

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Tercer trimestre 2019

Compilado según la 6ta. Edición del Manual de Balanza de Pagos y PII*

La Paz, 26 de noviembre de 2019

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

BCB-APEC-PRE-2019-II-120

* Último manual publicado por el FMI en 2009. Aplicado por el E.P. de Bolivia desde 2016.

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

En el periodo enero-septiembre de 2019, el déficit en cuenta corriente alcanzó 2,7% del PIB debido al déficit principalmente al comercio de bienes y servicios. La mayor necesidad de financiamiento se cubrió con el uso de activos de reservas y la emisión neta de pasivos.

Balanza de Pagos

(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje del PIB)

	ene-sep 2018			ene-sep 2019			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	ene-sep 2018	ene-sep 2019
CUENTA CORRIENTE	9.150	9.947	-797	8.850	10.007	-1.157	-2,0	-2,7
Bienes y Servicios	7.887	8.876	-990	7.681	9.000	-1.318	-2,4	-3,1
Bienes	6.802	6.643	159	6.555	6.815	-261	0,4	-0,6
Servicios	1.085	2.234	-1.149	1.126	2.184	-1.058	-2,8	-2,5
Ingreso Primario	128	850	-721	120	792	-671	-1,8	-1,6
Ingreso Secundario	1.135	221	914	1.049	216	833	2,3	1,9
CUENTA CAPITAL	3	1	3	9	5	4	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-794			-1.153	-2,0	-2,7
	ene-sep 2018			ene-sep 2019			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	ene-sep 2018	ene-sep 2019
CUENTA FINANCIERA	-1.302	469	-1.771	-1.062	822	-1.884	-4,4	-4,4
Inversión Directa	-98	68	-166	52	-185	237	-0,4	0,6
Inversión de Cartera	-259	17	-276	-535	7	-542	-0,7	-1,3
Otra Inversión	371	383	-12	1.017	1.000	18	0,0	0,0
Activos de Reserva ¹	-1.317	0	-1.317	-1.597	0	-1.597	-3,2	-3,7
Errores y Omisiones			-977			-730	-2,4	-1,7

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

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.

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

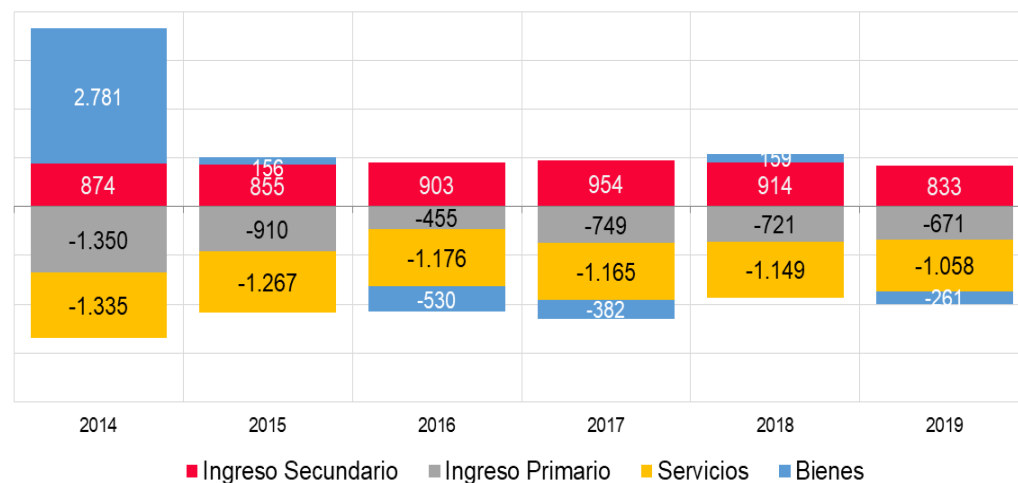
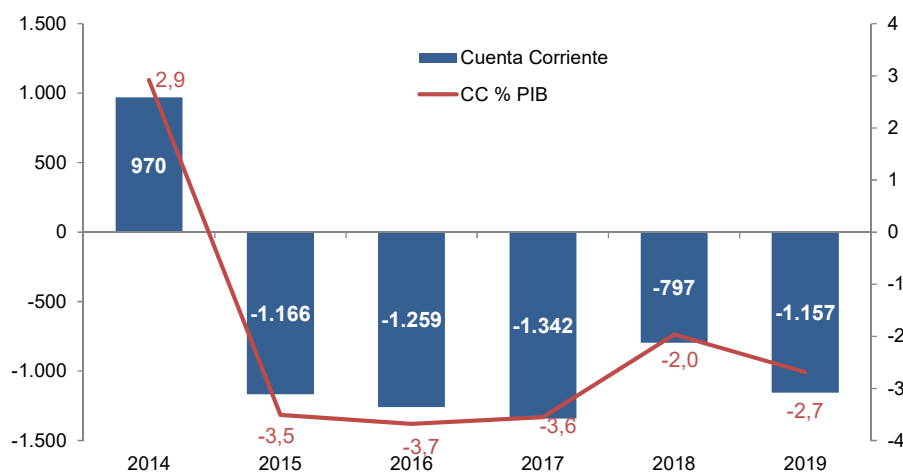
CAPACIDAD/ NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

El mayor déficit de la cuenta corriente a septiembre de 2019 se explica principalmente por un mayor déficit comercial de bienes y menor superávit en Ingreso Secundario.

Cuenta Corriente

(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

BALANZA DE PAGOS

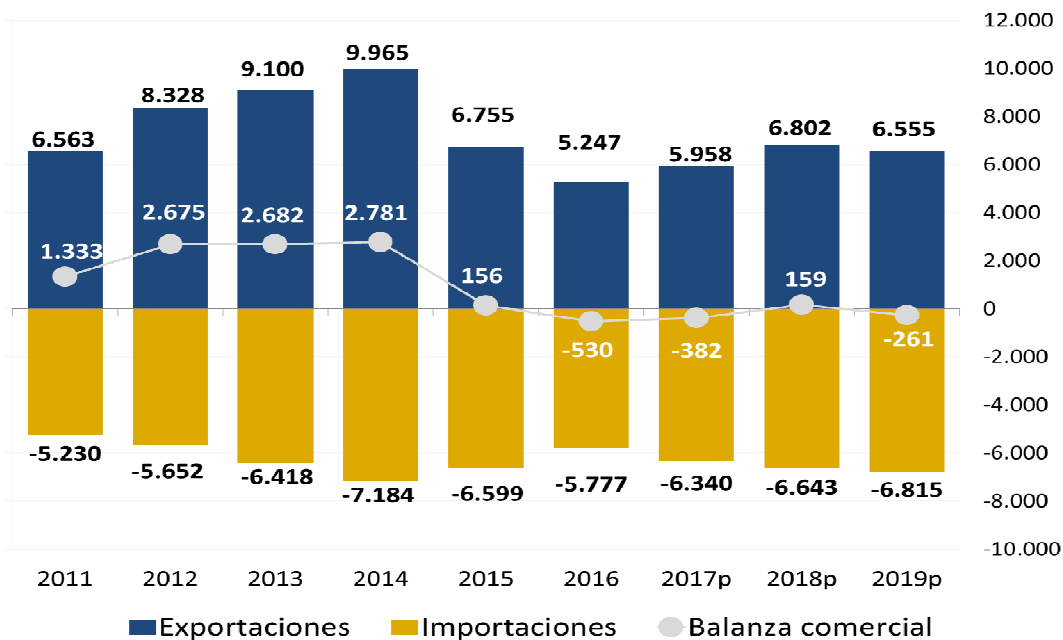
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL DE BIENES

La balanza comercial acumulada a septiembre de 2019¹ mostró un resultado deficitario, explicado por una disminución de las exportaciones y el incremento de las importaciones.

