

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL PRIMER TRIMESTRE 2020

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

Asesoría de Política Económica Subgerencia del Sector Externo La Paz, 26 de mayo de 2020

BALANZA DE PAGOS

Cuenta corriente

Cuenta Financiera

En el primer trimestre de 2020, el déficit en cuenta corriente fue de 0,4% del PIB, corrección observada principalmente por el superávit comercial de bienes. Las necesidades de financiamiento se cubrieron principalmente con el uso de los activos de reserva.

Balanza de Pagos

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

		2019		2020			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2019	2020
CUENTA CORRIENTE	2.786	3.320	-534	2.707	2.852	-145	-1,3	-0,4
Bienes y Servicios	2.390	2.990	-600	2.356	2.466	-110	-1,4	-0,3
Bienes	1.999	2.245	-246	2.037	1.835	202	-0,6	0,5
Servicios	391	746	-355	319	631	-312	-0,9	-0,8
Ingreso Primario	47	263	-215	24	336	-313	-0,5	-0,8
Ingreso Secundario	348	67	282	327	50	277	0,7	0,7
CUENTA CAPITAL	2	2	0	3	1	2	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-534			-143	-1,3	-0,3

		2019		2020		Saldo / PIB (%)		
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2019	2020
CUENTA FINANCIERA	-649	-86	-563	-464	-218	-246	-1,4	-0,6
Inversión Directa	50	-35	85	172	-59	231	0,2	0,6
Inversión de Cartera	63	0	63	-44	-1	-44	0,2	-0,1
Otra Inversión	273	-51	324	-84	-158	74	0,8	0,2
Activos de Reserva ¹	-1.035		-1.035	-508		-508	-2,5	-1,2
Errores y Omisiones			-29			-103	-0,1	-0,2

Fuente: 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

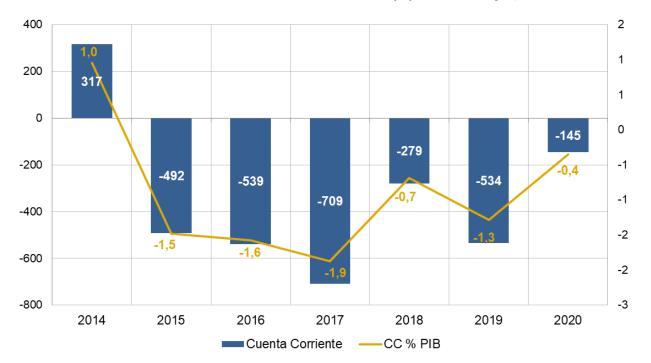
Ingreso Primario

Ingreso Secundario

La corrección del déficit de la cuenta corriente en 2020, en términos del PIB, se explica principalmente por el superávit comercial de bienes, asociado a la desaceleración de las importaciones.

