

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

3er. Trimestre 2018

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 27 de noviembre de 2018

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

BCB-APEC-PRE-2018-II-114

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

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. Por otra parte, el financiamiento externo percibido (\$us1.729 millones) reflejó una emisión neta de pasivos

Balanza de Pagos (En millones de dólares y porcentaje del PIB)

	2017 ene - sep			2018 ene - sep			En % PIB	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2017 a sep	2018 a sep
CUENTA CORRIENTE	8.376	9.841	-1.465	9.173	10.244	-1.071	-3,9	-2,6
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
CUENTA CAPITAL	3	0	3	4	0	4	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento	0	0	-1.461	0	0	-1.067	-3,9	-2,6
	2017 ene - sep			2018 ene - sep			En % PIB	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 a sep	2018 a sep
CUENTA FINANCIERA			-1.774			-1.729	-4,7	-4,2
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	-323	0	-323	-1.316	0	-1.316	-0,9	-3,2
Errores y Omisiones			-313			-662	-0,8	-1,6

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

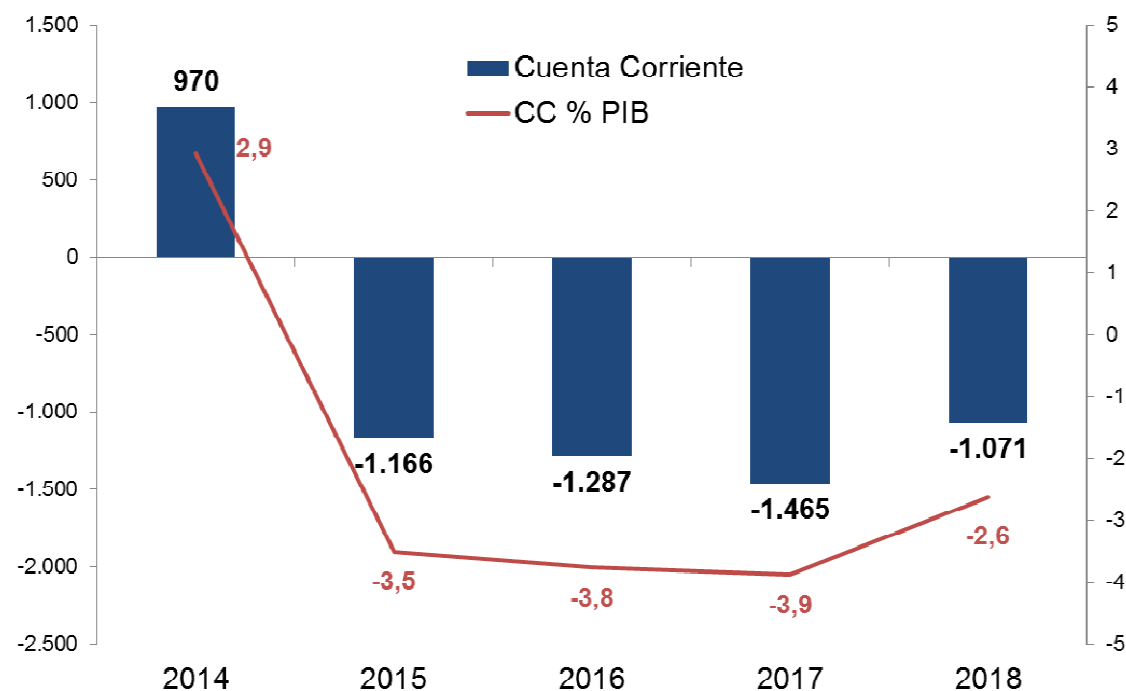
CAPACIDAD/ NECESIDAD
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

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

Cuenta Corriente

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



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

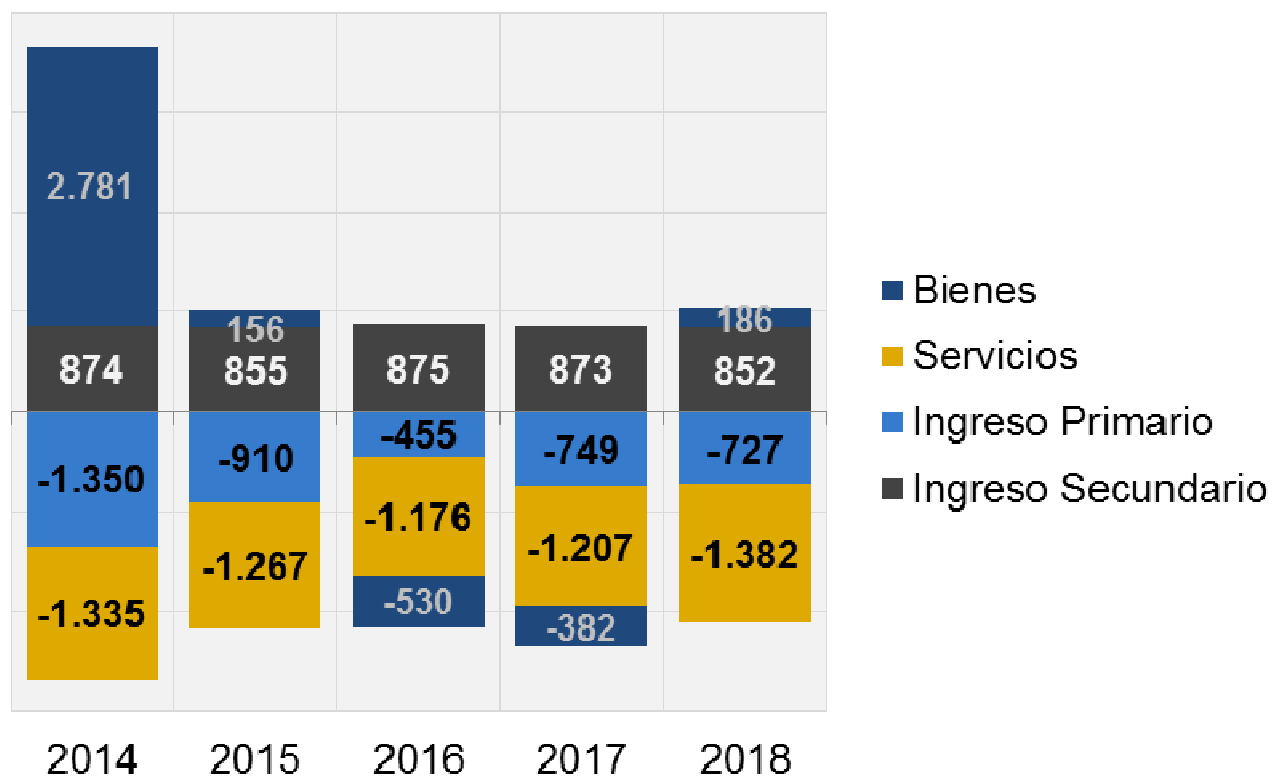
PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

Cuenta Corriente según categoría

(Al tercer trimestre 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

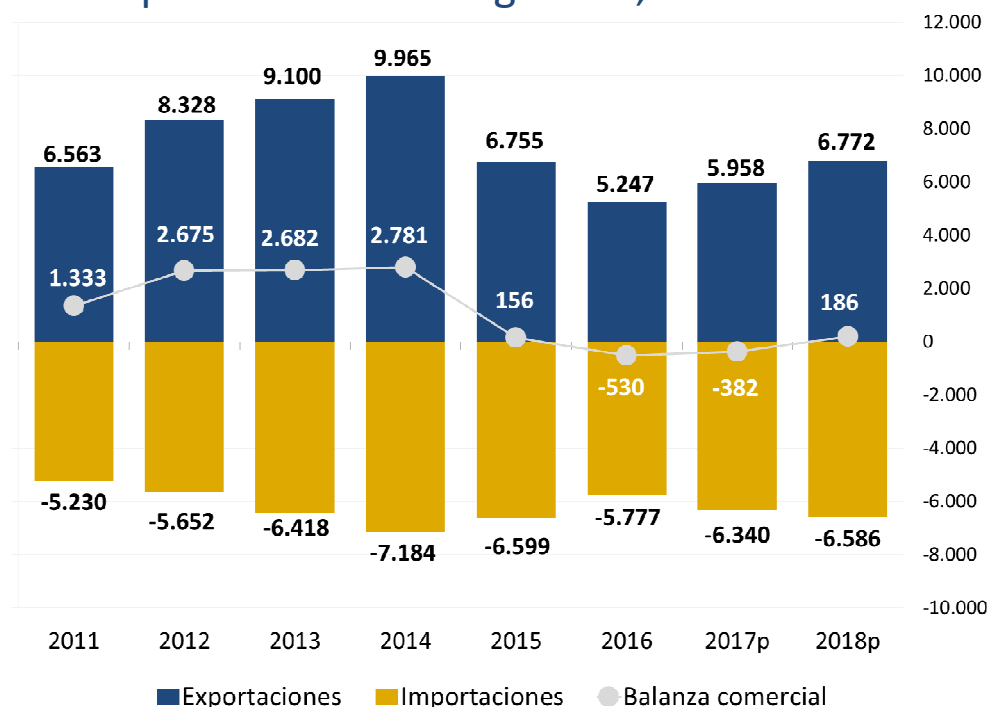
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL DE BIENES

