

# BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

## Primer semestre 2019

Compilado según la 6ta. Edición del Manual de Balanza de Pagos y PII\*

La Paz, 20 de agosto de 2019

*Preparado por la Subgerencia del Sector Externo*

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

**BCB-APEC-PRE-2019-II-85**

\* Último manual publicado por el FMI en 2009. Aplicado por el E.P. de Bolivia desde 2016.

# BALANZA DE PAGOS

PII

En el primer semestre de 2019, el déficit en cuenta corriente alcanzó 2,4% del PIB explicado por el resultado de la balanza comercial de bienes. Por otra parte, la economía presentó una mayor necesidad de financiamiento externo (\$us1.023 millones) que requirió una emisión neta de pasivos y el uso de activos de reservas.

## Balanza de Pagos

(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje del PIB)

	2018 S1			2019 S1			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2018 S1	2019 S1
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>6.041</b>	<b>6.618</b>	<b>-577</b>	<b>5.643</b>	<b>6.666</b>	<b>-1.024</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>
Bienes y Servicios	5.190	5.879	-690	4.853	5.967	-1.114	-1,7	-2,6
Bienes	4.449	4.363	86	4.138	4.561	-423	0,2	-1,0
Servicios	741	1.517	-776	715	1.405	-691	-1,9	-1,6
Ingreso Primario	74	581	-507	94	579	-485	-1,2	-1,1
Ingreso Secundario	777	157	620	696	121	576	1,5	1,3
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>			<b>-575</b>			<b>-1.023</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>

	2018 S1			2019 S1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2018 S1	2019 S1
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-1.359</b>			<b>-1.148</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,7</b>
Inversión Directa	46	171	-124	35	-34	70	-0,3	0,2
Inversión de Cartera	-347	14	-361	-1.091	0	-1.091	-0,9	-2,5
Otra Inversión	-3	253	-256	1.315	590	726	-0,6	1,7
Activos de Reserva <sup>1</sup>	-618	0	-618	-852	0	-852	-1,5	-2,0
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-125</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</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

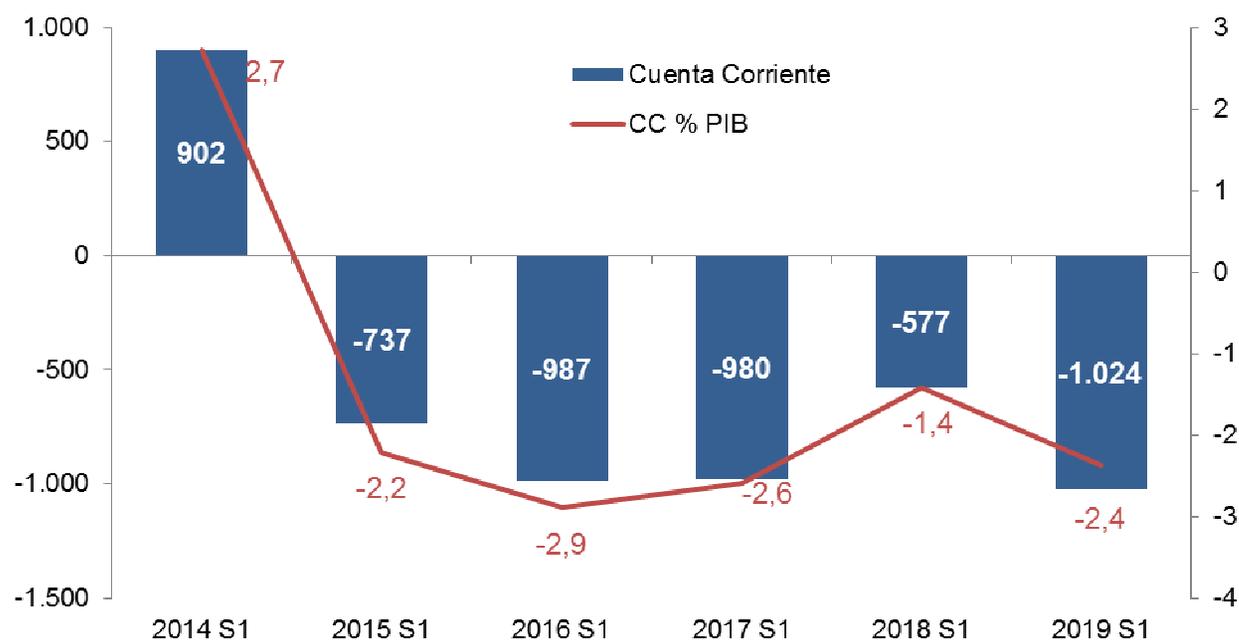
CAPACIDAD/ NECESIDAD  
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

El saldo negativo de la cuenta corriente en el primer semestre de 2019 se explica por el déficit comercial de bienes y servicios y por la renta de la inversión (ingreso primario).