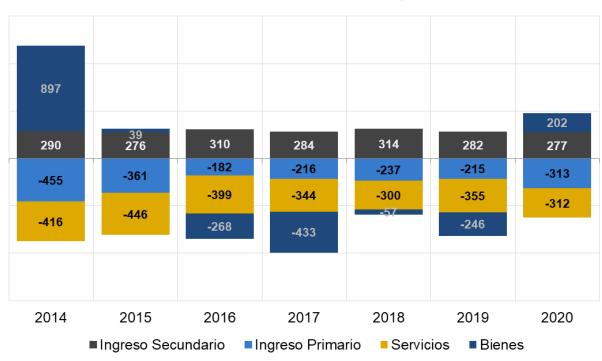
Cuenta Corriente

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



Cuenta Corriente según categoría

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



Fuente: BCB

Balanza de Servicios

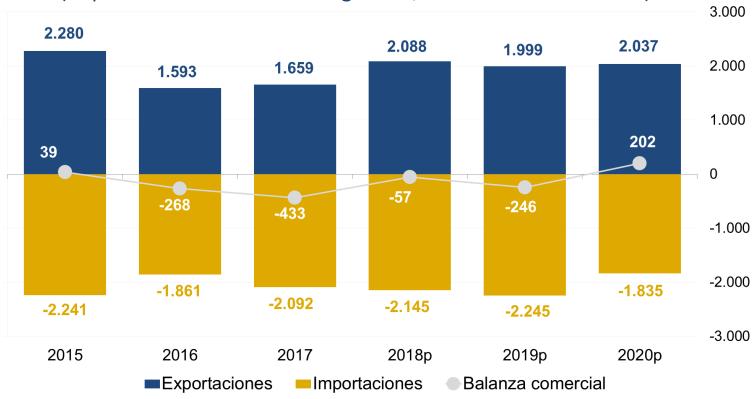
Ingreso Primario

Ingreso Secundario

La balanza comercial acumulada a marzo de 2020¹ mostró un resultado superavitario, situación que no se observaba desde 2015, debido a una disminución de las importaciones y un ligero incremento de las exportaciones.

Balanza Comercial, exportaciones e importaciones

(Al primer trimestre 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 trasformación y bienes en compraventa. Por lo tanto, su valor difiere del saldo comercial del INE.

Balanza de Servicios

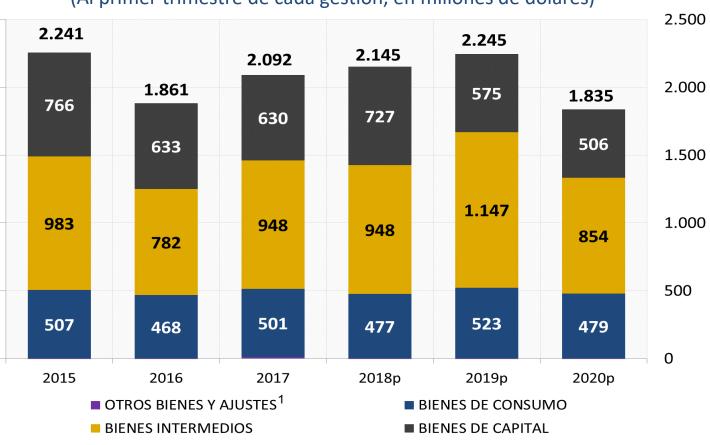
Ingreso Primario

Ingreso Secundario

La disminución en el valor de las importaciones al primer trimestre de 2020 se debió principalmente a una menor compra de bienes intermedios (combustibles e insumos para la industria), mientras que la baja en la compra de bienes de consumo y bienes de capital fue más moderada.

Valor de las importaciones FOB por uso económico

(Al primer trimestre 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

CUENTA CORRIENTE

Ra	2 072	Com	arcial
Da	lanza	CUIII	erciai

Balanza de Servicios

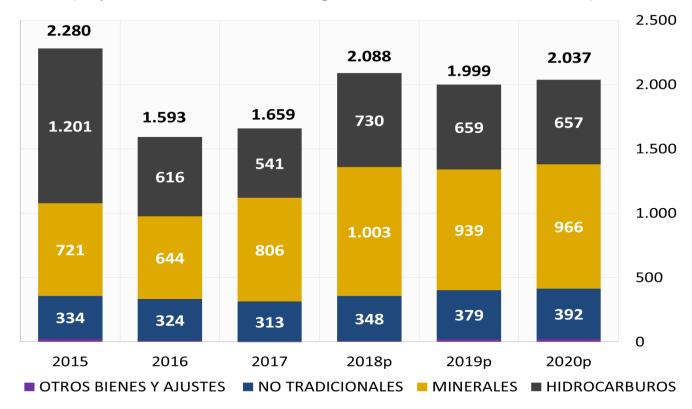
Ingreso Primario

Ingreso Secundario

El valor de las exportaciones fue ligeramente mayor al observado en el primer trimestre de 2019, debido principalmente al incremento en la cotización del oro y plata, así como por un mayor volumen exportado de productos no tradicionales (azúcar, carne de res y derivados de girasol). Por su parte, los hidrocarburos mantuvieron un valor de exportación similar al de la anterior gestión, resultado de una mayor demanda de gas en términos de volúmenes que compensó la reducción de precios.

