



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

**Avance de cifras del
Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Tercer trimestre 2019¹**

1. Al tercer 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 2,7% del PIB, ratio mayor en relación al de similar periodo de 2018, cuando se registró un superávit en el comercio de bienes. La cuenta Ingreso Primario, que se compone principalmente por la renta de la inversión, registró un saldo negativo equivalente al 1,6% del PIB explicado principalmente el mayor pago de dividendos de la inversión directa y en menor medida por intereses de la deuda pública. Cabe destacar que el Ingreso Secundario coadyuvó positivamente a la cuenta corriente (1,9% del PIB) por las remesas familiares recibidas.
2. El resultado de la cuenta financiera (\$us1.884 millones) reflejó una emisión neta de pasivos menor respecto a similar periodo de la gestión pasada (4,4% del PIB), cuya fuente de financiamiento principal fueron los activos de reserva y la reducción de activos en el exterior de las sociedades captadoras de depósitos (\$us1.597 y \$us616 millones, respectivamente). Respecto a las otras rúbricas, se constituyeron activos netos en el exterior por Inversión Directa, al contrario que en 2018, y se observó una recomposición de activos entre Inversión de Cartera y Otra inversión.

BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares y porcentaje)

	ene-sep 2018			ene-sep 2019			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	ene-sep 2018	ene-sep 2019
CUENTA CORRIENTE	9.150	9.947	-797	8.850	10.007	-1.157	-2,0	-2,7
Bienes y Servicios	7.887	8.876	-990	7.681	9.000	-1.318	-2,4	-3,1
Bienes	6.802	6.643	159	6.555	6.815	-261	0,4	-0,6
Servicios	1.085	2.234	-1.149	1.126	2.184	-1.058	-2,8	-2,5
Ingreso Primario	128	850	-721	120	792	-671	-1,8	-1,6
Ingreso Secundario	1.135	221	914	1.049	216	833	2,3	1,9
CUENTA CAPITAL	3	1	3	9	5	4	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-794			-1.153	-2,0	-2,7

	ene-sep 2018			ene-sep 2019			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	ene-sep 2018	ene-sep 2019
CUENTA FINANCIERA	-1.302	469	-1.771	-1.062	822	-1.884	-4,4	-4,4
Inversión Directa	-98	68	-166	52	-185	237	-0,4	0,6
Inversión de Cartera	-259	17	-276	-535	7	-542	-0,7	-1,3
Otra Inversión	371	383	-12	1.017	1.000	18	0,0	0,0
Activos de Reserva ¹	-1.317	0	-1.317	-1.597	0	-1.597	-3,2	-3,7
Errores y Omisiones			-977			-730	-2,4	-1,7

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.

¹ Balanza de pagos compilada siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el FMI en 2009 y aplicado por el E.P. de Bolivia desde 2016.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

De manera más específica:

- a) A septiembre de 2019, la balanza comercial² muestra un saldo deficitario de \$us261 millones, debido a un menor valor de las exportaciones, siendo el de mayor disminución el sector de hidrocarburos (18,7%), explicado por la reducción del volumen de gas natural demandado 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 comercial representa el 0,6% del PIB.
- b) El menor valor exportado se explica principalmente por la caída en la exportación de hidrocarburos y productos no tradicionales con relación a 2018. La disminución en los hidrocarburos tuvo su origen en un menor volumen exportado, mientras que la reducción de los productos no tradicionales se explica por menores precios. Por su parte, los minerales tuvieron un incremento en el valor exportado, asociado a mejores precios, principalmente por la elevada cotización del oro.
- c) El valor de las importaciones fue mayor debido al incremento en las compras de bienes intermedios y de consumo. Dentro de los bienes intermedios destacan las compras de combustibles e insumos para la industria. Por su parte, los bienes de capital registraron una disminución debido a un menor precio, mientras que en volumen fue similar al de la pasada gestión, al interior de este rubro sobresalen las compras de maquinaria industrial y equipo de transporte. Cabe destacar que el valor de las importaciones de bienes de capital e intermedios representan en conjunto el 76,2% del total importado.
- d) El saldo de la balanza de servicios fue deficitaria, pero en menor medida respecto a similar periodo de 2018, debido a una reducción de las importaciones y el aumento de las exportaciones. Dentro de las exportaciones de servicios destacan las cuentas de Viajes, Transporte, Telecomunicaciones, informática e información y Otros servicios empresariales; mientras que en la importación de servicios, destacan el Turismo emisor, Transporte y Otros servicios empresariales.
- e) La cuenta Ingreso Primario presentó un déficit de \$us671 millones, asociado principalmente al pago de dividendos en los sectores de industria manufacturera y transporte, almacenamiento y comunicaciones, en contraposición se registró un menor reinversión de utilidad. Asimismo, el mayor pago de intereses de deuda externa incidió en el saldo negativo. Cabe señalar que actualmente el país es calificado como de ingresos medios por lo que los costos de financiamiento más mayores.

