



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



# BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL\*

## Avance de Cifras

### Primer Semestre de 2021

\*Compiladas 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 20 de agosto de 2021.

*2021 Año por la Recuperación del Derecho a la Educación*



## Cuadro 1

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

	2020p			2021p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2020p	2021p
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>4.165</b>	<b>4.202</b>	<b>-37</b>	<b>5.933</b>	<b>5.447</b>	<b>486</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>
Bienes y Servicios	3.578	3.850	-273	5.163	4.713	450	-0,7	1,1
Bienes <sup>1</sup>	3.179	2.893	286	4.908	3.745	1.163	0,7	2,9
Servicios	399	958	-559	256	968	-713	-1,5	-1,8
Ingreso Primario	60	267	-207	37	608	-571	-0,5	-1,4
Ingreso Secundario	528	85	443	732	126	607	1,2	1,5
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Capacidad/Necesidad de financiamiento <sup>2</sup>			-34			487	-0,1	1,2
<b>CUENTA FINANCIERA</b> <sup>3</sup>	<b>-413</b>	<b>-10</b>	<b>-404</b>	<b>369</b>	<b>497</b>	<b>-128</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,3</b>
Inversión Directa	189	-226	414	37	314	-277	1,1	-0,7
Inversión de Cartera	-164	-2	-152	1	0	1	-4,4	0,0
Derivados financieros	0	0	0	55	21	33	0,0	0,1
Otra Inversión	94	218	-124	708	161	546	-0,3	1,3
Activos de Reserva	-542		-542	-431		-431	-1,4	-1,1
Errores y Omisiones			-369			-615	-1,0	-1,5

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Notas: 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

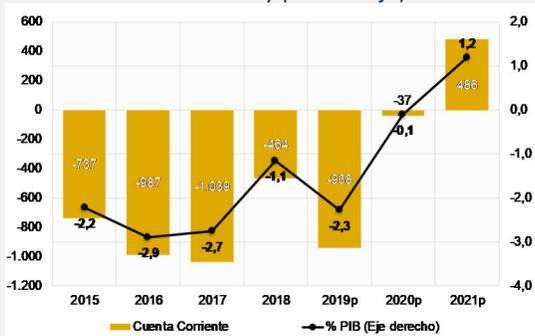
p Preliminar

**1. PRINCIPALES RESULTADOS**

En el primer semestre de 2021, la economía boliviana muestra señales claras de recuperación. En efecto, la Cuenta Corriente presentó un superávit (1,2% del PIB), después de seis años, debido principalmente al crecimiento de las exportaciones de bienes y de las remesas familiares recibidas (Cuadro 1).

En la misma línea de recuperación, la Cuenta Financiera presentó una emisión neta de pasivos (-0,3% del PIB) destacando el incremento de flujos de Inversión Extranjera Directa.

## Gráfico 1

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

Fuente: BCB

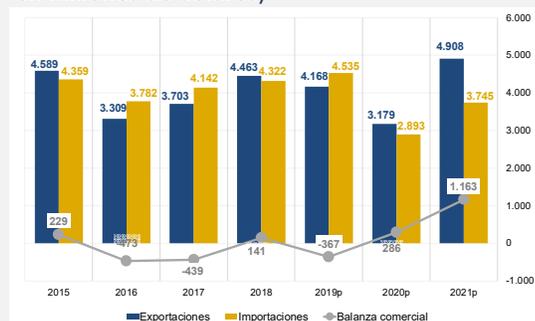
Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

**2. CUENTA CORRIENTE**

Se registró un superávit en la Cuenta Corriente de \$us486 millones, equivalente al 1,2% del PIB (Gráfico 1). Destacan los saldos superavitarios del comercio de bienes debido a un importante crecimiento de las exportaciones, tanto en valor como en volumen, y del Ingreso Secundario, producto de mayores remesas familiares recibidas. Por otro lado, en el Ingreso Primario se observan mayores utilidades en la renta de la Inversión Extranjera Directa.

## Gráfico 2

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

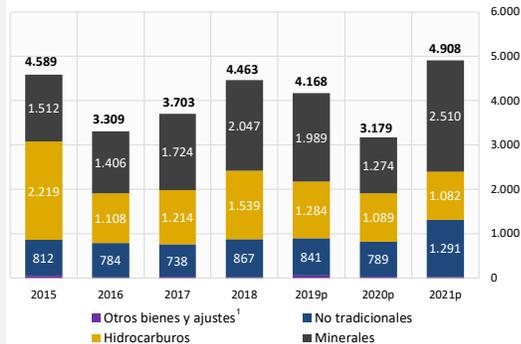
Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

En efecto, la balanza comercial en el primer semestre de 2021 mostró un saldo positivo de \$us1.163 millones (2,9% del PIB), el mayor en seis años (Gráfico 2). Este resultado se dio gracias a un incremento de las exportaciones, que alcanzaron su mayor nivel desde 2014; que supera ampliamente el crecimiento de las importaciones.