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



Fuente: Banco Central de Bolivia

p: Preliminar

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.

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

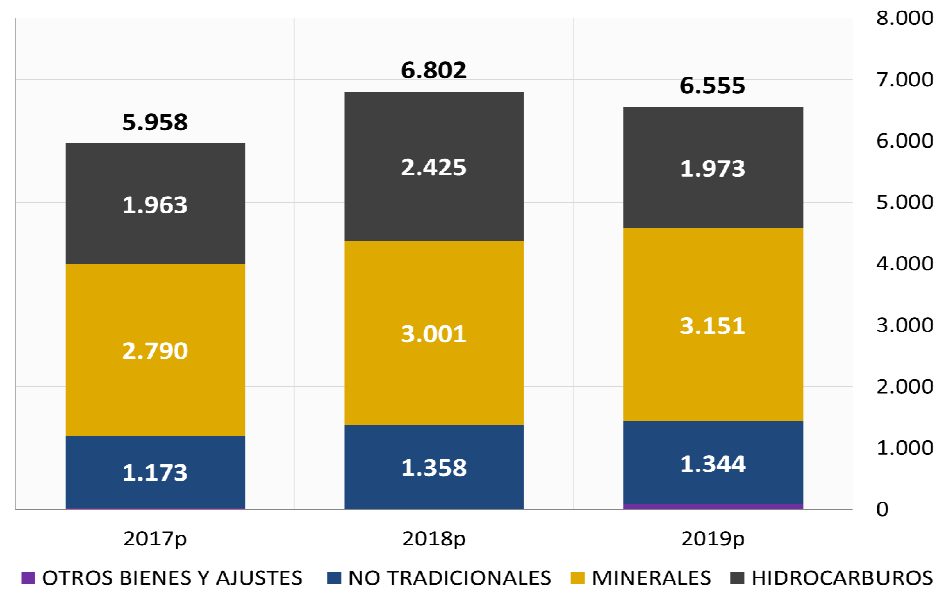
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

Exportaciones

Las exportaciones a septiembre de 2019, fueron menores a las de similar periodo de 2018, debido principalmente a una disminución del valor exportado del sector de hidrocarburos por una menor demanda externa por parte de Brasil y Argentina.

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



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
p: preliminar

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

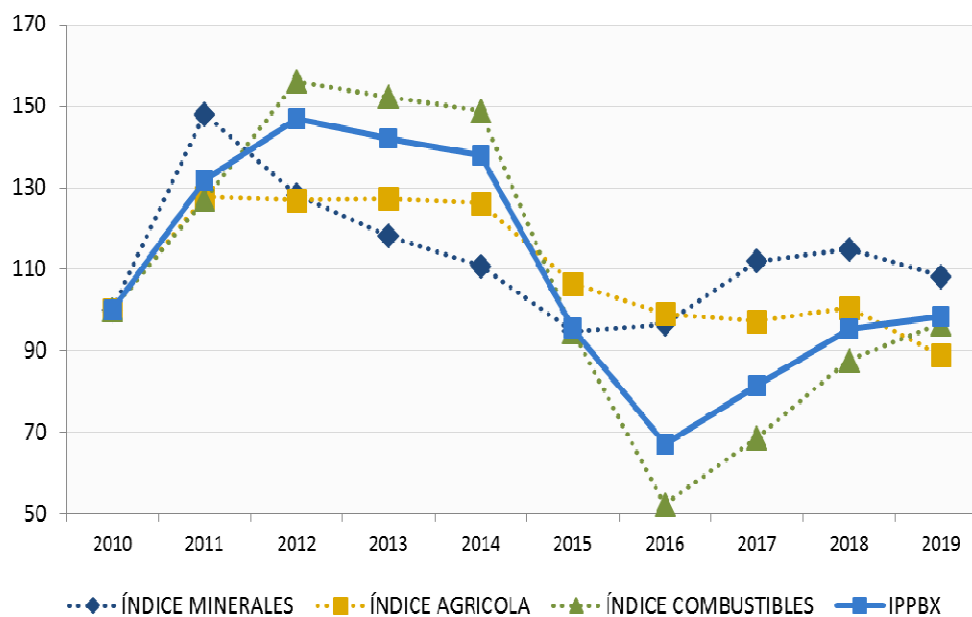
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

Exportaciones

Al mes de septiembre de 2019, se observó un incremento en el precio de las exportaciones de hidrocarburos, dado el mejor precio del gas natural; mientras que los productos agrícolas y minerales presentaron una baja en su cotización.

IPPBX^{1/} promedio total y por sector
(Acumulado a septiembre de cada gestión; 2010 = 100)



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

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

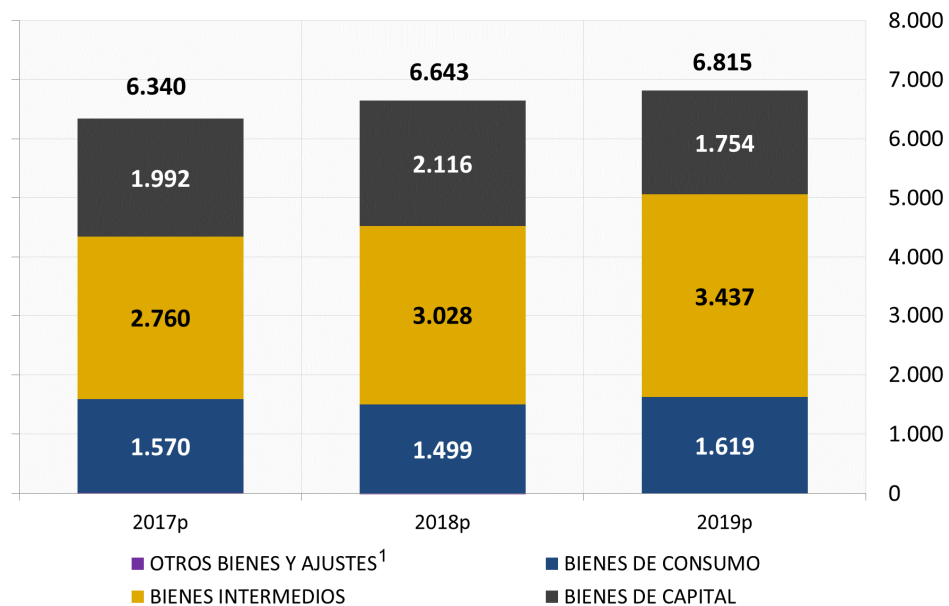
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

Importaciones

El valor de las importaciones a septiembre de 2019 es mayor al registrado en similar periodo de 2018, debido al aumento en las compras de bienes intermedios y de consumo. Cabe señalar que la reducción del valor de las compras de bienes de capital se explica básicamente por menores precios.

