



BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL*

Avance de Cifras

Primer Semestre de 2020

* Compilada siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el FMI, y aplicado por Bolivia desde 2016. Para el cálculo de ratios se utilizó la última de estimación del PIB para 2020 de -6,23%.

Cuadro 1

Balanza de pagos

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

	2019 S1			2020 S1			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2019 S1	2020 S1
CUENTA CORRIENTE^{1/}	5.654	6.593	-939	4.249	4.214	35	-2,3	0,1
Bienes y Servicios	4.890	5.949	-1.059	3.584	3.866	-282	-2,6	-0,7
Bienes ^{2/}	4.168	4.535	-367	3.172	2.893	279	-0,9	0,7
Servicios	722	1.414	-692	412	974	-561	-1,7	-1,4
Ingreso Primario	64	507	-443	52	268	-215	-1,1	-0,6
Ingreso Secundario	700	137	563	612	80	532	1,4	1,4
CUENTA CAPITAL	4	5	-1	6	1	5	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento ^{3/}			-940			40		0,1
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2019 S1	2020 S1
CUENTA FINANCIERA^{4/}	-1.015	518	-1.533	-193	155	-348	-3,7	-0,9
Inversión Directa	6	-140	146	188	-190	378	0,4	1,0
Inversión de Cartera	-1.069	3	-1.072	-56	-2	-54	-2,6	-0,1
Otra Inversión	900	656	245	227	347	-120	0,6	-0,3
Activos de Reserva ¹	-852		-852	-552		-552	-2,1	-1,4
Errores y Omisiones			-593			-388	-1,4	-1,0

1/El signo negativo del saldo significa salida de capitales y el positivo ingreso de capitales.

2/Exportaciones e importaciones FOB.

3/Corresponde a la suma de la cuenta corriente y la cuenta capital.

4/El signo negativo del saldo significa endeudamiento con el resto del mundo y el positivo préstamo al resto del mundo.

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

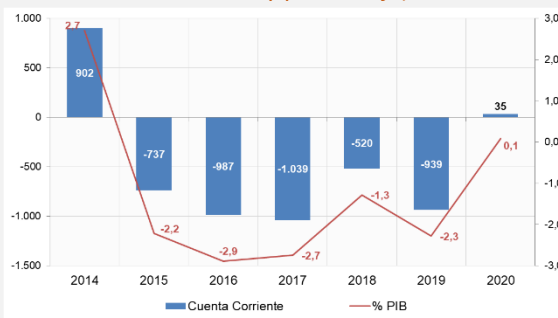
1. Principales resultados

En el primer semestre de 2020 se registró un superávit en cuenta corriente de \$us35 millones (0,1% del PIB), debido a la balanza comercial positiva de bienes y al saldo positivo del ingreso secundario. En la cuenta financiera, resalta el uso de reservas internacionales que financió las transacciones de la inversión directa, principalmente (Cuadro 1).

Gráfico 1

Cuenta Corriente

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

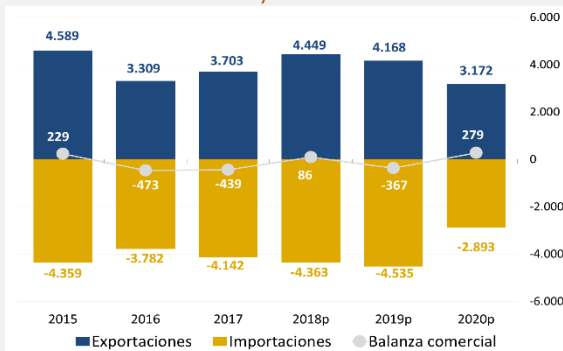
2. Cuenta Corriente

El superávit en Cuenta Corriente se explica principalmente por la balanza comercial positiva de bienes (0,7% del PIB). Asimismo, el menor déficit del comercio de servicios (1,4% del PIB) y del Ingreso Primario (0,6% del PIB), así como el aporte positivo del ingreso secundario, determinado por las remesas familiares recibidas, contribuyeron a la mejora de la Cuenta Corriente (Gráfico 1).

