

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

2do. Trimestre 2018

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 20 de agosto de 2018

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

En el primer semestre de 2018, la Balanza de Pagos muestra una necesidad de financiamiento, menor a la observada en similar periodo de 2017, 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 servicios y a la renta de la inversión (ingreso primario).

Balanza de Pagos

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

	2017 S1			2018 S1			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2017 S1	2018 S1
CUENTA CORRIENTE	5.125	6.218	-1.093	5.905	6.569	-664	-2,9	-1,6
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
CUENTA CAPITAL	3	0	3	3	0	3	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento	0	0	-1.091	0	0	-662	-2,9	-1,6
	2017 S1			2018 S1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 S1	2018 S1
CUENTA FINANCIERA			-896			-1.283	-2,4	-3,1
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
Errores y Omisiones			195			-621	0,5	-1,5

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

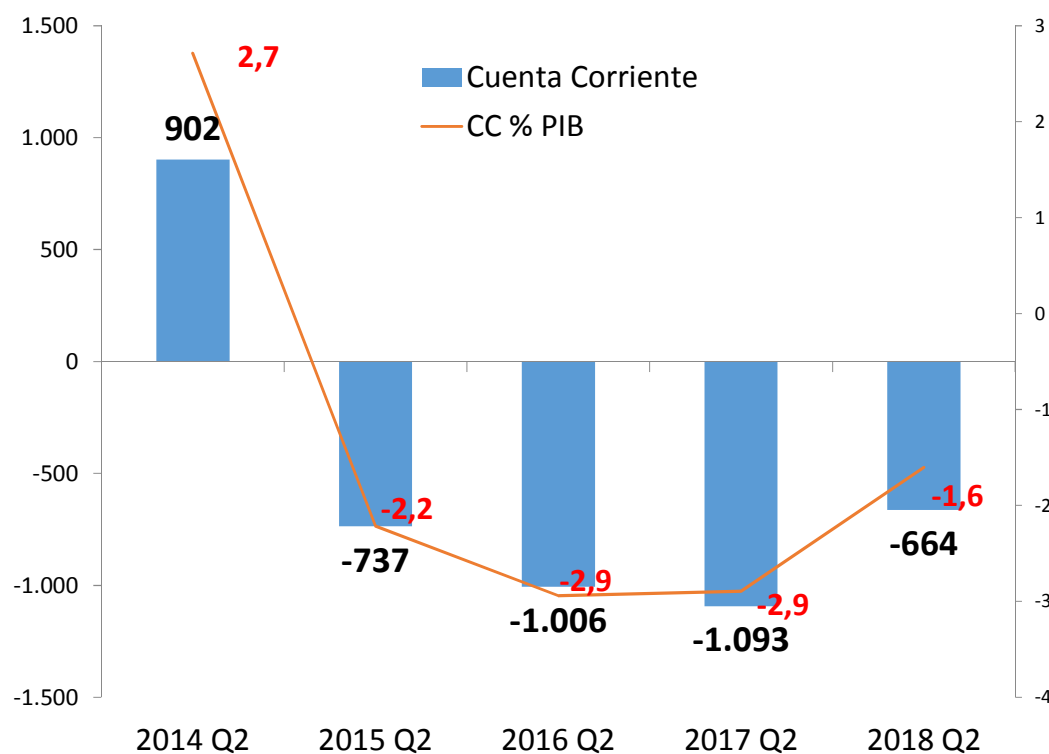
CAPACIDAD/ NECESIDAD
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

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

Cuenta Corriente

(En millones de dólares y como porcentaje del PIB)



El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

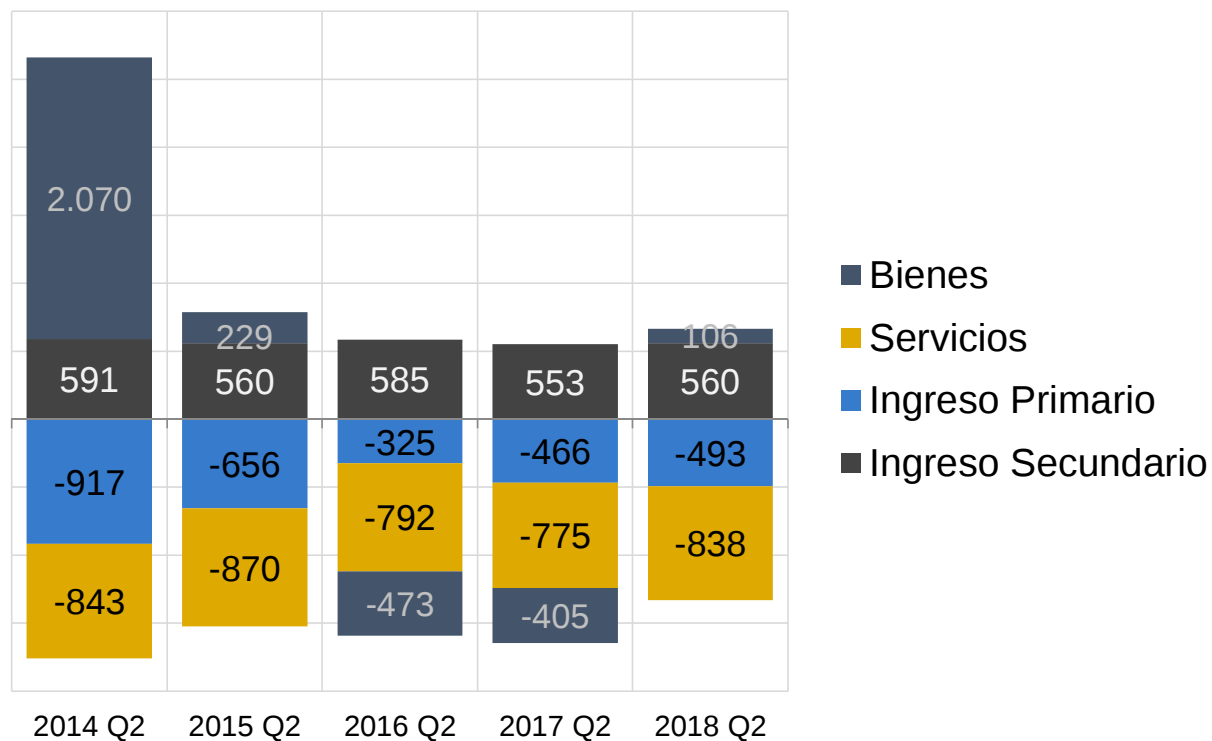
BALANZA DE PAGOS

PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

Cuenta Corriente según categoría
(En millones de dólares)