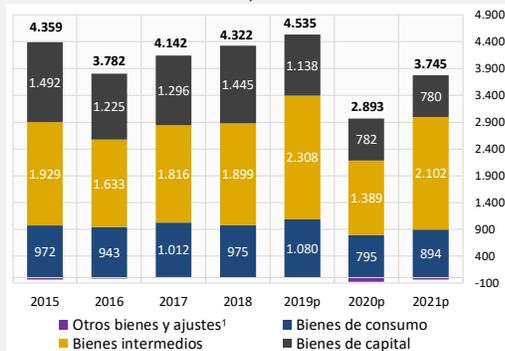
**Gráfico 3**  
**Exportaciones FOB**  
(Al primer semestre de cada gestión,  
en millones de dólares)



Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Notas: p Preliminar  
1/ Incluye ajustes por exportación temporal de bienes para transformación, bienes en compraventa, fletes y seguros

Las exportaciones fueron mayores (54,4%) respecto a las registradas en el primer semestre de 2020, explicadas por el buen desempeño de los minerales y productos no tradicionales, tanto en precios como en volúmenes. Por su parte, el valor exportado de hidrocarburos se mantuvo en un nivel similar, debido a una baja del precio del gas natural que contrarrestó el incremento en volumen. (Gráfico 3).

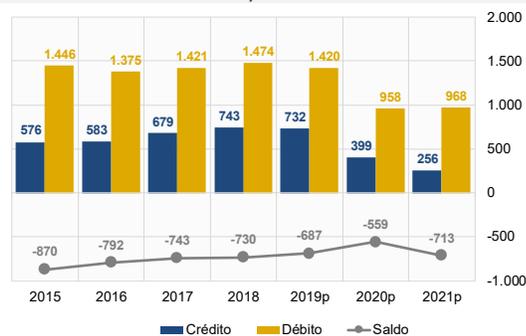
**Gráfico 4**  
**Importaciones FOB**  
(Al primer semestre de cada gestión,  
en millones de dólares)



Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Notas: p Preliminar  
1/ Incluye ajustes por importación temporal de bienes para transformación y para arrendamiento operativo

El valor de las importaciones FOB se incrementó en 29,5% respecto al primer semestre de 2020. En su composición destaca el aumento de las compras de bienes intermedios y de consumo por una combinación de mayores volúmenes y precios. Por su parte, las importaciones de bienes de capital se redujeron levemente por menores precios, toda vez que se incrementaron en volumen (Gráfico 4). Respecto a su composición, las compras de bienes de capital e intermedios continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importado (77%).

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

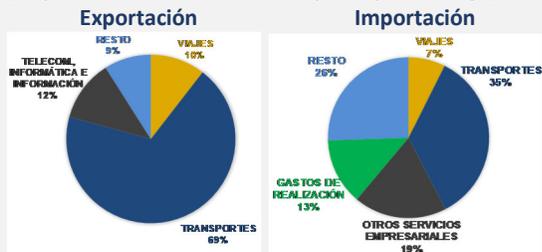


Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Nota: p Preliminar

La balanza de servicios registró un déficit de \$us713 millones. Las exportaciones se redujeron en 36,0%, explicadas principalmente por la baja en la partida Viajes, asociada a las restricciones aún vigentes a la movilidad de personas a nivel internacional. Por su parte, las importaciones registraron un ligero aumento de 1,1%, ya que la caída en la partida Viajes fue compensada por los costos relacionados a la reactivación del transporte de mercancías y a los gastos de realización (Gráfico 5).

**Gráfico 6**  
**Composición de la exportación e importación de servicios**

(Al primer semestre de 2021p, en porcentaje)



Fuente: BCB

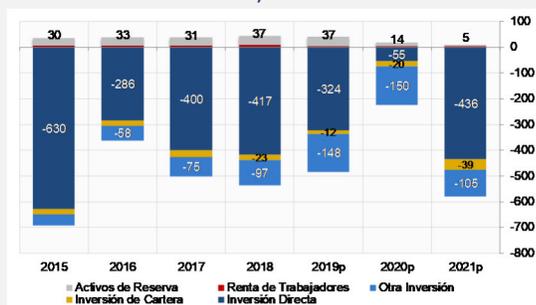
Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

Dentro de las exportaciones de servicios destaca la rúbrica de Transportes (\$us176 millones) y Telecomunicaciones, Informática e información (\$us30 millones). Las importaciones más relevantes corresponden a Transportes (\$us340 millones), Otros Servicios Empresariales (\$us180 millones) y Gastos de Realización (\$us130 millones; Gráfico 6).

