

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

1er. Trimestre 2018

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 15 de mayo de 2018

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA
BCB-APEC-PRE-2018-I-50

En el primer trimestre de 2018, 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 al saldo de bienes y servicios y a la renta de la inversión (ingreso primario).

Balanza de Pagos

(Primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje del PIB)

	2017 Q1			2018 Q1			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2017 Q1	2018 Q1
CUENTA CORRIENTE	2.362	3.112	-749	2.783	3.217	-435	-2,0	-1,0
Bienes y Servicios	2.000	2.797	-797	2.399	2.845	-446	-2,1	-1,1
Bienes	1.652	2.081	-429	2.028	2.081	-53	-1,1	-0,1
Servicios	348	716	-368	370	764	-393	-1,0	-0,9
Ingreso Primario	43	257	-213	43	317	-274	-0,6	-0,7
Ingreso Secundario	319	58	261	341	56	285	0,7	0,7
CUENTA CAPITAL	1	0	1	1	0	1	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-748			-433	-2,0	-1,0
	2017 Q1			2018 Q1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 Q1	2018 Q1
CUENTA FINANCIERA			-751			-811	-2,0	-2,0
Inversión Directa	21	151	-130	58	257	-199	-0,3	-0,5
Inversión de Cartera	281	1.019	-738	71	-7	77	-2,0	0,2
Otra Inversión	95	-6	100	-98	40	-138	0,3	-0,3
Activos de Reserva	17	0	17	-551	0	-551	0,0	-1,3
Errores y Omisiones			-3			-378	0,0	-0,9



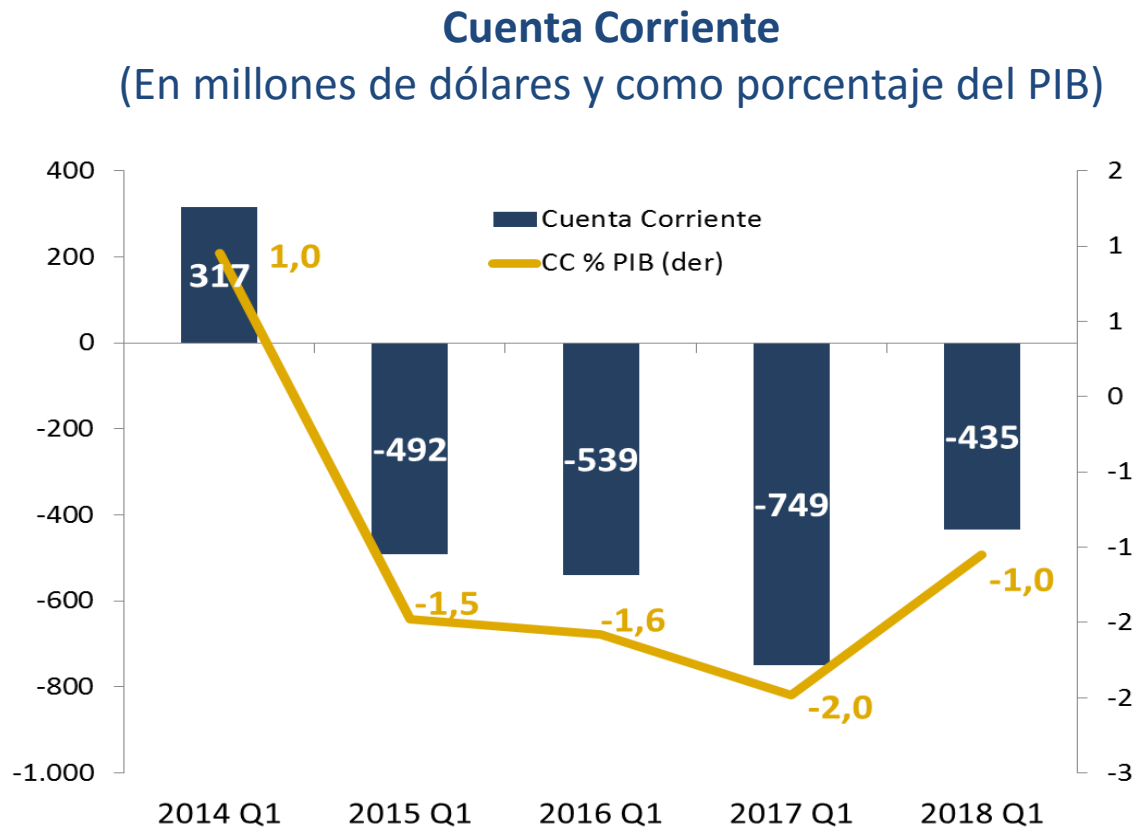
BALANZA DE PAGOS

PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

La reducción en el déficit de la cuenta corriente al primer trimestre de 2018 se explica principalmente por el saldo menos deficitario de la cuenta bienes y servicios



