



**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

**Avance de cifras del  
Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional  
Primer Semestre 2018<sup>1</sup>**

1. Al primer semestre de la gestión 2018, la economía nacional presentó una menor necesidad de financiamiento, en relación al primer semestre de 2017, que derivó en la utilización de activos externos que compensó el menor financiamiento externo con excepción de la Inversión Directa.
2. El déficit en cuenta corriente (\$us664 millones) fue menor al de similar periodo de 2017 (\$us1.093 millones), debido a la mejora en el saldo de la balanza de bienes, con un repunte importante en las exportaciones. La cuenta Ingreso Primario mostró mayores utilidades reinvertidas y pagos de dividendos por Inversión Directa. El ingreso secundario coadyuvó a la mejora en la cuenta corriente básicamente por remesas familiares recibidas.
3. El financiamiento percibido (\$us1.283 millones) reflejó una emisión neta de pasivos principalmente de Inversión Directa y una sustitución del financiamiento de inversión de cartera por el uso de reservas internacionales (\$us618 millones).

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

	2017 S1			2018 S1			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2017 S1	2018 S1
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>5.125</b>	<b>6.218</b>	<b>-1.093</b>	<b>5.905</b>	<b>6.569</b>	<b>-664</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,6</b>
Bienes y Servicios	4.356	5.536	-1.180	5.102	5.833	-731	-3,1	-1,8
Bienes	3.704	4.110	-405	4.417	4.310	106	-1,1	0,3
Servicios	652	1.427	-775	685	1.523	-838	-2,1	-2,0
Ingreso Primario	93	559	-466	79	572	-493	-1,2	-1,2
Ingreso Secundario	675	122	553	724	165	560	1,5	1,4
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-662</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,6</b>

1	2017 S1			2018 S1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 S1	2018 S1
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-896</b>			<b>-1.283</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,1</b>
Inversión Directa	58	297	-239	45	201	-156	-0,6	-0,4
Inversión de Cartera	373	1.021	-648	-220	-5	-215	-1,7	-0,5
Otra Inversión	300	286	14	-33	260	-294	0,0	-0,7
Activos de Reserva	-23	0	-23	-618	0	-618	-0,1	-1,5
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>195</b>			<b>-621</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,5</b>

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.

<sup>1</sup> Balanza de Pagos compilada siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.



## BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

De manera más específica:

- a) La balanza comercial<sup>2</sup> muestra un saldo positivo (\$us106 millones), debido al importante incremento de las exportaciones (19,2%) que fue mayor al de las importaciones (4,9%).
- b) El mayor valor exportado se sustenta en el incremento de las exportaciones de hidrocarburos y minerales, atribuido a mejores precios y mayores volúmenes. Adicionalmente, destaca las ventas de productos no tradicionales que presentaron un incremento debido al sustancial aumento del volumen exportado de algunos productos como el azúcar, productos químicos, alcohol y maderas. Con relación a similar período de la gestión pasada, el poder de compra de las exportaciones se incrementó en 18,5% (este indicador mide el valor de importaciones a precios del año base, que se pueden comprar con las exportaciones del período actual).
- c) Las importaciones fueron mayores debido al incremento en el precio, dado que el volumen presentó una caída. Según uso o destino económico, los bienes de consumo registraron una disminución, explicado por menor volumen importado; por su parte, los bienes intermedios y de capital se acrecentaron principalmente por mayores precios. Dentro de los bienes intermedios destacan las compras de combustibles y productos químicos y farmacéuticos; mientras que en los bienes de capital sobresalen las compras de maquinaria industrial y equipo de transporte.
- d) La balanza de servicios registró un déficit mayor al de similar periodo de 2017. No obstante, el turismo receptor registró un incremento destacable. De igual manera, los servicios de transporte al exterior registraron tasas de crecimiento importantes, respecto a 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.
- e) La cuenta Ingreso Primario registró un déficit superior al de similar periodo de la gestión anterior debido principalmente a la mayor renta de la inversión, que en su mayor proporción corresponden a utilidades reinvertidas, y mayores intereses pagados por préstamos.
- f) El superávit del ingreso secundario se explica por las remesas provenientes del extranjero (\$us641 millones), principalmente de España y Estados Unidos.

---

<sup>2</sup> La Balanza Comercial se calcula a partir de datos preliminares 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 compraventa. Por lo tanto, su valor difiere del saldo comercial presentado por el INE.



## BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

En cuanto al financiamiento se destaca lo siguiente:

- g) Luego de un importante incremento de la IED neta en el primer trimestre de 2018, al segundo se observa una reducción, asociada principalmente a menores pasivos de IED. Los activos netos de ID (\$us45 millones) se encuentran explicados principalmente por los préstamos al exterior con afiliadas que ascendieron a \$us110,9 millones. Los pasivos netos de ID en el primer semestre de 2018 registraron \$us200,8 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 una menor emisión neta de pasivos respecto a la gestión anterior (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 \$us294 millones debido a la disminución de activos en Créditos Comerciales y a menores 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.
  - j) Las Reservas Internacionales Netas alcanzan a \$us 9.522 millones, equivalentes al 23% del PIB, situándose entre los más elevados de la región.
4. La Posición de Inversión Internacional en Bolivia fue deudora (\$us3.695 millones; 8,9% del PIB). Este resultado se explica por la disminución del saldo en Activos de Reserva y el incremento en el stock de pasivos por Otra Inversión, entre los más importantes.



**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

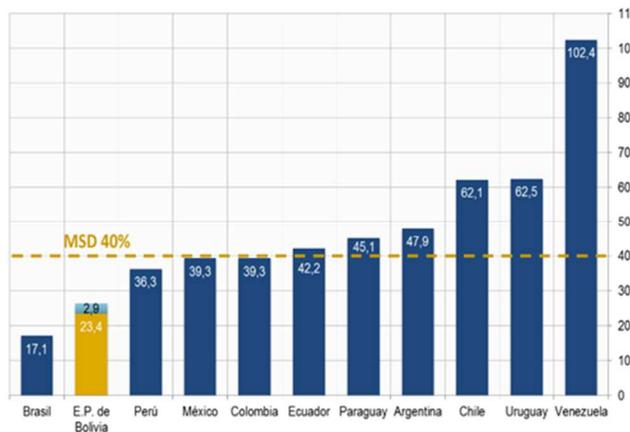
**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA**  
(En millones de dólares y porcentaje)

	dic-17p	jun-18p
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>-2.385</b>	<b>-3.695</b>
<b>PII Neta como % PIB</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-8,9%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>21.109</b>	<b>20.085</b>
Inversión Directa	736	774
Inversión de cartera	5.611	5.530
Otra inversión	4.502	4.259
Activos de reserva del BCB	10.261	9.522
<b>Pasivos</b>	<b>23.494</b>	<b>23.780</b>
Inversión Directa	12.211	12.197
Inversión de cartera	2.147	2.142
Otra inversión	9.136	9.441

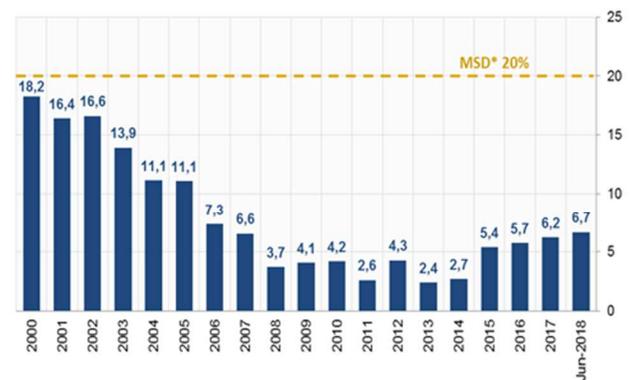
Fuente y elaboración: BCB

En conclusión, Bolivia presenta una posición externa sólida sustentada por el nivel de Reservas Internacionales Netas y bajos niveles de endeudamiento público cuyos indicadores de solvencia (23,4%) y liquidez (6,7%) se encuentran por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales.

**Indicador de solvencia<sup>1</sup>**  
(Deuda Externa/PIB)



**Indicador de liquidez<sup>2</sup>**  
(Servicio de la Deuda Externa Pública/Exportaciones ByS)



Fuente: Latin Focus Consensus Forecast (agosto 2018)

Elaboración: BCB

Notas: DSF: Marco de Sostenibilidad de Deuda

1/ Los datos de Bolivia y los países se refieren a deuda externa total (MLP) a junio 2018. Para Bolivia 23,4% corresponde a deuda pública externa y 2,9% a deuda privada (de MLP con terceros)

2/El indicador de liquidez a 2013 y 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.

TQM/LRC/Itt

*El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país*