



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL GESTIÓN 2019

Compilado según la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y PII*

Asesoría de Política Económica
Subgerencia del Sector Externo
La Paz, 18 de febrero de 2020

* Compilado y actualizado con información disponible al 18 de febrero de 2020 que incluye la Balanza de Pagos preliminar correspondiente a la gestión 2019. Los datos actualizan la información del Programa Financiero 2020, presentado el 6 de febrero de 2020, que contiene información estimada.

BALANZA DE PAGOS

Cuenta corriente

Cuenta Financiera

En la gestión 2019, el déficit en cuenta corriente alcanzó 3,3% del PIB debido principalmente al déficit del comercio de servicios e ingreso primario. Las necesidades de financiamiento se cubrieron principalmente con el uso de los activos de reserva.

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

	2018			2019			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2018	2019
CUENTA CORRIENTE	12.080	13.900	-1.819	11.884	13.246	-1.362	-4,5	-3,3
Bienes y Servicios	10.353	12.444	-2.091	10.271	11.976	-1.706	-5,2	-4,1
Bienes	8.895	9.354	-460	8.779	9.068	-289	-1,1	-0,7
Servicios	1.459	3.089	-1.631	1.492	2.908	-1.417	-4,0	-3,4
Ingreso Primario	185	1.157	-972	149	944	-795	-2,4	-1,9
Ingreso Secundario	1.542	299	1.243	1.464	326	1.138	3,1	2,7
CUENTA CAPITAL	12	2	10	11	5	6	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-1.809			-1.356	-4,5	-3,3
	2018			2019			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2018	2019
CUENTA FINANCIERA	-1.931	1.080	-3.011	-1.381	1.203	-2.584	-7,4	-6,2
Inversión Directa	-84	302	-387	47	-160	206	-1,0	0,5
Inversión de Cartera	-909	24	-932	-519	13	-532	-2,3	-1,3
Otra Inversión	292	754	-462	1.930	1.349	581	-1,1	1,4
Activos de Reserva ¹	-1.230	0	-1.230	-2.839	0	-2.839	-3,0	-6,8
Errores y Omisiones			-1.201			-1.228	-3,0	-3,0

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.

CUENTA CORRIENTE

Balanza Comercial

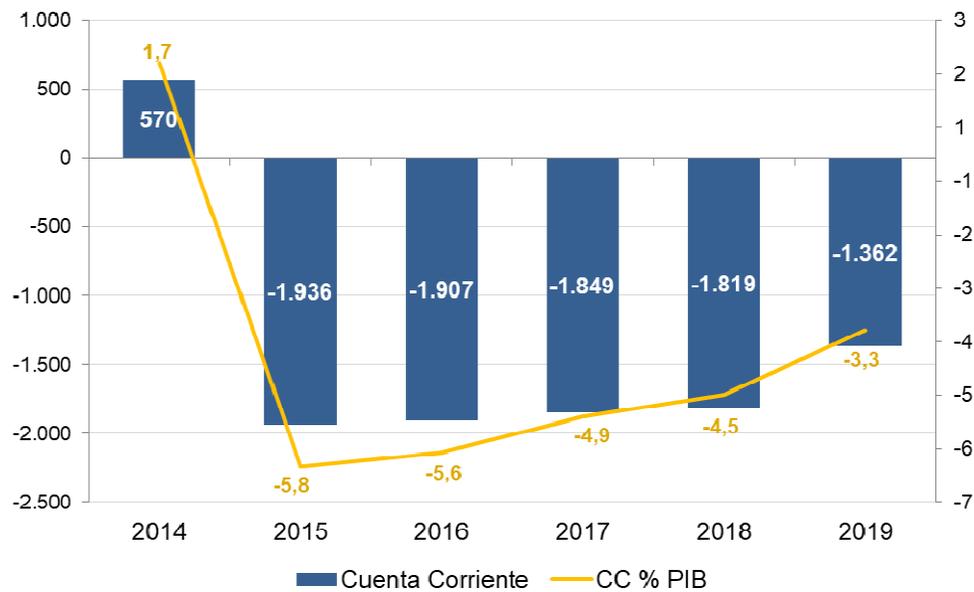
Balanza de Servicios

Ingreso Primario

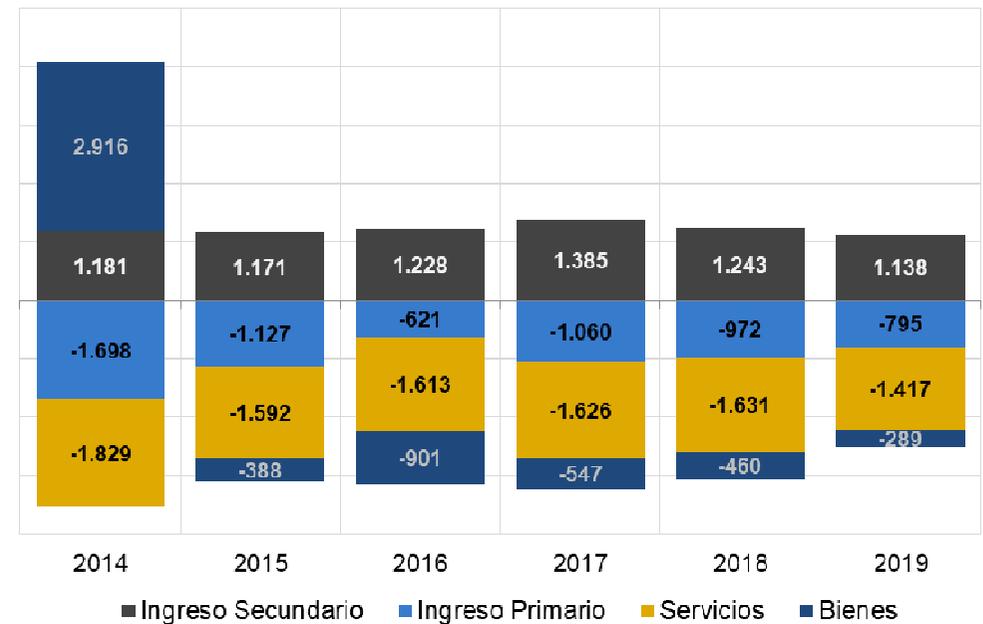
Ingreso Secundario

La corrección del déficit de la cuenta corriente en 2019, en términos del PIB, se explica principalmente por menores déficit en la cuenta bienes, servicios e ingreso primario.

Cuenta Corriente
(En millones de dólares y porcentaje)



Cuenta Corriente según categoría
(En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

CUENTA CORRIENTE

Balanza Comercial

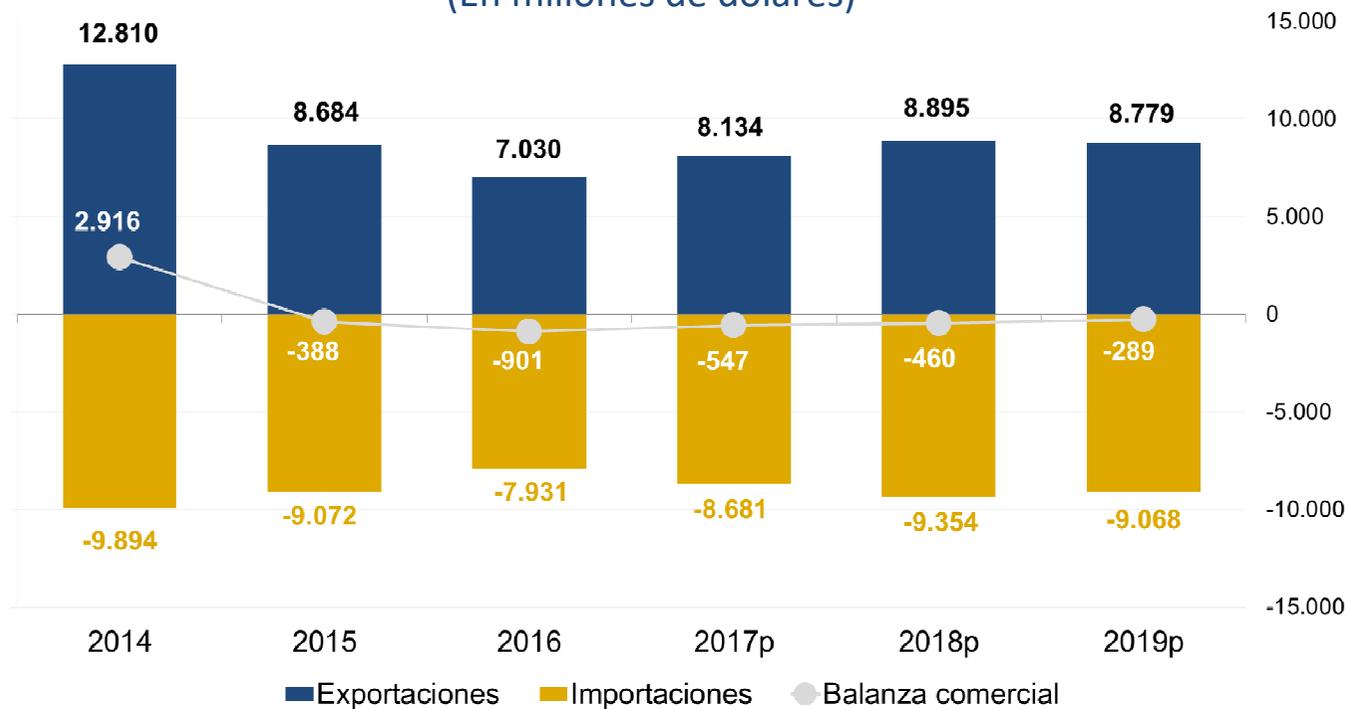
Balanza de Servicios

Ingreso Primario

Ingreso Secundario

La balanza comercial acumulada a diciembre de 2019¹ mostró un resultado menos deficitario que en la gestión anterior, explicado por una mayor disminución de las importaciones, respecto a la caída de las exportaciones.

