

# BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

## 1er. Trimestre 2019

(Compilado según el MBP6)

*Preparado por la Subgerencia del Sector Externo*

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

**BCB-APEC-PRE-2019-I-49**

# BALANZA DE PAGOS

PII

En el primer trimestre de 2019, el déficit en cuenta corriente alcanzó 1,2% del PIB debido a un mayor déficit en comercio de bienes y al ingreso primario neto. Por otra parte, el financiamiento externo percibido (\$us704 millones) reflejó una emisión neta de pasivos y una reducción de activos de reservas.

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

	2018 Q1			2019 Q1			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2018 Q1	2019 Q1
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>2.918</b>	<b>3.214</b>	<b>-295</b>	<b>2.801</b>	<b>3.343</b>	<b>-542</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>
Bienes y Servicios	2.501	2.872	-370	2.406	2.939	-533	-0,9	-1,2
Bienes	2.088	2.145	-57	1.956	2.228	-272	-0,1	-0,6
Servicios	413	726	-313	450	711	-261	-0,8	-0,6
Ingreso Primario	48	288	-240	50	348	-299	-0,6	-0,7
Ingreso Secundario	369	54	315	346	56	290	0,8	0,7
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>			<b>-295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-542</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>
	Q1 2018			Q1 2019			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2018 Q1	2019 Q1
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-632</b>			<b>-704</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>
Inversión Directa	65	-16	82	73	53	19	0,2	0,0
Inversión de Cartera	-32	12	-44	60	-3	62	-0,1	0,1
Otra Inversión	-52	66	-118	219	-30	249	-0,3	0,6
Activos de Reserva <sup>1</sup>	-551	0	-551	-1.035	0	-1.035	-1,4	-2,4
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-337</b>			<b>-162</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

1/ Debido a que las transacciones que registran la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación; es decir, a las valoraciones de las monedas y del oro en vigor en la fecha en que tuvieron lugar las transacciones; la variación de las reservas internacionales en la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de fin de periodo, ya que estos últimos se valoran a los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.

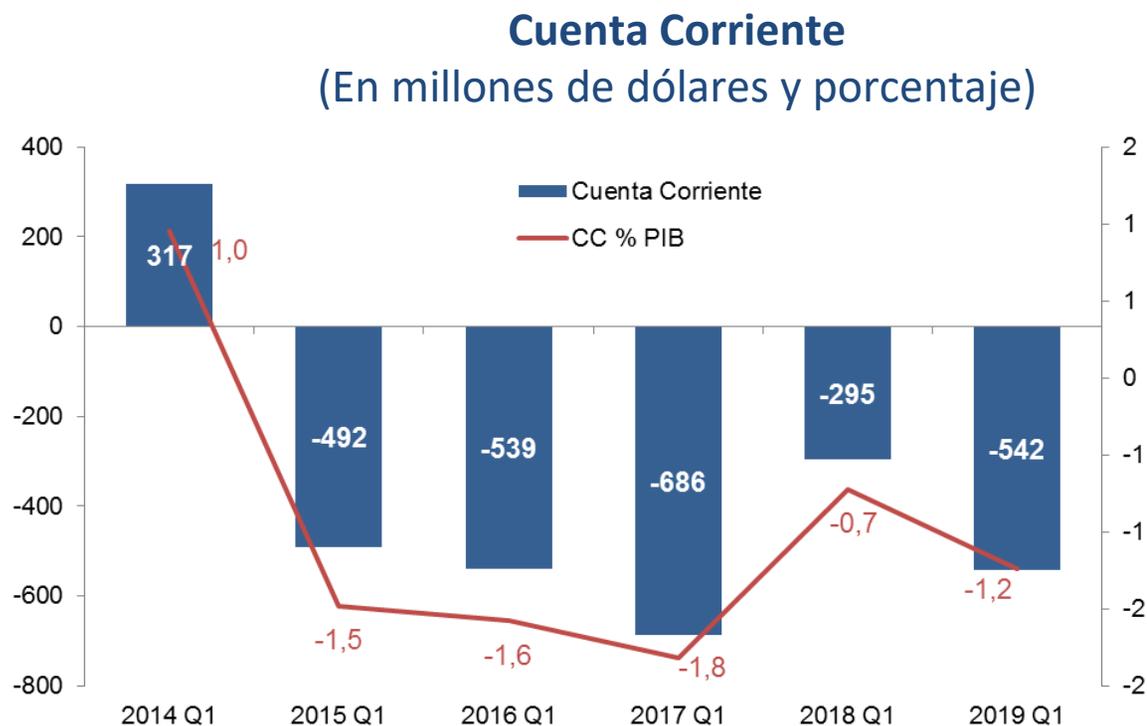
# BALANZA DE PAGOS

PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD  
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

El mayor déficit de la cuenta corriente en el primer trimestre de 2019, en términos del PIB, se explica principalmente por un mayor déficit comercial de bienes y por la renta de la inversión (ingreso primario).



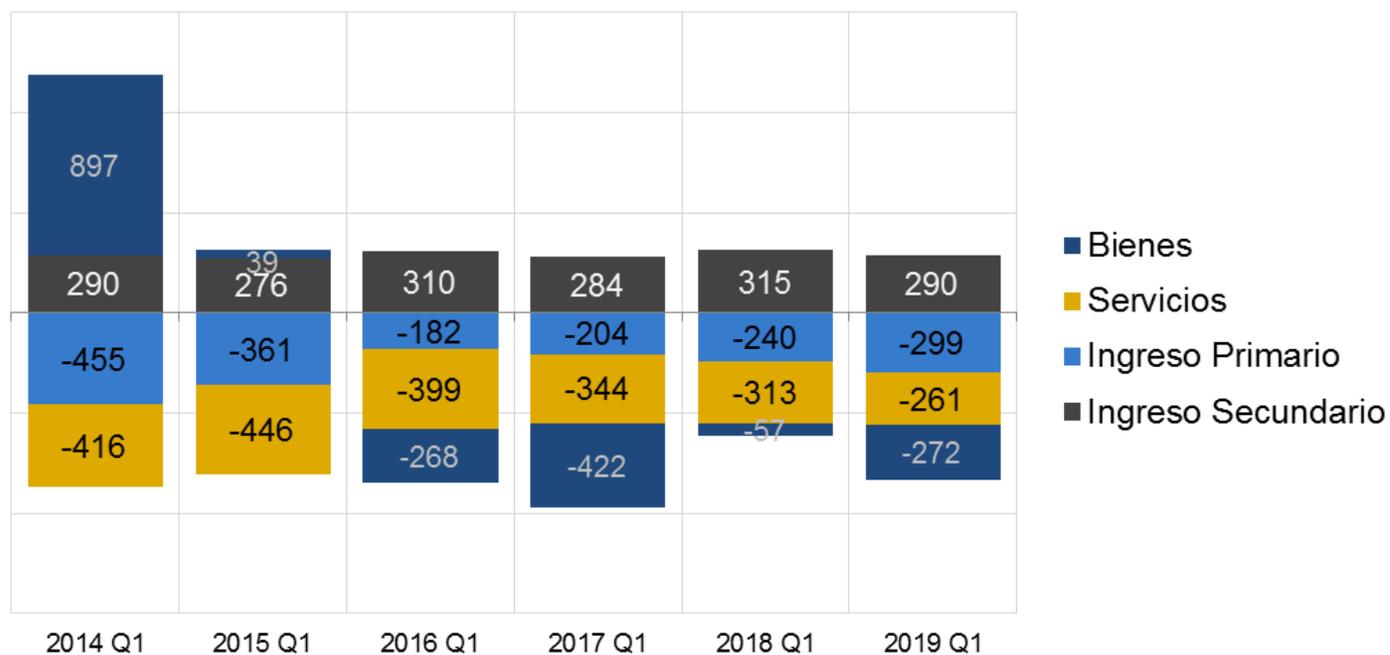
# BALANZA DE PAGOS

PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD  
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

Cuenta Corriente según categoría  
(En millones de dólares)



