



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

**Avance de cifras del  
Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional  
Primer Trimestre 2019<sup>1</sup>**

1. 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 servicios y del ingreso primario. En efecto, el déficit en cuenta corriente alcanzó a 1,2% del PIB, ratio mayor en relación al de similar periodo de 2018, como resultado del saldo negativo de bienes y servicios, e ingreso primario. El deterioro en el saldo de la balanza de bienes se explica por la reducción de la venta de gas y minerales. Por su parte, la cuenta Ingreso Primario, que se compone principalmente por la renta de la inversión, mostró mayores utilidades reinvertidas en el sector de hidrocarburos y pagos de dividendos. El Ingreso Secundario coadyuvó positivamente a la cuenta corriente, básicamente por las remesas familiares recibidas.
2. El resultado de la cuenta financiera (\$us704 millones) reflejó una emisión neta de pasivos, cuya fuente de financiamiento principal fueron los activos de reserva (\$us1.035 millones). Respecto a las otras subcuentas, se constituyeron activos netos en el exterior por Inversión Directa, de Cartera y Otra Inversión, al contrario que en 2018. No obstante, en el primer trimestre de la gestión 2019, el resultado de la cuenta financiera fue similar respecto al primer trimestre de la gestión pasada (1,6% del PIB).

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

	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>
	<b>Q1 2018</b>			<b>Q1 2019</b>			<b>Saldo / PIB (%)</b>	
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Saldo</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Saldo</b>	<b>2018 Q1</b>	<b>2019 Q1</b>
<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 y elaboración: BCB-APEC

Nota <sup>1</sup>: 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

<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

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.

De manera más específica:

- a) A marzo de 2019, la balanza comercial<sup>2</sup> muestra un saldo deficitario de \$us272 millones, debido a la reducción en la venta de hidrocarburos (-9,8%) y minerales (-9,7%); no obstante destaca el desempeño positivo de la exportaciones no tradicionales (6,5%), 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. Este resultado representa el 0,6% del PIB.
- b) El menor valor exportado se explica principalmente por el menor volumen de exportación de hidrocarburos con relación a 2018. En orden de importancia, los hidrocarburos tuvieron un importante deterioro en el volumen exportado, lo cual fue contrarrestado parcialmente por el efecto positivo de precios. En el caso de los minerales se observa una ligera disminución en los volúmenes y menores precios, y en el caso de productos no tradicionales, el incremento se atribuye a mayores volúmenes, en vista de que los precios se redujeron. Con relación a la gestión 2018, el poder de compra de las exportaciones se redujo en 1,5%.<sup>3</sup>
- c) El valor de las importaciones fue mayor debido al incremento en las compras de bienes intermedios y de consumo, que compensó la disminución en la importación de bienes de capital, asociados a importantes proyectos de infraestructura. El valor de las importaciones de bienes de consumo e intermedios representaron en conjunto el 77,1% del total importado<sup>4</sup>. 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 deficitaria, pero menor respecto a la del primer trimestre de 2018. Destaca el desempeño positivo del turismo receptor (10,0%), y servicios de transporte al exterior (exportaciones; 8,3%) que se incrementaron principalmente por el transporte aéreo de pasajeros. En la importación de servicios, destacan el turismo emisor, los servicios empresariales que acompañan a la inversión privada, como seguros y pensiones, telecomunicaciones, informática e información, uso de propiedad intelectual, entre otros.

---

<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 diciembre de 2018 y estimaciones propias para periodos posteriores.

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



## BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

- e) La cuenta Ingreso Primario presentó un mayor déficit en relación a similar periodo de 2018 (\$us299 millones) asociado principalmente a utilidades reinvertidas en los sectores de minería e hidrocarburos. Por otra parte, destaca el mayor pago de dividendos dentro del sector minería y otros sectores.
- f) La cuenta Ingreso Secundario anotó un saldo favorable de \$us290 millones, que se explica en mayor proporción por las remesas recibidas de trabajadores (\$us330 millones), provenientes principalmente de España y Estados Unidos.

En cuanto al financiamiento se destaca lo siguiente:

- g) Al primer trimestre de 2019, la economía nacional presenta una adquisición neta de activos de Inversión Directa (ID). Los activos netos de ID alcanzaron a \$us73 millones, sustentados en los mayores préstamos realizados al exterior entre empresas afiliadas. Los pasivos netos de ID totalizaron \$us53 millones, mayores respecto a similar periodo de 2018, resultado que se explica por los menores retiros de capital asociados al pago de dividendos extraordinarios (superdividendos) dentro del sector de minería, que se registran como disminuciones de capital social, así como a la mayor reinversión de utilidades.
  - h) La Inversión de Cartera registró una adquisición neta de activos, frente a la emisión neta de pasivos de la gestión anterior. Se realizaron aportes de capital y se incrementaron las participaciones en fondos de inversión. Asimismo, se incrementaron las tenencias de títulos de deuda de otros sectores, a la vez que redujeron sus tenencias las sociedades captadoras de depósitos.
  - i) La cuenta Otra Inversión presentó una adquisición neta de activos de \$us219 millones debido al incremento de depósitos en el exterior, principalmente de otros sectores, a la vez que los depósitos de no residentes en la economía disminuyeron. Asimismo, los activos en Créditos Comerciales se incrementaron por operaciones de empresas estratégicas nacionales; asimismo destaca la constitución de cuentas por cobrar por parte de YPFB.
  - j) Las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us7.947 millones a marzo de 2018, equivalentes al 18,2% 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 (\$us5.738 millones; 13,1% 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.



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

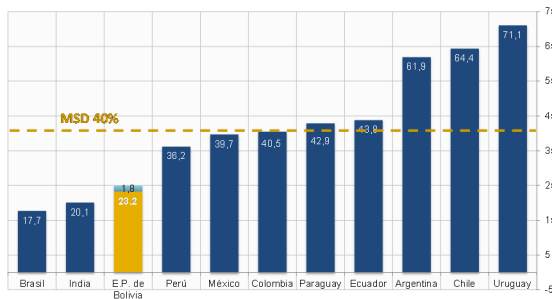
**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
(En millones de dólares y porcentaje)

	dic-18p	mar-19p
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>-5.048</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>17.463</b>
Inversión Directa	846	939
Inversión de cartera	4.089	4.133
Otra inversión	4.235	4.443
Derivados Financieros	2	1
Activos de reserva del BCB	8.946	7.947
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>23.167</b>	<b>23.201</b>
Inversión Directa	11.940	12.005
Inversión de cartera	2.171	2.169
Otra inversión	9.055	9.027

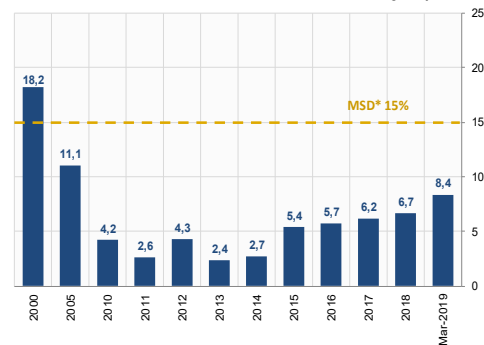
Fuente y elaboración: BCB-APEC  
p: Preliminar

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%) y liquidez (8,4%) se encuentran por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales.

**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 (marzo 2019)  
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 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)

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.



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

RMP/TQM/LRC/sagr

*El BCB contribuye al desarrollo económico y social del país*