



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL*

Avance de Cifras

Tercer Trimestre 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 25 de noviembre de 2021.

2021 Año por la Recuperación del Derecho a la Educación



Cuadro 1

Balanza de pagos(Al tercer trimestre de cada gestión,
en millones de dólares y porcentaje)

	2020p			2021p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2020p	2021p
CUENTA CORRIENTE	6.197	6.368	-171	9.429	8.403	1.026	-0,5	2,5
Bienes y Servicios	5.255	5.777	-522	8.246	7.320	926	-1,4	2,3
Bienes ¹	4.762	4.490	272	7.911	5.893	2.018	0,7	5,0
Servicios	493	1.287	-794	336	1.428	-1.092	-2,2	-2,7
Ingreso Primario	84	443	-359	58	869	-811	-1,0	-2,0
Ingreso Secundario	858	148	710	1.125	214	911	1,9	2,2
CUENTA CAPITAL	12	1	11	2	1	1	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento ²			-160			1.028	-0,4	2,5
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2020	2021
CUENTA FINANCIERA³	-975	-429	-546	1.048	961	87	-1,5	0,2
Inversión Directa	73	-730	-657	73	331	-258	1,8	-0,6
Inversión de Cartera	-419	-1	-418	30	2	28	-1,1	0,1
Derivados financieros	0	0	0	10	6	4	0,0	0,0
Otra Inversión	202	302	-100	1.102	623	479	-0,3	1,2
Activos de Reserva	-685		-685	-167		-167	-1,9	-0,4
Errores y Omisiones			-385			-941	-1,0	-2,3

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

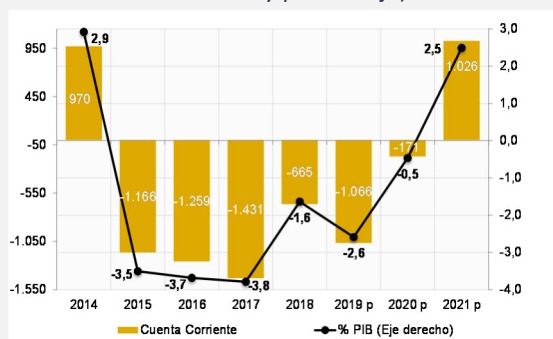
p Preliminar

1. PRINCIPALES RESULTADOS

En el tercer trimestre de 2021, se mantuvo la tendencia de recuperación económica de la economía boliviana. En efecto, la Cuenta Corriente presentó un superávit del 2,5% del PIB, después de seis años, debido principalmente al crecimiento de las exportaciones de bienes y de las remesas familiares recibidas (Cuadro 1).

Por su parte, la Cuenta Financiera presentó una adquisición neta de activos de 0,2% del PIB destacando el incremento de flujos de Inversión Directa y la constitución de activos en el exterior.

Gráfico 1

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

Fuente: BCB

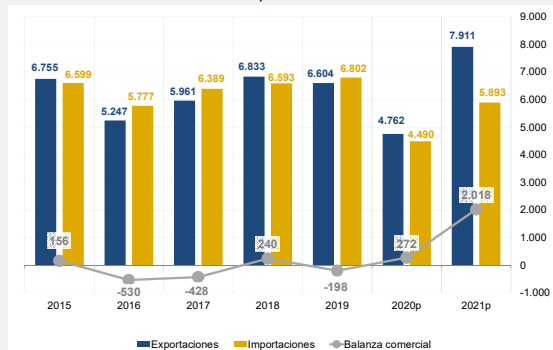
Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

2. CUENTA CORRIENTE

Se registró un superávit en la Cuenta Corriente de \$us1.026 millones, equivalente al 2,5% del PIB (Gráfico 1), en el que 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 observaron mayores utilidades en la renta de la Inversión Directa.

Gráfico 2

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

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

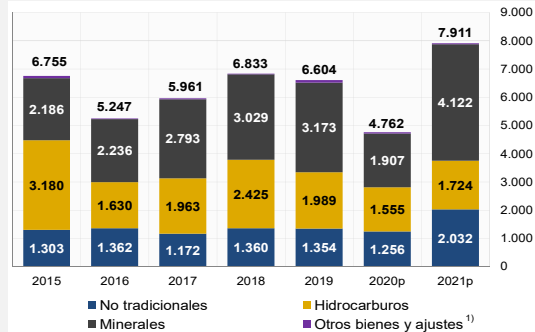
En efecto, la balanza comercial al tercer trimestre de 2021 mostró un saldo positivo de \$us2.018 millones (5,0% del PIB), el mayor en seis años (Gráfico 2). Este resultado se dio gracias a un incremento de las exportaciones (66,1%), respecto a similar periodo de 2020, que supera ampliamente el crecimiento de las importaciones (31,2%).