# BALANZA DE PAGOS

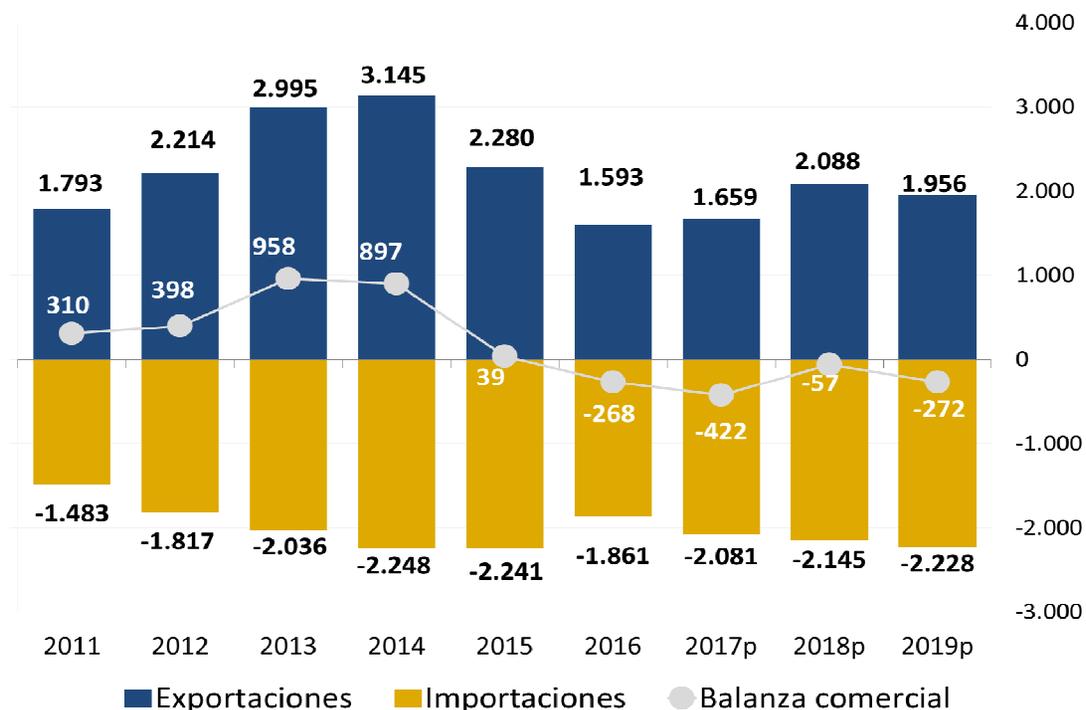
PII

CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL DE BIENES

La balanza comercial acumulada a marzo de 2019<sup>1</sup> mostró un resultado deficitario, explicado por una ligera disminución de las exportaciones y el incremento de las importaciones.

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



Fuente: Banco Central de Bolivia

p: Preliminar

Nota: 1/La Balanza Comercial se calcula a partir de exportaciones e importaciones ajustadas por criterios metodológicos de BP, como ser fletes y seguros, gastos de realización, bienes para transformación y bienes en compraventa. Por lo tanto, su valor difiere del saldo comercial del INE.

# BALANZA DE PAGOS

PII

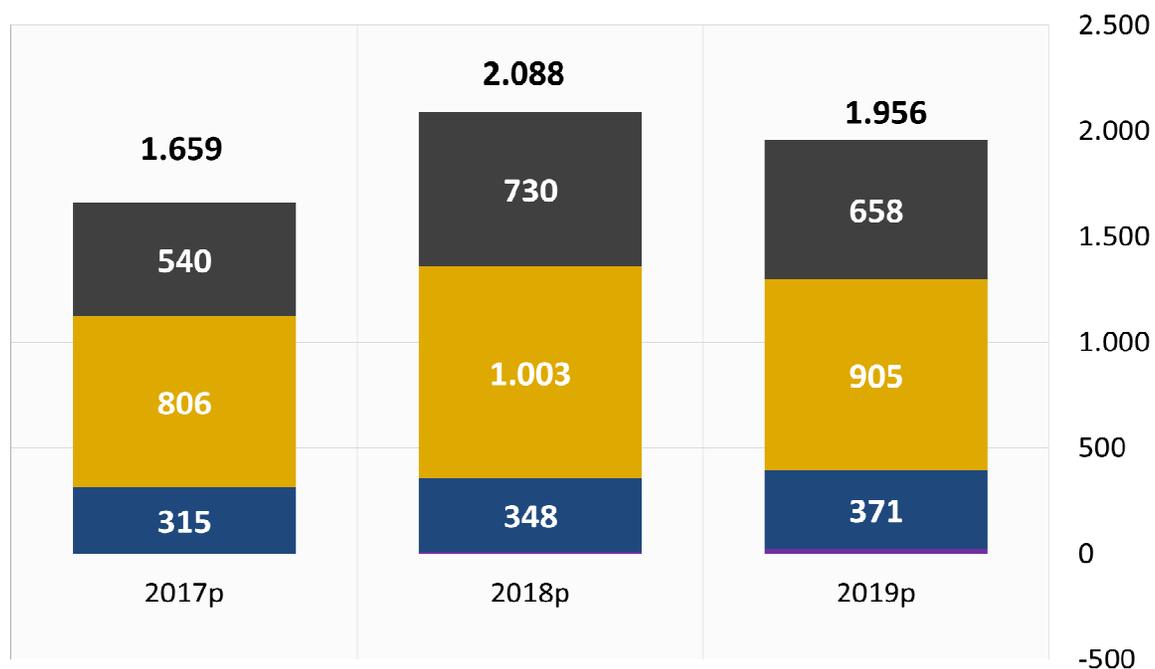
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

Exportaciones

Las exportaciones al primer trimestre de 2019 fueron menores a las de similar periodo de la gestión anterior, debido a un menor valor exportado de hidrocarburos y minerales, que fue parcialmente compensado por un incremento en los productos no tradicionales.

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



Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
p: preliminar

■ OTROS BIENES Y AJUSTES ■ NO TRADICIONALES ■ MINERALES ■ HIDROCARBUROS

# BALANZA DE PAGOS

PII

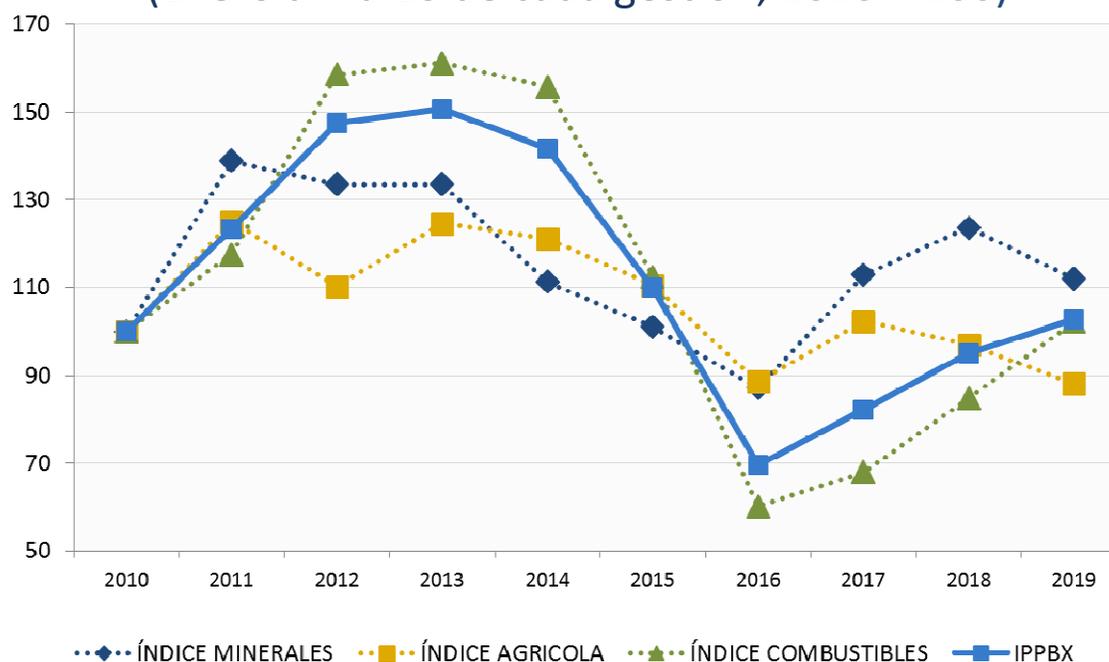
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

Exportaciones

Al primer trimestre de 2019 se observó un claro incremento en el precio de las exportaciones de hidrocarburos (gas y petróleo); mientras que los productos agrícolas y minerales presentaron una baja en su cotización, principalmente por la soya y derivados en el primer caso, y por el zinc y el plomo en el segundo.