El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

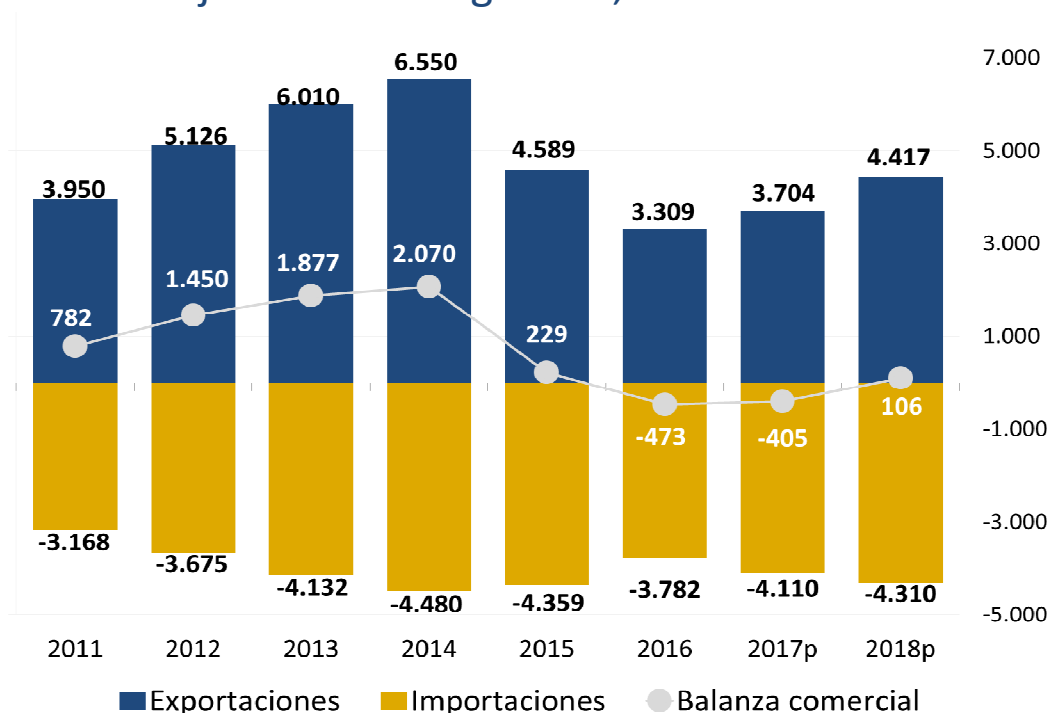
PII

CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial acumulada a junio de 2018¹ mostró un resultado superavitario después de dos gestiones deficitarias. Este resultado es explicado por la significativa recuperación de las exportaciones mientras que las importaciones lo hicieron en una magnitud menor.

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



Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: 1/La Balanza Comercial se calcula a partir de datos preliminares de exportaciones e importaciones ajustadas por criterios metodológicos de BP, como ser fletes y seguros, gastos de realización, bienes para transformación y bienes en compraventa. Por lo tanto, su valor difiere del saldo comercial del INE.

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

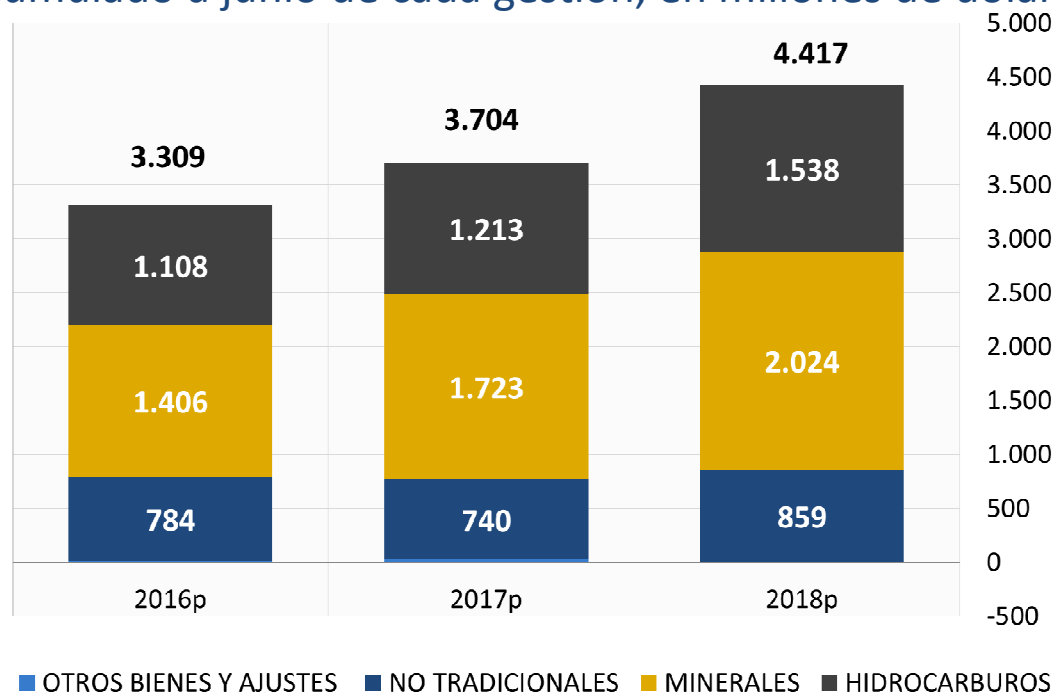
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Exportaciones

Las exportaciones de 2018 fueron mayores a las de la gestión anterior, debido al incremento en el valor exportado de todos los sectores.

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

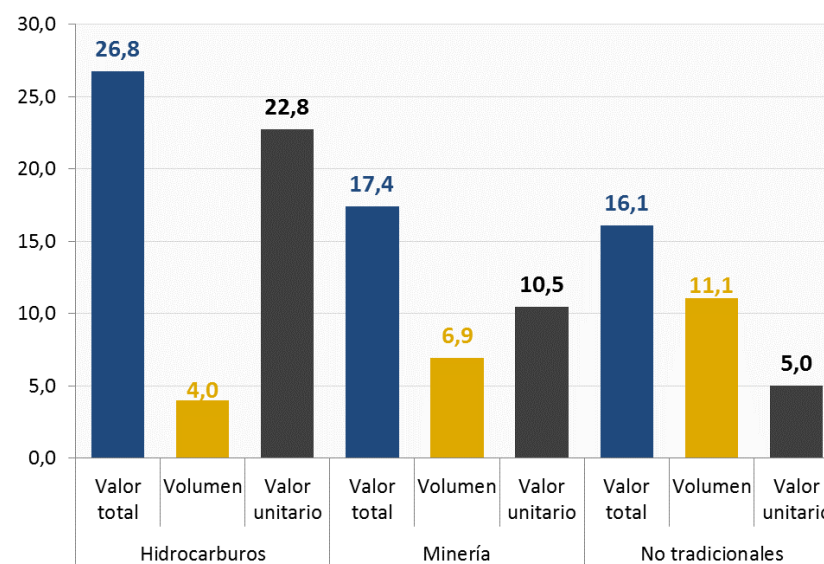
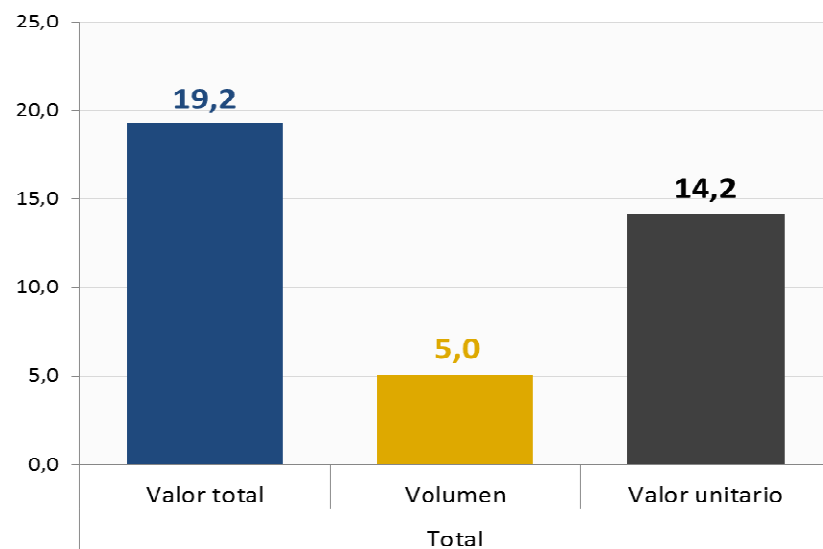
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Exportaciones

El incremento de las exportaciones se debió en todos los casos a un efecto combinado de mayores volúmenes y mejores precios.