Balanza Comercial, exportaciones e importaciones
(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.

CUENTA CORRIENTE

Balanza Comercial

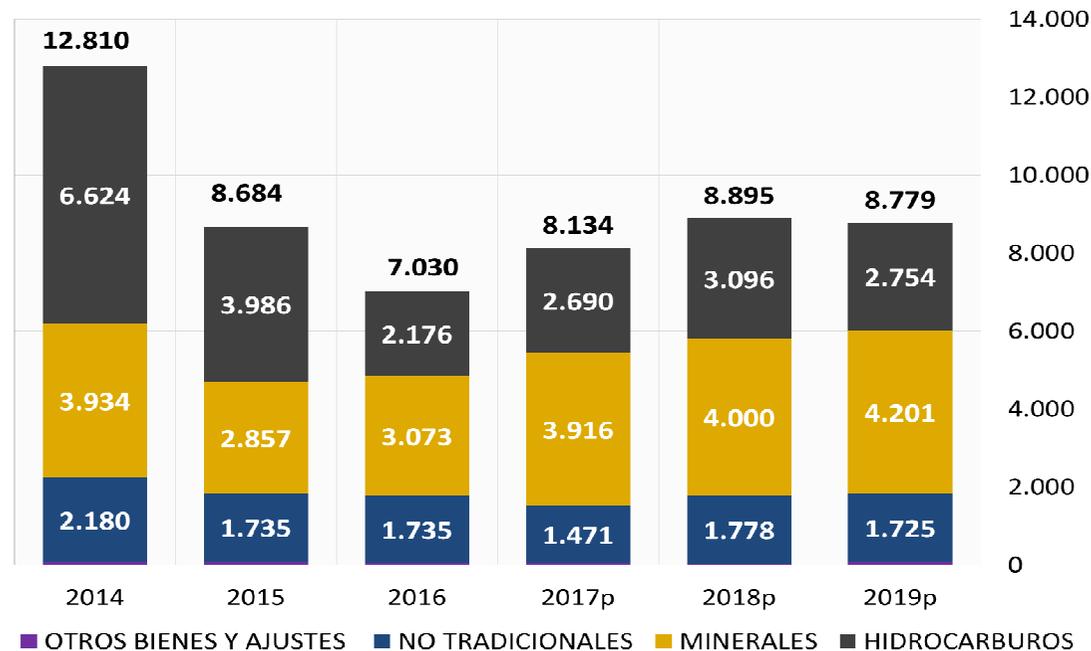
Balanza de Servicios

Ingreso Primario

Ingreso Secundario

Las exportaciones fueron menores a las de 2018, debido principalmente a menores volúmenes demandados por parte de Brasil y Argentina, situación que fue parcialmente compensada por el aumento en precios. En el caso de la minería el incremento se relaciona a precios, principalmente del oro. Por su parte, resalta el mayor volumen exportado de productos no tradicionales.

Valor de las exportaciones FOB por sector
(En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
p: preliminar

CUENTA CORRIENTE

Balanza Comercial

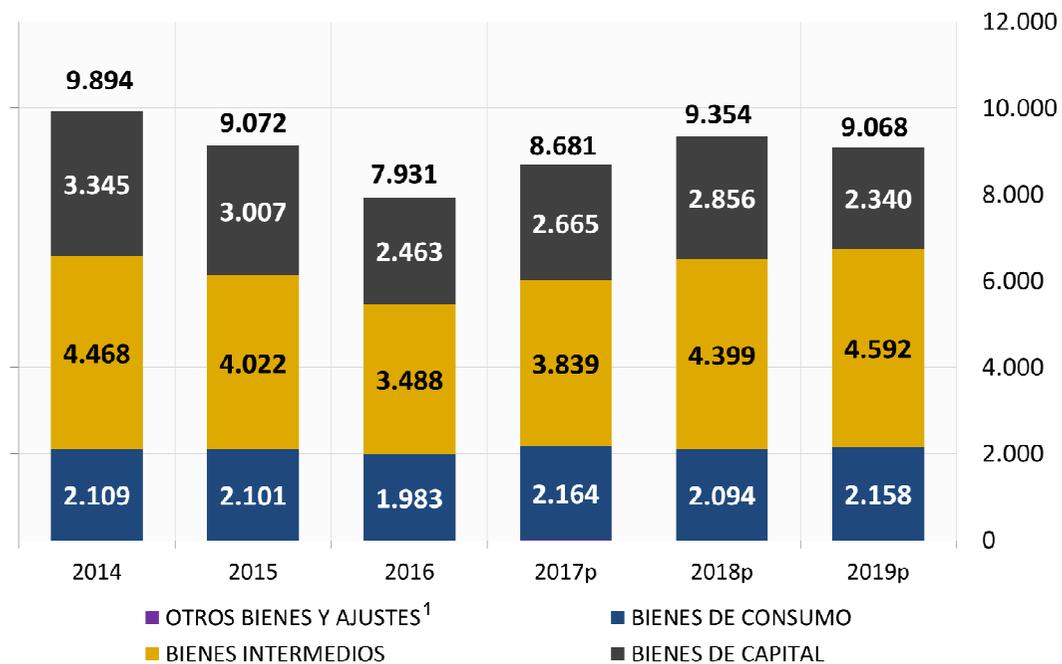
Balanza de Servicios

Ingreso Primario

Ingreso Secundario

La disminución de las importaciones se debió a una reducción en el valor adquirido de bienes de capital, debido a un efecto combinado de menores volúmenes (equipo de transporte y para la industria) y precios. En contraste a esta situación se observó un incremento en volumen en las importaciones de bienes intermedios (combustibles) y de consumo.

Valor de las importaciones FOB por uso económico
(En millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p: preliminar

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

CUENTA CORRIENTE

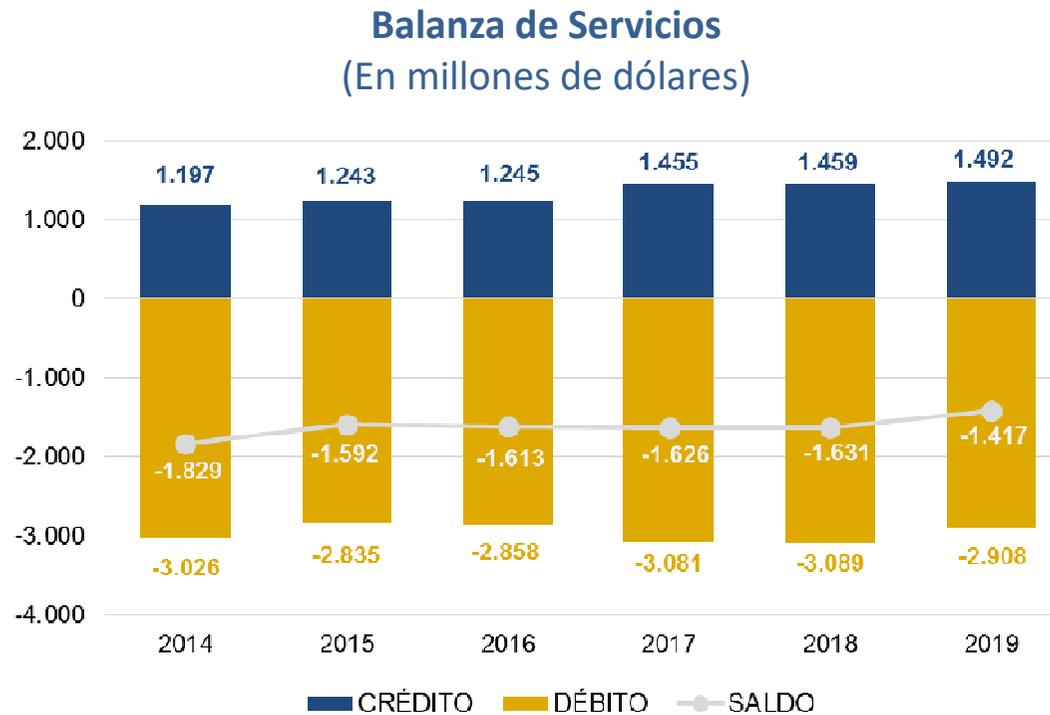
Balanza Comercial

Balanza de Servicios

Ingreso Primario

Ingreso Secundario

El déficit de la balanza de servicios acumulado a diciembre de 2019 fue de \$us1.417 millones, menor al de la gestión anterior.