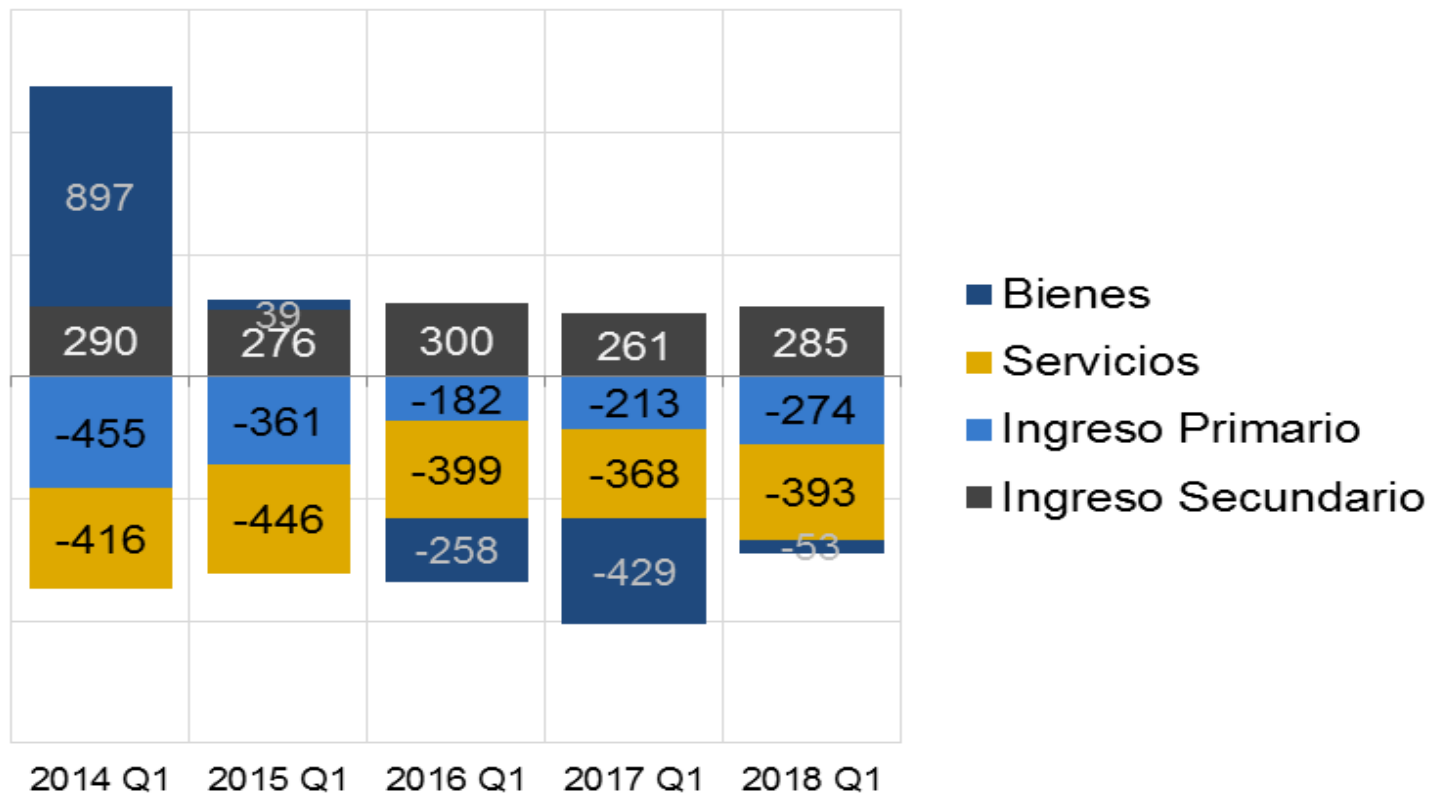
BALANZA DE PAGOS

PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

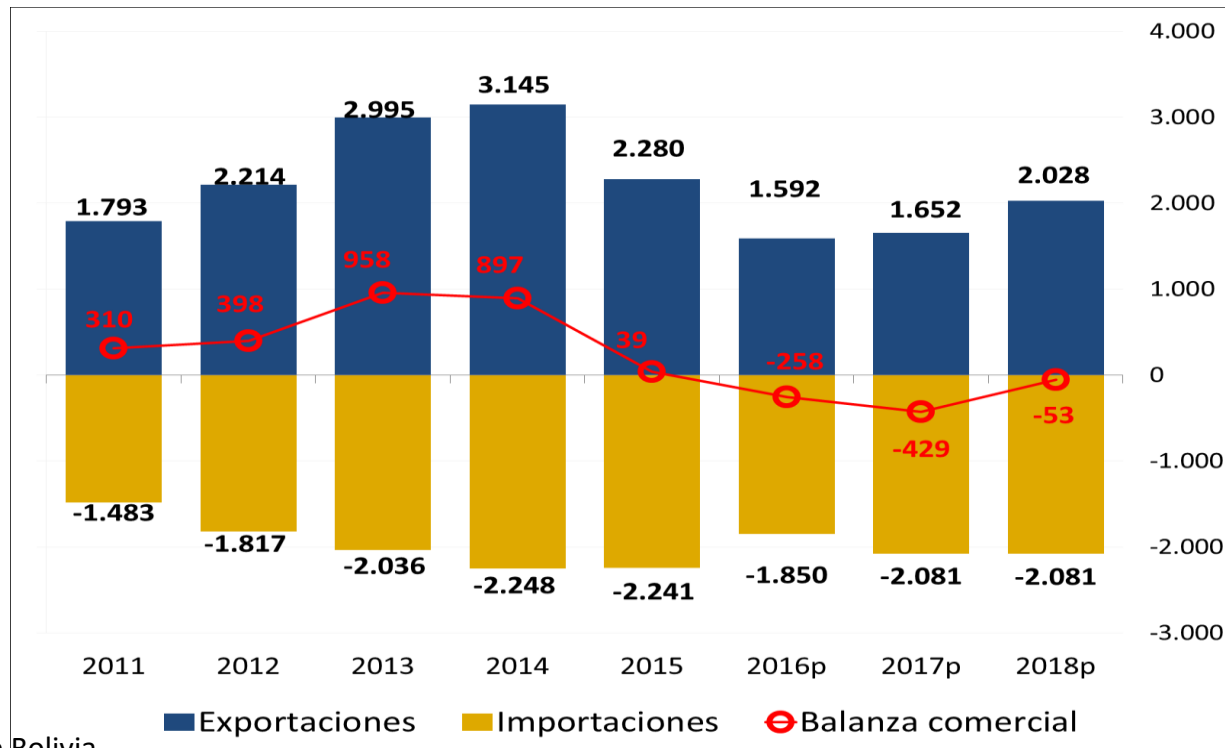
Cuenta Corriente según categoría
(En millones de dólares)



La balanza comercial muestra un valor casi equilibrado en el primer trimestre de 2018, resultado de la recuperación de las exportaciones mientras que las importaciones mantuvieron un valor igual al de la anterior gestión.

Balanza Comercial, exportaciones e importaciones

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

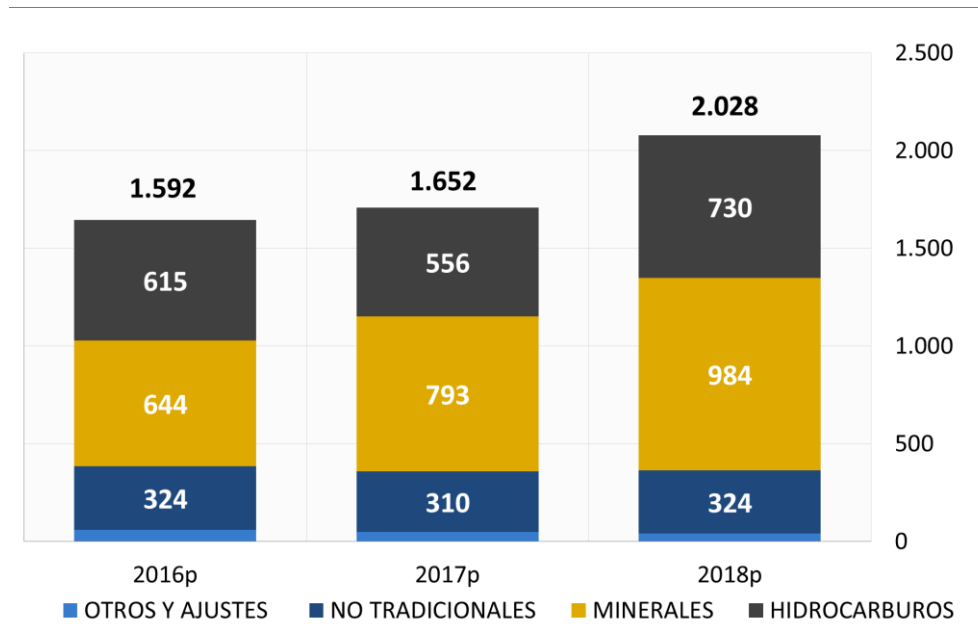


Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: La Balanza Comercial se calcula a partir 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.

El valor de las exportaciones al primer trimestre de 2018 fue mayor al registrado en similar periodo de 2017, debido principalmente al incremento en el valor exportado de minerales e hidrocarburos, que se dio por mejores precios y mayores volúmenes. Por su parte la exportación de productos no tradicionales creció ligeramente por el incremento en volumen exportado de azúcar, productos químicos y otras manufacturas.