## Cuenta Corriente

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



# BALANZA DE PAGOS

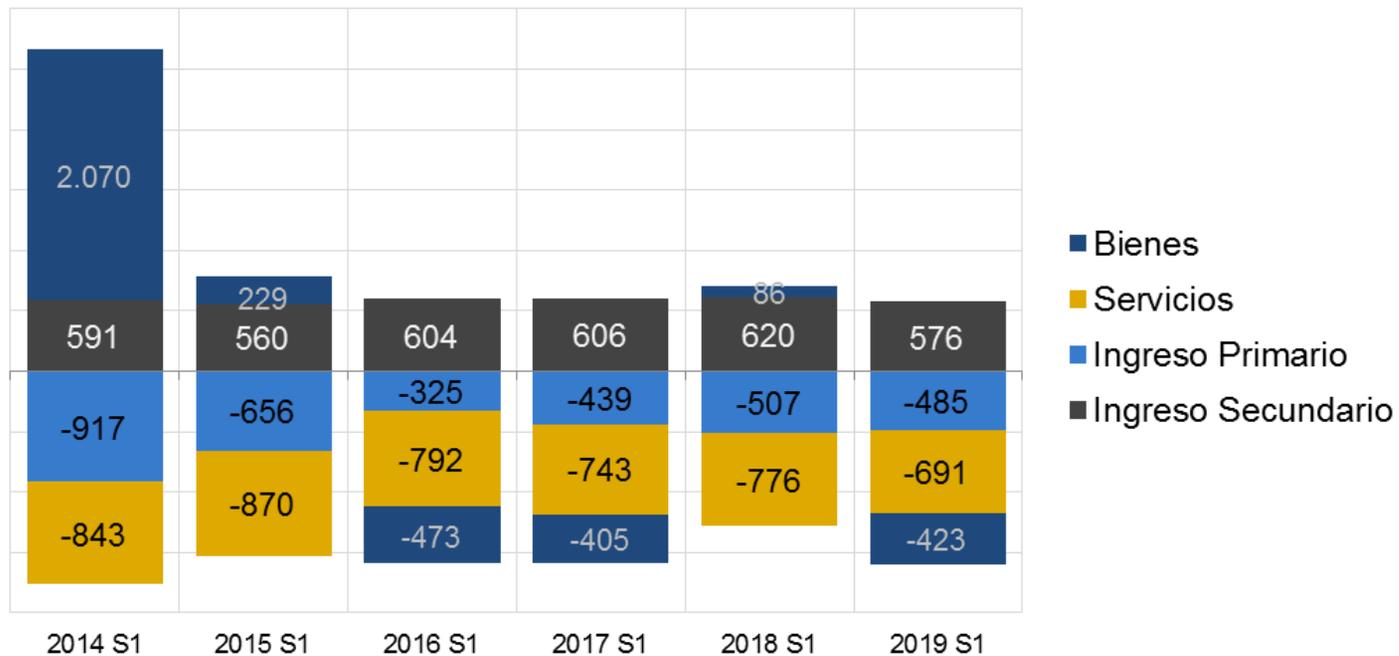
PII

CAPACIDAD/ NECESIDAD  
DE FINANCIAMIENTO

CUENTA CORRIENTE

## Cuenta Corriente según categoría

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



# BALANZA DE PAGOS

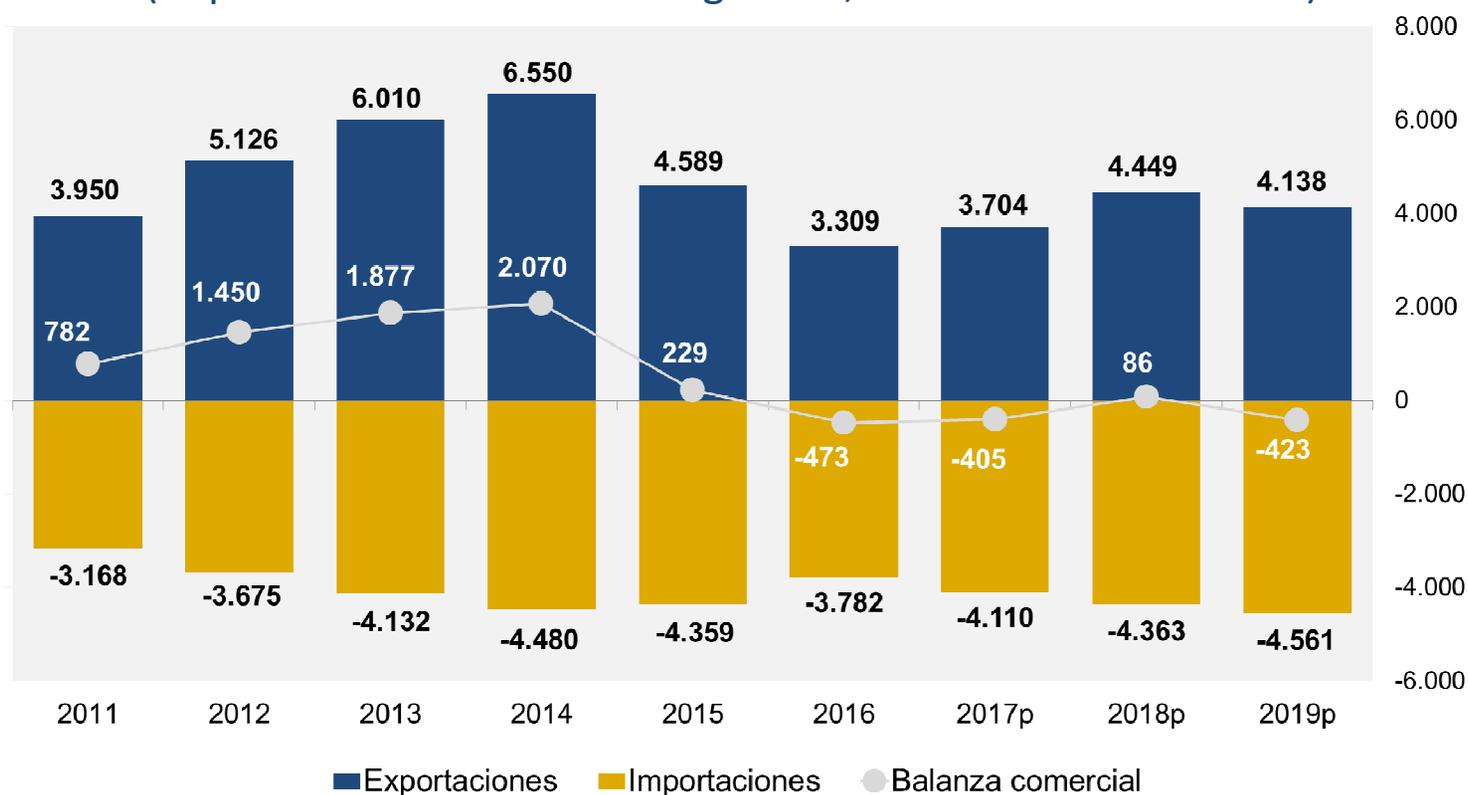
PII

CUENTA CORRIENTE

BALANZA COMERCIAL DE BIENES

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

**Balanza Comercial, exportaciones e importaciones**  
(Al primer semestre 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

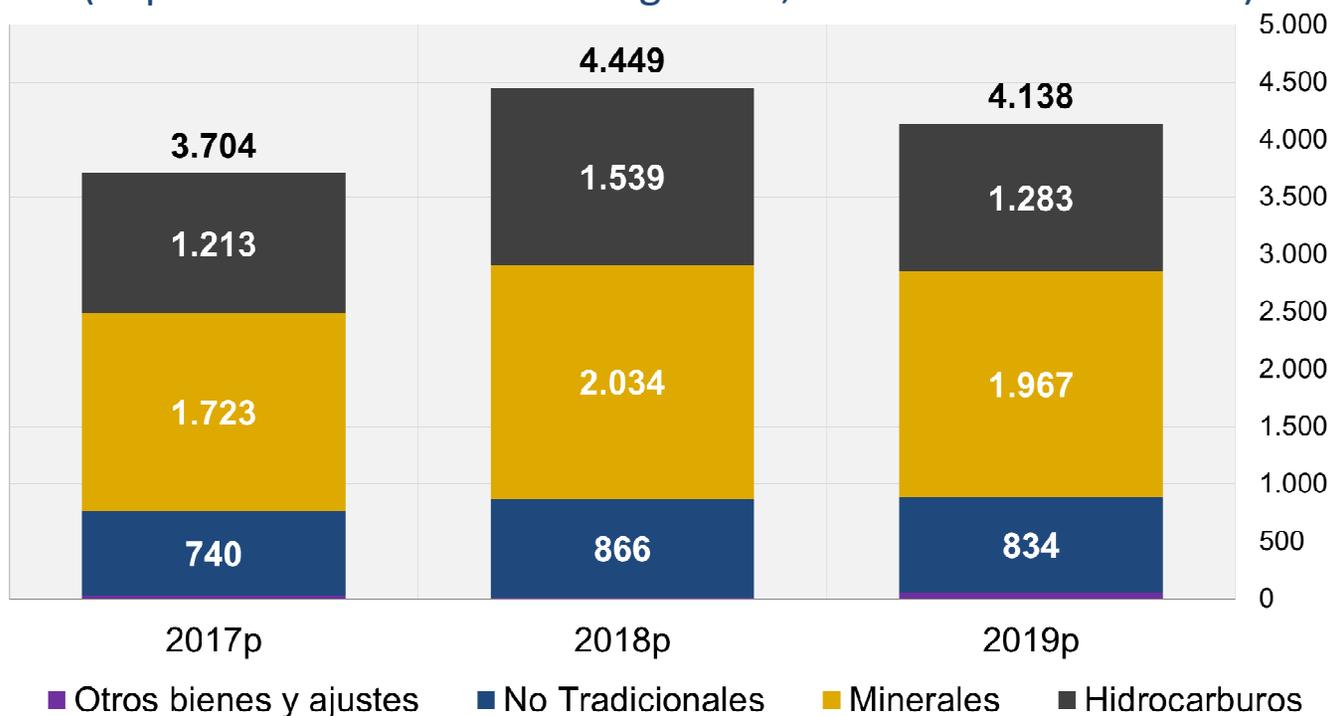
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

Exportaciones

Las exportaciones al primer semestre de 2019, fueron menores a las de similar periodo de 2018, debido principalmente a un menor valor exportado de hidrocarburos, por una reducción en volumen comprado de gas natural por parte de Argentina y Brasil.

