



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL*

Avance de Cifras

Primer Trimestre de 2021

* 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 21 de mayo de 2021.

2021 Año por la Recuperación del Derecho a la Educación



Cuadro 1

Balanza de pagos

(En millones de dólares y porcentaje)

	ene-mar 2020			ene-mar 2021			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2020	2021
CUENTA CORRIENTE	2.714	2.814	-101	2.801	2.622	179	-0,3	0,4
Bienes y Servicios	2.359	2.475	-116	2.399	2.267	131	-0,3	0,3
Bienes ^{1/}	2.049	1.788	260	2.270	1.787	483	0,7	1,2
Servicios	310	687	-376	128	480	-351	-1,0	-0,9
Ingreso Primario	29	290	-261	10	297	-286	-0,7	-0,7
Ingreso Secundario	325	50	276	392	58	334	0,7	0,8
CUENTA CAPITAL	1	1	0	1	0	1	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento ^{2/}			-100			180	-0,3	0,4
CUENTA FINANCIERA^{3/}								
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2020 T1	2021 T1
Inversión Directa	-411	-123	-288	-89	141	-230	-0,8	-0,6
Inversión de Cartera	176	-97	273	14	130	-116	0,7	-0,3
Otra Inversión	-237	-4	-233	-42	-1	-42	-0,6	-0,1
Activos de Reserva	154	-22	176	365	12	354	0,5	0,9
Activos de Reserva	-504		-504	-426		-426	-1,3	-1,1
Errores y Omisiones			-188			-411	-0,5	-1,0

1/Exportaciones e importaciones FOB.

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

3/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

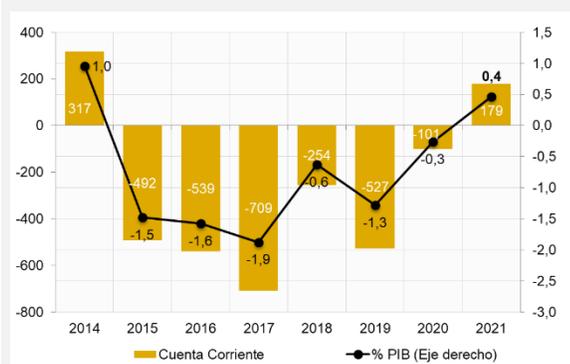
La economía boliviana muestra señales de recuperación después de la profunda crisis económica, política y social que dejó la gestión del gobierno anterior a raíz de las medidas improvisadas aplicadas por la pandemia. En efecto, la Cuenta Corriente presentó un superávit (0,4% del PIB), después de seis años, debido principalmente al crecimiento de las exportaciones y de las remesas familiares recibidas (Cuadro 1).

Otra señal del buen desempeño económico se tradujo en la Cuenta Financiera, que presentó una emisión neta de pasivos (-0,6% del PIB) destacando el incremento de los flujos de Inversión Extranjera Directa respecto a gestiones anteriores.

Gráfico 1

Cuenta Corriente

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

2. CUENTA CORRIENTE

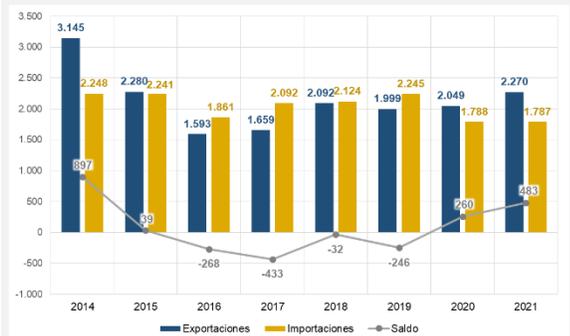
En el primer trimestre de 2021, se registró un superávit en la Cuenta Corriente de \$us179 millones, equivalentes al 0,4% del PIB (Gráfico 1). Destaca el superávit comercial debido a un importante crecimiento de las exportaciones; de igual manera, el Ingreso Secundario presentó un saldo positivo, superior al registrado en similar periodo de 2020, producto de mayores remesas familiares. Por su parte, dentro del Ingreso Primario se observan mayores utilidades en la renta de la Inversión Extranjera Directa.

La balanza comercial en el primer trimestre de 2021 mostró un resultado superavitario de \$us483 millones (1,2% del PIB), el mayor en siete años (Gráfico 2). Este resultado es explicado por un incremento de las exportaciones, que alcanzó un nivel similar al registrado en 2015, mientras que las

Gráfico 2

Balanza comercial

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

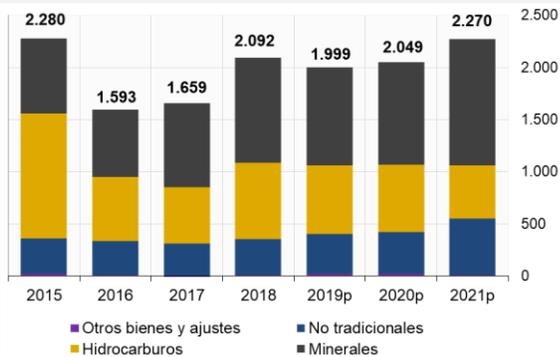


Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB



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

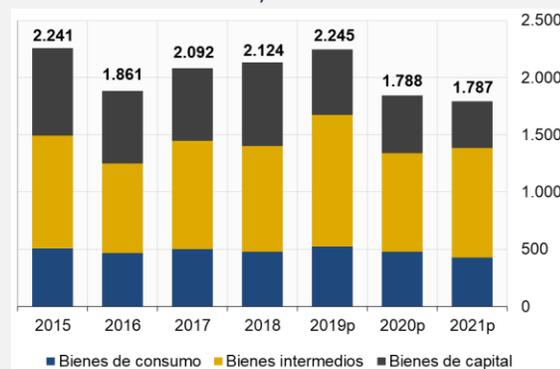


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

importaciones fueron similares a las registradas en 2020.

Las exportaciones fueron mayores (10,8%) respecto a las registradas en el primer trimestre de 2020, explicado por el buen desempeño de los minerales y productos no tradicionales, tanto en precios como en volúmenes. Los hidrocarburos presentaron un descenso debido a una baja del precio del gas natural; sin embargo, en volumen se observó un aumento (Gráfico 3).

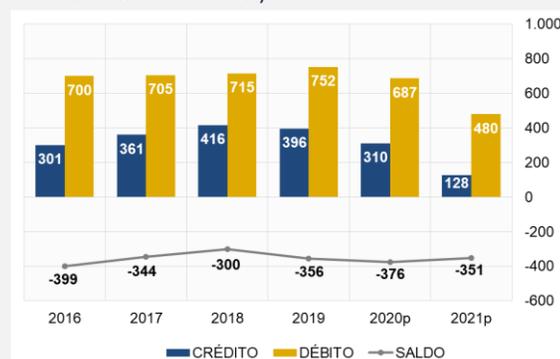
Gráfico 4
Importaciones FOB
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El valor de las importaciones mantuvo un nivel similar al del primer trimestre de 2020. Específicamente, las importaciones de bienes de consumo y de capital disminuyeron principalmente por menores precios; esta reducción fue compensada por el incremento en el valor importado de bienes intermedios, explicado por la adquisición de combustibles (Gráfico 4). Respecto a su composición, las compras de bienes de capital e intermedios continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importado (76,4%).

