

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Tercer Trimestre 2019

Compilado según la Sexta edición del
Manual de Balanza de Pagos (MBP6)

Banco Central de Bolivia

El BCB contribuye al desarrollo económico y social del país

**REPORTE DE BALANZA DE PAGOS
Y POSICIÓN DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL DEL ESTADO
PLURINACIONAL DE BOLIVIA
Tercer Trimestre 2019**

*Con información disponible al 30 de noviembre de 2019 y compilado utilizando las últimas directrices internacionales para la compilación de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de 2009.

Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia
Tercer Trimestre 2019

100 copias impresas

Fecha de publicación: diciembre 2019

Banco Central de Bolivia
Ayacucho esq. Mercado
Ciudad de La Paz
Estado Plurinacional de Bolivia
Teléfono: 591-2-2409090
Página web: www.bcb.gob.bo

Contenidos Banco Central de Bolivia
Edición: Asesoría de Política Económica
Diseño de Impresión: Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional
Impreso en Imprenta BCB

El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría. Para preguntas y comentarios, contactar a: apec@bcb.gob.bo

Contenido

1. CONTEXTO INTERNACIONAL	7
2. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN BOLIVIA	8
3. CUENTA CORRIENTE	9
3.1. Bienes	10
3.2. Servicios.....	16
3.3. Ingreso Primario.....	18
3.4. Ingreso Secundario	18
4. CUENTA FINANCIERA	20
4.1. Inversión Directa	20
4.2. Inversión de Cartera.....	24
4.3. Otra Inversión.....	24
4.3.1. Transferencia Neta de la Deuda Externa Pública	25
4.4. Activos de Reserva	27
5. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL.....	27
5.1. Activos.....	28
5.2. Pasivos.....	30
ANEXO.....	38

1. CONTEXTO INTERNACIONAL

El escenario internacional continúa caracterizado por los sucesivos cambios en la evolución de los principales riesgos globales. La atención se mantiene focalizada en las rondas de negociación entre EE.UU. y China que buscan alcanzar un pacto comercial; sin embargo, el prolongado periodo de incertidumbre ha tenido efectos importantes en el enfriamiento de la actividad y en el comercio global, en este último caso con un crecimiento promedio prácticamente nulo hasta agosto. Otro aspecto relevante es la producción industrial que fue afectada de manera importante por el debilitamiento de la confianza empresarial, la disminución de las compras de bienes intermedios y de capital, y la contracción de la demanda interna que ha sido particularmente pronunciada en las economías emergentes y en desarrollo. Bajo este marco la previsión de crecimiento para 2019 está alrededor de 3,0% siendo éste el ritmo más lento desde 2009.

Como grupo, las economías avanzadas sostuvieron un desempeño relativamente estable con ajustes de menor envergadura. En EE.UU. la actividad se moderó en el tercer trimestre en la medida que el efecto del impulso fiscal se desvanece; sin embargo, la resiliencia de la confianza y del mercado laboral sobrellevan el dinamismo del consumo. En la Zona Euro, la debilidad de las exportaciones y de la actividad industrial dio como resultado un desempeño magro, sobre todo en Alemania que además fue afectada por la nueva regulación sobre emisiones originando la contracción de la industria automotriz. En estas economías, la presión sobre los aranceles no generó incrementos sostenidos en las tasas de inflación que al momento permanecen por debajo de sus niveles objetivos, lo que permitió la continuidad de los impulsos monetarios a fin de incentivar la actividad económica. Por otro lado, la Reserva Federal (FED) recortó en julio y en septiembre la tasa de los fondos federales, situando el rango superior en 2,0%, mientras que su par europeo realizó el recorte de la tasa de facilidad de depósito por primera vez desde 2016, haciéndola más negativa (-0,5%) y anunciando al mismo tiempo la reanudación del programa de compra de activos por mensuales de €20.000 millones a partir de noviembre.

De julio a septiembre, China creció a una tasa interanual de 6,0%, lo que significó el tercer trimestre consecutivo de desaceleración y una de las menores tasas de expansión en el registro histórico de la nación asiática. El modesto desempeño refleja el debilitamiento de la industria manufacturera que se mantiene en zona de contracción, así como la menor demanda interna expresada también en el descenso de los créditos y de la inversión. En los meses recientes, la debilidad de la actividad industrial fue más sincronizada, de hecho, la alta dependencia en las cadenas de valor global pasaron factura al resto de las economías de Asia emergente que por su elevada exposición a la demanda china, reducirían sus estimaciones de crecimiento.

En América del Sur, predominan los factores idiosincráticos sobre los factores globales, para explicar el desplome de las perspectivas de expansión de la región que ahora apuntan a una contracción. En Argentina, el escenario se volvió más sensible con los resultados de las elecciones primarias, la confianza de los inversores fue afectada por temores de un posible *default* debido a anuncios del gobierno de realizar una reestructuración de la deuda pública. En Brasil, la actividad repuntó en el segundo trimestre, aunque indicadores de mayor frecuencia aún presentan resultados mixtos, no obstante destaca la recuperación de la actividad industrial y de la confianza de los hogares. El resto de economías también verían la corrección en sus perspectivas de crecimiento, ante un contexto interno más tenso, destacando al cierre del trimestre la incertidumbre política desatada en Perú. En términos generales la demanda interna en la región es menos dinámica y, con excepción de Argentina y Uruguay, la inflación se mantiene contenida, lo que permitió a los bancos centrales reforzar el estímulo monetario. Durante el tercer cuarto del año, Brasil y Paraguay realizaron dos recortes a la tasa de política, mientras que Chile y Perú realizaron un recorte a la tasa rectora.

La volatilidad en los mercados financieros continúa siendo otra característica del contexto internacional, ante los constantes cambios de tono y anuncios realizados por parte de EE.UU y China en el ámbito comercial, como también por los recientes avances en cuanto al Brexit. A septiembre los flujos de capitales a economías emergentes exhibieron mayor variación y en el neto se registra una reciente salida ya que los inversionistas han apostado por activos fijos respaldados en monedas fuertes. En términos generales, las monedas de la región se depreciaron con relación al dólar, siendo el caso más evidente el del peso argentino, situación que obligó a su banco central a establecer límites mensuales a la compra de dólares.

La debilidad de la demanda global tuvo su correlato con los precios de las materias primas, quedando afectadas principalmente los bienes agrícolas y los metales. El precio del petróleo también experimentó un retroceso, pero éste fue explicado por la mayor producción de crudo por parte de EE.UU., y una escasa recuperación en la demanda. A mediados de septiembre, los precios del crudo repuntaron por el atentado que sufrieron las refinerías de petróleo en Arabia Saudita, en los días posteriores el efecto se revirtió dado que los daños resultaron menores a los esperados. No al margen, la cotización del oro repuntó en su calidad de activo refugio.

En síntesis, el escenario global se mantiene crítico y desafiante, mientras se esperan noticias en torno a las rondas de negociaciones establecidas entre EE.UU. y China, la desaceleración de la demanda global y su efecto sobre los precios de las materias primas señalizan un menor impulso externo para América del Sur, y en lo específico para Bolivia, por lo que las políticas económicas internas deberán continuar apuntando a una instancia expansiva.

2. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN BOLIVIA

Al tercer trimestre de 2019, se mantuvo la fortaleza externa de la economía boliviana en un contexto internacional adverso y el débil desempeño de las principales economías vecinas como Brasil y Argentina.

El déficit de la cuenta corriente, en términos del PIB, alcanzó a 2,7%, debido al saldo negativo de la cuenta bienes y servicios, y del ingreso primario por el pago neto a factores del exterior. Por su parte, la cuenta financiera registró un resultado equivalente a 4,4% del PIB (\$us1.884 millones) cuya fuente de financiamiento principal fue los activos de reserva (Cuadro 2.1).

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) presentaron un saldo de \$us7.650 millones a septiembre de 2019, monto que en términos del PIB representa el 17,8%, posicionándose en un nivel elevado respecto a criterios internacionales utilizados para medir niveles adecuados de RIN. En meses de importación de bienes y servicios, las RIN son equivalentes a más de siete meses, nivel que se encuentra por encima de los tres meses referenciales considerados adecuados a nivel internacional y más de cinco veces la deuda externa de corto plazo.

En síntesis, la Balanza de Pagos presentó una necesidad de financiamiento del 2,7% del PIB, y un financiamiento efectivo de 4,4% del PIB en la cuenta financiera.

Cuadro 2.1
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

	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
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	-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: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: 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 precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.

3. CUENTA CORRIENTE

El resultado de la cuenta corriente al tercer trimestre de 2019 se explica por el saldo negativo de la balanza comercial de bienes y servicios, así como de la cuenta ingreso primario. Entre los factores que coadyuvaron positivamente a la cuenta corriente, se tiene el saldo positivo del ingreso secundario por las remesas familiares recibidas.

3.1. Bienes

La balanza comercial de enero a septiembre de 2019 presentó un déficit de \$us261 millones (Cuadro 3.1; Gráfico 3.1). Este resultado se dio en un contexto en el que las exportaciones sufrieron un leve retroceso mientras que las importaciones se incrementaron.

Cuadro 3.1
BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
 (Enero a septiembre de 2019, en millones de dólares)

CUENTA BIENES	Crédito	Débito	Neto
Mercancías generales	6.555	6.815	-261
De las cuales: Reexportación	105		
Valor neto de compraventa ¹	0		0
Total de bienes FOB	6.555	6.815	-261

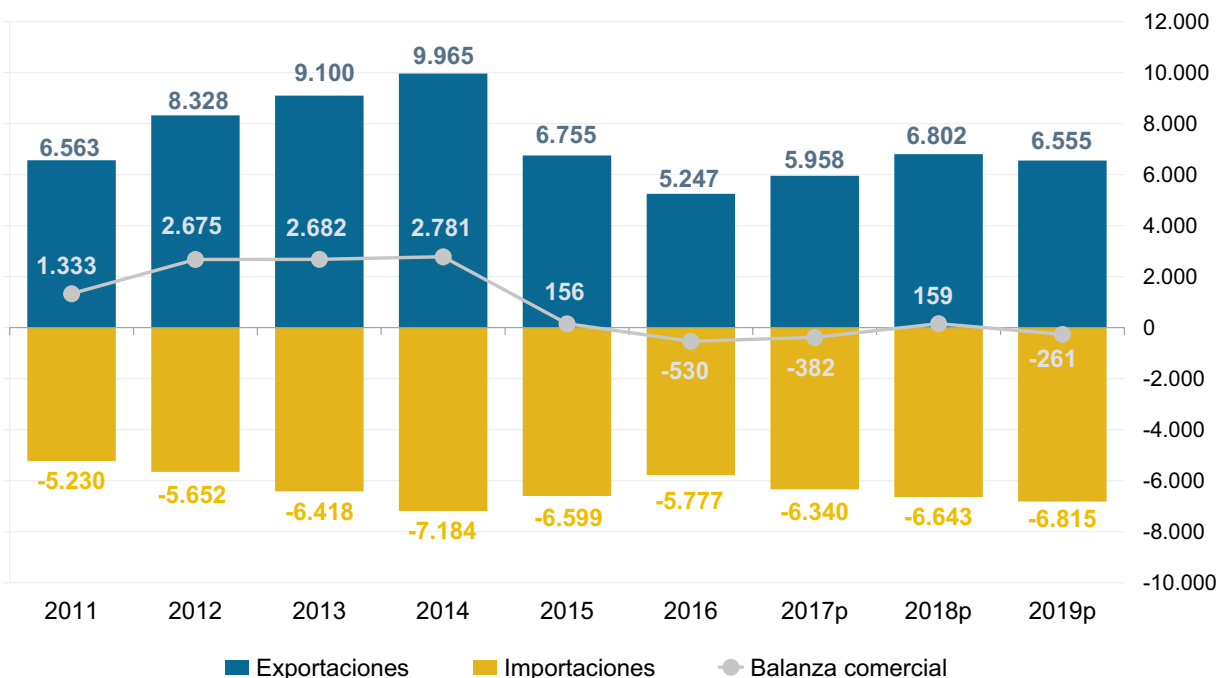
FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ¹ La compraventa se define como la compra de un bien por un residente a un no residente y la reventa posterior del mismo bien a otro no residente sin que dicho bien esté presente físicamente en la economía compiladora. De acuerdo a los lineamientos del sexto manual de balanza de pagos se incorpora el valor neto de éstas transacciones en el crédito.

La disminución en el valor de las exportaciones se debió principalmente a una reducción de las ventas del sector de hidrocarburos. Por su parte, el valor de las importaciones fue superior al de la gestión anterior, explicado por un mayor valor comprado de materias primas, bienes intermedios y artículos de consumo.