Fuente: BCB

Elaboración: APEC - BCB

CUENTA CORRIENTE

Balanza Comercial

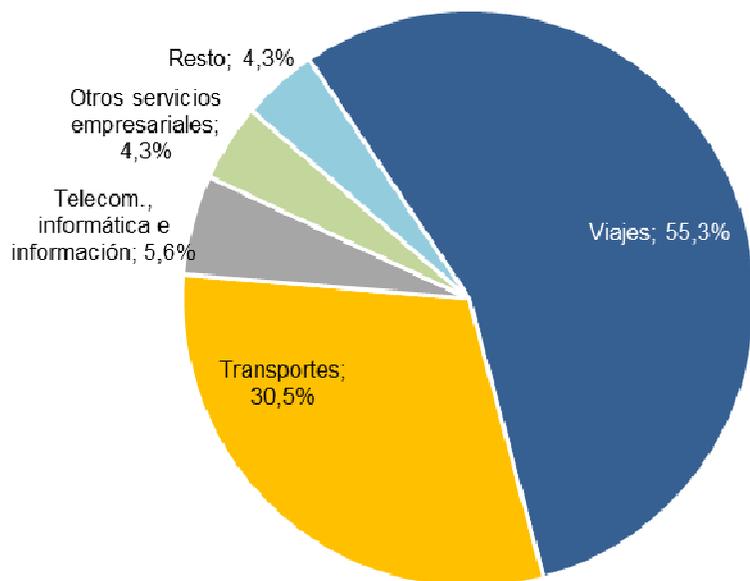
Balanza de Servicios

Ingreso Primario

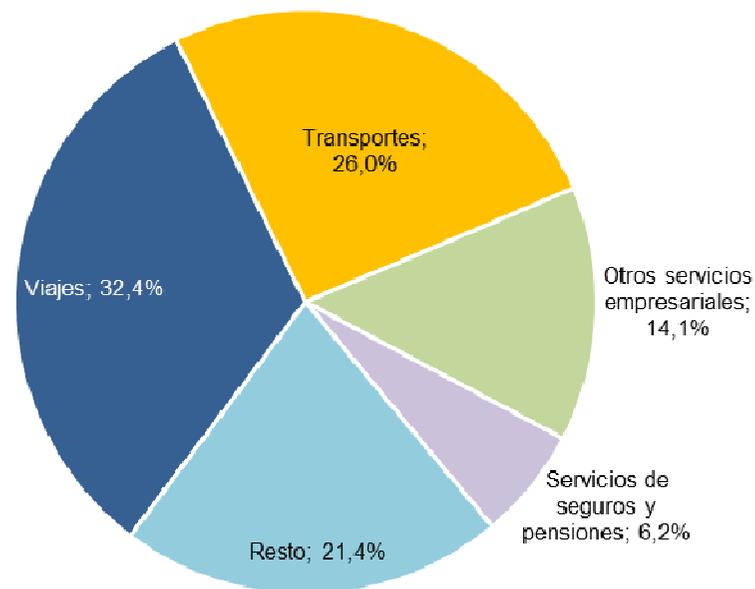
Ingreso Secundario

La composición de las exportaciones de servicios, muestran que la rúbrica Viajes es el componente más importante, seguido del Transporte. Por el lado de las importaciones las cuentas mas importantes corresponden a Viajes, Transportes y Otros servicios empresariales (principalmente servicios técnicos y de consultoría).

Composición de la exportación de servicios
(En porcentaje)



Composición de la importación de servicios
(En porcentaje)



CUENTA CORRIENTE

Balanza Comercial

Balanza de Servicios

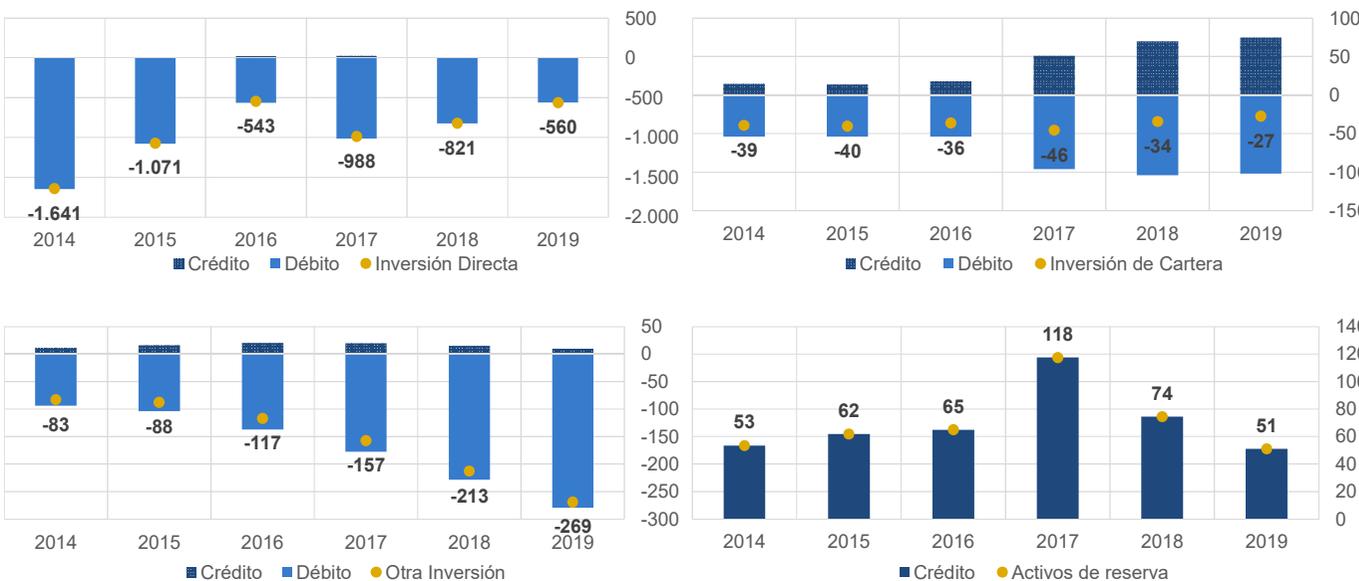
Ingreso Primario

Ingreso Secundario

En la Cuenta Ingreso Primario se registraron menores utilidades reinvertidas, la inversión de cartera también presenta una mejora más moderada, mientras que otra inversión se hizo más deficitaria debido al mayor servicio de la deuda.

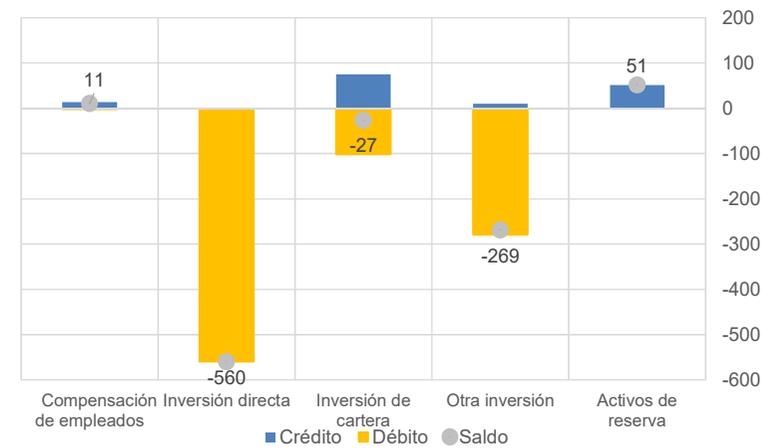
Ingreso primario por componentes principales

(En millones de dólares)



Crédito, débito y saldo de 2019

(En millones de dólares)



CUENTA CORRIENTE

Balanza Comercial

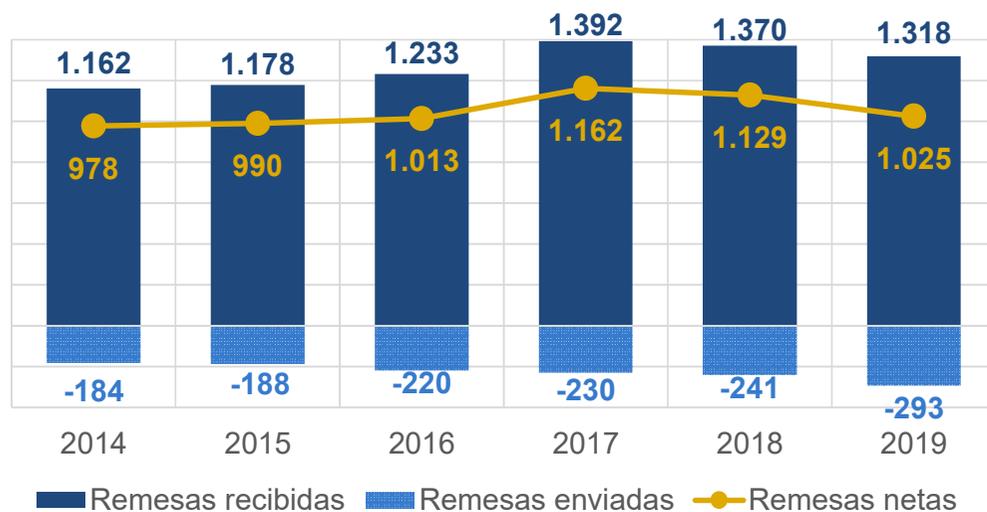
Balanza de Servicios

Ingreso Primario

Ingreso Secundario

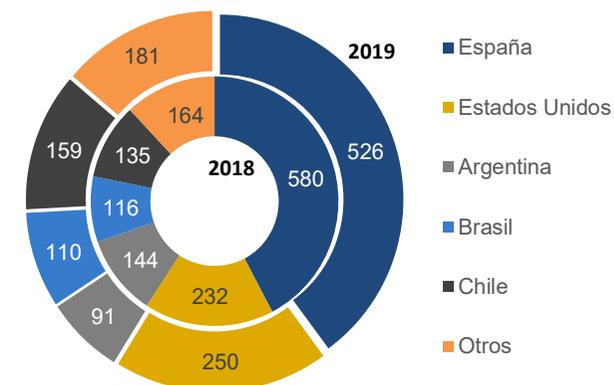
- Las transacciones por remesas familiares explican más del 90% del ingreso secundario.
- Los flujos de remesas recibidas se mantuvieron dinámicos desde España y EEUU, gracias a los mejores indicadores de empleo. No obstante, las remesas provenientes de Argentina disminuyeron significativamente debido a las condiciones económicas adversas e incertidumbre que atraviesa este país.
- Por su parte, las remesas enviadas mantuvieron su tendencia creciente en 2019.