**Valor de las exportaciones FOB por sector**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
p: preliminar

# BALANZA DE PAGOS

PII

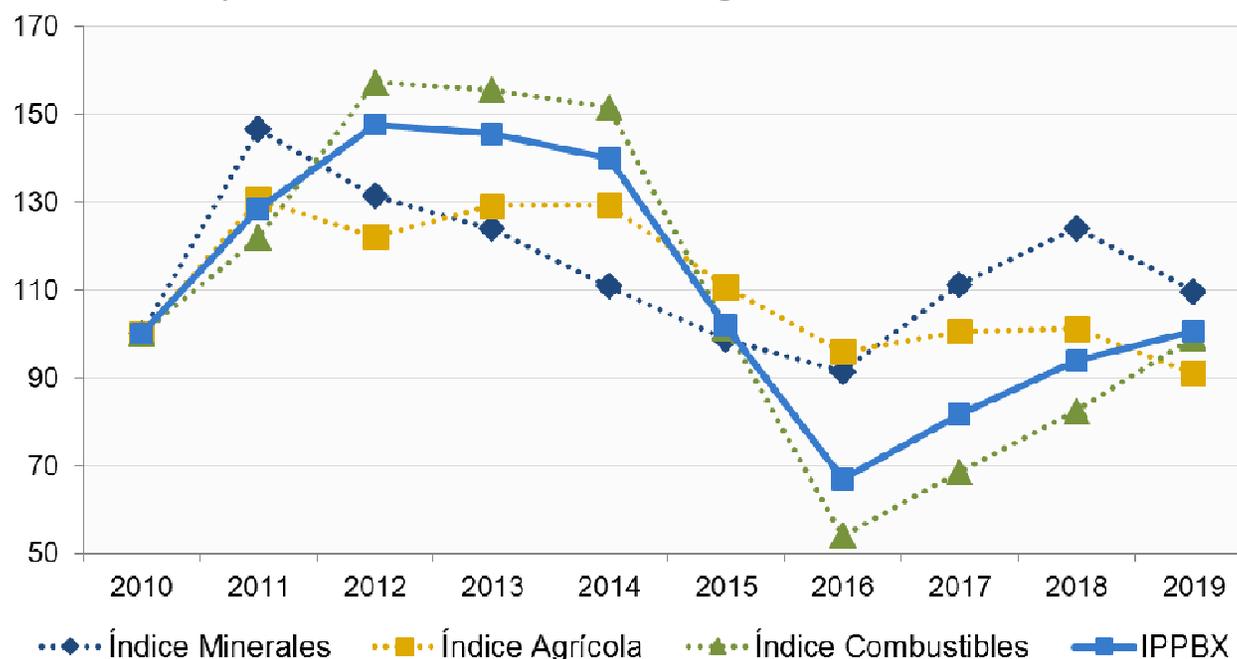
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

Exportaciones

Al primer semestre de 2019, se observó un incremento en el precio de las exportaciones de hidrocarburos, dado el mejor precio del gas natural; 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, plomo y plata en el segundo.

**IPPBX<sup>1/</sup> promedio total y por sector**  
(Al primer semestre de cada gestión; 2010 = 100)



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

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

# BALANZA DE PAGOS

PII

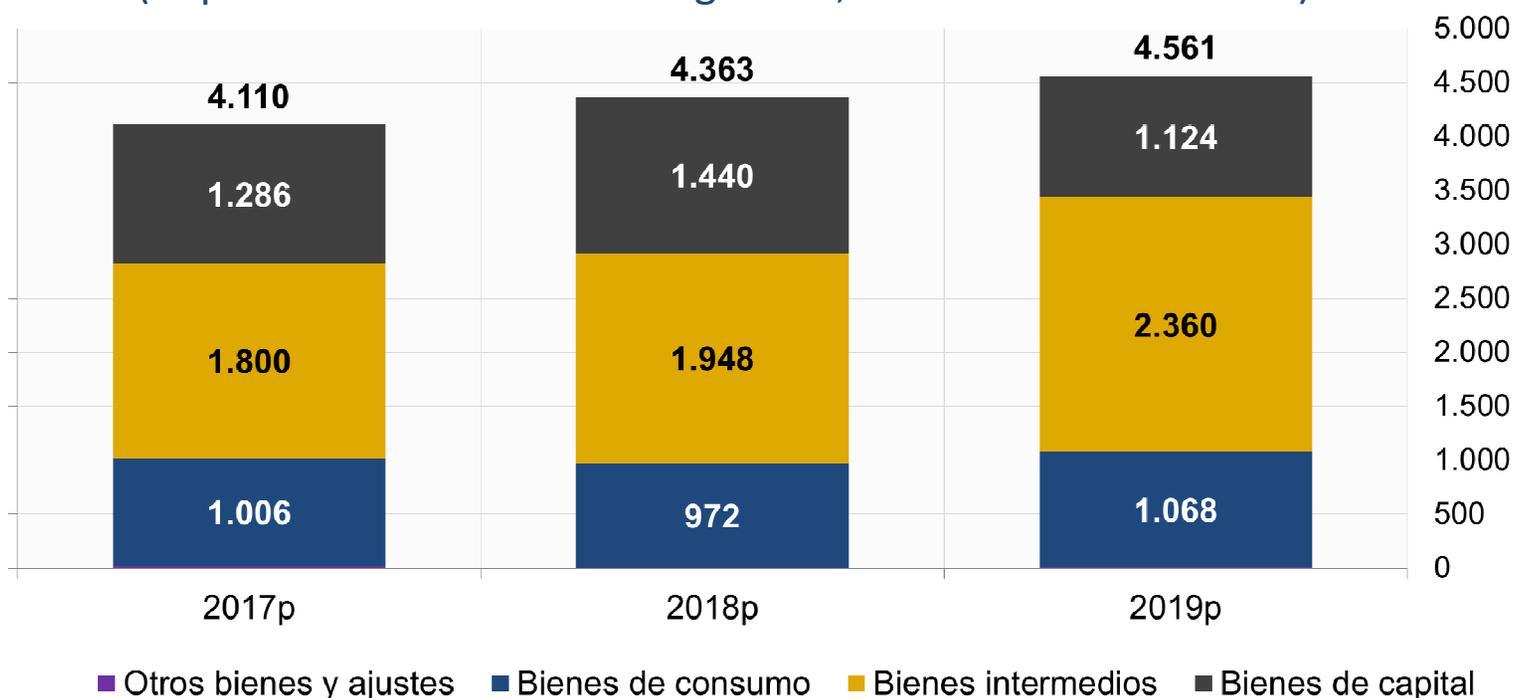
CUENTA CORRIENTE

BALANZA COM. BIENES

Importaciones

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

**Valor de las importaciones FOB por uso económico**  
(Al primer semestre 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 mayor disminución de los débitos respecto a los créditos.

## Balanza de Servicios (En millones de dólares y porcentaje)

	Ene-Jun 2018		Ene-Jun 2019		Variación (%)	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito
Serv. de manufactura en insumos físicos que son propiedad de otros	16,1	0,0	7,0	0,0	-56,7	
Servicios de gastos de realización	0,0	221,7	0,0	148,0		-33,2
Reparación y mantenimiento de equipos	0,0	10,2	0,0	9,4		-8,3
<b>A. TRANSPORTES</b>	<b>210,0</b>	<b>382,9</b>	<b>189,3</b>	<b>386,2</b>	<b>-9,8</b>	<b>0,9</b>
<b>B. VIAJES</b>	<b>430,2</b>	<b>399,0</b>	<b>427,9</b>	<b>438,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>9,9</b>
<b>C. OTROS SERVICIOS</b>	<b>84,7</b>	<b>502,8</b>	<b>90,5</b>	<b>423,4</b>	<b>6,9</b>	<b>-15,8</b>
<b>TOTAL SERVICIOS</b>	<b>741</b>	<b>1.517</b>	<b>715</b>	<b>1.405</b>	<b>-3,5</b>	<b>-7,3</b>
<b>SALDO EN LA BALANZA DE SERVICIOS</b>		<b>-776</b>		<b>-691</b>		<b>-10,9</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

INGRESO PRIMARIO

## Ingreso Primario

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

	2018 S1			2019 S1		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
<b>INGRESO PRIMARIO</b>	<b>74</b>	<b>581</b>	<b>-507</b>	<b>94</b>	<b>579</b>	<b>-485</b>
<b>Compensación de empleados</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>7</b>
<b>Renta de la inversión</b>	<b>64</b>	<b>580</b>	<b>-516</b>	<b>85</b>	<b>577</b>	<b>-492</b>
d/c Dividendos y retiros de ingresos	0	140	-140	0	168	-168
d/c Utilidades Reinvertidas	-20	251	-271	1	216	-214
d/c Renta de Activos de Reserva	40	0	40	32	0	32
d/c Intereses de Deuda Externa Pública	0	98	-98	0	129	-129
d/c Intereses de Bonos Soberanos	0	50	-50	0	50	-50
<b>Otros Ingresos Primarios</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</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 semestre de 2019 (\$us659,6 millones) es el segundo registro histórico más elevado.