Valor de las exportaciones FOB por sector

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



Fuente: BCB

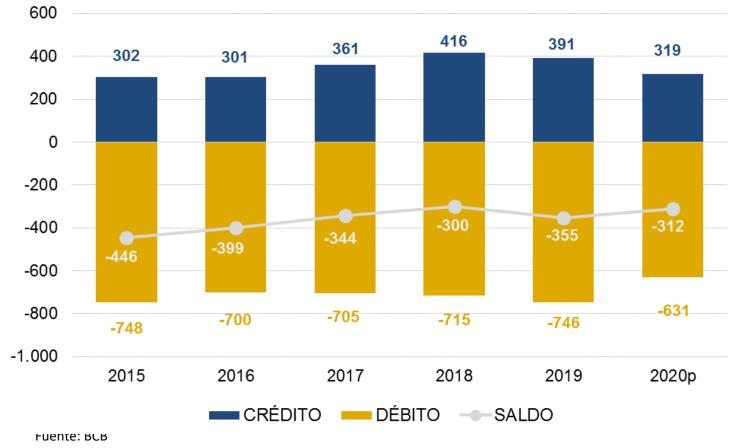
Elaboración: APEC-BCB

p: preliminar

El déficit de la balanza de servicios acumulado a marzo de 2020 fue de \$us312 millones, ligeramente menor al de la gestión anterior, en un contexto de contracción de la exportación e importación de servicios.

Balanza de Servicios

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

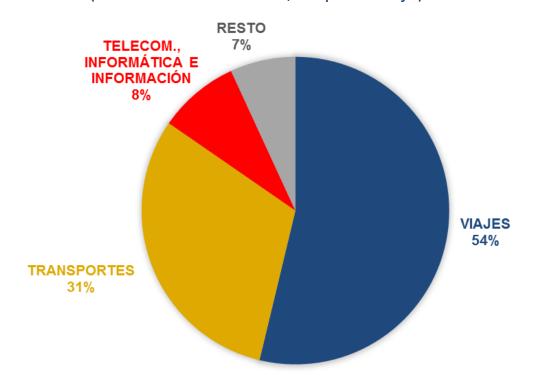


CUENTA CORRIENTE

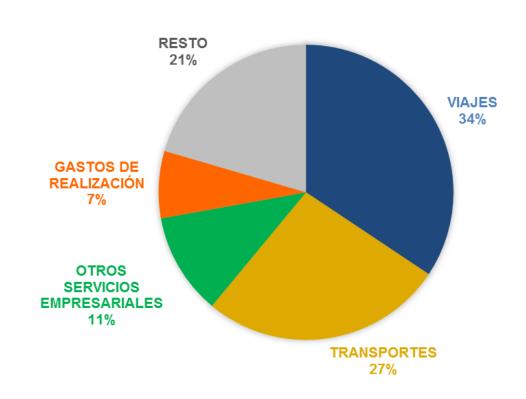
Balanza Comercial	Balanza de Servicios	Ingreso Primario	Ingreso Secundario
-------------------	----------------------	------------------	--------------------

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, Otros servicios empresariales (principalmente servicios técnicos y de consultoría) y gastos de realización.

Composición de la exportación de servicios (Primer trimestre 2020, en porcentaje)



Composición de la importación de servicios (Primer trimestre 2020, en porcentaje)



Fuente: BCB

Balanza de Servicios

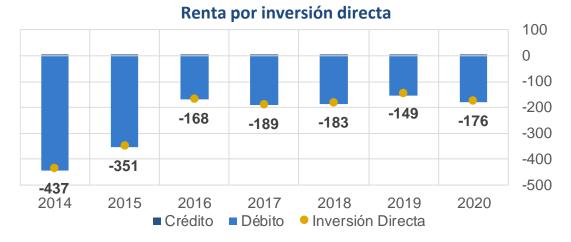
Ingreso Primario

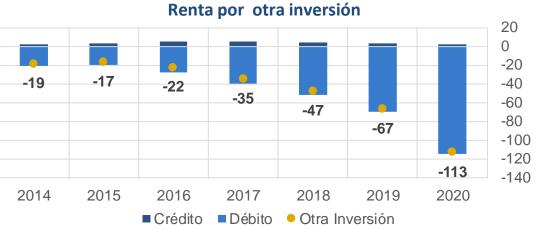
Ingreso Secundario

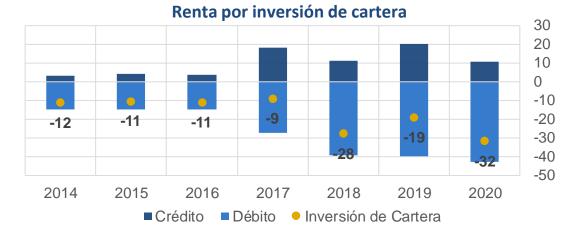
En la Cuenta Ingreso Primario se registraron mayores pagos de dividendos, la inversión de cartera y otra inversión también presentan un mayor déficit, esta última debido principalmente al mayor servicio de la deuda.