**IPPBX<sup>1/</sup> promedio total y por sector**  
(Enero a marzo de cada gestión; 2010 = 100)



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

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

# BALANZA DE PAGOS

PII

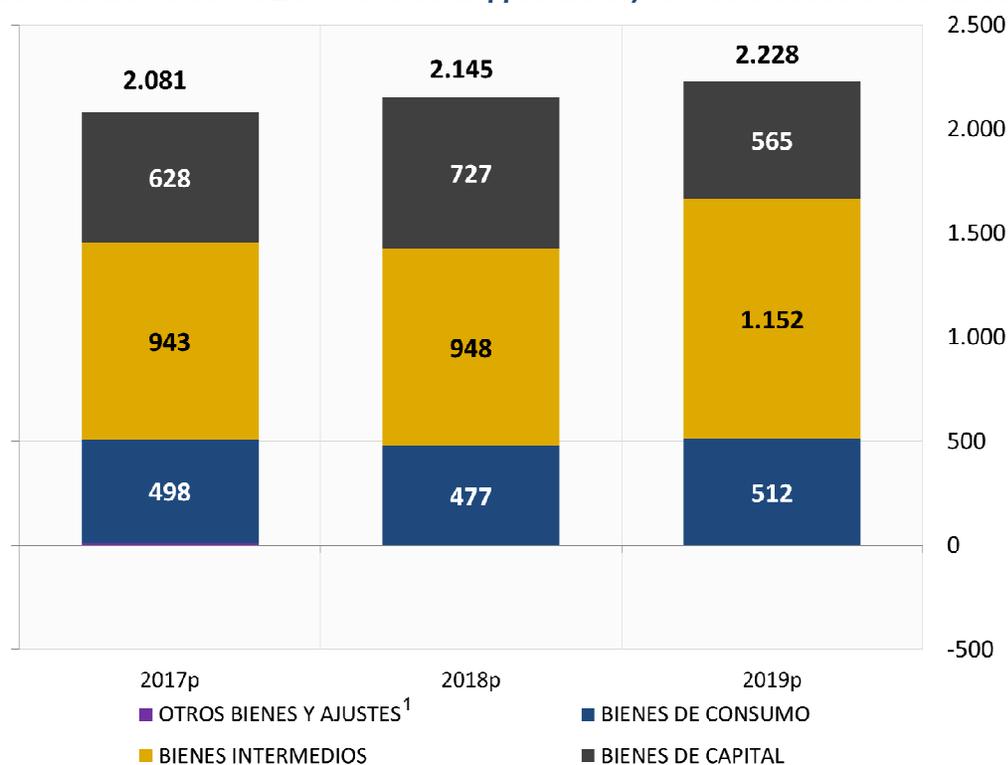
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

Importaciones

El valor de las importaciones al primer trimestre de 2019 es superior al registrado en similar periodo de 2018, debido al incremento en las compras de bienes intermedios y de consumo.

**Valor de las importaciones FOB por uso económico**  
(Acumulado a marzo de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p: preliminar

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

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

BALANZA DE SERVICIOS

La balanza de servicios registró un déficit menor al de similar periodo de la pasada gestión, debido a una disminución de los débitos, mientras que los créditos se incrementaron.

## Balanza de Servicios

(En millones de dólares y porcentaje)

	Ene-Mar 2018		Ene-Mar 2019		Variación (%)	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito
Servicios de manufactura en insumos físicos que son propiedad de otros	9,2	0,0	4,1	0,0	-56,0	
Servicios de gastos de realización	0,0	76,2	0,0	67,9		-10,9
Reparación y mantenimiento de equipos	0,0	2,2	0,0	6,8		212,8
<b>A. TRANSPORTES</b>	101,4	185,3	109,9	194,6	8,3	5,0
<b>B. VIAJES</b>	261,2	221,6	287,3	223,9	10,0	1,0
<b>C. OTROS SERVICIOS</b>	41,1	241,1	48,6	217,8	18,1	-9,7
<b>TOTAL SERVICIOS MBP6</b>	<b>413</b>	<b>726</b>	<b>450</b>	<b>711</b>	<b>8,9</b>	<b>-2,1</b>
<b>SALDO EN LA BALANZA DE SERVICIOS</b>		<b>-313</b>		<b>-261</b>		<b>-16,7</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

INGRESO PRIMARIO

## Ingreso Primario (En millones de dólares)

	2018 Q1			2019 Q1			Variación
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	Absoluta
<b>INGRESO PRIMARIO</b>	<b>48</b>	<b>288</b>	<b>-240</b>	<b>50</b>	<b>348</b>	<b>-299</b>	<b>-59</b>
Compensación de empleados	4	1	4	4	1	4	0
Renta de la inversión	44	288	-244	45	348	-303	-58
d/c Dividendos y retiros de ingresos	0	67	-67	0	94	-94	-26
d/c Utilidades Reinvertidas	0	129	-129	0	144	-143	-14
d/c Renta de Activos de Reserva	26	0	26	19	0	19	-7
d/c Intereses de Deuda Externa Pública	0	49	-49	0	68	-68	-19
d/c Intereses de Bonos Soberanos	0	37	-37	0	37	-37	0
<b>Otros Ingresos Primarios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

INGRESO SECUNDARIO

El ingreso secundario está compuesto por las transferencias unilaterales del gobierno con el resto del mundo y las remesas familiares de trabajadores. El flujo acumulado de remesas recibidas en el primer trimestre de 2019 (\$us330,1 millones) es el segundo registro histórico más elevado.

## Ingreso Secundario (En millones de dólares y porcentaje)

	2018	2019	Variación Relativa
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>315,2</b>	<b>289,6</b>	<b>-8,1</b>
Gobierno General	8,2	3,6	-56,6
Coop. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	307,0	286,0	-6,8
d/c Remesas de Trabajadores	296,6	277,1	-6,6
Remesas Recibidas	349,0	330,1	-5,4
Remesas enviadas	52,5	53,0	1,0

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

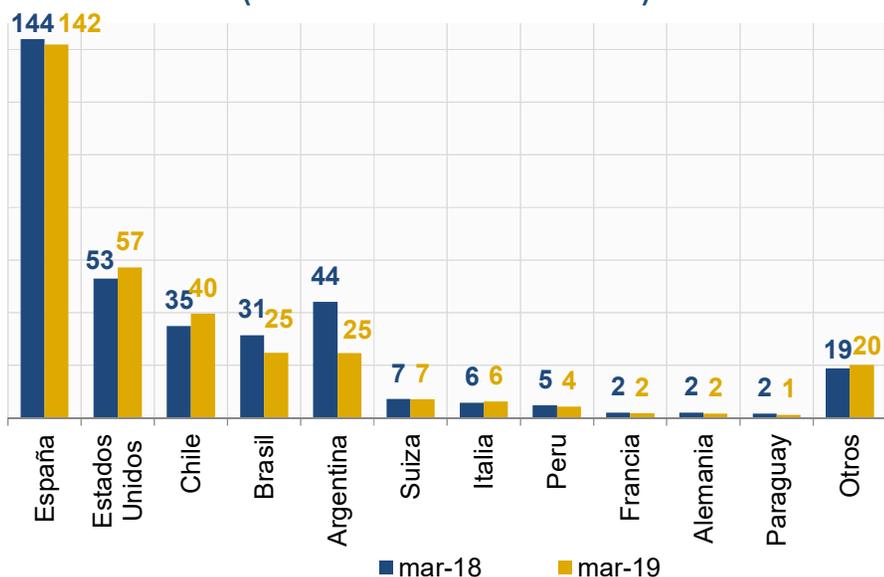
INGRESO SECUNDARIO

Remesas

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

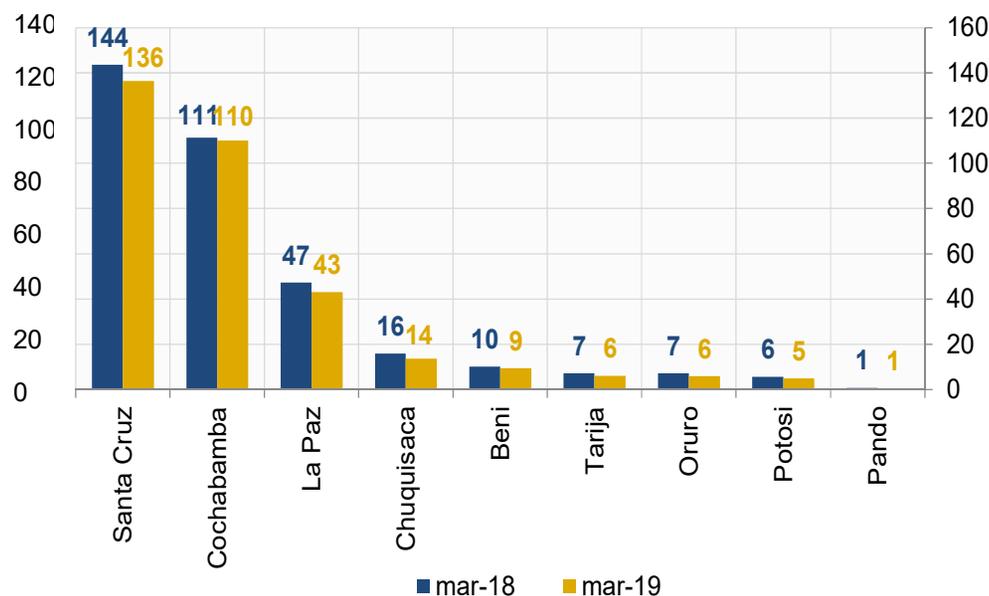
## Remesas de Trabajadores según país

(En millones de dólares)



## Remesas de Trabajadores según plaza de pago

(En millones de dólares)