Valor de las exportaciones FOB por sector (Acumulado a marzo de cada gestión, en millones de dólares)



BALANZA DE PAGOS

PII

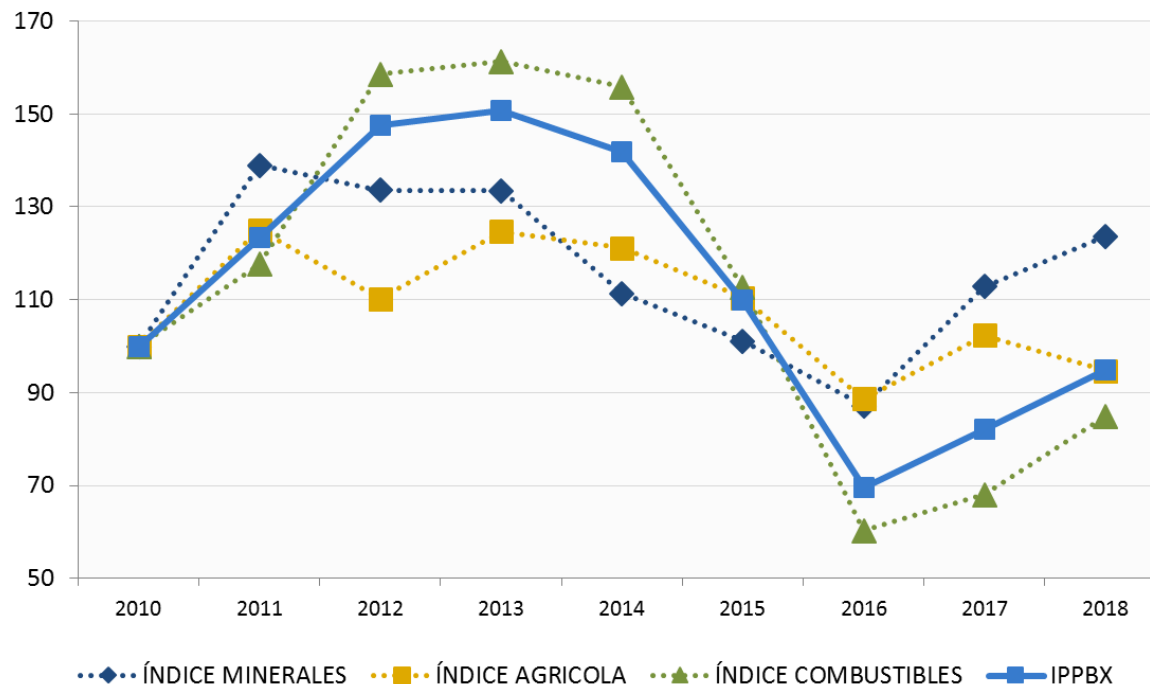
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Exportaciones

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 descenso en el precio de productos agrícolas.

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



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

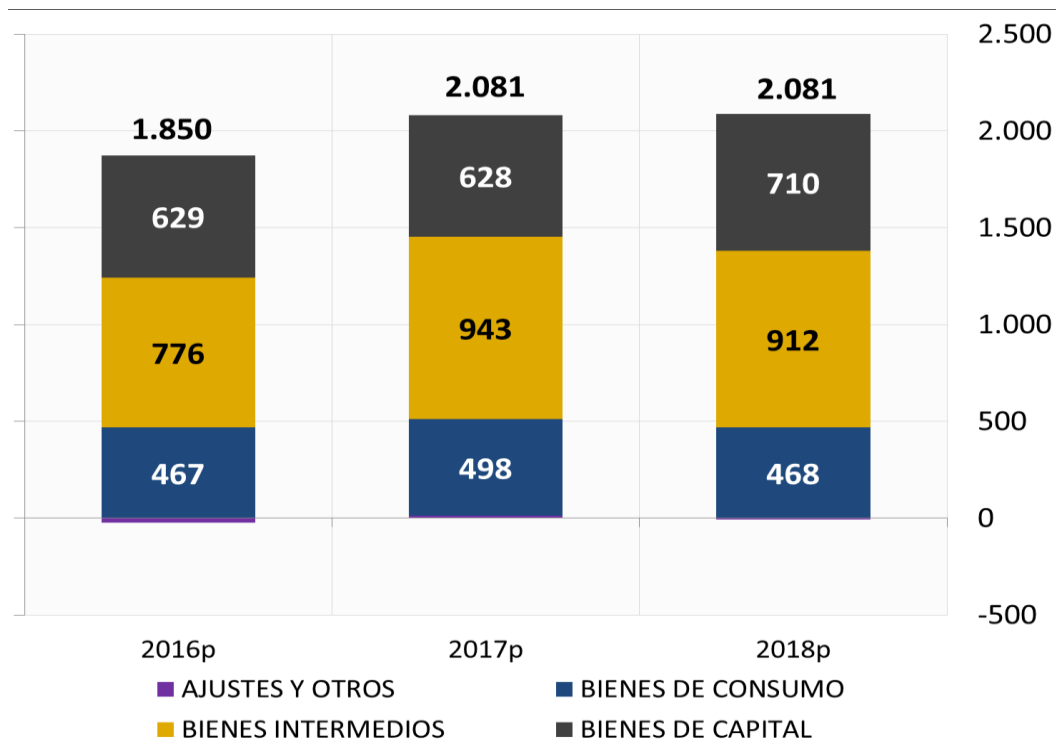
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Importaciones

El valor de las importaciones al primer trimestre de 2018 es igual al registrado en similar periodo de 2017. El incremento en las compras de bienes de capital compensó la caída en la importación de bienes de consumo e intermedios.

Valor de las importaciones FOB por uso económico
(Acumulado a marzo de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El turismo receptor y los servicios de transporte registraron las tasas de crecimiento más importantes, no obstante, la balanza de servicios registró un déficit mayor al de similar periodo de la pasada gestión, como reflejo del incremento en los gastos de realización de las exportaciones de minerales y el dinamismo del mercado interno.

Balanza de Servicios (En millones de dólares y porcentaje)

	Ene - Mar 2017		Ene - Mar 2018		Variación (%)	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito
Servicios manuf insumos físicos que son propiedad de otros	13,4		8,2		-38,8	
Servicios de gastos de realización		114,5		138,5		21,0
Reparación y mantenimiento de equipos		4,4		5,8		33,2
A. TRANSPORTES	87,2	181,4	97,6	173,8	11,9	-4,2
B. VIAJES	209,4	221,2	224,1	227,9	7,0	3,0
B.1. De Negocios	41,8	44,2	44,7	45,6	7,0	3,0
B.1.1. Adquisición ByS trab. Fron. de temp. y otros temporales	0,6	0,1	0,7	0,1	9,7	3,6
B.2. Personales	167,0	176,9	178,8	182,2	7,0	3,0
C. OTROS SERVICIOS	37,9	194,5	40,4	217,2	6,6	11,7
TOTAL SERVICIOS MBP6	347,9	716,1	370,3	763,2	6,4	6,6
SALDO EN LA BALANZA DE SERVICIOS		-368,2		-392,9		6,7
<i>D/c Fletes, seguros, gastos de realización y otros</i>		269,0		284,6		5,8

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

INGRESO PRIMARIO

El déficit del ingreso primario se asocia a una mejor renta de la inversión.