Variación de las exportaciones en valor, volumen y precio 2017-2018 (A junio de cada gestión, en porcentajes)



El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

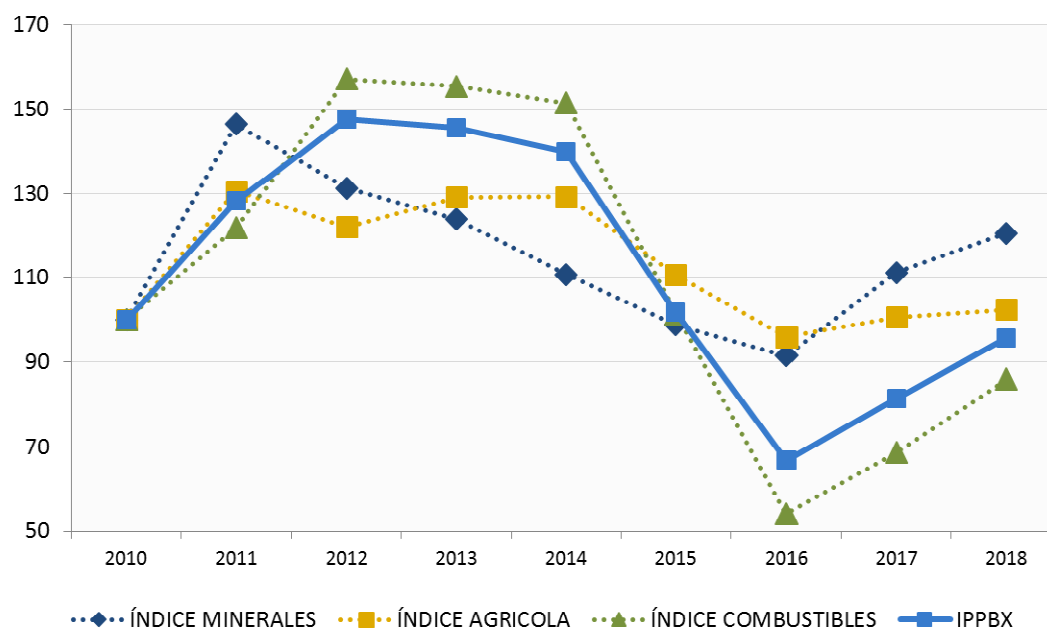
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Exportaciones

Se observó un claro incremento en el precio de las exportaciones de minerales (principalmente oro, plomo y oro) e hidrocarburos (gas y petróleo); mientras que el incremento de productos agrícolas fue moderado (gracias al incremento en la soya y torta de soya).

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



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

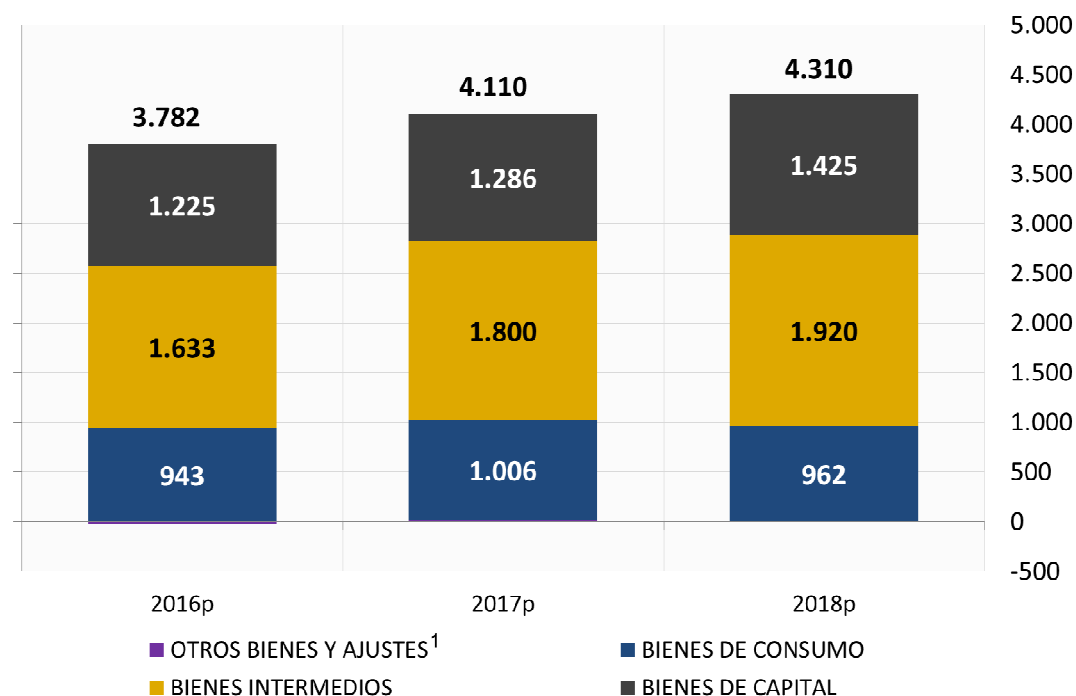
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL

Importaciones

El valor de las importaciones al primer semestre de 2018 es ligeramente superior al registrado en similar periodo de 2017, debido al incremento en las compras de bienes intermedios y de capital, que compensó la caída en la importación de bienes de consumo.