Ingreso primario por componentes principales

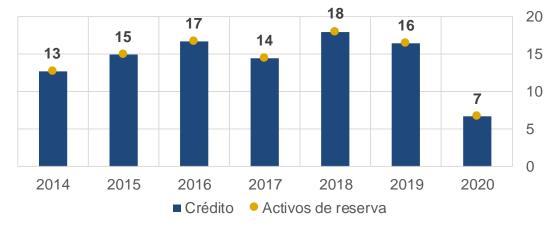
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)











Fu€

CUENTA CORRIENTE

Balanza Comercial	Balanza de Servicios	Ingreso Primario	Ingreso Secundario
2 4 1 4 1 1 2 4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	2 4.4.124 4.2 2 2.1.1.2.2		

- Las transacciones por remesas familiares explican más del 90% del ingreso secundario.
- Los flujos de remesas recibidas presentaron una caída generalizada por país de origen, respecto a similar periodo de 2019, reflejando los efectos de las medidas para contener la pandemia mundial. Los emigrantes bolivianos enviaron la mayor cantidad de recursos mientras pudieron ante la incertidumbre en sus países de residencia.
- Por su parte, las remesas enviadas también se redujeron.

Remesas de Trabajadores

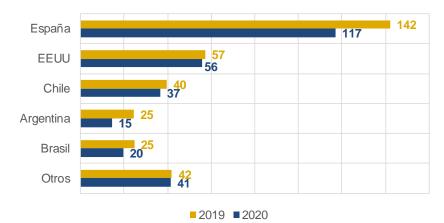
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



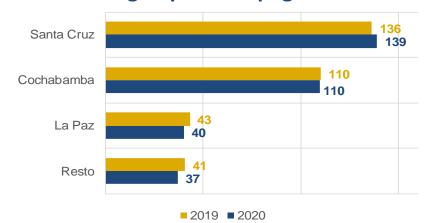
Fuente: Sistema Bancario Nacional, Empresas de Transferencia Electrónica de Dinero y otras fuentes.

Elaboración: APEC-BCB





Según plaza de pago



CUENTA FINANCIERA

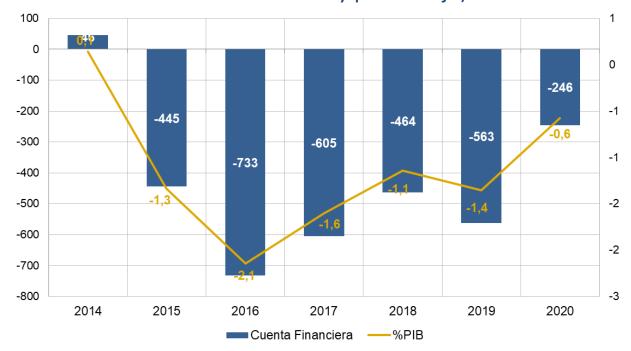
Inversión Directa Inversión de Cartera

Otra Inversión

En el primer trimestre de 2020, los Activos de Reserva financiaron la mayor parte de las transacciones de la cuenta corriente.