Ingreso Primario

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

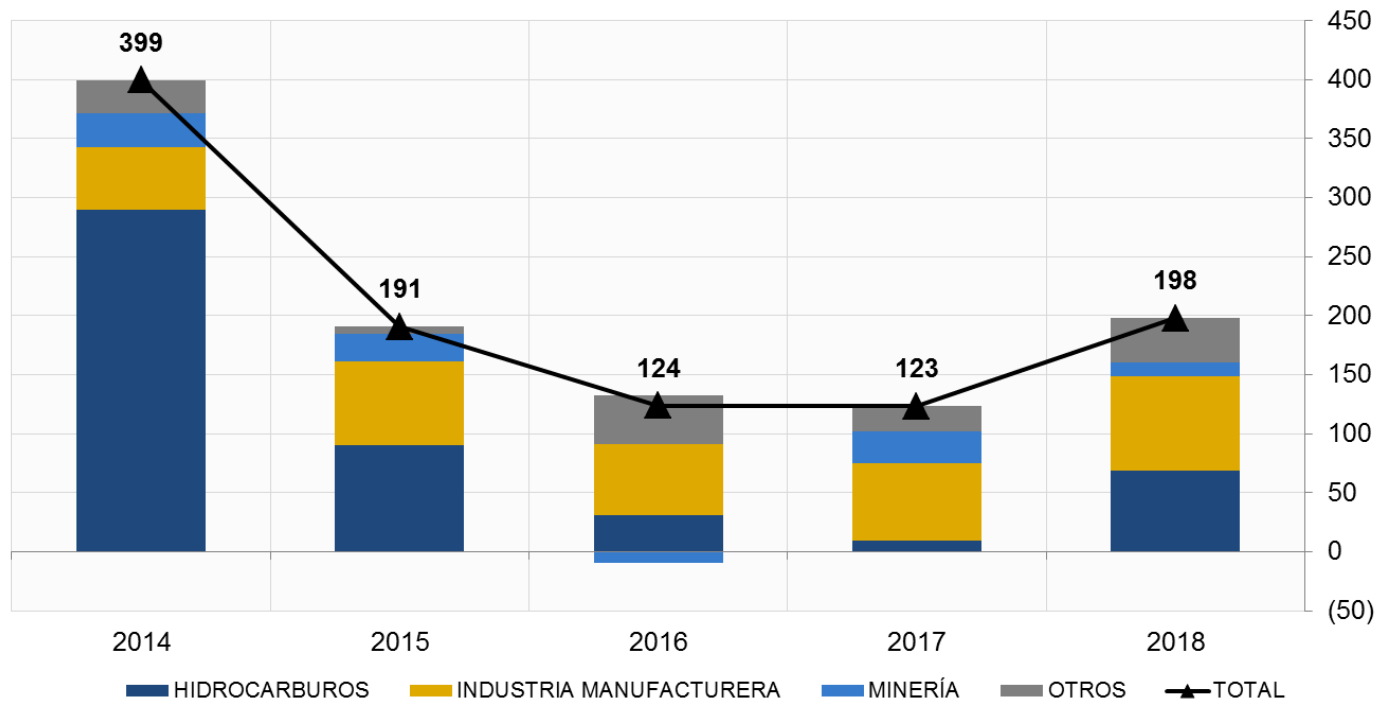
	2017	2018	Variación
INGRESO PRIMARIO	-213	-274	-60
Compensación de empleados	1	0	-1
Renta de la inversión	-214	-273	-60
d/c Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-66	-22	43
d/c Utilidades reinvertidas	-123	-198	-75
Otros ingresos primarios	0	0	0

Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El incremento de las utilidades reinvertidas destaca en los sectores de Hidrocarburos e Industria Manufacturera.

Pasivos: Utilidades Reinvertidas

(Al primer trimestre de cada año, en millones de dólares)



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 por las remesas familiares.

Ingreso Secundario

(Primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2017	2018	Variación Relativa
Ingreso Secundario	260,7	285,4	9,5
Gobierno General	7,9	4,8	-39,8
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	252,8	280,6	11,0
d/c Remesas de Trabajadores	238,2	270,4	13,5
Remesas Recibidas	293,3	324,6	10,7
Remesas enviadas	55,1	54,2	-1,7

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

INGRESO SECUNDARIO

Remesas

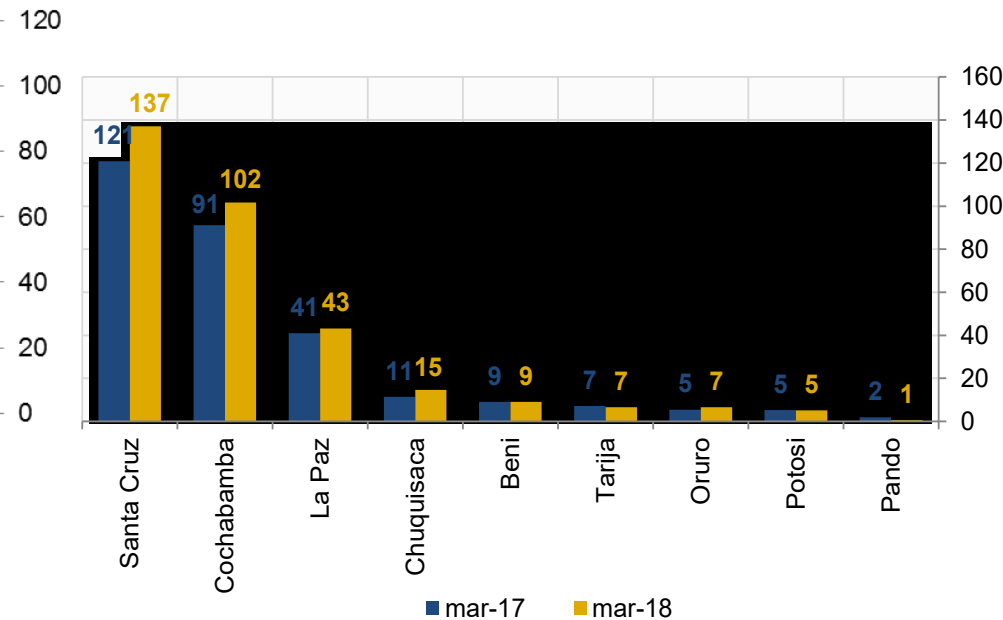
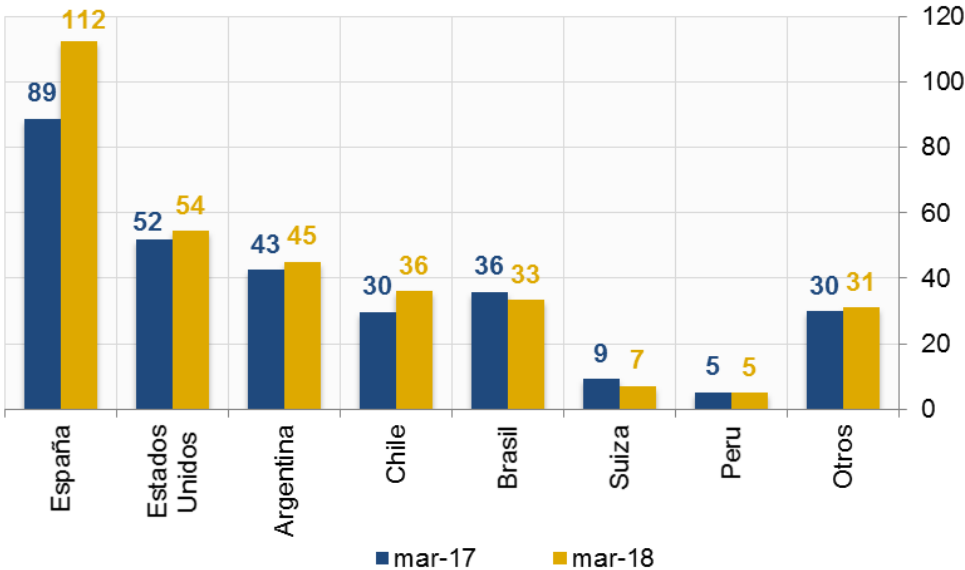
El flujo acumulado de remesas en el primer trimestre de 2018 (\$us324,6 millones), es el registro histórico más elevado.

