



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL*

Avance de Cifras

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 19 de febrero de 2021.

2021 Año por la Recuperación del Derecho a la Educación

Cuadro 1 Balanza de pagos (En millones de dólares y porcentaje)

	2019			2020			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2019	2020
CUENTA CORRIENTE¹	11.862	13.261	-1.390	8.924	9.100	-176	-3,4	-0,6
Bienes y Servicios	10.262	11.947	-1.685	7.552	8.269	-717	-4,1	-1,9
Bienes ²	8.819	9.055	-236	6.936	6.486	450	-0,6	1,2
Servicios	1.443	2.893	-1.449	616	1.783	-1.167	-3,5	-3,0
Ingreso Primario	139	978	-839	101	618	-518	-2,0	-1,3
Ingreso Secundario	1.460	326	1.134	1.271	213	1.058	2,8	2,8
CUENTA CAPITAL	7	5	2	13	1	13	0,0	0,0
Capacidad/necesidad de financiamiento ³			-1.388			-164	-3,4	-0,4
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2019	2020
CUENTA FINANCIERA⁴	-1.644	1.070	-2.714	-1.376	-187	-1.189	-6,6	-3,1
Inversión Directa	48	-217	-265	-102	-1.046	-946	0,6	2,5
Inversión de Cartera	-426	13	-440	-637	-2	-635	-1,1	-1,7
Otra Inversión	1.573	1.273	300	1.115	863	252	0,7	0,7
Activos de Reserva	-2.839		-2.839	-1.752		-1.752	-6,9	-4,6
Errores y Omisiones			-1.326			-1.026	-3,2	-2,7

1/El signo negativo/positivo del saldo significa salida/entrada de recursos monetarios.
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

Gráfico 1 Cuenta Corriente (En millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Gráfico 2 Balanza comercial (En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

1. Principales resultados

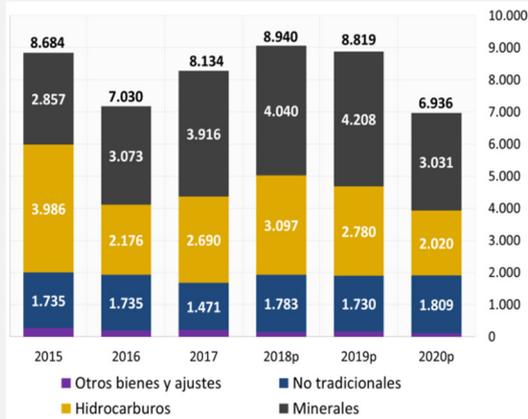
En la gestión 2020 se registró un déficit en cuenta corriente de \$us176 millones (0,5% del PIB), cifra significativamente menor respecto a 2019. La ralentización económica generada a raíz de las restricciones implementadas por la pandemia explicó buena parte de la corrección del déficit en cuenta corriente. La balanza comercial de bienes presentó un superávit como resultado de una mayor reducción de las importaciones respecto a la baja de exportaciones. Dicho cese también influyó en un menor déficit en la cuenta Servicios y en el Ingreso Primario. En la cuenta financiera, resalta el uso de reservas internacionales que financió las transacciones de la Cuenta Otra Inversión, principalmente (Cuadro 1).

2. Cuenta Corriente

La paralización de las actividades económicas desde el segundo trimestre de 2020 y la reducción de la inversión pública en el año afectaron negativamente la importación de bienes intermedios y de capital de manera más significativa que a las exportaciones, resultando en un superávit de 1,2% del PIB. Por otro lado, se registraron menores déficits en la cuenta de Servicios, por el menor flujo de visitantes extranjeros, y del Ingreso Primario debido a menores utilidades de empresas de inversión directa (Gráfico 1).

La balanza comercial en 2020 mostró un resultado superavitario de \$us450 millones (1,2% 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
(En millones de dólares)

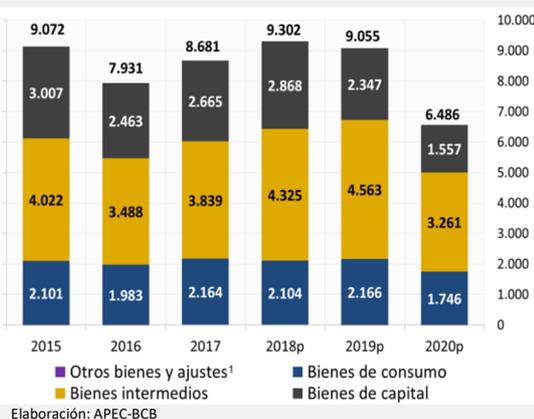


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Las exportaciones presentaron un descenso de 21,4%, atribuido principalmente a la menor exportación de minerales, que enfrentó un periodo de paralización de la producción y limitaciones en el transporte; ambas situaciones debidas a la pandemia (Gráfico 3). La exportación de hidrocarburos presentó una disminución a raíz de la menor cotización de gas natural; pese a que los volúmenes se incrementaron ligeramente respecto a la gestión anterior.