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

1/ Ajustes por importaciones para transformación e importación temporal de aeronaves y vehículos

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

BALANZA DE SERVICIOS

La balanza de servicios registró un déficit menor al de similar periodo de la pasada gestión, debido a una disminución de las importaciones de servicios y el incremento de las exportaciones.

Balanza de Servicios (En millones de dólares y porcentaje)

	Ene-Sep 2018		Ene-Sep 2019		Variación (%)	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito
Servicios de manufactura en insumos físicos que son propiedad de otros	24	0	13	0	-47	
Servicios de gastos de realización	0	350	0	208		-41
Reparación y mantenimiento de equipos	0	21	0	16		-28
A. TRANSPORTES	292	526	295	574	1	9
B. VIAJES	636	621	666	660	5	6
C. OTROS SERVICIOS	133	716	153	726	15	1
TOTAL SERVICIOS MBP6	1.085	2.234	1.126	2.184	4	-2
SALDO EN LA BALANZA DE SERVICIOS		-1.149		-1.058		8

Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

CUENTA CORRIENTE

INGRESO PRIMARIO

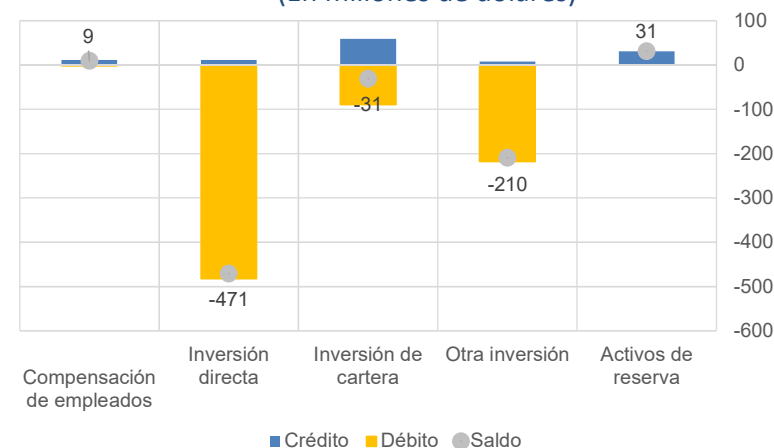
Ingreso Primario

Acumulado a septiembre de cada gestión
(En millones de dólares)

	2018 ene-sep			2019 ene-sep			Variación
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	
INGRESO PRIMARIO	128	850	-721	120	792	-671	50
Compensación de empleados	14	2	12	11	2	9	-3
Renta de la inversión	108	848	-739	109	790	-681	58
Inversión directa	-9	588	-598	12	482	-471	127
d/c Dividendos y retiros de ingresos	0	376	-376	0	381	-381	-5
d/c Utilidades Reinvertidas	-20	203	-223	1	101	-99	124
Inversión de cartera	48	92	-43	59	90	-31	13
d/c Intereses de Bonos Soberanos	0	87	-87	0	87	-87	0
Otra inversión	12	167	-155	8	218	-210	-55
d/c Intereses de Deuda Externa Pública	0	157	-157	0	203	-203	-46
Activos de reserva	57	0	57	31	0	31	-27
Otros Ingresos Primarios	6	0	6	0	0	0	-6

Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Crédito, débito y saldo
Ene-Sep de 2019
(En millones de dólares)



BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

CUENTA CORRIENTE

INGRESO SECUNDARIO

El ingreso secundario está compuesto por las transferencias unilaterales del gobierno con el resto del mundo y las remesas familiares de trabajadores. Las transacciones del Gobierno General registran un saldo negativo (\$us7 millones) explicado, principalmente, por el gasto excepcional del laudo arbitral del caso *Mallku Cota*. El flujo acumulado de remesas recibidas al tercer trimestre de 2019 (\$us984 millones) es el tercer registro histórico más elevado.

Ingreso Secundario

(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2018	2019	Variación Relativa
Ingreso Secundario	914	833	-8,9
Gobierno General	36	7	-81,4
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	879	826	-6,0
d/c Remesas de Trabajadores	850	801	-5,7
Remesas Recibidas (Crédito)	1.022	984	-3,7
Remesas Enviadas (Débito)	172	183	6,2

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

CUENTA CORRIENTE

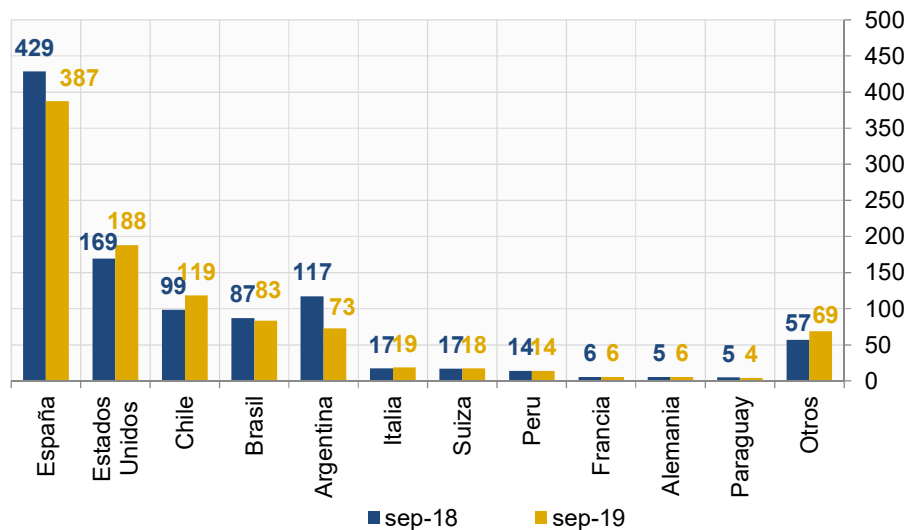
INGRESO SECUNDARIO

Remesas

Los flujos de remesas se mantuvieron dinámicos desde España y EEUU, especialmente en este último gracias a los mejores indicadores de empleo. No obstante, las remesas provenientes de Argentina disminuyeron significativamente debido a las condiciones económicas adversas e incertidumbre que atraviesa este país.

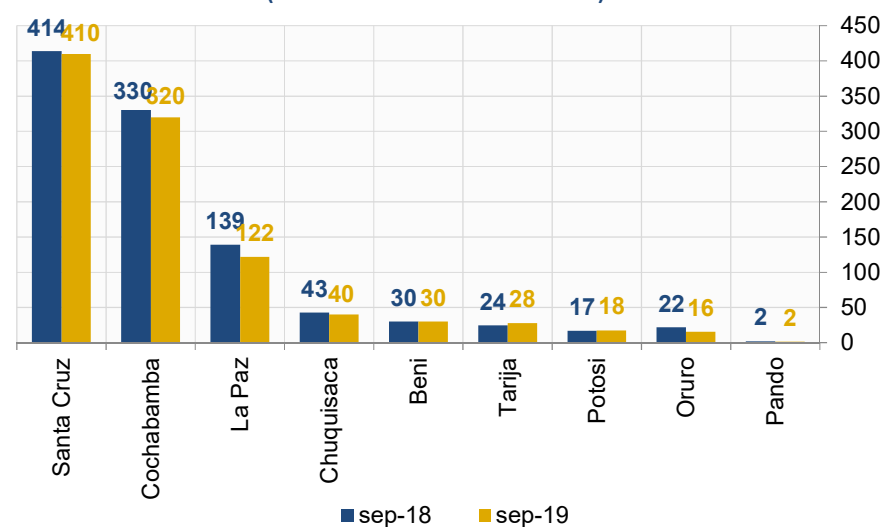
Remesas de Trabajadores según país

(En millones de dólares)