Remesas de Trabajadores

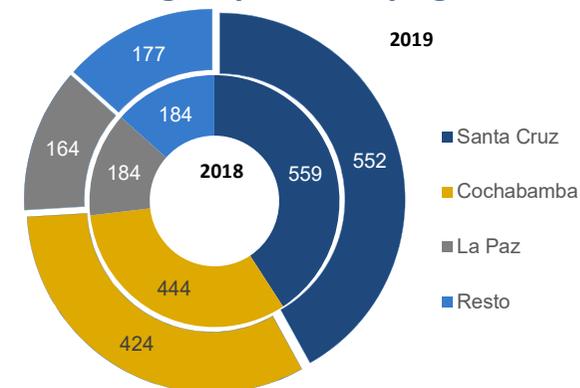


Fuente: Sistema Bancario Nacional, Empresas de Transferencia Electrónica de Dinero y otras fuentes.
Elaboración: APEC-BCB

Según país de origen



Según plaza de pago



CUENTA FINANCIERA

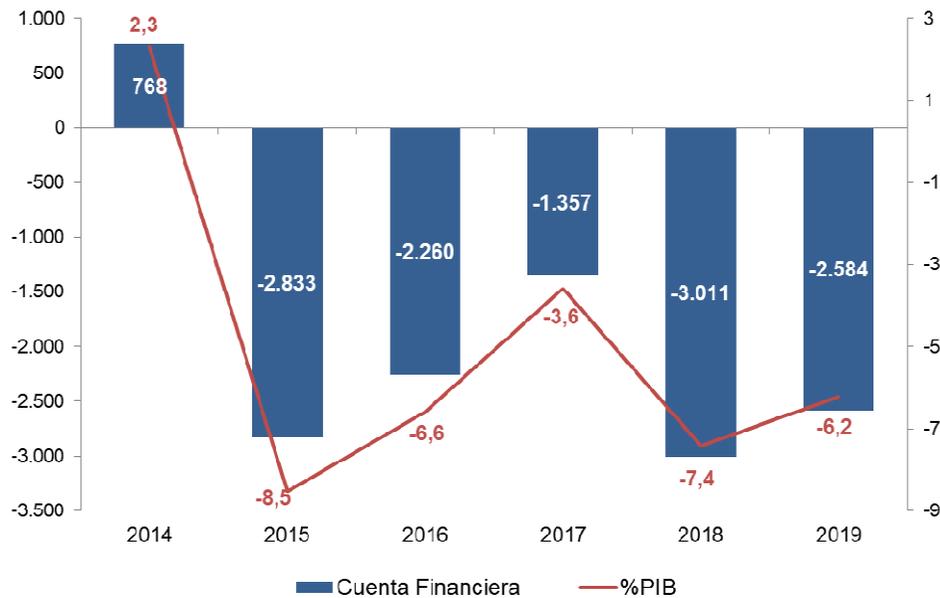
Inversión Directa

Inversión de Cartera

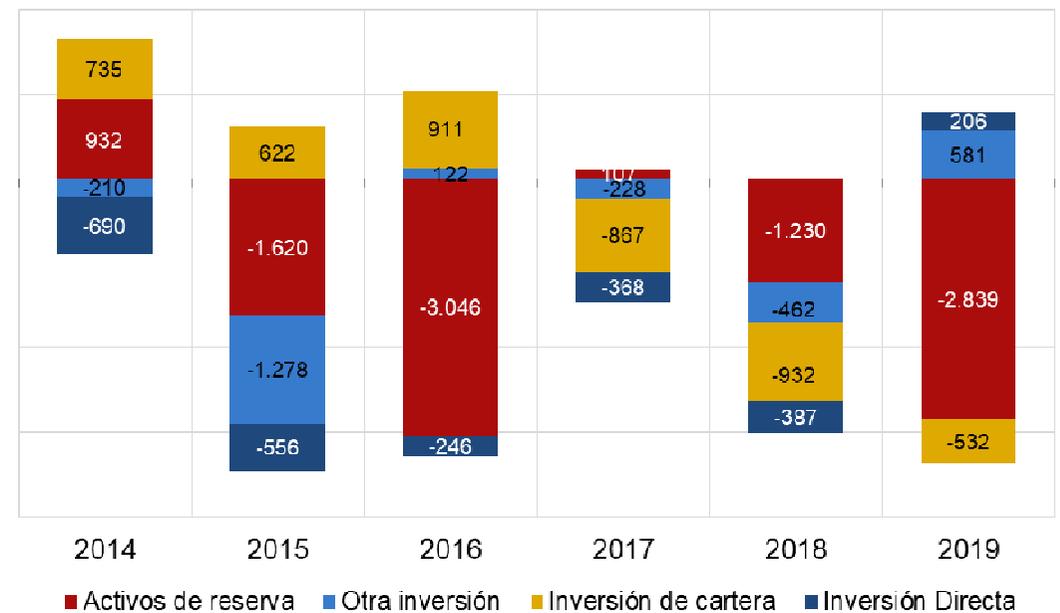
Otra Inversión

En la gestión 2019, la disminución de los Activos de Reserva junto con la emisión neta de activos de la Cuenta Otra Inversión e Inversión Directa determinaron como resultado una emisión neta de pasivos.

Cuenta Financiera
(En millones de dólares y porcentaje)



Cuenta Financiera según categoría
(En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

CUENTA FINANCIERA

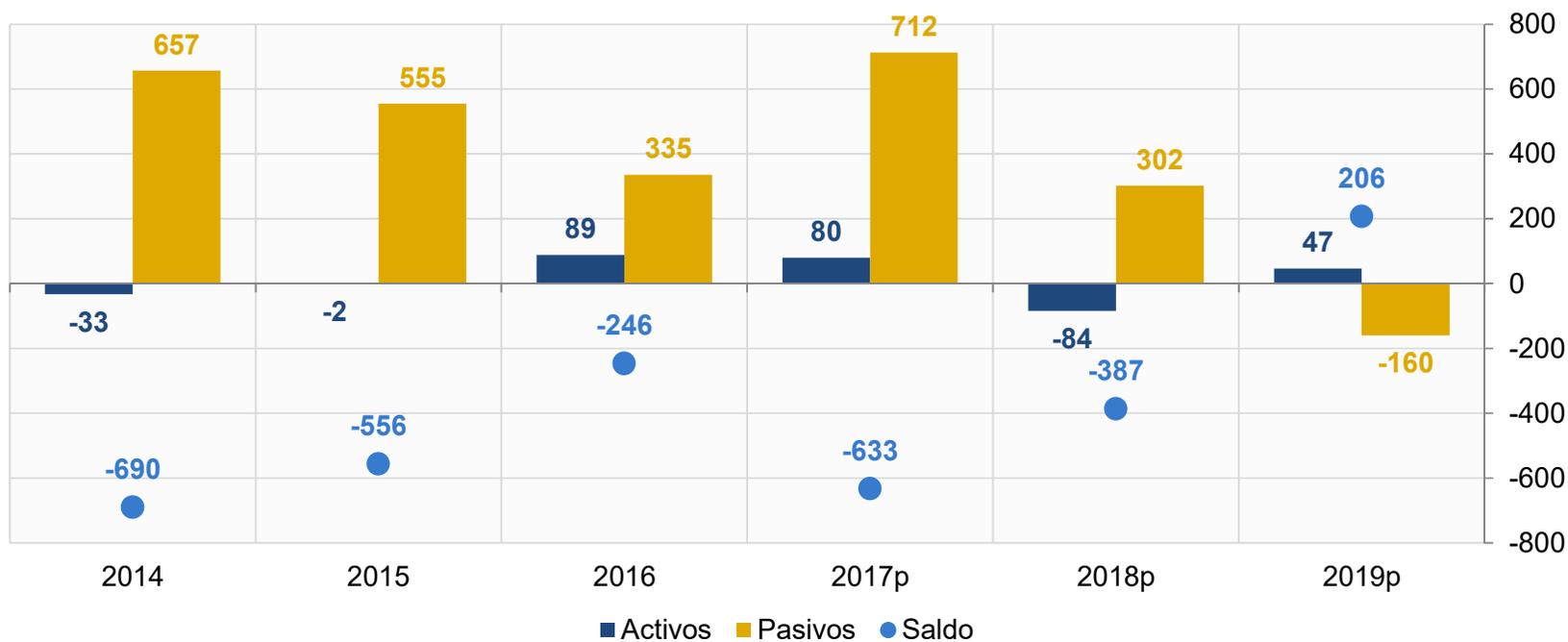
Inversión Directa

Inversión de Cartera

Otra Inversión

En 2019, en términos netos, los activos de ID fueron mayores a los pasivos, por un lado se incurrió en una mayor adquisición de activos y por otra en una reducción de los pasivos.

