

DEPÓSITO LEGAL N° 4-3-913-94

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA

**BOLETÍN DEL
SECTOR EXTERNO
N°55**

JUNIO 2016

LA PAZ - BOLIVIA

Í N D I C E

	Prefacio	7
	Análisis de la Evolución del Sector Externo en el período enero-junio 2016	9
	Aspectos Metodológicos de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional	15
CAPÍTULO I: BALANZA DE PAGOS		
1	Balanza de Pagos	21
2	Balanza de Pagos: Componentes normalizados	22
3	Balanza comercial	23
4	Servicios	24
5	Renta	25
6	Transferencias unilaterales oficiales por donante	26
7	Transferencias unilaterales privadas	27
8	Resumen del movimiento de capital - Crédito	28
9	Resumen del movimiento de capital - Débito	29
10	Inversión extranjera directa recibida	30
11	Inversión extranjera directa bruta recibida por país de origen	31
CAPÍTULO II: COMERCIO EXTERIOR		
12	Clasificado por zonas económicas y países	35
13	Clasificado por sectores	36
14	Clasificado por uso o destino (CUODE)	37
CAPÍTULO III: EXPORTACIONES		
VALOR, VOLUMEN Y ESTRUCTURA		
15	Volumen y valor de las exportaciones	43
16	Exportaciones clasificada por sectores - público y privado	44
17	Exportaciones por producto	45
18	Exportaciones por sectores y principales socios comerciales	47
19	Variación del valor exportado debido al efecto precio y cantidad (2013-2014)	49
20	Variación del valor exportado debido al efecto precio y cantidad (2014-2015)	50
MINERAS		
21	Exportaciones mineras clasificadas por grupos mineros	53
22	Valor de las exportaciones mineras clasificadas por mercado de destino	54
23	Cotización oficial de los principales minerales	55
24	Producción - Exportación de minerales	56
NO TRADICIONALES		
25	Valor de las exportaciones no tradicionales por mercado de destino (2015)	59
26	Valor de las exportaciones no tradicionales por mercado de destino (a junio 2016)	60
27	Cotización internacional promedio de productos no tradicionales	61
28	Exportaciones de soya por clase de productos y mercado de destino	62

DE HIDROCARBUROS

29	Valor y volumen	65
30	Ingresos por exportación de gas hacia Argentina y Brasil	66
31	Evolución de los precios de exportación de gas natural a Brasil	67

CAPÍTULO IV: IMPORTACIONES

32	Importación de bienes según uso o destino económico	71
33	Composición de las importaciones según uso o destino económico	72
34	Importaciones por sectores	73
35	Importaciones según CUODE y principales socios comerciales	74

CAPÍTULO V: BALANZA CAMBIARIA

36	Balanza cambiaria	77
37	Balanza cambiaria - Resumen	78
38	Movimiento de divisas por sectores	79

CAPÍTULO VI: RESERVAS INTERNACIONALES

39	Reservas internacionales del Banco Central de Bolivia - Anual	83
40	Reservas internacionales del Banco Central de Bolivia - Mensual	84

CAPÍTULO VII: BOLSÍN, TIPO DE CAMBIO E ÍNDICES DE PRECIOS

41	Funcionamiento del bolsín	87
42	Tipo de cambio oficial, paralelo y brecha cambiaria	88
43	Índices de tipo de cambio real	89

CAPÍTULO VIII: DEUDA PÚBLICA EXTERNA

44	Saldo de mediano y largo plazo - por deudor	93
45	Saldo de mediano y largo plazo - por acreedor	94
46	Desembolsos mediano y largo plazo - por deudor	95
47	Desembolsos mediano y largo plazo - por acreedor	96
48	Servicio debido de mediano y largo plazo - por deudor	97
49	Servicio debido de mediano y largo plazo - por acreedor	98
50	Mora acumulada de mediano y largo plazo - por deudor	99
51	Mora acumulada de mediano y largo plazo - por acreedor	100
52	Alivio HIPC y MDRI por acreedor	101
53	Alivio HIPC por acreedor	102
54	Alivio HIPC y MDRI por modalidad	103
55	Alivio HIPC por modalidad	104
56	Servicio pagado de mediano y largo plazo - por deudor	105
57	Servicio pagado de mediano y largo plazo - por acreedor	106
58	De corto plazo - por acreedor	107

