



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

De manera más específica:

- a) A junio de 2019, la balanza comercial² muestra un saldo deficitario de \$us423 millones, debido a un menor valor exportado en todos los sectores, siendo el de mayor disminución el sector de hidrocarburos (16,6%), explicado por la reducción en volumen comprado de gas natural por parte de Argentina y Brasil. El crecimiento de las importaciones estuvo asociado, principalmente, a las compras de bienes intermedios y de consumo acorde a la actividad nacional. Este resultado representa el 1% 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 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, la reducción se atribuye a menores precios, en vista de que los volúmenes se incrementaron.
- 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 el valor importado de bienes de capital debido a un menor precio, ya que su disminución en volumen no fue significativa y está asociada a la culminación de importantes proyectos. El valor de las importaciones de bienes de capital e intermedios representaron en conjunto el 76,4% del total importado³. Dentro de los bienes intermedios destacan las compras de insumos para la industria y combustibles; 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 en menor medida respecto a la del primer semestre de 2018, debido a una reducción de las importaciones mayor al de las exportaciones. Dentro de las exportaciones de servicios destaca el desempeño positivo de los otros servicios (6,9%); mientras que 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.
- e) La cuenta Ingreso Primario presentó un déficit de \$us485 millones asociado principalmente a utilidades reinvertidas en los sectores de hidrocarburos e industria manufacturera. Adicionalmente, destaca el mayor pago de dividendos dentro de los sectores intermediación financiera e industria manufacturera, así como el pago

² 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.

³ En valor CIF.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

del servicio de deuda, en vista de que el país actualmente es calificado como de ingresos medios.

- f) La cuenta Ingreso Secundario presentó un saldo favorable de \$us576 millones, que se explica en mayor proporción por las remesas recibidas de trabajadores (\$us660 millones), provenientes principalmente de España y Estados Unidos.

En cuanto al financiamiento se destaca lo siguiente:

- g) Al primer semestre de 2019, la economía nacional presenta una adquisición neta de activos de Inversión Directa (ID) que alcanzaron a \$us35 millones, sustentados en mayores préstamos realizados al exterior entre empresas relacionadas. Los pasivos netos de ID fueron negativos en \$us34 millones. Este resultado se explica por los retiros de capital asociados al pago de dividendos extraordinarios (superdividendos) dentro del sector de hidrocarburos que se registran como disminuciones de capital social, así como a la menor reinversión de utilidades.
 - h) La Inversión de Cartera registró una reducción neta de activos mayor que la de similar periodo de la gestión anterior (2,5% del PIB). Las sociedades captadoras de depósitos redujeron sus tenencias de títulos de deuda de manera sustancial que corresponden a una recomposición de sus activos.
 - i) La cuenta Otra Inversión presentó una adquisición neta de activos de \$us726 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 cuentas por pagar, principalmente de YPFB.
 - j) Las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us8.317 millones a junio de 2019, equivalentes al 19,3% 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 exceden ampliamente 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 (\$us5.419 millones; 12,6% del PIB). Este resultado se explica principalmente por un 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

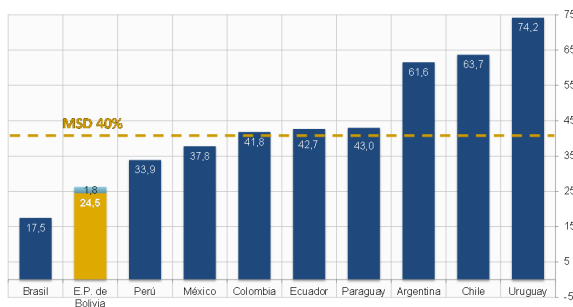
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares y porcentaje)

	dic-18p	jun-19p
Posición de Inversión Internacional Neta	-4.471	-5.419
PIB Neta como % PIB	-11,0%	-12,6%
Activos Financieros	18.642	18.262
Inversión Directa	863	920
Inversión de cartera	3.998	2.875
Otra inversión	4.833	6.148
Derivados Financieros	2	1
Activos de reserva del BCB	8.946	8.317
Pasivos Financieros	23.113	23.681
Inversión Directa	11.898	11.870
Inversión de cartera	2.170	2.171
Otra inversión	9.045	9.640

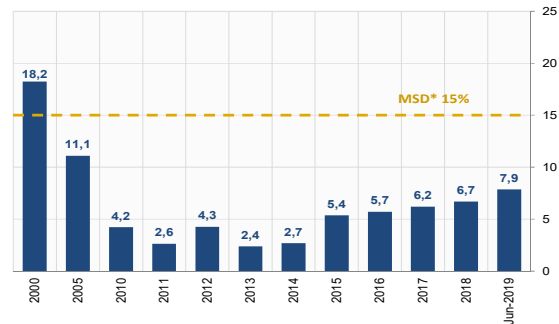
Fuente y elaboración: BCB-APEC
p: Preliminar

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 y liquidez se encuentran por debajo de los umbrales definidos por organismos internacionales.

Indicador de solvencia¹
(Deuda externa/PIB)



Indicador de Liquidez²
(Servicio de la deuda externa pública / exportaciones de ByS)



Fuente: Latin Focus Consensus Forecast (junio 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 junio de 2019. Para Bolivia 24,5% corresponde a deuda pública externa y 1,8% a deuda privada externa (de MLP con terceros).

2/ Con fines metodológicos de Balanza de Pagos, 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.

RMP/TQM/LRC/sagr