## Ingreso Secundario

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

	2018	2019	Variación Relativa
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>619,6</b>	<b>575,5</b>	<b>-7,1</b>
Gobierno General	16,9	14,1	-16,1
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	602,7	561,4	-6,9
d/c Remesas de Trabajadores	583,0	544,3	-6,6
Remesas Recibidas	692,4	659,6	-4,7
Remesas enviadas	109,4	115,2	5,3

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA CORRIENTE

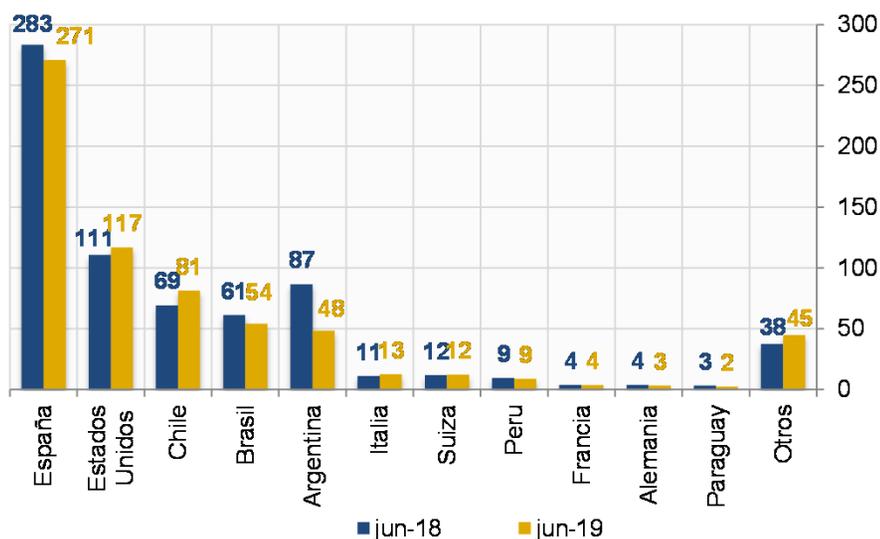
INGRESO SECUNDARIO

Remesas

Los flujos de remesas procedieron principalmente de España y EEUU, especialmente de 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.

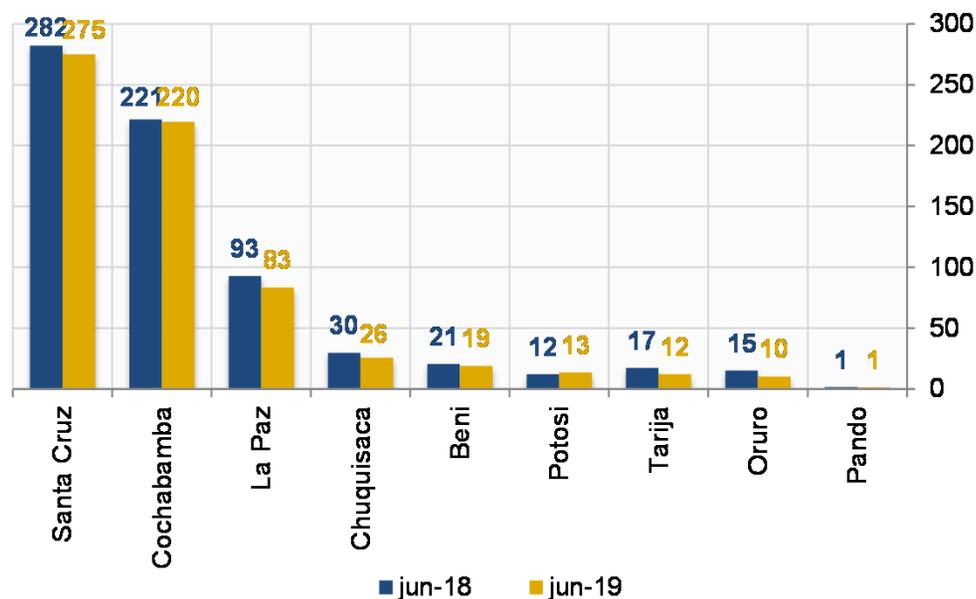
## Remesas de Trabajadores según país

(En millones de dólares)



## Remesas de Trabajadores según plaza de pago

(En millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: Datos acumulados al mes de junio de cada gestión

# BALANZA DE PAGOS

PII

## CUENTA FINANCIERA

### Cuenta financiera de la balanza de pagos

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

	2018 S1			2019 S1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2018 S1	2019 S1
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-1.359</b>			<b>-1.148</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,7</b>
Inversión Directa	46	171	-124	35	-34	70	-0,3	0,2
Inversión de Cartera	-347	14	-361	-1.091	0	-1.091	-0,9	-2,5
Otra Inversión	-3	253	-256	1.315	590	726	-0,6	1,7
Activos de Reserva <sup>1</sup>	-618	0	-618	-852	0	-852	-1,5	-2,0
<b>Errores y Omisiones</b>	0	0	<b>-784</b>	0	0	<b>-125</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</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.

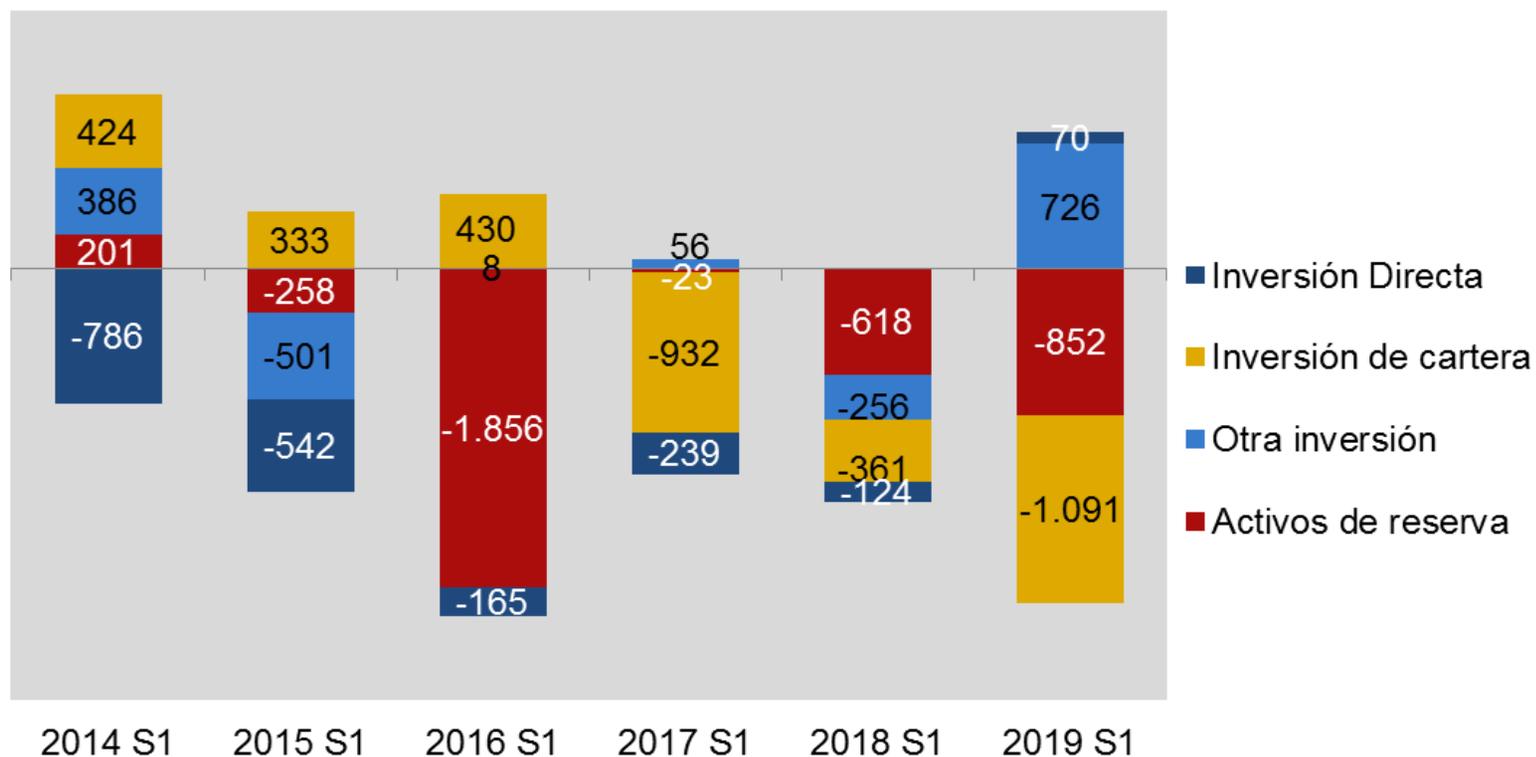
# BALANZA DE PAGOS

PII

## CUENTA FINANCIERA

### Cuenta Financiera

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



# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

En el primer semestre de 2019, en términos netos, los activos de ID fueron mayores a los pasivos, lo que implicó una constitución de activos por \$us69,7 millones.