Gráfico 3.1
BALANZA COMERCIAL
 (Enero a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



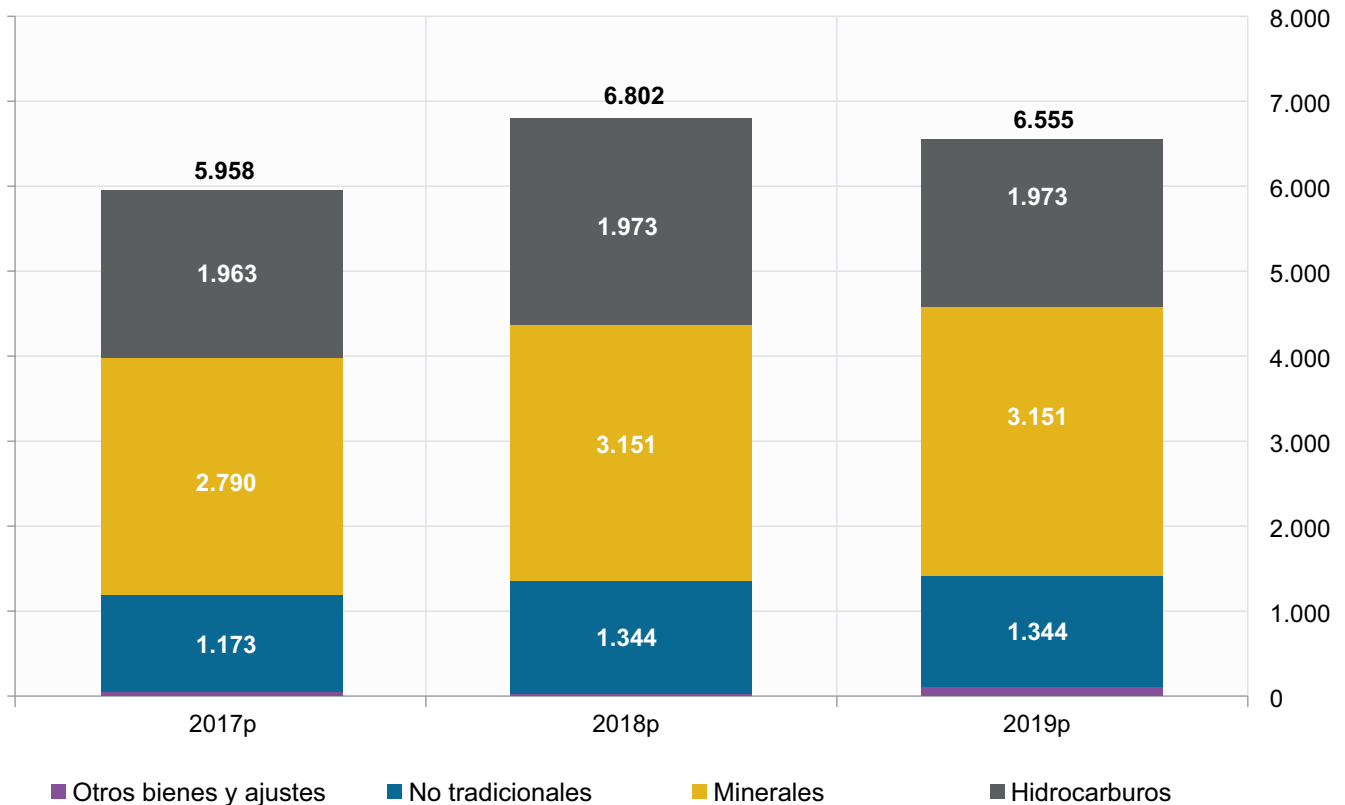
FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: preliminar

El valor FOB de exportaciones de bienes, acumulado a septiembre, se redujo en 3,6% con relación a similar periodo de 2018, debido a la disminución del valor exportado de hidrocarburos, principalmente de gas natural por una menor demanda de Brasil y Argentina; así como por algunos minerales como el zinc, plata y estaño que fueron los que más incidieron a la baja en este sector, situación que fue parcialmente compensada por el incremento en el valor exportado de oro. Respecto a los productos no tradicionales se observó una ligera disminución a nivel agregado a causa de un menor valor exportado de castaña, torta y aceite de soya; empero, otros productos como la quinua, joyería y madera presentaron un alza importante respecto a la gestión anterior (Gráfico 3.2).

Gráfico 3.2
EXPORTACIONES FOB POR SECTOR
(Enero a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ^{1/} Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación
p: preliminar

A septiembre de 2019, el valor de las exportaciones de minerales tuvo un incremento en valor de 5,0% respecto a similar periodo de 2018, explicado por la mayor venta de oro (58,1%) que compensó la menor exportación de zinc y plata en 12,5% y 7,1%, respectivamente. Por su parte, los volúmenes exportados mostraron un ligero decremento a nivel agregado (Cuadro 3.2).

El valor exportado de hidrocarburos presentó una baja de 18,7% a causa de una disminución en el volumen de gas natural enviado a Argentina y Brasil, debido al incremento de la producción del yacimiento Vaca Muerta, así como por el aumento en la producción hidroeléctrica, respectivamente. Esta disminución en volumen se vio aminorada por el incremento en la cotización mensual promedio del gas natural de enero a septiembre

respecto a la gestión anterior, el cual se mantuvo por encima de los 6 \$us/Mmbtu, entre octubre de 2018 y julio de 2019.

El valor exportado de productos no tradicionales se redujo en 1,0%, básicamente por un decremento en el valor vendido de torta de soya (14,9%), aceite de soya (2,1%) y castaña (33,7%), productos afectados por menores precios a nivel externo. Por su parte, la quinua y los productos de joyería incrementaron su valor exportado en 23,5% y 30,7% respectivamente, gracias a un efecto combinado de mejores precios y volúmenes.

Cuadro 3.2
EXPORTACIONES POR PRODUCTO
(Enero a septiembre de cada gestión)

	2018			2019		
	Valor ¹	Volumen ²	Valor Unitario ³	Valor ¹	Volumen ²	Valor Unitario ³
Minerales	3.001			3.151		
Zinc	1.174	381	1,4	1.027	390	1,2
Oro	812	20	1.284,2	1.284	29	1.356,9
Plata	472	904	16,2	438	879	15,5
Estaño	241	12	9,3	213	11	8,9
Otros	302			189		
Hidrocarburos	2.425			1.973		
Gas natural	2.334	11.219	5,4	1.931	8.142	6,1
Petróleo	55	715	76,9	12	181	67,4
Otros	36			30		
No tradicionales	1.358			1.344		
Torta de soya	448	1.276	351	382	1.349	283
Aceite de soya	206	298	691	201	334	603
Castaña	173	19	9.187	114	17	6.846
Quinua	56	24	2.315	69	24	2.831
Joyería	73	2	30.208	95	3	31.351
Otros	402			482		
Otros bienes	147			167		
Valor declarado	6.930			6.635		
Ajustes	-128			-80		
Valor FOB	6.802			6.555		

FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS:

¹ En millones de dólares

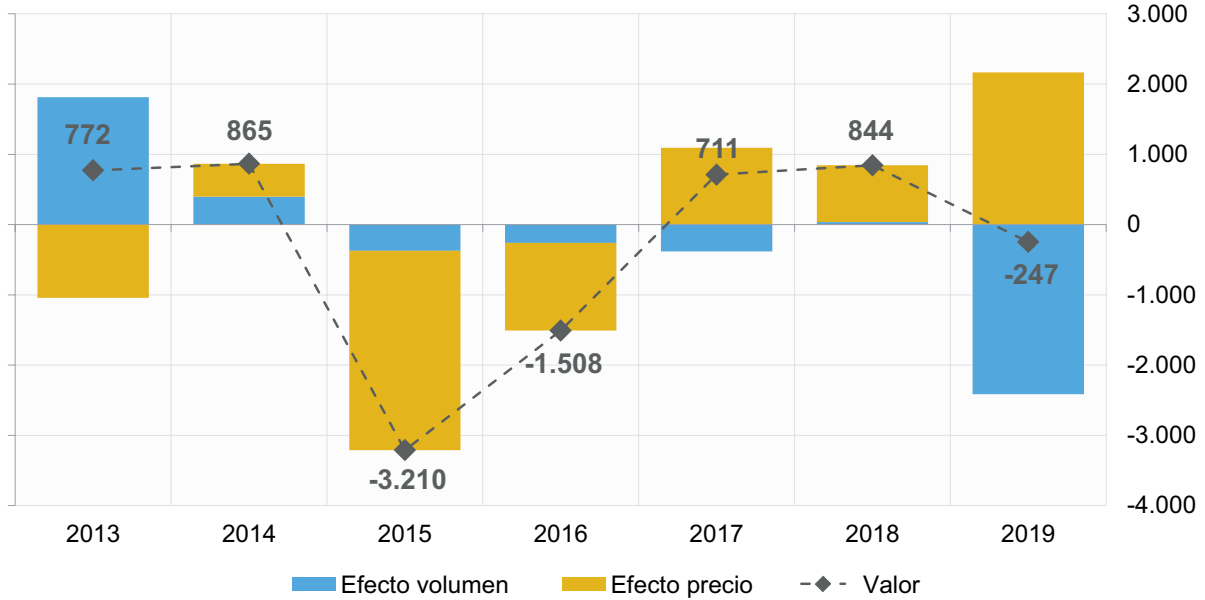
² En miles de toneladas métricas finas. Oro y plata en toneladas. Gas natural en millones de m3. Petróleo en miles de barriles.

³ Razón entre el valor total y el volumen que no refleja necesariamente la cotización internacional del estaño, zinc y plomo en dólares por libra fina. Oro y plata en dólares por onza troy fina. Otros metales en dólares por tonelada métrica. Petróleo en dólares por barril. Gas natural en dólares por millón de BTU. Joyería en dólares por kilo. Otros productos en dólares por tonelada métrica.

Cifras preliminares

A nivel agregado, la variación de las exportaciones refleja que la disminución de las mismas fue producto de menores volúmenes, principalmente del sector hidrocarburos. Por su parte, el precio de las exportaciones se incrementó, resultado fuertemente influenciado por el aumento en la cotización del gas natural (Gráfico 3.3).

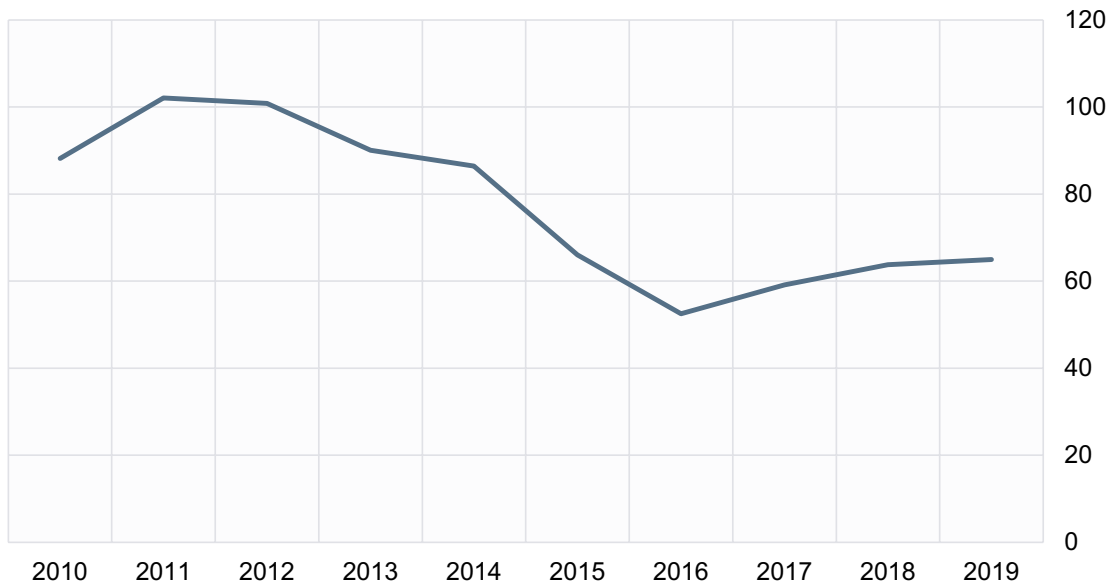
Gráfico 3.3
VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO
 (Enero a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Los términos de intercambio a septiembre de 2019 se incrementaron levemente respecto a septiembre de 2018 debido al mejor precio de exportación del gas natural. Por su parte, las importaciones presentaron un aumento menor en el valor unitario de los bienes de consumo, mientras que la cotización de los bienes intermedios y de capital se redujo (Gráfico 3.4).

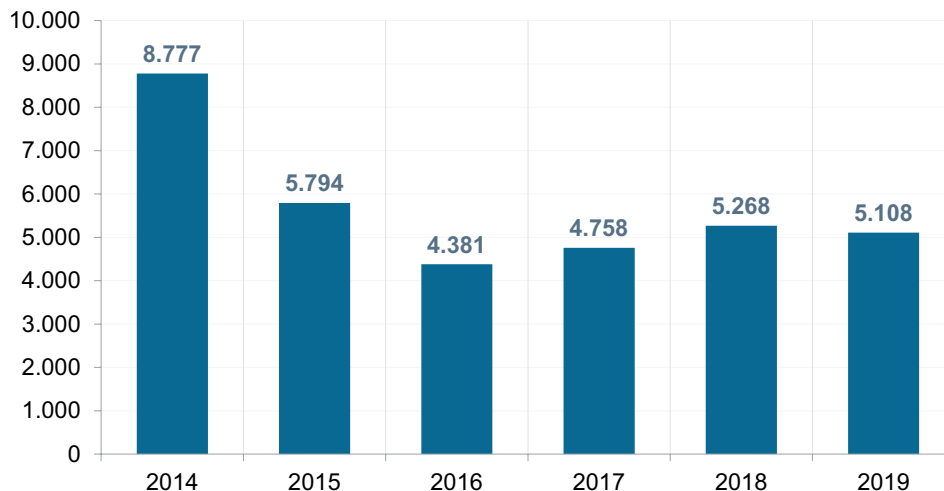
Gráfico 3.4
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
 (Promedio enero a septiembre de cada gestión, índice 2012 = 100)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: En base a información oficial del INE hasta 2018 y estimaciones del BCB para 2019

Con relación a la gestión anterior, el poder de compra de las exportaciones (indicador que mide el valor de importaciones a precios del año base, que se pueden comprar con las exportaciones del período actual) se redujo en 3,0% (Gráfico 3.5).