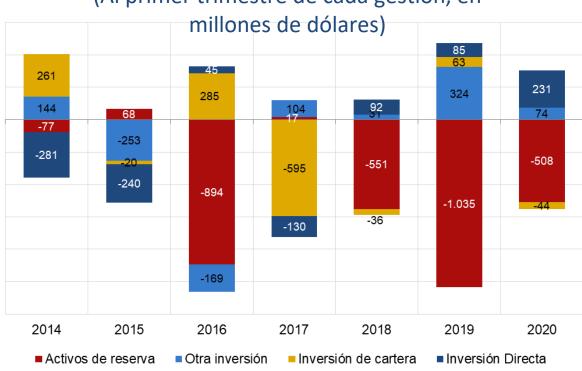
Cuenta Financiera

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



Cuenta Financiera según categoría

(Al primer trimestre de cada gestión, en

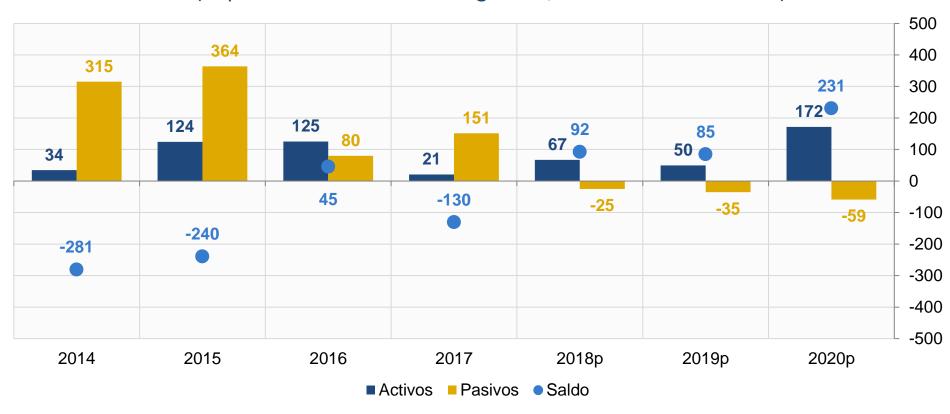


Fuente: BCB

En el primer trimestre de 2020, la inversión directa presento una adquisición neta de activos debido a préstamos efectuados al exterior y una reducción de pasivos explicada por retiros de capital, principalmente.

Inversión directa

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



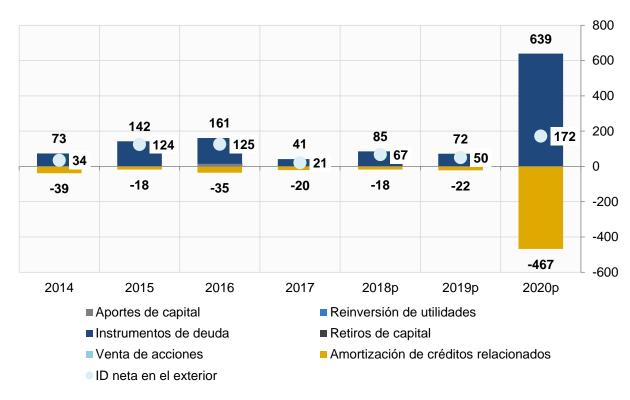
Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

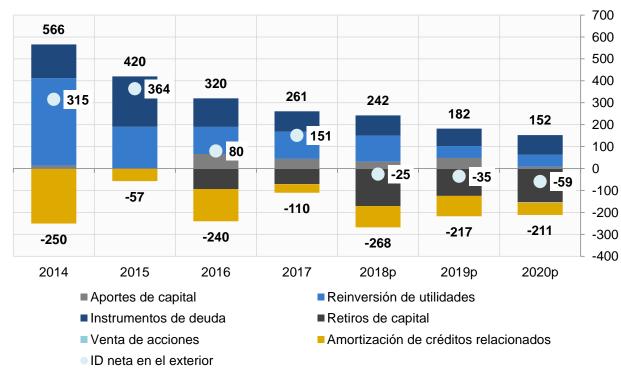
Activos de inversión directa

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



Pasivos de inversión directa

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

p = Preliminar

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 provino principalmente de España, Países Bajos y Chile.