## Inversión directa

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

INVERSIÓN DIRECTA	2018p	2019p	Variación Absoluta
<b>I. ACTIVOS</b>			
ID Bruta	106,3	116,7	10,3
Desinversión <sup>1/</sup>	59,9	81,4	21,6
ID Neta	46,5	35,2	-11,3
<b>II. PASIVOS</b>			
ID Bruta	522,1	417,6	-104,6
Desinversión <sup>1/</sup>	351,6	452,0	100,4
ID Neta	170,5	-34,5	-205,0
<b>III. ACTIVOS - PASIVOS</b>	<b>-124,0</b>	<b>69,7</b>	<b>193,7</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

1/ No representa fuga de capitales. Se registra también las utilidades extraordinarias como retiro de capital

# BALANZA DE PAGOS

PII

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

ACTIVOS

## Activos de inversión directa

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

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR	2018 p	2019 p	Variación absoluta
<b>I. TOTAL ENVIADO</b>	<b>106,3</b>	<b>116,7</b>	<b>10,3</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	-20,1	0,5	20,6
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0,1	0,0	-0,1
Reinversión de utilidades	-20,1	0,5	20,6
Prestamos al Exterior con Afiliadas	126,4	116,2	-10,2
<b>II. DESINVERSIÓN <sup>1/</sup></b>	<b>59,9</b>	<b>81,4</b>	<b>21,6</b>
Retiros de Capital <sup>2/</sup>	0,0	0,0	0,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados <sup>3/</sup>	59,9	81,4	21,6
<b>III. ID NETA</b>	<b>46,5</b>	<b>35,2</b>	<b>-11,3</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 semestre de cada gestión, en millones de dólares)

INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR	2018 p	2019 p	Variación absoluta
<b>I. ID BRUTA</b>	<b>522,1</b>	<b>417,6</b>	<b>-104,6</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	310,2	274,0	-36,2
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	36,2	58,2	22,0
Reinversión de utilidades	274,0	215,8	-58,2
Instrumentos de deuda	212,0	143,6	-68,4
<b>II. DESINVERSIÓN <sup>1/</sup></b>	<b>351,6</b>	<b>452,0</b>	<b>100,4</b>
Retiros de Capital <sup>2/</sup>	171,9	325,5	153,7
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados <sup>3/</sup>	179,7	126,5	-53,2
<b>III. ID NETA</b>	<b>170,5</b>	<b>-34,5</b>	<b>-205,0</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

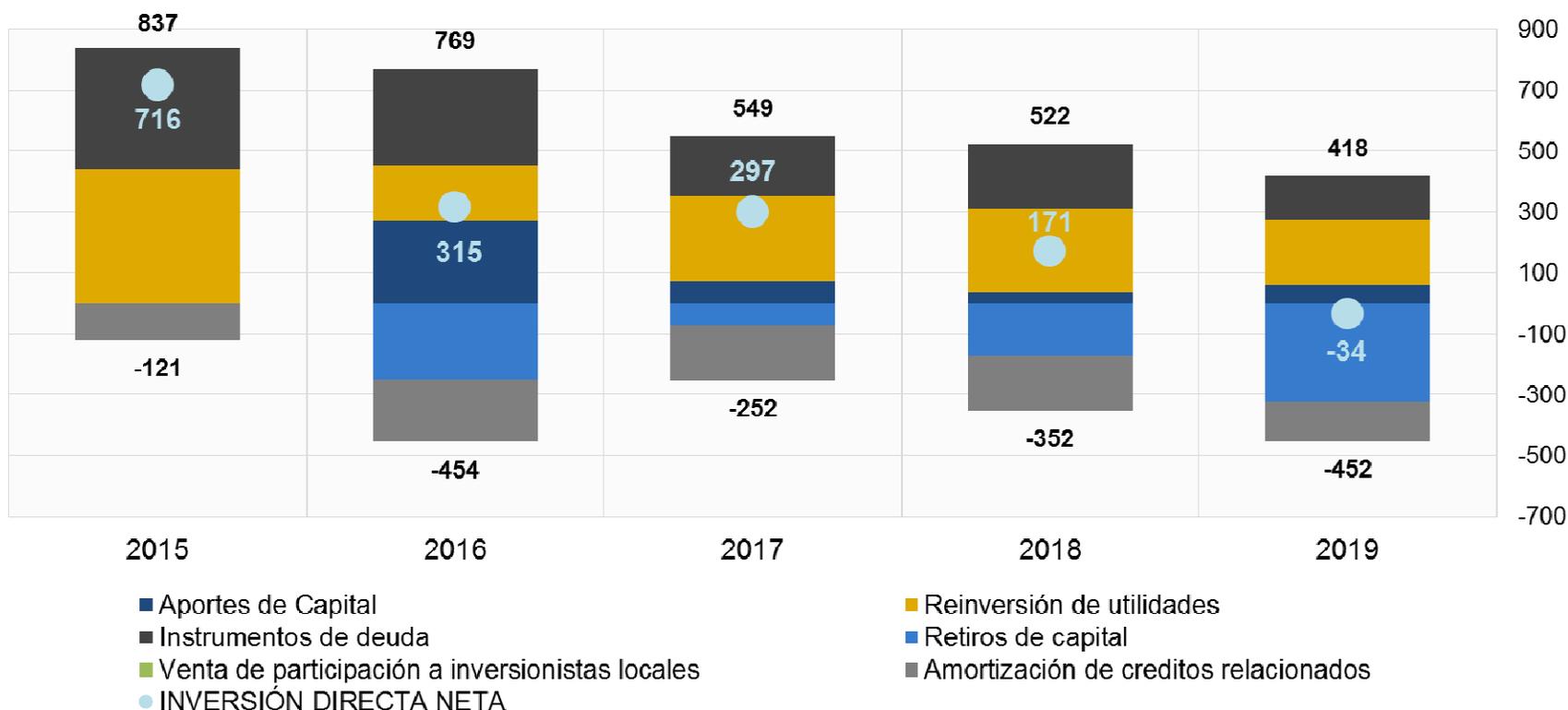
CUENTA FINANCIERA

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 semestre 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 semestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2018 p	2019 p	Participación
Hidrocarburos	189,4	202,3	48,4
Industria Manufacturera	126,6	106,3	25,5
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	15,7	49,6	11,9
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	62,3	34,6	8,3
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	10,7	15,0	3,6
Minería	39,9	10,4	2,5
Construcción	41,7	4,3	1,0
Empresas de Seguro	1,9	0,4	0,1
Servicios de Hoteles y Restaurants	0,1	0,0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0,0	0,0	0,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-6,2	-2,6	-0,6
Intermediación Financiera	40,0	-2,7	-0,7
<b>ID BRUTA</b>	<b>522,1</b>	<b>417,6</b>	<b>100,0</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

# BALANZA DE PAGOS

PII

## CUENTA FINANCIERA

### Inversión de Cartera y Otra Inversión

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

	2018 S1			2019 S1			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2018 S1	2019 S1
<b>CUENTA FINANCIERA</b>			<b>-1.359</b>			<b>-1.148</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,7</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>46</b>	<b>171</b>	<b>-124</b>	<b>35</b>	<b>-34</b>	<b>70</b>	-0,3	0,2
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>-347</b>	<b>14</b>	<b>-361</b>	<b>-1.091</b>	<b>0</b>	<b>-1.091</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,5</b>
Part. de capital y participaciones en f	8	14	-6	45	0	45	0,0	0,1
Títulos de deuda	-355	0	-355	-1.136	0	-1.136	-0,9	-2,6
Soc. captadoras de depósitos, exc	-333	0	-333	-1.202	0	-1.202	-0,8	-2,8
Gobierno general	83	0	83	17	0	17	0,2	0,0
Otros sectores	-105	0	-105	49	0	49	-0,3	0,1
<b>Otra Inversión</b>	<b>-3</b>	<b>253</b>	<b>-256</b>	<b>1.315</b>	<b>590</b>	<b>726</b>	-0,6	1,7
Otro capital	7	0	7	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	186	-30	217	1.178	-49	1.227	0,5	2,8
Préstamos	0	290	-290	0	392	-392	-0,7	-0,9
Seguros, pensiones y otros	-42	-7	-35	-3	0	-3	-0,1	0,0
Créditos comerciales	-285	0	-285	42	0	42	-0,7	0,1
Otras cuentas por cobrar/pagar	130	0	130	98	247	-149	0,3	-0,3
<b>Activos de Reserv.</b>	<b>-618</b>	<b>0</b>	<b>-618</b>	<b>-852</b>	<b>0</b>	<b>-852</b>	-1,5	-2,0
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-125</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