CAPÍTULO IX: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL Y DEUDA EXTERNA PRIVADA

59	Posición de inversión internacional de Bolivia	111
60	Comparación de la Posición de inversión internacional de algunos países seleccionados	112
61	Deuda externa privada	113

CAPÍTULO X: INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

62	Índice de valor de las exportaciones	117
63	Índice de volumen de las exportaciones	118
64	Índice de valor unitario de las exportaciones	119
65	Índice de precios de productos básicos de exportación de Bolivia (IPPBX)	120
66	Índice de valor de las importaciones - clasificación CUODE	121
67	Índice de volumen de las importaciones - clasificación CUODE	122
68	Índice de precios de las importaciones - clasificación CUODE	123
69	Relación de precios de intercambio, poder de compra de las exportaciones, efecto de la relación de precios de intercambio y propensión media a exportar	124
70	La propensión media y marginal según CUODE de las importaciones	125
71	Coeficientes de endeudamiento externo público a mediano y largo plazo	126
72	Precios al consumidor a escala mundial	127
73	Índice de precios al consumidor de los principales socios comerciales	128
74	Precio internacional del petróleo	130
75	Tipo de cambio del DEG y EURO con respecto al dólar estadounidense	131

CAPÍTULO XI: TASAS DE INTERÉS NACIONAL E INTERNACIONAL

76	Tasa de interés activa promedio según país	135
77	Tasa de interés pasiva promedio según país	136
78	Tasa de interés de política monetaria promedio según país	137

PREFACIO

El Banco Central de Bolivia tiene el agrado de presentar el Boletín del Sector Externo N° 55, con información a junio de 2016. El Boletín, que es elaborado semestralmente, contiene una sección en la que se analiza el comportamiento de las principales variables del sector externo y un apartado que resume aspectos metodológicos de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, incluyendo el marco analítico, alcance de los datos, las convenciones contables, las fuentes con los datos y algunos ajustes realizados. Posteriormente, se presentan los cuadros estadísticos correspondientes.

Marcelo Zabalaga Estrada
Presidente a.i.

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL SECTOR EXTERNO

ENERO A JUNIO DE 2016

Al primer semestre de 2016 se caracterizó por una actividad económica mundial débil con revisiones a la baja en las perspectivas de la mayoría de los países. Las economías avanzadas continuaron con una lenta recuperación mientras que las emergentes y en desarrollo registraron un menor dinamismo económico. Se estima una contracción de América del Sur por segundo año consecutivo, con evidentes diferencias al interior.

Pese a este contexto el desempeño de la economía boliviana el dinamismo de la economía nacional se mantuvo sólido (cifras oficiales del PIB al primer trimestre muestran una tasa de 4,9%), situándose como el más alto de la región por tercer año consecutivo.

“En cuanto al sector externo, si bien las exportaciones han mostrado reducción en valor, muchos de los principales productos exportados tuvieron un incremento en volumen, pese a la caída de los precios internacionales de las materias primas. Por su parte la demanda interna continuó siendo el motor del crecimiento por el aporte significativo tanto del consumo como de la inversión, lo cual propició que las importaciones no registren una caída significativa.

Asimismo las RIN y los Activos Externos Netos consolidados como porcentaje del PIB continúan entre los más altos de la región, representado un 31% del PIB.

1. BALANZA DE PAGOS

1.1 SALDO GLOBAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A junio de 2016, la balanza de pagos global registró un déficit de \$us1.831 millones, resultado de un saldo negativo en cuenta corriente de \$us950 millones el cual fue parcialmente compensado con el flujo positivo en la cuenta capital y financiera. El saldo de las reservas internacionales netas del Banco

Central de Bolivia ascendió a \$us11.609 millones, el cual fue menor respecto al primer semestre de 2015, explicado principalmente por los menores ingresos por exportaciones de gas natural.