Remesas de Trabajadores según país

(En millones de dólares)

Remesas de Trabajadores según plaza de pago

(En millones de dólares)





CUENTA FINANCIERA

CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS

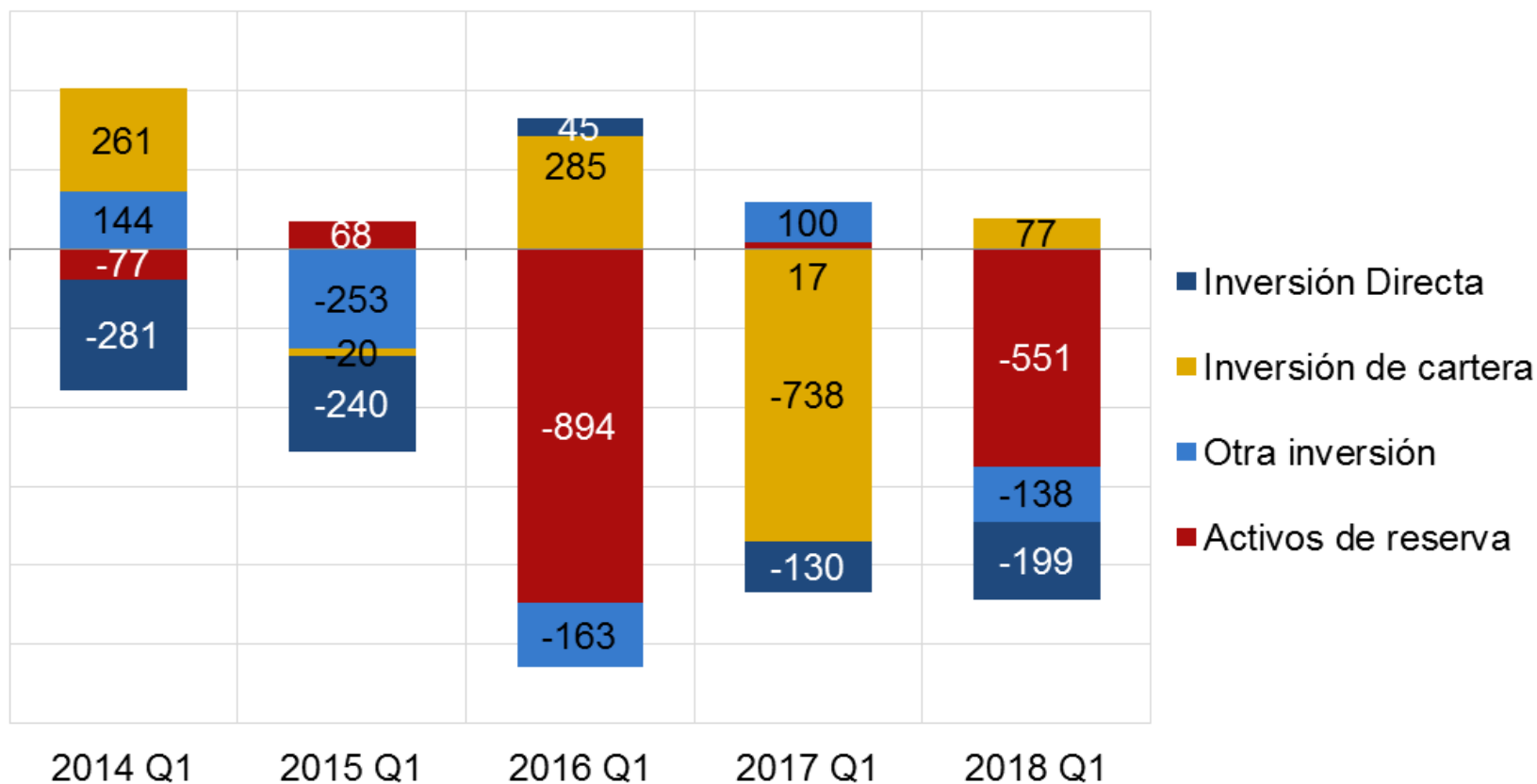
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje del PIB)

	2017 Q1			2018 Q1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 Q1	2018 Q1
CUENTA FINANCIERA			-751			-811	-2,0	-2,0
Inversión Directa	21	151	-130	58	257	-199	-0,3	-0,5
Inversión de Cartera	281	1.019	-738	71	-7	77	-2,0	0,2
Otra Inversión	95	-6	100	-98	40	-138	0,3	-0,3
Activos de Reserva	17	0	17	-551	0	-551	0,0	-1,3
Errores y Omisiones			-3			-378	0,0	-0,9

CUENTA FINANCIERA

Cuenta Financiera

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



En el primer trimestre de 2018 se registró un flujo neto de recursos de ID que ingresaron al país por \$us199 millones, mayor al registrado en similar periodo de 2017.

INVERSIÓN DIRECTA

(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)

INVERSIÓN DIRECTA	2015 1T p	2016 1T p	2017 1T p	2018 1T p	Variación absoluta	Variación porcentual
I. ACTIVOS						
ID Bruta	142,1	160,7	41,2	70,7	29,4	71,3
Desinversión ^{1/}	18,1	35,4	20,4	12,6	-7,8	-38,4
ID Neta	123,9	125,3	20,8	58,1	37,3	179,0
II. PASIVOS						
ID Bruta	420,3	320,3	260,7	317,6	56,9	21,8
Desinversión ^{1/}	56,8	240,4	110,1	60,5	-49,7	-45,1
ID Neta	363,6	79,9	150,6	257,2	106,6	70,8
III. ACTIVOS - PASIVOS	-239,6	45,5	-129,8	-199,1	-69,3	53,4

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No representa fuga de capitales

ACTIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA

(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR	2017 1T p	2018 1T p	Variación absoluta
I. TOTAL ENVIADO	41,2	70,7	29,4
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	-0,2	0,1	0,2
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0,0	0,1	0,1
Reinversión de utilidades	-0,2	0,0	0,2
Prestamos al Exterior con Afiliadas	41,4	70,6	29,2
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	20,4	12,6	-7,8
Retiros de Capital ^{2/}	0,0	0,0	0,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	20,4	12,6	-7,8
III. ID NETA	20,8	58,1	37,3

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

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

PASIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA

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

INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR	2017 1T p	2018 1T p	Variación absoluta
I. ID BRUTA	260,7	317,6	56,9
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	167,5	228,4	60,9
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	44,3	30,5	-13,8
Reinversión de utilidades	123,2	197,9	74,7
Instrumentos de deuda	93,2	89,2	-4,0
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	110,1	60,5	-49,7
Retiros de Capital ^{2/}	70,0	0,0	-70,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,6	0,0	-0,6
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	39,5	60,5	20,9
III. ID NETA	150,6	257,2	106,6