Remesas de Trabajadores según plaza de pago

(En millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: Datos acumulados al mes de septiembre de cada gestión

BALANZA DE PAGOS

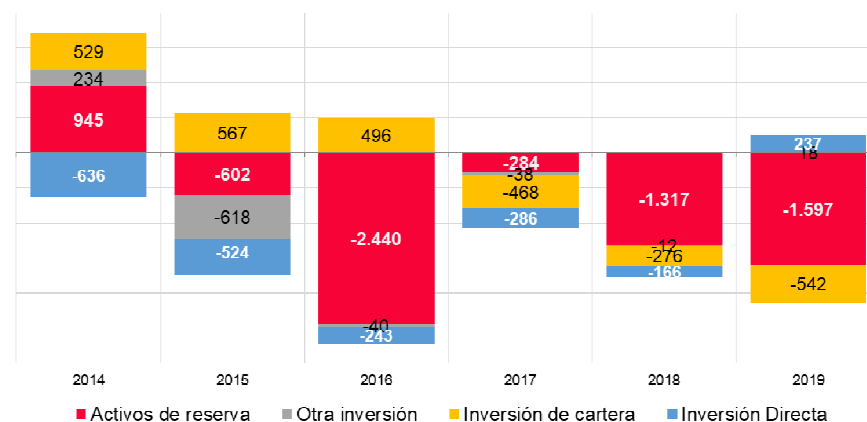
CUENTA FINANCIERA

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Cuenta financiera de la balanza de pagos

(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)

	ene-sep 2018			ene-sep 2019			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	ene-sep 2018	ene-sep 2019
CUENTA FINANCIERA	-1.302	469	-1.771	-1.062	822	-1.884	-4,4	-4,4
Inversión Directa	-98	68	-166	52	-185	237	-0,4	0,6
Inversión de Cartera	-259	17	-276	-535	7	-542	-0,7	-1,3
Otra Inversión	371	383	-12	1.017	1.000	18	0,0	0,0
Activos de Reserva ¹	-1.317	0	-1.317	-1.597	0	-1.597	-3,2	-3,7
Errores y Omisiones			-977			-730	-2,4	-1,7



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

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.

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

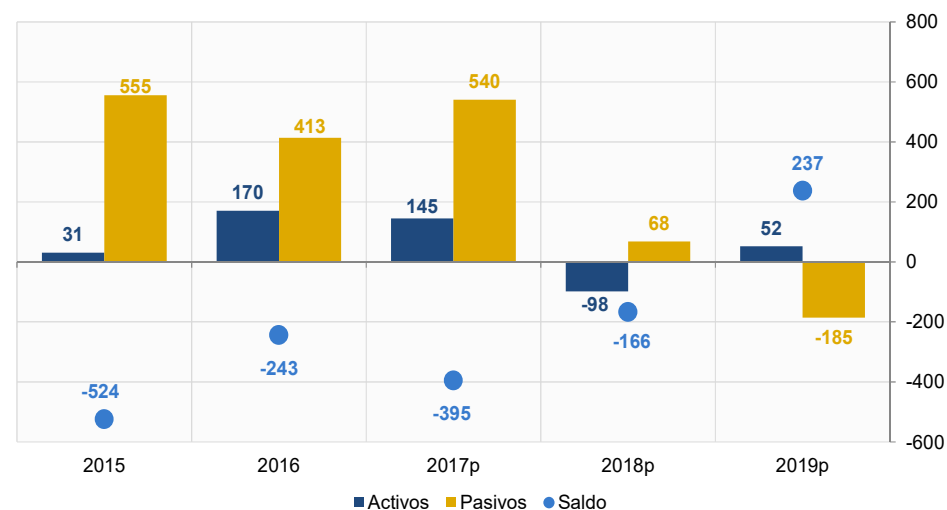
INVERSIÓN DIRECTA

A septiembre de 2019, en términos netos, los activos de ID fueron mayores a los pasivos, por un lado se incurrió en una mayor adquisición de activos y por otra una reducción de los pasivos.

Inversión directa

(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)

	2018 p	2019 p	Variación absoluta
I. ACTIVOS			
ID Bruta	193	279	86,3
Desinversión ^{1/}	291	227	-63,9
ID Neta	-98	52	150,2
II. PASIVOS			
ID Bruta	579	355	-224,2
Desinversión ^{1/}	511	540	29,6
ID Neta	68	-185	-253,7
III. ACTIVOS - PASIVOS	-166	237	403,9



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No representa fuga de capitales

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

ACTIVOS

Activos de inversión directa

(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)

	2018p	2019p	Variación absoluta
I. ID BRUTA ENVIADA	193	279	86,3
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	-20	1	20,7
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0	0	0,0
Reinversión de utilidades	-20	1	20,7
Prestamos al Exterior con Afiliadas	213	279	65,6
II. DESINVERSIÓN	291	227	-63,9
Retiros de Capital	0	0	0,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0	0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados ^{1/}	291	227	-63,9
III. ID NETA	-98	52	150,2

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

Nota: 1/ No corresponde a fuga de capitales

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

Pasivos de inversión directa

(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)

	2018p	2019p	Variación absoluta
I. ID BRUTA RECIBIDA	579	355	-224,2
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	266	167	-99,6
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	63	66	2,9
Reinversión de utilidades	203	101	-102,5
Instrumentos de deuda	313	188	-124,5
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	511	540	29,6
Retiros de Capital ^{2/}	242	351	108,9
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0	0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	269	190	-79,3
III. ID NETA	68	-185	-253,7