El balance entre activos y pasivos externos, da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (12,6% del PIB) debido 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	jun-19p
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>-4.471</b>	<b>-1.148</b>	<b>141</b>	<b>89</b>	<b>-30</b>	<b>-5.419</b>
<b>PII Neta como % PIB</b>	<b>-11,0%</b>					<b>-12,6%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>18.642</b>	<b>-593</b>	<b>141</b>	<b>120</b>	<b>-48</b>	<b>18.262</b>
Inversión Directa	863	35	0	0	22	920
Inversión de cartera	3.998	-1.091	-35	0	3	2.875
Otra inversión	4.833	1.315	-1	74	-73	6.148
Derivados Financieros	2	0	0	0	0	1
Activos de reserva del BCB	8.946	-852	177	46	0	8.317
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>23.113</b>	<b>555</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>-18</b>	<b>23.681</b>
Inversión Directa	11.898	-34	0	0	7	11.870
Inversión de cartera	2.170	0	0	0	1	2.171
Otra inversión	9.045	590	0	31	-26	9.640

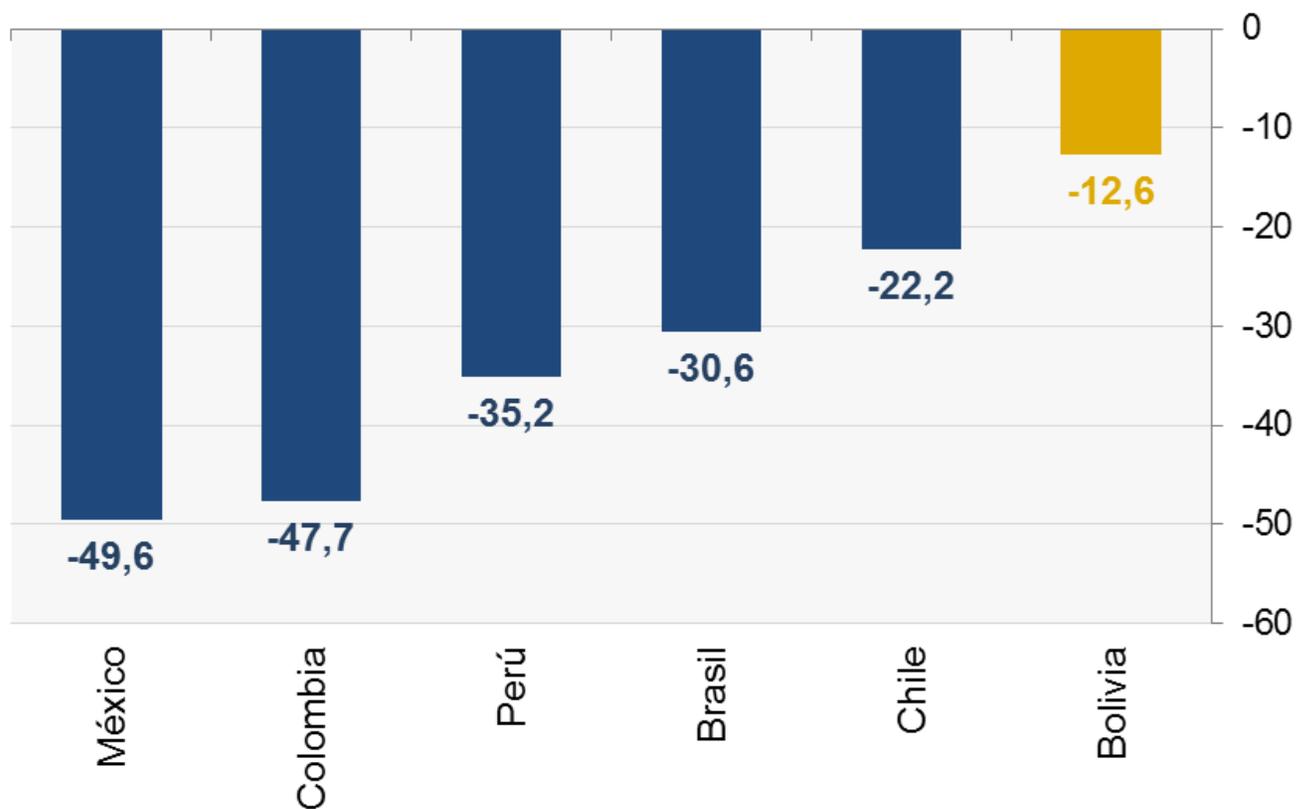
Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p: preliminar

### PII en países seleccionados, a Junio 2019\*

(En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB y bancos centrales

Elaboración: APEC-BCB

(\*) Información para Bolivia a junio de 2019, para México, Colombia, Perú y Chile a marzo 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	Jun-19	VARIACIÓN Jun 19/Dic 18	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)</b>	<b>11.036</b>	<b>9.867</b>	<b>-1.169</b>	<b>-10,6</b>
Brutas	11.131	9.926	-1.205	-10,8
Obligaciones	95	59	-36	-38,1
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>8.946</b>	<b>8.317</b>	<b>-629</b>	<b>-7,0</b>
Brutas	8.946	8.317	-629	-7,0
Obligaciones	0	0	0	2,9
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>1.950</b>	<b>1.400</b>	<b>-550</b>	<b>-28,2</b>
Brutas	2.045	1.459	-587	-28,7
Obligaciones	95	59	-36	-38,2
<b>IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)</b>	<b>139</b>	<b>150</b>	<b>11</b>	<b>8,0</b>

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

FPA: Fondo de Protección al Asegurado

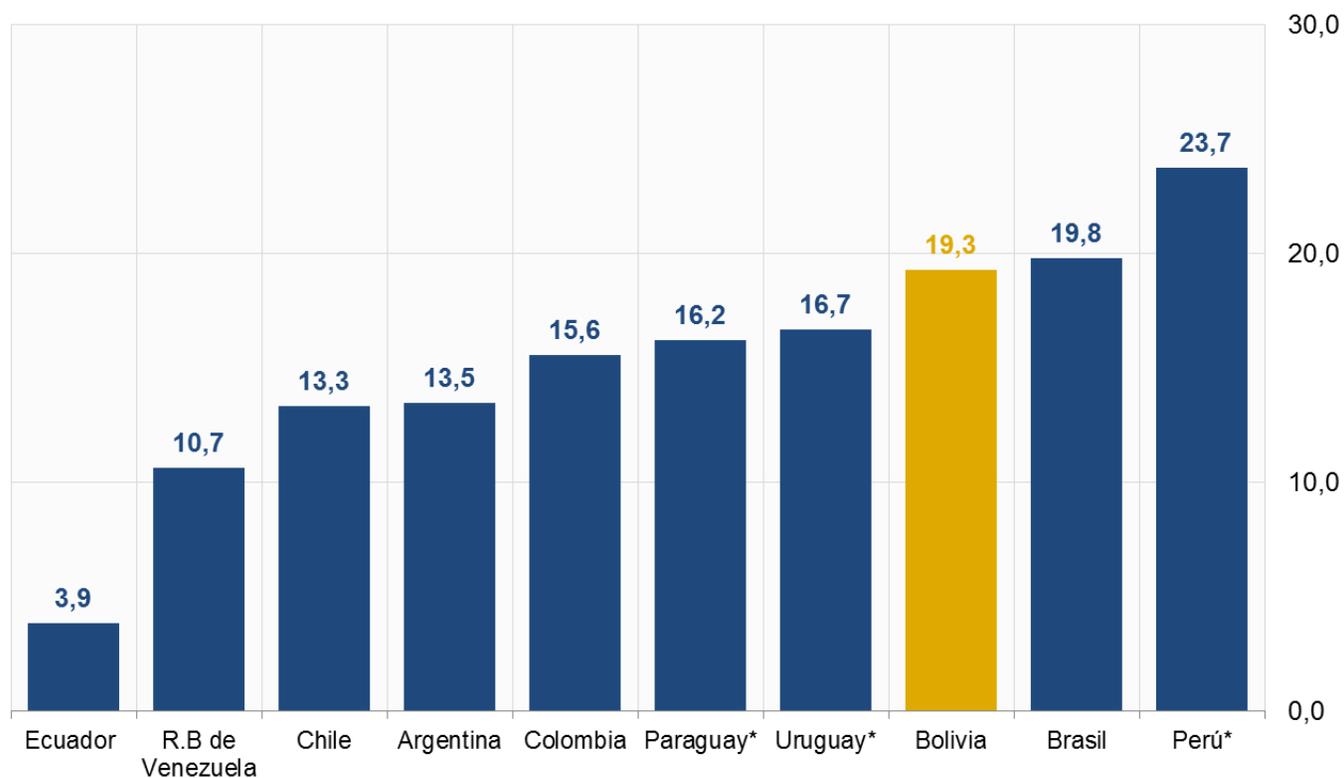
# BALANZA DE PAGOS

# PII

## ACTIVOS DE RESERVA

Las RIN están entre las más elevadas de la región.

