



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

**Avance de cifras del
Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Primer Trimestre 2018¹**

1. En el primer trimestre de 2018, la economía nacional presentó una necesidad de financiamiento que derivó en un financiamiento efectivo mediante el influjo neto de capitales, en especial de Inversión Extranjera Directa.
2. El déficit en cuenta corriente (\$us435 millones) se explica principalmente por el resultado de la balanza de bienes y servicios, con un repunte importante en las exportaciones, y la cuenta Ingreso Primario, que mostró mayores utilidades reinvertidas y pago de dividendos por Inversión Directa. El ingreso secundario coadyuvó a dicha mejora en la cuenta corriente básicamente por remesas.
3. El financiamiento percibido (\$us811 millones), mayor al de similar periodo de la gestión anterior (\$us751 millones) se explica principalmente por la emisión neta de pasivos de Inversión Directa y de Otra Inversión. Cabe señalar que esta última se debe a la disminución de activos en Créditos Comerciales y a la disminución de activos en forma de Moneda y Depósitos de las empresas y de los hogares con el exterior. Los activos de reserva presentan una reducción de \$us551 millones).

BALANZA DE PAGOS
(En millones de \$us y %)

	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 ¹	17	0	17	-551	0	-551	0,0	-1,3
Errores y Omisiones			-3			-378	0,0	-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.

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

De manera más específica:

- a) La balanza comercial² muestra un valor destacablemente menos deficitario (\$us53 millones) en relación al primer trimestre de 2017 (\$us429 millones), debido al incremento de las exportaciones que fue mayor al de las importaciones.
- b) El mayor valor exportado se sustenta en el incremento de las exportaciones de hidrocarburos y minerales gracias a mejores precios y volúmenes. Por su parte, los productos no tradicionales presentaron un incremento debido al aumento en volumen exportado de algunos productos como el azúcar y productos químicos. Con relación a similar período de la gestión pasada, el poder de compra de las exportaciones se incrementó en 14,8% (este indicador mide el valor de importación a precios del año base, que se puede comparar con las exportaciones del período actual).
- c) Las importaciones presentaron un valor similar al de la gestión anterior debido al incremento en el precio, que compensó la caída en el volumen de las mismas. Según uso económico, los bienes de consumo registraron una caída debido a una combinación de menores volúmenes y precios; los bienes intermedios mostraron una caída debido a una disminución en volumen (principalmente combustibles e insumos para industria) pese al incremento en su precio; mientras que los bienes de capital presentaron un incremento debido a que el aumento en su precio tuvo un efecto mayor que la caída en volumen (principalmente equipo de transporte).
- d) La balanza de servicios registró un déficit mayor al de similar periodo de 2017 como reflejo del incremento en los gastos de realización de las exportaciones de minerales y el dinamismo del mercado interno. Por otro lado, destaca que el turismo receptor y los servicios de transporte registraron las tasas de crecimiento más importantes respecto a las registradas en 2017.
- e) La cuenta Ingreso Primario registró un déficit superior al de similar periodo de la gestión anterior debido principalmente a la mejora en la renta de la Inversión Directa (ID), que en su mayoría fueron reinvertidas, el pago de dividendos asociadas a la ID; y mayores intereses pagados por préstamos.
- f) El superávit del ingreso secundario se explica principalmente por las remesas provenientes del extranjero (\$us325 millones).

En cuanto al financiamiento se 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) Destaca la tendencia ascendente de la Inversión Directa Neta en el país que en el primer trimestre de 2018 alcanzó a \$us199 millones. Los activos netos de ID (\$us58 millones) se encuentran explicados principalmente por los préstamos al exterior con afiliadas que ascendieron a \$us71 millones, destacando el sector de Hidrocarburos. Los pasivos netos de ID en el primer trimestre de 2018 registraron \$us257 millones, mayor a lo observado en similar periodo de 2017 (\$us151 millones). Este resultado se explica principalmente por la mayor reinversión de utilidades, en el que destacan la Industria Manufacturera e Hidrocarburos.
- h) La Inversión de Cartera registró un cambio de signo registrando adquisiciones netas de activos por \$us77 millones (cabe mencionar la tercera emisión de bonos soberanos por \$us1.000 millones en el primer trimestre de 2017). Se destaca 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.
- i) La cuenta Otra Inversión presentó un saldo negativo de \$us138 millones debido a la disminución de activos en Créditos Comerciales y a la disminución de activos en forma de Moneda y Depósitos de las empresas y de los hogares con el exterior. Por su parte, sobresale la disminución de los desembolsos netos de deuda externa del gobierno general destinados a emprendimientos productivos e infraestructura y apoyo presupuestario, acorde al Plan de Desarrollo Económico y Social.
4. La Posición de Inversión Internacional en Bolivia fue deudora (\$us3.124 millones; 7,5% del PIB). Este resultado se explica por la disminución del saldo en Activos de Reserva y el incremento en el stock de pasivos por Inversión Directa, entre los más importantes.

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

	dic-17p	mar-18p
Posición de Inversión Internacional Neta	-2.383	-3.124
PII Neta como %PIB	-6,3%	-7,5%
Activos Financieros	21.131	20.680
Inversión Directa	736	795
Inversión de cartera	5.679	5.748
Otra inversión	4.455	4.332
Activos de reserva del BCB	10.261	9.805
Pasivos	23.514	23.804
Inversión Directa	12.231	12.455
Inversión de cartera	2.147	2.141
Otra inversión	9.136	9.208

Fuente y elaboración: BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

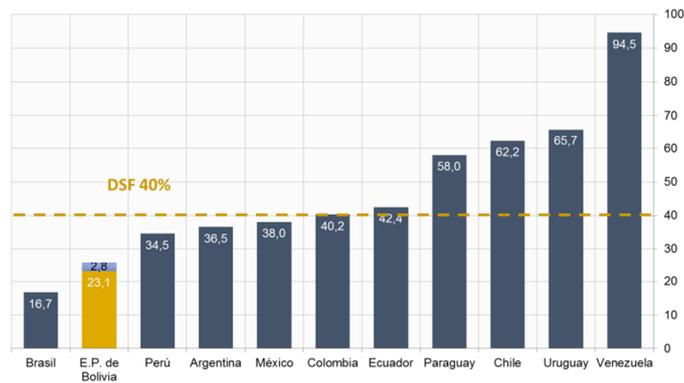


BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

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 (Marzo 2018)

Elaboración: BCB

Notas: DSF: Marco de Sostenibilidad de Deuda

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 (de MLP con terceros)

Indicador de Liquidez (Servicio de la deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios)



Fuente y elaboración: BCB

TQM/LRC/wsc

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país