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

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

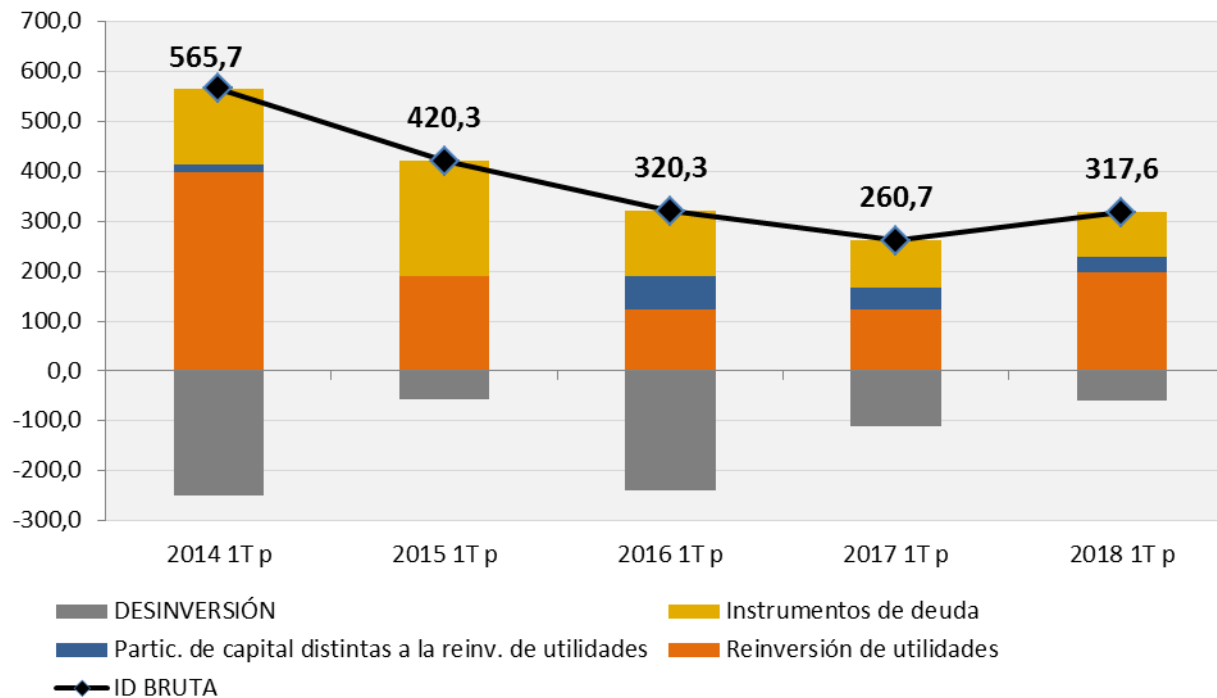
INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

En el primer trimestre de 2018 se observó un incremento en la ID Bruta recibida, destacan las utilidades reinvertidas de las empresas de ID y explican el 62,3% del flujo de ID Bruta, los instrumentos de deuda lo hacen en un 28%

Pasivos de Inversión Directa según modalidad

(Primeros trimestres de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
p = Preliminar

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

En el primer trimestre de 2018 destaca el incremento de la IED bruta respecto a similar período de 2017 (22%). El Sector Hidrocarburos tiene una participación relevante en los flujos de inversión directa bruta recibida.

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

	2017 1T p	2018 1T p	Participación
Hidrocarburos	62,4	109,3	34,4
Industria Manufacturera	71,2	92,8	29,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	27,0	46,3	14,6
Construcción	40,1	31,5	9,9
Intermediación Financiera	0,8	13,4	4,2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	28,2	11,8	3,7
Minería	29,2	11,1	3,5
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	-2,9	6,0	1,9
Empresas de Seguro	0,9	0,5	0,2
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0,0	0,1	0,0
Servicios de Hoteles y Restaurants	0,0	0,0	0,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	3,9	-5,3	-1,7
TOTAL ID BRUTA	260,7	317,6	100,0

Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
p = Preliminar

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DE CARTERA

INVERSIÓN DE CARTERA Y OTRA INVERSIÓN

(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y como porcentaje del PIB)

	2017 Q1			2018 Q1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 Q1	2018 Q1
CUENTA FINANCIERA			-751			-811	-2,0	-2,0
Inversión Directa	21	151	-130	58	257	-199	-0,3	-0,5
Inversión de Cartera	281	1.019	-738	71	-7	77	-2,0	0,2
Part. de capital y participaciones en fondos de inv.	14	19	-5	3	-7	10	0,0	0,0
Títulos de deuda	267	1.000	-733	67	0	67	-1,9	0,2
Soc. captadoras de depósitos, excepto BCB	166	0	166	-32	0	-32	0,4	-0,1
d/c RAL	3	0	0	-30	0	0	0,0	0,0
Gobierno general	26	1.000	-974	37	0	37	-2,6	0,1
Otros sectores	75	0	75	62	0	62	0,2	0,2
Otra Inversión	95	-6	100	-98	40	-138	0,3	-0,3
Otro capital	3	0	3	3	0	3	0,0	0,0
Moneda y depósitos	81	-193	274	27	-23	51	0,7	0,1
Préstamos	0	179	-179	0	73	-73	-0,5	-0,2
Seguros, pensiones y otros	-4	9	-12	-3	-10	7	0,0	0,0
Créditos comerciales	13	0	13	-127	0	-127	0,0	-0,3
Otras cuentas por cobrar	2	0	2	2	0	2	0,0	0,0
Activos de Reserva	17	0	17	-551	0	-551	0,0	-1,3
Errores y Omisiones			-3			-378	0,0	-0,9

Activos Externos Consolidados (En millones de dólares)

	Dic-17	Mar-18
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V)	13.524	13.018
Brutas	13.623	13.106
Obligaciones	99	88
II. BCB NETAS	10.261	9.805
Brutas	10.261	9.805
Obligaciones	0	0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	2.367	2.342
Brutas	2.465	2.430
Obligaciones	99	88
IV. FINPRO	558	495
Brutas	558	495
Obligaciones		
V. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH y FPIEEH en ME)	339	376