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

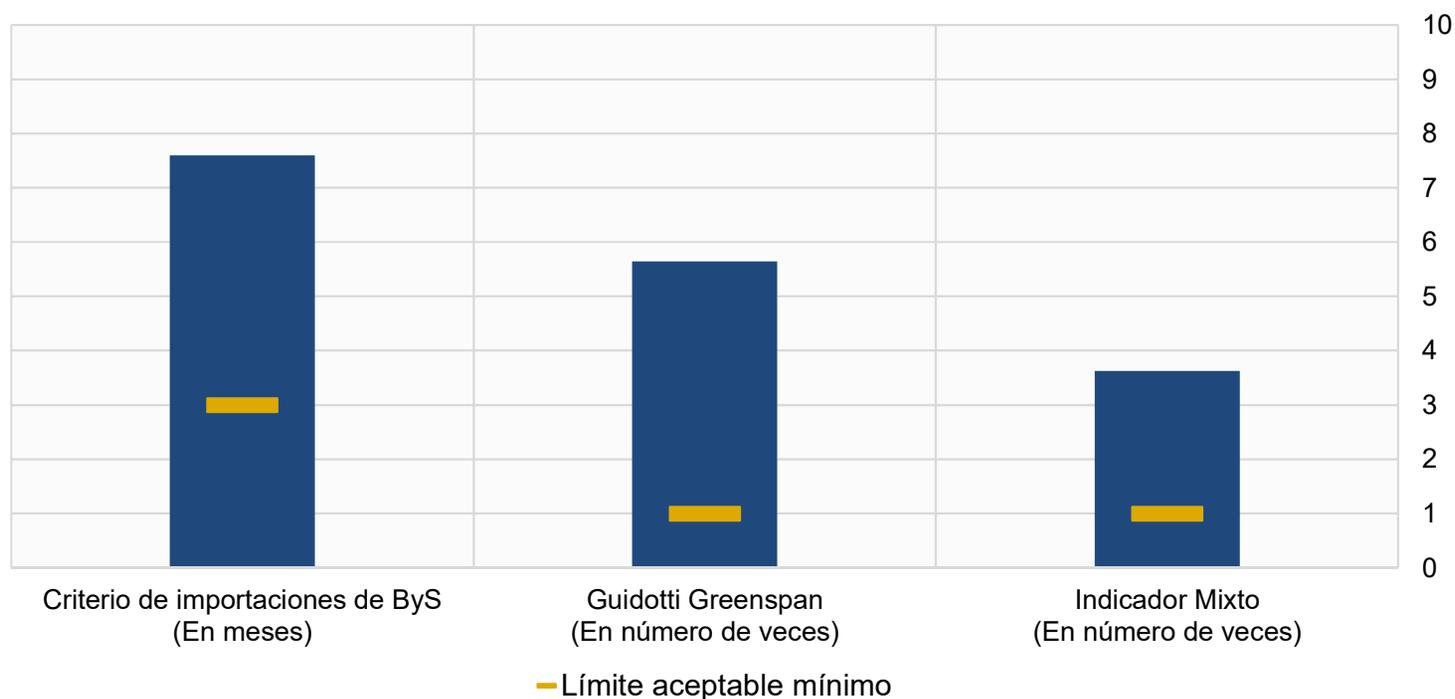


\* Las RIN de Perú, Paraguay y Uruguay no incluyen el encaje legal. Para el cálculo de los ratios se utiliza información del PIB correspondiente a FMI (WEO abril 2019)

Fuente: BCB y bancos centrales de países

Al primer semestre 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, a junio 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 junio de 2019, el saldo de deuda externa pública alcanza a \$us10.549 millones, equivalente al 24,5% 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	jun-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</b> <sup>1/</sup>		
Banco Central	3	2
<b>Préstamos</b>		
Gobierno general y otros	7.879	8.253
BDP	33	32
<b>Otras cuentas por cobrar/por pagar</b> <sup>2/</sup>		
Banco Central	35	33
<b>Derechos especiales de giro (Incurrancia neta de pasivos)</b> <sup>3/</sup>	228	228
<b>SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>10.178</b>	<b>10.549</b>

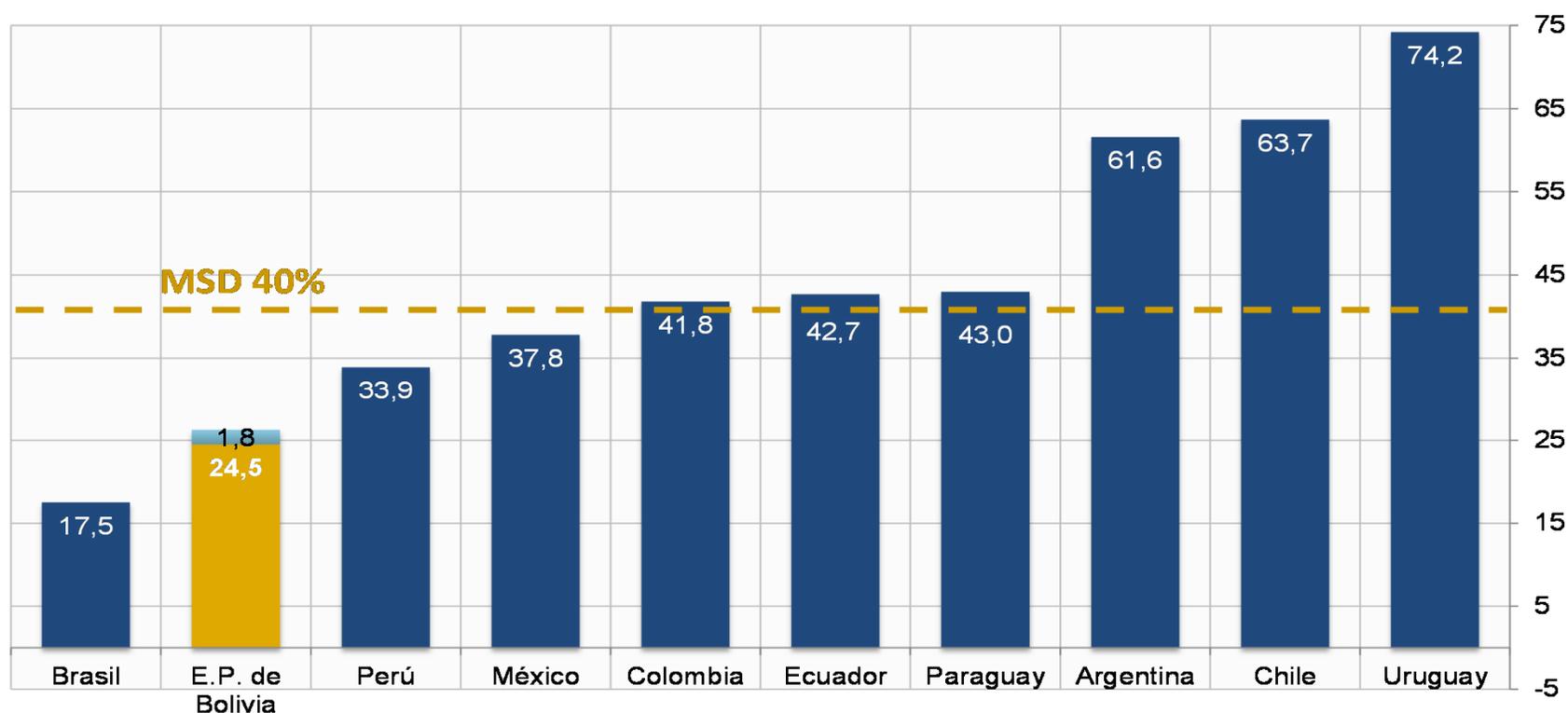
1/ Moneda y Depósitos, son depósitos de organismos internacionales como el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA en el BCB con fines de cooperación técnica y administrativos.