Inversión directa
(En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
p = Preliminar

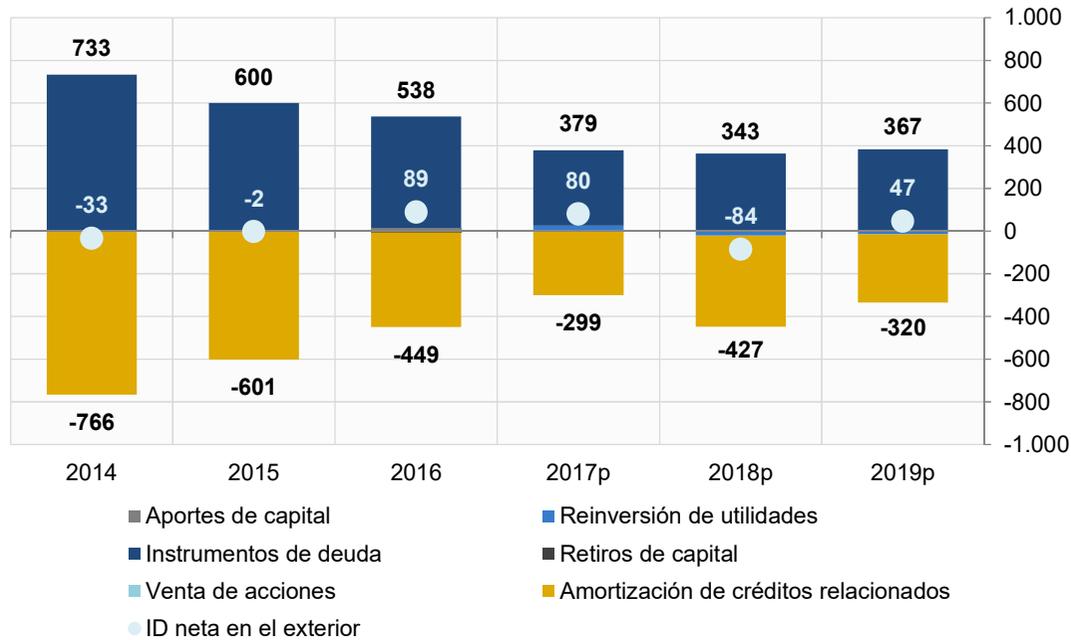
CUENTA FINANCIERA

Inversión Directa

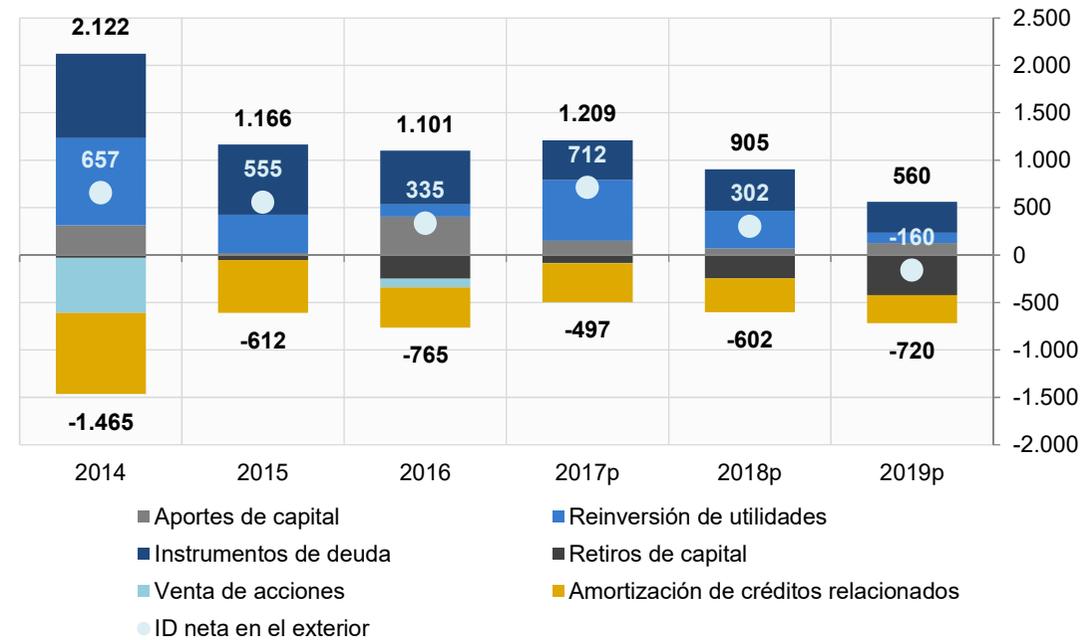
Inversión de Cartera

Otra Inversión

Activos de inversión directa (En millones de dólares)



Pasivos de inversión directa (En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
p = Preliminar

CUENTA FINANCIERA

Inversión Directa

Inversión de Cartera

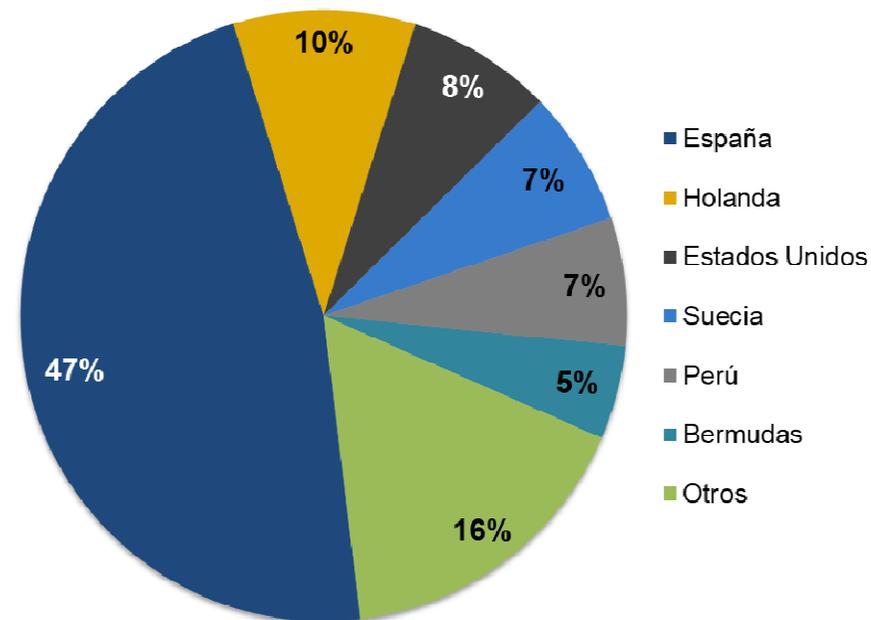
Otra Inversión

Los sectores de Hidrocarburos e Industria Manufacturera tienen la mayor participación en los flujos de inversión directa bruta recibida. Por país de origen, la ID bruta proviene principalmente de España, Holanda y Estados Unidos.

Pasivos de Inversión Directa Bruta según sector

	2018p	2019p	Participación %
Hidrocarburos	316	242	43,2
Industria Manufacturera	152	136	24,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	125	75	13,4
Intermediación Financiera	92	65	11,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	4	28	5,0
Minería	133	13	2,4
Empresas de Seguro	8	11	2,0
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	6	7	1,3
Servicios de Hoteles y Restaurantes	0	0	0,0
Servicios de Educación	0	0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0	0	0,0
Agricultura	0	0	0,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-4	-6	-1,2
Construcción	73	-12	-2,1
TOTAL	905	560	100,0

Pasivos de Inversión Directa Bruta según país de origen



Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB
 p = Preliminar

CUENTA FINANCIERA

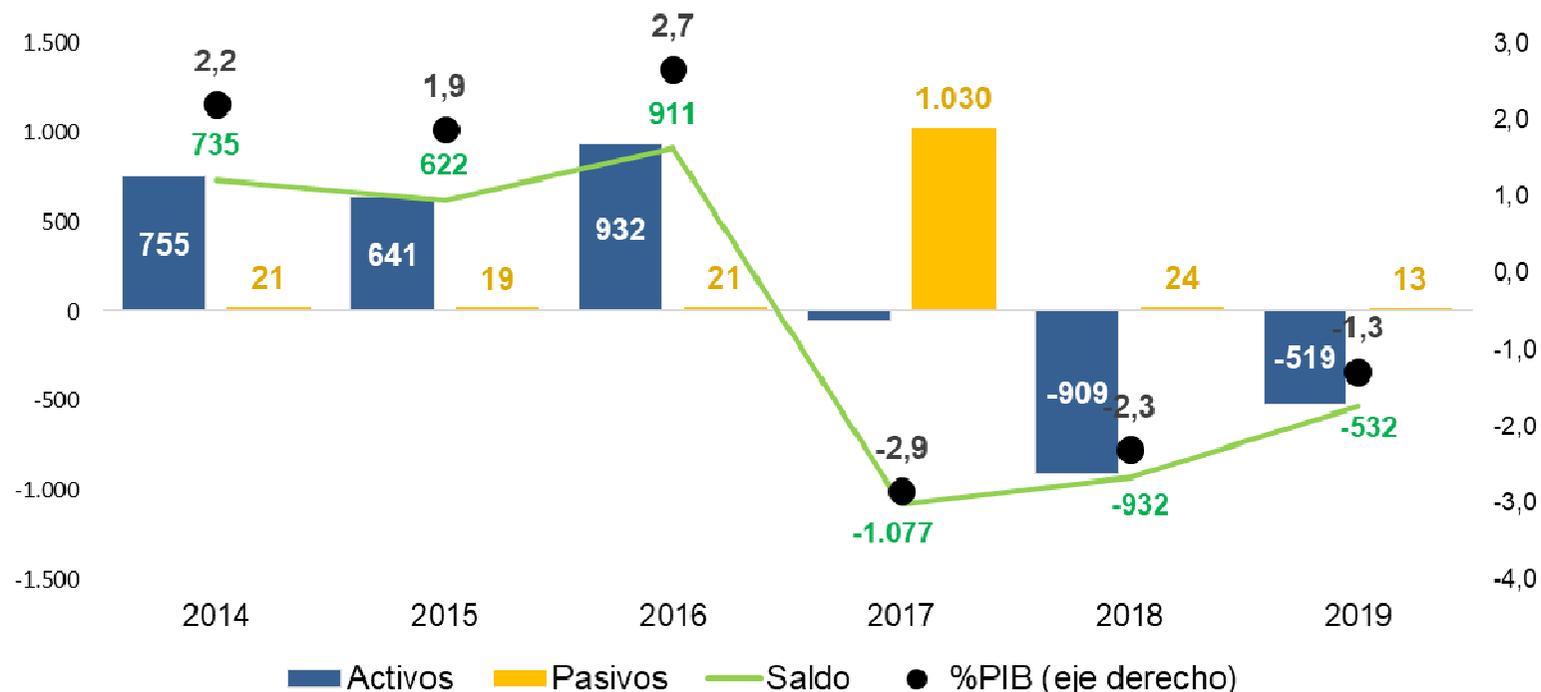
Inversión Directa

Inversión de Cartera

Otra Inversión

Destaca en la gestión 2019, la disminución de activos en el exterior en forma de instrumentos de cartera.