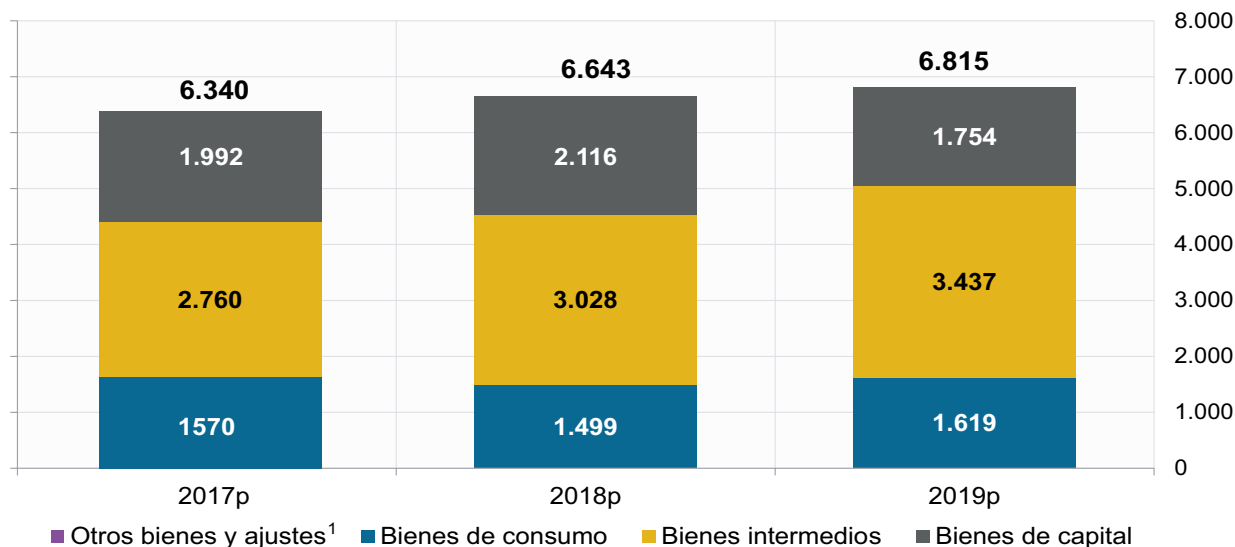
Gráfico 3.5
PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES
(Enero a septiembre de cada gestión, en millones de dólares de 2012)



FUENTE: INE, BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Respecto a las importaciones, estas aumentaron en 2,6% en valor FOB ajustado a septiembre de 2019, en relación a similar periodo de 2018. Este resultado se explica por el mayor valor importado de bienes de consumo, materias primas y bienes intermedios (Gráfico 3.6).

Gráfico 3.6
IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
(Enero a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: 1/ Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación
CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico
p: Cifras preliminares

Las importaciones de bienes de consumo tuvieron un incremento en valor de 8,0% debido a un efecto combinado de mayores volúmenes y precios, principalmente de vehículos, objetos de uso personal y aparatos domésticos (Cuadro 3.3).

La adquisición de bienes intermedios se acrecentó en valor en 13,5%, debido al aumento en volúmenes de insumos para la industria y de combustibles. Por su parte, los precios de los bienes intermedios sufrieron una ligera disminución.

Finalmente, los bienes de capital tuvieron una disminución en valor de 17,1%, que se explica por una baja en los precios, principalmente de bienes para la industria en el sector eléctrico. En cuanto a volúmenes, se observó una leve disminución asociada a una menor compra de equipos de transporte y de bienes de capital para la industria.

Respecto a su composición, cabe destacar que las compras de bienes de capital e intermedios continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importando (76,0%), lo que refleja el dinamismo del aparato productivo de la economía nacional.

Cuadro 3.3
IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE
(Enero a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)

	2018			2019		
	Valor	Volumen ¹	Valor unitario ²	Valor	Volumen ¹	Valor unitario ²
Bienes de consumo	1.499	503	3,0	1.619	524	3,1
No duradero	817	344	2,4	809	353	2,3
Prod. Farmacéuticos	248	68	3,6	251	74	3,4
Alimentos elaborados	251	126	2,0	240	122	2,0
Otros	318	150	2,1	318	157	2,0
Duradero	682	159	4,3	810	171	4,7
Vehículos particulares	324	43	7,5	362	47	7,7
Aparatos domésticos	115	24	4,7	181	27	6,6
Objetos de uso personal	146	46	3,2	164	50	3,3
Otros	96	45	2,1	102	47	2,2
Bienes intermedios	3.028	3.302	0,9	3.437	3.776	0,9
Para la industria	1.436	1.347	1,1	1.521	1.420	1,1
Combustibles	766	1.069	0,7	1.103	1.536	0,7
Materiales de construcción	360	656	0,5	367	621	0,6
Otros	467	229	2,0	447	199	2,2
Bienes de capital	2.116	249	8,5	1.754	242	7,2
Para la industria	1.714	167	10,3	1.307	157	8,3
Equipo de transporte	303	59	5,2	309	53	5,8
Para la agricultura	99	24	4,2	139	32	4,4
Diversos ³	21	2	9,5	23	1	18,0
Importaciones declaradas	6.665	4.057		6.833	4.544	
Ajustes ⁴	-22			-18		
Importaciones FOB ajustadas	6.643			6.815		

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico

¹ En miles de toneladas métricas

² En miles de dólares por tonelada métrica

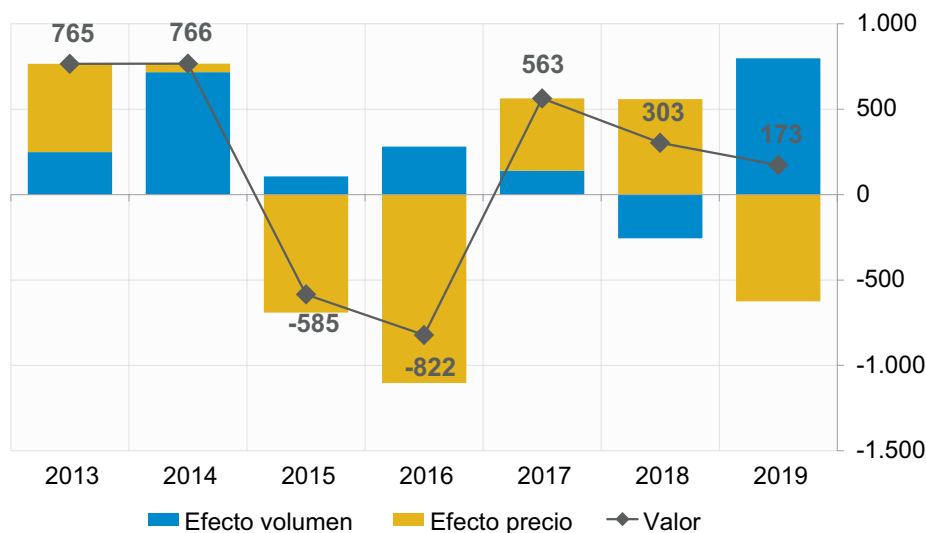
³ Incluye efectos personales

⁴ Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación

Cifras preliminares

A nivel agregado, el impacto que tuvo la caída en precios de las importaciones fue más que compensado por el incremento en el volumen de las mismas, dando como resultado un valor de importaciones mayor respecto a la gestión anterior (Gráfico 3.7).

Gráfico 3.7
VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB AJUSTADO, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO
 (Enero a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

3.2. Servicios

En el periodo de enero a septiembre de 2019, la balanza de servicios presentó un déficit de \$us1.058 millones, menor en 7,9% con relación a similar periodo de la gestión anterior. Esta mejora se explica por un descenso de las importaciones de servicios en \$us50 millones, mientras que las exportaciones se incrementaron en \$us41 millones (Cuadro 3.4).

Cuadro 3.4
BALANZA DE SERVICIOS
 (En millones de dólares)

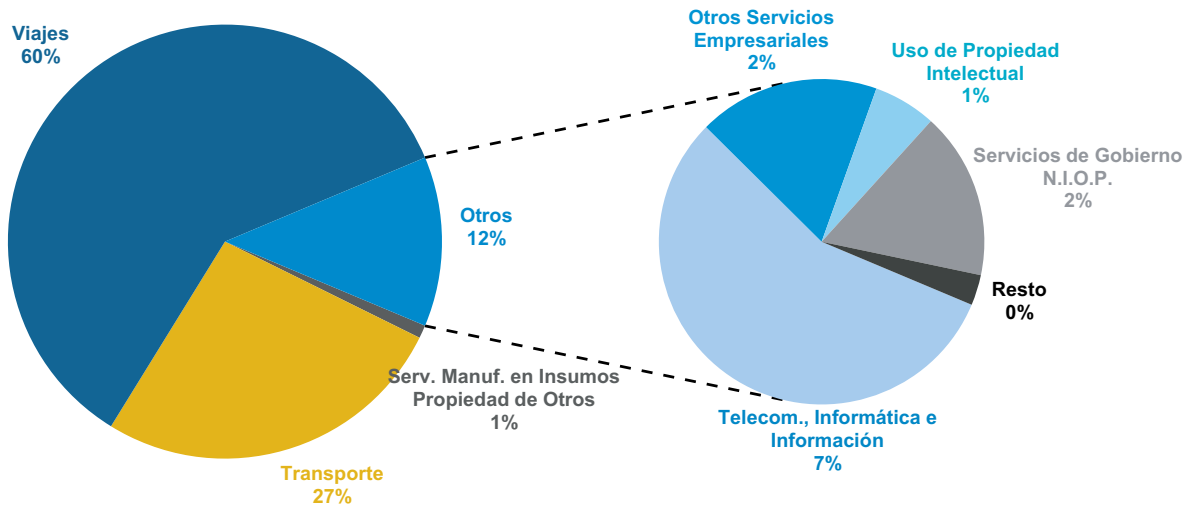
	Exportaciones		Importaciones	
	2018 ^p	2019 ^p	2018 ^p	2019 ^p
TOTAL	1.085	1.126	2.234	2.184
Viajes	636	666	621	660
Transporte	292	295	526	574
Telecomunicaciones, informática e información	65	73	350	208
Otros servicios empresariales	26	49	336	349
Servicios de manufacturas/insumos físicos propiedad de otros	24	13	120	138
Cargos por el uso de propiedad intelectual	17	6	73	53
Servicios de gobierno niop	18	15	54	40
Financieros	4	6	72	70
Servicios personales, culturales y recreativos	2	3	30	27
Construcción	1	1	11	11
Seguros	0	0	31	39
Reparación y mantenimiento de equipos			10	16

FUENTE: BCB, INE, Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes (ATT)
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p: Cifras preliminares

Las exportaciones de servicios alcanzaron a \$us1.126 millones, reflejando un crecimiento de 3,8% debido principalmente al incremento en las cuentas de Viajes y Transportes, producto de un aumento en el flujo de

visitantes extranjeros. Asimismo, los ingresos por servicios de Telecomunicaciones, informática e información se incrementaron debido al dinamismo en los servicios de computación (Gráfico 3.8).

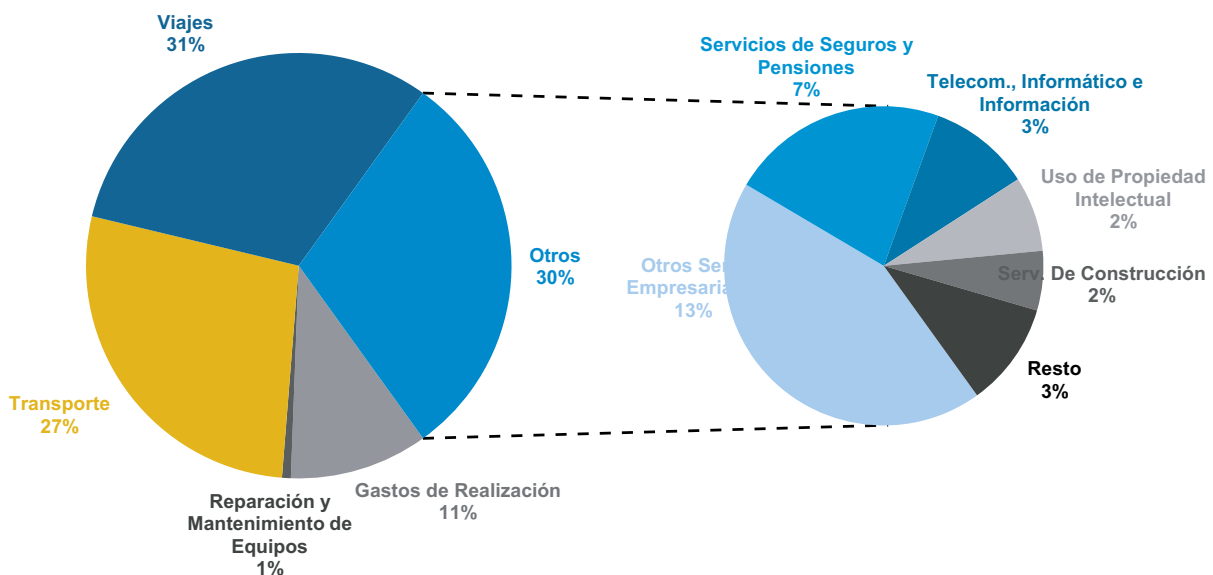
Gráfico 3.8
Exportación de servicios
(Enero-septiembre de 2019, composición en porcentaje)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

A su vez, las importaciones de servicios (\$us2.184 millones) disminuyeron en 2,2% respecto a similar periodo de la gestión anterior. El menor gasto en Servicios de Manufactura sobre Insumos Físicos Propiedad de Otros, Telecomunicaciones, informática e información y Servicios de Construcción explican éste resultado. En contraste a esta situación, resalta el aumento en el rubro de Viajes y Transportes debido a un mayor flujo de visitantes nacionales al exterior (Gráfico 3.9).

Gráfico 3.9
Importación de servicios
(Enero-septiembre de 2019, composición en porcentaje)

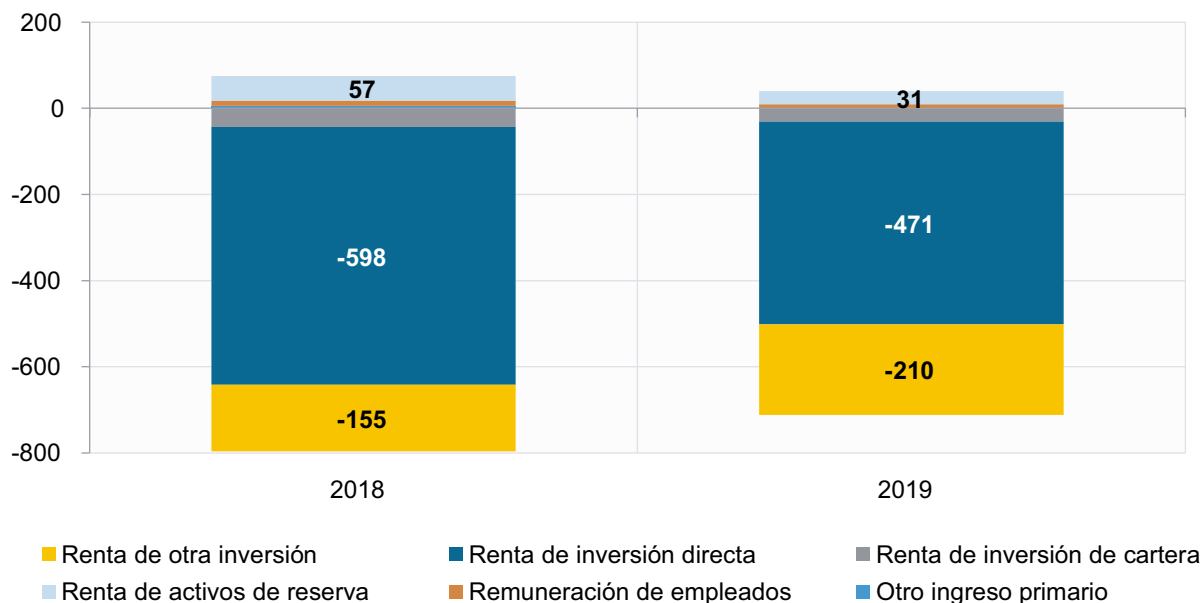


FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política

3.3. Ingreso Primario

La cuenta Ingreso Primario presentó un déficit de \$us671 millones, asociado principalmente al pago de dividendos en los sectores de industria manufacturera y transporte, almacenamiento y comunicaciones, en contraposición se registró una menor reinversión de utilidades. Asimismo, el mayor pago de intereses de deuda externa incidió en el saldo negativo. Cabe señalar que actualmente el país es calificado como de ingresos medios por lo que los costos de financiamiento son mayores (Gráfico 3.10).