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.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

- f) La cuenta Ingreso Secundario presentó un saldo favorable de \$us833 millones, que se explica en mayor proporción por las remesas recibidas de trabajadores (\$us984 millones), provenientes principalmente de España y Estados Unidos.

En cuanto al financiamiento se destaca lo siguiente:

- g) A septiembre de 2019, la economía nacional presenta una adquisición neta de activos de Inversión Directa (ID) que alcanzaron a \$us52 millones, sustentados en mayores préstamos realizados al exterior entre empresas relacionadas. Los pasivos netos de ID fueron negativos en \$us185 millones, resultado que se explica por la menor ID bruta recibida y una mayor desinversión registrada. La desinversión tienen como principal componente a los retiros de capital asociados al pago de dividendos extraordinarios (superdividendos) dentro de los sectores de la industria manufacturera, hidrocarburos y minería y que se registran como disminuciones de capital social.
 - h) La Inversión de Cartera registró una reducción neta de activos mayor que la de similar periodo de la gestión anterior (1,3% del PIB) debido a que 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 \$us18 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 desembolsos de deuda del gobierno general por apoyo presupuestario, además de los desembolsos regulares programados.
 - j) Las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us7.650 millones a septiembre de 2019, equivalentes al 17,8% 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 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 (\$us6.237 millones; 14,5% del PIB). Este resultado se explica por la disminución de activos de reserva y el incremento en los pasivos relacionados con el gobierno general. Sin embargo, el ratio PII/PIB es razonable en un contexto internacional aún adverso y menor en relación a otros países.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

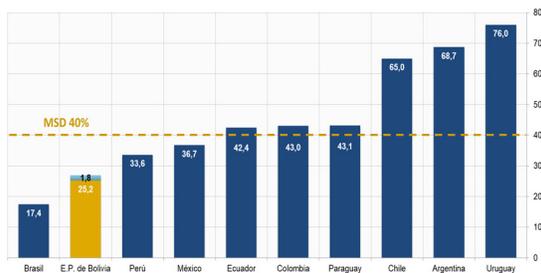
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares y porcentaje)

	dic-18p	sep-19p
Posición de Inversión Internacional Neta	-4.467	-6.237
PII Neta como % PIB	-11,0%	-14,5%
Activos Financieros	18.647	17.722
Inversión Directa	872	945
Inversión de cartera	3.994	3.343
Otra inversión	4.832	5.784
Derivados Financieros	2	0
Activos de reserva del BCB	8.946	7.650
Pasivos Financieros	23.113	23.959
Inversión Directa	11.898	11.775
Inversión de cartera	2.170	2.179
Otra inversión	9.045	10.005

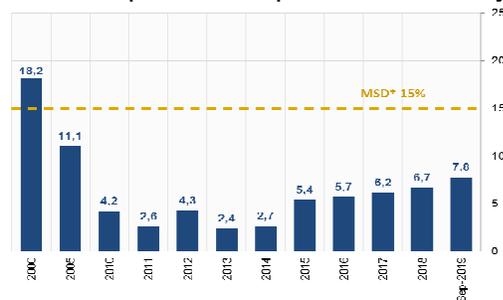
Fuente y elaboración: BCB-APEC
p: Preliminar

En conclusión, Bolivia presenta una posición externa sólida sustentada por el nivel 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 (septiembre 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 septiembre 2019. Para Bolivia 25,2% 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