



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

Avance de cifras del
Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Gestión 2019^{1/2/}

1. En la gestión 2019, la economía nacional registró una importante corrección del déficit en cuenta corriente, llegando al 3,3% del PIB, luego de haber alcanzado un déficit de 4,5% del PIB en 2018. Este resultado se explica principalmente por la disminución del déficit de la balanza comercial de bienes y servicios debido a menores importaciones. El déficit en el ingreso primario también presenta una reducción por menores utilidades de Inversión Directa. Por su parte, las remesas familiares recibidas, principal componente del Ingreso Secundario, contribuyeron de manera positiva a la cuenta corriente aunque en menor medida que en 2018.
2. La cuenta corriente fue financiada principalmente con la disminución de Activos de Reserva y con una mayor adquisición de pasivos en la Cuenta Otra Inversión que registra la deuda externa del sector público. Cabe destacar, por su parte, la emisión neta de pasivos en la Cuenta Inversión de Cartera.
3. En síntesis, la Balanza de Pagos presentó una necesidad de financiamiento equivalente al 3,3% del PIB y un financiamiento efectivo de 6,2% del PIB en la cuenta financiera.

BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares y porcentaje)

	2018p			2019p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2018p	2019p
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
	2018p			2019p			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2018p	2019p
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

p) Preliminar

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 período, 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.

² 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.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

De manera más específica:

- a) A diciembre de 2019, la balanza comercial² muestra un déficit de \$us289 millones que representa el 0,7% del PIB. Las importaciones presentaron un descenso mayor (3,1%) al de las exportaciones (1,3%). En el caso de las exportaciones, la disminución se atribuye a una menor demanda de gas natural por parte de Brasil y Argentina; no obstante, destaca el incremento en volumen de las exportaciones de productos no tradicionales. En las importaciones, la disminución se asocia al menor valor en compras de bienes de capital, principalmente por reducción de precios.
- b) Las ventas del sector hidrocarburífero se redujeron en 11%, explicado por una menor compra de gas natural por parte de Brasil y Argentina. El rubro de minería registró un crecimiento del 5,0% asociado a mayores precios, principalmente del oro. Resalta las ventas del sector no tradicional, debido al mayor volumen exportado (8,8%), esencialmente de la soya, que compensó en parte la disminución de precios.
- c) En las importaciones, los bienes de consumo registraron un ligero incremento de 3,2%, explicado por mayores precios y volúmenes. El rubro de materias primas y bienes intermedios anotó un aumento de 4,4% por un mayor volumen que compensó los menores precios. Por su parte, los bienes de capital registraron una disminución debido principalmente a menores precios, más que al volumen comprado. Cabe resaltar que el valor de las importaciones de bienes de capital e intermedios representan en conjunto el 76,4% del total importado.
- d) La balanza de servicios anotó un saldo deficitario (\$us1.417 millones) menor al de 2018. Las exportaciones de servicios registraron un crecimiento de 2,2%; mientras que las importaciones un descenso de 5,9% respecto a las de la gestión pasada. Dentro de las exportaciones destacan los importes por Viajes y Transporte que crecieron en 1,1% y 2,0%, respectivamente. En las importaciones de servicios se registró un descenso de 9,6% en la cuenta de Otros servicios empresariales y de 1,2% en Transporte; por el contrario el rubro de Viajes creció en 8,8%.
- e) La cuenta Ingreso Primario presentó un déficit de \$us795 millones, menor al de 2018 principalmente por la disminución de las utilidades de Inversión Directa y un incremento de los intereses por Inversión de Cartera y deuda externa. Por el contrario, se registraron menores rendimientos de los Activos de Reserva.
- f) La cuenta Ingreso Secundario presentó un saldo favorable de \$us1.138 millones. Las remesas recibidas, que explican más del 90% de esta cuenta, alcanzaron a \$us1.318 millones en 2019 y las enviadas a \$us293 millones, dando un resultado

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

neto de \$us1.025 millones. Los flujos de remesas recibidas provinieron principalmente de España y EEUU, gracias a los mejores indicadores de empleo en esos países; no obstante, las remesas de Argentina disminuyeron significativamente debido a las condiciones económicas adversas e incertidumbre que atraviesa ese país.

En cuanto al financiamiento se destaca lo siguiente:

- g) Una disminución de los activos de reserva y mayor emisión neta de pasivos determinaron una cuenta financiera con saldo negativo (\$us2.584 millones, equivalente al 6,2% del PIB).
 - h) En la Cuenta Inversión Directa (ID), por un lado se incurrió en una adquisición de activos y por otro en una reducción de los pasivos, dando como resultado una adquisición neta de activos de ID de \$us206 millones. En los activos, los créditos intrafirma fueron superiores a los de 2018, mientras que las amortizaciones fueron menores, así el resultado fue una adquisición neta de activos por \$us47 millones. En el lado de los pasivos, se registró un aumento en retiros de capital asociado al pago de dividendos extraordinarios compensado parcialmente por utilidades reinvertidas y aportes de capital; asimismo, la ID bruta recibida alcanzó a \$us560 millones. Los sectores de mayor captación de recursos de ID bruta fueron hidrocarburos (43,2% de participación), industria manufacturera (24,2%), comercio (13,4%) e intermediación financiera (11,7%).
 - i) En la cuenta Inversión de Cartera se registró una disminución de activos por parte de las sociedades captadoras de depósitos que redujeron sus tenencias de títulos de deuda en el exterior, lo cual explica casi en su totalidad el saldo negativo de esta cuenta (\$us532 millones).
 - j) La cuenta Otra Inversión presentó una adquisición neta de activos de \$us581 millones, debido al incremento de depósitos en el exterior, principalmente de las sociedades captadoras de depósitos y de otros sectores; en los pasivos de esta cuenta, se registró un incremento de los instrumentos de deuda del sector público.
4. La Posición de Inversión Internacional (PII) fue deudora en 2019 (\$us6.492 millones), registro que se incrementó debido a un aumento de los pasivos externos y la reducción de los activos externos. En relación al PIB la PII alcanza al 16%.

Al interior de los activos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us6.468 millones, equivalentes al 16% del PIB. En términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios las RIN son equivalente a cerca de 7 meses, niveles que se superan los límites referenciales internacionales.

En los pasivos, el saldo de la deuda externa pública alcanzó a \$us11.268 millones. Los indicadores de solvencia y liquidez, como la Deuda Externa Pública/PIB (27,1%) y el



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

servicio de la deuda externa pública/exportaciones (7,5%) se encuentran por debajo de los umbrales referenciales internacionales de insostenibilidad.

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

	dic-18p	dic-19p
Posición de Inversión Internacional Neta	-4.351	-6.492
PII Neta como % PIB	-10,7%	-15,6%
Activos Financieros	18.678	17.837
Inversión Directa	844	910
Inversión de cartera	3.949	3.660
Otra inversión	4.936	6.800
Derivados Financieros	2	0
Activos de reserva del BCB	8.946	6.468
Pasivos Financieros	23.029	24.329
Inversión Directa	11.803	11.769
Inversión de cartera	2.171	2.184
Otra inversión ^{1/}	9.055	10.377

Fuente y elaboración: BCB-APEC

1/ Incluye Préstamos del gobierno general y del sector privado, Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía, Créditos y anticipos comerciales, Otras cuentas por cobrar y pagar, entre otros.

p: Preliminar

RMP/TQM/LRC/Itt

El BCB contribuye al desarrollo económico y social del país