Gráfico 3.10
INGRESO PRIMARIO
(Enero a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

3.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us833 millones, explicado casi en su totalidad por las remesas familiares netas recibidas (Cuadro 3.5).

Se registraron transferencias oficiales negativas del gobierno general por \$us7 millones, explicado, principalmente, por el gasto excepcional del laudo arbitral del caso *Mallku Kkota*. No obstante, el componente más relevante en el ingreso secundario son las remesas familiares recibidas, las cuales alcanzaron un monto ligeramente menor respecto a similar periodo de la gestión anterior.

Cuadro 3.5
INGRESO SECUNDARIO

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

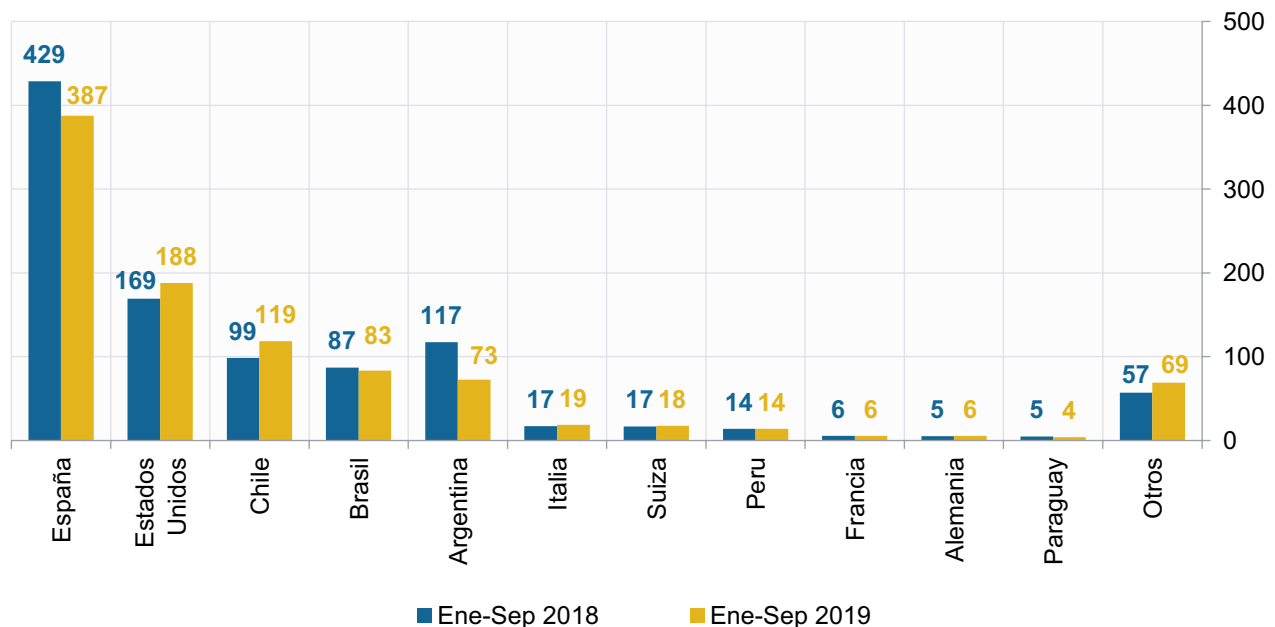
	2018	2019	Variación Relativa
Ingreso Secundario	914	833	-8,9
Gobierno General	36	7	-81,4
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	879	826	-6,0
d/c Remesas de Trabajadores	850	801	-5,7
Remesas Recibidas (Crédito)	1.022	984	-3,7
Remesas Enviadas (Débito)	172	183	6,2

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Al tercer trimestre de 2019, los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a \$us984 millones, el tercer registro histórico más elevado para este periodo, que representa el 2,2% del PIB. Este resultado contribuyó a mejorar el saldo de la cuenta corriente.

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España (39,4%) y Estados Unidos (19,1%). Cabe destacar, también, la participación de Chile, Brasil y Argentina, con 12%, 8,5% y 7,4%, respectivamente, que en suma representan un 27,9% de los inlujos totales, menor al 29,7% de similar periodo de 2018 (Gráfico 3.11).

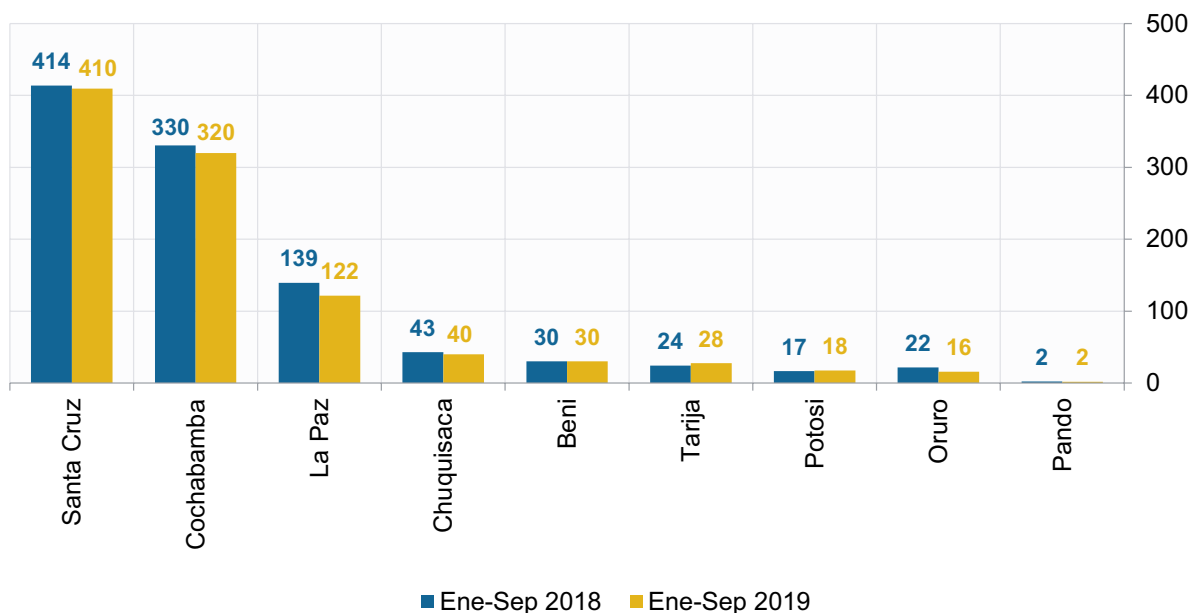
Gráfico 3.11
REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Por plaza de pago, las remesas se dirigieron principalmente a Santa Cruz 41,6%, Cochabamba 32,5% y La Paz 12,4% (Gráficos 3.12).

Gráfico 3.12
REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
 (Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

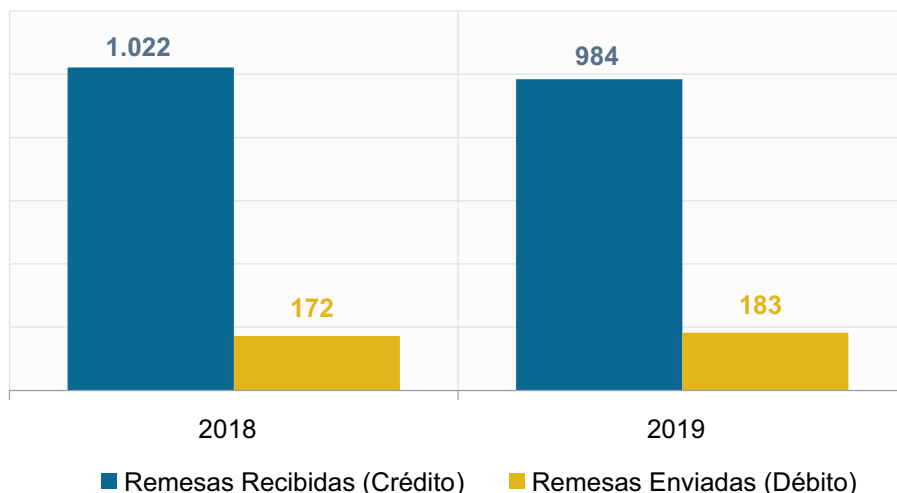


FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Las remesas de trabajadores enviadas registraron un total de \$us183 millones, mayor en 6,2% respecto a las de similar periodo de 2018.

El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) es de \$us801 millones, menores en 5,7% respecto a similar periodo de 2018 (Gráfico 3.13).

Gráfico 3.13
FLUJO DE REMESAS
 (Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

4. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera presentó una emisión neta de pasivos de \$us1.884 millones al tercer trimestre de 2019, cuya fuente de financiamiento principal fueron los activos de reserva y la reducción de activos en el exterior de las sociedades captadoras de depósitos (\$us1.597 millones y \$us616 millones, respectivamente). Respecto a las otras rúbricas, se constituyeron activos netos en el exterior por Inversión Directa, al contrario que en 2018, y se observó una recomposición de activos entre Inversión de Cartera y Otra inversión.

4.1. Inversión Directa

A septiembre de 2019, la economía nacional presenta una adquisición neta de activos de Inversión Directa (ID) que alcanzaron a \$us52 millones, sustentados en mayores préstamos realizados al exterior entre empresas relacionadas. Los pasivos netos de ID se redujeron en \$us185 millones, resultado que se explica por la menor ID bruta recibida y una mayor desinversión registrada. (Cuadro 4.1, Gráfico 4.1).

Cuadro 4.1
INVERSIÓN DIRECTA
(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)

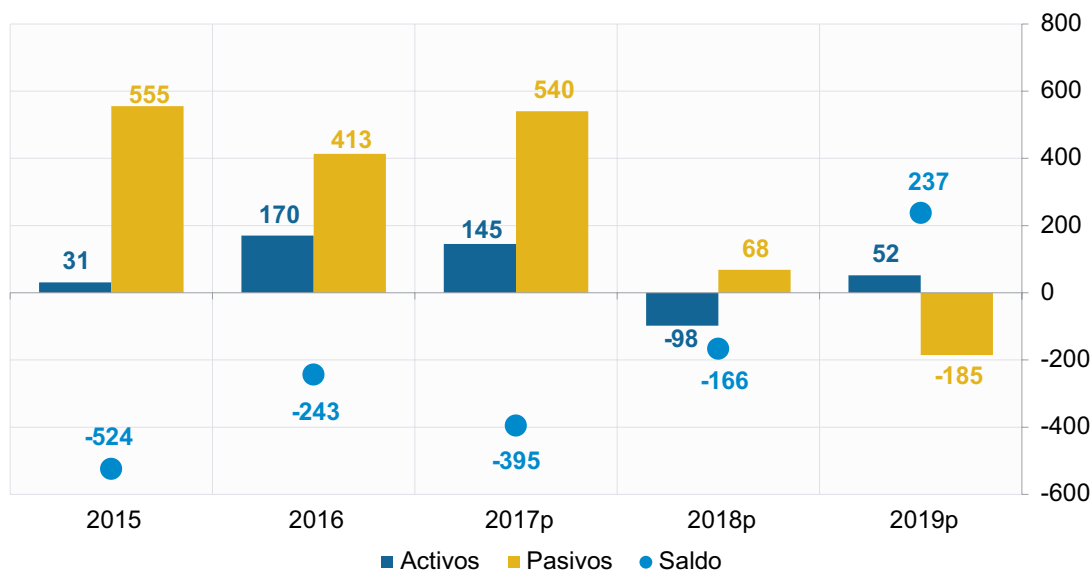
	2015	2016	2017p	2018p	2019p
I. ACTIVOS					
ID Bruta	335	375	251	193	279
Desinversión ^{1/}	304	205	106	291	227
ID Neta	31	170	145	-98	52
II. PASIVOS					
ID Bruta	976	1.029	904	579	355
Desinversión ^{1/}	421	616	364	511	540
ID Neta	555	413	540	68	-185
III. ACTIVOS - PASIVOS	-524	-243	-395	-166	237

FUENTE: RIOF – BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTA: ^{1/} La desinversión incluye amortizaciones por instrumentos de deuda entre empresas relacionadas, retiros de capital y venta de acciones a inversionistas locales.
p: Preliminar

Gráfico 4.1
INVERSIÓN DIRECTA NETA
(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: RIOF – BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p: Cifras preliminares

Activos de Inversión Directa

El flujo de inversión directa bruta en el exterior se incrementó en lo que va de 2019 respecto a similar periodo de 2018, llegando a \$us279 millones, compuesta casi en su totalidad por préstamos al exterior con empresas afiliadas, principalmente del sector hidrocarburífero. Por otra parte, la desinversión alcanzó a \$us227 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, esencialmente del sector de hidrocarburos y de la industria manufacturera. El flujo neto de activos, por tanto, registró una salida neta de recursos al exterior por \$us52 millones (Cuadro 4.2).