Por su parte, la exportación de productos no tradicionales presentó un leve incremento, gracias a la favorable cotización de la soya y sus derivados, así como joyería. Se debe destacar el desempeño en el volumen exportado de azúcar, derivados de girasol, carne y quinua, pese al contexto desfavorable y que compensó parcialmente la caída en el volumen exportado de urea.

Gráfico 4
Importaciones FOB
(En millones de dólares)



Elaboración: APEC-BCB

Las importaciones presentaron un descenso de 28,4% explicado principalmente por una menor compra de bienes intermedios (combustibles y materiales de construcción) y bienes de capital (equipo para agricultura, industria y de transporte); cuyos principales motivos fueron la paralización de las actividades económicas en el contexto de la cuarentena y la decisión de paralizar los proyectos de inversión pública, los cuales tienen un alto componente importado (Gráfico 4). Por su parte la disminución en la compra de bienes de consumo fue más moderada, ya que la importación de bienes no duraderos, como ser alimentos, productos farmacéuticos y de tocador se mantuvo dinámica.

Gráfico 5
Balanza de servicios
(En millones de dólares)



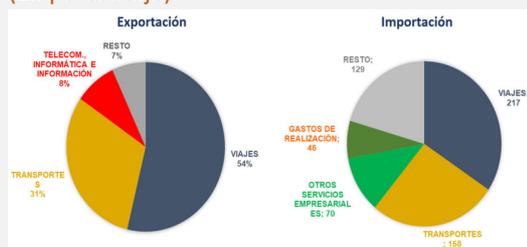
Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Sin embargo, la importación de bienes de consumo duradero, como vehículos y aparatos de uso doméstico, tuvo una reducción significativa.

Respecto a su composición, las compras de bienes de capital e intermedios continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importado en valoración CIF (73,5%).

La balanza de servicios anotó un saldo deficitario (\$us1.167 millones) menor al de similar periodo de la gestión anterior, debido a un mayor descenso de las importaciones de servicios (\$us1.109 millones) respecto a la baja de las exportaciones (\$us827 millones), asociadas a menores transacciones por las medidas de contención adoptadas frente a la pandemia (Gráfico 5).

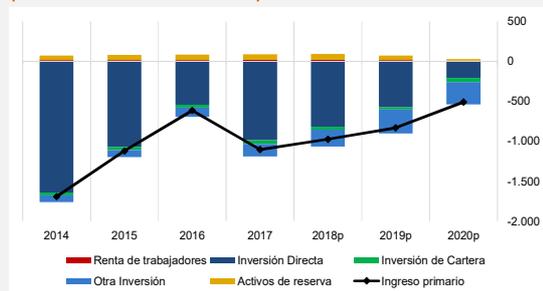
Gráfico 6
Composición de exportación e importación de servicios
(En porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Dentro de las exportaciones de servicios destacan los importes por Transportes (\$us311 millones) y Viajes (\$us197 millones). Respecto a las importaciones de servicios los ítems más relevantes también corresponden a Viajes (\$us283 millones) y Transporte (\$us520 millones), además de Otros servicios empresariales (\$us318 millones; Gráfico 6).

Gráfico 7
Ingreso Primario
(En millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El Ingreso Primario registró un menor déficit en relación a la gestión anterior explicado principalmente por una menor renta de las empresas de inversión directa debido a las pérdidas que registraron las empresas en los sectores de minería, y transporte, almacenamiento y comunicaciones, como consecuencia de la paralización de actividades económicas asociadas a la pandemia.

Gráfico 8
Ingreso Secundario
 (En millones de dólares)

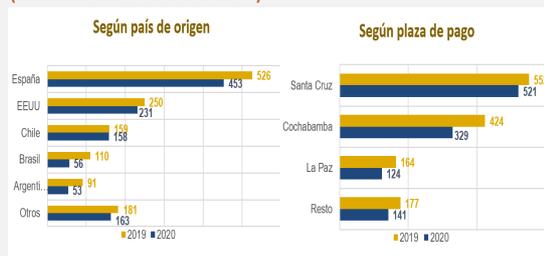


Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

En cuanto a los rendimientos de los Activos de Reserva, las tasas de interés internacionales determinaron montos menores en relación a 2019 (Gráfico 7).