# BALANZA DE PAGOS

PII

## CUENTA FINANCIERA

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

	Q1 2018			Q1 2019			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2018 Q1	2019 Q1
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-632</b>			<b>-704</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>
Inversión Directa	65	-16	82	73	53	19	0,2	0,0
Inversión de Cartera	-32	12	-44	60	-3	62	-0,1	0,1
Otra Inversión	-52	66	-118	219	-30	249	-0,3	0,6
Activos de Reserva <sup>1</sup>	-551	0	-551	-1.035	0	-1.035	-1,4	-2,4

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

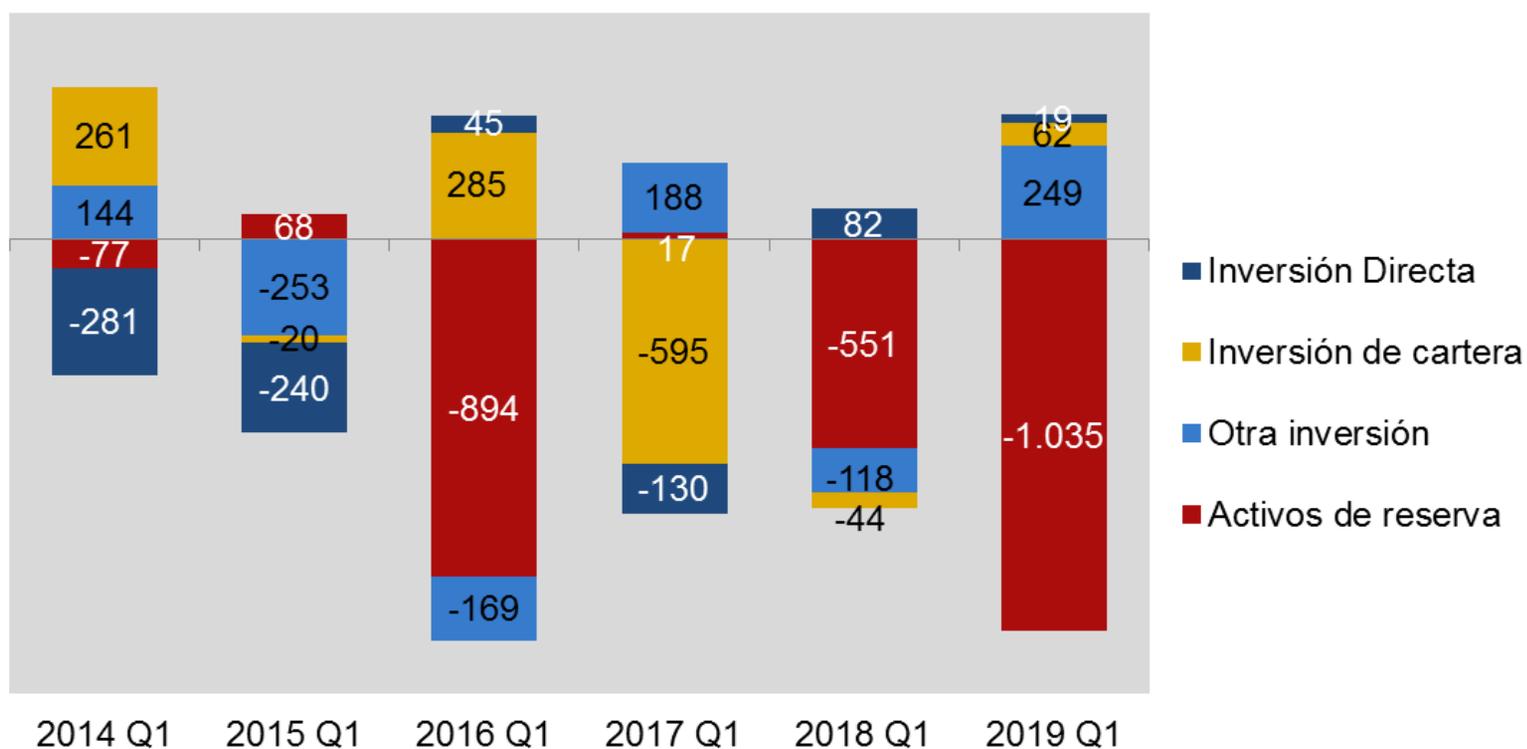
1/ Debido a que las transacciones que registran la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación; es decir, a las valoraciones de las monedas y del oro en vigor en la fecha en que tuvieron lugar las transacciones; la variación de las reservas internacionales en la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de fin de periodo, ya que estos últimos se valoran a los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.

# BALANZA DE PAGOS

PII

## CUENTA FINANCIERA

Cuenta Financiera  
(En millones de dólares)



# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

En el primer cuarto de 2019, en términos netos, los activos de ID fueron mayores a los pasivos, lo que implicó una constitución de activos por \$us19,3 millones.

## Inversión directa

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

	2018 p	2019 p	Variación absoluta	Variación porcentual
<b>I. ACTIVOS</b>				
ID Bruta	81,5	94,6	13,0	16,0
Desinversión <sup>1/</sup>	16,1	21,9	5,8	35,9
ID Neta	65,4	72,7	7,3	11,1
<b>II. PASIVOS</b>				
ID Bruta	236,5	213,1	-23,4	-9,9
Desinversión <sup>1/</sup>	252,6	159,7	-92,9	-36,8
ID Neta	-16,1	53,3	69,4	431,2
<b>III. ACTIVOS - PASIVOS</b>	<b>81,5</b>	<b>19,3</b>	<b>-62,2</b>	<b>-76,3</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No representa fuga de capitales

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

ACTIVOS

## Activos de inversión directa

(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2018p	2019p	Variación absoluta
<b>I. ID BRUTA ENVIADA</b>	<b>81,5</b>	<b>94,6</b>	<b>13,0</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	0,1	0,4	0,3
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0,1	0,0	-0,1
Reinversión de utilidades	0,1	0,4	0,3
Prestamos al Exterior con Afiliadas	81,4	94,2	12,7
<b>II. DESINVERSIÓN</b>	<b>16,1</b>	<b>21,9</b>	<b>5,8</b>
Retiros de Capital	0,0	0,0	0,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados <sup>1/</sup>	16,1	21,9	5,8
<b>III. ID NETA</b>	<b>65,4</b>	<b>72,7</b>	<b>7,3</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

Nota: 1/ No corresponde a fuga de capitales

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

## Pasivos de inversión directa

(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2018p	2019p	Variación absoluta
<b>I. ID BRUTA RECIBIDA</b>	<b>236,5</b>	<b>213,1</b>	<b>-23,4</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	160,8	151,7	-9,1
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	31,8	8,0	-23,8
Reinversión de utilidades	129,0	143,7	14,7
Instrumentos de deuda	75,7	61,4	-14,3
<b>II. DESINVERSIÓN <sup>1/</sup></b>	<b>252,6</b>	<b>159,7</b>	<b>-92,9</b>
Retiros de Capital <sup>2/</sup>	170,7	124,3	-46,5
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados <sup>3/</sup>	81,9	35,5	-46,4
<b>III. ID NETA</b>	<b>-16,1</b>	<b>53,3</b>	<b>69,4</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No corresponde a fuga de capitales

