



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

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

1. En la gestión 2018, se redujeron los desequilibrios externos y se mantuvo la fortaleza externa de la economía boliviana. En efecto, el déficit en cuenta corriente alcanzó a 4,9% del PIB, ratio menor en relación al de 2017, como resultado del menor déficit comercial de bienes y del ingreso primario. La mejora en el saldo de la balanza de bienes se explica por el repunte importante de las exportaciones, mayor al de las importaciones. Por su parte, la cuenta Ingreso Primario, que se compone principalmente por la renta de la inversión, mostró menores utilidades reinvertidas en el sector de minería, debido a un menor precio del zinc y estaño. El Ingreso Secundario coadyuvó positivamente a la cuenta corriente, básicamente por las remesas familiares recibidas.
2. El resultado de la cuenta financiera (\$us2.944 millones) reflejó una emisión neta de pasivos, cuya fuente de financiamiento principal fue el uso de reservas internacionales (\$us1.230 millones). No obstante, cabe destacar que en la gestión 2018, la economía nacional presentó una necesidad de financiamiento similar a la gestión pasada (4,9% del PIB).

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

	2017			2018			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2017	2018
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>11.397</b>	<b>13.268</b>	<b>-1.871</b>	<b>12.069</b>	<b>14.059</b>	<b>-1.990</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,9</b>
Bienes y Servicios	9.544	11.739	-2.195	10.345	12.610	-2.265	-5,8	-5,6
Bienes	8.105	8.621	-516	8.879	9.354	-475	-1,4	-1,2
Servicios	1.439	3.118	-1.679	1.466	3.256	-1.790	-4,4	-4,4
Ingreso Primario	230	1.291	-1.060	182	1.157	-975	-2,8	-2,4
Ingreso Secundario	1.623	238	1.385	1.542	291	1.251	3,7	3,1
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>			<b>-1.856</b>			<b>-1.978</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,9</b>

	2017			2018			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2017	2018
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.944</b>	<b>-6,9</b>	<b>-7,3</b>
Activos de Reserva <sup>1</sup>	-232	0	-232	-1.230	0	-1.230	-0,6	-3,0
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-748</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-965</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,4</b>

Fuente y elaboración: BCB-APEC

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 los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.

<sup>1</sup> Balanza de Pagos compilada siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6).



## BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

De manera más específica:

- a) A diciembre de 2018, la balanza comercial<sup>2</sup> muestra un saldo deficitario de \$us475 millones, menor en relación al observado en 2017, debido al importante incremento de las exportaciones (9,6%) que fue mayor al de las importaciones (8,5%). Este resultado representa el 1,2% del PIB.
- b) El mayor valor exportado se sustenta en el crecimiento de las exportaciones en todos los sectores con relación a 2017. Los hidrocarburos tuvieron una importante recuperación en el valor exportado debido al efecto positivo de precios, lo cual contrarrestó la reducción en términos de volumen. En el caso de productos no tradicionales, el incremento se atribuye principalmente a mayores volúmenes; mientras que en los minerales a un aumento en los volúmenes y mejores precios para el caso del zinc y el oro. Con relación a la gestión 2017, el poder de compra de las exportaciones se incrementó en 5,9%.<sup>3</sup>
- c) El valor de las importaciones fue mayor debido al incremento en las compras de bienes intermedios y de capital, que compensó la ligera caída en la importación de bienes de consumo, que fueron cubiertas con la producción local. El valor de las importaciones de bienes intermedios y de capital representaron en conjunto el 77,5% del total importado<sup>4</sup> y su valor se acrecentó principalmente por el incremento en precios. Dentro de los bienes intermedios destacan las compras de combustibles y, productos químicos y farmacéuticos; mientras que en los bienes de capital sobresalen las compras de maquinaria industrial y equipo de transporte.
- d) El saldo de la balanza de servicios fue deficitario y mayor respecto al de 2017; no obstante, destaca el desempeño positivo del turismo receptor, que creció en 4,6%. De igual manera, los servicios de transporte al exterior (exportaciones), alcanzaron tasas de crecimiento importantes, principalmente por el transporte aéreo de pasajeros. En la importación de servicios, destacan los servicios empresariales que acompañan a la inversión pública y privada, como seguros y pensiones, telecomunicaciones, informática e información, uso de propiedad intelectual, entre otros.
- e) La cuenta Ingreso Primario presentó un menor déficit en relación a 2017 (\$us975 millones) asociado principalmente a un ajuste en las utilidades reinvertidas en el sector de minería. Por otra parte, destaca el mayor pago de dividendos dentro del sector de la industria manufacturera.