Gráfico 2

Balanza comercial

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

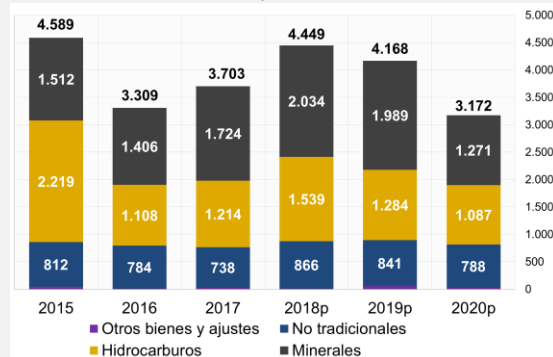


Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

La balanza comercial acumulada a junio de 2020 mostró un resultado superavitario de \$us279 millones (0,7% del PIB) en contraste al déficit de la gestión anterior, debido a una disminución de las importaciones mayor a la observada en las exportaciones (Gráfico 2).

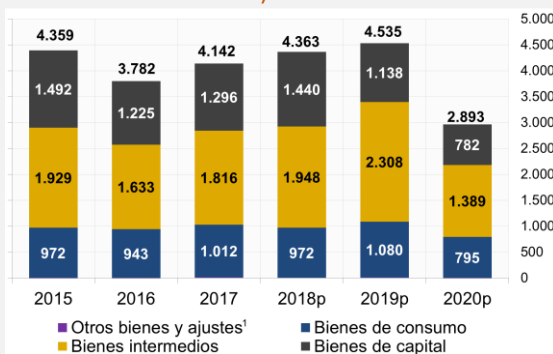
Gráfico 3
Exportaciones FOB
(Al primer semestre de cada gestión,
en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El descenso de las exportaciones de 23,9%, se atribuye principalmente a la menor exportación de minerales por la paralización en las actividades de producción, especialmente en los meses de abril y mayo (Gráfico 3). La baja fue más moderada en la exportación de hidrocarburos, debido a la menor cotización del gas natural; sin embargo, los volúmenes se incrementaron respecto de la gestión anterior.

Gráfico 4
Importaciones FOB
(Al primer semestre de cada gestión,
en millones de dólares)

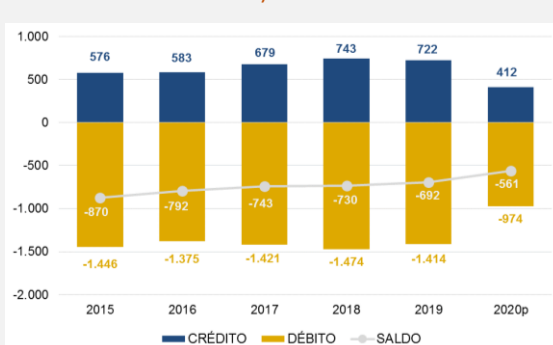


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Por su parte, la reducción de la exportación de productos no tradicionales se debe a un menor volumen de venta de derivados de soya, madera, castaña y joyas; no obstante, destaca el incremento en la exportación de azúcar, derivados de girasol, alcohol, quinua y carne.

Las importaciones presentaron un descenso de 36,2% explicado principalmente a una menor compra de bienes intermedios, entre ellos combustibles, insumos para la industria y materiales de construcción (Gráfico 4). La disminución en la compra de bienes de consumo (-26,5%) se explica por la menor importación de bienes de consumo duradero, principalmente vehículos particulares y aparatos de uso doméstico. Por su parte, las adquisiciones de bienes de capital se redujeron (-31,3%) debido a la menor compra de maquinaria industrial y equipo fijo industrial.

Gráfico 5
Balanza de servicios
(Al primer semestre de cada gestión,
en millones de dólares)

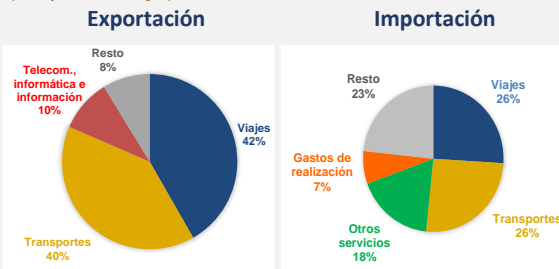


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La balanza de servicios anotó un saldo deficitario (\$561 millones) menor al del primer semestre de 2019, debido a un mayor descenso de las importaciones de servicios (\$544 millones) respecto a la baja de las exportaciones (\$531 millones), asociadas a las medidas de contención adoptadas frente a la pandemia (Gráfico 5).