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

1/ Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves y bienes para transformación

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

BALANZA DE SERVICIOS

El turismo receptor y los servicios de transporte registraron las tasas de crecimiento más importantes. La balanza de servicios registró un déficit menor al de similar periodo de la pasada gestión, pese al 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-Jun/2017		Ene-Jun/2018		Variación (%)	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito
Servicios de manufactura en insumos físicos que son propiedad de otros	32,0		16,3		-49,1	
Servicios de gastos de realización		238,0		283,1		18,9
Reparación y mantenimiento de equipos		10,3		11,9		16,2
A. TRANSPORTES	183,6	362,5	212,3	377,5	15,6	4,1
B. VIAJES	358,0	401,4	372,2	406,3	4,0	1,2
C. OTROS SERVICIOS	78,2	414,8	84,2	443,9	7,7	7,0
TOTAL SERVICIOS MBP6	651,8	1427,0	685,0	1522,7	5,1	6,7
SALDO EN LA BALANZA DE SERVICIOS		-775,2		-837,7		8,1
<i>D/c Fletes, seguros, gastos de realización y otros</i>		541,0		579,6		7,1

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

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 semestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2017	2018	Variación
INGRESO PRIMARIO	-466	-493	-27
Compensación de empleados	7	8	1
Renta de la inversión	-473	-500	-28
d/c Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-144	-135	9
d/c Utilidades reinvertidas	-278	-276	2
Otros ingresos primarios	0	0	0

Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

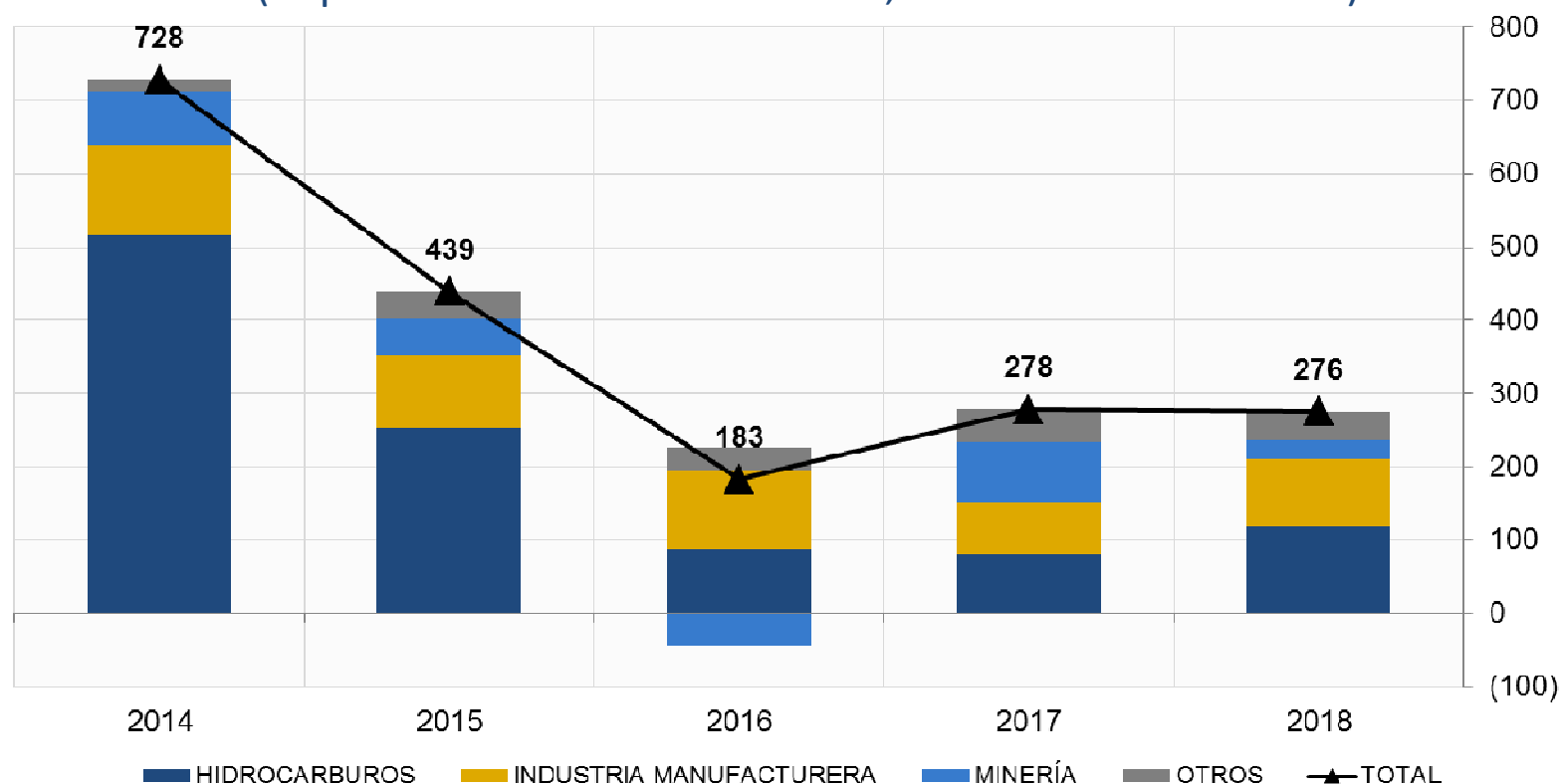
CUENTA CORRIENTE

INGRESO PRIMARIO

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

Pasivos: Utilidades Reinvertidas

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

INGRESO SECUNDARIO

La apreciación del euro frente al dólar durante el primer trimestre y las transferencias del ahorro generado por migrantes en Argentina, a objeto de evitar la pérdida de valor frente al dólar, determinaron el incremento en las remesas recibidas.

Ingreso Secundario

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

	2017	2018	Variación Relativa
Ingreso Secundario	553,2	559,9	1,2
Gobierno General	37,5	16,0	-57,2
Corp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	515,8	543,9	5,5
d/c Remesas de Trabajadores	487,3	524,4	7,6
Remesas Recibidas	604,6	640,8	6,0
Remesas enviadas	117,2	116,4	-0,7

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

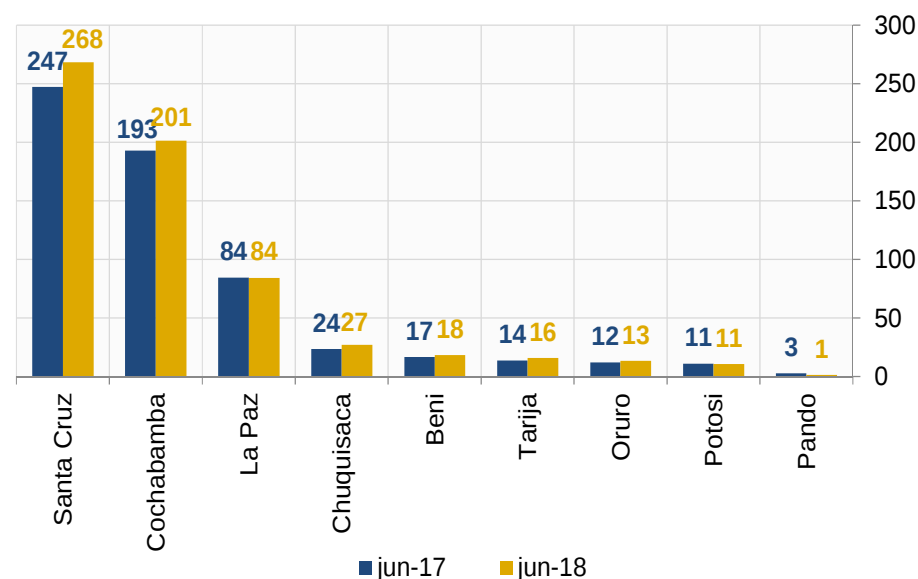
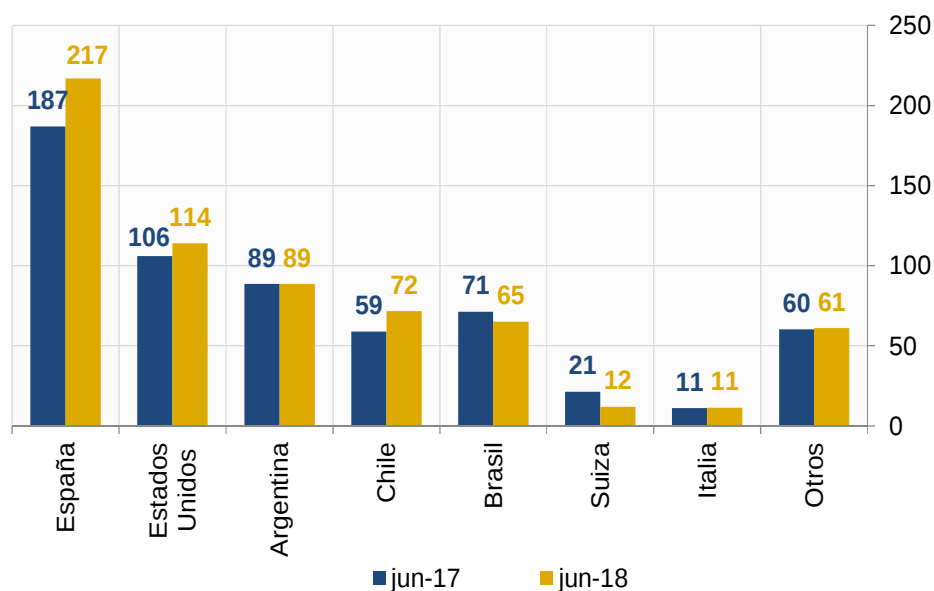
INGRESO SECUNDARIO