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

BALANZA DE PAGOS

PII

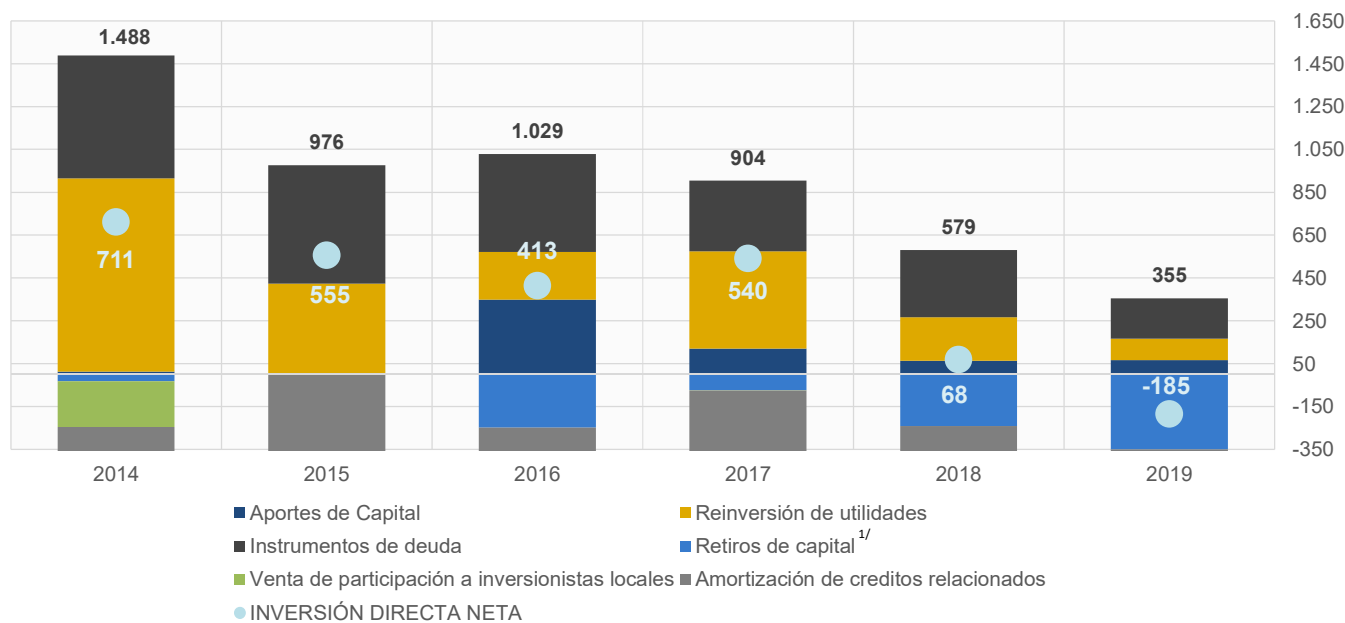
CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

Se destaca la reinversión de utilidades como la modalidad más importante de ID Bruta.

Pasivos de Inversión Directa según modalidad
(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No corresponde a fuga de capitales

BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

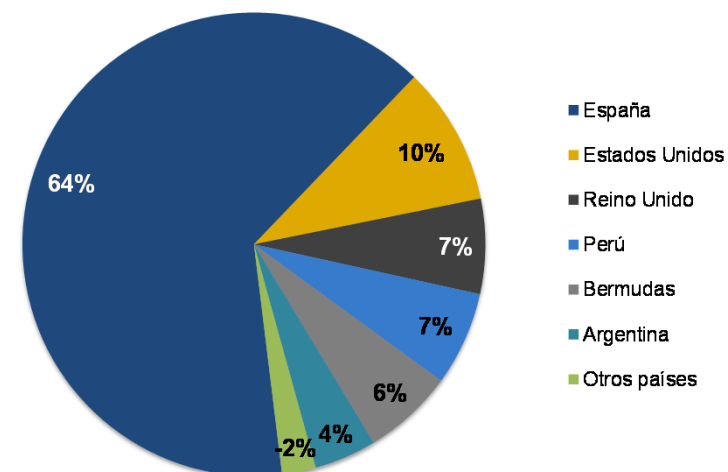
INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

Los sectores de Hidrocarburos e Industria Manufacturera tienen la mayor participación en los flujos de inversión directa bruta recibida.

Pasivos de Inversión Directa Bruta según sector y país de origen
(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2018p	2019p	Participación
Hidrocarburos	227	211	59,4
Industria Manufacturera	38	59	16,6
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	90	50	14,2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5	33	9,3
Intermediación Financiera	65	31	8,8
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	3	15	4,2
Empresas de Seguro	4	5	1,3
Construcción	59	5	1,3
Servicios de Hoteles y Restaurants	0	0	0,0
Agricultura	0	0	0,0
Servicios de Educación	0	0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0	0	0,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-6	-8	-2,2
Minería	94	-46	-12,9
TOTAL	579	355	100,0



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
p = Preliminar

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

CUENTA FINANCIERA

Inversión de Cartera y Otra Inversión

(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)

	ene-sep 2018			ene-sep 2019			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	ene-sep 2018	ene-sep 2019
CUENTA FINANCIERA	-1.302	469	-1.771	-1.062	822	-1.884	-4,4	-4,4
Inversión Directa	-98	68	-166	52	-185	237	-0,4	0,6
Part. de capital y reinversión de utilidades	-20	25	-45	1	-184	184	-0,1	0,4
Participaciones en el capital	-20	-179	158	0	-285	285	0,4	0,7
Reinversión de Utilidades	0	203	-203	0	101	-101	-0,5	-0,2
Instrumentos de deuda	-78	44	-122	52	-1	53	-0,3	0,1
Inversión de Cartera	-259	17	-276	-535	7	-542	-0,7	-1,3
Part. de capital y participaciones en fondos de inv.	-352	17	-369	-1	7	-8	-0,9	0,0
Títulos de deuda	93	0	93	-534	0	-534	0,2	-1,2
Soc. captadoras de depósitos, excepto BCB	-426	0	-426	-616	0	-616	-1,0	-1,4
Gobierno general	122	0	122	30	0	30	0,3	0,1
Otros sectores	397	0	397	53	0	53	1,0	0,1
Otra Inversión	371	383	-12	1.017	1.000	18	0,0	0,0
Otro capital	42	0	42	0	0	0	0,1	0,0
Moneda y depósitos	376	-42	418	887	-9	895	1,0	2,1
Préstamos	0	428	-428	0	741	-741	-1,1	-1,7
Seguros, pensiones y otros	-34	-8	-26	3	0	3	-0,1	0,0
Créditos comerciales	-454	0	-454	31	0	31	-1,1	0,1
Otras cuentas por cobrar/pagar	442	5	437	97	268	-171	1,1	-0,4
Activos de Reserva	-1.317	0	-1.317	-1.597	0	-1.597	-3,2	-3,7
Errores y Omisiones			-977			-730	-2,4	-1,7

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

BALANZA DE PAGOS**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**

El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (14,5% del PIB) debido principalmente a la disminución de activos de reserva (\$us1.296 millones) y al incremento en los pasivos, principalmente por deuda externa pública (\$us668 millones).