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 (26,3%).

### Indicador de solvencia a Junio 2019 (Deuda Externa total/PIB )



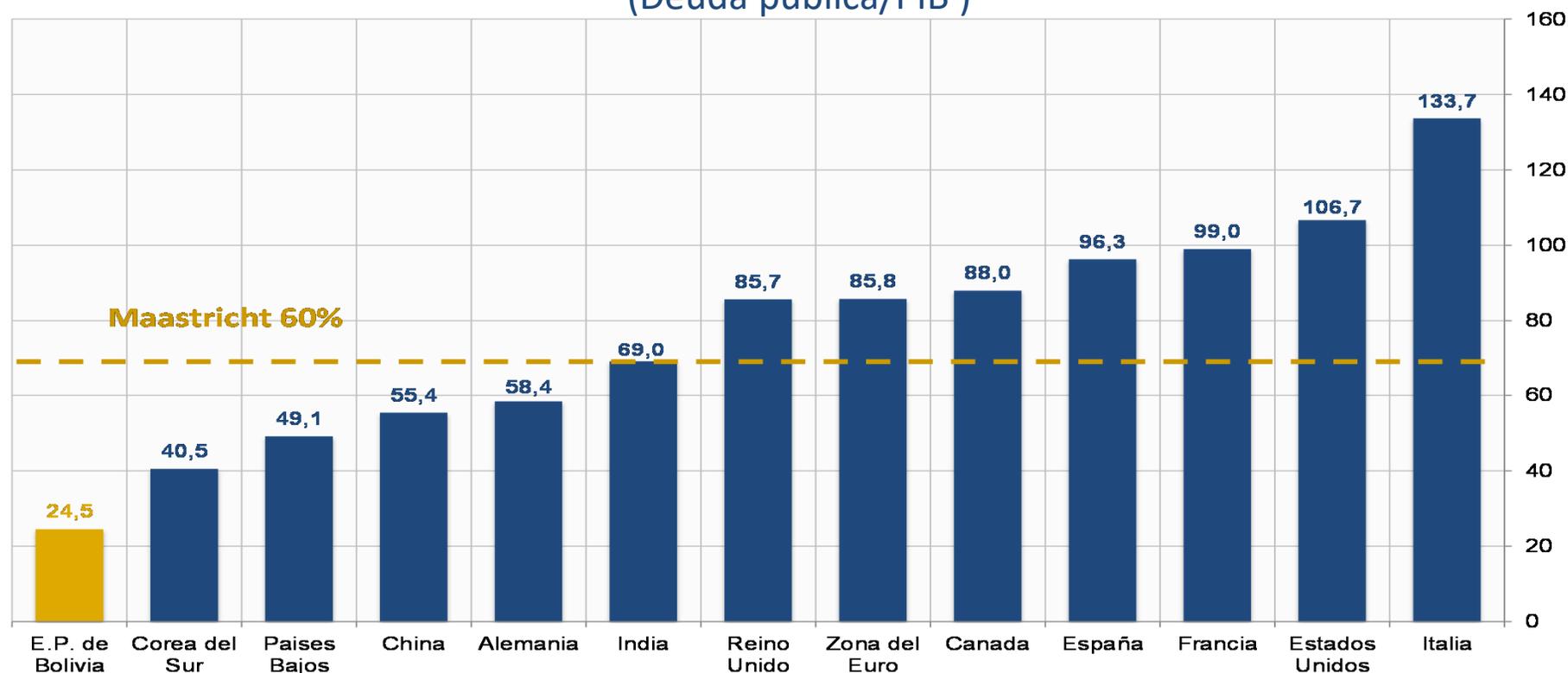
Fuente: *Latin Focus Consensus Forecast (Junio 2019)*

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

Los datos de Bolivia y los países se refieren a deuda externa total (MLP) a junio 2019. Para Bolivia 24,5% 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 80,6%.

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



Fuente: *Foreign Exchange Consensus Forecast (Junio 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 junio 2019.

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

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

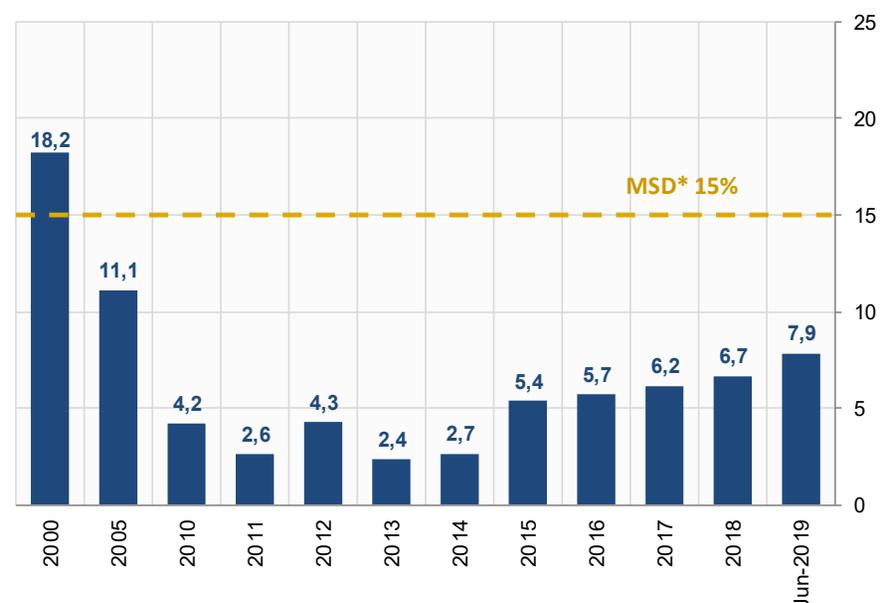
### Indicador de solvencia

(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	Jun - 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	24,5		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	24,2	23,6	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	94,7	96,9	180		

Indicadores de Liquidez	Dic - 2018	Jun - 2019	Umbral DSF <sup>1</sup> (%)
Servicio Deuda Externa Pública / Exportación	6,7	7,9	15
Servicio Deuda Externa Pública AHIPC / Exportación	6,7	7,9	
Servicio Deuda Externa Pública / Ingresos Fiscales	4,4	4,7	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

En el primer semestre de 2019, la economía nacional registró una necesidad de financiamiento mayor, como resultado del saldo deficitario de la balanza comercial de bienes y del ingreso primario.

En la cuenta financiera se observa una menor emisión neta de pasivos, cuya fuente de financiamiento principal fue la reducción de activos en el exterior de las sociedades captadoras de depósitos y de los activos de reserva. Asimismo, destaca la constitución de activos netos en el exterior por Inversión Directa.

1. El déficit en la cuenta corriente (2,4% del PIB) se asocia a la balanza comercial negativa de bienes y servicios.
2. Las exportaciones de bienes fueron menores, debido principalmente a la reducción de las ventas de gas natural a Brasil y Argentina, por la situación económica de estos países. Por su parte, las mayores importaciones se asocian a las compras de materias primas y bienes intermedios en función de la actividad económica.
3. El resultado descrito implicó un financiamiento neto a la economía, mediante la emisión neta de pasivos financieros en la Cuenta Financiera.
4. Los activos de reserva registraron una reducción, empero en porcentaje del PIB se sitúan entre las más elevadas de la región (19,3%) y los indicadores de cobertura en términos de importaciones y de deuda de corto plazo exceden ampliamente los umbrales referenciales.

# CONCLUSIONES

5. El saldo de la deuda externa total como porcentaje del PIB, a junio 2019, se constituye en uno de los más bajos de la región (26,3%). La deuda pública externa alcanzó al 24,5% 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 junio de 2019 en 12,6% del PIB aunque menor respecto a otros países de la región.
7. En síntesis, en el primer semestre 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

## Primer semestre 2019

Compilado según la 6ta. Edición del Manual de Balanza de Pagos y PII\*

La Paz, 20 de agosto de 2019

*Preparado por la Subgerencia del Sector Externo*

ASESORIA DE POLÍTICA ECONÓMICA

**BCB-APEC-PRE-2019-II-85**

\* Último manual publicado por el FMI en 2009. Aplicado por el E.P. de Bolivia desde 2016.