La balanza comercial acumulada a septiembre 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 septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB

Nota: 1/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 compraventa. Por lo tanto, su valor difiere del saldo comercial del INE.

p: preliminar

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

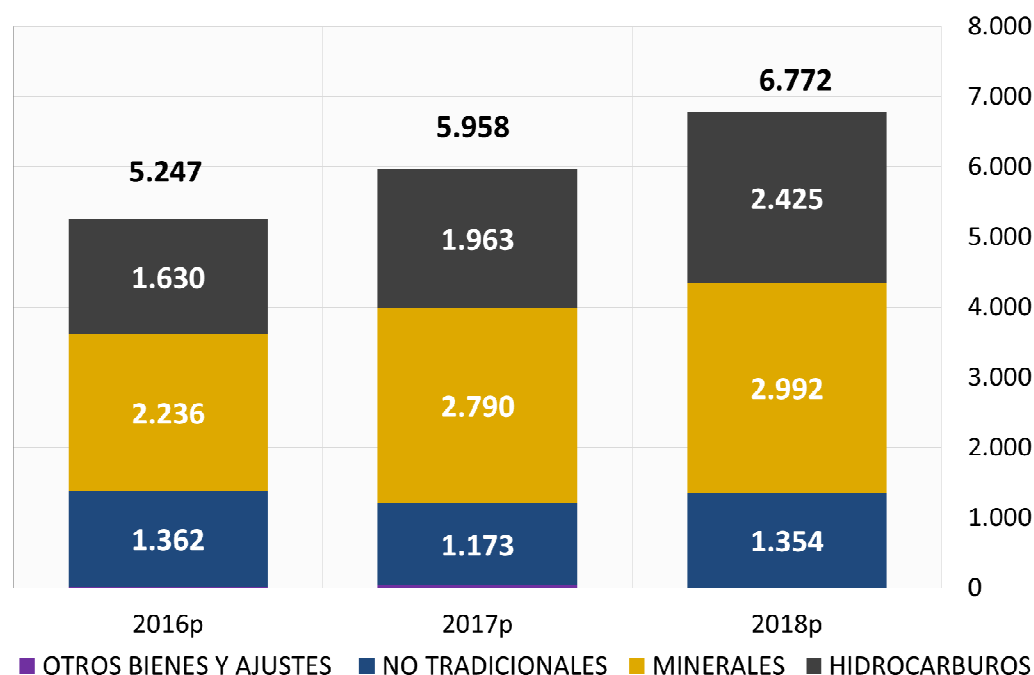
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

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 septiembre 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 CORRIENTE

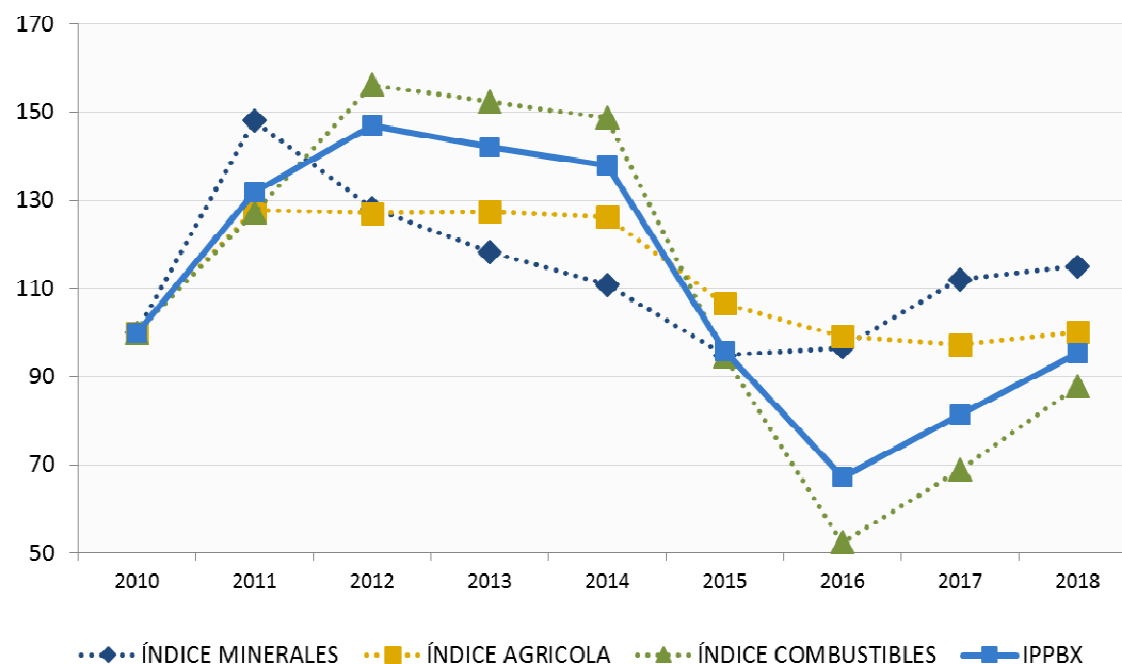
BALANZA COM. BIENES

Exportaciones

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

IPPBX¹ promedio total y por sector

(Enero a septiembre de cada gestión; 2010 = 100)



1/ Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX)

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

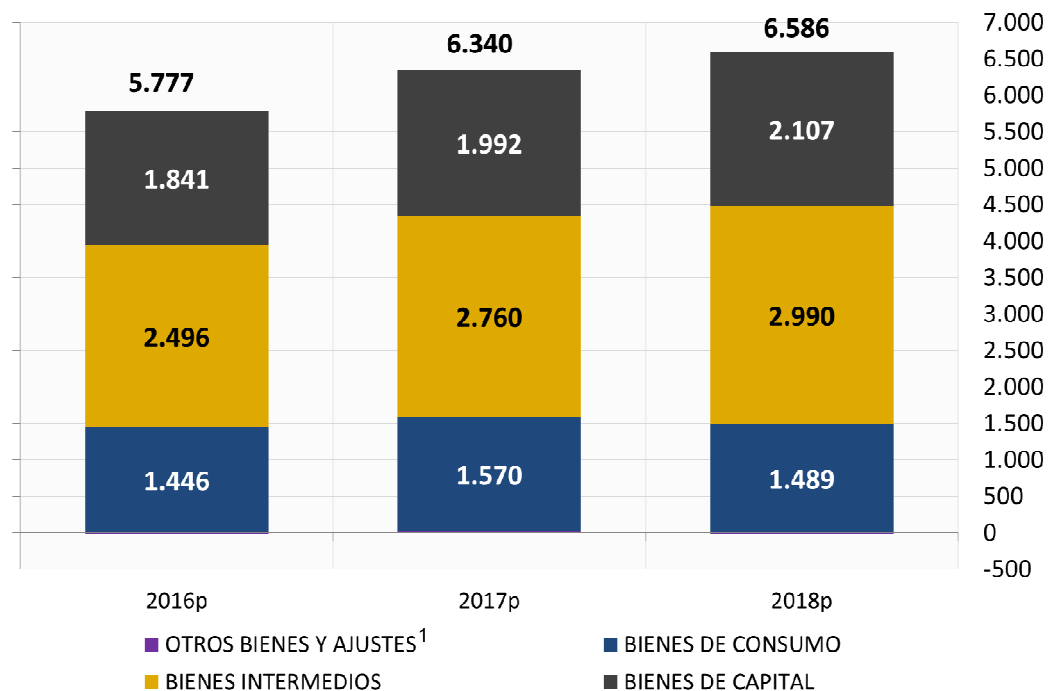
BALANZA COM. BIENES

Importaciones

El valor de las importaciones acumuladas al tercer trimestre 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 septiembre 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 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 mayor al de similar periodo de la pasada gestión.