Cuadro 4.2
INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR
(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)

	2018p	2019p
I. ID BRUTA ENVIADA	193	279
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	-20	1
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0	0
Reinversión de utilidades	-20	1
Préstamos al Exterior con Afiliadas	213	279
II. DESINVERSIÓN	291	227
Retiros de Capital	0	0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0	0
Amortización de Créditos Relacionados ^{1/}	291	227
III. ID NETA	-98	52

FUENTE: RIOF – BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

^{1/} Pago de deuda con empresas relacionadas. No corresponde a retiros de capital

Pasivos de Inversión Directa

Al interior de la inversión directa bruta recibida, los instrumentos de deuda y la reinversión de utilidades continuaron siendo las modalidades más importantes de estos flujos (Cuadro 4.3). Los sectores que percibieron mayores desembolsos de sus filiales del exterior fueron industria manufacturera (\$us59 millones) e hidrocarburos (\$us49 millones). Los sectores en los que se realizó una mayor reinversión de utilidades fueron hidrocarburos (\$us136 millones) e intermediación financiera (\$us31 millones).

Dentro de la desinversión se registran los pagos por amortización de créditos intrafirma realizados principalmente por empresas del sector de la industria manufacturera (\$us62 millones) e hidrocarburos (\$us59 millones). Asimismo, se efectuaron pagos de dividendos extraordinarios (superdividendos) dentro del sector de hidrocarburos, minería y la industria manufacturera, que se registran como disminuciones de capital social.

Cuadro 4.3
INVERSIÓN DIRECTA RECIBIDA DEL EXTERIOR
(Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)

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

FUENTE: RIOF – BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTA: ^p Cifras preliminares

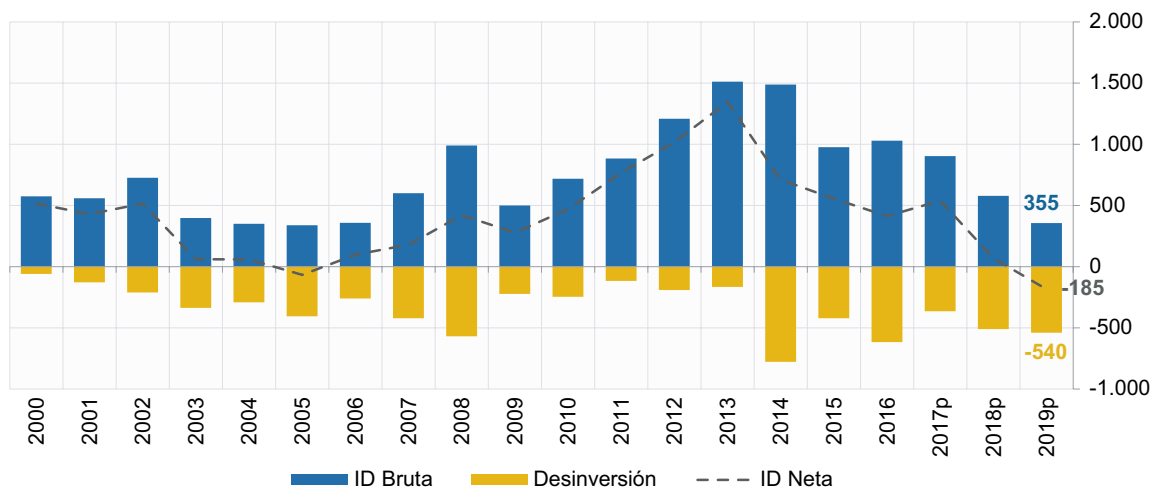
^{1/} No corresponde a fuga de capitales

^{2/} Corresponde principalmente al pago de dividendos extraordinarios

^{3/} Pago de deuda con empresas relacionadas

Como resultado, los pasivos netos de ID registraron un flujo negativo de \$us185 millones, sustentado en la mayor desinversión y los menores flujos brutos recibidos (Gráfico 4.2).

Gráfico 4.2
PASIVOS DE INVERSIÓN DIRECTA
 (Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: RIOF – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p: Cifras preliminares

Por actividad económica, el flujo de la inversión directa bruta se concentró principalmente en el sector hidrocarburos (\$us211 millones), seguido por la industria manufacturera (\$us59 millones) y comercio al por mayor y menor (\$us50 millones; Cuadro 4.4).

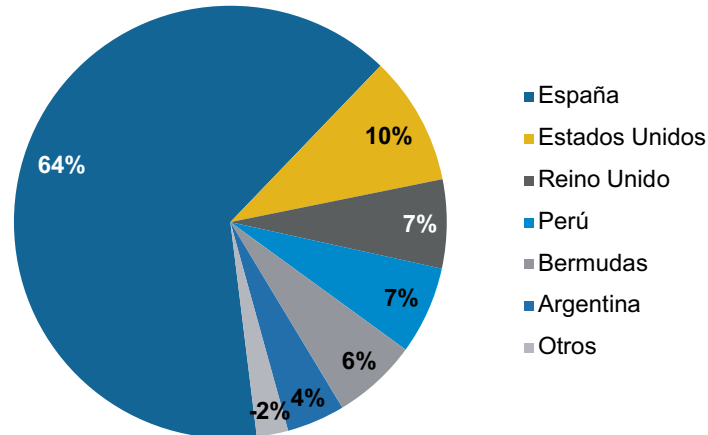
Cuadro 4.4
FLUJOS DE IED BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
 (Acumulado a septiembre de cada gestión, en millones de dólares y porcentajes)

	2018p	2019p	Participación
Hidrocarburos	227	211	59,4
Industria Manufacturera	38	59	16,6
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	91	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 Restaurantes	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: RIOF – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p: Cifras preliminares

Por país de origen, los flujos de Inversión Directa Bruta provinieron principalmente de España (destinados en mayor medida al sector de hidrocarburos), de Estados Unidos (destinado en gran parte al sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones) y de Reino Unido (dirigido al sector de comercio al por mayor y menor; Gráfico 4.3).

Gráfico 4.3
IED BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN
(A septiembre de 2019, participación en porcentaje)



FUENTE: RIOF – BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p: Cifras preliminares

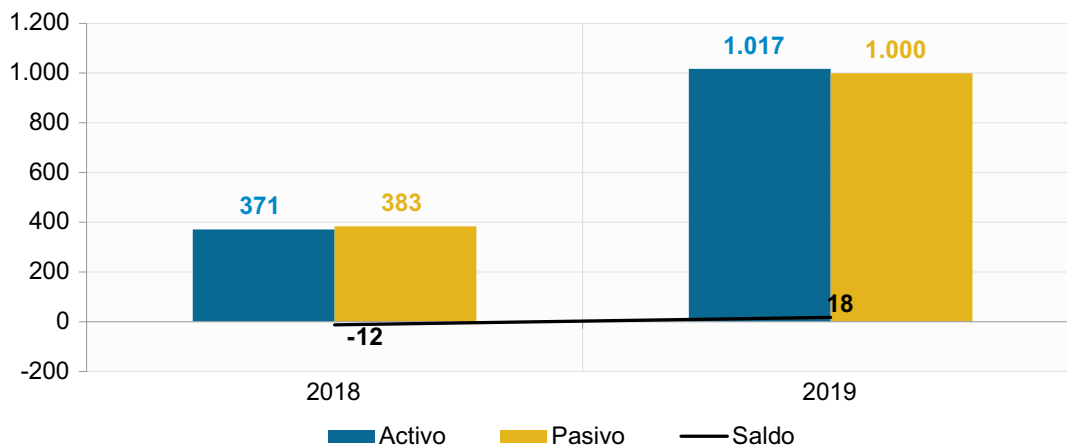
4.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera registró una reducción neta de activos mayor a la de similar periodo de la gestión anterior (2,5% del PIB). Las sociedades captadoras de depósitos efectuaron una recomposición de sus activos; redujeron sus tenencias de títulos de deuda de manera sustancial para incrementar sus depósitos en el exterior.

4.3. Otra Inversión

La cuenta Otra Inversión presentó una adquisición neta de activos de \$us18 millones debido al incremento de depósitos en el exterior, principalmente de las sociedades captadoras de depósitos (recomposición de activos) y de otros sectores, a la vez que los depósitos de no residentes en la economía disminuyeron. Asimismo, se registraron desembolsos de deuda del gobierno general por apoyo presupuestario, además de los desembolsos regulares programados (Gráfico 4.4).

Gráfico 4.4
OTRA INVERSIÓN
(Enero a septiembre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

4.3.1. Transferencia Neta de la Deuda Externa Pública

A septiembre de 2019, la transferencia neta de recursos externos relacionada con la deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP) fue positiva por \$us419 millones explicado esencialmente por un mayor nivel de desembolsos (\$us1.019 millones). Los mayores desembolsos fueron realizados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco de Desarrollo de América Latina – CAF y la República Popular de China (R.P. China). También, se efectuaron importantes pagos por servicio de deuda tanto a la CAF, BID, R.P. China y un nivel significativo de pago de intereses por concepto de bonos soberanos (Cuadro 4.5).

Cuadro 4.5
TRANSFERENCIA NETA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO (MLP)
A SEPTIEMBRE DE 2019
(En millones de dólares)

Acreedor	Desembolsos (1)	Servicio		Variación Cambiaria	Alivio APPME Donación (3)	Transferencia Neta	
		Amortización (2)	Interés (2)			Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
I. PRÉSTAMOS	1.019	301	208	-41	1	509	508
A. Multilateral	831	266	177	-16	0	389	389
CAF	268	190	86	0		-8	-8
BID	439	37	62	0		340	340
Banco Mundial	75	19	14	-14		42	42
FIDA	2	2	0	-2		0	0
FND	0	1	0	-1		-1	-1
FONPLATA	35	13	9	0		14	14
OPEP	11	4	3	0		4	4
BEI	0	0	2	0		-2	-2
B. Bilateral	173	36	31	-24	1	107	105
Rep.Pop.China	132	30	27	-10		75	75
R.B.Venezuela	0	0	0	0		0	0
Brasil	0	2	0	0		-3	-3
Alemania	3	1	0	-3		2	2
Corea del Sur	0	1	0	-4		-1	-1
España	0	1	0	0	1	-1	-2
Francia	38	0	4	-7		34	34
Argentina				0		0	0
Italia				0		0	0
Japón	0		0	0		0	0
C. Privados	14	0	0	0		14	14
II. TÍTULOS DE DEUDA	0	0	87	0	0	-87	-87
Bonos Soberanos	0	0	87	0		-87	-87
III. DEG¹	0	0	2	-4	0	-2	-2
FMI	0	0	2	-4		-2	-2
IV. MONEDA Y DEPÓSITOS²	0	2	0	-2	0	-2	-2
Pesos Andinos, SUCRE y otros	0	2	0	-2		-2	-2
Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV)	1.019	303	297	-47	1	419	417

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

1/ Corresponde a asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los 186 países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo al VI Manual de Balanza de Pagos, las asignaciones DEG se registran como un pasivo del país miembro. Cabe aclarar que desde 2009, los intereses que paga Bolivia por asignaciones DEG al FMI son menores a los intereses que recibe el país por Tenencias DEG.

2/ Corresponde a pasivos de deuda del BCB con: i) Organismos Internacionales que comprenden cuentas de depósito que el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA (*Multilateral Investment Guarantee Agency*) mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos, ii) asignación pesos andinos y iii) asignación sucre.

El servicio pagado por la deuda externa pública de MLP en el periodo enero - septiembre 2019 alcanzó a \$us600 millones, de los cuales 50,4% corresponden al pago de amortizaciones y el resto a intereses y comisiones; el servicio pagado en similar periodo de la gestión anterior llegó a \$us520 millones. Los desembolsos de la deuda externa de MLP totalizaron \$us1.019 millones, monto superior al registrado en similar periodo de la gestión 2018 (\$us709 millones), debido principalmente a mayores desembolsos del BID, CAF y la R.P. China.

4.4. Activos de Reserva

A septiembre de 2019, los activos de reserva de la Balanza de Pagos presentaron una reducción de \$us1.597 millones con fines transaccionales. El financiamiento externo percibido reflejó una mayor emisión neta de pasivos; no obstante, el financiamiento más importante de la cuenta corriente fueron los activos de reserva.

5. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

El balance entre activos y pasivos externos da cuenta que la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora (\$us6.237 millones; 14,5% del PIB). Este resultado se explica por la disminución de activos de reserva y el incremento en los pasivos relacionados con el gobierno general. Sin embargo, el ratio PII/PIB es razonable en un contexto internacional aún adverso y menor en relación a otros países (Cuadro 5.1).

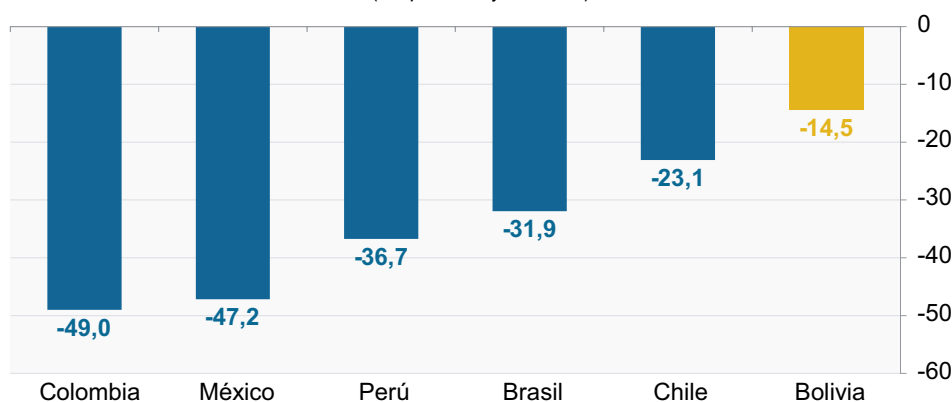
Cuadro 5.1
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(Saldos en millones de dólares)

	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: BCB-Asesoría de Política Económica
p: Preliminar

En comparación a algunos países de la región, Bolivia presenta una mejor PII; países como México, Colombia, Perú, Brasil y Chile registran posiciones deudoras que superan el 20% de su PIB (Gráfico 5.1).