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

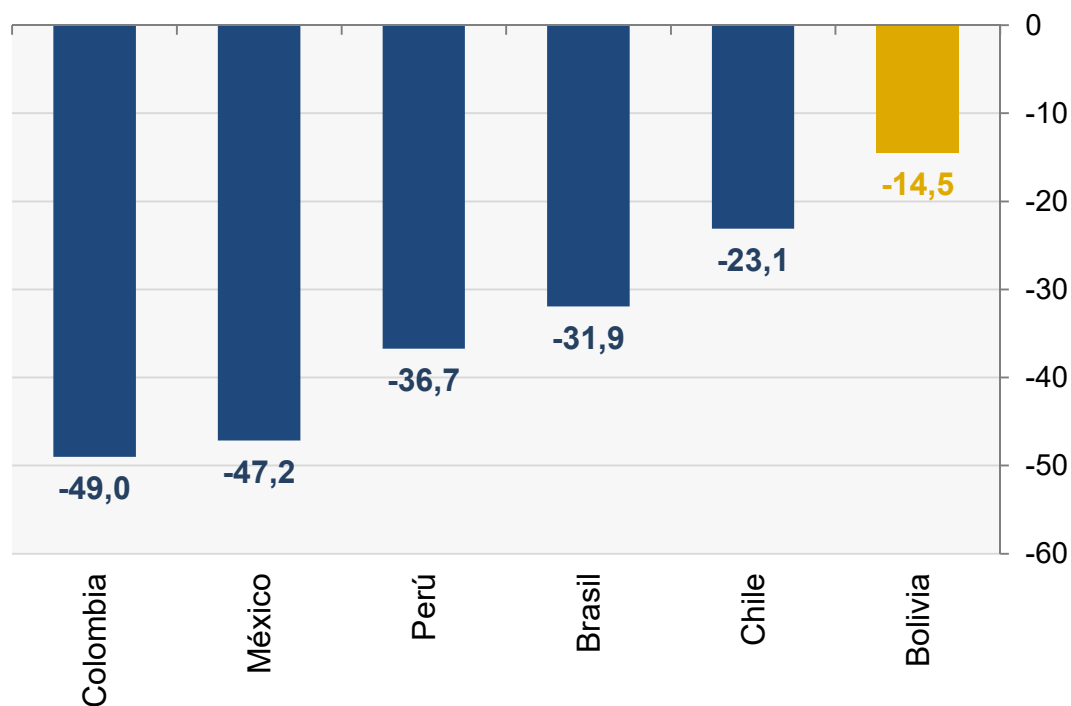
	dic-18p	Transacciones (Neto)	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	sep-19p
Posición de Inversión Internacional Neta	-4.467	-1.884	171	-38	-19	-6.237
PII Neta como % PIB	-11,0%					-14,5%
Activos Financieros	18.647	-1.062	171	1	-34	17.722
Inversión Directa	872	52	0	0	20	945
Inversión de cartera	3.994	-535	-127	0	10	3.343
Otra inversión	4.832	1.017	-1	0	-65	5.784
Derivados Financieros	2	0	-1	0	0	0
Activos de reserva del BCB	8.946	-1.597	300	1	0	7.650
Pasivos Financieros	23.113	822	0	39	-15	23.959
Inversión Directa	11.898	-185	0	0	62	11.775
Inversión de cartera	2.170	7	0	0	1	2.179
Otra inversión	9.045	1.000	0	39	-78	10.005

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p: preliminar

PII en países seleccionados, a Septiembre 2019*
(En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB y bancos centrales

Elaboración: APEC-BCB

(*) Información para Bolivia, Chile y Brasil a septiembre de 2019, para México, Colombia, Perú a junio de 2019.

BALANZA DE PAGOS**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL****ACTIVOS DE RESERVA**

Activos Externos Consolidados
(En millones de dólares y en porcentaje)

	Dic-18	Sep-19	VARIACIÓN Sep 19/Dic 18	
			ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)	11.036	9.241	-1.795	-16,3
Brutas	11.131	9.313	-1.818	-16,3
Obligaciones	95	72	-23	-24,4
II. BCB NETAS	8.946	7.650	-1.296	-14,5
Brutas	8.946	7.650	-1.296	-14,5
Obligaciones	0,1	0,0	0	-84,8
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	1.950	1.435	-515	-26,4
Brutas	2.045	1.507	-538	-26,3
Obligaciones	95	72	-23	-24,3
IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)	139	156	17	12,0

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

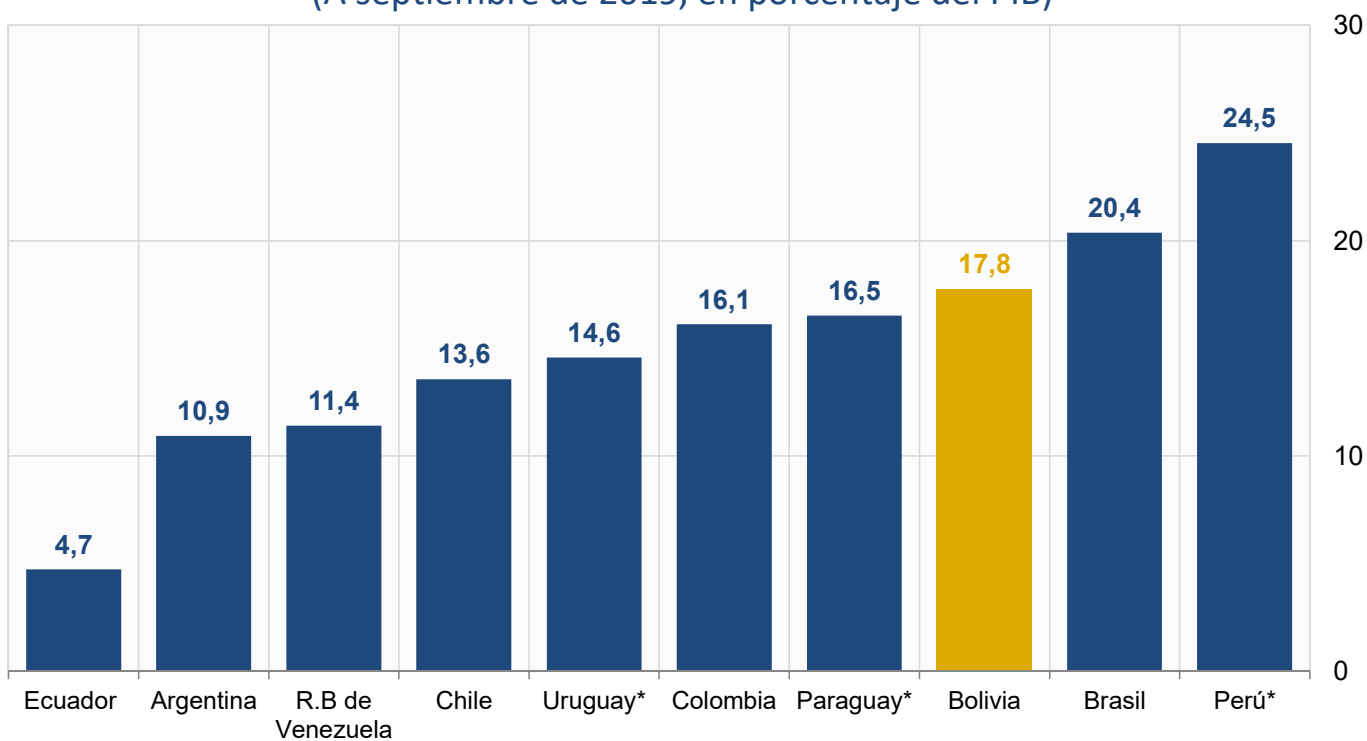
FPA: Fondo de Protección al Asegurado

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

ACTIVOS DE RESERVA

RIN en países seleccionados
(A septiembre de 2019, en porcentaje del PIB)



* Las RIN de Perú, Paraguay y Uruguay no incluyen el encaje legal. Para el cálculo de los ratios se utiliza información del PIB correspondiente a FMI (WEO octubre de 2019)
Fuente: BCB y bancos centrales de países