Balanza de Servicios (En millones de dólares y porcentaje)

	Ene-Sep/2017		Ene-Sep/2018		Variación (%)	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito
Serv. de manufactura en insumos físicos propiedad de otros	57		31		-45,9	
Servicios de gastos de realización		387		414		6,8
Reparación y mantenimiento de equipos		22		24		8,5
A. TRANSPORTES	292	576	308	589	5,7	2,2
B. VIAJES	570	623	613	663	7,5	6,4
C. OTROS SERVICIOS	249	766	232	876	-6,5	14,4
TOTAL SERVICIOS MBP6	1.167	2.374	1.184	2.566	1,5	8,1
SALDO EN LA BALANZA DE SERVICIOS		-1.207		-1.381		14,4

Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2017	2018	Variación
INGRESO PRIMARIO	-749	-727	21,6
Compensación de empleados	10	11	1,2
Renta de la inversión	-759	-744	14,5
d/c Dividendos y retiros de ingresos de cuasisociedades	-261	-376	-114,4
d/c Utilidades reinvertidas	-428	-230	198,1
Otros ingresos primarios	0	6	5,9

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. No obstante, los flujos provenientes de la región se ralentizaron durante el tercer trimestre.

Ingreso Secundario

(Acumulado al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2017	2018	Variación Relativa
Ingreso Secundario	873	852	-2,4
Gobierno General	71	54	-24,3
Coop. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	802	798	-0,5
d/c Remesas de Trabajadores	760	762	0,3
Remesas Recibidas	941	943	0,2
Remesas enviadas	181	181	0,0

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

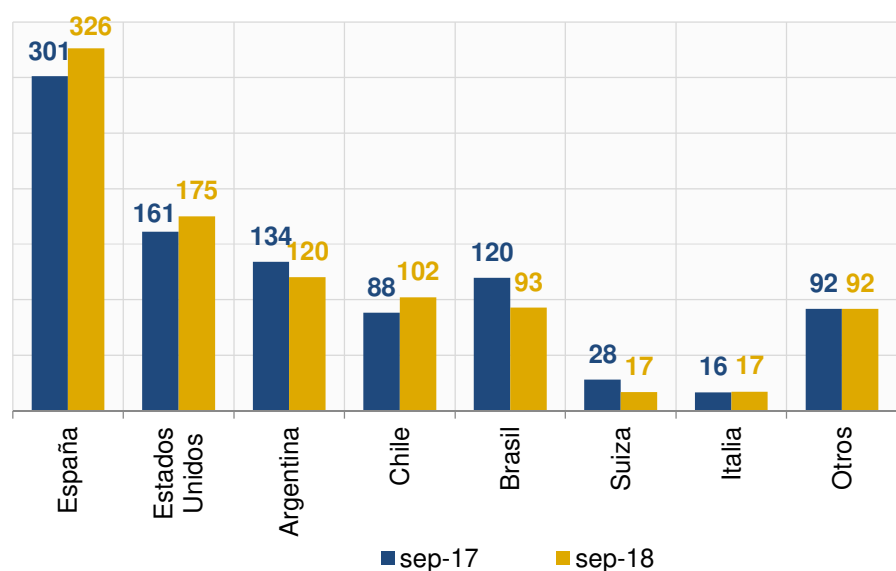
CUENTA CORRIENTE

INGRESO SECUNDARIO

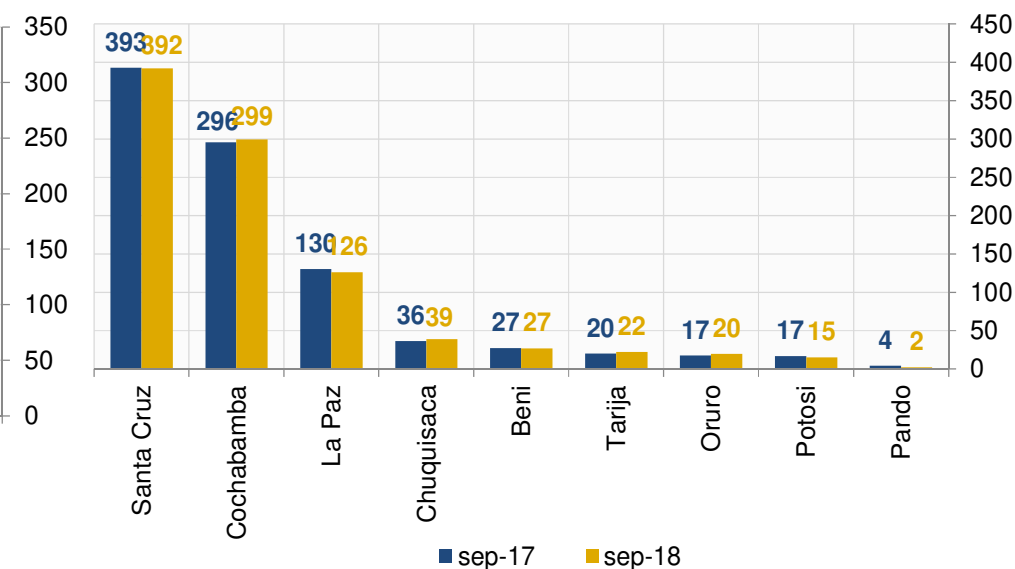
Remesas

El flujo acumulado de remesas al tercer trimestre de 2018 (\$us943 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)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

Cuenta financiera de la balanza de pagos (En millones de dólares y en porcentaje)

	2017 ene - sep			2018 ene - sep			En % PIB	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 a sep	2018 a sep
CUENTA FINANCIERA			-1.774			-1.729	-4,7	-4,2
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	-323	0	-323	-1.316	0	-1.316	-0,9	-3,2
Errores y Omisiones			-313			-662	-0,8	-1,6

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

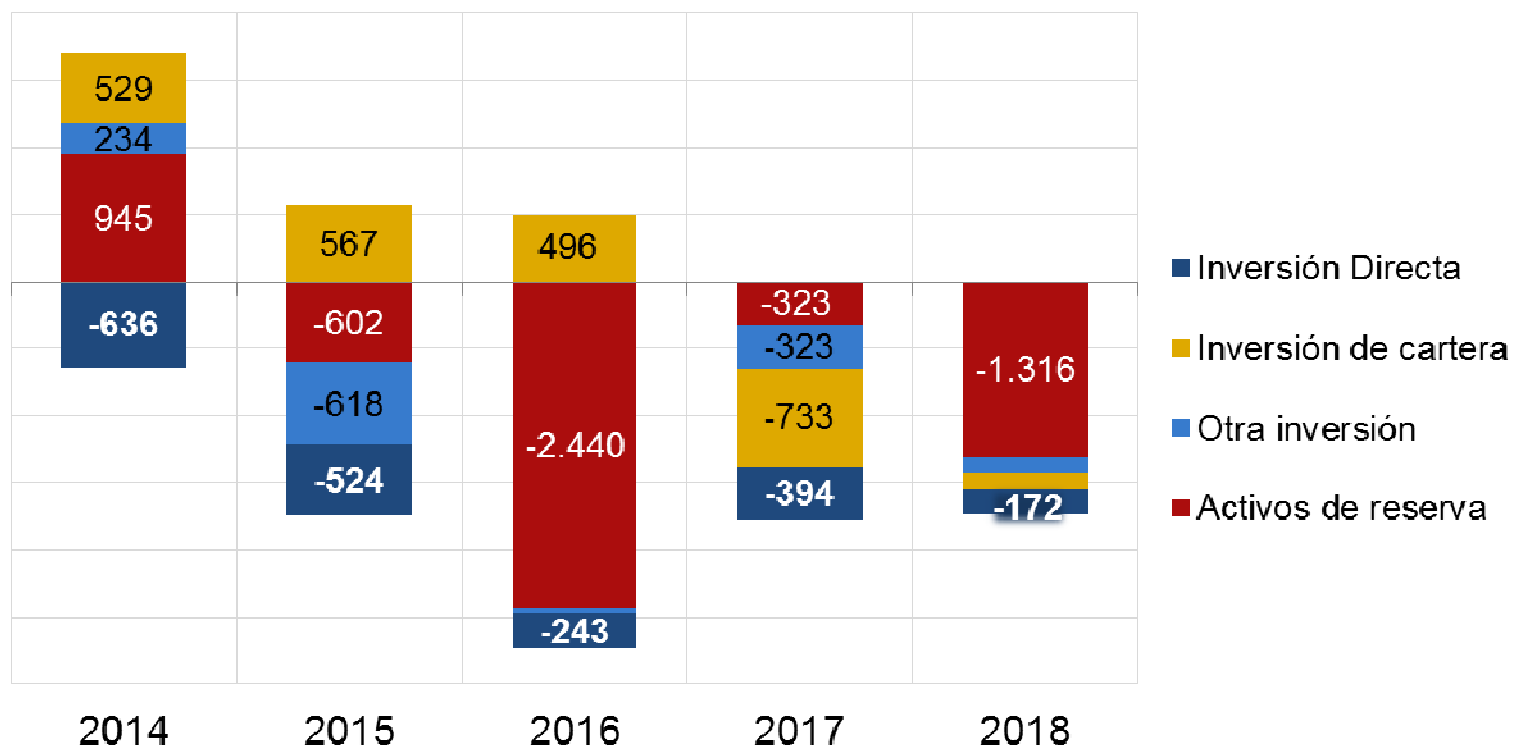
BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