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



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

CUENTA FINANCIERA

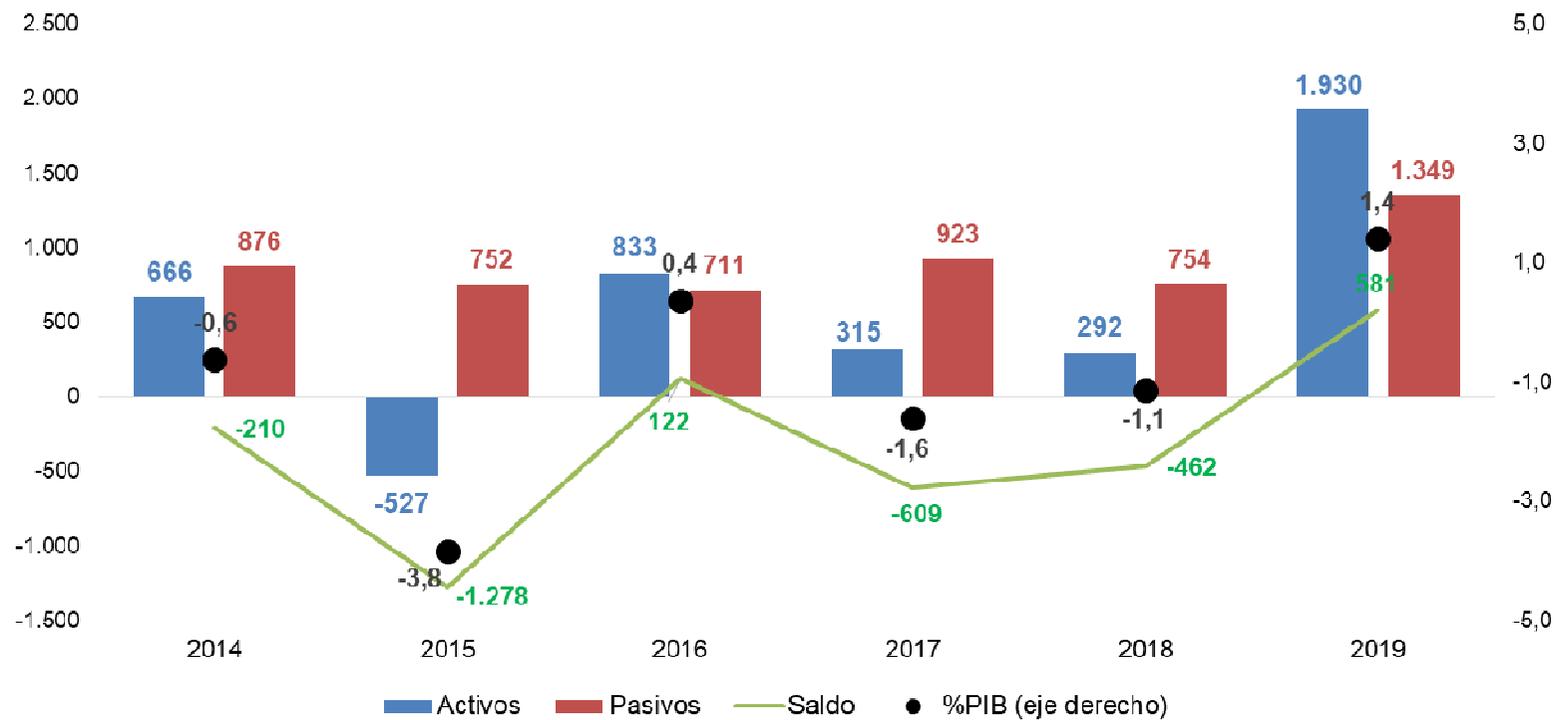
Inversión Directa

Inversión de Cartera

Otra Inversión

El cambio de signo del saldo en la cuenta Otra Inversión se debió a la mayor acumulación de activos en forma de depósitos en el exterior, principalmente.

Otra Inversión
(En millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

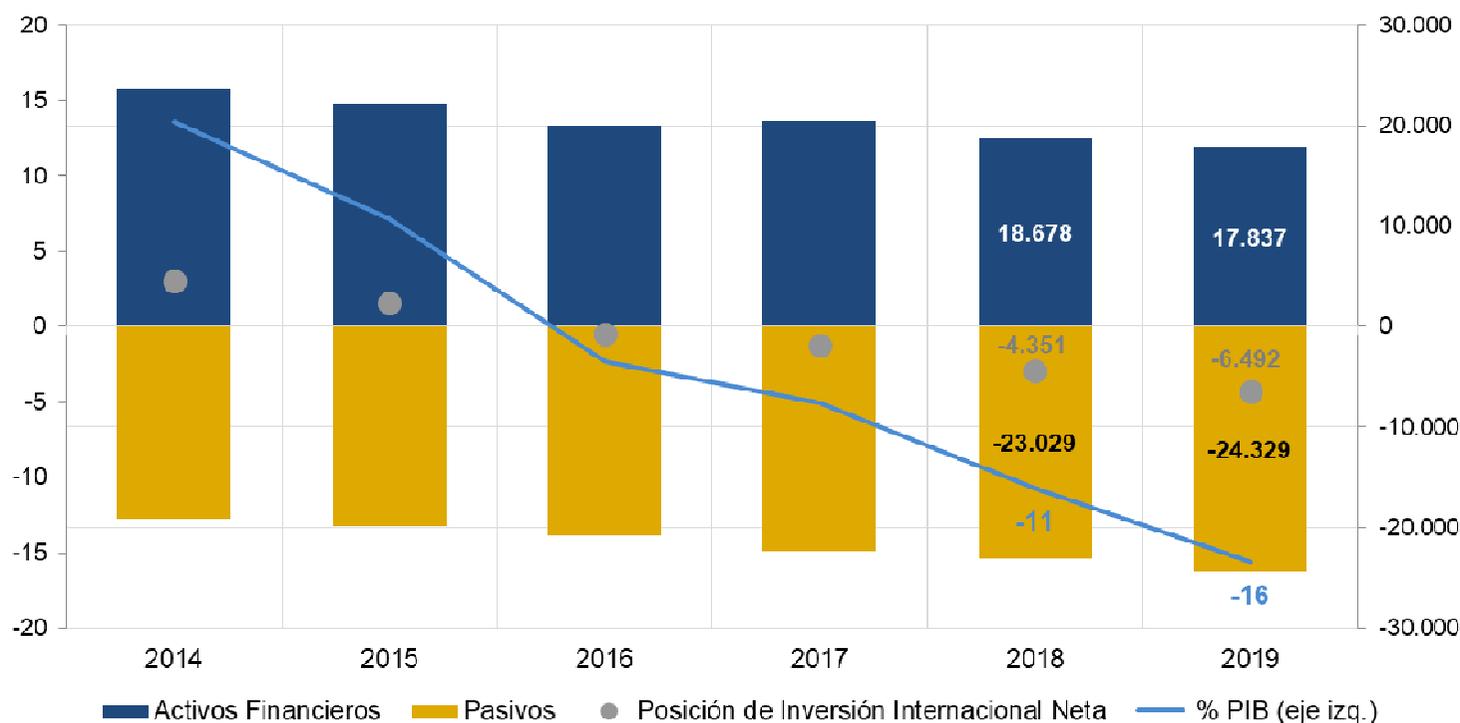
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Activos

Pasivos

El balance entre activos y pasivos externos da cuenta que la Posición de Inversión Internacional en Bolivia es deficitaria (16% del PIB), debido principalmente a la disminución de activos de reserva (\$us2.478 millones) y al incremento en los pasivos, principalmente por instrumentos de deuda del sector público (\$us1.349 millones).

Posición de Inversión Internacional
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

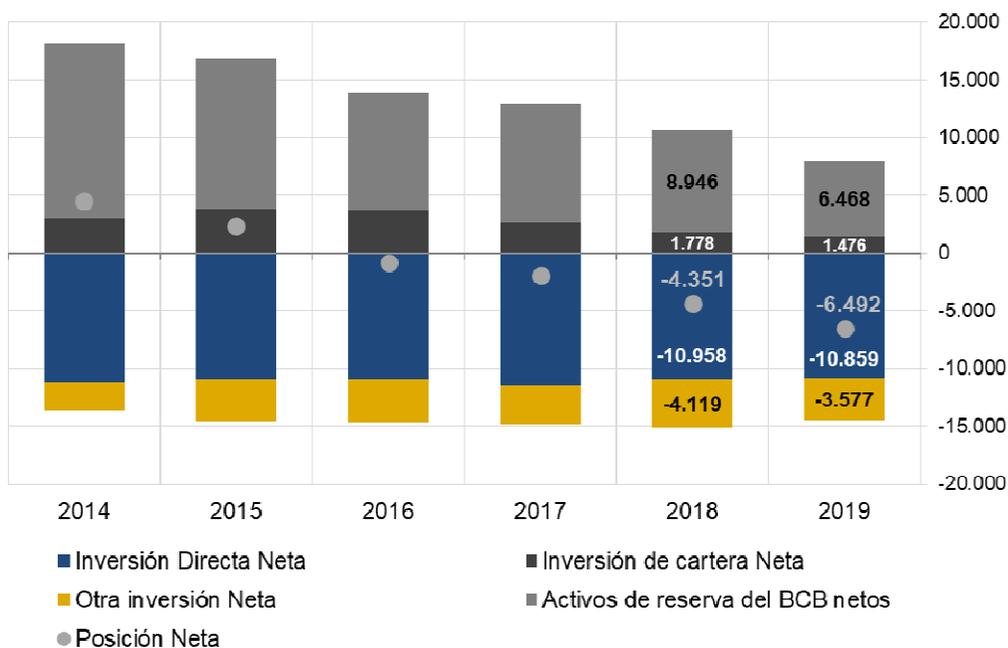
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Activos

