasivos.

1. Las Necesidades de Financiamiento se explican por el déficit en Cuenta Corriente.
2. El **déficit en Cuenta Corriente** se explica por las siguientes transacciones:
 - El déficit en la balanza comercial (\$us855 millones)
 - El déficit en balanza de servicios (\$us1.663 millones)
 - El ingreso primario por utilidades reinvertidas y pago de dividendos al exterior (\$us1.117 millones)
3. El resultado descrito implicó un financiamiento neto a la economía, mediante la **emisión neta de pasivos financieros** (\$us2.758 millones), destaca principalmente:
 - Un repunte del influjo neto de **Inversión Directa** (\$us645 millones). Se destaca la relevancia de las utilidades reinvertidas.
 - Emisión neta de pasivos por **Inversión de Cartera** (\$us1.385 millones), en su interior destaca la emisión del Bono Soberano de \$us1.000 millones.

CONCLUSIONES

4. El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se constituye en uno de los más bajos de la región (24,9% corresponde a deuda pública externa y 3,3% a deuda externa privada).
5. Los indicadores de solvencia y liquidez de la deuda externa se encuentran en niveles sostenibles.
6. El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la **Posición de Inversión Internacional en Bolivia deudora** (6,6% 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.

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

4to Trimestre 2017

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 27 de febrero de 2018

BCB-APEC-PRE-2018-I-20

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo