



BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL*

Avance de Cifras

Tercer Trimestre 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, y con información disponible al 16 de noviembre de 2020. Para el cálculo de ratios se utilizó la última de estimación del PIB para 2020 de -6,23%.



Cuadro 1
Balanza de pagos
(Al tercer semestre de cada gestión,
en millones de dólares y porcentaje)

	ene-sep 2019			ene-sep 2020			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Debito	Saldo	Crédito	Debito	Saldo	ene-sep 2019	ene-sep 2020
CUENTA CORRIENTE¹	8.901	9.915	-1.014	6.146	6.517	-371	-2,5	-1,0
Bienes y Servicios	7.734	8.899	-1.164	5.205	5.825	-621	-2,8	-1,6
Bienes ²	6.601	6.753	-152	4.700	4.466	234	-0,4	0,6
Servicios	1.134	2.146	-1.012	505	1.360	-855	-2,5	-2,2
Ingreso Primario	100	767	-667	78	552	-474	-1,6	-1,2
Ingreso Secundario	1.067	249	817	863	140	723	2,0	1,9
CUENTA CAPITAL	5	5	1	9	1	8	0,0	0,0
Capacidad/necesidad de financiamiento ³			-1.013			-363		-0,9
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	ene-sep 2019	ene-sep 2020
CUENTA FINANCIERA⁴	-1.330	842	-2.171	-600	-159	-441	-5,3	-1,1
Inversión Directa	27	-248	-275	237	-328	-91	0,7	1,5
Part. de capital y revalorización de utilidades	-27	-187	-160	0	-320	-320	0,4	0,8
Participaciones en el capital	0	-233	-233	0	-218	-218	0,6	0,6
Revalorización de Utilidades	-27	46	-72	0	-102	-102	-1,2	0,3
Instrumentos de Deuda	54	-60	-14	237	-8	245	0,3	0,6
Inversión de Cartera	-593	7	-600	-383	-1	-381	-1,5	-1,0
Otra Inversión	833	1.082	-249	230	170	60	-0,6	0,2
Activos de Reserva	-1.987		-1.987	-885		-885	-3,8	-1,8
Errores y Omisiones			-1.158			-78	-2,8	-0,2

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

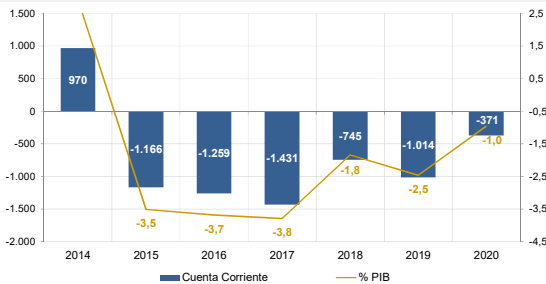
1. Principales resultados

Al tercer trimestre de 2020 se registró un déficit en cuenta corriente de \$us371 millones (1,0% del PIB), debido a la balanza comercial negativa de servicios y al saldo del ingreso primario. En la cuenta financiera, resalta el uso de reservas internacionales que financió las transacciones de la inversión directa, principalmente (Cuadro 1).

2. Cuenta Corriente

El déficit en Cuenta Corriente se explica principalmente por el saldo comercial negativo de servicios (-2,2% del PIB), mientras que la balanza comercial de bienes registró un saldo favorable (0,6% del PIB). Asimismo, el déficit del Ingreso Primario (-1,2% del PIB) contribuyó a este resultado. Por otra parte, el Ingreso Secundario, determinado por las remesas familiares recibidas, contribuyó positivamente a la Cuenta Corriente (1,9% del PIB; Gráfico 1).

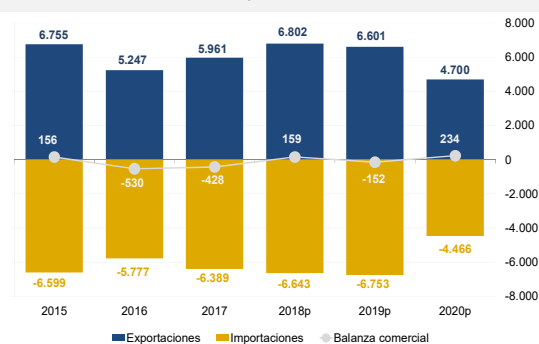
Gráfico 1
Cuenta Corriente
(Al tercer trimestre de cada gestión,
en millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Gráfico 2
Balanza comercial
(Al tercer trimestre de cada gestión,
en millones de dólares)



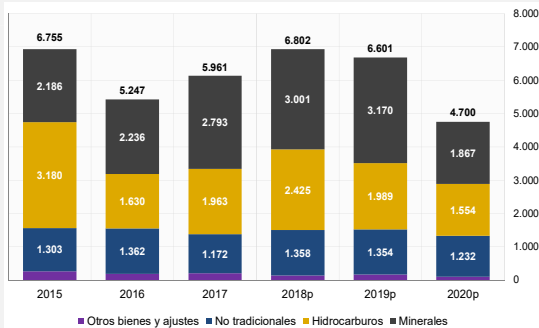
Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

La balanza comercial acumulada a septiembre de 2020 mostró un resultado superavitario de \$us234 millones (0,6% del PIB) en contraste al déficit de la gestión anterior, debido a una disminución de las importaciones ligeramente mayor a la observada en las exportaciones (Gráfico 2).



Gráfico 3
Exportaciones FOB
(Al tercer trimestre de cada gestión,
en millones de dólares)

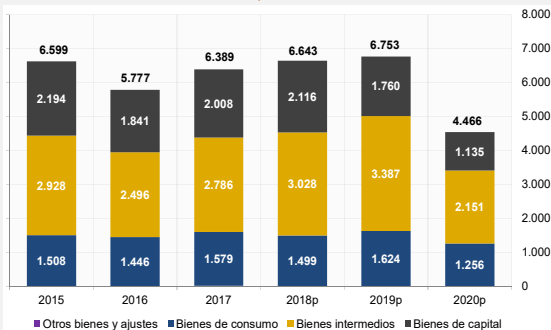


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El descenso de las exportaciones de 28,8%, se atribuye principalmente a la menor exportación de minerales por la paralización en las actividades de producción y limitaciones en el transporte por la pandemia (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.

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 el volumen exportado de azúcar, girasol y sus derivados, quinua, chía y carne.

Gráfico 4
Importaciones FOB
(Al tercer trimestre de cada gestión,
en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

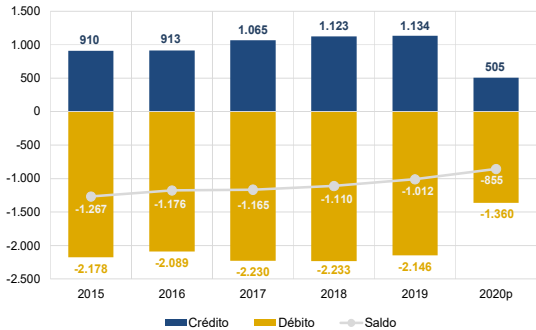
Las importaciones presentaron un descenso de 33,9% explicado principalmente a una menor compra de bienes intermedios, entre ellos combustibles y materiales de construcción (Gráfico 4).

La disminución en la compra de bienes de consumo (-22,7%) 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 (-35,5%) debido a la menor compra de equipos para la agricultura, industria y transporte.

Respecto a su composición, las compras de bienes de capital e intermedios continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importado (73,6%).



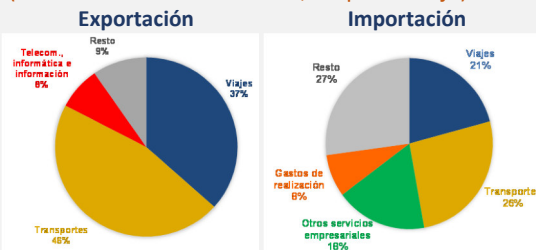
Gráfico 5
Balanza de servicios
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La balanza de servicios anotó un saldo deficitario (\$us855 millones) menor al de similar periodo de la gestión anterior, debido a un mayor descenso de las importaciones de servicios (\$us786 millones) respecto a la baja de las exportaciones (\$us628 millones), asociadas a menores transacciones por las medidas de contención adoptadas frente a la pandemia (Gráfico 5).

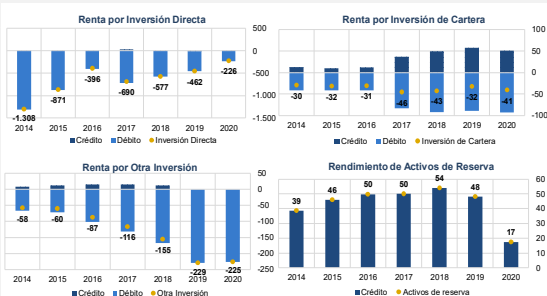
Gráfico 6
Composición de la exportación e importación de servicios
(Al tercer trimestre de 2020, en porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Dentro de las exportaciones de servicios destacan los importes por Viajes (\$us185 millones) y Transporte (\$us233 millones). En las importaciones de servicios los ítems más relevantes también corresponden a Viajes (\$us283 millones), Transporte (\$us358 millones) además de Otros servicios empresariales (\$us240 millones; Gráfico 6).

Gráfico 7
Ingreso Primario
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

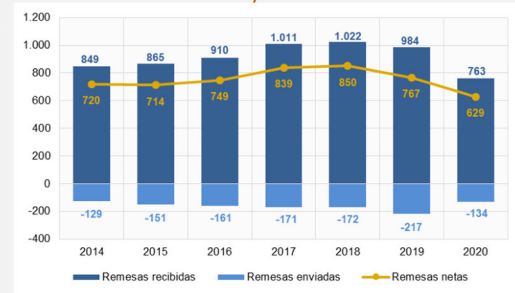


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La cuenta Ingreso Primario presentó un déficit de \$us474 millones, menor al registrado en 2019. Al interior, se registraron pérdidas de las empresas de inversión directa y pagos de dividendos. Por otra parte, 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 pública externa. 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).



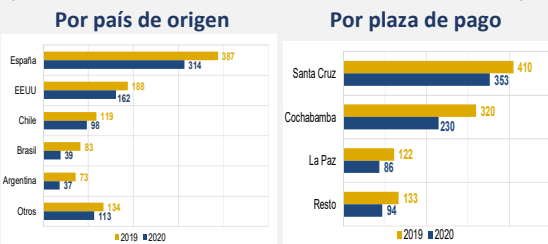
Gráfico 8
Ingreso Secundario
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La cuenta Ingreso Secundario presentó un saldo positivo de \$us629 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 (Gráfico 8). Los flujos se fueron recuperando a partir de mayo, a medida que se flexibilizaron estas medidas en los principales países receptores de inmigrantes bolivianos. En septiembre se registró un mayor influjo de remesas respecto a similar mes de 2019.

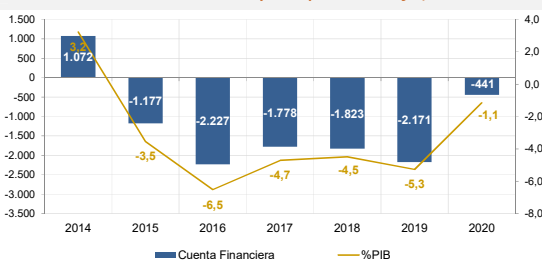
Gráfico 9
Remesas por país de origen y plaza de pago
(Al tercer trimestre 2020, en millones de dólares)



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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)



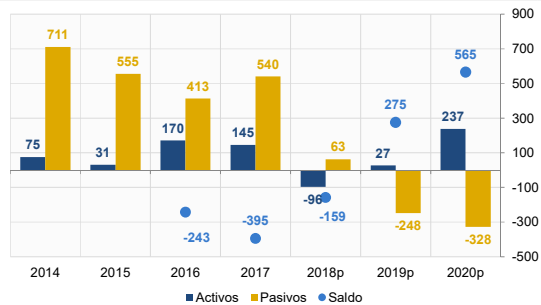
Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

3. Cuenta Financiera

Al tercer trimestre de 2020, la Cuenta Financiera registró un endeudamiento neto de \$us441 millones (1,1% del PIB; Gráfico 10). Resalta el uso de los Activos de Reserva para financiar las transacciones de la inversión extranjera directa.



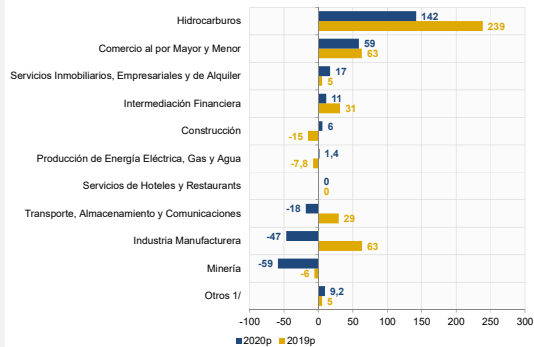
Gráfico 11
Inversión Directa
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Al interior, la Inversión Directa presentó una adquisición neta de activos por \$us568 millones (Gráfico 11). Los activos registraron \$us237 millones, debido principalmente a préstamos a casas matriz o filiales. Por su parte, se observó una reducción de los pasivos explicada por retiros de capital, el pago de dividendos y pérdidas reportadas por las empresas de inversión directa.

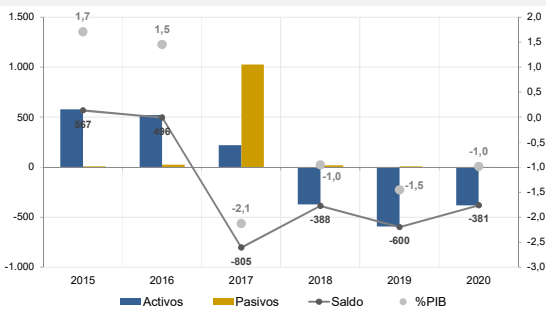
Gráfico 12
Inversión Directa bruta recibida por sector
(Al tercer trimestre 2020, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La Inversión Directa bruta recibida alcanzó a \$us121 millones. Los sectores de mayor captación de recursos fueron hidrocarburos, comercio, servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler, intermediación financiera y construcción (Gráfico 12). Por otra parte, se registraron reducciones de estos influjos en los sectores de minería, industria manufacturera y transporte, debido a pérdidas reportadas por las empresas de estos sectores, como resultado de la paralización de actividades por la pandemia.

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

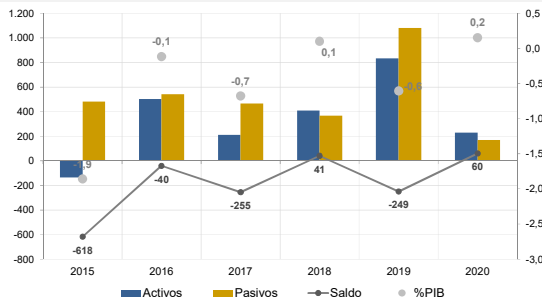


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La cuenta Inversión de Cartera 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 (\$us381 millones; Gráfico 13).



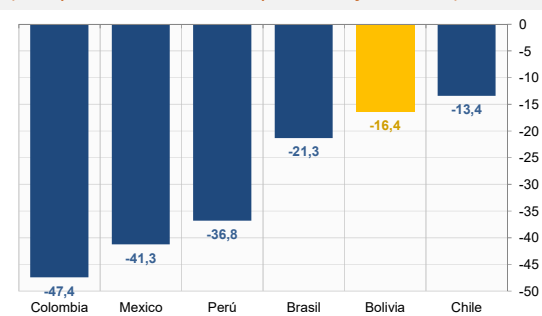
Gráfico 14
Otra Inversión
(Al tercer trimestre de cada gestión,
en millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

En la cuenta Otra Inversión se observa una reducción importante de activos (depósitos en el exterior) por parte de las sociedades captadoras de depósitos y hogares respecto de similar periodo de 2019 y una reducción de pasivos, principalmente del gobierno en forma de préstamos. En el total, al tercer trimestre de 2020 se registró una adquisición neta de activos por \$us60 millones (Gráfico 14).

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

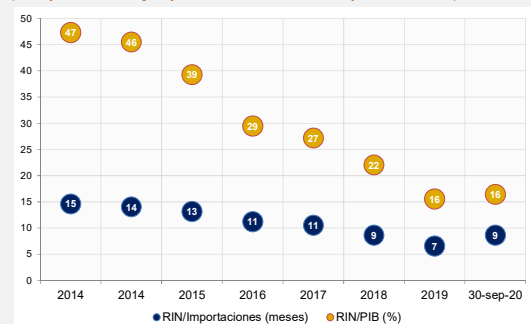


Fuente: BCB y bancos centrales de países
Elaboración: APEC-BCB
Nota: Información de Bolivia a septiembre, y el resto de países a junio de 2020.

4. Posición de Inversión Internacional

La Posición de Inversión Internacional (PII) fue deudora a septiembre de 2020 (\$us6.334 millones). Cabe señalar que los activos (\$us17.301 millones) se redujeron en \$us52 millones respecto a diciembre de 2019; mientras que los pasivos (\$us23.634 millones) registraron un aumento de \$us512 millones relacionados principalmente con otras variaciones en el saldo de Inversión Directa. En relación al PIB, la PII alcanza al 16,4% (Gráfico 15).

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

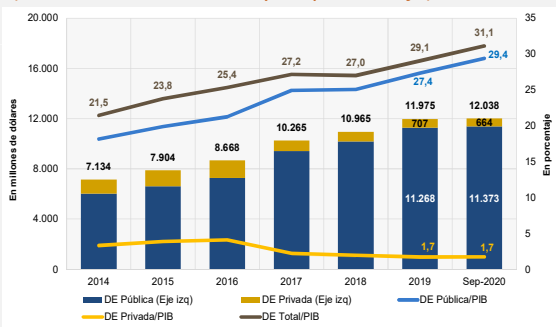


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Al interior de los activos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us6.356 millones, equivalentes al 16,4% del PIB y en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios las RIN son equivalente a cerca de 9 meses, niveles que superan los límites referenciales internacionales (Gráfico 16). Cabe destacar que las importaciones de bienes y servicios en 2020 son más bajas que las registradas en años pasados debido a la pandemia del COVID-19.



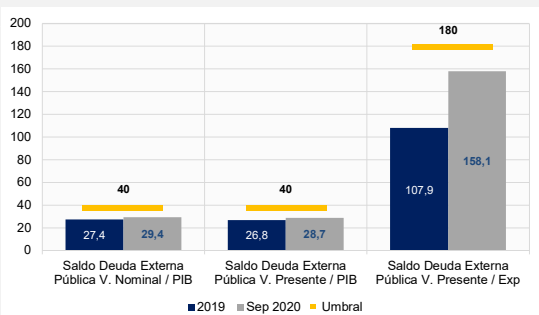
Gráfico 17
Deuda externa total
(En millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Nota: DE=Deuda Externa

En los pasivos, el saldo de la deuda externa total alcanzó a \$us12.038 millones. En relación al PIB, la Deuda externa total alcanza al 31,1% (Gráfico 17).

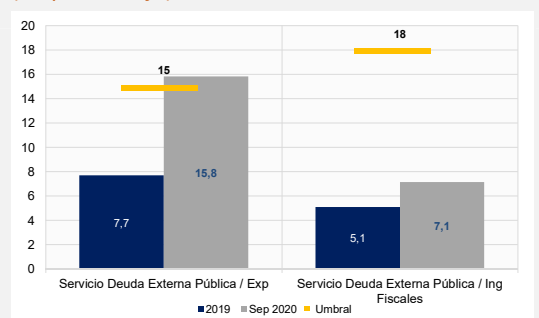
Gráfico 18
Indicadores de solvencia de la Deuda pública externa
(En porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

En relación a la deuda pública externa, los indicadores de solvencia y liquidez se encuentran en niveles sostenibles y muestran holgura en relación a los límites recomendados por organismos internacionales, con excepción del indicador de liquidez que relaciona el servicio de la deuda externa pública con las exportaciones de bienes y servicios. Cabe señalar que las exportaciones de bienes y servicios también redujeron debido a la pandemia del COVID 19 (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.



Cuadro 2

Posición de Inversión Internacional

(En millones de dólares y porcentaje)

	2019T1	2019T2	2019T3	2019T4	2020T1	2020T2	2020T3
Activos Financieros	18.141	17.918	17.885	17.346	17.096	17.355	17.301
Inversión Directa	918	877	899	912	1.080	1.095	1.130
Participaciones de capital	120	91	95	95	87	87	71
Instrumentos de deuda	798	787	803	817	994	1.008	1.058
Inversión de cartera	4.062	2.913	3.587	3.615	3.455	3.459	3.234
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	306	305	257	255	267	222	214
Títulos de deuda	3.756	2.608	3.330	3.359	3.187	3.237	3.021
Banco Central	41	40	39	40	39	39	0
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.628	456	1.026	1.057	1.083	1.110	853
Gobierno general	105	105	132	137	152	153	158
Otros sectores	1.982	2.007	2.133	2.126	1.914	1.935	1.971
Otra inversión	5.213	5.809	5.748	6.352	6.470	6.529	6.581
Otro capital	1.224	1.224	1.224	1.269	1.269	1.269	1.306
Moneda y depósitos	3.679	4.252	4.193	4.749	4.854	4.914	4.930
d/c Sociedades captadoras de depósitos	410	1.006	481	491	580	536	-16
d/c Empresas no financieras y hogares	2.803	2.904	3.334	3.847	3.990	4.064	4.051
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	81	81	81	81	94	94	94
Créditos comerciales	137	161	159	162	163	161	161
Otras cuentas por cobrar	91	91	91	91	91	91	91
Derivados Financieros	1	1	0	0	0	0	0
Activos de reserva	7.947	8.317	7.650	6.468	6.091	6.272	6.356
Oro monetario	1.783	1.945	2.069	2.093	2.238	2.444	2.620
Derechos especiales de giro	232	233	228	231	229	231	234
Otros activos de reserva	5.932	6.140	5.353	4.143	3.624	3.597	3.502
Pasivos	23.057	23.614	23.969	24.146	23.868	24.019	23.634
Inversión Directa	11.781	11.689	11.625	11.679	11.443	11.334	10.932
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.269	10.199	10.160	10.175	9.945	9.808	9.446
Instrumentos de deuda	1.512	1.490	1.464	1.504	1.498	1.526	1.486
Inversión de cartera	2.171	2.174	2.177	2.184	2.180	2.180	2.184
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	171	174	177	184	180	180	184
Títulos de deuda	2.000	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	2.000
Otra inversión	9.105	9.752	10.167	10.283	10.244	10.505	10.518
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	173	175	215	119	125	117	110
Préstamos	8.334	8.707	9.047	9.327	9.386	9.341	9.403
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	150	158	196	86	92	85	78
Gobierno general	7.904	8.286	8.588	9.007	9.063	9.040	9.109
Otros sectores	280	263	262	234	231	216	216
Seguros, pensiones y otros	105	105	105	105	117	117	117
Créditos comerciales	188	289	365	333	268	250	233
Otras cuentas por pagar	78	247	212	172	124	452	424
Derechos especiales de giro	228	228	224	227	225	226	231
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-4.916	-5.696	-6.084	-6.801	-6.772	-6.664	-6.334
PII en porcentaje del PIB	-11,8%	-13,7%	-14,6%	-16,5%	-17,4%	-17,1%	-16,4%