Gráfico 3

Exportaciones FOB

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



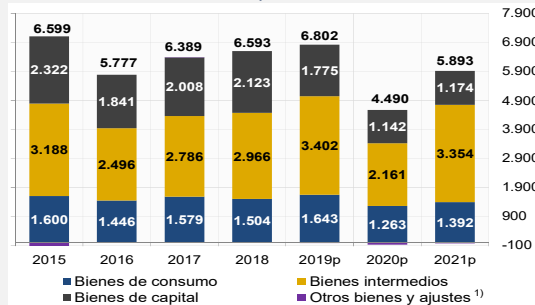
Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB
 Notas: p Preliminar
 1/ Incluye ajustes por exportación temporal de bienes para transformación, bienes en compraventa, fletes y seguros

Al interior de las exportaciones, destaca el buen desempeño del valor de los minerales y productos no tradicionales que se incrementaron en relación a similar periodo de la gestión anterior en 116,1% y 61,8%, respectivamente; por su parte, los hidrocarburos aumentaron en 10,8%. (Gráfico 3). En términos de volumen, todos los sectores presentaron una mejora, registrando en total un aumento de 14,4%.

Gráfico 4

Importaciones FOB

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



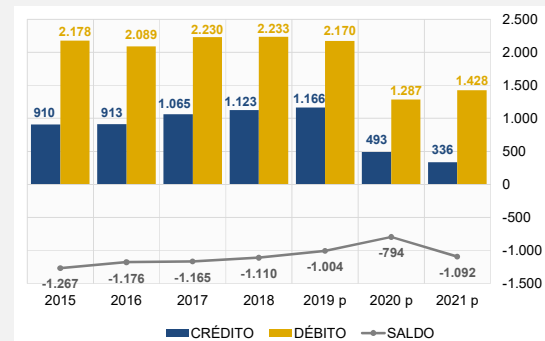
Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB
 Notas: p Preliminar
 1/ Incluye ajustes por importación temporal de bienes para transformación y para arrendamiento operativo

El valor de las importaciones FOB se incrementó en 31,2% respecto al acumulado al tercer trimestre 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 otro lado, las importaciones de bienes de capital se incrementaron principalmente en volumen, ya que se observó una baja en los precios (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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

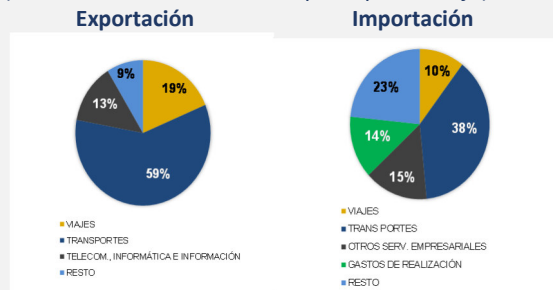


Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB
 Nota: p Preliminar

La balanza de servicios registró un déficit de \$us1.092 millones. Las exportaciones se redujeron en 32,0%, explicadas principalmente por la baja en las partidas Viajes y Transporte de pasajeros, actividades que aún no se recuperan de los efectos negativos de la pandemia, que implicó el cierre de fronteras terrestres al tránsito de personas, desde mediados de marzo de la gestión anterior. Sin embargo, las importaciones registraron un aumento de 10,9% debido a la reactivación del comercio de bienes, que incrementó el transporte de mercancías, compensando la caída en el turismo emisor. (Gráfico 5).

Gráfico 6
Composición de la exportación e importación de servicios

(Al tercer trimestre de 2021p, en porcentaje)

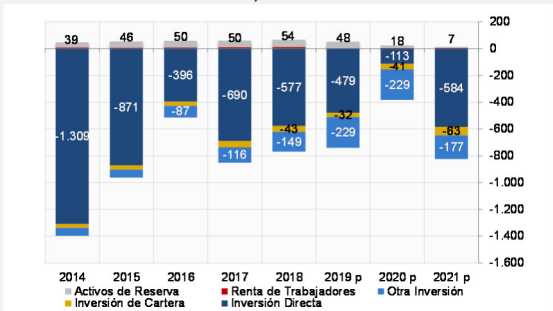


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Nota: p Preliminar

Respecto a su composición, las exportaciones de servicios correspondieron a la rúbrica de Transportes (\$us199 millones), Viajes (\$us63 millones) y Telecomunicaciones, Informática e información (\$us45 millones). Por su parte, las importaciones más relevantes corresponden a Transportes (\$us543 millones), Otros Servicios Empresariales (\$us210 millones) y Gastos de Realización (\$us192 millones; Gráfico 6).