2/ Corresponde a pago de dividendos extraordinarios en parte

3/ Pago de deuda con empresas relacionadas

# BALANZA DE PAGOS

PII

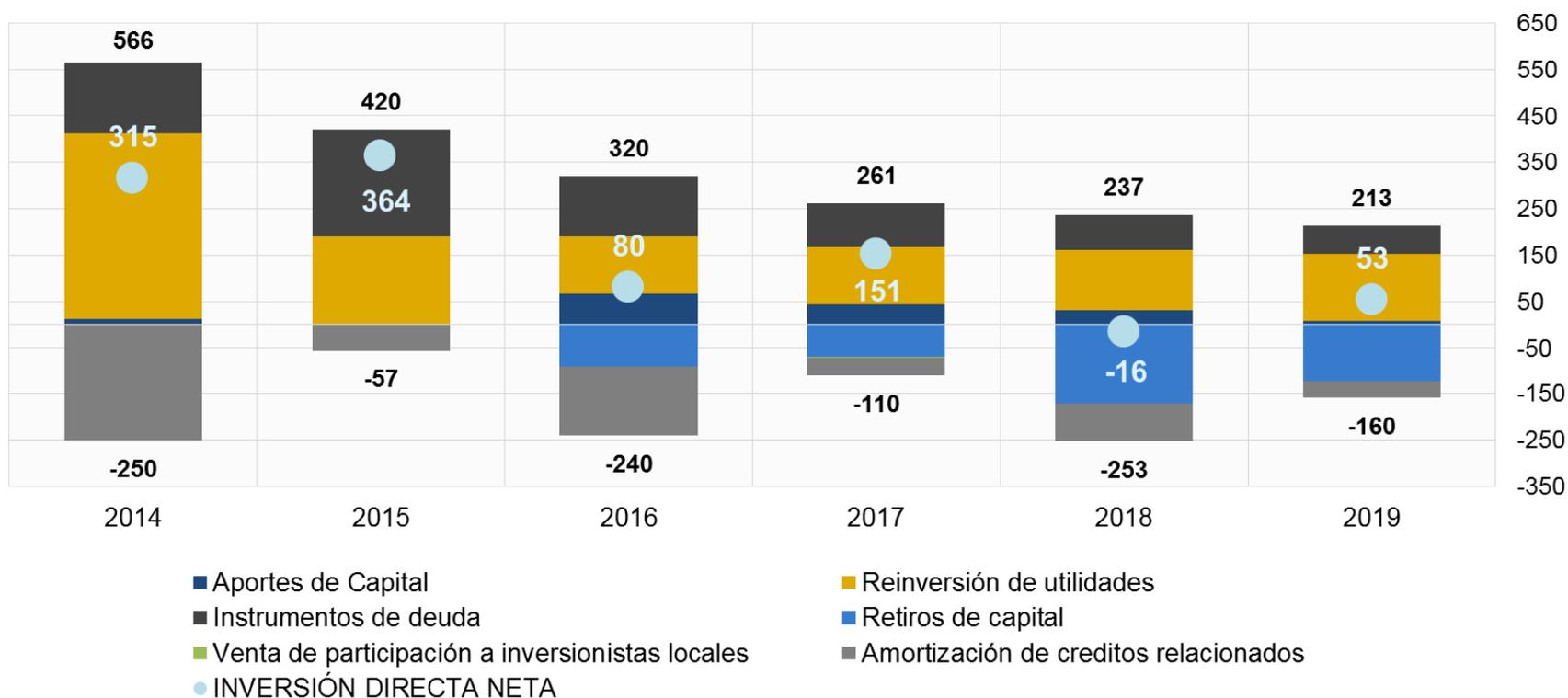
CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

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

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No corresponde a fuga de capitales

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

PASIVOS

Los sectores de Hidrocarburos e industria manufacturera tienen una participación relevante en los flujos de inversión directa bruta recibida.

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

	2018p	2019p	Participación
Hidrocarburos	54,0	98,1	46,1
Industria Manufacturera	94,8	81,1	38,1
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	2,3	30,0	14,1
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	40,5	20,5	9,6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	12,0	19,1	9,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-4,7	2,5	1,2
Construcción	19,8	2,0	0,9
Servicios de Hoteles y Restaurants	0,0	0,0	0,0
Agricultura	0,0	0,0	0,0
Servicios de Educación	0,0	0,0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0,1	0,0	0,0
Empresas de Seguro	0,5	-3,3	-1,5
Minería	-0,6	-11,9	-5,6
Intermediación Financiera	17,7	-25,2	-11,8
<b>TOTAL</b>	<b>236,5</b>	<b>213,1</b>	<b>100,0</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

# BALANZA DE PAGOS

PII

## CUENTA FINANCIERA

### Inversión de Cartera y Otra Inversión (En millones de dólares y en porcentaje)

	Q1 2018			Q1 2019			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2018 Q1	2019 Q1
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-632</b>			<b>-704</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>65</b>	<b>-16</b>	<b>82</b>	<b>73</b>	<b>53</b>	<b>19</b>	0,2	0,0
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>-32</b>	<b>12</b>	<b>-44</b>	<b>60</b>	<b>-3</b>	<b>62</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>
Part. de capital y participaciones er	7	12	-5	58	-3	61	0,0	0,1
Títulos de deuda	-39	0	-39	2	0	2	-0,1	0,0
Soc. captadoras de depósitos, e	-32	0	-32	-30	0	-30	-0,1	-0,1
Gobierno general	37	0	37	4	0	4	0,1	0,0
Otros sectores	-44	0	-44	28	0	28	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Otra Inversión</b>	<b>-52</b>	<b>66</b>	<b>-118</b>	<b>219</b>	<b>-30</b>	<b>249</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,6</b>
Otro capital	4	0	4	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	99	-23	123	81	-55	136	0,3	0,3
Préstamos	0	79	-79	0	25	-25	-0,2	-0,1
Seguros, pensiones y otros	-47	10	-57	5	0	5	-0,1	0,0
Créditos comerciales	-111	0	-111	40	0	40	-0,3	0,1
Otras cuentas por cobrar	3	0	3	93	0	93	0,0	0,2
<b>Activos de Reserva</b> <sup>1</sup>	<b>-551</b>	<b>0</b>	<b>-551</b>	<b>-1.035</b>	<b>0</b>	<b>-1.035</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

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.

El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (13,1% del PIB) debido a una disminución de activos más que al incremento en los pasivos.

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

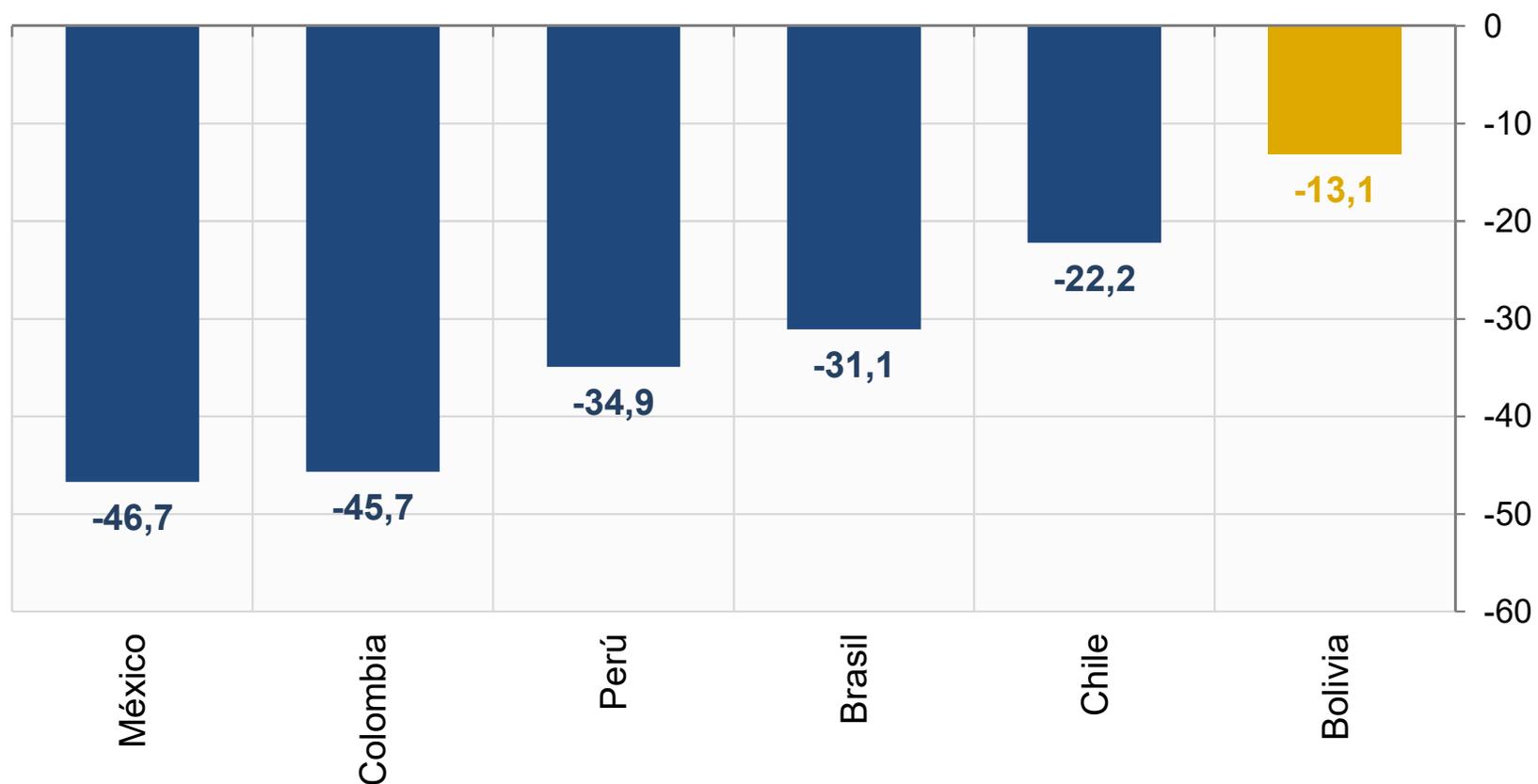
	dic-18p	Transacciones (Neto)	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	mar-19p
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>-5.048</b>	<b>-704</b>	<b>-38</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>-5.738</b>
<b>PII Neta como % PIB</b>	<b>-12,4%</b>					<b>-13,1%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>18.119</b>	<b>-684</b>	<b>-38</b>	<b>21</b>	<b>45</b>	<b>17.463</b>
Inversión Directa	846	73	0	0	20	939
Inversión de cartera	4.089	60	-53	0	37	4.133
Otra inversión	4.235	219	0	0	-12	4.443
Derivados Financieros	2	0	0	0	0	1
Activos de reserva del BCB	8.946	-1.035	15	21	0	7.947
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>23.167</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>23.201</b>
Inversión Directa	11.940	53	0	0	12	12.005
Inversión de cartera	2.171	-3	0	0	0	2.169
Otra inversión	9.055	-30	0	2	0	9.027

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p: preliminar

### PII en países seleccionados (En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB y bancos centrales

Elaboración: APEC-BCB

Nota: Información para Chile y Bolivia a marzo de 2019, para México, Colombia, Perú y Brasil a diciembre de 2018.