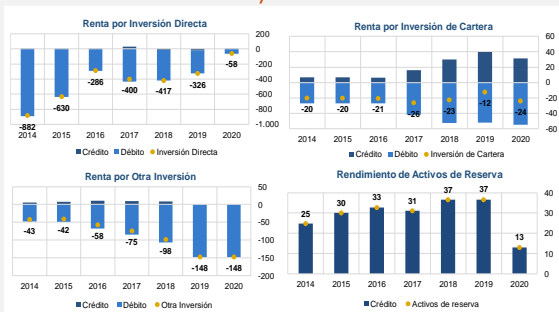
Gráfico 6
Composición de la exportación e importación de servicios
(En porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Dentro de las exportaciones de servicios destacan los importes por Viajes (\$us172 millones) y Transporte (\$us164 millones). En las importaciones de servicios los ítems más relevantes son Viajes (\$us253 millones), Transporte (\$us250 millones) y Otros servicios empresariales (\$us173 millones; Gráfico 6).

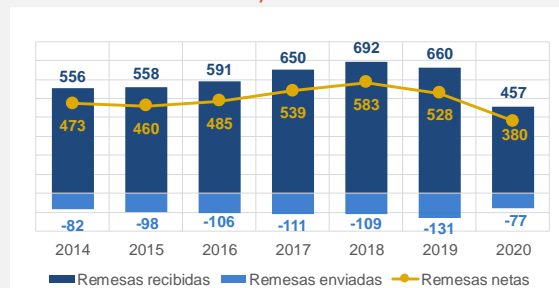
Gráfico 7
Ingreso Primario
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La cuenta Ingreso Primario presentó un déficit de \$us215 millones, menor al de 2019. Al interior, se registraron pérdidas de las empresas de inversión directa y pagos de dividendos. La renta por Inversión de Cartera presentó un mayor déficit debido a la reducción de los rendimientos del portafolio del Fondo RAL. La renta por Otra Inversión se explicó principalmente por los pagos de intereses de la deuda. Por su parte, los rendimientos de los Activos de Reserva fueron menores a los registrados en similar periodo de 2019 debido a la reducción de las tasas de interés internacionales (Gráfico 7).

Gráfico 8
Ingreso Secundario
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

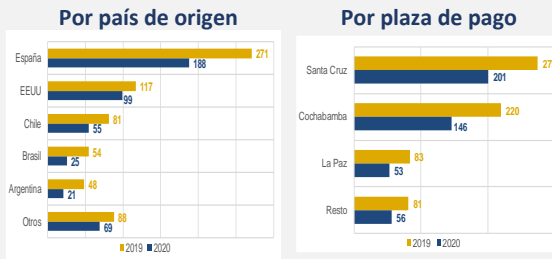


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La cuenta Ingreso Secundario presentó un saldo positivo de \$us380 millones. Cabe destacar que las transacciones por remesas familiares explican más del 90% de esta cuenta. Los flujos de remesas recibidas presentaron una caída generalizada respecto a similar periodo de 2019, reflejando los efectos de las medidas para contener la pandemia mundial. Los flujos se fueron recuperando en mayo y junio, a medida que se flexibilizaron estas medidas en los principales países receptores de inmigrantes bolivianos (Gráfico 8).



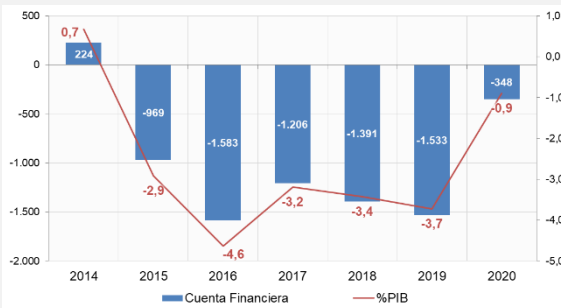
Gráfico 9
Remesas por país de origen y plaza de pago
 (Al primer semestre 2020, en millones de dólares)



Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España, Estados Unidos, Chile, Brasil y Argentina. En todos los casos se observa una reducción asociada a las medidas de contención aplicadas por los países debido a la pandemia (Gráfico 9). Por plaza de pago las remesas se dirigieron principalmente a Santa Cruz, Cochabamba y La Paz.