Por su parte, la cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us157 millones¹. El sector público presentó flujos de entrada (\$us378 millones) menores a los registrados en la gestión anterior, mientras que el sector privado tuvo un flujo de salida (\$us221 millones) menor al del primer semestre de 2015. Cabe resaltar una disminución de activos externos netos del fideicomiso del Fondo para la Revolución Industrial y Productiva (FINPRO) utilizados para financiar la implementación, operación y puesta en marcha de varios emprendimientos productivos.

1.2 CUENTA CORRIENTE

Se observó un déficit en Cuenta Corriente de \$us950 millones, determinado principalmente por una Balanza Comercial negativa. Al respecto, la balanza comercial acumulada a junio de 2016 alcanzó un saldo negativo de \$us898 millones, mayor al déficit de \$us266 millones en similar periodo de 2015, explicado por una fuerte reducción de los precios internacionales de las materias primas durante el primer trimestre. Por su parte las importaciones mantuvieron un comportamiento similar al de la anterior gestión, pasando de \$us4645 millones en 2015 a \$us4014 millones en 2016.

Exportaciones

El valor de las exportaciones de bienes FOB acumuladas a junio de 2016 ascendió a \$us3.117 millones, un 28,8% menos que en 2015, siendo el sector de hidrocarburos el que se contrajo en valor exportado (49,7%), mientras que los minerales y los productos no tradicionales presentaron incrementos de 7,3% y 3,4% respectivamente.

¹ Excluyendo errores y omisiones

Esta disminución de las exportaciones está asociada a la fuerte caída de los precios de las materias primas desde 2011 y principalmente a la caída brusca del precio de los energéticos desde mediados de 2014 y que llegaron a su nivel más bajo en el primer trimestre para posteriormente recuperarse.

Respecto a volúmenes exportados el sector de hidrocarburos presentó una caída mientras que los sectores de minerales y no tradicionales mostraron un incremento que sirvió para aminorar el efecto de la caída en precios. En el caso de los minerales se dio un incremento de los principales productos que tuvieron incrementos en volumen fueron el zinc (8,3%), oro (0,9%), plata (1,5%) y el estaño (8,3%); mientras que la caída en precios para los mismos fue de 19,4%; 0,6%; 6,2% y 8,0% respectivamente. Similar fue la situación de los principales productos no tradicionales que presentaron importantes incrementos en volumen, como ser la torta de soya (27,2%), aceite de soya (10,6%), castaña (21,9%) y quinua (11,0%); lo que contrasta con una menores cotizaciones del 18,4%; 6,0%; 10,5% y 42,2% respectivamente.

En el caso de los hidrocarburos, el gas natural tuvo una disminución en valor de 50,3%, mientras que la reducción en volumen fue de 7,5% y en el caso del petróleo la reducción fue de 46,7% en valor y de 27,9% en volumen.

Importaciones

El valor de las importaciones de bienes CIF² a junio de 2016 (\$us4.014 millones) fue menor al de 2015 en 13,6%. Esta caída se debe principalmente a un menor valor importado de bienes intermedios y de capital. Sin embargo estas cuentas continuaron representando la mayor parte del total (74,9%).

Las importaciones de bienes de consumo presentaron un decremento de 2,3% debido principalmente a una menor importación de vehículos de transporte particular (13,3%), aparatos de uso doméstico (3,7%) y alimentos elaborados (-4,3%).

Las importaciones de bienes intermedios sufrieron una reducción de 16,3% respecto al acumulado a junio de 2015, debido principalmente a una reducción en la

importación de combustibles y lubricante (-38,4%), en parte explicada por el mayor abastecimiento del mercado interno con producción nacional y por menores precios internacionales; así como a un menor valor importado de insumos para la industria (-12,7%). Por su parte las importaciones de bienes de capital registraron una caída de 17,9% respecto a 2015, debido principalmente a una menor importación de bienes de capital para la industria (-17,9%).