# BALANZA DE PAGOS

# PII

## ACTIVOS DE RESERVA

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

	Dic-18	Mar-19	VARIACIÓN Mar 19/Dic 18	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)</b>	<b>11.036</b>	<b>10.078</b>	<b>-958</b>	<b>-8,7</b>
Brutas	11.131	10.129	-1.002	-9,0
Obligaciones	95	51	-45	-46,8
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>8.946</b>	<b>7.947</b>	<b>-1.000</b>	<b>-11,2</b>
Brutas	8.946	7.947	-1.000	-11,2
Obligaciones	0,1	0,0	0	-98,8
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>1.950</b>	<b>1.987</b>	<b>37</b>	<b>1,9</b>
Brutas	2.045	2.038	-8	-0,4
Obligaciones	95	51	-44	-46,7
<b>IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)</b>	<b>139</b>	<b>145</b>	<b>5</b>	<b>3,9</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

FPA: Fondo de Protección al Asegurado

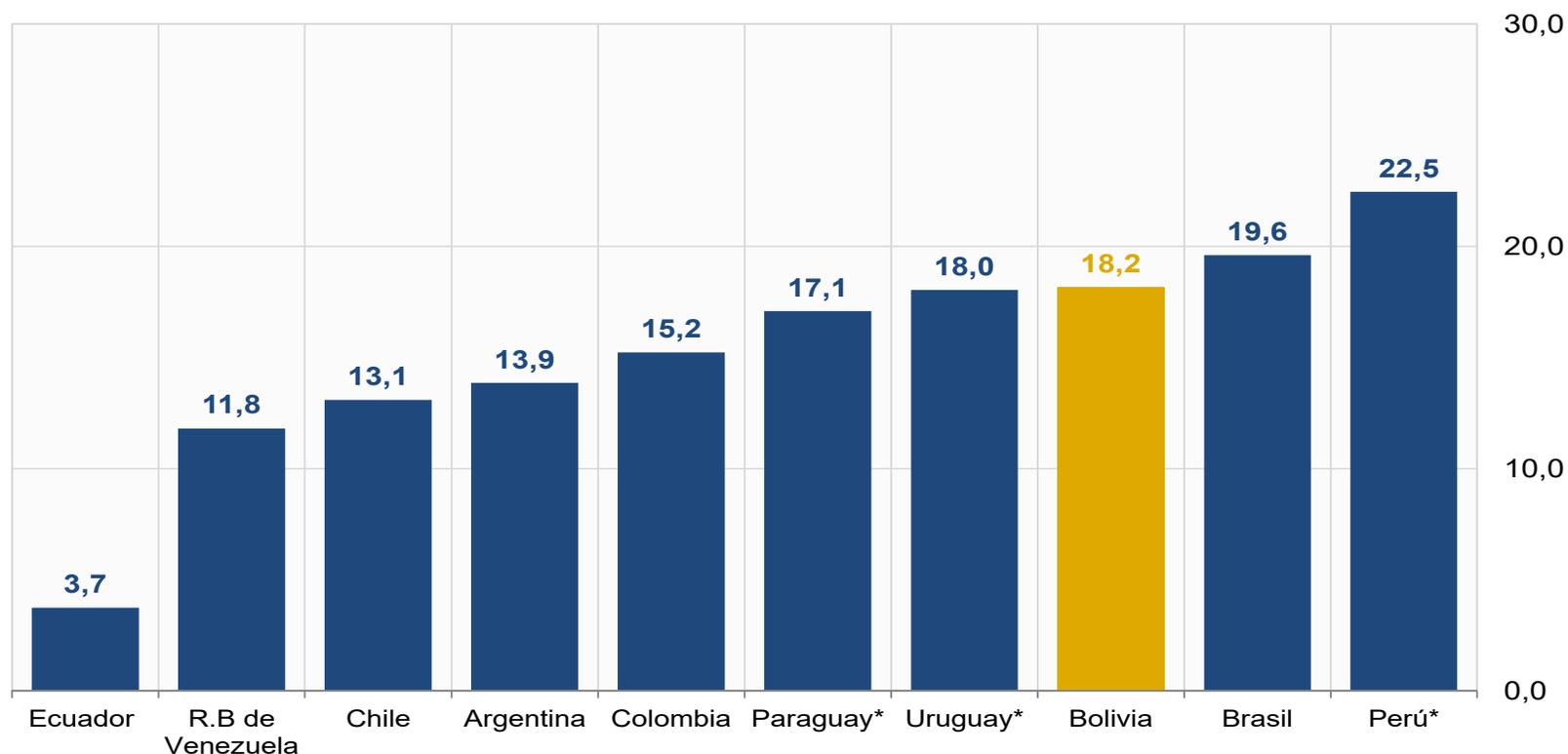
# BALANZA DE PAGOS

# PII

## ACTIVOS DE RESERVA

Las RIN son las más elevadas de la región.

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

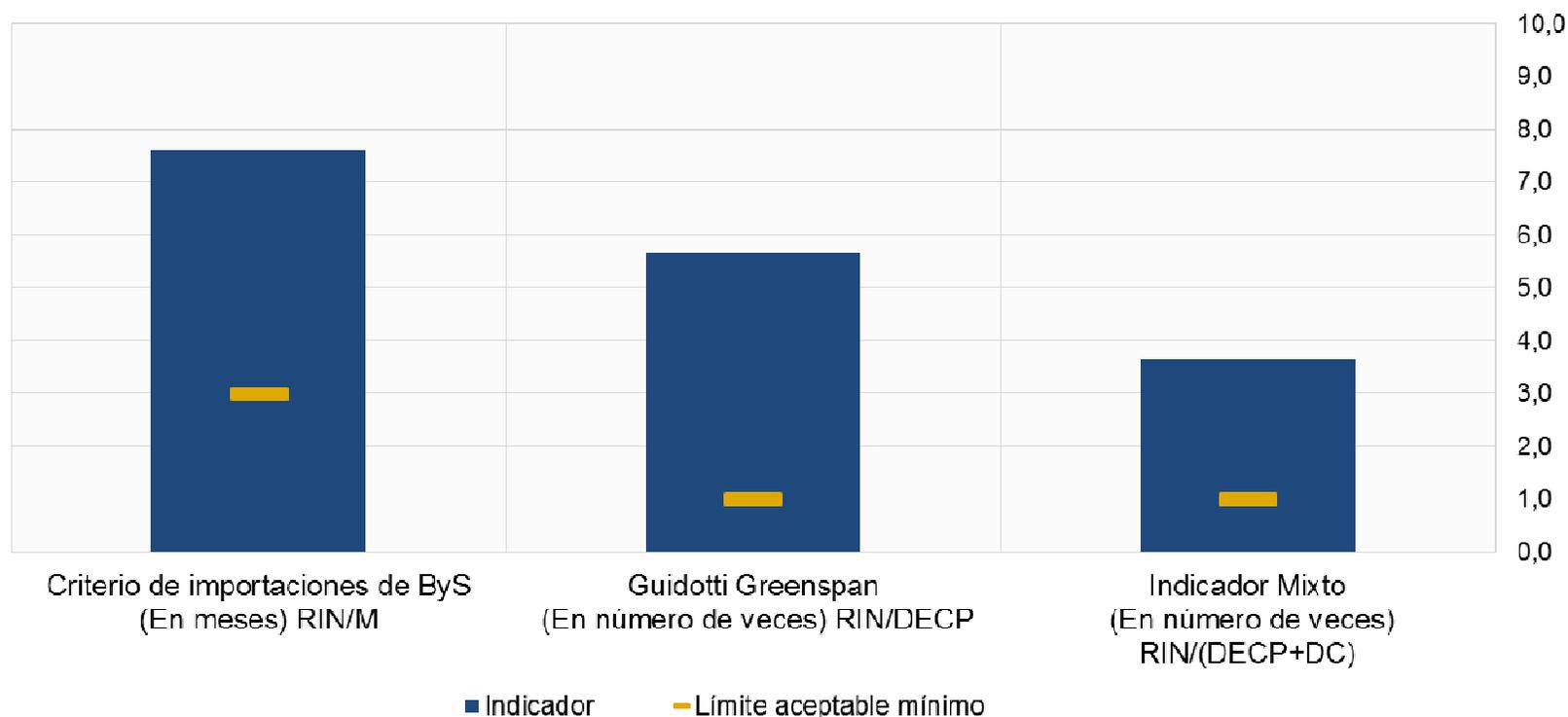


\* Las RIN de Perú, Paraguay y Uruguay no incluyen el encaje legal. Para el cálculo de los ratios se utiliza información del PIB correspondiente a FMI (WEO abril 2019)

Fuente: BCB y bancos centrales de países

Al primer trimestre de 2019, las RIN son equivalentes a cerca de 8 meses de importaciones de bienes y servicios, y casi 6 veces la deuda de corto plazo, superando ampliamente los niveles referenciales considerados adecuados a nivel internacional.