Gráfico 10
Cuenta Financiera
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)

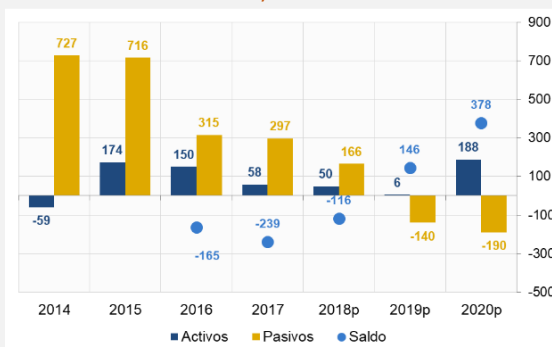


Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

3. Cuenta Financiera

Al primer semestre de 2020, la cuenta financiera registró un endeudamiento neto de \$us348 millones (0,9% del PIB; Gráfico 10). Resalta el uso de los Activos de Reserva para financiar las transacciones de la inversión extranjera directa.

Gráfico 11
Inversión Directa
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

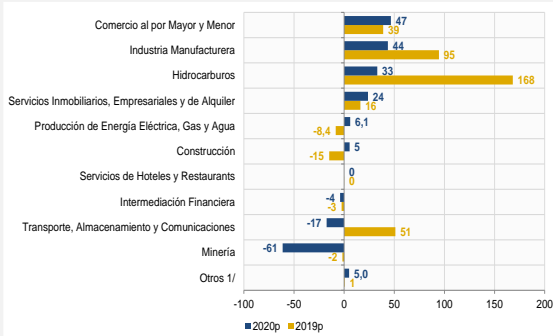


Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

Al interior, la inversión directa presentó una adquisición neta de activos por \$us378 millones (Gráfico 11). Los activos registraron \$us188 millones, debido principalmente a préstamos efectuados al exterior. Por su parte, se observó una reducción de los pasivos explicada por retiros de capital en el primer trimestre y pérdidas reportadas por las empresas de inversión directa en el segundo trimestre, principalmente.



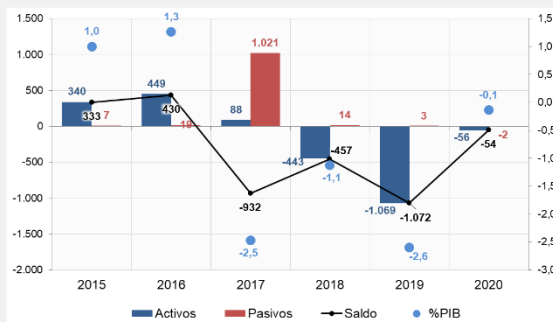
Gráfico 12
Inversión Directa bruta recibida por sector
(Al primer semestre 2020, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La Inversión Directa bruta recibida alcanzó a \$us81 millones. Los sectores de mayor captación de recursos fueron comercio, industria manufacturera, hidrocarburos y servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler (Gráfico 12). Por otra parte, se registraron reducciones de estos influjos en los sectores de minería, transporte e intermediación financiera, debido a pérdidas reportadas por las empresas de estos sectores, como resultado de la paralización de actividades por la pandemia en el segundo trimestre, principalmente.

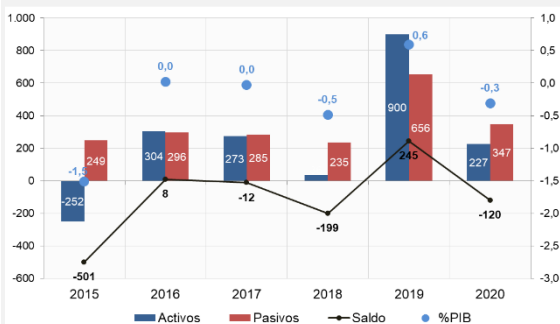
Gráfico 13
Inversión de Cartera
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

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 (\$us54 millones; Gráfico 13).

