



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

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

1. Al tercer trimestre de 2018, el déficit en cuenta corriente alcanzó 2,6% del PIB, ratio menor en relación a similar período de 2017, lo que muestra una reducción importante de los desequilibrios externos. Este comportamiento se explica por la mejora en el saldo de la balanza de bienes, con un repunte importante en las exportaciones mayor al de las importaciones. Por otra parte, la cuenta Ingreso Primario, que se compone principalmente por la renta de la inversión, mostró mayores pagos de dividendos por Inversión Directa. El Ingreso Secundario coadyuvó a la mejora en la cuenta corriente, básicamente por las mayores remesas familiares recibidas.
2. El financiamiento externo percibido (\$us1.729 millones) reflejó una emisión neta de pasivos, cuya fuente de financiamiento principal fue el uso de reservas internacionales (\$us1.316 millones). Asimismo, se recibieron influjos netos por Inversión Directa, de Cartera y Otra Inversión, aunque menores en relación a septiembre de 2017. Cabe destacar que al tercer trimestre de la gestión 2018, la economía nacional presentó una menor necesidad de financiamiento en relación a similar periodo de 2017.

**BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares y porcentaje)

	2017 ene - sep			2018 ene - sep			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2017 Q1-Q3	2018 Q1-Q3
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>8.376</b>	<b>9.841</b>	<b>-1.465</b>	<b>9.173</b>	<b>10.244</b>	<b>-1.071</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,6</b>
Bienes y Servicios	7.125	8.714	-1.589	7.956	9.151	-1.196	-4,2	-2,9
Bienes	5.958	6.340	-382	6.772	6.586	186	-1,0	0,5
Servicios	1.167	2.374	-1.207	1.184	2.566	-1.382	-3,2	-3,4
Ingreso Primario	191	939	-749	137	864	-727	-2,0	-1,8
Ingreso Secundario	1.060	187	873	1.081	229	852	2,3	2,1
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.067</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,6</b>
	2017 ene - sep			2018 ene - sep			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 Q1-Q3	2018 Q1-Q3
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-1.774</b>			<b>-1.729</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,2</b>
Inversión Directa	145	540	-394	-100	72	-172	-1,0	-0,4
Inversión de Cartera	292	1.025	-733	-136	-3	-133	-1,9	-0,3
Otra Inversión	152	475	-323	182	291	-109	-0,9	-0,3
Activos de Reserva <sup>1</sup>	-323	0	-323	-1.316	0	-1.316	-0,9	-3,2
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-313</b>			<b>-662</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>

Fuente y elaboración: BCB

Nota <sup>1</sup>: 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.

De manera más específica:

<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

- a) A septiembre de 2018, la balanza comercial<sup>2</sup> muestra un saldo positivo (\$us186 millones), debido al importante incremento de las exportaciones (13,7%), respecto a similar periodo de 2017, que fue mayor al de las importaciones (3,9%).
- b) El mayor valor exportado se sustenta en el crecimiento de las exportaciones en todos los sectores. Destaca que en el caso de minerales y productos no tradicionales se atribuye a mejores precios y mayores volúmenes exportados. Por otra parte los hidrocarburos tuvieron una importante recuperación en precios, la cual contrarrestó la ligera reducción en términos de volumen. Con relación a similar período de la gestión 2017, el poder de compra de las exportaciones se incrementó en 14,1%.<sup>3</sup>
- c) Las importaciones fueron levemente mayores debido al incremento en precios, considerando que el volumen de las mismas presentó una caída. Según uso o destino económico, los bienes de consumo registraron una disminución en volumen que explicó el descenso en su valor total, atribuido en parte por la sustitución de algunos productos importados por producción nacional. El valor de bienes intermedios y de capital se acrecentó por mayores precios, dado que registraron una baja en volumen. 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 anotó un déficit mayor en comparación a similar periodo de 2017; no obstante, el turismo receptor registró un incremento destacable. De igual manera, los servicios de transporte al exterior, en comparación a similar periodo de la pasada gestión, alcanzaron tasas de crecimiento importantes, como reflejo del aumento en los gastos de realización de las exportaciones de minerales y el dinamismo del mercado interno.
- e) El déficit de la cuenta Ingreso Primario fue menor al registrado en similar periodo de la gestión anterior, como resultado de la renta de la inversión, que en gran proporción correspondió a mayores utilidades distribuidas de las empresas de inversión directa.
- f) El superávit del ingreso secundario se explica por las remesas provenientes del extranjero (\$us943 millones), principalmente de España y Estados Unidos.