### Indicadores de RIN, al primer trimestre 2019 (En meses de importación y número de veces)



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

Guidotti Greenspan (En número de veces):  $RIN / \text{DECP (Deuda Externa de Corto Plazo)}$

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

A marzo de 2019, el saldo de deuda externa pública alcanza a \$us10.166 millones, equivalente al 23,2% del PIB muy por debajo del umbral establecido por organismos internacionales (50%). El financiamiento externo fue canalizado hacia proyectos de inversión e infraestructura productiva.

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

	dic-18	mar-19
<b>INVERSIÓN DE CARTERA</b>		
<b>Títulos de deuda</b>		
Gobierno general	2.000	2.000
<b>OTRA INVERSIÓN</b>		
<b>Moneda y depósitos <sup>1/</sup></b>		
Banco Central	3	2
<b>Préstamos</b>		
Gobierno general y otros	7.879	7.868
BDP	33	33
<b>Otras cuentas por cobrar/por pagar <sup>2/</sup></b>		
Banco Central	35	35
<b>Derechos especiales de giro (Incurrancia neta de pasivos) <sup>3/</sup></b>	228	228
<b>SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>10.178</b>	<b>10.166</b>

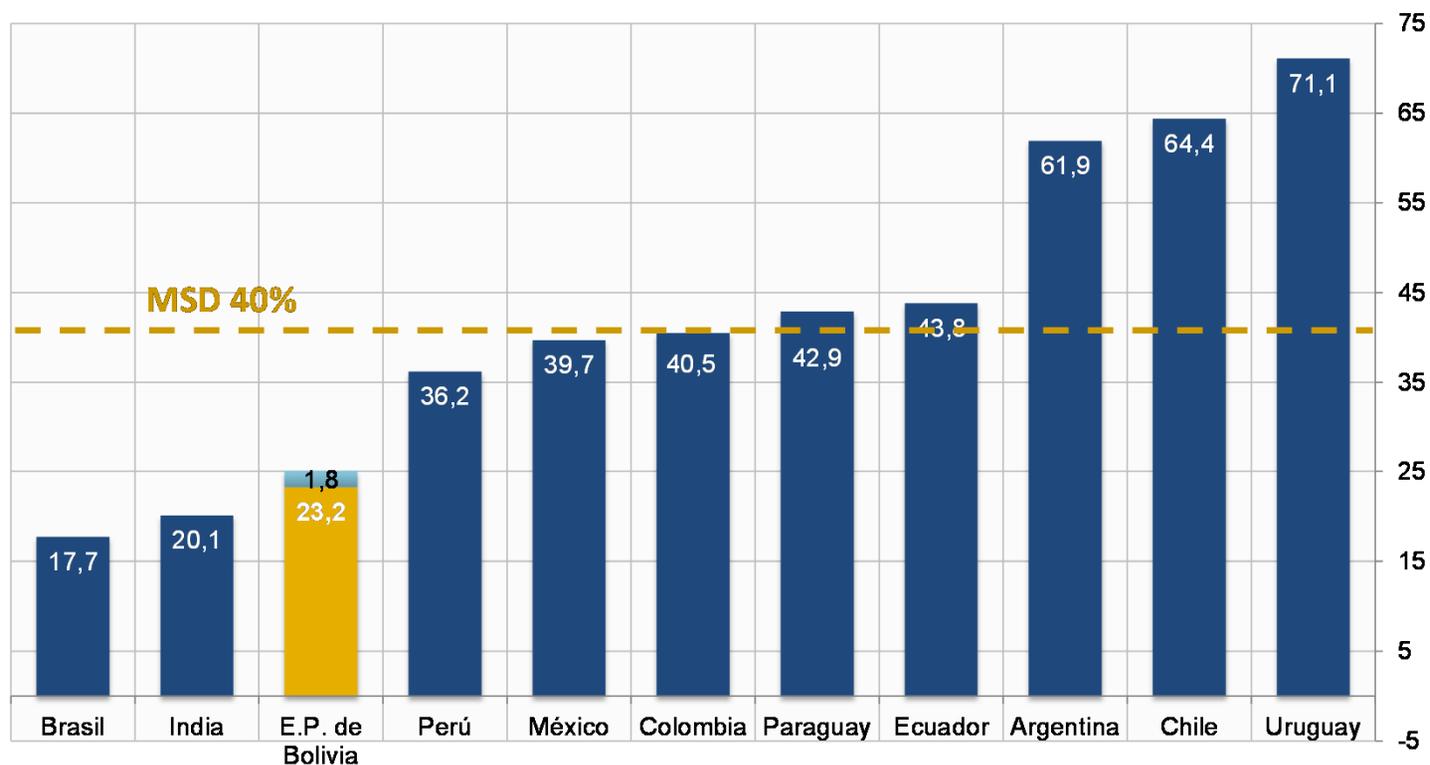
1/ Moneda y Depósitos, son depósitos de organismos internacionales como el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA en el BCB con fines de cooperación técnica y administrativos.

2/ Otras cuentas incluye asignaciones Suces y Pesos Andinos.

3/ Asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG), otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo con el VI Manual de Balanza de Pagos, las Asignaciones DEG se registran como un pasivo del país.

El ratio deuda externa total/PIB es uno de los más bajos de los países de la región (25,0%).

**Indicador de solvencia**  
(Deuda Externa total/PIB)



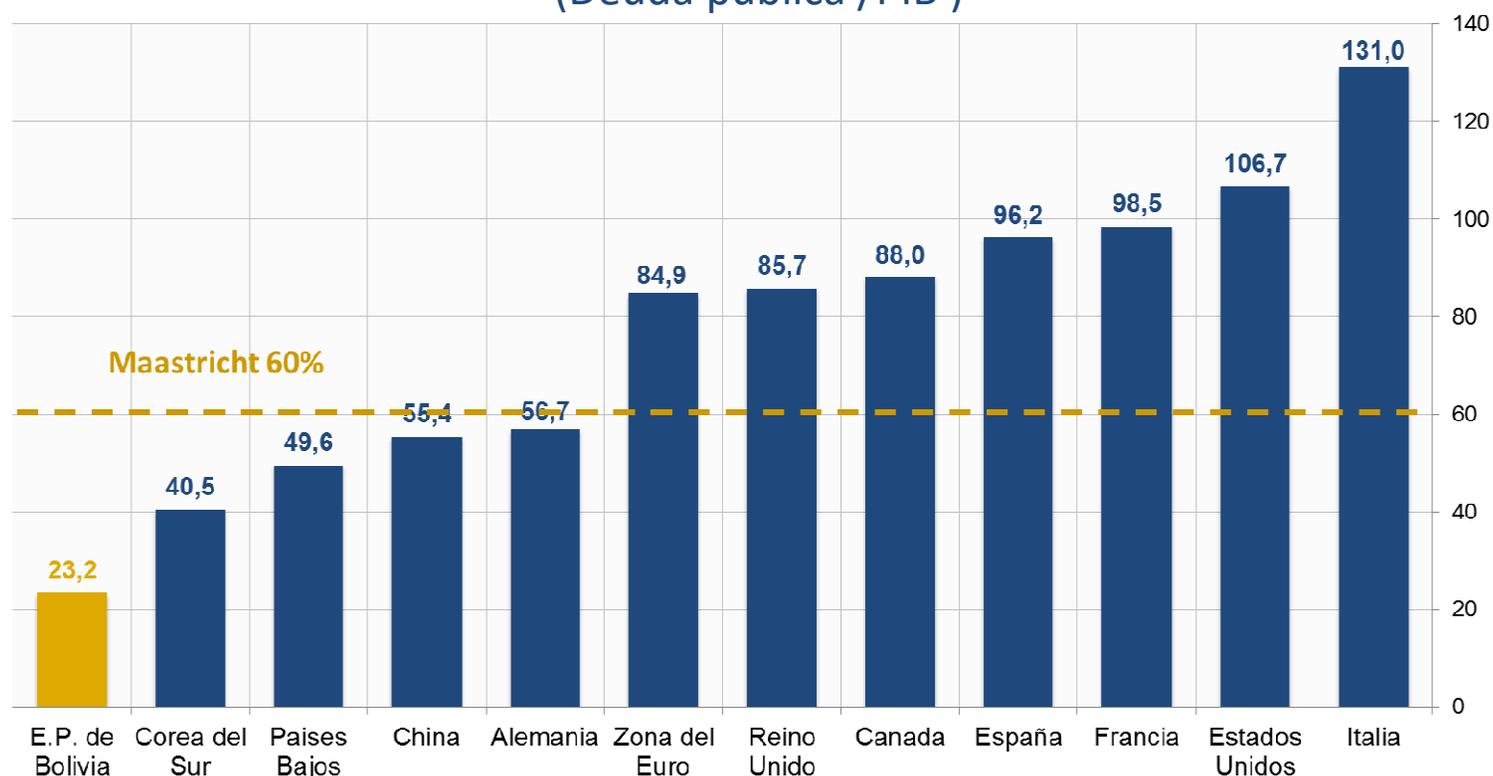
Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast (Marzo 2019)*

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

Los datos de Bolivia y los países se refieren a deuda externa total (MLP) a marzo 2019. Para Bolivia 23,2% corresponde a deuda pública externa y 1,8% a deuda privada externa (de MLP con terceros)

El ratio deuda pública / PIB para países seleccionados se sitúa en niveles elevados y en promedio llega a 81,2%.