Gráfico 7
Ingreso Primario

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

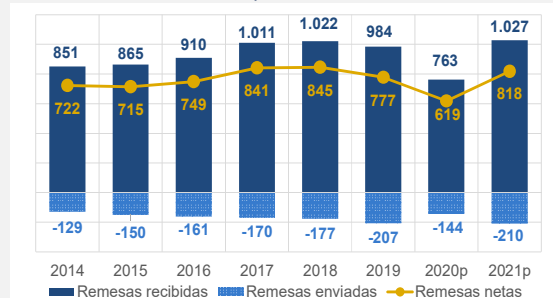


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Nota: p Preliminar

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*. Además, 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 internacional y un menor saldo (Gráfico 7).

Gráfico 8
Ingreso Secundario – Remesas familiares

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

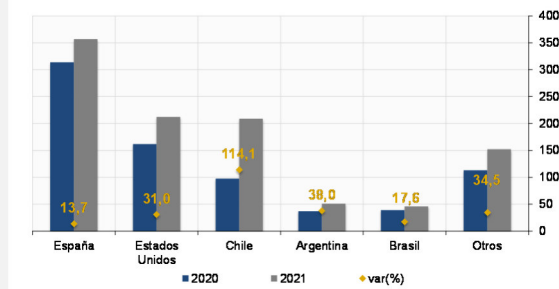


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Nota: p Preliminar

Las remesas familiares netas registraron un saldo positivo de \$us818 millones. Los flujos de remesas recibidas (\$us1.027 millones) presentaron una marcada recuperación (34,7%) respecto a septiembre de 2020. La reactivación económica mundial y consecuente reanudación de los envíos de remesas hacia el país permitieron alcanzar el récord histórico de remesas recibidas para este periodo, destacando los mayores envíos provenientes de Chile y Estados Unidos.



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

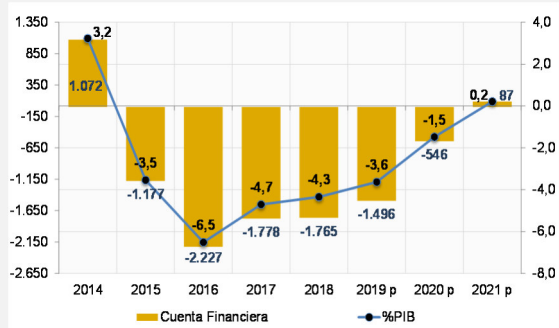


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España, Estados Unidos, Chile, 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 implementadas desde principios de año (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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

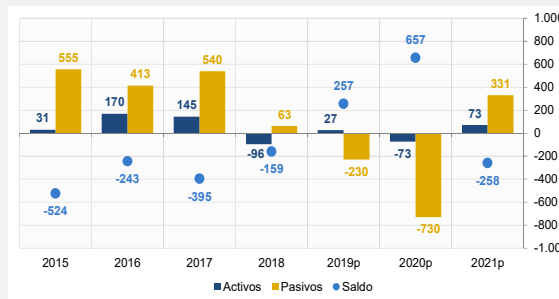


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Nota: p Preliminar

La Cuenta Financiera registró una adquisición neta de activos luego de 6 años, que se explica por el flujo positivo de activos en forma de depósitos en contraposición a la emisión de pasivos de Inversión Directa (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 periodo enero-septiembre de 2021.

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

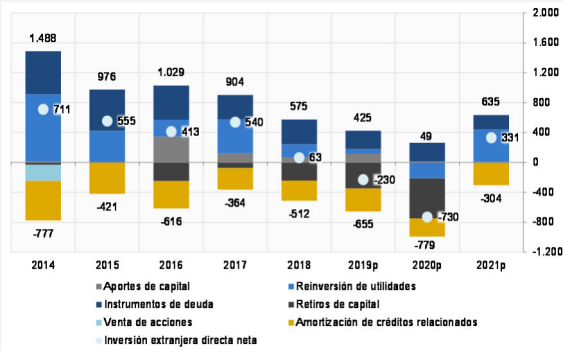


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Nota: p Preliminar

La Inversión Directa (ID) presentó una entrada neta de capitales por \$us258 millones, a diferencia de las dos gestiones pasadas que registraron una salida de capitales. El desempeño positivo en lo que va de 2021 fue resultado de la inversión neta de no residentes al país por \$us331 millones, principalmente por reinversión de utilidades; y la inversión neta de residentes en el exterior por \$us73 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico 11).