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

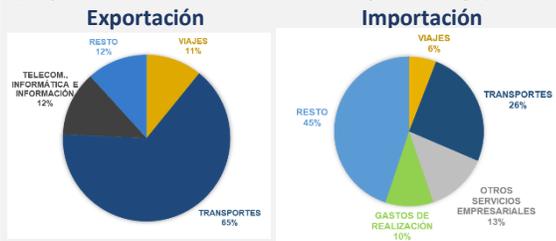


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La balanza de servicios registró un déficit de \$us351 millones, menor al del primer trimestre de 2020. Las exportaciones se redujeron en 59% y las importaciones en 30%. En ambos casos se explica por el fuerte descenso de la partida de Viajes, en razón a las medidas de contención adoptadas en los países frente a la pandemia que aún prevalecen (Gráfico 5).



Gráfico 6
Composición de la exportación e importación de servicios
(Al primer trimestre de 2021, en porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Dentro de las exportaciones de servicios destaca la rúbrica de Transportes (\$us83 millones) y Telecomunicaciones, Informática e información (\$us16 millones). Las importaciones más relevantes corresponden a Transportes (\$us161 millones), Otros Servicios Empresariales (\$us84 millones) y Gastos de Realización (\$us66 millones; Gráfico 6).

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



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

El Ingreso Primario registró un déficit, explicado principalmente por el incremento de la renta de las empresas de inversión directa, que reportaron mayores utilidades en el primer trimestre de 2021, alcanzando el nivel más alto de los últimos seis años. En segundo lugar, resalta los débitos por renta de otra inversión, asociados al pago de intereses de la deuda externa. En cuanto a los rendimientos de los Activos de Reserva, el menor saldo y las tasas de interés internacionales determinaron montos menores en relación a 2020 (Gráfico 7).

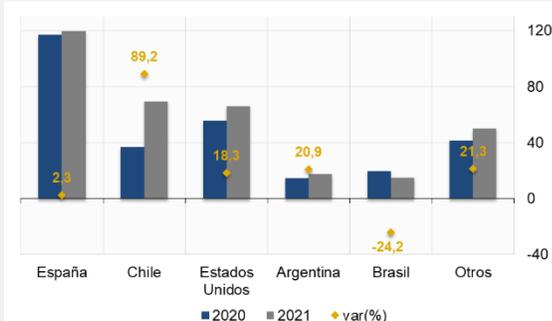
Gráfico 8
Ingreso Secundario – Remesas familiares
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Las remesas familiares netas registraron un saldo positivo de \$us280 millones. Los flujos de remesas recibidas (\$us338 millones) presentaron una marcada recuperación respecto a similar periodo de 2020 debido a que, desde principios de 2021 se iniciaron las campañas de vacunación masiva en las economías emisoras de remesas hacia el país, lo que coadyuvó a su reactivación económica y la reanudación de los envíos de remesas. Este resultado contribuyó a la corrección observada del déficit de cuenta corriente.

Gráfico 9
Remesas por país de origen y plaza de pago
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

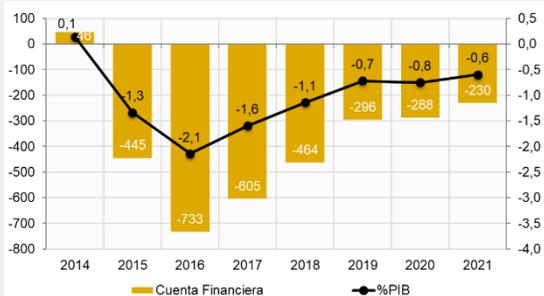


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España, Chile, Estados Unidos, Argentina y Brasil. Cabe destacar que la mayor participación en los envíos desde Chile y Estados Unidos refleja el éxito en sus campañas de vacunación (Gráfico 9). Por plaza de pago, las remesas se dirigieron principalmente a Santa Cruz, Cochabamba y La Paz.

3. CUENTA FINANCIERA

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



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

En el primer trimestre de 2021, la Cuenta Financiera registró una emisión neta de pasivos, que se explica por un mayor influjo de pasivos de inversión extranjera directa (Gráfico 10).