**Gráfico 7**  
**Ingreso Primario**

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

El ingreso primario registró un déficit explicado principalmente por un incremento en la renta de las empresas de inversión directa que reportaron mayores utilidades asociadas a un mejor desempeño de las mismas, así como a la recuperación de los precios internacionales de *commodities*. Asimismo, aportaron a este resultado los pagos de intereses de la deuda externa pública. Por otro lado, la menor renta de los Activos de Reserva se debió a menores tasas de interés internacionales y un menor saldo (Gráfico 7).

**Gráfico 8**  
**Ingreso Secundario – Remesas familiares**

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



Fuente: BCB

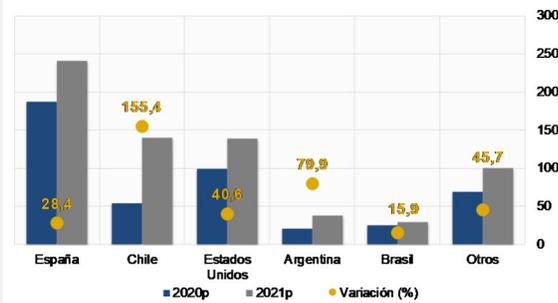
Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

Las remesas familiares netas registraron un saldo positivo de \$us564 millones. Los flujos de remesas recibidas (\$us688 millones) presentaron una marcada recuperación (50,6%) respecto a similar periodo de 2020, debido a que las campañas de vacunación masiva en las economías emisoras de remesas coadyuvaron a su reactivación económica y, por tanto, a los mayores envíos de remesas hacia el país, donde destacan Chile y Estados Unidos.



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

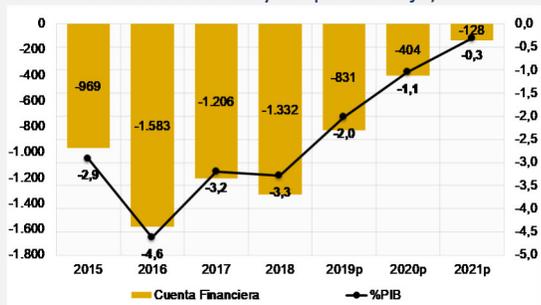


Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Nota: p Preliminar

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 semestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)

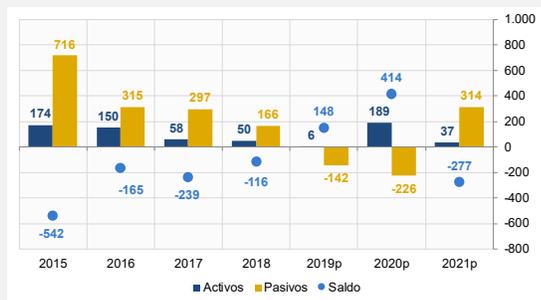


Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Nota: p Preliminar

La Cuenta Financiera registró una emisión neta de pasivos, que se explica por el flujo de pasivos de Inversión Directa y el flujo de activos de la cuenta Otra Inversión (Gráfico 10).

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

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

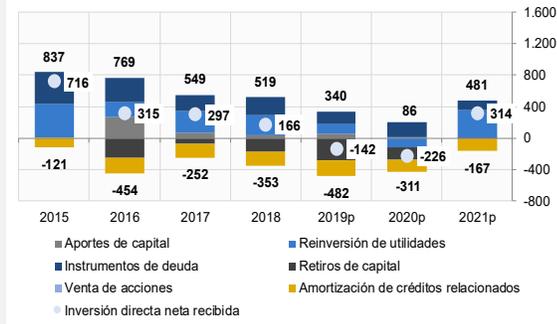


Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Nota: p Preliminar

La Inversión Directa (ID) presentó una entrada neta de capitales por \$us277 millones, como resultado de la inversión neta de no residentes al país por \$us314 millones, principalmente por reinversión de utilidades; y la inversión neta de residentes en el exterior por \$us37 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico 11).



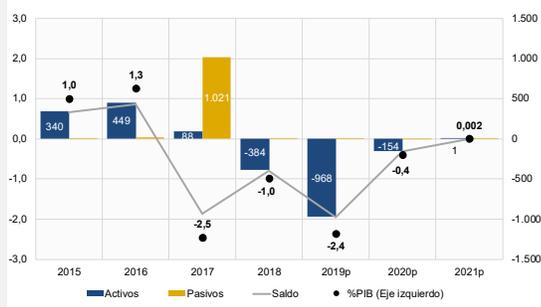
Gráfico 12  
**Inversión Directa recibida por modalidad**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Nota: p Preliminar

En los pasivos, la Inversión Directa bruta recibida alcanzó a \$us481 millones, mostrando una importante mejora en relación al primer semestre de 2020, por la mayor reinversión de utilidades producto de la recuperación de los precios internacionales de *commodities*, así como por la reactivación económica interna. 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 semestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Nota: p Preliminar

En la cuenta Inversión de Cartera, se observó un incremento del portafolio del Fondo RAL y de Sociedades Captadoras de Depósito que compensó la disminución de activos en el portafolio del FPA y el FPAH, dando como resultado un saldo de \$us1 millón (Gráfico 13).