La cuenta Ingreso Secundario presentó un saldo positivo de \$us1.058 millones. Cabe destacar que las transacciones por remesas familiares explican alrededor del 90% de esta cuenta. Los flujos de remesas recibidas presentaron una caída generalizada respecto a 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. A partir de septiembre se registró un mayor influjo de remesas mensual respecto a similar mes de 2019.

Gráfico 9
Remesas por país de origen y plaza de pago
 (En millones de dólares)



Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

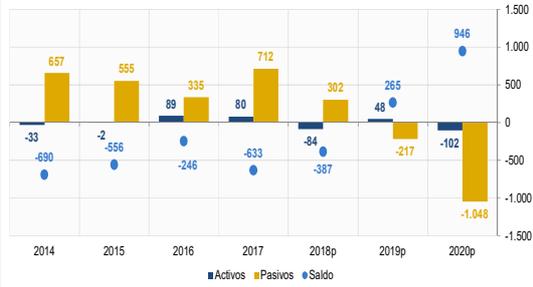
Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España, Estados Unidos, Chile, Brasil y Argentina. En todos los casos se observa una reducción asociada a las medidas de contención aplicadas por los países debido a la pandemia (Gráfico 9). Por plaza de pago, las remesas se dirigieron principalmente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

Gráfico 10
Cuenta Financiera
 (En millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB

Gráfico 11
Inversión Directa
(En millones de dólares)



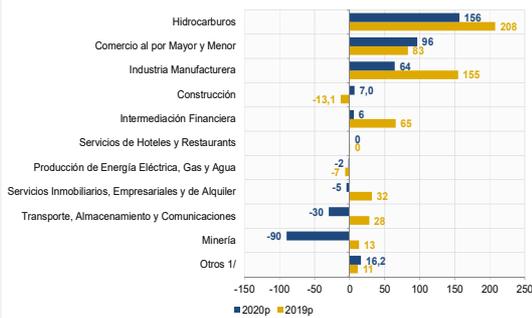
Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

3. Cuenta Financiera

En 2020, la Cuenta Financiera registró una reducción neta de activos, menor a 2019, debido al uso de Reservas para financiar las transacciones de la Cuenta Otra Inversión y una reducción importante de Pasivos en Inversión Directa atribuido a retiros de capital en los sectores extractivos, principalmente (Gráfico 10).

Al interior, la Inversión Directa presentó una adquisición neta de activos por \$us946 millones (Gráfico 11). Los activos registraron una reducción de \$us102 millones, debido a la mayor amortización de los préstamos que realizaron empresas residentes en el país a sus casas matriz o filiales. Por su parte, se observó una reducción importante de los pasivos, que se explica por retiros de capital en los sectores extractivos, el pago de dividendos, así como pérdidas reportadas, en un contexto de reducción casi generalizada de estos influjos a la región como preveía la CEPAL¹.

Gráfico 12
Inversión Directa bruta recibida por sector
(En millones de dólares)

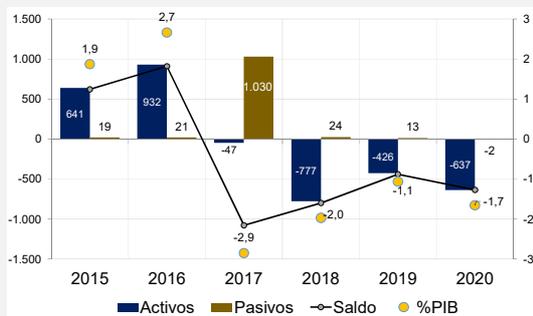


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Elaboración: APEC-RCR

La Inversión Directa bruta recibida alcanzó a \$us219 millones. Los sectores de mayor captación de estos recursos fueron hidrocarburos, comercio, industria, construcción e intermediación financiera (Gráfico 12). Por otra parte, se registraron flujos negativos en los sectores de minería y transporte, almacenamiento y comunicaciones, principalmente, debido a pérdidas reportadas por las empresas de estos sectores, como resultado de la paralización de actividades por la pandemia.