Gráfico 5.1
PII EN PAÍSES SELECCIONADOS – SEPTIEMBRE 2019
 (En porcentaje del PIB)

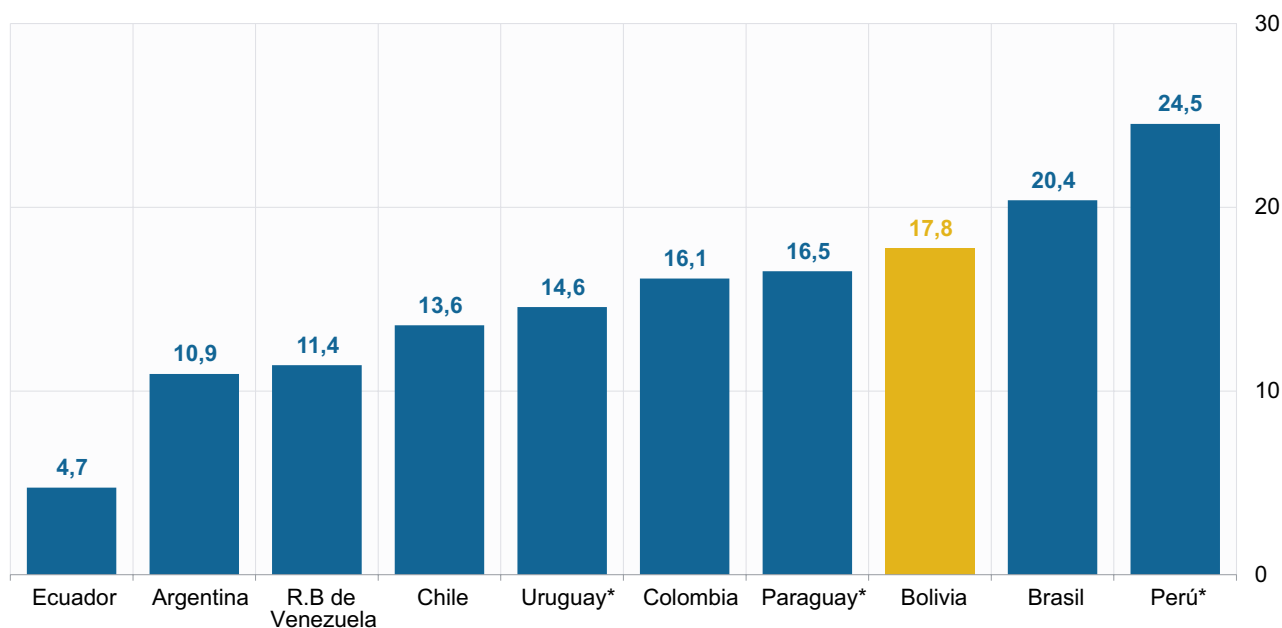


FUENTE: BCB y bancos centrales
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: Información para Bolivia, Chile y Brasil a septiembre de 2019, para México, Colombia, Perú a junio de 2019.

5.1. Activos

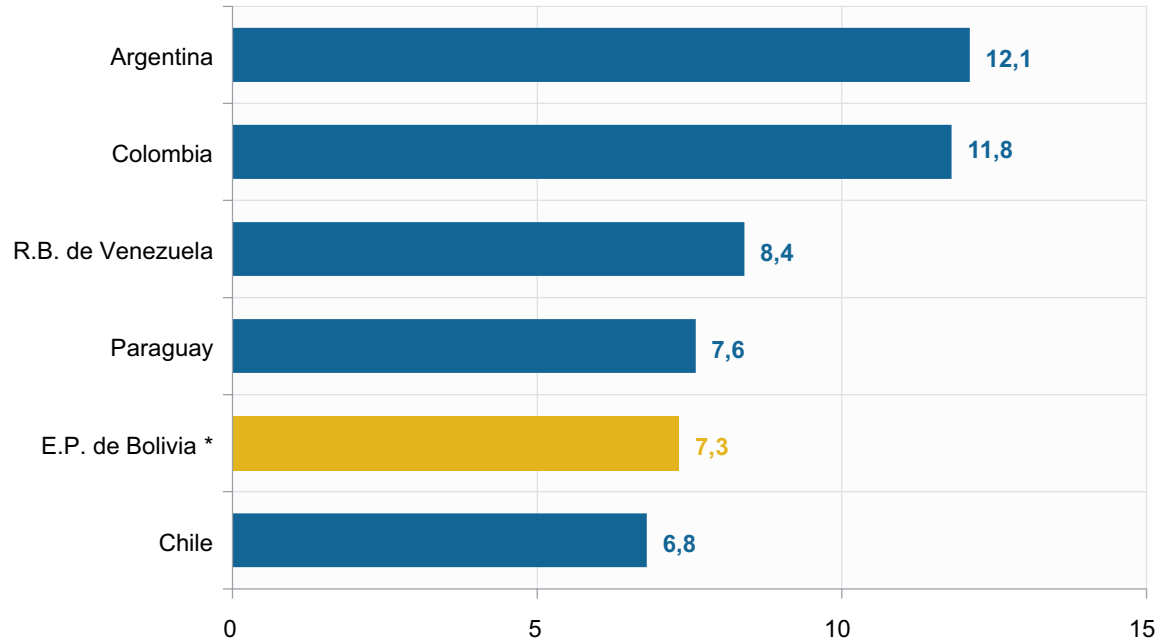
El principal activo en la PII está constituido por las Reservas Internacionales Netas (RIN). El saldo de las RIN a septiembre de 2019 alcanzó a \$us7.650 millones, en relación al PIB representa el 17,8% y también es equivalente a más de 7 meses de importaciones de bienes y servicios, proporciones que superan los niveles referenciales internacionales considerados adecuados, aspecto que refleja la fortaleza externa y la baja vulnerabilidad del país (Gráfico 5.2).

Gráfico 5.2 a
RIN COMO PORCENTAJE DEL PIB A SEPTIEMBRE 2019



FUENTE: Bancos centrales de países y FMI
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: (*) Las RIN de Perú, Paraguay y Uruguay no incluyen el encaje legal. Para el cálculo de los ratios se utiliza información del PIB correspondiente al FMI (WEO octubre 2019) y para Bolivia dato oficial.

Gráfico 5.2 b
RIN EN MESES DE IMPORTACIÓN A SEPTIEMBRE 2019
 (En número de meses de importación de bienes y servicios)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, septiembre 2019. Para Bolivia, BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

La proporción de las RIN respecto a los depósitos en dólares y depósitos totales muestran la capacidad del BCB para responder a obligaciones internas, estos indicadores reflejan la baja vulnerabilidad externa de la economía nacional (Cuadro 5.2).

Cuadro 5.2
INDICADORES DE COBERTURA DE RESERVAS INTERNACIONALES
 (Ratios en porcentajes)

	sep-15	sep-16	sep-17	sep-18	sep-19
RIN en porcentajes de:					
Depósitos en dólares	391	317	295	269	227
Depósitos totales	72	50	43	34	29
Dinero en sentido amplio (M ³)	58	41	35	28	24

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

A septiembre de 2019, los activos externos netos consolidados (del BCB más el resto del sistema financiero, los Fondos de Protección al Ahorrista y al Asegurado) totalizaron \$us9.241 millones (Cuadro 5.3).

Cuadro 5.3
ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS
 (Saldos en millones de dólares)

			VARIACIÓN Sep 19/Dic 18	
	Dic-18	Sep-19	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: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: FPA: Fondo de Protección al Asegurado
 FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

Cabe señalar que desde 2006 el Gobierno Nacional ha tomado medidas preventivas, por lo que se conformaron los “*Buffers*” o colchones financieros que a septiembre de 2019 ascendieron a \$us8.379 millones, equivalentes al 19% del PIB. Los *Buffers* están compuestos por las RIN \$us7.650 millones, el Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL) \$us573 millones y los Fondos de Protección (al Ahorrista y al Asegurado) \$us156 millones.

5.2. Pasivos

El saldo de pasivos por Inversión Directa (ID) registró \$us11.775 millones, cifra ligeramente menor respecto a diciembre de 2018.

Por su parte, al interior de la rúbrica de Otra Inversión, el saldo de la deuda externa pública de MLP en valor nominal alcanzó \$us10.846 millones y en valor presente neto a \$us10.627 millones (Cuadro 5.4), lo cual en porcentaje del PIB representó el 25,2% y el 24,7%, respectivamente. El aumento del saldo de la deuda de MLP a septiembre 2019, se debe a un mayor nivel de desembolsos, principalmente por parte del BID, la CAF y la R.P. China. Estos créditos fueron destinados a proyectos de infraestructura vial, salud, saneamiento básico, energía y fortalecimiento institucional, entre los más importantes. Por su parte, el servicio de la deuda en el periodo enero – septiembre de 2019 fue mayor al registrado en similar periodo de 2018 y contribuyó a mitigar el incremento del saldo adeudado, los principales pagos fueron realizados a la CAF, BID y la R.P. China.

Los ratios de deuda pública externa/PIB (25,2%) y servicio de deuda/exportaciones de bienes y servicios (7,8%) se encuentran en niveles sostenibles en relación a los límites recomendados por organismos internacionales (50% y 15%, respectivamente).

Cuadro 5.4
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA POR ACREEDOR - A SEPTIEMBRE 2019
 (En millones de dólares)

Acreeedor	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 30/09/2019	Participación % 30/09/2019	VPN ¹ 30/09/2019
I. PRÉSTAMOS	7.912	8.588	79	8.385
A. Multilateral	6.726	7.275	67	7.136
CAF	2.455	2.533	23	2.747
BID	2.905	3.308	30	3.044
Banco Mundial	853	895	8	803
FIDA	72	71	1	59
FND	30	28	0	23
FONPLATA	234	257	2	273
OPEP	108	115	1	117
BEI	68	68	1	70
B. Bilateral	1.186	1.300	12	1.236
Rep.Pop.China	891	982	9	965
Venezuela	1	0	0	0
Brasil	24	22	0	20
Alemania	63	62	1	46
Corea del Sur	51	47	0	33
España	10	10	0	8
Francia	145	176	2	161
Argentina	0	0	0	0
Italia	0	0	0	0
Japón	2	2	0	1
C. Privados	0	14	0	14
II. TÍTULOS DE DEUDA	2.000	2.000	18	2.002
Bonos Soberanos	2.000	2.000	18	2.002
III. DEG ²	228	224	2	206
FMI	228	224	2	206
IV. MONEDA Y DEPÓSITOS ³	38	34	0	34
Pesos Andinos, SUCRE y otros	38	34	0	34
Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV)	10.178	10.846	100	10.627

FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTAS: ^{1/} Valor Presente Neto

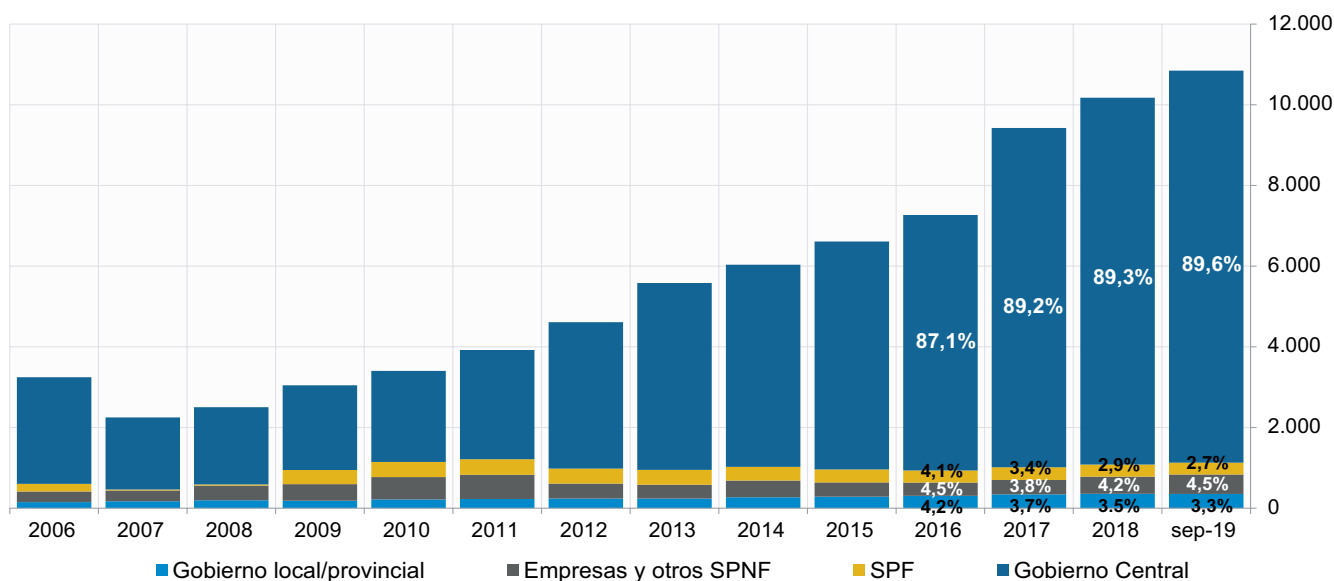
^{2/} Corresponde a asignaciones DEG otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los 186 países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo al VI Manual de Balanza de Pagos, las asignaciones DEG se registran como un pasivo del país miembro. Cabe aclarar que desde 2009, los intereses que paga Bolivia por asignaciones DEG al FMI son menores a los intereses que recibe el país por Tenencias de DEG.

^{3/} Corresponde a pasivos de deuda del BCB con: i) Organismos Internacionales que comprenden cuentas de depósito que el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA (*Multilateral Investment Guarantee Agency*) mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos, ii) asignación pesos andinos y iii) asignación sucre.

Con relación a la concesionalidad de la deuda pública externa, el 17% del saldo adeudado tiene condiciones concesionales y el 83% no concesionales.

Por otro lado, el 89,6% del saldo de la deuda externa pública la mantiene el Gobierno Central; dicha participación aumentó debido a la deuda contraída por las tres emisiones de bonos soberanos en el mercado financiero internacional en las gestiones 2012, 2013 y 2017 (Gráfico 5.3).