Remesas

El flujo acumulado de remesas en el primer semestre de 2018 (\$us640,9 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)



El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS

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

	2017 S1			2018 S1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 S1	2018 S1
CUENTA FINANCIERA			-896			-1.283	-2,4	-3,1
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
Errores y Omisiones			195			-621	0,5	-1,5

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

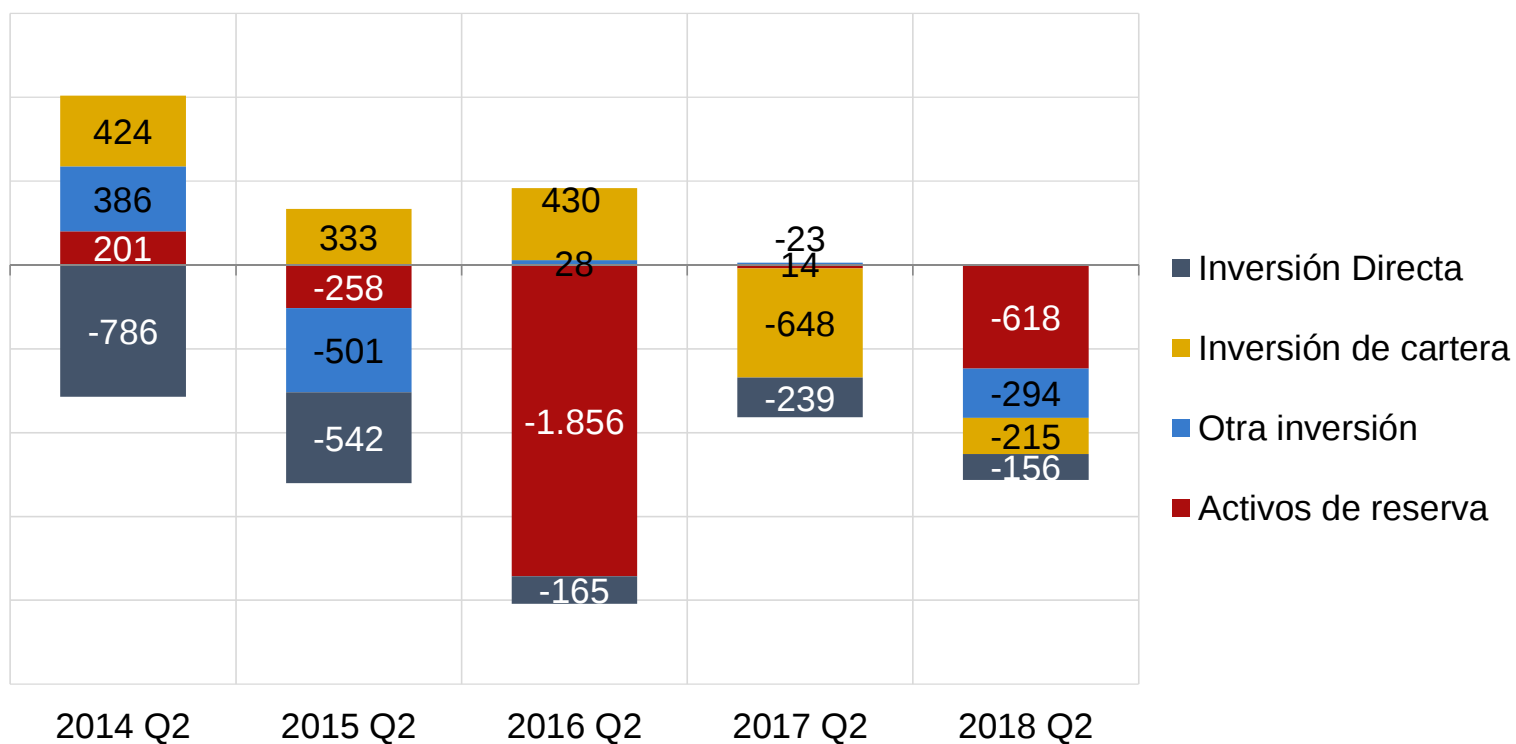
BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

Cuenta Financiera

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



BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

En el primer semestre de 2018 se registró un flujo neto de recursos de ID que ingresaron al país por \$us156 millones.

INVERSIÓN DIRECTA

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

INVERSIÓN DIRECTA	2016 1°Sem	2017 1°Sem	2018 1°Sem	Variación absoluta 2018 - 2017	Variación porcentual
I. ACTIVOS					
ID Bruta	213,0	110,2	90,8	-19,4	-17,6
Desinversión ^{1/}	62,7	52,0	46,0	-6,0	-11,6
ID Neta	150,3	58,2	44,8	-13,4	-23,1
II. PASIVOS					
ID Bruta	768,7	549,1	457,7	-91,4	-16,6
Desinversión ^{1/}	453,9	252,1	256,9	4,8	1,9
ID Neta	314,8	297,0	200,8	-96,2	-32,4
III. ACTIVOS - PASIVOS	-164,5	-238,8	-156,0	82,8	-34,7

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No representa fuga de capitales

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

ACTIVOS

ACTIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA

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

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR	2017 1° Sem	2018 1° Sem	Variación absoluta
I. TOTAL ENVIADO	110,2	90,8	-19,4
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	26,9	-20,1	-47,0
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0,0	0,1	0,1
Reinversión de utilidades	26,9	-20,2	-47,1
Prestamos al Exterior con Afiliadas	83,3	110,9	27,6
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	52,0	46,0	-6,0
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/}	52,0	46,0	-6,0
III. ID NETA	58,2	44,8	-13,4