Flujos comerciales por zonas económicas

Los cambios más representativos en los flujos comerciales de Bolivia con el resto del mundo en valor CIF registrados al primer semestre de 2016 con relación a similar periodo de 2015, se describen a continuación:

Con el MERCOSUR, se presentó un déficit comercial fue de \$us7 millones, debido a una fuerte disminución de las exportaciones (-49,1%), relacionadas principalmente con la venta de gas natural a Brasil y Argentina; mientras que las importaciones sufrieron una reducción menor (-11,3%).

Con la Comunidad Andina de Naciones el superávit comercial fue de \$us89 millones el cual representa un incremento de 103,6% respecto al primer semestre de 2015. Esto se debió a un incremento de las exportaciones en 4,4%, las cuales están principalmente compuestas por torta de soya a Colombia y Perú. Por su parte las importaciones se redujeron en 6,4%.

Con EE.UU. se obtuvo un saldo comercial positivo de \$us150 millones, cifra similar a la de primer semestre de 2015. Esto fue resultado de una reducción de las exportaciones (-13,9%) compuestas principalmente por oro metálico y de productos no tradicionales que fue más que compensada por la reducción de las importaciones (18,7%).

Con la Unión Europea, se registró un déficit de \$us82 millones, monto mucho menor al déficit de \$us218 millones observado en el primer semestre 2015. Esta reducción se debió principalmente a una disminución en el valor de las importaciones (-21,8%), mientras que las exportaciones se incrementaron ligeramente (1,8%), las cuales se componen principalmente de zinc, plata, estaño y castaña.

² Ajustado por importación temporal de aeronaves

Con Japón se observó un déficit de \$us45 millones, producto de una fuerte disminución en la exportación de los principales productos enviados a este mercado como ser el zinc y la plata, que coadyuvaron a una contracción del 34,5%. Por su parte las importaciones disminuyeron en 16,8%, constituidas en gran parte por vehículos de transporte particular y bienes de capital.

Con China se redujo el déficit fue de \$us608 millones, muy similar al déficit observado al primer semestre de 2015. Esto fue resultado de un decremento de las exportaciones en 18,1%, compuestas principalmente por minerales; mientras que las importaciones, cuya composición es diversa, tuvieron una reducción de 5,1%.

Con Corea del Sur se observó un superávit comercial de \$us116 millones, el cual es mucho mayor al de la gestión anterior. Este incremento está asociado a un aumento de las exportaciones (1,8%), compuestas principalmente por plata, zinc y plomo; mientras que las importaciones se redujeron 58,7%, debido principalmente a una caída en la importación de bienes de capital.

Servicios

El déficit de la balanza de servicios durante 2016 registró una disminución de 12,8% respecto al observado en 2015 (Cuadro 4). Las exportaciones de servicios alcanzaron un monto de \$us491,7 millones. Se destaca el desempeño de servicios de servicios personales, culturales y recreativos, servicios de gobierno, regalías y derechos de licencia y servicios de informática e información según su tasa de crecimiento. En el rubro viajes, el flujo de visitantes fue menor que el registrado en 2015. En el caso de Transportes disminuyó el transporte aéreo de pasajeros tuvo un menor dinamismo.

Las importaciones de servicios (\$us1.051,8 millones) disminuyeron en 11,8% resultado de la disminución en la importación de casi todos los servicios, excepto servicios de informática e información, regalías y derechos de licencia, otros servicios empresariales y servicios empresariales, personales y recreativos. En lo que se refiere a construcciones y otros servicios empresariales aumentaron principalmente los pagos por asistencia técnica, consultorías y servicios

arquitectónicos y de ingeniería asociados a proyectos de YPFB, ENDE y COMIBOL.

Transferencias Unilaterales Privadas

Las transferencias unilaterales corrientes netas (públicas y privadas) alcanzaron un flujo neto favorable de \$us562 millones, de los cuales el 89% corresponden el rubro de transferencias unilaterales privadas (\$us501 millones), compuesto principalmente por remesas familiares.