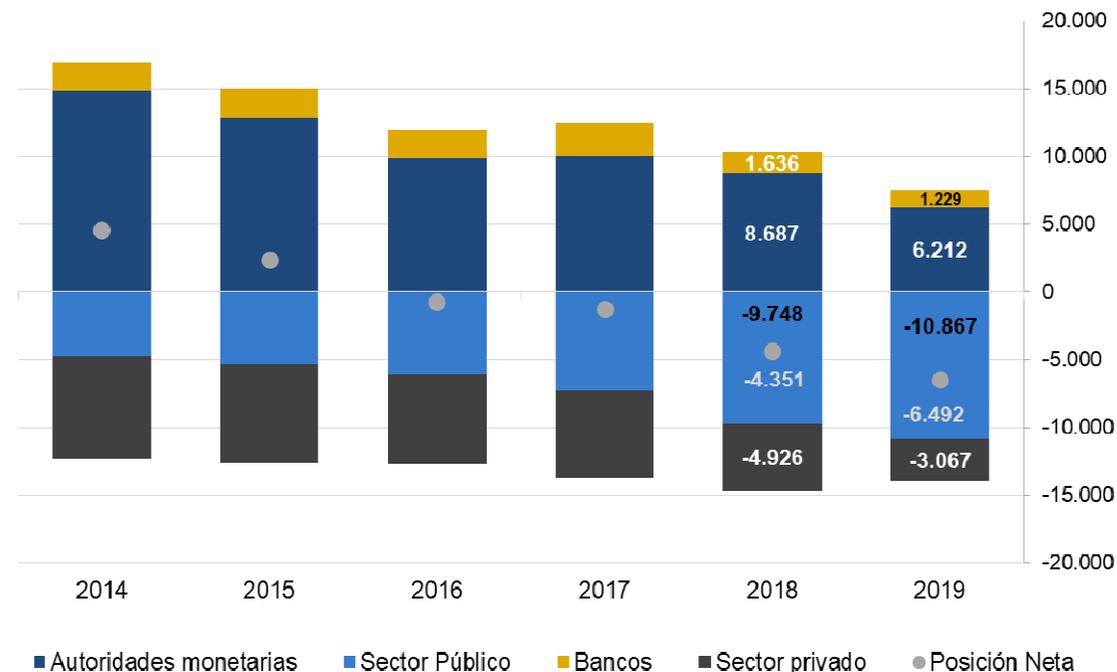
Pasivos

La disminución de los activos de reserva del BCB y el incremento de los pasivos del sector publico determinó una posición deudora neta mayor.

PII por categoría funcional (En millones de dólares)



PII por sector institucional (En millones de dólares)



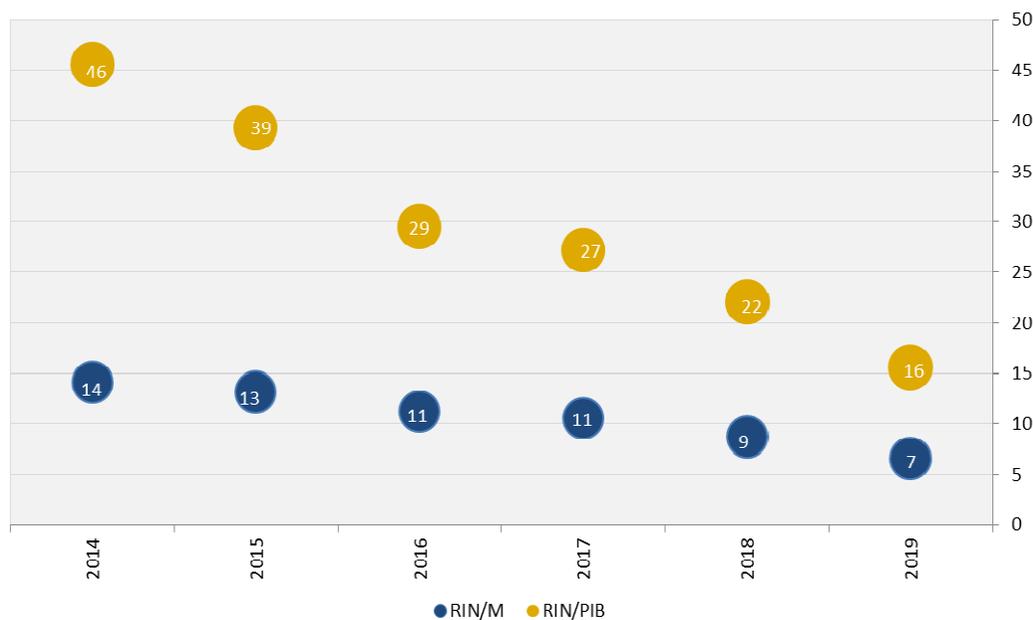
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Activos

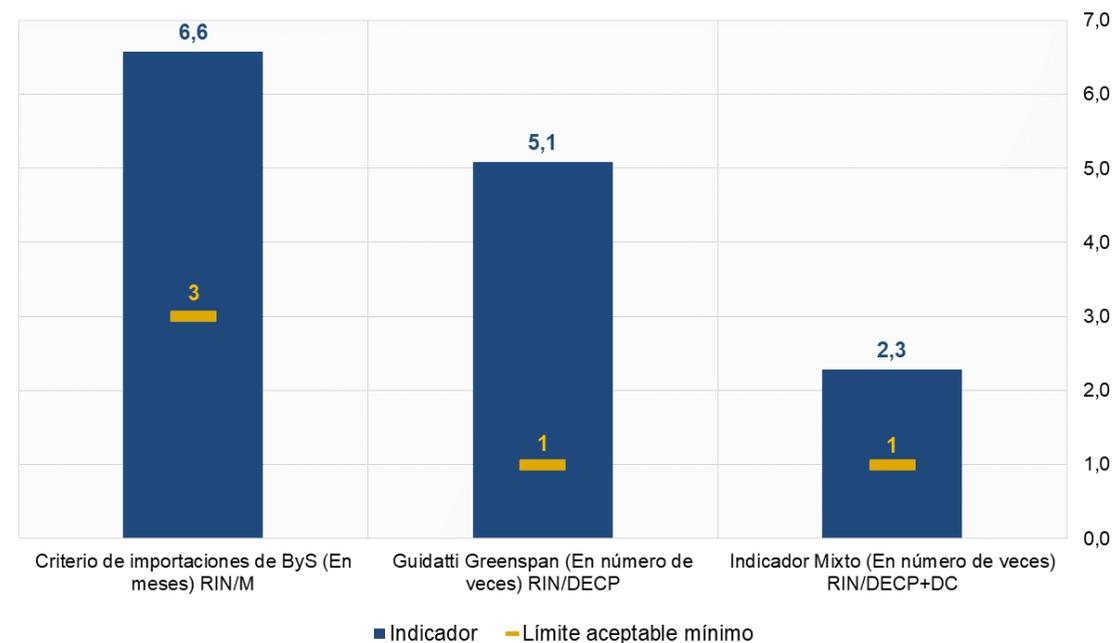
Pasivos

Al cierre de 2019, las RIN son equivalentes a cerca de 7 meses de importaciones de bienes y servicios, y 5 veces la deuda externa de corto plazo, niveles que superan los límites referenciales internacionales.

RIN en porcentaje del PIB



Indicadores de RIN, a diciembre 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): $RIN / \text{DECP (Deuda Externa de Corto Plazo)}$

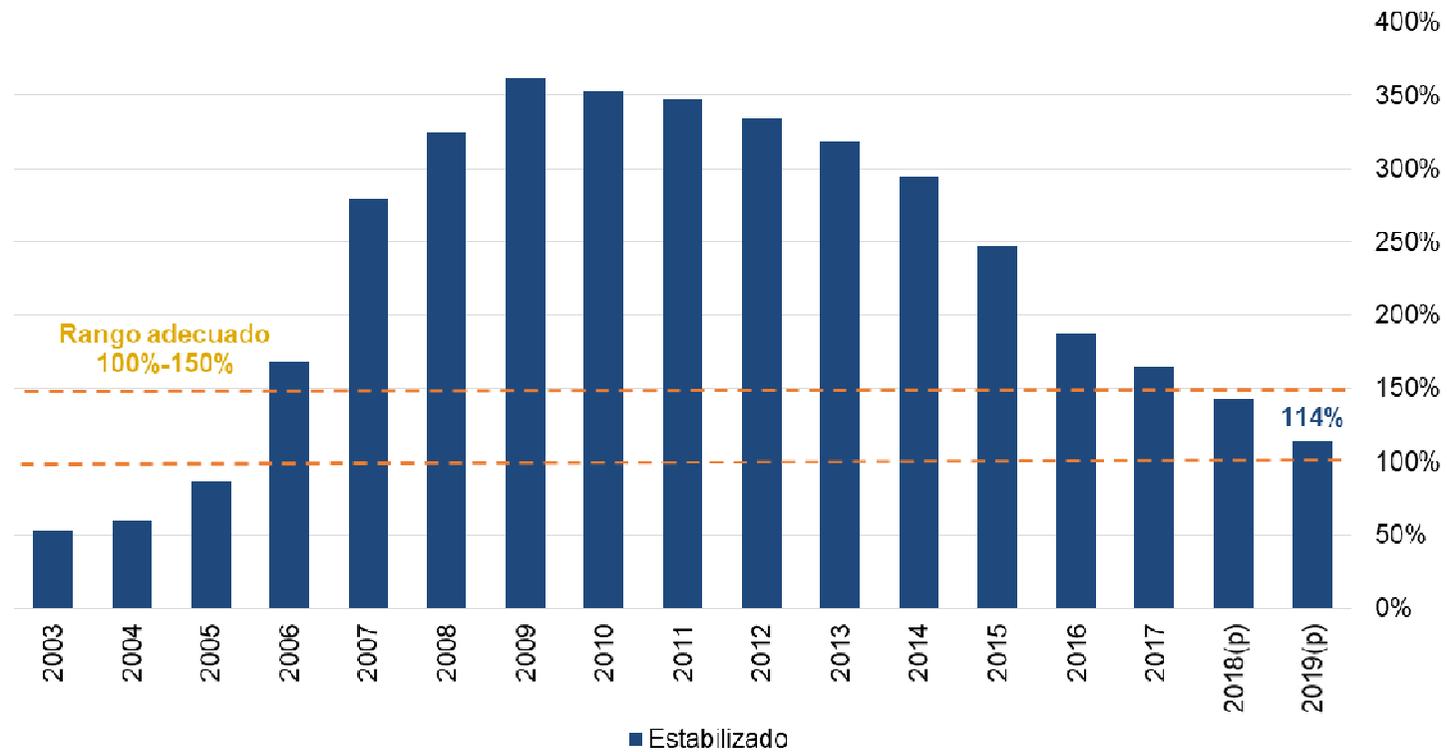
Indicador Mixto (En número de veces): $RIN / (\text{DECP} + \text{DC (Déficit Comercial)})$