Gráfico 14
Otra Inversión
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)

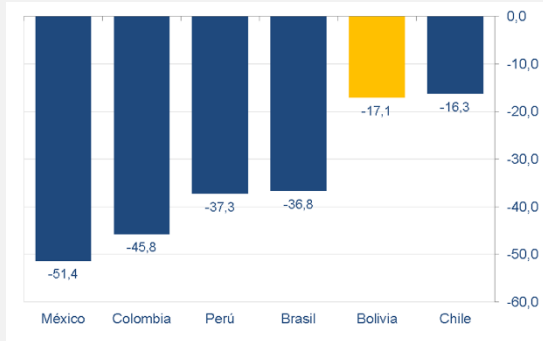


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

En la cuenta Otra Inversión se observa una reducción importante disminución de activos (depósitos en el exterior) por parte de las sociedades captadoras de depósitos respecto de similar periodo de 2019 y una reducción de pasivos, principalmente del gobierno en forma de préstamos. En el total del semestre se registró una adquisición neta de activos por \$us120 millones (Gráfico 14).



Gráfico 15
Posición de Inversión Internacional en países seleccionados
 (A junio 2020, en porcentaje del PIB)

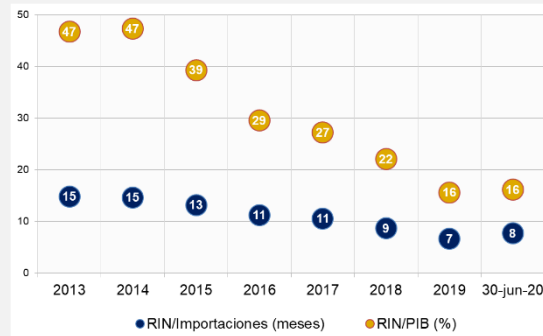


Fuente: BCB y bancos centrales de países
 Elaboración: APEC-BCB
 Nota: Información para Bolivia y Perú y Chile a junio de 2020, Colombia a marzo 2020, para el resto de países a diciembre de 2019.

4. Posición de Inversión Internacional

La Posición de Inversión Internacional (PII) fue deudora al primer semestre de 2020 (\$us6.649 millones). Cabe destacar que tanto los activos como los pasivos se incrementaron respecto a diciembre de 2019. Los activos registraron un aumento de \$us189 millones, por su parte, los pasivos crecieron en \$us53 millones (Cuadro 2). En relación al PIB la PII alcanza al 17,1% (Gráfico 15).

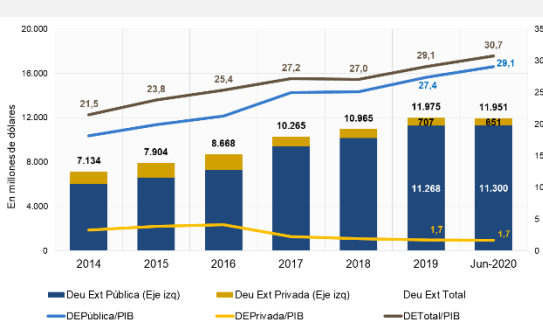
Gráfico 16
Indicadores RIN a junio 2020
 (En porcentaje y en meses de importación)



Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

Al interior de los activos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us6.272 millones, equivalentes al 16,1% del PIB y en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios las RIN son equivalente a cerca de 8 meses, niveles que superan los límites referenciales internacionales (Gráfico 16).

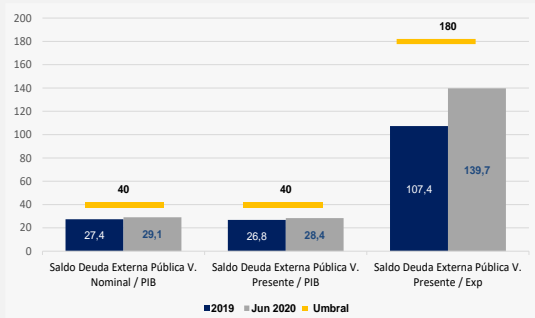
Gráfico 17
Deuda externa total
 (En millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

En los pasivos, el saldo de la deuda externa total alcanzó a \$us11.951 millones. En relación al PIB, la Deuda externa total alcanza al 30,7%, nivel que se encuentra por debajo de los umbrales referenciales internacionales (Gráfico 17).