Cuenta Financiera

(Al tercer trimestre 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 FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

Al tercer trimestre de 2018 se registró un flujo neto de recursos de ID que ingresaron al país por \$us172 millones.

Inversión directa (En millones de dólares y en porcentaje)

INVERSIÓN DIRECTA	2016 Ene-Sep	2017 Ene-Sep	2018 Ene-Sep	Variación absoluta 2018 - 2017	Variación porcentual
I. ACTIVOS					
ID Bruta	375	251	180	-71	-28
Desinversión ^{1/}	205	106	280	174	164
ID Neta	170	145	-100	-245	-168
II. PASIVOS					
ID Bruta	1.029	904	515	-389	-43
Desinversión ^{1/}	616	364	443	79	22
ID Neta	413	540	72	-468	-87
III. ACTIVOS - PASIVOS	-243	-394	-172	223	-56

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 (En millones de dólares)

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR	2017 Ene-Sep	2018 Ene-Sep	Variación absoluta
I. TOTAL ENVIADO	251	180	-71
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	26	-20	-46
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0	0	0
Reinversión de utilidades	26	-20	-46
Préstamos al Exterior con Afiliadas	225	200	-24
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	106	280	174
Retiros de Capital ^{2/}	0	0	0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0	0	0
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	106	280	174
III. ID NETA	145	-100	-245

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 (En millones de dólares)

INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR	2017 Ene-Sep	2018 Ene-Sep	Variación absoluta
I. ID BRUTA	904	515	-389
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	574	279	-295
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	120	69	-51
Reinversión de utilidades	454	209	-245
Instrumentos de deuda	330	236	-94
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	364	443	79
Retiros de Capital ^{2/}	74	228	154
Venta de Participación a Inversionistas Locales	1	0	-1
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	289	215	-74
III. ID NETA	540	72	-468

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

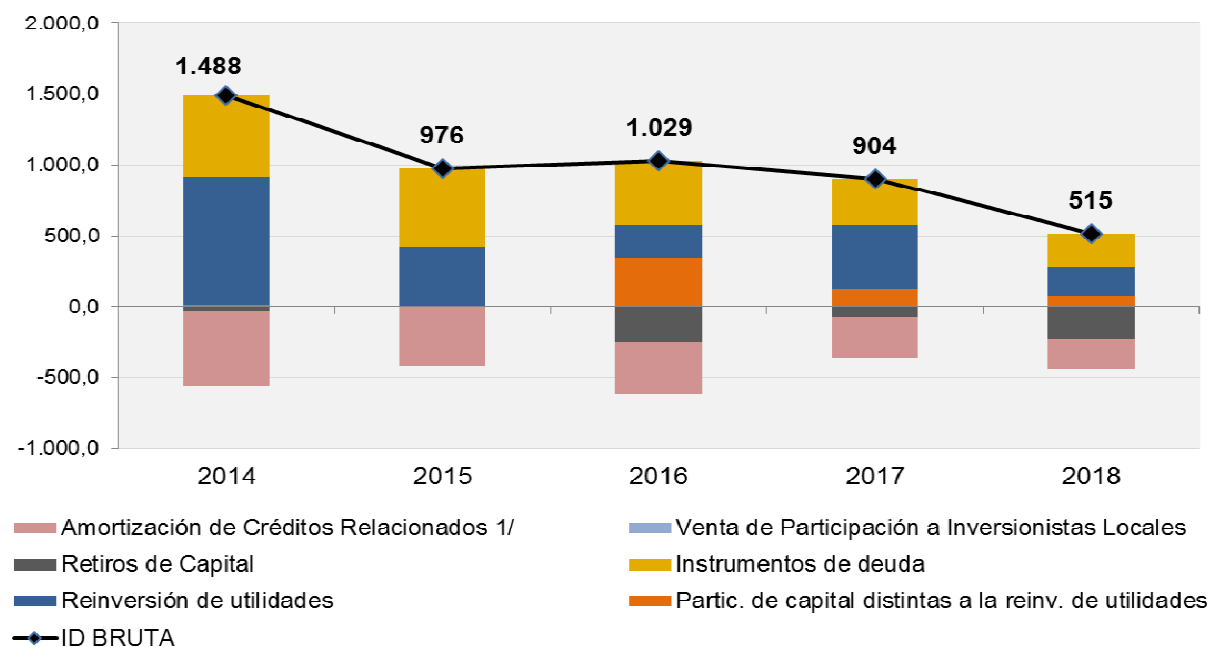
CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

Al tercer trimestre de 2018 destaca los instrumentos de deuda como la modalidad más importante de ID Bruta.

Pasivos de Inversión Directa según modalidad
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No corresponde a fuga de capitales

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

Los sectores de Hidrocarburos y minería tienen una participación relevante en los flujos de inversión directa bruta recibida.

Pasivos de Inversión Directa según sector (Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2017p Ene - Sep	2018p Ene - Sep	Participación
Hidrocarburos	316,2	210,4	40,9
Minería	183,8	94,6	18,4
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	50,7	81,6	15,8
Intermediación Financiera	31,0	65,0	12,6
Construcción	54,1	44,0	8,6
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	34,2	14,7	2,8
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	81,9	4,9	0,9
Industria Manufacturera	151,9	4,3	0,8
Empresas de Seguro	-1,4	4,1	0,8
Servicios de Hoteles y Restaurantes	0,0	0,0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0,0	-0,1	0,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	1,2	-8,7	-1,7
TOTAL ID BRUTA	903,7	514,7	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 y Otra Inversión (En millones de dólares y en porcentaje)

	2017 ene - sep			2018 ene - sep			En % PIB	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017 a sep	2018 a sep
CUENTA FINANCIERA			-1.774			-1.729	-4,7	-4,2
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
Part. de capital y participaciones en fondos de inv.	11	25	-14	-332	-3	-329	0,0	-0,8
Títulos de deuda	281	1.000	-719	196	0	196	-1,9	0,5
Soc. captadoras de depósitos, excepto BCB	-169	0	-169	-425	0	-425	-0,4	-1,0
Gobierno general	114	1.000	-886	123	0	123	-2,3	0,3
Otros sectores	336	0	336	499	0	499	0,9	1,2
Otra Inversión	152	475	-323	182	291	-109	-0,9	-0,3
Otro capital	5	0	5	5	0	5	0,0	0,0
Moneda y depósitos	141	-64	205	269	-42	312	0,5	0,8
Préstamos	0	489	-489	0	313	-313	-1,3	-0,8
Seguros, pensiones y otros	-10	50	-60	-9	20	-29	-0,2	-0,1
Créditos comerciales	10	0	10	-491	0	-491	0,0	-1,2
Otras cuentas por cobrar	5	0	5	408	0	408	0,0	1,0
Activos de Reserva	-323	0	-323	-1.316	0	-1.316	-0,9	-3,2
Errores y Omisiones			-313			-662	-0,8	-1,6

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (12,0% del PIB).