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

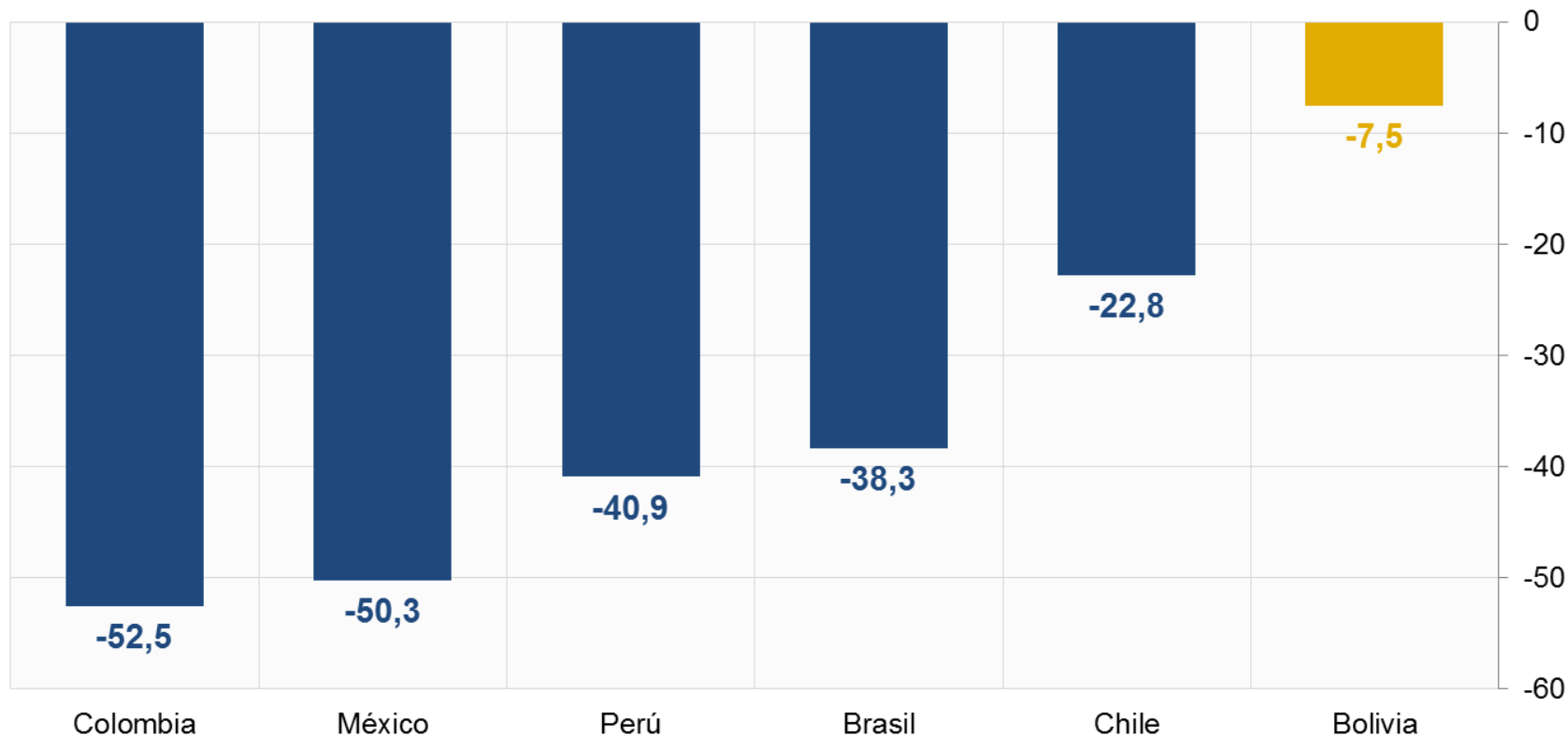
FPIEEH: Fondo de Promoción a Inversión en Exploración y Explotación de Hidrocarburos

El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (\$us3.124 millones; 7,5% del PIB).

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE BOLIVIA (En millones de dólares)

	dic-17p	Transacciones (Neto)	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	mar-18p
Posición de Inversión Internacional Neta	-2.383	-811	48	23	0	-3.124
PII Neta como %PIB	-6,3%					-7,5%
Activos Financieros	21.131	-520	48	55	-33	20.680
Inversión Directa	736	58	0	0	1	795
Inversión de cartera	5.679	71	4	0	-6	5.748
Otra inversión	4.455	-98	3	0	-29	4.332
Activos de reserva del BCB	10.261	-551	40	55	0	9.805
Pasivos	23.514	290	0	33	-33	23.804
Inversión Directa	12.231	257	0	0	-33	12.455
Inversión de cartera	2.147	-7	0	0	0	2.141
Otra inversión	9.136	40	0	33	0	9.208

PII EN PAÍSES SELECCIONADOS (En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB Y Bancos Centrales

Elaboración: APEC-BCB

Información para el resto de países a Dic-17

A marzo de 2018, el saldo de la deuda externa alcanza a \$us9,557 millones, equivalente al 23,1% del PIB muy por debajo del umbral establecidos por organismos internacionales (50%) para determinar la sostenibilidad de la deuda. El financiamiento externo fue canalizado hacia proyectos de inversión e infraestructura productiva.

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR INSTRUMENTO (En millones de dólares)

	dic-17	mar-18
INVERSIÓN DE CARTERA		
Títulos de deuda		
Gobierno general	2.000	2.000
OTRA INVERSIÓN		
Moneda y depósitos		
Banco Central	12	2
Préstamos		
Gobierno general y otros	7.112	7.246
BDP	35	35
Otras cuentas por cobrar/por pagar		
Banco Central	36	36
Derechos especiales de giro (Incurriencia neta de pasivos)	233	239
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	9.428	9.557

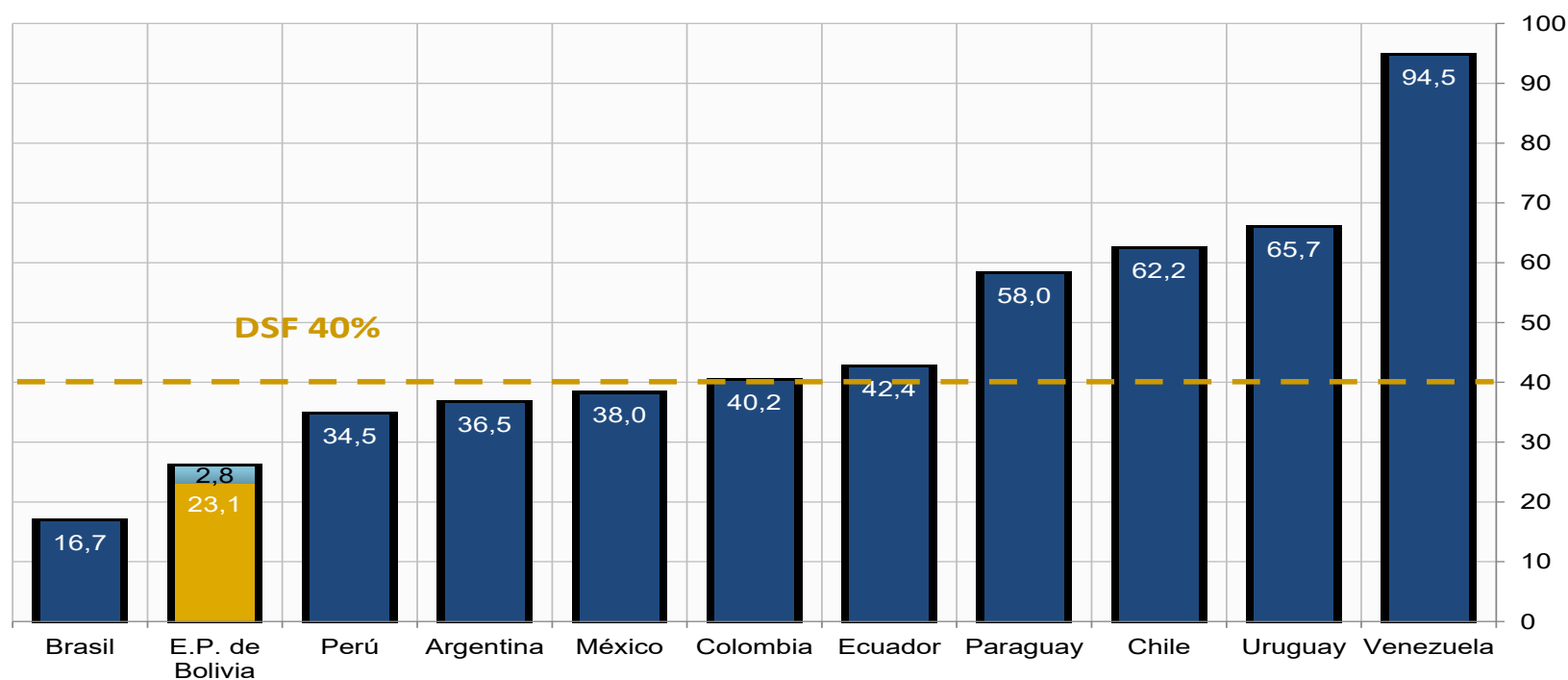
1/ Moneda y Depósitos, son depósitos de organismos internacionales como el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA en el BCB con fines de cooperación técnica y administrativos.