Gráfico 5.3
COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP SEGÚN DEUDOR – A SEPTIEMBRE 2019
 (En millones de dólares y participación en porcentaje)



FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: Se asume que el 100% de los bonos soberanos se encuentran en poder de no residentes

Con relación al plazo de maduración de la deuda de mediano y largo plazo, el 88% del saldo adeudado tiene plazos mayores a 10 años. Por otra parte, un 25,2% de la deuda fue contratada entre tasas del 2,1% y 6%; y un 51% presenta tasa variable (Cuadro 5.5).

Cuadro 5.5
COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP POR PLAZO DE MADURACIÓN Y TASA DE INTERÉS - A SEPTIEMBRE DE 2019
 (En millones de dólares)

Rango Tasa	Monto	%	Rango Plazo	Monto	%
exento	70	0,6	De 0 a 10 años	1.004	9,3
0,1% a 2%	2.521	23,2	De 11 a 30 años	7.911	72,9
2,1% a 6%	2.739	25,2	Más de 30 años	1.665	15,4
variable	5.517	50,9	Sin Plazo	266	2,5
Total	10.846	100,0	Total	10.846	100,0

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: Información preliminar

Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública

A septiembre de 2019, el ratio de solvencia de la deuda de MLP en valor presente respecto al PIB fue de 24,7%, menor al umbral del 40% utilizado por el Marco de Sostenibilidad de Deuda (MSD o DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias, por lo que la deuda externa pública de MLP puede calificarse como sostenible.

Asimismo, el ratio deuda externa de MLP en valor nominal sobre el PIB, a septiembre de 2019, fue 25,2%, inferior a los umbrales fijados por la Comunidad Andina y *Maastricht* (50% y 60%, respectivamente, para la deuda total).

Por su parte, el indicador de solvencia, representado por la relación valor presente neto de la deuda externa de MLP respecto a las exportaciones de bienes y servicios anuales, alcanzó a septiembre de 2019 un nivel de 101,4%. Según el MSD, este indicador no debería superar el nivel de 180% (Cuadro 5.6).

Cuadro 5.6
INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP – A SEPTIEMBRE 2019
(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	24,7	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	94,7	101,4	180		

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: ¹ Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

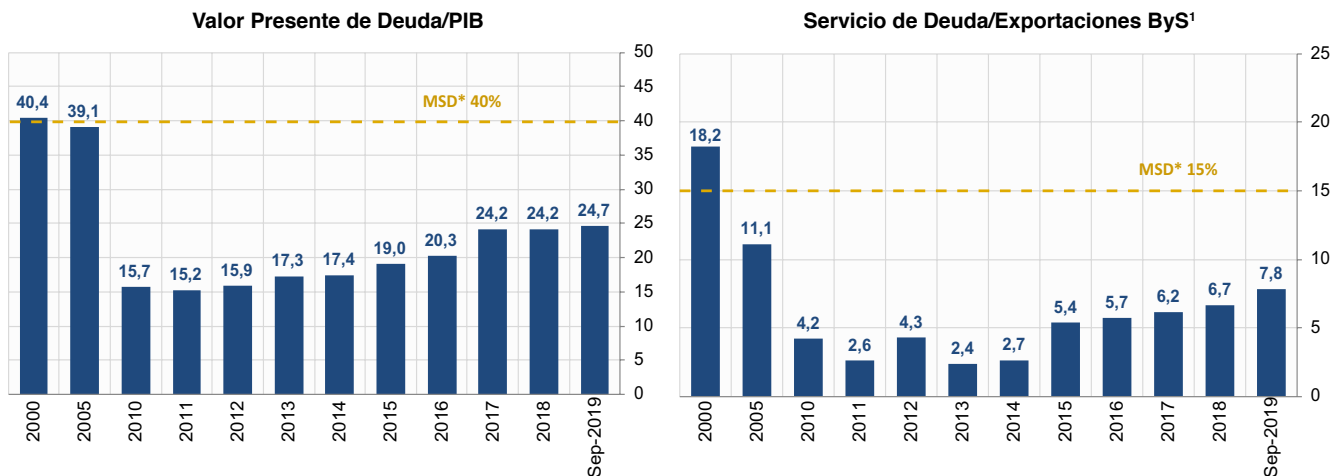
En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones de *Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias

² PAC: Programa de Acción de Convergencia. Los umbrales están definidos para la deuda total (externa e interna)

³ Maastricht: Criterio de convergencia de la Unión Europea. El umbral está referido para la deuda total

El ratio de liquidez expresado como el servicio deuda externa pública de MLP respecto a exportaciones de bienes y servicios fue de 7,8%, inferior al valor referencial utilizado por el MSD, lo cual significa que no existe situación de riesgo de liquidez, evidenciando que la deuda externa pública de MLP es sostenible. (Gráfico 5.4).

Gráfico 5.4
INDICADORES DE SOLVENCIA Y LIQUEZ DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA MLP A SEPTIEMBRE DE 2019
(En porcentaje)



FUENTE: BCB y DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

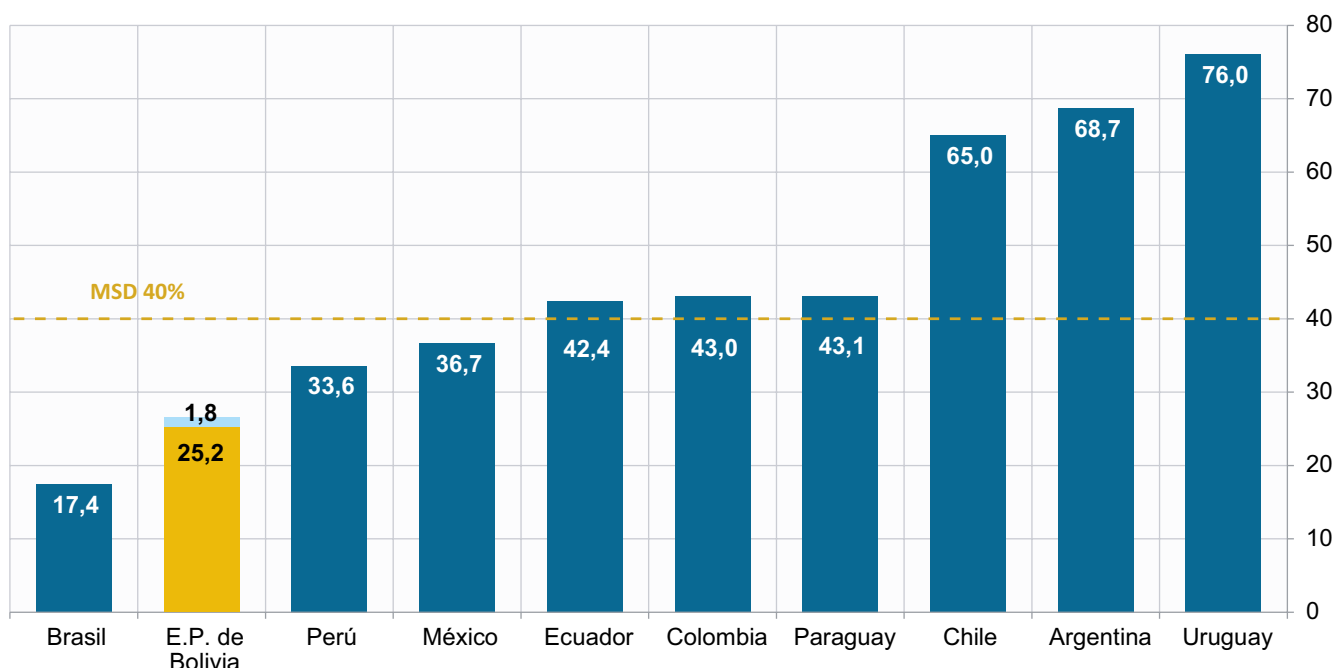
NOTA: * Marco de Sostenibilidad de Deuda de las instituciones *Bretton Woods*

1/ El indicador de liquidez a 2013 y 2017 incluyen 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.

Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa de MLP en América Latina y Europa

Los ratios Deuda externa/PIB evidencian la situación de sostenibilidad de la deuda de Bolivia comparadas con las metas cuantitativas de endeudamiento vigentes en la Comunidad Andina, Consejo Monetario Centroamericano y Unión Europea (Gráfico 5.5).

Gráfico 5.5
INDICADOR DE SOLVENCIA (DEUDA EXTERNA TOTAL / PIB) EN LATINOAMÉRICA – A SEPTIEMBRE DE 2019
 (En porcentaje)



FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, septiembre 2019

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Los datos de los países se refieren a deuda externa y corresponden a proyecciones para 2019

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

Calificación de Deuda Soberana

La calificación de riesgo de Bolivia a septiembre de 2019 mantiene los mismos niveles reportados en junio 2019. La agencia *Standard & Poors* modificó en mayo 2018 la calificación de riesgo para Bolivia de BB a BB-, debido a una posición externa menor, pero mejoró su perspectiva de negativa a estable. La agencia *Moody's* en agosto 2017 cambió la perspectiva de negativa a estable, atribuido a una estabilización del déficit fiscal y de la cuenta corriente y, al hecho de mantener un nivel de reservas internacionales alto; *Fitch Rating* también ratificó sus calificaciones por la buena gestión de la economía; sin embargo, en junio 2019 ajustó la perspectiva de estable a negativa (Cuadro 5.7).

Cuadro 5.7
CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA – A SEPTIEMBRE 2019

	MOODY'S		S&P		FITCH RATING	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	Caa2	RUR	CCC-	Negativa	CC	n/a
Bolivia	Ba3	Estable	BB-	Estable	BB-	Negativa
Brasil	Ba2	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable
Chile	A1	Estable	A+	Estable	A	Estable
Colombia	Baa2	Estable	BBB-	Estable	BBB	Negativa
Ecuador	B3	Negativa	B-	Estable	B-	Estable
México	A3	Negativa	BBB+	Negativa	BBB	Estable
Paraguay	Ba1	Estable	BB	Estable	BB+	Estable
Perú	A3	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Estable
Uruguay	Baa2	Estable	BBB	Estable	BBB-	Negativa

FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, septiembre 2019

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Deuda Externa Privada

Con relación a la deuda externa privada, a septiembre de 2019, la deuda externa total representa un 5,2% del PIB y la deuda no relacionada sólo el 1,8%, lo que muestra una baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales. En efecto, al 30 de septiembre de 2019, el saldo de la deuda externa privada¹ alcanzó \$us2.274 millones, importe menor en \$us34 millones respecto al cierre de 2018, debido a que los desembolsos recibidos fueron menores a las amortizaciones.

Por tipo de vinculación, el saldo de la deuda no relacionada² (Cuadro 5.8), que representa el 33,2% del total, se redujo en \$us31,5 millones respecto a 2018, destacando los altos flujos por concepto de desembolsos y amortizaciones. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representa el 66,8% del total, también se redujo en \$us2 millones respecto a 2018.

1 La deuda externa privada sin garantía del gobierno, está compuesta por todos los pasivos externos exigibles pagaderos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes.

2 La deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. La deuda relacionada se registra como pasivo de inversión extranjera directa tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP), mientras que la deuda no relacionada en la categoría de otra inversión.

CUADRO 5.8
DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO
 (En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

Detalle	Saldo 31/12/2018	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30/9/2019 ^P	Variación		Part. % sep/2019
			Capital	Int.+com ^{1/}			Absoluta.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	787	691	726	25	3	755	-31,5	-4,0	33,2
Sector Financiero	399	184	254	20	3	331	-67,7	-17,0	14,6
Corto Plazo	140	144	171	1	3	115	-24,9	-17,8	5,0
Mediano y largo plazo	259	40	83	19	0	216	-42,7	-16,5	9,5
Sector no financiero	388	507	471	5	0	424	36,1	9,3	18,6
Corto plazo	180	443	449	0	0	175	-5,6	-3,1	7,7
Mediano y largo plazo	207	64	23	4	0	249	41,7	20,1	11,0
Por plazo									
Corto plazo	320	587	620	2	2	289	-30,5	-9,5	12,7
Mediano y largo plazo	467	104	105	23	0	466	-1,0	-0,2	20,5
B. Deuda Externa Relacionada (Con casas matrices y filiales extranjeras)	1.521	188	190	3	-1	1.519	-2,0	-0,1	66,8
Sector no financiero	1.521	188	190	3	-1	1.519	-2,0	-0,1	66,8
Corto plazo	382	138	158	2	0	360	-21,3	-5,6	15,8
Mediano y largo plazo	1.140	51	32	0	0	1.159	19,2	1,7	51,0
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.308	880	916	27	2	2.274	-33,6	-1,5	100,0

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

NOTA: p Cifras preliminares.

^{1/} Int. + com. = Intereses y comisiones

Por sector económico, el saldo adeudado del sector financiero representa el 14,6% sobre el total y muestra una reducción del 17%, respecto a 2018; dentro de este el saldo de corto plazo representa 5,0% y el de largo plazo el 9,5% (Cuadro 5.9). Por su parte, la deuda del sector no financiero representa el 85,4% y se incrementó en un 1,8% con relación a 2018.

Por plazo, la deuda externa privada total se compone de un 28,6% de corto plazo y 71,4% por deuda de largo plazo.

CUADRO 5.9
DEUDA EXTERNA PRIVADA POR SECTOR ECONÓMICO Y PLAZO
 (En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

Detalle	Saldo 31/12/18	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30/9/2019 ^P	Variación		Part. % sep/2019
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	399	184	254	20	3	331	-67,7	-17,0	14,6
Corto plazo	140	144	171	1	3	115	-24,9	-17,8	5,0
Mediano y largo plazo	259	40	83	19	0	216	-42,7	-16,5	9,5
B. Total Sector no financiero	1.909	696	661	7	0	1.943	34,1	1,8	85,4
Corto plazo	562	581	607	2	-1	535	-26,9	-4,8	23,5
Mediano y largo plazo	1.347	115	54	5	0	1.408	60,9	4,5	61,9
C. Total por plazo									
Corto plazo	702	725	779	4	2	650	-51,8	-7,4	28,6
Mediano y largo plazo	1.606	155	137	24	0	1.624	18,2	1,1	71,4
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.308	880	916	27	2	2.274	-33,6	-1,5	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTA: (p) Cifras preliminares

^{1/} Int. + com. = Intereses y comisiones

Por sector y actividad económica (Cuadro 5.10), el saldo adeudado del sector financiero está compuesto principalmente por la deuda de los bancos y las instituciones financieras de desarrollo, los mismos representan un 7,3% y 5,5% sobre el total, respectivamente.