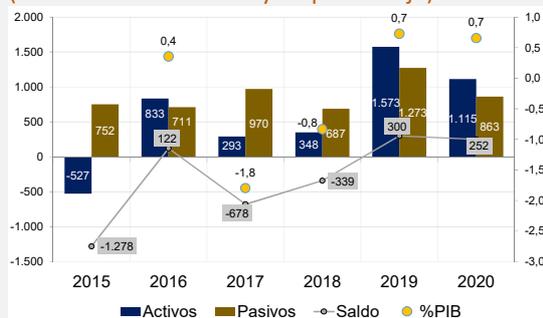
Gráfico 13
Inversión de Cartera
(En millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

¹ Dimensionar los efectos del COVID-19 para pensar en la reactivación, CEPAL, Abril 2020.

Gráfico 14
Otra Inversión
(En millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

En la cuenta Inversión de Cartera se registraron disminuciones de activos en forma de títulos de deuda por parte de fondos pertenecientes a las sociedades captadoras de depósitos y a las sociedades no financieras (Gráfico 13).

En la cuenta Otra Inversión se observó una disminución de depósitos de las sociedades no financieras en relación a 2019 y menores desembolsos de deuda externa del gobierno central respecto a la gestión anterior (Gráfico 14).

4. Posición de Inversión Internacional

La Posición de Inversión Internacional (PII) fue más deudora a diciembre de 2020 (\$us7.555 millones) que en 2019, que se explica principalmente por una reducción de activos mayor a la de los pasivos. Los activos (\$us16.400 millones) se redujeron en \$us775 millones respecto a diciembre de 2019; mientras que los pasivos (\$us23.955 millones) registraron una disminución de \$us230 millones. La reducción en los activos se debió a los flujos negativos en títulos de reserva del BCB, mientras que en los pasivos la reducción se explica por importantes retiros de capital en los sectores extractivos de la Inversión Directa, parcialmente compensado por los desembolsos netos de deuda externa. En relación al PIB, la PII alcanza al 19,7% (Gráfico 15).

Al interior de los activos, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzó a \$us5.276 millones, equivalentes al 13,8% del PIB y en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios son equivalentes a cerca de 8 meses, niveles que superan los límites referenciales internacionales.

Gráfico 15
Posición de Inversión Internacional en países seleccionados
(En porcentaje del PIB)



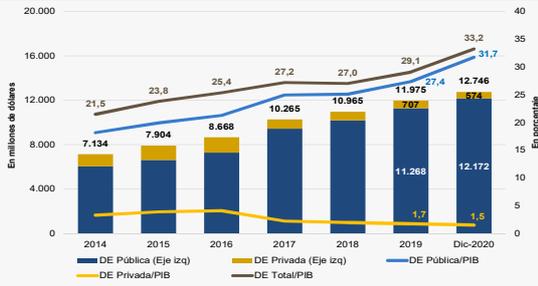
Elaboración: APEC-BCB
Nota: Información de Bolivia a diciembre, Ecuador a marzo y el resto de países a septiembre de 2020.

Cuadro 2
Indicadores RIN
(En porcentaje y en meses de importación)

Criterio	Parámetro Referencial	Parámetro Observado	
		31-dic-19	31-dic-20
1. RIN como porcentaje del PIB RIN / PIB		15,7	13,8
2. Meses de Importaciones RIN / Importaciones de ByS	3 meses	6,5	7,7
3. RIN / Agregado Monetario RIN / Depósitos Totales ME	1 vez	1,8	1,3
4. Guidotti-Greenspan RIN / Deuda Externa Pública y Privada de CP*	1 año	5,7	5,0

Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Nota: * Considera el servicio de la deuda externa pública y privada con vencimiento menor a un año.

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

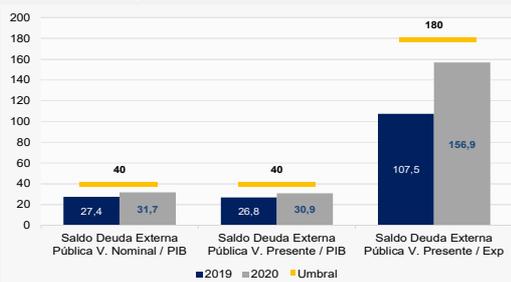


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Por otra parte, el indicador de RIN respecto a los depósitos totales en ME representó más de una vez y el Guidotti-Greenspan 5 veces, ambos por encima de los parámetros referenciales (Cuadro 2).

En los pasivos, el saldo de la deuda externa total (pública y privada) alcanzó a \$us12.746 millones. En relación al PIB, la deuda externa total alcanza al 33,2% (Gráfico 17).