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.

El ratio deuda externa/PIB es uno de los más bajos de los países de la región (25,9%).

Indicador de solvencia (Deuda Externa/PIB)



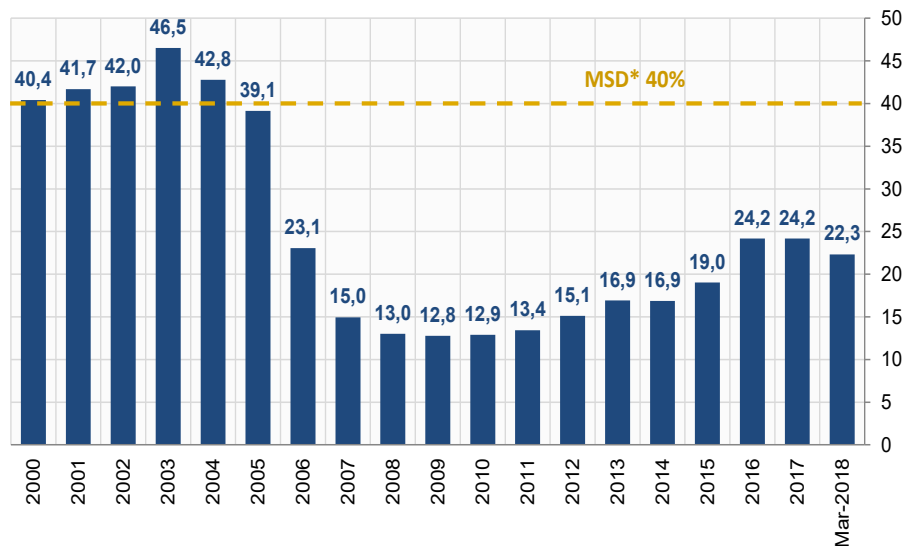
Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast (Marzo 2018)*

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

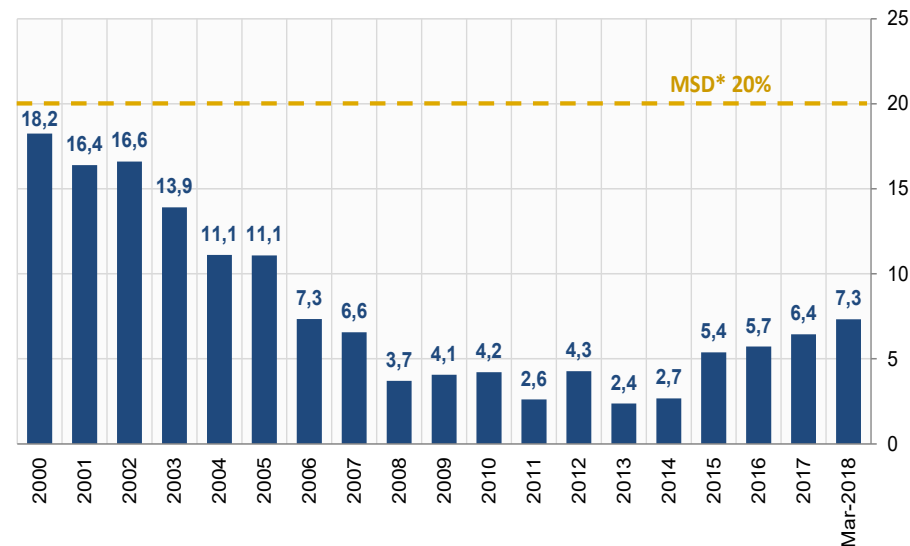
Los datos de Bolivia y los países, se refieren a deuda externa total (MLP) a marzo 2018. Para Bolivia 23,1% corresponde a deuda pública externa y 2,8% a deuda privada externa (de MLP con terceros).

Los indicadores de deuda pública externa no presentan situaciones de riesgo. El pago de amortizaciones e intereses representa el 7,3% de las exportaciones muy por debajo del umbral referencial de 20%.

Indicador de solvencia
(Valor presente Deuda Externa/PIB)



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



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

*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.

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 - 2017	Mar - 2018	Umbral DSF ¹ (%)	Criterio PAC ² (%)	Umbral Maastricht ³ (%)
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	25,0	23,1		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	24,2	22,3	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación	99,8	90,4	150		

Indicadores de Liquidez	Dic - 2017	Mar - 2018	Umbral DSF ¹ (%)
Servicio Deuda Externa Pública / Exportación	6,4	7,3	20
Servicio Deuda Externa Pública AHIPC / Exportación	6,5	7,3	

Fuente: DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

¹ Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

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

³ Criterio de Convergencia Unión Europea

CONCLUSIONES

Cifras al primer trimestre de 2018 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. El déficit en cuenta corriente fue el más bajo luego de 5 trimestres y el déficit comercial más bajo desde 2T 2015 (11 trimestres).
2. El **déficit en Cuenta Corriente** se explica por las siguientes transacciones:
 - El déficit en la balanza de bienes (\$us53 millones)
 - El déficit en balanza de servicios (\$us393 millones)
 - Utilidades reinvertidas (\$us198 millones)
 - Atenuó el Ingreso secundario (\$us285 millones).
3. El resultado descrito implicó un financiamiento neto a la economía, mediante la **emisión neta de pasivos financieros** (\$us811millones), destaca:
 - Disminución de los Activos de Reserva (\$us551 millones).
 - El influjo neto de Inversión Directa (\$us199 millones).

CONCLUSIONES

4. Las RIN respecto del PIB se encuentran entre las más elevadas de la región (23,7%).
5. El **saldo de la deuda externa** como porcentaje del PIB se constituye en uno de los más bajos de la región (23,1% corresponde a deuda pública externa y 2,8% a deuda externa privada). El pago de amortizaciones e intereses representa el 7,3% de las exportaciones es uno de los más bajos y se sitúa muy por debajo del umbral referencial de 20%.
6. El balance entre activos y pasivos externos, resultó en una **PII deudora** (7,5% del PIB), resultado que se explica por el incremento en el stock de pasivos por ID y préstamos del Gobierno General principalmente.

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

1er Trimestre 2018

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 15 de mayo de 2018

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA
BCB-APEC-PRE-2018-I-50