Por su parte, las remesas de emigrantes recibidas contribuyeron al reducir el déficit en cuenta corriente alcanzando a \$us575,1 millones, monto récord respecto a iguales periodos de años anteriores y mayor en 3,1% al registrado en similar periodo de 2015. Las remesas provinieron principalmente de España (41,7%) y Estados Unidos (15,2%). Cabe destacar también la participación de Argentina, Chile y Brasil con 11,5%, 8% y 6,3%, respectivamente, así como el incremento de los flujos provenientes de Chile respecto a 2015, mientras que los provenientes de Brasil presentan una reducción importante. Por plaza de pago, las remesas se destinaron a Santa Cruz 39,6%, Cochabamba 32,4% y La Paz 16,1%.

1.3 CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

La cuenta capital y financiera presentó un flujo positivo de \$us157 millones³, que en términos del PIB a junio de 2016, representaría aproximadamente un superávit de 0,4%.

El sector público presentó flujos de entrada (\$us378 millones) menores a los registrados en la gestión anterior. Cabe resaltar una disminución de activos externos netos del fideicomiso del Fondo para la Revolución Industrial y Productiva (FINPRO) utilizados para financiar la implementación, operación y puesta en marcha de varios emprendimientos productivos.

El sector privado presentó un flujo de salida de \$us221 millones, en la que se destaca la adquisición de activos frente al exterior del sector privado financiero (\$us455 millones). Por otro lado, dentro de los flujos de entrada destacan la IED bruta que registró un flujo

³ Excluyendo errores y omisiones

positivo de \$us669 millones, que en términos del PIB alcanzó el 1,9% mientras que la IED neta llegó al 0,9% (\$us303 millones), así como el aumento de pasivos por deuda externa privada de mediano y largo plazo no relacionada (\$us36 millones).

Por otro lado, la inversión de cartera registró un flujo negativo (\$us129 millones) menor al de la gestión anterior debido al incremento de los activos externos del sector privado en línea con mayores y graduales requerimientos de encaje legal para depósitos en moneda extranjera, como medida para fortalecer el proceso de bolivianización y a la constitución gradual de los aportes del sistema financiero al Fondo de Protección al Ahorrista (FPA).

2. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A junio de 2016, la posición de inversión internacional de Bolivia registró un saldo neto acreedor de \$us670 millones equivalente al 1,8% del PIB, manteniendo una posición neta acreedora frente al resto del mundo.

Con relación a diciembre de 2015, los activos externos disminuyeron en \$us1.213 millones explicados por la variación en la cotización del oro, la depreciación de monedas en las que se mantienen inversiones y menores ingresos debido al deterioro de los términos de intercambio en los mercados internacionales. Por otra parte, los pasivos externos aumentaron en \$us663 millones, principalmente por la mayor afluencia de inversión extranjera directa e inversión de cartera y por la contratación de deuda externa pública y privada orientada a la inversión productiva (\$us376 millones).

3. DEUDA PÚBLICA EXTERNA

Al 30 de junio de 2016, el saldo de la deuda externa pública de MLP en valor nominal alcanzó a \$us6.647 millones, que representa un 18,8% como porcentaje del PIB. El 73,5% de la deuda pública de MLP está pactada con organismos multilaterales y el resto con bilaterales y privados (Cuadros 44, 45 y 58).

En el periodo enero-junio 2016, los desembolsos de deuda externa de MLP totalizaron \$us442 millones, los registrados en similar periodo 2015 alcanzaron un monto de \$us428 millones. Los desembolsos en enero-junio 2016 provinieron principalmente de la CAF (\$us150 millones), el BID (\$us111 millones), y la República Popular China (\$us99 millones) que juntos representan casi el 81% del total desembolsado (Cuadro 46 y 47).

El servicio pagado por la deuda externa pública de MLP alcanzó a \$us225 millones, de los cuales un 61% corresponden a amortizaciones y el resto a intereses y comisiones (Cuadro 56 y 57).

El saldo de la deuda externa pública de corto plazo en el periodo enero-junio 2016 es cero debido a la cancelación total del monto adeudado en la gestión 2013 (Cuadro 58).

4. DEUDA EXTERNA PRIVADA

Con fines metodológicos, la deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. De acuerdo con las directrices del Manual de Balanza de Pagos.