Posición de Inversión Internacional de Bolivia
(En millones de dólares)

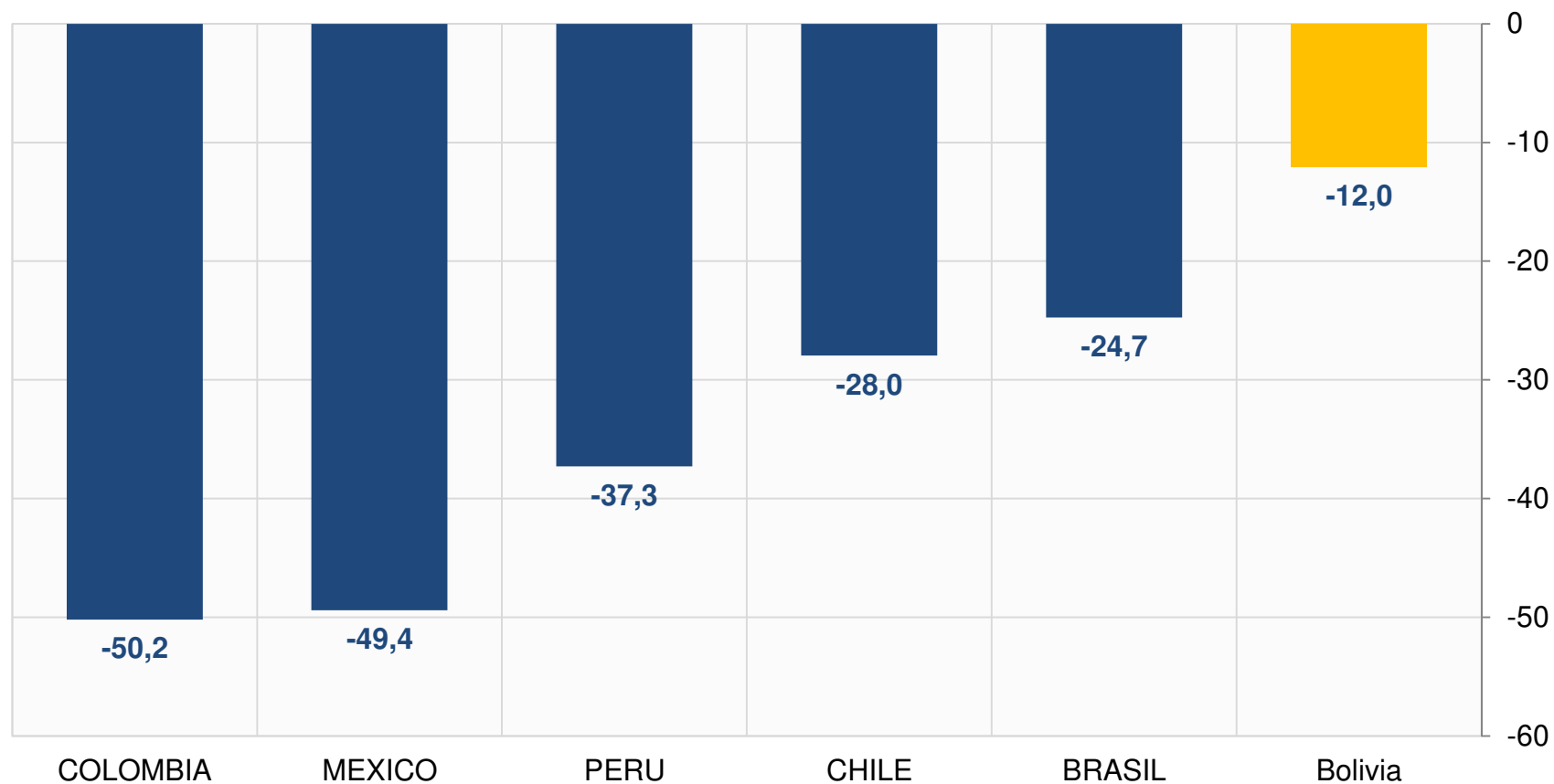
	dic-17p	Transacciones (Neto)	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	sep-18p
Posición de Inversión Internacional Neta	-3.090	0	0	0	0	-4.918
PII Neta como % PIB	-8,2%					-12,0%
Activos Financieros	20.303	-1.369	-85	-60	-102	18.687
Inversión Directa	739	-100	0	0	-4	635
Inversión de cartera	4.970	-136	-9	0	5	4.830
Derivados Financieros	1					1
Otra inversión	4.333	182	79	0	-103	4.491
Activos de reserva del BCB	10.261	-1.316	-155	-60	0	8.729
Pasivos	23.393	360	0	144	-292	23.605
Inversión Directa	12.109	72	0	0	-329	11.853
Inversión de cartera	2.147	-3	0	0	0	2.144
Otra inversión	9.136	291	0	144	37	9.608

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p: preliminar

PII en países seleccionados
(En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB y bancos centrales

Elaboración: APEC-BCB

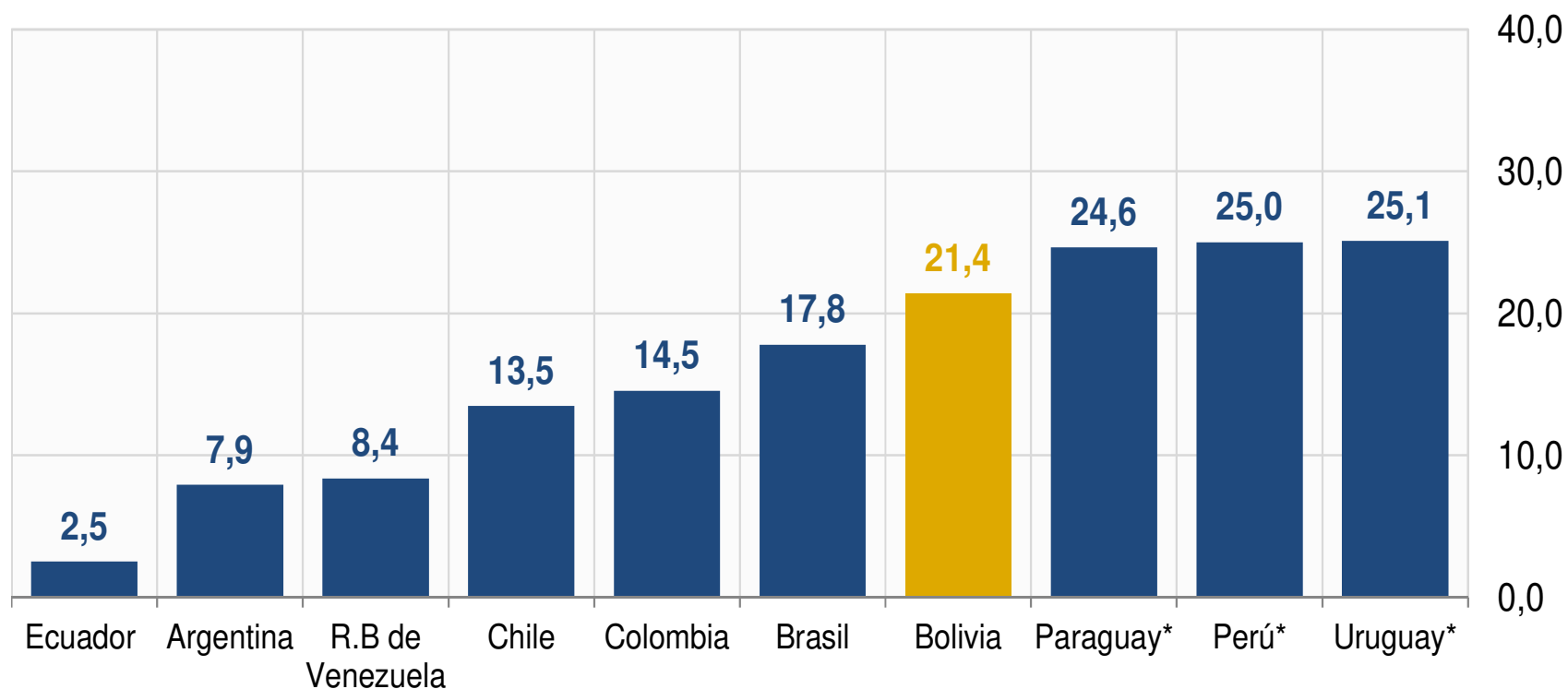
Información para Bolivia a septiembre 2018 y para el resto de países a junio 2018

BALANZA DE PAGOS

PII

ACTIVOS DE RESERVA

RIN de países seleccionados
(A septiembre de 2018, en porcentaje del PIB)



- Las RIN de Paraguay, Perú y Uruguay incluyen el encaje legal, sin considerar este rubro, los ratios alcanzan a 21,0%, 20,6% y 16,5% respectivamente, con lo que el E.P. de Bolivia se encontraría en primer lugar con 21,4%.