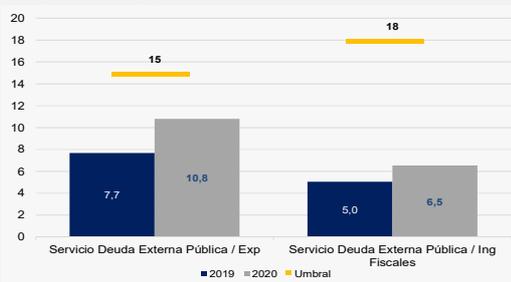
Gráfico 18
Indicadores de solvencia de la Deuda pública externa
(En porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

En relación a la deuda pública externa, los indicadores de solvencia y liquidez fueron superiores a las observadas en 2019, aunque aún se encuentran en niveles sostenibles y muestran holgura en relación a los límites recomendados por organismos internacionales. 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 posteriores.

Cuadro 3
Posición de Inversión Internacional
 (En millones de dólares)

	2019T1	2019T2	2019T3	2019T4	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4
Activos Financieros	18.229	18.413	18.075	17.175	16.901	17.243	16.631	16.400
Inversión Directa	918	877	899	912	1.082	1.097	834	791
Participaciones de capital	120	91	95	95	87	87	73	80
Instrumentos de deuda	798	787	803	817	995	1.010	761	711
Inversión de cartera	3.970	2.859	3.213	3.315	3.168	3.257	2.958	2.714
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	304	305	257	256	234	228	214	248
Títulos de deuda	3.666	2.554	2.955	3.059	2.934	3.029	2.744	2.466
Banco Central	41	40	39	40	39	39	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.628	456	1.026	1.057	1.083	1.110	853	838
d/c Fondo RAL	1.065	566	573	608	631	653	420	425
Gobierno general	105	105	132	137	152	153	158	151
Otros sectores	1.892	1.953	1.758	1.826	1.661	1.728	1.694	1.439
Otra inversión	5.393	6.359	6.314	6.481	6.560	6.616	6.483	7.619
Otro capital	1.224	1.224	1.224	1.269	1.269	1.269	1.306	1.309
Moneda y depósitos	3.877	4.812	4.754	4.870	4.931	4.997	4.824	5.958
d/c Sociedades captadoras de depósitos	410	1.006	481	491	580	536	520	501
d/c Empresas no financieras y hogares	2.952	3.291	3.762	3.865	3.835	3.943	3.786	4.942
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	64	71	85	89	106	97	101	101
Créditos comerciales	137	161	159	162	163	161	161	160
Otras cuentas por cobrar	91	91	91	91	91	91	91	91
Derivados Financieros	1	1	0	0	0	0	0	0
Activos de reserva	7.947	8.317	7.650	6.468	6.091	6.272	6.356	5.276
Oro monetario	1.783	1.945	2.069	2.093	2.238	2.444	2.620	2.613
Derechos especiales de giro	232	233	228	231	229	231	234	239
Otros activos de reserva	5.932	6.140	5.353	4.143	3.624	3.597	3.502	2.424
Pasivos	23.042	23.621	24.022	24.185	23.897	23.995	23.622	23.955
Inversión Directa	11.781	11.703	11.683	11.713	11.460	11.300	10.756	10.483
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.269	10.213	10.218	10.213	9.964	9.774	9.284	9.021
Instrumentos de deuda	1.512	1.490	1.464	1.500	1.497	1.526	1.471	1.462
Inversión de cartera	2.171	2.174	2.177	2.184	2.180	2.182	2.184	2.181
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	171	174	177	184	180	182	184	181
Títulos de deuda	2.000	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	2.000
Otra inversión	9.091	9.744	10.162	10.288	10.256	10.513	10.682	11.291
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	173	175	215	119	125	117	110	125
Préstamos	8.334	8.707	9.047	9.327	9.385	9.340	9.403	10.174
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	150	158	196	86	92	85	78	77
Gobierno general	7.904	8.286	8.588	9.007	9.063	9.040	9.109	9.901
Otros sectores	280	263	262	234	230	215	216	196
Seguros, pensiones y otros	91	98	100	110	129	129	137	137
Créditos comerciales	188	289	365	333	269	245	226	195
Otras cuentas por pagar	78	247	212	172	124	455	575	424
Derechos especiales de giro	228	228	224	227	225	226	231	236
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-4.813	-5.207	-5.947	-7.010	-6.996	-6.752	-6.991	-7.555
PII en porcentaje del PIB	-11,7%	-12,6%	-14,4%	-17,0%	-18,2%	-17,6%	-18,2%	-19,7%