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



Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Nota: p Preliminar

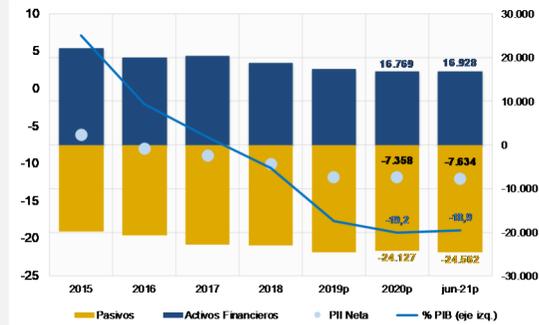
Por su parte, en la cuenta Otra Inversión se registraron mayores desembolsos de deuda externa pública en relación a similar periodo de 2020, evidenciando la confianza de los acreedores externos a la gestión democráticamente elegida. Asimismo, se observó un incremento en la constitución de activos en el extranjero por parte de las Sociedades Captadoras de Depósitos y hogares (Gráfico 14).



Gráfico 15

**Posición de Inversión Internacional**

(A junio de 2021, en millones de dólares y en porcentaje)



Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Nota: p Preliminar

**4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**

A junio de 2021, la Posición de Inversión Internacional (PII) del país fue deudora, llegando al 18,9% del PIB (\$us7.634 millones). En los activos destaca el incremento en la cuenta Otra Inversión explicado por la constitución de activos en forma de moneda y depósitos; y en los pasivos el incremento en el saldo de Inversión Directa y la deuda externa en relación a los saldos de diciembre 2020 (Gráfico 15).

Cuadro 2

**Indicadores RIN a junio 2021p**

(En porcentaje, en meses y número de veces)

Criterio	Parámetro Referencial	Parámetro Observado 30-jun-21p
<b>1. RIN como porcentaje del PIB</b>		
RIN / PIB		11,4
<b>2. Meses de Importaciones</b>		
RIN / Importaciones de ByS	3 meses	6,0
<b>3. Guidotti-Greenspan</b>		
RIN / Deuda Externa Pública y Privada de CP <sup>1/</sup>	1 año	3,7

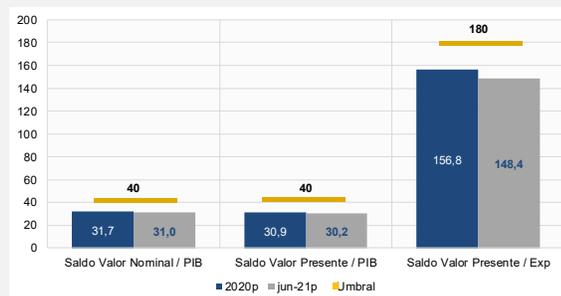
Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
<sup>1/</sup> Considera el servicio de la deuda externa pública y privada con vencimiento menor a un año.  
Nota: p Preliminar

Al interior de los activos, al 30 de junio de 2021 el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzó a \$us4.624 millones. 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 seis meses; y con relación a la deuda externa de corto plazo cubren cerca de cuatro veces. En relación al PIB, las RIN representan el 11,4% (Cuadro 2).

Gráfico 16

**Indicadores de solvencia de la Deuda pública externa**

(En porcentaje)

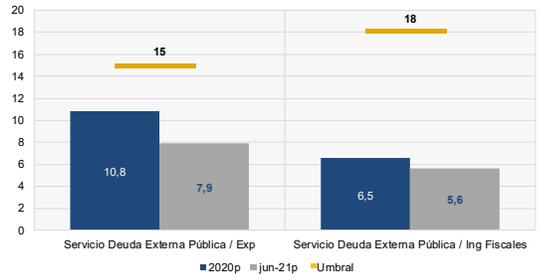


Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Notas: Exp=Exportaciones de Bienes y Servicios  
p Preliminar

De igual manera, los indicadores de solvencia y liquidez de la deuda pública externa se encuentran en niveles sostenibles, mostrando espacios 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 16 y 17).



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



Fuente: BCB  
Elaboración: APEC-BCB  
Notas: Exp=Exportaciones de Bienes y Servicios  
p Preliminar

En efecto, a junio de 2021 el saldo nominal de la deuda externa pública alcanzó a \$us12.566 millones, mayor en \$us395 millones respecto al cierre de 2020; no obstante, en relación al PIB alcanzó al 31,0% por debajo del umbral referencial de 40%.