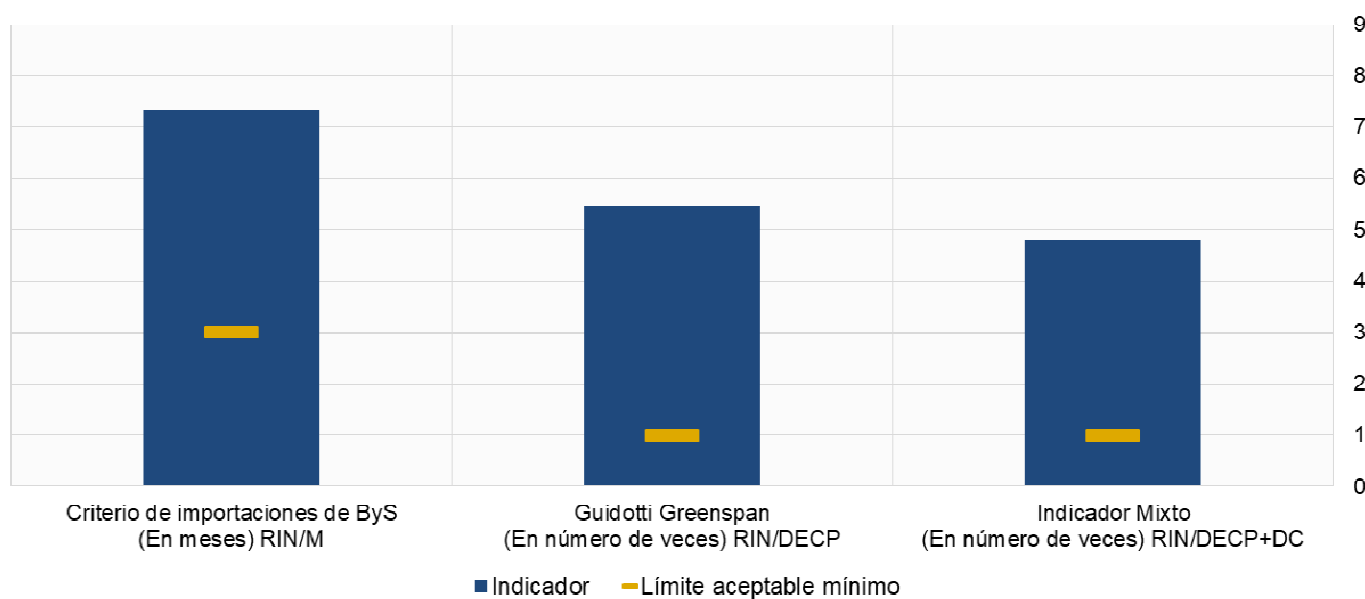
BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

ACTIVOS DE RESERVA

Al mes de septiembre de 2019, las RIN son equivalentes a más de 7 meses de importaciones de bienes y servicios, y más de 5 veces la deuda externa de corto plazo, niveles que superan los límites referenciales considerados adecuados a nivel internacional.

Indicadores de RIN, a septiembre 2019
(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): $RIN / \text{DECP (Deuda Externa de Corto Plazo)}$

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

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

DEUDA EXTERNA

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

A septiembre de 2019, el saldo de deuda externa pública alcanza a \$us10.846 millones, equivalente al 25,2% del PIB muy por debajo del umbral establecido por organismos internacionales. El financiamiento externo fue canalizado hacia proyectos de inversión e infraestructura productiva.

	dic-18	sep-19
INVERSIÓN DE CARTERA		
Títulos de deuda		
Gobierno general	2.000	2.000
OTRA INVERSIÓN		
Moneda y depósitos ^{1/}		
Banco Central	38	34
Préstamos		
d/c Gobierno general	7.912	8.588
Otras cuentas por cobrar/por pagar ^{2/}		
Banco Central	35	35
Derechos especiales de giro (Incurrancia neta de pasivos) ^{3/}	228	224
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	10.178	10.846

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.

BALANZA DE PAGOS

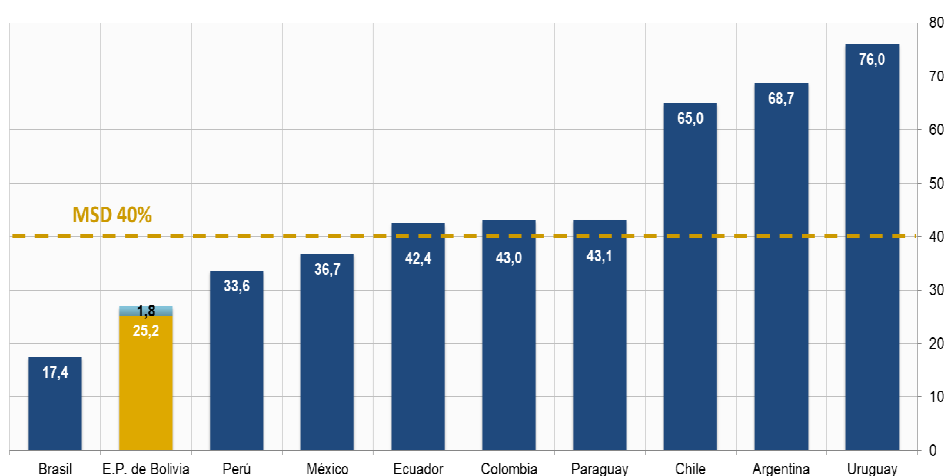
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

DEUDA EXTERNA

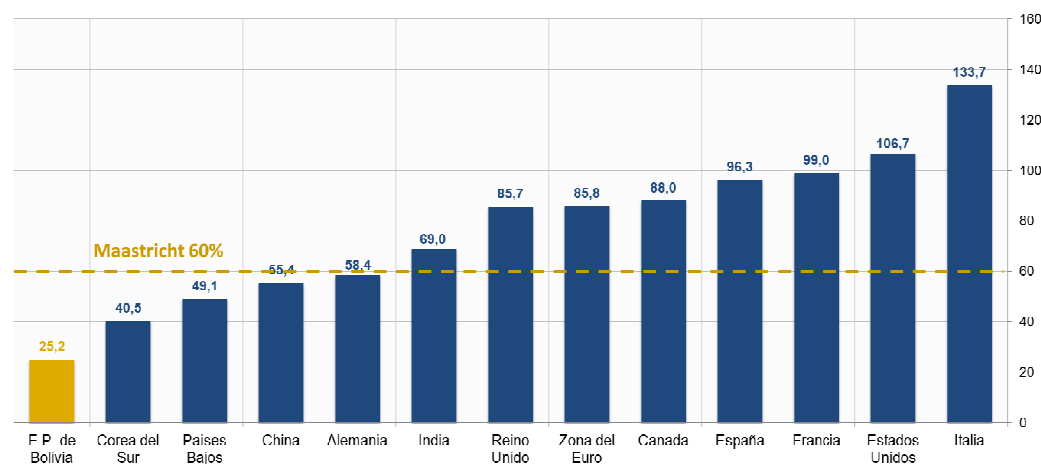
El ratio deuda externa total/PIB es uno de los más bajos de los países de la región (27%). El ratio deuda externa pública / PIB para países seleccionados se sitúa en niveles elevados y en promedio llega a 80,6%.

Indicador de solvencia a Septiembre 2019

Deuda Externa total/PIB



Deuda externa pública / PIB



Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast (Septiembre 2019)*

Notas: *Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda)

Los datos de Bolivia y los países se refieren a deuda externa total (MLP) a septiembre 2019. Para Bolivia 25,2% corresponde a deuda pública externa y 1,8% a deuda privada externa (de MLP con terceros)

Fuente: *Foreign Exchange Consensus Forecast (Junio 2019). IMF Fiscal Monitor, Abril 2019.*

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 junio 2019.