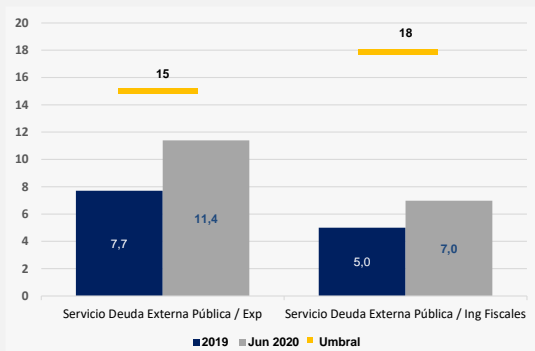
Gráfico 18
Indicadores de solvencia de la Deuda pública externa
 (En porcentaje)



Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

En relación a la deuda pública externa, los ratios de solvencia y liquidez se encuentran en niveles sostenibles y muestran holgura en relación a los límites recomendados por organismos internacionales, lo que denota una amplia capacidad de endeudamiento del país (Gráficos 18 y 19).

Gráfico 19
Indicadores de liquidez de la Deuda pública externa
 (En porcentaje)



Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

Considerando los desafíos que el COVID-19 impuso a la recolección de datos básicos, el BCB ha realizado esfuerzos adicionales para minimizar el impacto en la calidad de las estadísticas. Cabe señalar que las cifras divulgadas en esta oportunidad podrían estar sujetas a revisiones que las registradas históricamente.



Cuadro 2

Posición de Inversión Internacional

(En millones de dólares y porcentaje)

	2019T1	2019T2	2019T3	2019T4	2020T1	2020T2
Activos Financieros	18.141	17.918	17.885	17.346	17.234	17.535
Inversión Directa	918	877	899	912	1.080	1.095
Participaciones de capital	120	91	95	95	87	87
Instrumentos de deuda	798	787	803	817	994	1.008
Inversión de cartera	4.062	2.913	3.587	3.615	3.585	3.575
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	306	305	257	256	242	209
Títulos de deuda	3.756	2.608	3.330	3.359	3.342	3.366
Banco Central	41	40	39	40	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.628	456	1.026	1.057	1.083	1.110
Gobierno general	105	105	132	137	152	153
Otros sectores	1.982	2.007	2.133	2.126	2.069	2.065
Otra inversión	5.213	5.809	5.748	6.352	6.478	6.593
Otro capital	1.224	1.224	1.224	1.269	1.269	1.269
Moneda y depósitos	3.679	4.252	4.193	4.749	4.862	4.978
d/c Sociedades captadoras de depósitos	410	1.006	481	491	580	536
d/c Empresas no financieras y hogares	2.803	2.904	3.334	3.847	3.998	4.193
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	81	81	81	81	94	94
Créditos comerciales	137	161	159	162	163	161
Otras cuentas por cobrar	91	91	91	91	91	91
Derivados Financieros	1	1	0	0	0	0
Activos de reserva	7.947	8.317	7.650	6.468	6.091	6.272
Oro monetario	1.783	1.945	2.069	2.093	2.238	2.444
Derechos especiales de giro	232	233	228	231	229	231
Otros activos de reserva	5.932	6.140	5.353	4.143	3.624	3.597
Pasivos	23.057	23.614	23.969	24.131	23.889	24.185
Inversión Directa	11.781	11.689	11.625	11.664	11.471	11.350
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.269	10.199	10.160	10.160	9.938	9.791
Instrumentos de deuda	1.512	1.490	1.464	1.503	1.533	1.559
Inversión de cartera	2.171	2.174	2.177	2.184	2.180	2.182
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	171	174	177	184	180	182
Títulos de deuda	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Gobierno general	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Otra inversión	9.105	9.752	10.167	10.283	10.238	10.652
Otro capital	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	173	175	215	119	125	117
Préstamos	8.334	8.707	9.047	9.327	9.386	9.341
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	150	158	196	86	92	85
Gobierno general	7.904	8.286	8.588	9.007	9.063	9.040
Otros sectores	280	263	262	234	231	216
Seguros, pensiones y otros	105	105	105	105	117	117
Créditos comerciales	188	289	365	333	262	388
Otras cuentas por pagar	78	247	212	172	124	462
Derechos especiales de giro	228	228	224	227	225	226
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-4.916	-5.696	-6.084	-6.785	-6.655	-6.649
PII en porcentaje del PIB	-11,8%	-13,7%	-14,6%	-16,5%	-17,1%	-17,1%