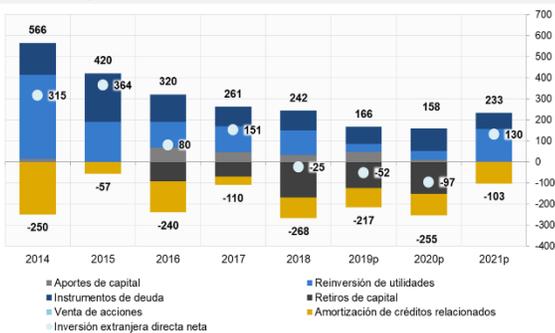
En efecto, dada la actual certidumbre y estabilidad política otorgada por el gobierno democráticamente electo, tanto la Inversión Directa bruta como la neta son positivas en el primer trimestre de 2021.

Gráfico 11
Activos y Pasivos de Inversión Directa
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

La Inversión Directa (ID) presentó una entrada neta de capitales por \$us116 millones, como resultado de la inversión de no residentes al país por \$us130 millones, principalmente por reinversión de utilidades, y la inversión de residentes en el exterior por \$us14 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico 11).

Gráfico 12
Inversión Directa recibida por modalidad
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)


Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

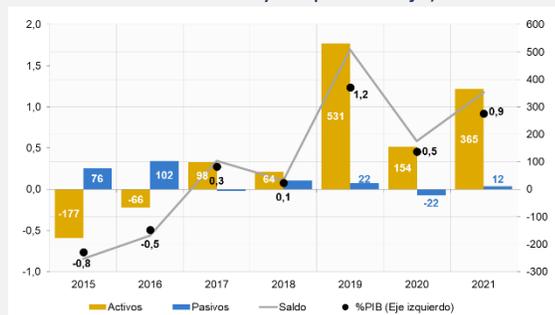
En los pasivos, la Inversión Directa bruta recibida alcanzó a \$us233, mostrando una importante mejora en relación al primer trimestre de 2020 y 2019, que se explica por las mayores utilidades reinvertidas. Cabe señalar que en 2021 no se registraron retiros de capital, a diferencia de gestiones anteriores (Gráfico 12).

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


Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

En cuanto a la Inversión de Cartera, en el primer trimestre de 2021, se observó una disminución de activos en el portafolio del Fondo de Protección al Ahorrista (FPH) y del Fondo de Protección al Asegurado (FPA). También se registró el incremento del portafolio del Fondo RAL y de las Sociedades Captadoras de Depósitos (Gráfico 13).

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


Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Por su parte, en la cuenta Otra Inversión se observaron mayores desembolsos por deuda externa pública en relación a la gestión anterior, evidenciando la confianza de acreedores externos a la gestión democráticamente elegida, y un incremento en la constitución de activos en el extranjero por parte de las Sociedades Captadoras de Depósitos y hogares. Cabe mencionar la devolución de los recursos del IFR por \$us348 millones (correspondiente al capital, pagos por variación cambiaria del DEG e intereses) en febrero de 2021 (Gráfico 14), en vista de que su ejecución vulneró los procedimientos establecidos en la CPE para la contratación de deuda pública externa (Artículo 158 y 322).



Gráfico 15

Posición de Inversión Internacional

(Al primer trimestre de 2021, en millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

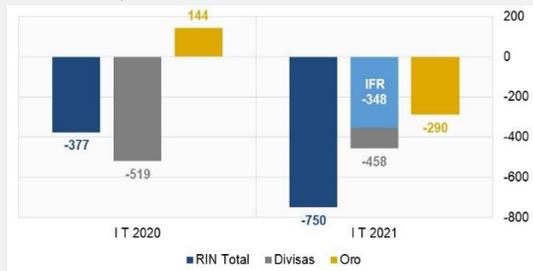
4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A marzo de 2021, la Posición de Inversión Internacional (PII) del país fue deudora, llegando al 19,9% del PIB (\$us8.064 millones), explicado principalmente por una reducción de activos de reserva y un incremento de los pasivos de Inversión Extranjera Directa (Gráfico 15).