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

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

PASIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA

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

INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR	2017 1° Sem	2018 1° Sem	Variación absoluta
I. ID BRUTA	549,1	457,7	-91,4
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	350,8	305,9	-45,0
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	72,7	30,0	-42,7
Reinversión de utilidades	278,1	275,9	-2,3
Instrumentos de deuda	198,3	151,9	-46,4
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	252,1	256,9	4,8
Retiros de Capital ^{2/}	72,1	106,1	34,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,6	0,0	-0,6
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	179,4	150,8	-28,6
III. ID NETA	297,0	200,8	-96,2

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

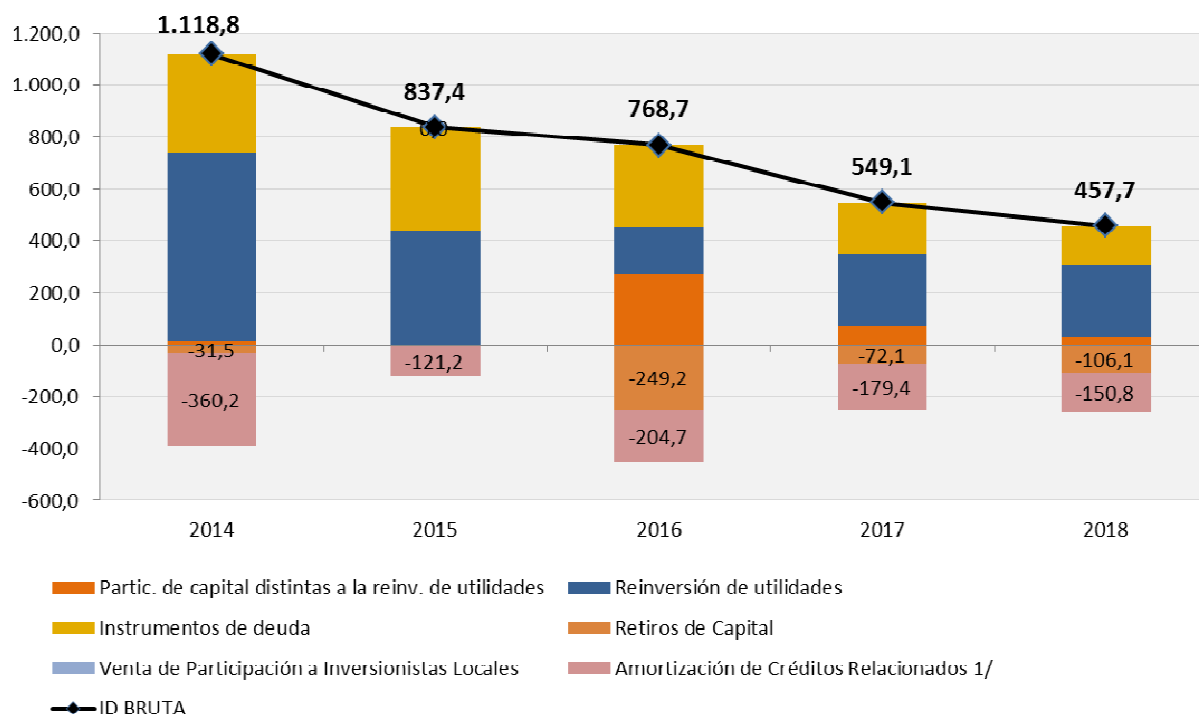
CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

En el primer semestre de 2018 destacan las utilidades reinvertidas de las empresas de ID que explican el 60,3% del flujo de ID Bruta, y los instrumentos de deuda lo hacen en un 33,2%.

Pasivos de Inversión Directa según modalidad
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

Los sectores de Hidrocarburos y la Industria Manufacturera tiene una participación relevante en los flujos de inversión directa bruta recibida.

Pasivos de Inversión Directa según sector (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2017 p	2018 p	Participación
Hidrocarburos	182,5	173,7	38,0
Industria Manufacturera	82,2	111,3	24,3
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	63,4	69,7	15,2
Minería	101,6	36,2	7,9
Intermediación Financiera	10,0	32,3	7,1
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	13,8	16,9	3,7
Construcción	37,4	12,1	2,6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	51,7	11,0	2,4
Empresas de Seguro	-5,6	1,9	0,4
Servicios de Hoteles y Restaurants	0,0	0,0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0,0	0,0	0,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	12,2	-7,3	-1,6
ID BRUTA	549,1	457,7	100,0

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DE CARTERA

INVERSIÓN DE CARTERA Y OTRA INVERSIÓN

(A junio de cada gestión, en millones de dólares y como porcentaje del PIB)

	2017 S1			2018 S1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 S1	2018 S1
CUENTA FINANCIERA			-896			-1.283	-2,4	-3,1
Inversión Directa	58	297	-239	45	201	-156	-0,6	-0,4
Part. de capital y reinversión de utilidades	27	278	-251	-20	200	-220	-0,7	-0,5
Participaciones en el capital	0	0	0	0	-76	76	0,0	0,2
Reinversión de Utilidades	0	278	-278	0	276	-276	-0,7	-0,7
Instrumentos de deuda	31	19	12	65	1	64	0,0	0,2
Inversión de Cartera	373	1.021	-648	-220	-5	-215	-1,7	-0,5
Part. de capital y participaciones en fondos de inv.	123	21	103	3	-5	8	0,3	0,0
Títulos de deuda	249	1.000	-751	-223	0	-223	-2,0	-0,5
Soc. captadoras de depósitos, excepto BCB	-197	0	-197	-333	0	-333	-0,5	-0,8
d/c RAL	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Gobierno general	61	1.000	-939	83	0	83	-2,5	0,2
Otros sectores	386	0	386	27	0	27	1,0	0,1
Otra Inversión	300	286	14	-33	260	-294	0,0	-0,7
Otro capital	6	0	6	6	0	6	0,0	0,0
Moneda y depósitos	288	-105	394	116	-30	146	1,0	0,4
Préstamos	0	393	-393	0	277	-277	-1,0	-0,7
Seguros, pensiones y otros	-7	-2	-5	-6	13	-19	0,0	0,0
Créditos comerciales	9	0	9	-210	0	-210	0,0	-0,5
Otras cuentas por cobrar	3	0	3	60	0	60	0,0	0,1
Activos de Reserva	-23	0	-23	-618	0	-618	-0,1	-1,5
Errores y Omisiones			195			-621	0,5	-1,5

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

ACTIVOS DE RESERVA

Activos Externos Consolidados (En millones de dólares)

	Dic-17	Jun-18	VARIACIÓN Jun 18/Dic 17	
			ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V)	13.524	12.425	-1.099	-8,1
Brutas	13.625	12.508	-1.117	-8,2
Obligaciones	101	83	-18	-17,5
II. BCB NETAS	10.261	9.522	-738	-7,2
Brutas	10.261	9.522	-738	-7,2
Obligaciones	0	0	0	50,5
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	2.367	2.013	-354	-14,9
Brutas	2.467	2.096	-371	-15,1
Obligaciones	101	83	-18	-17,5
IV. FINPRO	558	488	-70	-12,6
Brutas	558	488	-70	-12,6
Obligaciones			0	
V. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH y FPIEEH en ME)	339	402	63	

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 BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (8,9% del PIB).