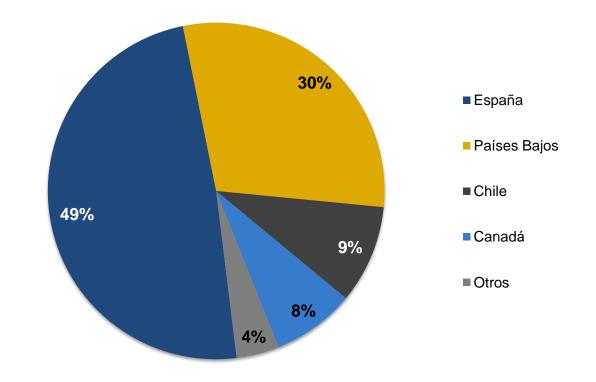
Pasivos de Inversión Directa Bruta según sector

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

	2019p	2020p	Participación %
Hidrocarburos	51	99	64,7
Industria Manufacturera	74	72	47,4
Comercio al por Mayor y Menor	21	44	29,1
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	31	6	4,0
Construcción	-14	1	0,4
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	0	0	0,3
Empresas de Seguro	-2	0	0,2
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0	0	0,0
Servicios de Hoteles y Restaurants	0	0	0,0
Agricultura	0	0	0,0
Servicios de Educación	0	0	0,0
Intermediación Financiera	-25	-5	-3,5
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	58	-6	-3,6
Minería	-12	-59	-38,9
TOTAL	182	152	100,0

Pasivos de Inversión Directa Bruta según país de origen

(Primer trimestre de 2020, en porcentaje)



Fuente: BCB

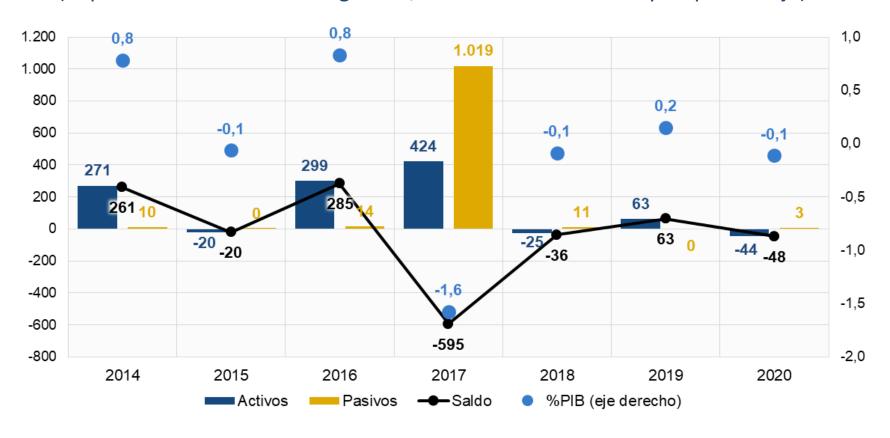
Elaboración: APEC-BCB

p = preliminar

En el primer trimestre de 2020 destaca la disminución de activos de inversión de cartera a través de títulos de deuda, principalmente por parte de las SAFIS.

Inversión de Cartera

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

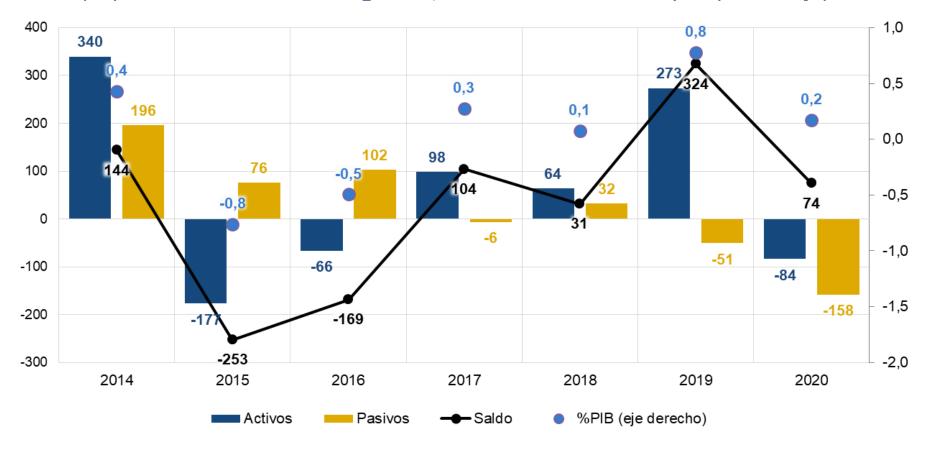


Fuente: BCB

En Otra Inversión se observa una reducción importante de pasivos, principalmente de empresas y una disminución de activos, principalmente depósitos, los cuales se destinaron a inversión directa.