Fuente: BCB y bancos centrales de países

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

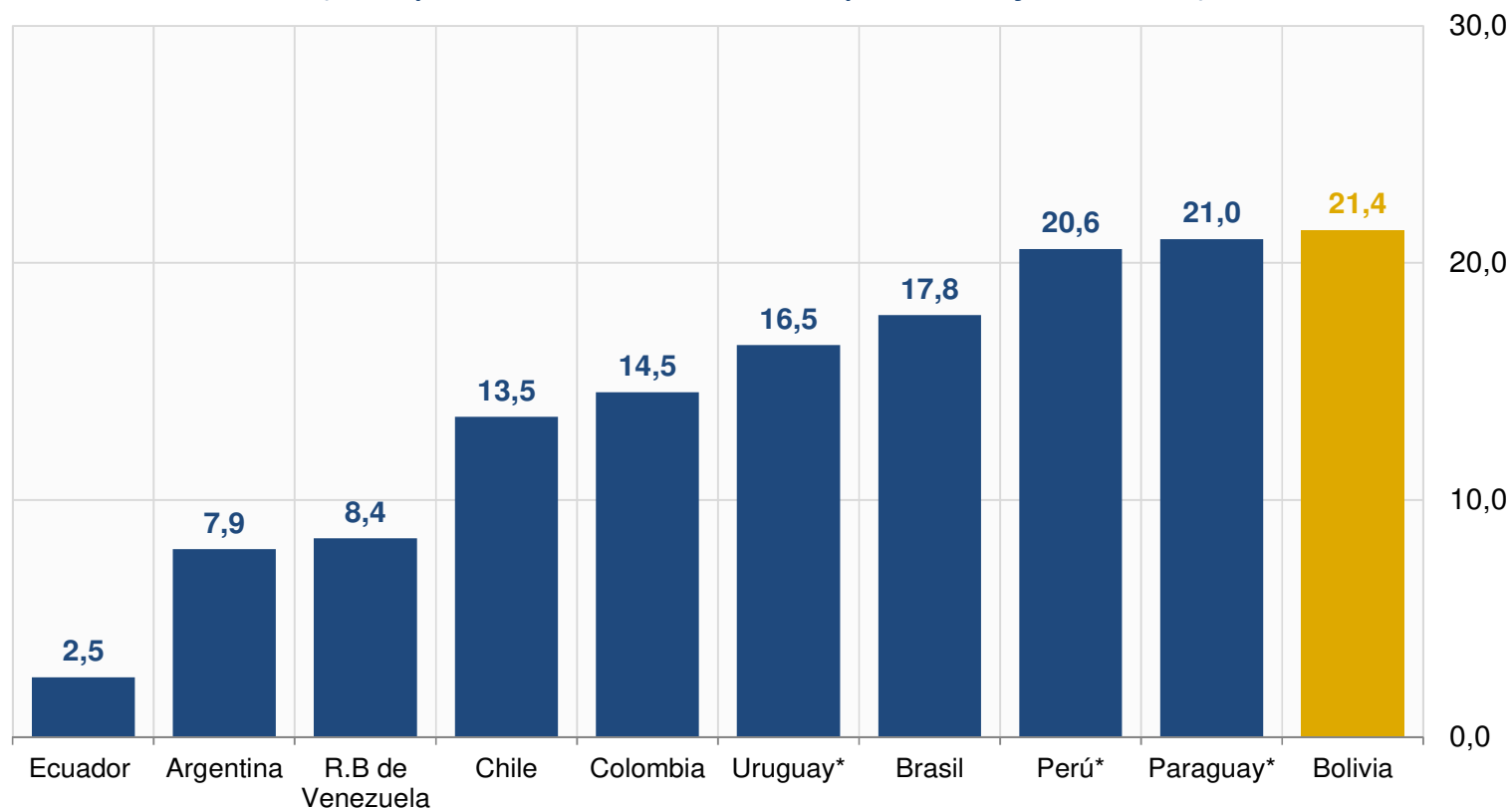
BALANZA DE PAGOS

PII

ACTIVOS DE RESERVA

Las RIN son las más elevadas de la región.

RIN de países seleccionados
(A septiembre de 2018, en porcentaje del PIB)



* Las RIN de Perú, Paraguay y Uruguay no incluyen el encaje legal.

Fuente: BCB y bancos centrales de países

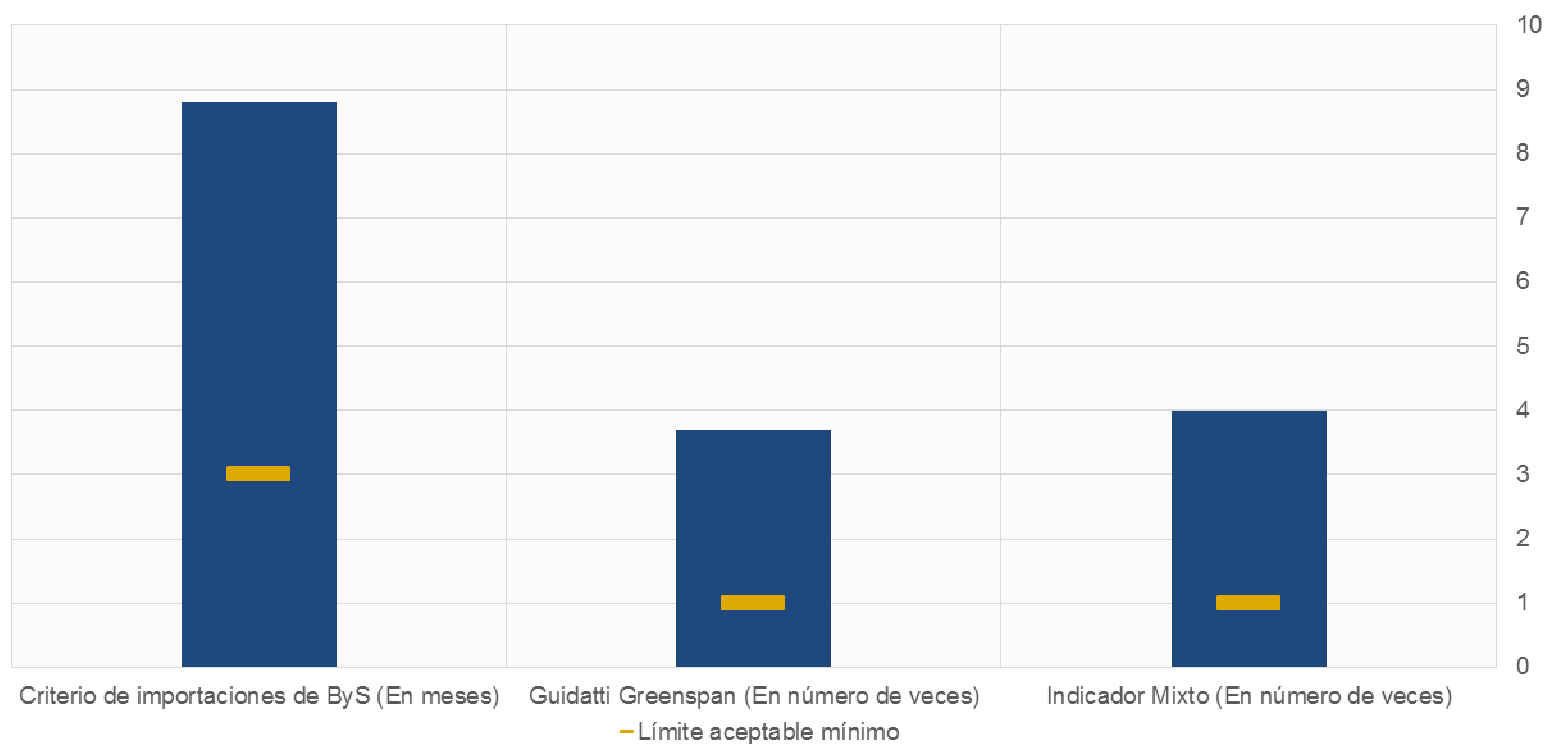
El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