### Indicador de solvencia países seleccionados a marzo de 2019 (Deuda pública / PIB )



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

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

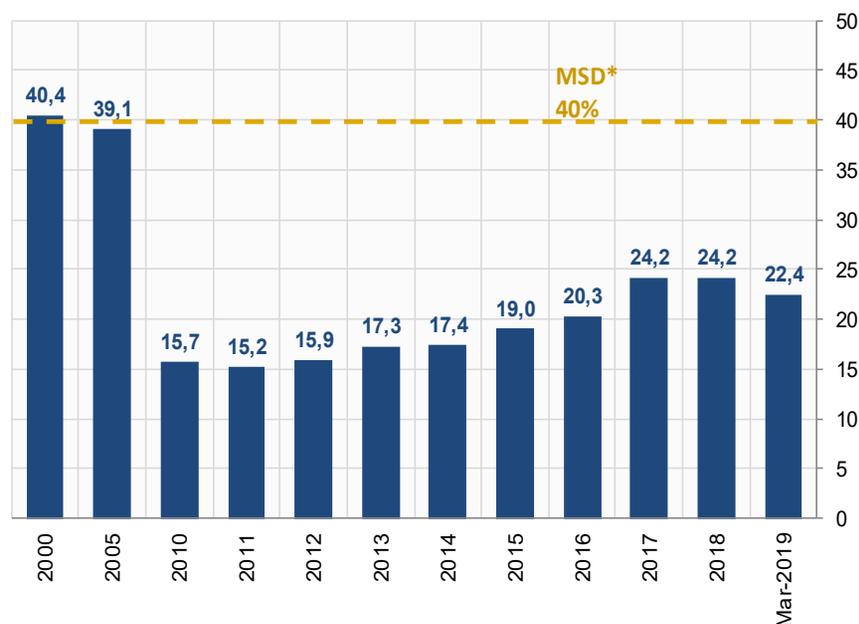
Los datos de Bolivia se refieren a deuda externa pública (MLP) a marzo 2019.

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

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

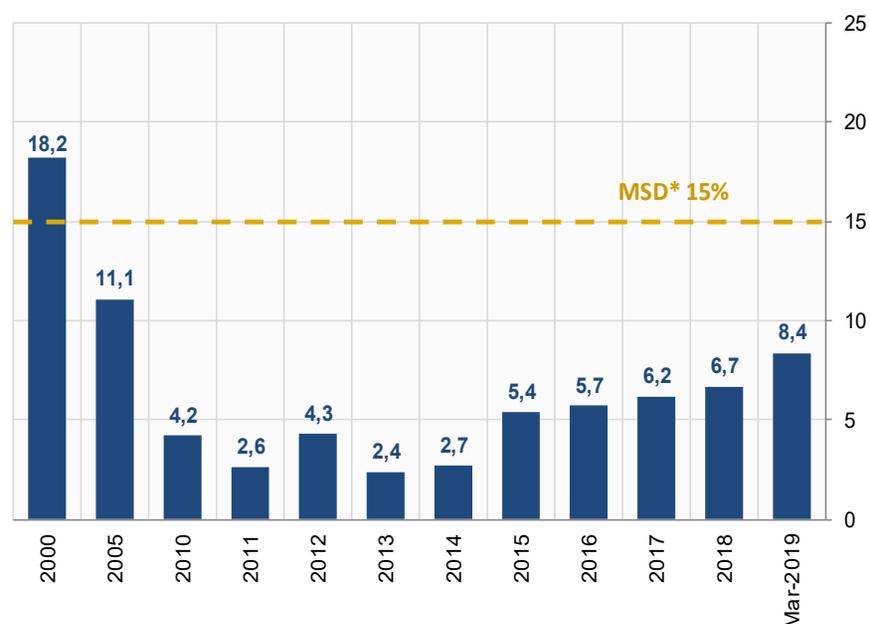
### Indicador de solvencia

(Valor presente Deuda Externa Pública/PIB )



### Indicador de liquidez<sup>1</sup>

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

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

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

Los indicadores de solvencia y liquidez, se encuentran por debajo de los umbrales de referencia.

### Evolución de los indicadores de deuda externa pública (En porcentaje)

Indicadores de Solvencia	Dic - 2018	Mar - 2019	Umbral DSF <sup>1</sup> (%)	Criterio PAC <sup>2</sup> (%)	Umbral Maastricht <sup>3</sup> (%)
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	25,1	23,2		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	24,2	22,4	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	95,0	97,0	180		

Indicadores de Liquidez	Dic - 2018	Mar - 2019	Umbral DSF <sup>1</sup> (%)
Servicio Deuda Externa Pública / Exportación	6,7	8,4	15
Servicio Deuda Externa Pública AHIPC / Exportación	6,7	8,4	
Servicio Deuda Externa Pública / Ingresos Fiscales	4,4	5,4	18

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

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

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

3/ Criterio de convergencia Unión Europea

# CONCLUSIONES

Al primer trimestre de 2019, la economía nacional registró una mayor necesidad de financiamiento, resultado del saldo deficitario de la balanza comercial de bienes y del ingreso primario. En la cuenta financiera se observan mayores activos y pasivos netos de ID, un saldo positivo de Inversión de Cartera y otra inversión por la adquisición de activos. Como resultado, se registró una reducción de activos de reserva para sostener los proyectos relacionados a las políticas productivas y sociales, que dinamizan la demanda interna.

1. El déficit en la cuenta corriente (1,2% del PIB) fue mayor al del primer trimestre de 2018, asociado a una balanza comercial de bienes y servicios deficitaria (1,2% del PIB).
2. Las exportaciones de bienes fueron menores debido a la reducción en la venta de gas y minerales –destaca el desempeño positivo de la exportaciones no tradicionales–; mientras que el crecimiento de las importaciones estuvo asociado, principalmente, a las compras de materias primas y bienes intermedios acorde al dinamismo de la economía nacional.
3. En síntesis, la **Cuenta Corriente** se explica por las siguientes transacciones:
  - El déficit en la balanza comercial de bienes (\$us272 millones)
  - El déficit en balanza de servicios (\$us261 millones)
  - Saldo negativo del ingreso primario (\$us299 millones)
  - Saldo favorable del Ingreso secundario (\$us290 millones)

# CONCLUSIONES

3. El resultado descrito implicó un financiamiento neto a la economía, mediante la **emisión neta de pasivos financieros** (\$us704 millones), destaca:
  - Disminución de los Activos de Reserva (\$us1.035 millones)
  - Adquisición neta de activos de ID (\$us19 millones)
  - Adquisición neta de activos de IC (\$us62 millones)
  - Adquisición neta de activos de OI (\$us249 millones)
4. Las RIN respecto al PIB se sitúan entre las más elevadas de la región (18,2%) y los indicadores de cobertura en términos de importaciones y de deuda de corto plazo exceden ampliamente los umbrales referenciales.
5. El saldo de la deuda externa total como porcentaje del PIB, a marzo 2019, se constituye en uno de los más bajos de la región (25,0%). La deuda pública externa alcanzó al 23,2% del PIB, y la deuda privada externa al 1,8% del PIB, situándose por debajo del umbral referencial (40%).
6. La Posición de Inversión Internacional es deudora a marzo de 2019 en 13,1% del PIB aunque menor respecto a otros países de la región.
7. En síntesis, al primer trimestre de 2019, pese la permanencia de los desequilibrios externos, producto del contexto externo todavía adverso, se mantiene la fortaleza de la economía boliviana.

# BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

## 1er. Trimestre 2019

(Compilado según el MBP6)

*Preparado por la Subgerencia del Sector Externo*

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

**BCB-APEC-PRE-2019-I-49**