A junio de 2016 el saldo de la Deuda Externa Privada ascendió a \$us3.294 millones, mayor en \$us190 millones respecto a 2015 (Cuadro 61). De este total, el saldo de la deuda no relacionada fue de \$us1.329 millones y el saldo de la deuda relacionada fue de \$us1.965 millones. Por sector \$us407 millones correspondieron al sector financiero y \$us2.887 al sector no financiero.

Los desembolsos en el primer semestre de la gestión de 2016 fueron de \$us788 millones, de los cuales \$us551 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us237 millones a deuda relacionada. El servicio de la deuda en este periodo fue de \$us611 millones (\$us598 millones por concepto de amortizaciones y \$us13 millones por intereses). Del total del servicio pagado, \$us494 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us117 a deuda relacionada.

5. RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCB

Al 30 de junio de 2016 las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us11.609 millones, monto inferior al saldo de finales de 2015. Esta reducción se contempló en el Programa Fiscal Financiero suscrito entre el BCB y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas en marzo de 2016.

Además el saldo actual permite cubrir 14,5 meses de importaciones de bienes y servicios y representan 33% del PIB (Cuadro 1), están-

do ambos ratios entre los más altos de la región. El nivel actual de las RIN constituye una señal de la fortaleza y baja vulnerabilidad externa de la economía boliviana.

En síntesis, el país presenta una posición externa sólida que se refleja en el elevado nivel de reservas internacionales y en una posición acreedora frente al exterior por octavo año consecutivo, además de bajos niveles de endeudamiento externo cuyos indicadores de solvencia y liquidez, por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales, permiten calificar la deuda externa pública como ampliamente sostenible.

ASPECTOS METODOLÓGICOS DE LA BALANZA DE PAGOS Y DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

I. BALANZA DE PAGOS

Boletín del Sector Externo se presentan los componentes normalizados.

I.1 Marco analítico, conceptos, definiciones y clasificaciones

- Definición: La Balanza de Pagos es el estado estadístico que resume de manera sistemática las transacciones económicas de residentes de Bolivia con el resto del mundo, durante un período específico.
- Condiciones previas de la calidad: El Manual de Funciones del BCB establece que la Subgerencia del Sector Externo tiene dentro de sus funciones y responsabilidades la recopilación, procesamiento y divulgación de estadísticas de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional. La confidencialidad de los datos que proporcionan los declarantes habituales está garantizada y éstos se utilizan sólo con fines estadísticos. Además, el BCB cuenta con un Código de Ética, y compromisos de confidencialidad de los funcionarios, que se encuentran enmarcados en lo que dispone la Ley 1670 (artículo 80).
- Marco Analítico: La Balanza de Pagos es compilada por el Banco Central de Bolivia (BCB), siguiendo las directrices de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos (MBP5) del Fondo Monetario internacional (FMI).
- Sistema de clasificación: La clasificación que se utiliza para compilar la Balanza de Pagos es la establecida en la MBP5, considerando las categorías más importantes: Cuenta corriente: exportaciones e importaciones de bienes, exportaciones e importaciones de servicios (transportes, viajes y otros servicios), renta (del trabajo y de la inversión) y transferencias corrientes; Cuenta capital y financiera: transferencias de capital, inversión directa, inversión de cartera, otra inversión y activos de reserva. Una clasificación analítica se presenta en los boletines estadísticos del BCB. En el

I.2 Alcance de los datos

- Cobertura: Los datos de Balanza de Pagos comprenden las transacciones de residentes de la economía boliviana con no residentes¹, y abarcan todo el territorio económico de Bolivia². No se incluye estimaciones por contrabando de mercaderías.
- Periodicidad: Los datos son compilados trimestralmente y divulgados en las siguientes publicaciones del BCB: Boletín Mensual, Boletín Estadístico (trimestral), Boletín del Sector Externo (semestral), Memoria Anual del BCB, y a partir de noviembre de 2003, en la página web del BCB (www.bcb.gov.bo).
- Puntualidad: Datos trimestrales preliminares 45 días después de finalizado un trimestre en la página web del BCB.