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Activos

Pasivos

Métrica ARA⁽¹⁾
(En porcentaje)



⁽¹⁾ Assessing Reserve Adequacy (ARA): este indicador incluye cuatro componentes que reflejan riesgos del drenaje potencial de las RIN: i) menor ingreso de las exportaciones debido a pérdidas potenciales por una caída en la demanda externa o un choque en los términos de intercambio; ii) dinero en el sentido amplio, para capturar la fuga potencial de capitales de los residentes a través de la venta de activos domésticos altamente líquidos; iii) deuda de corto plazo para reflejar el riesgo de pago de deuda, y iv) otros pasivos que evidencien salidas de cartera. El indicador toma en cuenta un porcentaje de cada componente, el cual es mayor en regímenes cambiarios estabilizados; y si las RIN cubren entre un 100% y 150% de la suma de estos componentes, éstas se encontrarían en un nivel adecuado en términos precautorios.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

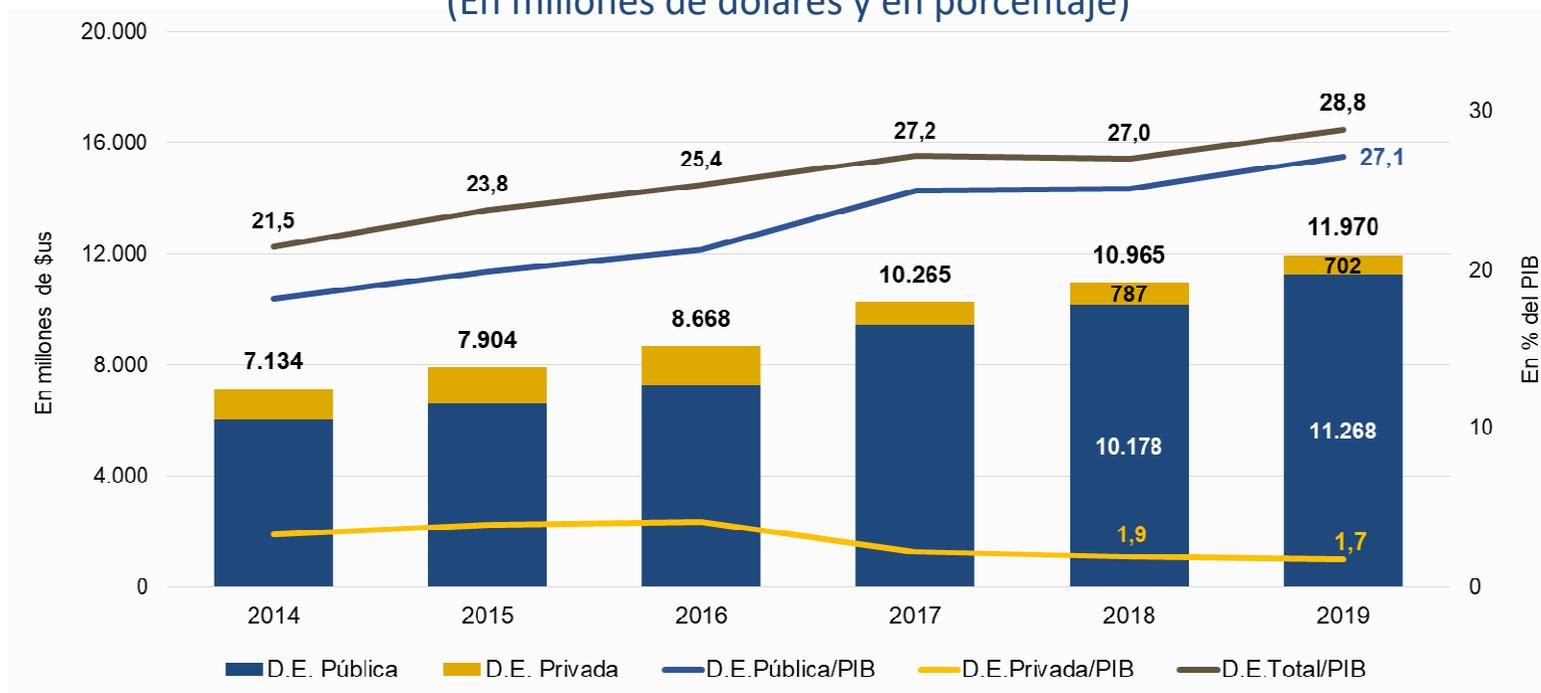
Activos

Pasivos

La deuda externa total asciende a \$us11.970 millones, del cual el 94% corresponde a la deuda pública y 6% a deuda del sector privado. En relación al PIB la deuda externa total alcanza al 28,8%.

Deuda Externa Total

(En millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: La deuda externa privada corresponde a deuda con terceros y excluye deuda relacionada.

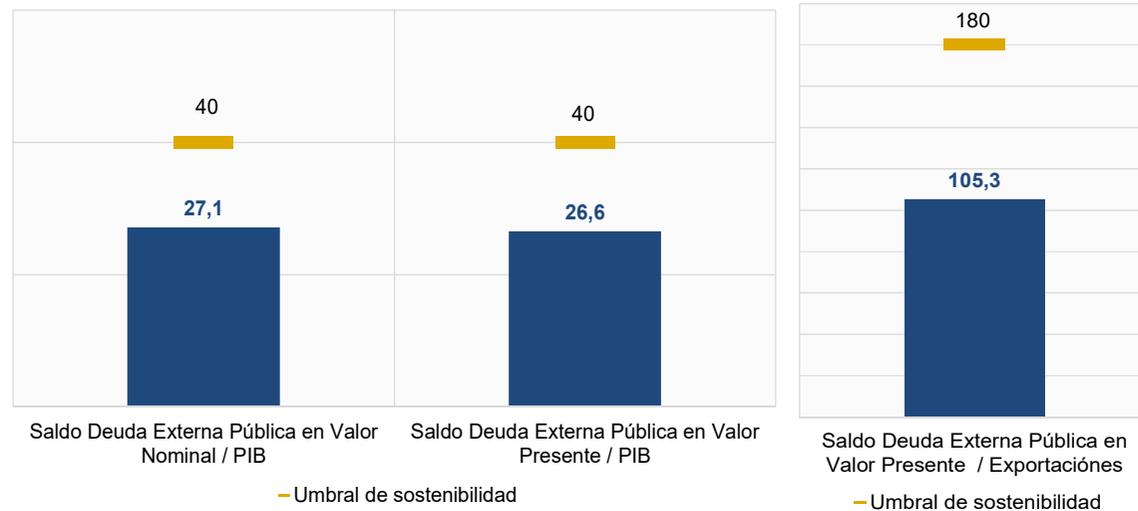
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Activos

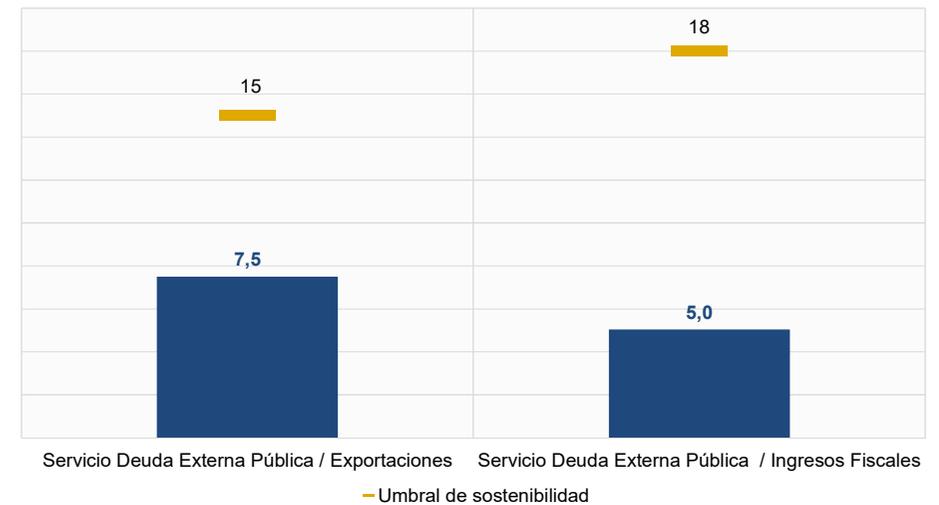
Pasivos

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

Indicadores de Solvencia de la deuda externa pública (En porcentaje)



Indicadores de Liquidez de la deuda externa pública (En porcentaje)





BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL GESTIÓN 2019

Compilado según la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y PII

Asesoría de Política Económica
Subgerencia del Sector Externo
La Paz, 18 de febrero de 2020