En cuanto al financiamiento se destaca lo siguiente:

- g) La reducción de los activos netos de ID (\$us100 millones) se encuentra explicada principalmente por la mayor amortización recibida de préstamos realizados al exterior entre empresas afiliadas. Por otra parte, los pasivos netos de ID a septiembre de 2018 registraron \$us72 millones, resultado que se explica esencialmente por los mayores

---

<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.

<sup>3</sup> Este indicador mide el valor de importaciones a precios del año base que se pueden comprar con las exportaciones del período actual.



## BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

retiros de capital asociados al pago de dividendos extraordinarios (superdividendos) dentro de los sectores de minería y la industria manufacturera, que se registran como disminuciones de capital social, así como a la menor reinversión de utilidades.

- 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 efectuado 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 \$us109 millones debido a la disminución de activos en Créditos Comerciales por operaciones de anticipos comerciales por parte de empresas estratégicas nacionales. Por otro lado, sobresale los desembolsos de deuda externa del gobierno general destinados a emprendimientos productivos e infraestructura, y apoyo presupuestario, acorde al Plan de Desarrollo Económico y Social aunque menores que en similar período de 2017.
  - j) Las Reservas Internacionales Netas alcanzan a \$us8.729 millones a septiembre de 2018, equivalentes al 21,4% del PIB, situándose entre los más elevados de la región y sus niveles en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios, y de deuda de corto plazo, sobrepasan cómodamente los umbrales utilizados por organismos internacionales y por otros países.
3. La Posición de Inversión Internacional en Bolivia fue deudora (\$us4.918 millones; 12,0% 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

(En millones de dólares y porcentaje)

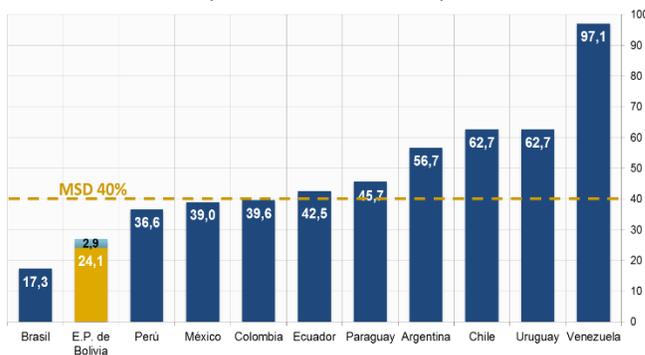
	dic-17p	sep-18p
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>-3.090</b>	<b>-4.918</b>
<b>PII Neta como % PIB</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-12,0%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>20.303</b>	<b>18.687</b>
Inversión Directa	739	635
Inversión de cartera	4.970	4.830
Otra inversión	4.333	4.491
Activos de reserva del BCB	10.261	8.729
<b>Pasivos</b>	<b>23.393</b>	<b>23.605</b>
Inversión Directa	12.109	11.853
Inversión de cartera	2.147	2.144
Otra inversión	9.136	9.608

Fuente y elaboración: BCB-APEC  
p: Preliminar

En conclusión, Bolivia presenta una posición externa sólida sustentada por el nivel importante de Reservas Internacionales Netas y bajos niveles de endeudamiento público, cuyos indicadores de solvencia (24,1%) y liquidez (6,5%) 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 de ByS)



Fuente: Latin Focus Consensus Forecast (septiembre 2018)

Elaboración: BCB

Notas: DSF: Marco de Sostenibilidad de Deuda

1/ Los datos de Bolivia y de los demás países se refieren a deuda externa total (MLP). Para Bolivia 24,1% 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.

RMP/TQM/LRC/Itt

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