I.3 Convenciones contables

- Momento de registro: Las estadísticas de Balanza de Pagos se compilan en base devengado, con alguna excepción como en el caso de los ingresos recibidos por renta que se registran en base caja.
- Conversión a la unidad de cuenta: Las transacciones son registradas y publicadas en dólares estadounidenses. Para las conversiones de moneda se utiliza el tipo de cambio del día de la transacción. Para los activos de reserva

¹ El concepto de residencia no se basa en criterios de nacionalidad ni jurídicos, sino en el criterio de centro de interés económico del sector que interviene en la transacción. Se dice que una unidad institucional tiene un centro de interés económico en un país si ya ha realizado en él actividades económicas y transacciones a escalas significativas durante un año o más, o tiene intenciones de hacerlo.

² El territorio económico de un país corresponde al territorio geográfico administrado por un gobierno dentro del cual circulan libremente personas, bienes y capital.

se considera un tipo de cambio fijo en el caso del DEG y un precio fijo en el caso del oro.

- Valoración: De manera general, la valoración de transacciones se basa en el valor de mercado. De manera alternativa, se utilizan valores contables.

I.4 Fuentes de los datos básicos

Para la elaboración de la Balanza de Pagos, el BCB utiliza tanto fuentes propias como externas, provenientes principalmente de registros administrativos y encuestas.

- Bienes: Estadísticas de comercio exterior proporcionadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), las que a su vez se basan en información proveniente de la Aduana Nacional.
- Servicios:
 - Transporte: Encuestas del BCB a empresas aéreas y ferroviarias locales e internacionales y transporte internacional terrestre. Los datos de fletes por tipos de transporte proporcionados por el INE con base a información de la Aduana Nacional.
 - Viajes: Encuesta realizada a través de un convenio interinstitucional entre el BCB, INE y el Viceministerio de Turismo y actualizaciones de las estadísticas de flujos de viajeros cuya fuente es el INE con base a información proporcionada por la DIGEMIG.
 - Comunicaciones: Encuesta realizada a través de de la Autoridad de Fiscalización y Regulación de Telecomunicaciones y Transportes para las empresas de comunicaciones. Empresa de correos.
 - Seguros: Información proporcionada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros e información de seguros de

mercancías del INE con base a información de la Aduana Nacional.

- Servicios financieros: Reportes elaborados por el BCB, en base a estados financieros de los bancos.
- Servicios de gobierno: Débito: BCB; asignación de divisas al Ministerio de Relaciones Exteriores para el funcionamiento de embajadas y consulados de Bolivia en el exterior y balanza cambiaria. Crédito: Estimaciones BCB; en base a balanza cambiaria y al número de embajadas y consulados extranjeros en Bolivia.
- Para todos los rubros del comercio internacional de servicios se tiene también como fuentes principales el Formulario de Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF), la balanza cambiaria e información proporcionada por las EPNE, COMIBOL, YPFB, SOBODAYCOM, SENAPI entre otros.
- Renta: Remuneración de empleados: Información proporcionada por la Dirección Nacional de Migraciones y la Dirección de Empleo y Salarios del Ministerio de Trabajo.
- Renta de la inversión: BCB, SPVS y RIOF.
- Transferencias corrientes: Vice-ministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (VIPFE), sistema bancario, empresas de transferencias electrónicas de dinero, organismos internacionales, embajadas, consulados y otras fuentes.
- Transferencias de capital: BCB y otras fuentes.
- Inversión directa: RIOF, Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y estimaciones BCB.
- Inversión de cartera: BCB, Sistema Financiero y RIOF.
- Otra inversión: RIOF, ASFI, Banco de Pagos Internacional (BIS, *Bank of*

International Settlements) y otras fuentes.

- Activos de reserva: BCB (balance monetario).

I.5 Ajustes en las prácticas de compilación

- Bienes:
 - Importaciones: Se realizan ajustes a las cifras de importaciones del INE, por concepto de aeronaves alquiladas (que se reclasifican en servicios como arrendamiento operativo) y nacionalización de vehículos internados ilegalmente en gestiones anteriores.
 - Exportaciones: Se realizan ajustes a las cifras de exportaciones del INE, deduciendo al valor CIF oficial los gastos por fletes, seguros y otros para obtener el valor FOB. Se adiciona reparación de bienes. Se realizan ajustes por aeronaves alquiladas.
- Otra inversión: Los datos del RIOF se completan con los del sistema bancario (información de la ASFI). Los datos del servicio de deuda externa pública se ajustan con el alivio de deuda. Los datos de deuda externa privada excluyen créditos intra-firma que forman parte de la IED.