En tanto que la deuda total del sector no financiero está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo y gas y minería, cuya participación agregada asciende a un 55%. También son destacables los flujos por desembolsos y amortizaciones, en las actividades de Comercio e Industria.

CUADRO 5.10
DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL POR SECTOR Y ACTIVIDAD ECONÓMICA
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

Detalle	Saldo 31/12/18	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 30/9/2019 ^P	Variación		Part. % sep/2019
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	399	184	254	20	331	-67,7	-17,0	14,6
Bancos ²	213	92	140	4	166	-47,5	-22,3	7,3
Instituciones Financieras de Desarrollo	153	40	67	16	126	-27,2	-17,8	5,5
Cooperativas y Seguros	33	52	47	0	40	7,0	21,4	1,8
Sector no financiero	1.909	696	662	7	1.943	34,1	1,8	85,4
Petróleo y Gas	988	67	73	0	982	-5,4	-0,5	43,2
Minería	282	40	51	6	271	-10,6	-3,8	11,9
Comercio	204	326	344	0	186	-17,3	-8,5	8,2
Industria	98	180	180	0	98	-0,1	-0,1	4,3
Transporte	37	60	1	0	96	58,6	157,1	4,2
Energía y agua	12	0	4	1	9	-3,8	-30,5	0,4
Comunicaciones	15	0	2	0	13	-1,8	-12,2	0,6
Agropecuario	6	0	0	0	6	0,0	-0,4	0,3
Turismo y Servicios	65	21	4	0	82	17,1	26,2	3,6
Construcción	201	1	3	0	199	-2,6	-1,3	8,7
TOTAL	2.308	880	916	27	2.274	-33,6	-1,5	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTA: (p) Cifras preliminares

^{1/} Int. + com. = Intereses y comisiones

^{2/} Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

ANEXO

Balanza de Pagos
(En millones de \$US)

	Gestión 2014		Gestión 2015		Gestión 2016		Gestión 2017		Gestión 2018		2019		2019		2019		Gestión 2019				
	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto			
Cuenta corriente	15,473	14,903	570	11,423	13,359	-1,936	9,867	11,775	-1,907	12,036	13,917	-1,881	2,800	3,340	-530	2,879	3,333	-454	8,850	10,007	-1,157
Bienes	12,810	9,894	2,916	8,684	9,072	-388	7,030	7,931	-901	8,895	9,354	-460	1,992	2,264	-272	2,160	2,342	-182	6,555	6,815	-261
Servicios	1,197	3,026	-1,829	1,243	2,835	-1,592	1,245	2,858	-1,613	1,415	3,088	-1,672	419	728	-309	323	689	-366	385	767	-382
Bienes y servicios del gobierno	18	46	-28	21	44	-23	25	43	-19	24	41	-17	6	7	-1	9	6	-3	0	14	-14
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	19	68	-49	22	84	-61	24	99	-75	24	94	-69	6	24	-18	0	8	-8	0	38	-38
Construcción	1	150	-149	1	53	-52	1	48	-47	1	72	-71	0	6	-6	0	19	-19	1	15	-14
Mantenimiento y reparaciones	0	6	-6	0	12	-12	0	30	-30	0	37	-37	0	7	-7	0	6	-6	0	2	-2
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	81	452	-371	88	480	-392	70	512	-442	30	470	-440	4	68	-64	3	80	-77	6	60	-54
Otros servicios empresariales	26	335	-309	22	391	-370	35	342	-307	39	453	-414	8	102	-93	32	158	-126	49	349	-300
Servicios de seguros y pensiones	0	213	-213	0	165	-165	0	142	-142	0	165	-165	0	46	-46	0	52	-52	0	39	-39
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	89	75	13	80	78	2	69	98	-29	72	86	-16	26	29	-3	24	18	6	24	6	18
Servicios financieros	2	34	-32	3	32	-29	4	33	-29	5	22	-17	7	19	-13	1	3	-2	4	1	4
Servicios personales, culturales y recreativos	2	15	-14	1	15	-13	2	17	-16	1	14	-13	2	31	-29	0	12	-12	3	16	-13
Transporte	296	824	-528	304	770	-467	299	717	-419	388	763	-375	94	197	-103	94	194	-99	107	184	-77
Viajes	664	807	-144	699	711	-12	713	818	-105	815	866	-50	274	240	34	177	183	-6	215	237	-22
Ingreso primario	99	1,797	-1,698	111	1,238	-1,127	138	759	-621	184	1,184	-999	51	292	-241	47	237	-190	23	283	-241
Otro ingreso primario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Remuneración de empleados	13	2	12	13	2	10	14	2	11	18	3	15	4	1	4	4	1	3	3	1	2
Renta de la inversión	86	1,795	-1,710	99	1,236	-1,138	125	757	-632	160	1,161	-1,021	47	291	-244	43	236	-193	20	263	-243
Ingreso secundario	1,367	186	1,181	1,384	214	1,171	1,454	227	1,228	1,542	291	1,251	348	56	291	349	65	284	352	95	257
Gobierno general	138	6	132	135	5	130	165	6	159	132	47	85	8	3	5	11	2	9	20	27	-8
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1,229	180	1,049	1,249	209	1,041	1,289	221	1,068	1,410	244	1,166	340	54	286	338	63	275	332	68	285
Cuenta Capital	43	0	43	47	0	47	31	0	31	12	2	10	3	2	1	3	3	0	3	0	3
Adquisiciones (DR), disposiciones (CR), brutas de activos no financieros no producidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias de capital	43	0	43	47	0	47	31	0	31	12	2	10	3	2	1	3	3	0	3	0	3
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1	0	1	-1	0	3	-3	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	43	0	43	47	0	47	31	0	31	12	1	11	3	1	2	3	0	3	0	3	0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			614			-1,890			-1,876			-1,871			-529			-454			-1,153
Cuenta financiera	2,321	1,553	768	-1,508	1,325	-2,833	-1,192	1,068	-2,260	-1,970	1,092	-3,063	-584	44	-638	-299	462	-761	-169	316	-485
Inversión directa	-33	657	490	-2	555	-556	89	335	-246	-87	314	-401	50	37	13	-14	-88	74	16	-134	151
Instrumentos de deuda	0	626	626	0	371	-371	8	193	-185	-66	68	-134	50	27	23	-14	-10	-4	16	-18	34
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	0	626	626	0	371	-371	8	193	-185	-21	247	-267	0	10	-10	0	-78	78	0	-116	116
Inversión de cartera	755	21	735	641	19	622	932	21	911	-932	24	-956	60	-1	61	-1,137	3	-1,140	543	6	537
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	74	21	54	92	19	73	267	21	246	-360	24	-384	54	-1	55	2	3	-1	-1,139	6	-62
Títulos de deuda	681	0	681	549	0	549	664	0	664	-572	0	-572	6	0	6	-1,139	0	-1,139	599	0	599
Otra inversión	666	876	-210	-527	752	-1,278	833	711	122	278	754	-476	332	8	324	669	547	122	17	445	
Créditos y anticipos comerciales	25	0	25	-14	0	-14	550	0	550	-608	0	-608	19	0	19	16	0	16	-4	0	-4
Moneda y depósitos	565	8	557	-670	68	-638	236	15	221	825	-38	861	214	-55	269	659	5	654	13	41	-28
Otras cuentas por cobrar/por pagar	10	0	10	-4	0	-4	1	0	1	7	43	9	34	93	43	50	2	169	-167	2	56
Otras participaciones de capital	46	0	46	50	0	50	13	0	13	53	0	53	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	842	-842	0	671	-671	0	609	-609	0	767	-767	0	20	-20	0	372	-372	0	348	-348
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	18	26	-8	11	12	-1	33	87	-54	-35	14	-49	5	-8	0	5	-8	0	6	0	6
Activos de reserva	932			-1,620		-3,046			-3,046	-1,230		-1,230			-1,035	183		0	183		-745
Derechos especiales de giro	0	0	0	-11	0	-11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oro monetario	8	8	0	7	7	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos de reserva	924			-1,617		-3,056			-3,056	-1,230		-1,230			-1,035	183		0	183		-745
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	23	0	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Error y Omisiones			154			-943			-384			-1,192			-108			-307			-315

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares)

	2016T1	2016T2	2016T3	2016T4	2017T1	2017T2	2017T3	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2018T4	2019T1	2019T2	2019T3
Activos Financieros	22.312	22.923	21.537	19.964	20.559	20.413	20.420	20.489	20.150	19.556	19.045	18.647	18.226	17.920	17.722
Inversión Directa	661	713	732	630	667	706	797	896	1.008	987	844	872	942	931	945
Participaciones de capital	51	80	73	51	66	92	98	120	120	94	96	103	120	120	120
Instrumentos de deuda	610	634	659	580	601	614	699	776	888	893	748	770	822	811	824
Inversión de cartera	5.311	6.328	5.179	4.947	5.301	5.045	5.124	4.838	4.791	4.514	4.598	3.994	4.042	2.818	3.343
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	684	730	718	554	554	566	569	608	590	608	256	294	304	305	246
Títulos de deuda	4.628	5.598	4.461	4.393	4.747	4.479	4.555	4.230	4.202	3.906	4.342	3.701	3.738	2.513	3.097
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	2.237	3.064	1.838	2.189	2.356	1.993	2.023	2.007	1.974	1.674	1.582	1.655	1.628	456	1.026
d/c Fondo RAL	1.751	1.837	1.842	1.814	1.833	1.449	1.462	1.434	1.411	1.086	1.045	1.052	1.052	1.052	1.052
Gobierno general	557	585	431	450	471	492	513	233	270	317	357	101	105	105	132
Otros sectores	1.833	1.950	2.192	1.753	1.920	1.994	2.019	1.990	1.958	1.873	2.361	1.903	1.964	1.912	1.900
d/c Fimpro	855	783	758	755	708	631	589	558	495	488	436	0	0	0	0
Otra inversión	3.856	4.273	4.586	4.305	4.328	4.355	4.368	4.493	4.544	4.530	4.872	4.832	5.294	5.852	5.784
Otro capital	1.025	1.038	1.057	1.070	1.070	1.074	1.112	1.119	1.123	1.127	1.161	1.224	1.224	1.224	1.224
Moneda y depósitos	2.659	2.764	3.041	2.531	2.558	2.575	2.495	2.505	2.768	2.780	2.972	3.423	3.785	4.331	4.256
d/c Sociedades captadoras de depósitos	527	473	487	388	449	513	485	461	458	422	400	391	410	596	0
d/c Empresas no financieras y hogares	1.786	1.966	2.034	1.415	1.342	1.350	1.346	1.475	1.748	1.741	1.971	2.454	309	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	88	91	91	100	97	94	91	88	41	46	53	53	58	50	56
Créditos comerciales	47	342	360	558	568	576	635	745	611	451	284	132	135	156	156
Otras cuentas por cobrar	38	38	38	46	36	36	36	36	0	126	402	0	91	91	91
Activos de reserva	12.483	11.609	11.039	10.081	10.261	10.306	10.130	10.261	9.805	9.522	8.729	8.946	7.947	8.317	7.650
Oro monetario	1.680	1.814	1.818	1.595	1.711	1.712	1.769	1.787	1.827	1.721	1.632	1.768	1.783	1.945	2.069
Derechos especiales de giro	235	233	233	223	227	232	236	237	243	235	233	233	232	233	228
Otros activos de reserva	10.569	9.563	8.988	8.263	8.323	8.362	8.125	8.236	7.734	7.566	6.863	6.946	5.932	6.140	5.353
Pasivos	20.028	20.376	19.335	20.745	21.905	22.496	22.776	22.964	22.197	22.483	22.554	23.113	23.170	23.679	23.959
Inversión Directa	11.608	11.739	11.588	11.565	11.765	12.006	12.113	11.758	11.577	11.746	11.675	11.898	11.938	11.870	11.775
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	9.732	9.737	9.605	9.536	9.683	9.958	10.044	10.322	10.149	10.279	10.205	10.408	10.422	10.363	10.255
Instrumentos de deuda	1.876	2.002	1.983	2.028	2.082	2.047	2.069	1.435	1.428	1.468	1.470	1.490	1.516	1.507	1.519
Inversión de cartera	1.229	1.250	1.183	1.139	1.136	1.137	1.142	1.161	1.159	1.159	1.164	1.170	1.168	1.171	1.179
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	110	115	119	139	136	137	142	161	159	161	164	170	168	171	179
Títulos de deuda	1.119	1.135	1.064	1.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Otra inversión	7.191	7.387	6.564	8.042	8.005	8.352	8.521	9.046	8.461	8.575	8.714	9.045	9.064	9.638	10.005
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	298	290	221	282	89	178	220	238	214	207	221	227	173	175	215
Préstamos	6.497	6.701	5.945	7.354	7.552	7.796	7.912	8.421	7.843	7.990	8.117	8.423	8.454	8.821	9.132
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	182	180	266	157	229	203	200	171	165	154	170	133	127	113	120
Gobierno general	5.084	5.307	4.467	6.002	6.131	6.443	6.565	7.147	7.281	7.445	7.562	7.912	7.904	8.286	8.588
Otros sectores	1.231	1.215	1.212	1.196	1.192	1.150	1.147	1.103	397	391	385	379	423	423	424
Seguros, pensiones y otros	128	131	132	149	106	115	122	118	128	111	110	132	132	132	132
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	35	35	78	282	303
Derechos especiales de giro	231	229	230	220	223	228	232	233	240	231	230	228	228	228	224
Pil Net (Activos Financieros menos Pasivos)	2.284	2.546	2.202	-781	-1.347	-2.082	-2.356	-2.475	-2.047	-2.927	-3.508	-4.467	-4.944	-5.759	-6.237
	6,7%	7,4%	6,4%	-2,3%	-3,6%	-5,5%	-6,2%	-6,6%	-5,0%	-7,2%	-8,6%	-11,0%	-11,9%	-13,9%	-15,0%