Gráfico 16

Variación de las RIN

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Al interior de los activos, al 31 de marzo de 2021 el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzó a \$us4.526 millones, menor en \$us750 millones respecto al cierre de 2020. Esta reducción se explica en \$us290 millones por la pérdida de valor del oro; contrario a lo ocurrido en similar periodo de 2020 cuando se observó una ganancia de \$us144 millones. Respecto al flujo de divisas, excluyendo la devolución del IFR (\$us348 millones), este disminuyó en \$us110 millones, significativamente menor al observado en similar periodo de la gestión anterior, lo que refleja una gestión más prudente sobre el uso de las reservas monetarias (Gráfico 16).

Cuadro 2

Indicadores RIN a marzo 2021

(En porcentaje, en meses y número de veces)

Criterio	Parámetro Referencial	Parámetro Observado	
		31-dic-20	31-mar-21
1. RIN como porcentaje del PIB			
RIN/PIB		13,8	11,2
2. Meses de Importaciones			
RIN/Importaciones de ByS	3 meses	7,7	6,7
3. Guidotti-Greenspan			
RIN/Deuda Externa Pública y Privada de CP ^{1/}	1 año	5,0	4,5

Fuente: BCB

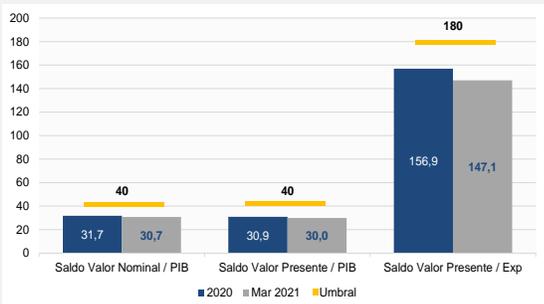
Elaboración: APEC-BCB

^{1/} Considera el servicio de la deuda externa pública y privada con vencimiento menor a un año.

Los indicadores de las RIN muestran holgura en comparación a los límites referenciales internacionales. En términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios, las RIN cubren cerca de siete meses; y con relación a la deuda externa de corto plazo cubren cerca de cinco veces. En relación al PIB, las RIN representan el 11,2% (Cuadro 2).



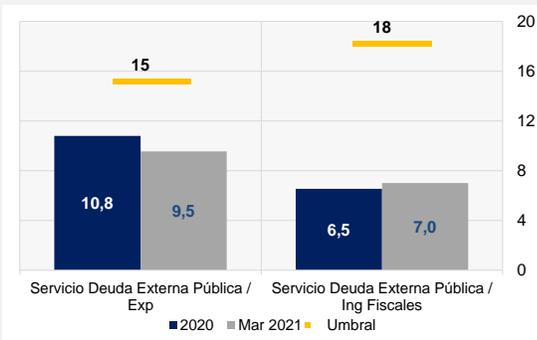
Gráfico 17
Indicadores de solvencia de la Deuda pública externa
(En porcentaje)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

De igual manera, los indicadores de solvencia y liquidez de la deuda pública externa se encuentran en niveles sostenibles, mostrando espacios amplios en relación a los límites recomendados por organismos internacionales, lo cual enmarca al país en una posición externa sólida y refleja la confianza de los acreedores internacionales (Gráficos 17 y 18).

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



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

En efecto, a marzo de 2021 el saldo nominal de la deuda externa pública alcanzó a \$us12.442 millones, mayor en \$us270 millones respecto al cierre de 2020; no obstante, en relación al PIB alcanzó al 30,7% por debajo del umbral referencial de 40%. Cabe destacar que el nivel de exportaciones de bienes y servicios contribuyó a mejorar los indicadores de liquidez de la deuda pública externa.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

Cuadro 3

Posición de Inversión Internacional

(En millones de dólares y porcentaje)