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

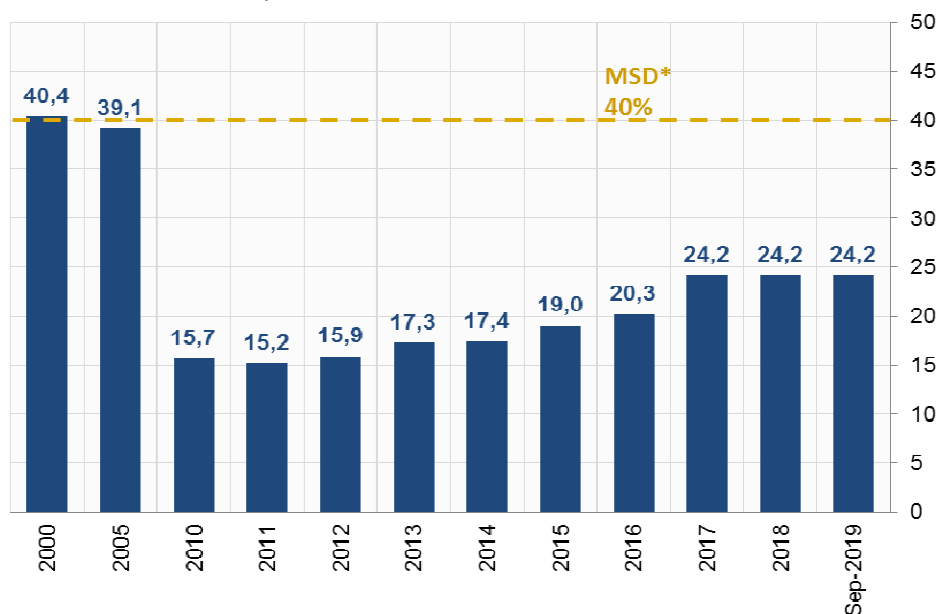
BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

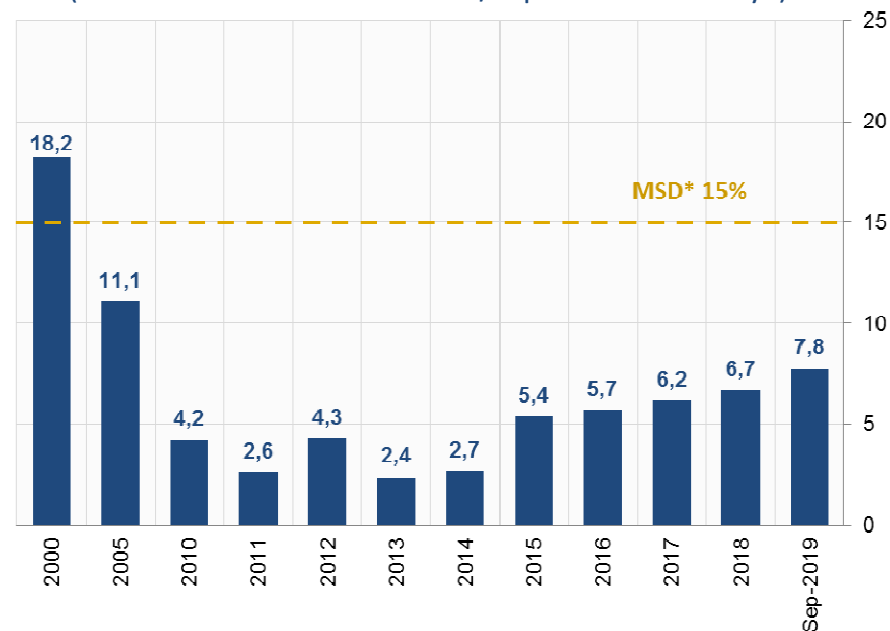
Deuda Externa

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

Indicador de solvencia
(Valor presente Deuda Externa Pública/PIB)



Indicador de liquidez¹
(Servicio de Deuda Ext. Pública/Exportaciones de ByS)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

*Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda) para países con políticas intermedias. El umbral referencial del indicador de liquidez del servicio de la deuda pública externa respecto de las exportaciones fue revisado por las instituciones Bretton Woods y alcanza actualmente un 15%.

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

BALANZA DE PAGOS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Deuda Externa

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 - 2018	Sep - 2019	Umbral DSF ¹ (%)	Criterio PAC ² (%)	Umbral Maastricht ³ (%)
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	25,1	25,2		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	24,2	24,2	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	94,7	99,5	180		

Indicadores de Liquidez	Dic - 2018	Sep - 2019	Umbral DSF ¹ (%)
Servicio Deuda Externa Pública / Exportación	6,7	7,8	15
Servicio Deuda Externa Pública AHIPC / Exportación	6,7	7,8	
Servicio Deuda Externa Pública / Ingresos Fiscales	4,4	7,4	18

Fuente: BCB, DRI/DFI – Boletín N°29/2006

1/ Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods* (DSF por sus siglas en inglés). El umbral referencial del indicador de liquidez del servicio de la deuda pública externa respecto de las exportaciones fue revisado por las instituciones Bretton Woods y alcanza actualmente un 15%.

2/ Umbral de solvencia para la deuda pública total (externa e interna)

3/ Criterio de convergencia Unión Europea

CONCLUSIONES

A septiembre de 2019, la economía nacional registró una necesidad de financiamiento mayor, resultado del saldo deficitario de la balanza comercial de bienes y servicios, y del ingreso primario. Como resultado, se registró un uso de activos de reserva en la cuenta financiera y la emisión neta de pasivos.

1. El déficit en la cuenta corriente (2,7% del PIB) fue mayor al de similar periodo de 2018, asociado a una balanza comercial de bienes y servicios deficitaria (3,1% del PIB).
2. Las exportaciones de bienes fueron menores, debido principalmente a la reducción de las ventas del sector de hidrocarburos por una menor demanda de Brasil y Argentina; por su parte, las mayores importaciones se asocia a las compras de bienes intermedios y de consumo, destacando las adquisiciones de combustibles.
3. El financiamiento neto a la economía, (emisión neta de pasivos financieros) alcanzó un 4,4% del PIB, asociado al uso de activos de reserva y al incremento de pasivos del Gobierno General.
4. Las RIN representan un 17,8% del PIB, y los indicadores de cobertura en términos de importaciones de bienes y servicios y de deuda de corto plazo exceden los umbrales referenciales.
5. El saldo de la deuda externa total como porcentaje del PIB (27%), a septiembre de 2019, se constituye en uno de los más bajos de la región. La deuda pública externa alcanzó al 25,2% del PIB, y la deuda privada externa al 1,8% del PIB, situándose por debajo del umbral referencial (40%).
6. La Posición de Inversión Internacional es deudora a septiembre de 2019 en 14,5% del PIB aunque menor respecto a otros países de la región.
7. En síntesis, pese la permanencia de los desequilibrios externos, al mes de septiembre de 2019 se mantiene la fortaleza de la economía boliviana.

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Tercer trimestre 2019

Compilado según la 6ta. Edición del Manual de Balanza de Pagos y PII*

La Paz, 26 de noviembre de 2019

Preparado por la Subgerencia del Sector Externo

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

BCB-APEC-PRE-2019-II-120

* Último manual publicado por el FMI en 2009. Aplicado por el E.P. de Bolivia desde 2016.