---

<sup>2</sup> La Balanza Comercial se calcula a partir de datos preliminares de exportaciones e importaciones ajustadas por criterios metodológicos de Balanza de Pagos, como ser fletes y seguros, gastos de realización, bienes para transformación y bienes en compraventa. Por lo tanto, su valor difiere del saldo comercial presentado por el INE.

<sup>3</sup> Este indicador mide el valor de importaciones a precios del año base que se pueden comprar con las exportaciones del período actual. Elaborado con información de términos de intercambio del INE hasta julio de 2018 y estimaciones propias para periodos posteriores.

<sup>4</sup> En valor CIF.



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

- f) La cuenta Ingreso Secundario anotó un saldo favorable de \$us1.251 millones, que se explica en mayor proporción por las remesas recibidas de trabajadores (\$us1.370 millones), provenientes principalmente de España y Estados Unidos.

En cuanto al financiamiento se destaca lo siguiente:

- g) Las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us8.946 millones a diciembre de 2018, equivalentes al 22,0% del PIB, ratio que se posiciona entre los más elevados de la región. En términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios, y de deuda de corto plazo, las RIN sobrepasan cómodamente los umbrales utilizados por organismos internacionales y por otros países.
3. El balance entre activos y pasivos externos da cuenta que la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora (\$us5.264,6 millones; 13,0% del PIB). Este resultado se explica por una disminución de activos más que por el incremento en los pasivos. Sin embargo, el ratio PII/PIB es menor en relación a otros países.

**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
(En millones de dólares y porcentaje)

	dic-17p	dic-18p
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>-2.990</b>	<b>-5.265</b>
<b>PII Neta como % PIB</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-13,0%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>20.328</b>	<b>18.037</b>
d/c Activos de reserva del BCB	10.261	8.946
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>23.318</b>	<b>23.301</b>

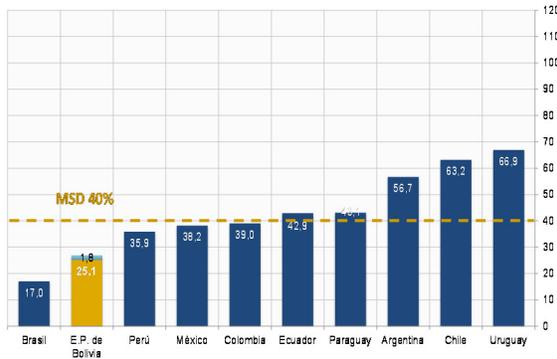
Fuente y elaboración: BCB-APEC  
p: Preliminar

En conclusión, Bolivia presenta una posición externa sólida sustentada por el nivel importante de Reservas Internacionales Netas y bajos niveles de endeudamiento público externo, cuyos indicadores de solvencia (25,1%) y liquidez (6,7%) se encuentran por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales.

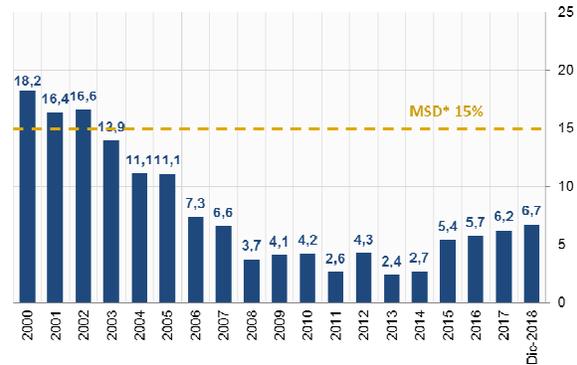


**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

**Indicador de solvencia<sup>1</sup>**  
(Deuda externa/PIB)



**Indicador de Liquidez<sup>2</sup>**  
(Servicio de la deuda externa pública / exportaciones de ByS)



Fuente: Latin Focus Consensus Forecast (diciembre 2018)

Elaboración: BCB-APEC

Notas: MSD: Marco de Sostenibilidad de Deuda. El umbral referencial del indicador de liquidez del servicio de la deuda pública externa respecto de las exportaciones fue revisado por las instituciones Bretton Woods y alcanza actualmente un 15%.

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

2/ El indicador de liquidez a 2013 y 2017 incluye en el servicio de la deuda la diferencia entre el monto nominal y el monto adjudicado de los bonos soberanos. Esto con fines metodológicos de Balanza de Pagos.

RMP/TQM/LRC/Itt