



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

**Avance de cifras del
Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
Primer trimestre 2020¹**

1. Al primer trimestre de 2020, la economía nacional registró una importante corrección del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, llegando al 0,4% del PIB, menor al 1,3% del PIB alcanzado en similar periodo de 2019. Este resultado se explica por la disminución del déficit de la balanza comercial de bienes y servicios, debido a la mayor reducción de las importaciones en ambos casos (asociada a baja inversión pública por la emergencia sanitaria y por el cierre de fronteras en marzo). Cabe destacar que las transacciones de exportaciones de servicios también mostraron una reducción en el trimestre. El déficit en el ingreso primario (0,8% del PIB) fue superior al de la pasada gestión, explicado por una mayor renta de la inversión directa. Por su parte, las remesas familiares recibidas, principal componente del Ingreso Secundario, contribuyeron de manera positiva a la cuenta corriente.
2. La cuenta corriente fue financiada con la disminución de Activos de Reserva y que financió también una mayor adquisición neta de activos en la cuenta Inversión Directa y la disminución de pasivos del sector privado (amortizaciones). Por su parte, se registró una reducción de activos en la Cuenta Inversión de Cartera.
3. En síntesis, la Balanza de Pagos presentó una necesidad de financiamiento equivalente al 0,3% del PIB y un financiamiento efectivo de 0,6% del PIB en la cuenta financiera.

BALANZA DE PAGOS

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

	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 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 marzo de 2020, la balanza comercial² muestra un superávit de \$us202 millones que representa el 0,5% del PIB, situación que no se observaba desde 2015, debido a una disminución de las importaciones y un ligero incremento de las exportaciones. Las importaciones presentaron un descenso de 18,3% debido 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. El aumento de las exportaciones en 1,9%, se atribuye a las mayores cotizaciones del oro y la plata, así como por un mayor volumen exportado de productos no tradicionales en línea con el DS 4139 que busca fomentar la actividad agrícola y agroindustrial exportadora velando el abastecimiento del mercado interno³ (azúcar, carne de res y derivados de girasol); mientras que los hidrocarburos mantuvieron un valor de exportación similar al de la gestión anterior. La emergencia sanitaria declarada en Bolivia afectó también a las exportaciones mineras y no tradicionales ya que las de hidrocarburos continuaron.
- b) En efecto, las ventas del sector hidrocarburífero alcanzaron a \$us657 millones, resultado de una mayor demanda de gas en términos de volúmenes, por parte de Argentina y Brasil, que compensó la reducción de precios. El rubro de minería registró un valor exportado de \$us966 millones, explicado por el alza de precios del oro y la plata que más que compensó el descenso en volúmenes. Resalta las ventas del sector no tradicional que subieron a \$us392 millones, debido a un efecto combinado de mayores precios y volúmenes.
- c) La reducción de las importaciones se explica principalmente por la baja en volúmenes. La reducción de las compras de bienes intermedios (25,6%) se asocia al menor volumen importado de combustibles y materias primas para la industria. Por su parte, la baja en la compra de bienes de consumo y bienes de capital fue más moderada (8,5% y 12,1%, respectivamente). Cabe resaltar que el valor de las importaciones de bienes de capital e intermedios representan en conjunto el 74,1% del total importado.
- d) La balanza de servicios anotó un saldo deficitario (\$us312 millones) menor al del primer trimestre de 2019, debido a un mayor descenso de las importaciones de servicios en términos absolutos respecto a la baja de las exportaciones. Dentro de las exportaciones de servicios destacan los importes por Viajes (\$us171 millones) y Transporte (\$us98 millones). En las importaciones de servicios los ítems más relevantes son Viajes (\$us217 millones), Transporte (\$us168 millones) y Otros servicios empresariales (\$us70 millones).

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.

³ El Certificado de Abastecimiento Interno y Precio Justo queda sin efecto, para el despacho de exportación, ante la Aduana Nacional.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

- e) La cuenta Ingreso Primario presentó un déficit de \$us313 millones, mayor al de 2019, que se explica principalmente por el mayor pago de dividendos por Inversión Directa y de servicio de deuda pública imputado en la cuenta Otra Inversión. Asimismo, se registraron menores rendimientos de los Activos de Reserva y un ligero incremento de los intereses por Inversión de Cartera.
- f) La cuenta Ingreso Secundario presentó un saldo positivo de \$us277 millones. Cabe destacar que las transacciones por remesas familiares explican cerca del 90% de esta cuenta. Las remesas recibidas alcanzaron a \$us285 millones en el primer trimestre de 2020 y las enviadas a \$us49 millones, dando un resultado neto de \$us236 millones. 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; estos recursos provinieron principalmente de España, Estados Unidos, Chile, Argentina y Brasil, que en conjunto representan el 87,3% del total.

En cuanto al financiamiento se destaca lo siguiente:

- g) Una disminución de los activos financieros y mayor adquisición de activos por inversión directa y otra inversión, que determinaron una cuenta financiera con saldo negativo por \$us246 millones (equivalente al 0,6% del PIB), menor en más del 50% en relación al de la pasada gestión.
- 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 por \$us231 millones. El aumento de los activos de ID se explican por los mayores créditos intrafirma que fueron superiores a las amortizaciones. En el lado de los pasivos, se observó mayores préstamos intrafirma, nivel similar de utilidades reinvertidas y menores aportes de capital respecto a 2019; por el lado de la desinversión, se registró un elevado nivel de retiros de capital, lo que determinó la reducción de pasivos netos de ID por \$us59 millones. La ID bruta recibida alcanzó a \$us152 millones cuyos sectores de mayor captación de recursos fueron hidrocarburos, industria manufacturera, comercio y otros servicios.
- 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 (\$us48 millones).
- j) En la cuenta Otra Inversión se observa una reducción importante de activos por \$us84 millones, especialmente del sector privado, y una disminución de pasivos por \$us158 millones, relacionados con créditos comerciales y otras cuentas por pagar.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

4. La Posición de Inversión Internacional (PII) fue deudora al primer trimestre de 2020 (\$us6.714 millones). Cabe señalar que tanto los pasivos como los activos se redujeron respecto a diciembre de 2019. En relación al PIB la PII alcanza al 16,3%.

Al interior de los activos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us6.091 millones, equivalentes al 15% del PIB y en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios las RIN son equivalente a más de 6 meses, niveles que se superan los límites referenciales internacionales.

En los pasivos, el saldo de la deuda externa pública alcanzó a \$us11.321 millones. Los indicadores de solvencia y liquidez, como la Deuda Externa Pública/PIB (27,5%) y el servicio de la deuda externa pública/exportaciones (9,4%), respectivamente, se encuentran por debajo de los umbrales referenciales internacionales.

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

	Dic-2019	Mar-2020p
Posición de Inversión Internacional Neta	-6.690	-6.714
PII Neta como %PIB	-16,2%	-16,3%
Activos Financieros	17.430	17.084
Inversión Directa	912	1.077
Inversión de cartera	3.652	3.596
Otra inversión	6.399	6.321
Derivados Financieros	0	0
Activos de reserva del BCB	6.468	6.091
Pasivos Financieros	24.120	23.798
Inversión Directa	11.672	11.445
Inversión de cartera	2.187	2.183
Otra inversión	10.261	10.170

Fuente y elaboración: BCB-APEC
p: Preliminar

RMP/TQM/LRC/Itt