	2019T1	2019T2	2019T3	2019T4	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2021 T1
Activos Financieros	18.305	18.489	22.890	17.332	17.053	17.270	16.691	16.735	16.301
Inversión Directa	918	877	899	912	1.082	1.097	834	789	783
Participaciones de capital	120	91	95	95	87	87	73	81	61
Instrumentos de deuda	798	787	803	817	995	1.010	761	708	722
Inversión de cartera	3.970	2.859	3.213	3.445	3.207	3.301	3.030	2.828	2.787
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	304	305	257	256	234	228	214	248	271
Títulos de deuda	3.666	2.554	2.955	3.189	2.973	3.073	2.816	2.580	2.516
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.628	456	1.026	1.059	1.085	1.116	887	876	899
Gobierno general	105	105	132	137	152	161	166	171	55
Otros sectores	1.892	1.953	1.758	1.993	1.736	1.797	1.764	1.534	1.562
Otra inversión	5.393	6.359	6.314	6.507	6.673	6.599	6.471	7.841	8.205
Otro capital	1.224	1.224	1.224	1.269	1.269	1.269	1.306	1.309	1.309
Moneda y depósitos	3.877	4.812	4.754	4.928	5.061	4.996	4.827	6.193	6.551
d/c Sociedades captadoras de depósitos	410	1.006	481	491	580	536	520	501	623
d/c Empresas no financieras y hogares	2.952	3.291	3.762	3.865	3.894	3.901	3.753	5.136	5.369
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	64	71	85	96	114	105	109	112	115
Créditos comerciales	137	161	159	162	179	177	176	176	178
Otras cuentas por cobrar	91	91	91	52	52	52	52	52	52
Derivados Financieros	1	1	0						
Activos de reserva	8.022	8.393	12.465	6.468	6.091	6.272	6.356	5.276	4.526
Oro monetario	1.783	1.945	2.069	2.093	2.238	2.444	2.620	2.613	2.324
Derechos especiales de giro	232	233	228	231	229	231	234	239	237
Posición de reserva en el FMI				36	36	36	37	37	37
Moneda y depósitos				507	759	769	903	845	879
Títulos de deuda	6.008	6.215	10.168	3.600	2.829	2.792	2.562	1.541	1.049
Pasivos	23.042	23.621	24.022	24.587	24.285	24.370	24.056	24.301	24.365
Inversión Directa	11.781	11.703	11.683	11.710	11.460	11.295	10.782	10.430	10.546
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.269	10.213	10.218	10.210	9.958	9.763	9.309	8.957	9.096
Instrumentos de deuda	1.512	1.490	1.464	1.500	1.502	1.532	1.473	1.473	1.449
Inversión de cartera	2.171	2.174	2.177	2.184	2.180	2.182	2.185	2.180	2.181
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	171	174	177	184	180	182	185	180	181
Títulos de deuda	2.000	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	2.000
Otra inversión	9.091	9.744	10.162	10.692	10.645	10.892	11.088	11.690	11.638
Moneda y depósitos	173	175	215	119	125	119	112	126	134
Préstamos	8.334	8.707	9.047	9.716	9.758	9.700	9.776	10.527	10.835
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	150	158	196	215	206	185	187	179	218
Gobierno general	7.904	8.286	8.588	8.748	8.804	8.774	8.837	9.621	9.887
Otros sectores	280	263	262	754	747	741	752	727	729
Seguros, pensiones y otros	91	98	100	125	144	145	154	158	161
Créditos comerciales	188	289	365	333	269	245	227	200	179
Otras cuentas por pagar	78	247	212	172	124	457	589	443	97
Derechos especiales de giro	228	228	224	227	225	226	231	236	233
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-4.737	-5.131	-1.132	-7.255	-7.232	-7.100	-7.365	-7.566	-8.064
PII en porcentaje del PIB	-11,5%	-12,5%	-2,7%	-17,6%	-18,9%	-18,5%	-19,2%	-19,7%	-19,9%