I.6 Otros aspectos

- Ajuste estacional: Los datos no se ajustan estacionalmente.
- En la gestión 2009 el FMI realizó una asignación adicional de DEG a nivel internacional para complementar la dotación de liquidez en el contexto de la crisis financiera global. En esta asignación Bolivia recibió DEG137 millones, equivalente a \$us214 millones. De acuerdo al V Manual de Balanza de Pagos (MBP5) las asignaciones DEG no se incluyen en las transacciones de las cuentas de la balanza de pagos, en cambio se incluyen en las partidas de ajuste que afectan a la posición de inversión internacional. En efecto, las "Tenencias DEG" se registran como

activos en las reservas internacionales y en la Posición de Inversión Internacional. Por su parte, las "Asignaciones DEG" se registran como "participaciones y otras acciones" en cuentas patrimoniales del Balance Monetario.

II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

II.1 Marco analítico, conceptos, definiciones y clasificaciones

- Definición: La Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia es el balance general de las tenencias de activos y pasivos financieros de residentes de la economía boliviana frente al exterior.
- Marco analítico: La PII es compilada por el BCB, siguiendo las directrices del MBP5 del FMI.
- Clasificación: La clasificación que se utiliza para compilar la PII es la establecida en el MBP5, clasificación funcional considerando las categorías más importantes: inversión directa, inversión de cartera, otra inversión y activos de reserva.

II.2 Alcance de los datos

- Cobertura: Los datos de la PII comprenden las transacciones de residentes de la economía boliviana con no residentes y abarcan todo el territorio económico de Bolivia.
- Periodicidad: Los datos son compilados trimestralmente y divulgados en las siguientes publicaciones del BCB: Boletín del Sector Externo (semestral), Memoria Anual del BCB, y a partir de noviembre de 2003, en la página web del BCB (www.bcb.gov.bo).
- Puntualidad: Datos trimestrales preliminares 45 días después de finalizado un trimestre en la página web del BCB.

II.3 Convenciones contables

- Momento de registro: Las estadísticas de la PII se compilan en base devengada.
- Conversión a la unidad de cuenta: Las transacciones son registradas y publicadas en dólares estadounidenses. Para las conversiones de moneda se utiliza el tipo de cambio de fin de período.
- Valoración: De manera general, la valoración de transacciones se basa en el valor de mercado. De manera alternativa, se utilizan valores contables.

II.4 Fuentes de los datos básicos

Para la elaboración de la PII, el BCB utiliza tanto fuentes propias como externas, provenientes principalmente de registros administrativos y encuestas.

- Inversión extranjera directa: Encuesta RIOF, ASFI y estimaciones BCB.
- Inversión de cartera: BCB, Sistema Financiero y empresas privadas.
- Otra inversión: BCB, ASFI, BIS y otras fuentes.
- Activos de reserva: BCB (Balance Monetario).

II.5 Prácticas de compilación (ajustes, métodos de estimación y técnicas de revisión cruzada)

- Inversión extranjera directa: Los saldos de IED se obtienen mediante la acumulación de flujos netos de IED (IED bruta menos desinversión por retiros de capital, amortización de créditos intra-firma o venta de participación extranjera a inversionistas locales) en base al saldo del 30 de septiembre 2004, obtenido mediante la encuesta de capital extranjero privado realizada a través del segundo convenio interinstitucional entre BCB, INE, Ministerio de Desarrollo Económico, CEPB y DFI-CEMLA, estados contables de las entidades financieras y estimaciones del BCB para períodos anteriores a diciembre 2003.
- Otra inversión: Los saldos de deuda externa correspondientes a créditos intra-firma se excluyen del saldo de la deuda externa privada y se consideran como parte de IED.

II.6 Otros aspectos

- Ajuste estacional: Los datos no son ajustados estacionalmente.