BALANZA DE PAGOS

PII

ACTIVOS DE RESERVA

Indicadores de RIN
(En meses de importación y número de veces)



Criterio de las Importaciones de ByS (en meses): $RIN / \text{Prom. mensual M de ByS}$

Guidotti Greenspan (En número de veces): RIN / DECP

Indicador Mixto (En número de veces): $RIN / (\text{DECP} + \text{DC})$

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

Activos Externos Consolidados
(En millones de dólares)

	Dic-17	Sep-18	VARIACIÓN Sep 18/Dic 17	
			ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V)	13.524	11.516	-2.008	-14,8
Brutas	13.625	11.603	-2.022	-14,8
Obligaciones	101	86	-15	-14,4
II. BCB NETAS	10.261	8.729	-1.531	-14,9
Brutas	10.261	8.729	-1.531	-14,9
Obligaciones	0	0,0	0	22,4
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	2.367	1.896	-470	-19,9
Brutas	2.467	1.983	-485	-19,6
Obligaciones	101	86	-15	-14,4
IV. FINPRO	558	436	-122	-21,9
Brutas	558	436	-122	-21,9
Obligaciones			0	
V. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA, FPAH y FPIEEH)	339	455	116	

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

Estado de la deuda pública total dentro de la PII
(En millones de dólares)

	dic-17	sep-18
INVERSIÓN DE CARTERA		
Títulos de deuda		
Gobierno general	2.000	2.000
OTRA INVERSIÓN		
Moneda y depósitos ^{1/}		
Banco Central	12	3
Préstamos		
Gobierno general y otros	7.112	7.528
BDP	35	34
Otras cuentas por cobrar/por pagar ^{2/}		
Banco Central	36	35
Derechos especiales de giro (Incurrancia neta de pasivos) ^{3/}	233	230
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	9.428	9.830

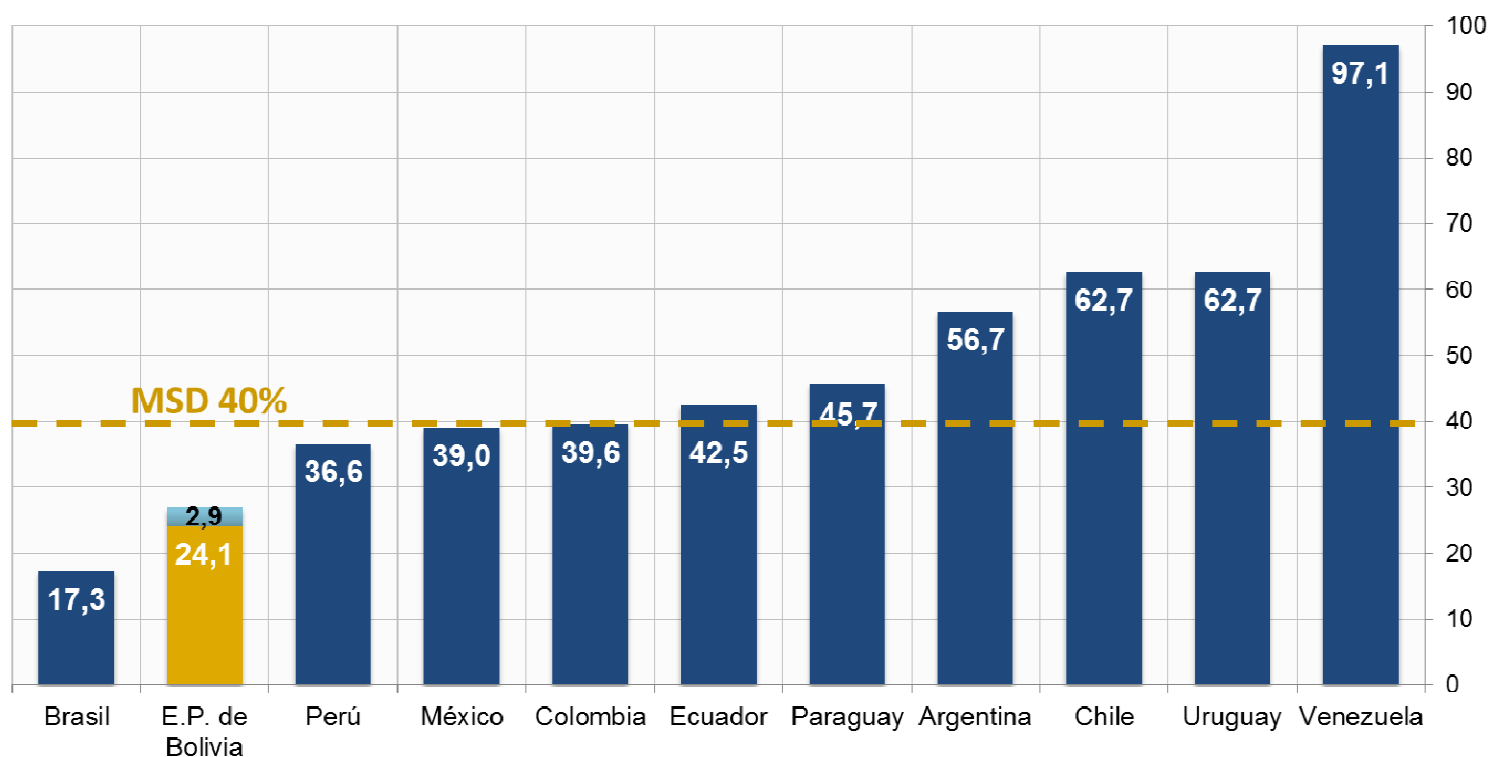
1/ Moneda y Depósitos, son depósitos de organismos internacionales como el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA en el BCB con fines de cooperación técnica y administrativos.

2/ Otras cuentas incluye asignaciones Suces y Pesos Andinos.

3/ Asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG), 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 total/PIB es uno de los más bajos de los países de la región (27%).

Indicador de solvencia
(Deuda Externa total/PIB)



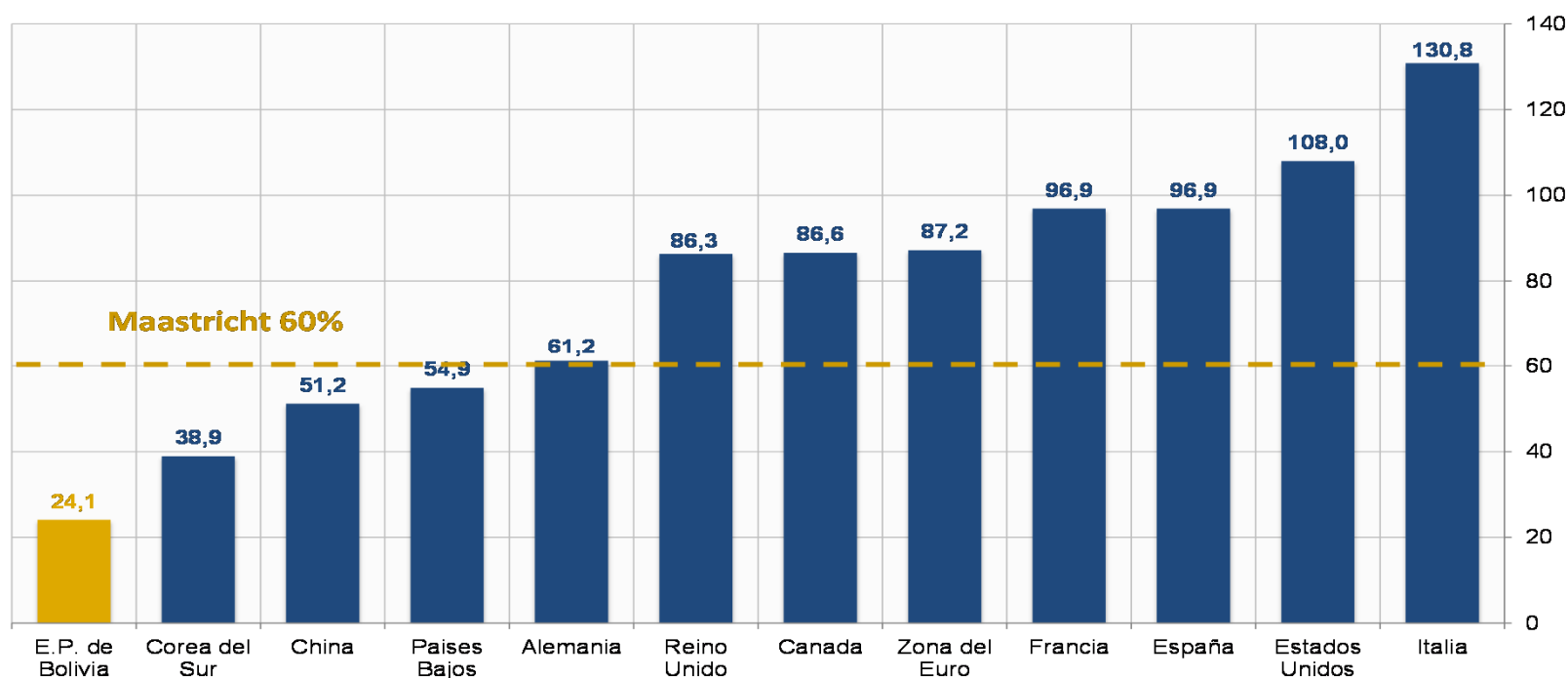
Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast (Septiembre 2018)*