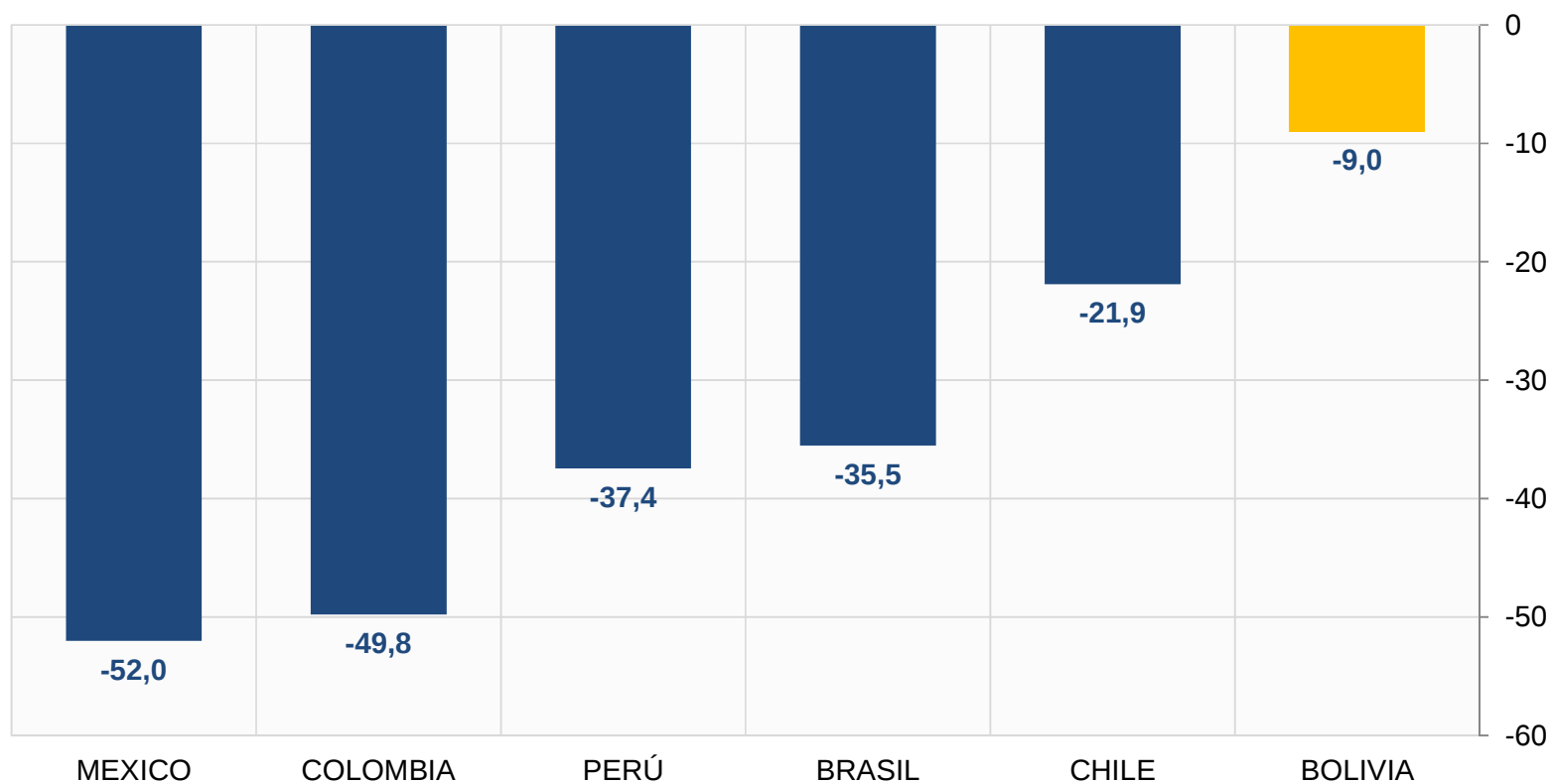
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE BOLIVIA

(En millones de dólares)

	dic-17p	Transacciones (Neto)	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	jun-18p
Posición de Inversión Internacional Neta	-2.385	-1.265	-142	-99	154	-3.695
PII Neta como % PIB	-6,3%					-8,9%
Activos Financieros	21.109	-827	-142	-54	-43	20.085
Inversión Directa	736	45	0	0	-7	774
Inversión de cartera	5.611	-220	10	0	87	5.530
Otra inversión	4.502	-33	-86	0	-123	4.259
Activos de reserva del BCB	10.261	-618	-66	-54	0	9.522
Pasivos	23.494	438	0	45	-197	23.780
Inversión Directa	12.211	183	0	0	-197	12.197
Inversión de cartera	2.147	-5	0	0	0	2.142
Otra inversión	9.136	260	0	45	0	9.441

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

PII EN PAÍSES SELECCIONADOS (En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB Y Bancos Centrales

Elaboración: APEC-BCB

Información para Bolivia a Junio 2018 y para el resto de países a Marzo 2018

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

A junio de 2018, el saldo de la deuda externa alcanza a \$us9,713 millones, equivalente al 23,4% 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.

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

	dic-17	jun-18
INVERSIÓN DE CARTERA		
Títulos de deuda		
Gobierno general	2.000	2.000
OTRA INVERSIÓN		
Moneda y depósitos ^{1/}		
Banco Central	12	2
Préstamos		
Gobierno general y otros	7.112	7.411
BDP	35	34
Otras cuentas por cobrar/por pagar ^{2/}		
Banco Central	36	36
Derechos especiales de giro (Incurrancia neta de pasivos) ^{3/}	233	231
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	9.428	9.713

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.