Otra Inversión

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



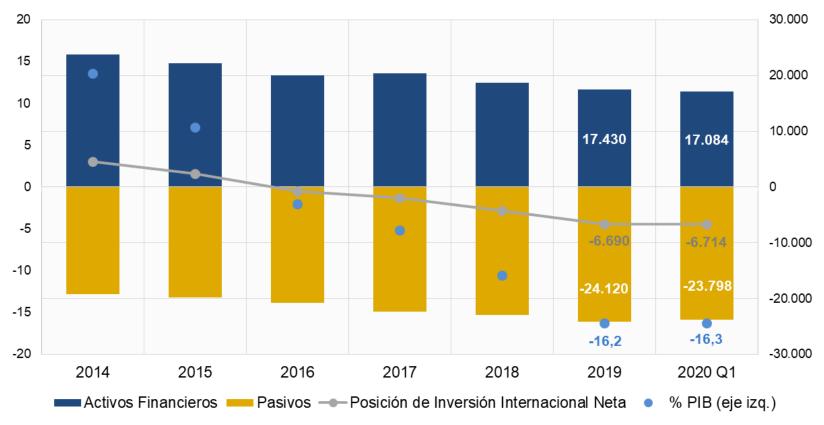
Fuente: BCB

Activos Pasivos

La Posición de Inversión Internacional al primer trimestre de 2020 es deficitaria (16,3% del PIB), debido la disminución de activos de reserva (\$us377 millones) y de pasivos, principalmente por inversión extranjera directa neta (\$us393 millones).

Posición de Inversión Internacional

(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



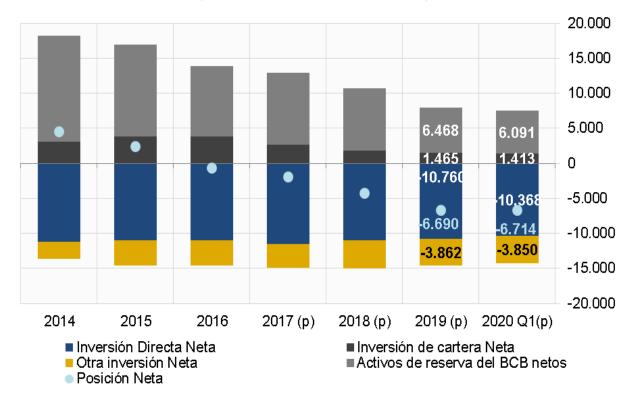
Fuente: BCB

Activos Pasivos

La disminución de los activos de reserva del BCB y de los pasivos del sector publico y privado determinaron una posición deudora neta menor en relación al cierre de 2019.

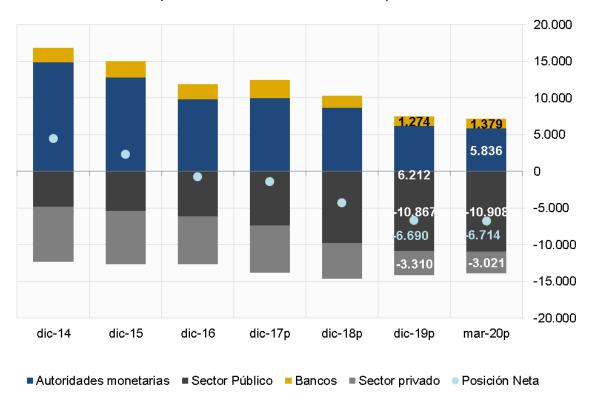
PII por categoría funcional

(En millones de dólares)



PII por sector institucional

(En millones de dólares)



Fuente: BCB

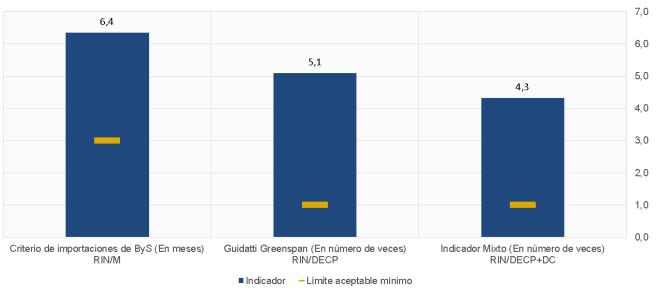
Activos Pasivos

A marzo de 2020, las RIN son equivalentes a 6 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 e importación de bienes y servicios