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 septiembre 2018. Para Bolivia 24,1% corresponde a deuda pública externa y 2,9% a deuda privada externa (de MLP con terceros)

El ratio deuda pública / PIB para países seleccionados se sitúa en niveles elevados y en promedio llega a 81,7% .

Indicador de solvencia países seleccionados a septiembre de 2018
(Deuda pública / PIB)



Fuente: *Foreign Exchange Consensus Forecast (Septiembre 2018). IMF Fiscal Monitor, abril 2018.*

Notas: *Umbral Maastricht corresponde a ratios de solvencia para deuda pública total (externa e interna)

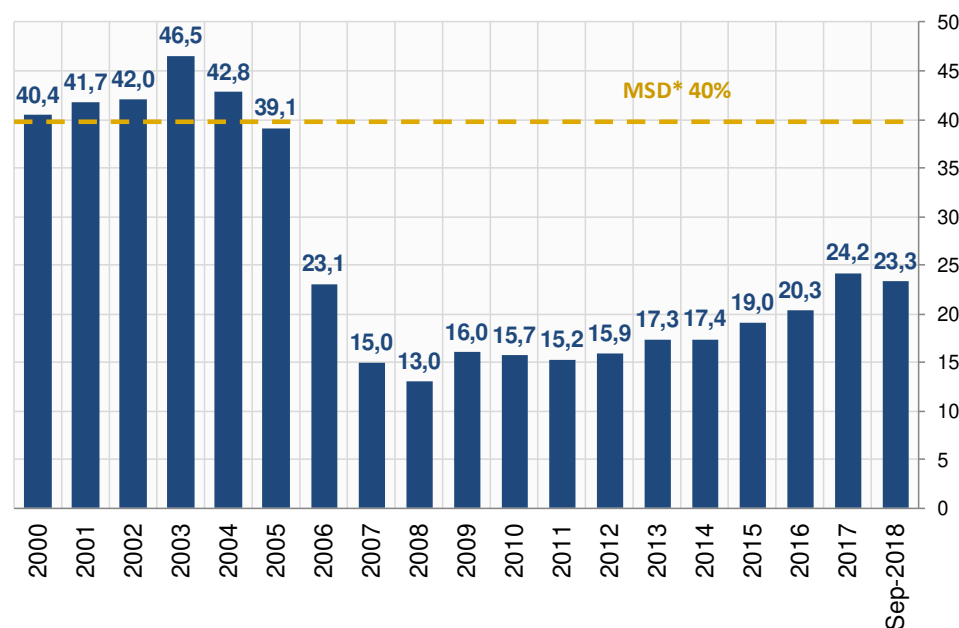
Los datos de Bolivia se refieren a deuda externa pública (MLP) a septiembre 2018.

Los datos de los países seleccionados corresponden a deuda pública total.

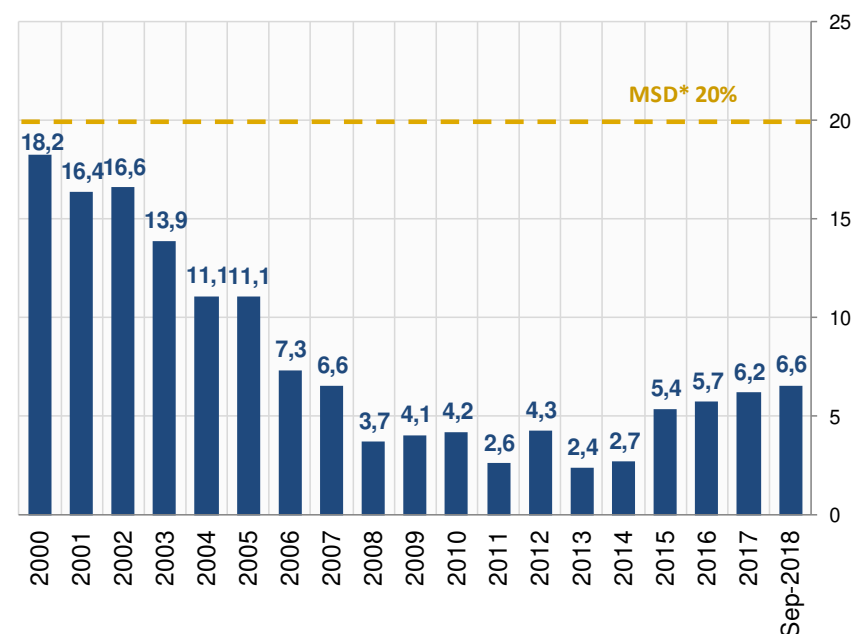
El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

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

Indicador de solvencia
(Valor presente Deuda Externa/PIB)



Indicador de liquidez¹
(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	Sep - 2018	Umbral DSF ¹ (%)	Criterio PAC ² (%)	Umbral Maastricht ³ (%)
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	25,0	24,1		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	24,2	23,3	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	96,1	91,8	150		
Indicadores de Liquidez	Dic - 2017	Sep - 2018	Umbral DSF ¹ (%)		
Servicio Deuda Externa Pública / Exportación	6,2	6,6	20		
Servicio Deuda Externa Pública AHIPC / Exportación	6,2	6,6			

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 tercer 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. Déficit en cuenta corriente fue más bajo (2,6% del PIB) y la balanza comercial fue superavitaria.
2. El **déficit en Cuenta Corriente** se explica por las siguientes transacciones:
 - El superávit en la balanza comercial de bienes (\$us186 millones)
 - El déficit en balanza de servicios (\$us1.382 millones)
 - Saldo favorable del Ingreso secundario (\$us852 millones)
3. El resultado descrito implicó un financiamiento neto a la economía, mediante la **emisión neta de pasivos financieros** (\$us1.729 millones), destaca:
 - Disminución de los Activos de Reserva (\$us1.316 millones)
 - Préstamos por \$us313 millones
 - El influjo neto de Inversión Directa (\$us172 millones)

CONCLUSIONES

4. Las RIN respecto al PIB son una de las más elevadas de la región (21,4%).
5. El saldo de la deuda externa total como porcentaje del PIB se constituye en uno de los más bajos de la región (27%). La deuda pública externa alcanzó al 24,1% del PIB, y la deuda privada externa al 2,9% del PIB, situándose por debajo del umbral referencial (40%).
6. El balance entre activos y pasivos externos resultó en una PII deudora (12% del PIB), resultado que se explica por la disminución del saldo en activos de reservas y la contratación de financiamiento externo del Gobierno General.

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

3er. Trimestre 2018

(Compilado según el MBP6)

La Paz, 27 de noviembre de 2018

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

BCB-APEC-PRE-2018-II-114

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país