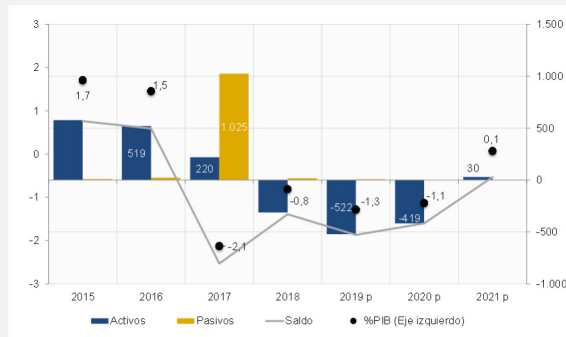
Gráfico 12
Inversión Directa recibida por modalidad
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

En cuanto a los pasivos, la Inversión Directa Bruta recibida alcanzó a \$us635 millones al tercer trimestre de 2021, mostrando una mejora significativa en relación a similar periodo de 2020, debido a la reactivación económica interna, así como por la mayor reinversión de utilidades producto de la recuperación de los precios internacionales de *commodities*. Cabe señalar que en 2021 no se registraron retiros de capital, a diferencia de gestiones anteriores (Gráfico 12).

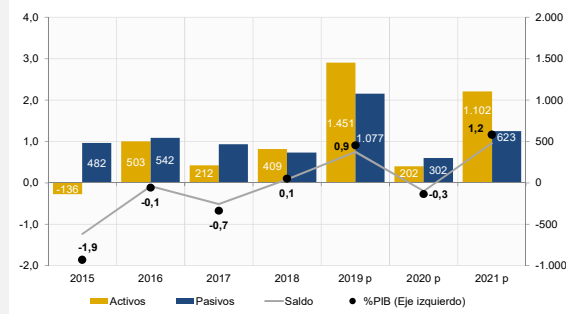
Gráfico 13
Inversión de Cartera
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)



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

La Inversión de Cartera registró un incremento de las participaciones de capital que fueron compensadas por una disminución de títulos de deuda. Destacan la disminución de activos en el portafolio del FPAH y el FPA que se compensó con un aumento de títulos de deuda de las sociedades no financieras (Gráfico 13).

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



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

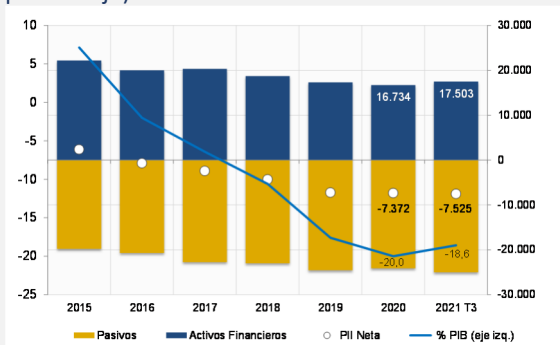
En la cuenta Otra Inversión se registró un incremento en la constitución de activos en el extranjero por parte de las Sociedades Captadoras de Depósitos y hogares (Gráfico 14). Por su parte, se observaron transferencias netas positivas de deuda pública externa.



Gráfico 15

Posición de Inversión Internacional

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



Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A septiembre de 2021, la Posición de Inversión Internacional (PII) del país fue deudora, llegando al 18,6% del PIB (\$us7.525 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 septiembre 2021p

(En porcentaje, en meses y número de veces)

Criterio	Parámetro Referencial	Observado
		30-sep-21
1. RIN como porcentaje del PIB		
RIN / PIB		11,9
2. Meses de Importaciones		
RIN / Importaciones de ByS	3 meses	5,9
3. RIN Agregado Monetario		
RIN / Depósitos Totales ME	1 vez	1,1
4. Guidotti-Greenspan		
RIN / Deuda Externa Pública y Privada de CP ¹	1 año	4,1

Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

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

Nota: p Preliminar

Al interior de los activos, a septiembre de 2021 el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzó \$us4.831 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 más de cuatro veces. En relación al PIB, las RIN representan el 11,9% (Cuadro 2).