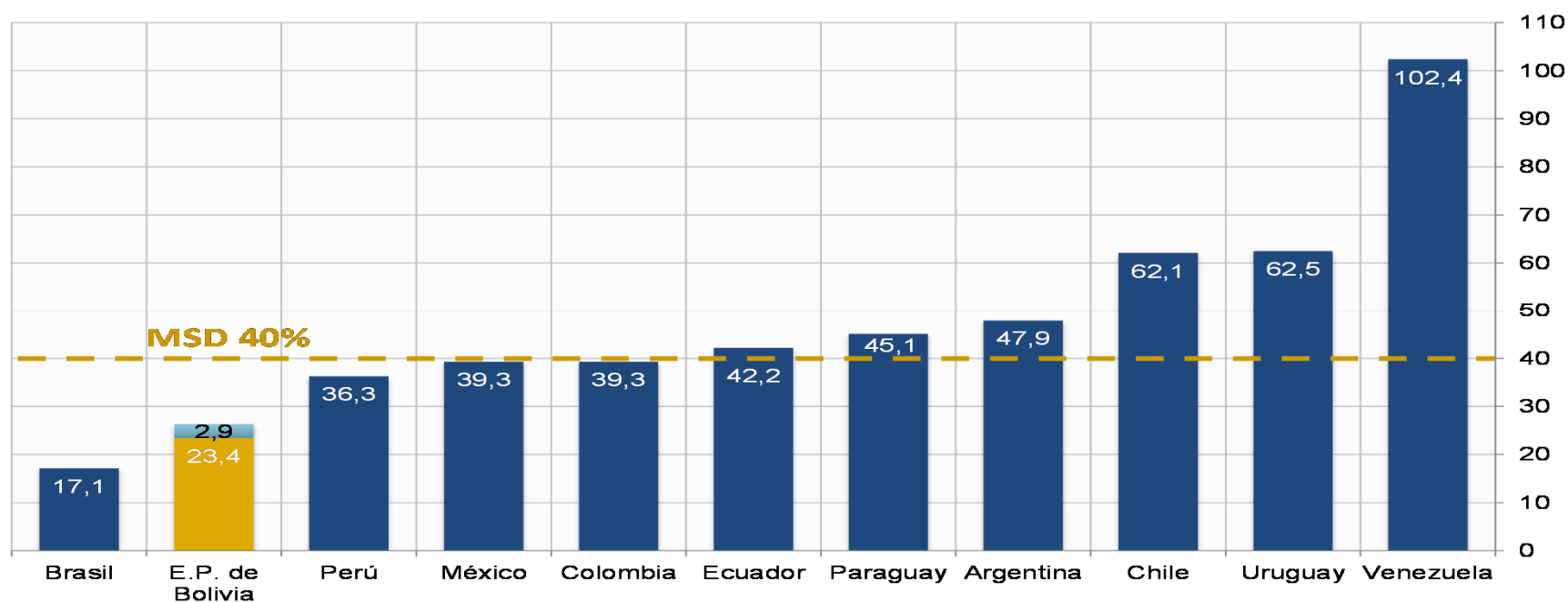
2/ Otras cuentas incluye, asignaciones Suces y Pesos Andinos.

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 BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

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

Indicador de solvencia (Deuda Externa/PIB)



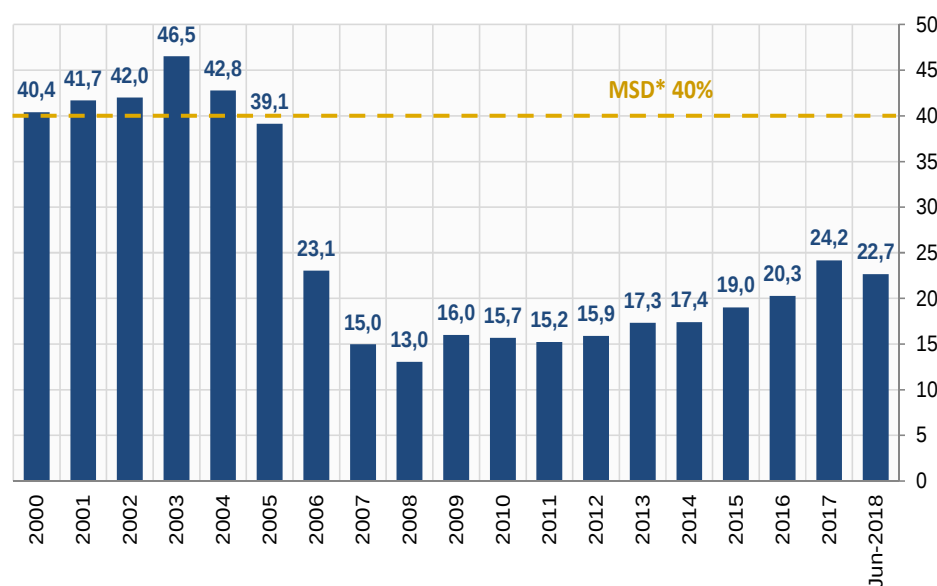
Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast (Agosto 2018)*

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

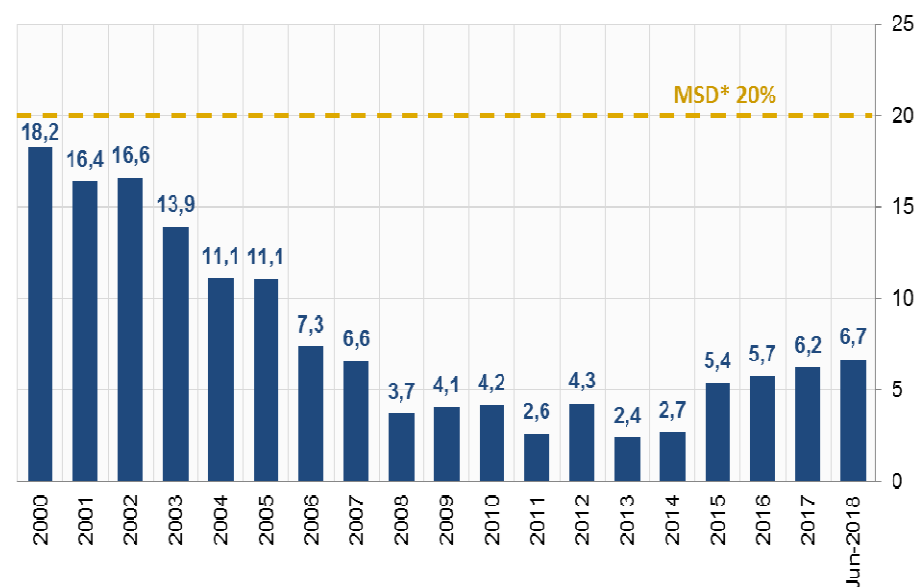
Los datos de Bolivia y los países se refieren a deuda externa total (MLP) a junio 2018. Para Bolivia 23,4% corresponde a deuda pública externa y 2,9% a deuda privada externa (de MLP con terceros)

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

Indicador de solvencia
(Valor presente Deuda Externa/PIB)



Indicador de liquidez ^{1/}
(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.

1/ 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

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	Jun - 2018	Umbral DSF ¹ (%)	Criterio PAC ² (%)	Umbral Maastricht ³ (%)
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	25,0	23,4		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	24,2	22,7	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	96,1	90,7	150		

Indicadores de Liquidez	Dic - 2017	Jun - 2018	Umbral DSF ¹ (%)
Servicio Deuda Externa Pública / Exportación	6,2	6,7	20
Servicio Deuda Externa Pública AHIPC / Exportación	6,2	6,7	

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 semestre 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. Déficit en cuenta corriente fue más bajo y el saldo comercial superavitario.
2. El **déficit en Cuenta Corriente** se explica por las siguientes transacciones:
 - El superávit en la balanza comercial (\$us106 millones)
 - El déficit en balanza de servicios (\$us838 millones)
 - Utilidades reinvertidas (\$us276 millones)
 - Saldo favorable del Ingreso secundario (\$us560 millones).
3. El resultado descrito implicó un financiamiento neto a la economía, mediante la **emisión neta de pasivos financieros** (\$us 1.283 millones), destaca:
 - Disminución de los Activos de Reserva (\$us618 millones).
 - El influjo neto de Inversión Directa (\$us156 millones).

CONCLUSIONES

4. Las **RIN** respecto del PIB son las más elevadas de la región (23%).
5. El saldo de la deuda externa como porcentaje del PIB se constituye en uno de los más bajos de la región (23,4%).
6. El balance entre activos y pasivos externos, resultó en una PII deudora (8,9% del PIB), resultado que 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.

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

2do. Trimestre 2018

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 20 de agosto de 2018

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país