Indicadores de RIN, a marzo 2020 (En meses de importación y número de veces)



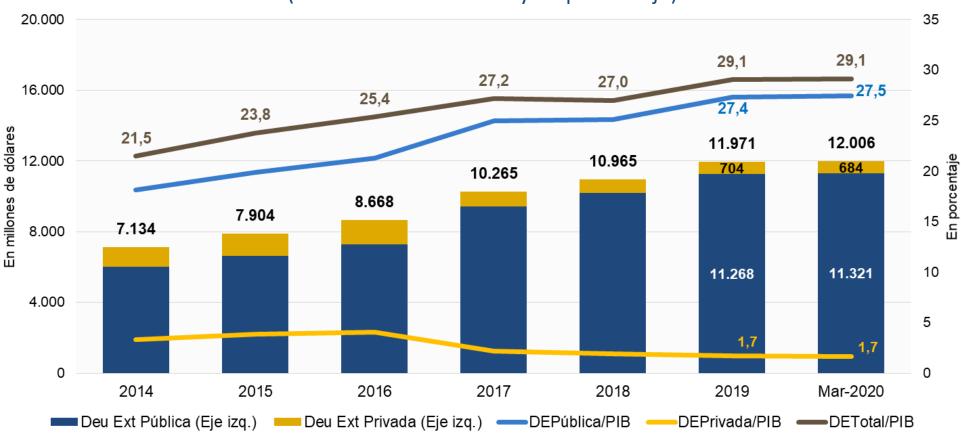
Criterio de las Importaciones de ByS (en meses): RIN / Prom. mensual M de ByS Guidotti Greenspan (En número de veces): RIN / DECP (Deuda Externa de Corto Plazo) Indicador Mixto (En número de veces): RIN / (DECP+DC(Déficit Comercial))

Activos Pasivos

A marzo de 2020, la deuda externa total asciende a \$us12.006 millones, del cual el 94% corresponde a deuda pública y 6% a deuda del sector privado. En relación al PIB la deuda externa total alcanza al 29,1%.

Deuda Externa Total

(En millones de dólares y en porcentaje)

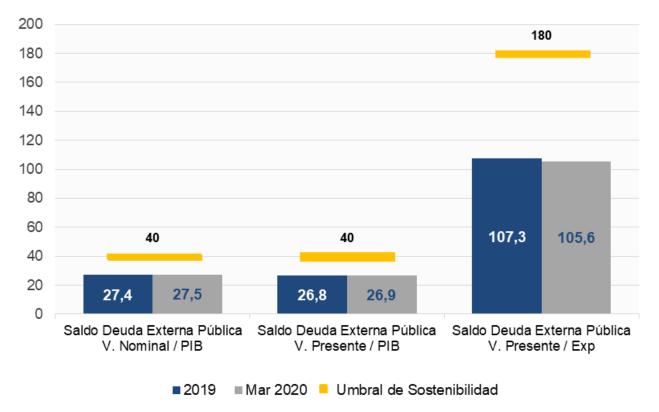


Fuente: BCB

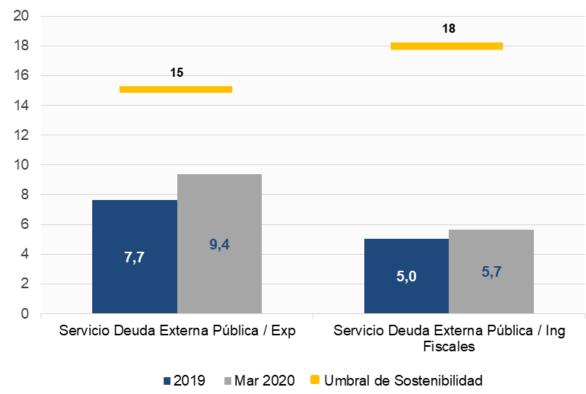
Activos Pasivos

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)





BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL PRIMER TRIMESTRE 2020

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

Asesoría de Política Económica Subgerencia del Sector Externo La Paz, 26 de mayo de 2020