



2021

BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Compilación bajo lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el FMI, aplicado por Bolivia desde 2016 y con información disponible al 17 de febrero de 2022.

PRINCIPALES RESULTADOS

SUPERÁVIT EN CUENTA CORRIENTE

2,0% del PIB

El mayor superávit después de seis gestiones

SUPERÁVIT EN BALANZA COMERCIAL

5,5% del PIB

Récord en volumen de exportación de productos no tradicionales

REMESAS FAMILIARES

\$us1.399 millones

Récord en remesas recibidas

INVERSIÓN DIRECTA BRUTA RECIBIDA

\$us1.048 millones

La mayor en cuatro años

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

| | 2020 p | | | 2021 p | | | Saldo / PIB (%) | |
|--|---------|--------|--------|---------|--------|--------|-----------------|------|
| | Crédito | Débito | Saldo | Crédito | Débito | Saldo | 2020 | 2021 |
| CUENTA CORRIENTE | 8.747 | 9.018 | -271 | 12.900 | 12.085 | 815 | -0,7 | 2,0 |
| Bienes y Servicios | 7.386 | 8.266 | -880 | 11.326 | 10.675 | 651 | -2,4 | 1,6 |
| Bienes ¹ | 6.953 | 6.517 | 436 | 10.919 | 8.684 | 2.235 | 1,2 | 5,5 |
| Servicios | 433 | 1.749 | -1.315 | 407 | 1.991 | -1.584 | -3,6 | -3,9 |
| Ingreso Primario | 116 | 533 | -417 | 75 | 1.116 | -1.042 | -1,1 | -2,6 |
| Ingreso Secundario | 1.245 | 219 | 1.026 | 1.499 | 293 | 1.206 | 2,8 | 3,0 |
| CUENTA CAPITAL | 13 | 1 | 12 | 2 | 1 | 1 | 0,0 | 0,0 |
| Capacidad/Necesidad de financiamiento ² | | | -259 | | | 817 | -0,7 | 2,0 |
| CUENTA FINANCIERA³ | -1.210 | -238 | -972 | 1.156 | 1.466 | -310 | -2,6 | -0,8 |
| Inversión Directa | -111 | -1.129 | 1.018 | 104 | 594 | -490 | 2,8 | -1,2 |
| Inversión de Cartera | -615 | -2 | -613 | -6 | 4 | -10 | -1,7 | 0,0 |
| Derivados financieros | 0 | 0 | 0 | 7 | 0 | 7 | 0,0 | 0,0 |
| Otra Inversión | 1.268 | 894 | 374 | 1.404 | 867 | 537 | 1,0 | 1,3 |
| Activos de Reserva | -1.752 | -1.752 | -354 | -354 | -354 | -4,8 | -4,8 | -0,9 |
| Errores y Omisiones | | | -713 | | | -1.127 | -1,9 | -2,8 |

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

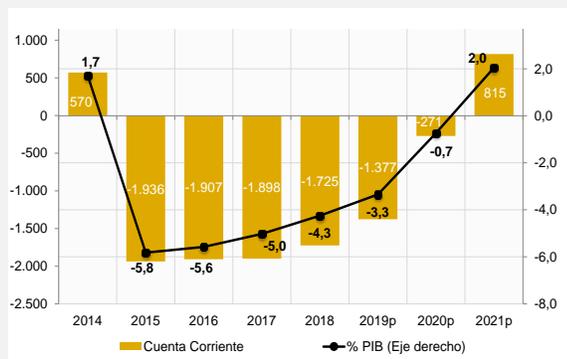
p: Preliminar

1. BALANZA DE PAGOS

En la gestión 2021, se ratificó la tendencia de recuperación de la economía boliviana. En efecto, la Cuenta Corriente presentó un superávit del 2,0% 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 emisión neta de pasivos de 0,8% del PIB, destacando el incremento de los flujos de Inversión Directa.

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



Fuente: BCB

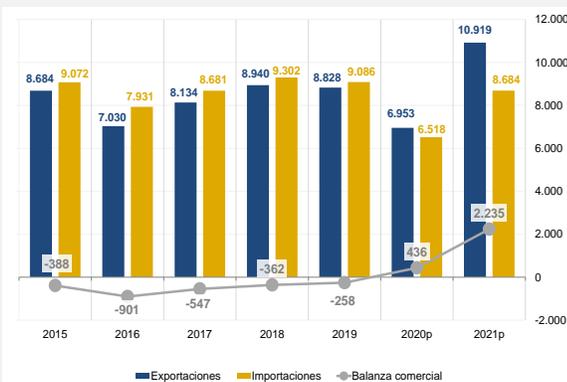
Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

2. CUENTA CORRIENTE

Se registró un superávit de \$us815 millones en la Cuenta Corriente, equivalente al 2,0% 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
(En millones de dólares)



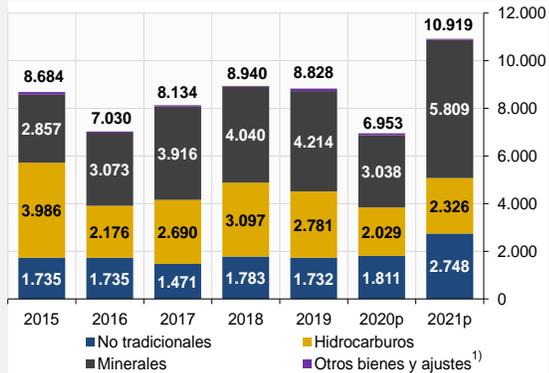
Fuente: BCB

Elaboración: APEC-BCB

Nota: p Preliminar

En efecto, la balanza comercial mostró un saldo positivo de \$us2.235 millones en 2021 (5,5% del PIB), el mayor después de seis años (Gráfico 2). Este resultado se dio gracias a un incremento de las exportaciones (57,0%), respecto a 2020, que supera ampliamente el crecimiento de las importaciones (33,2%).

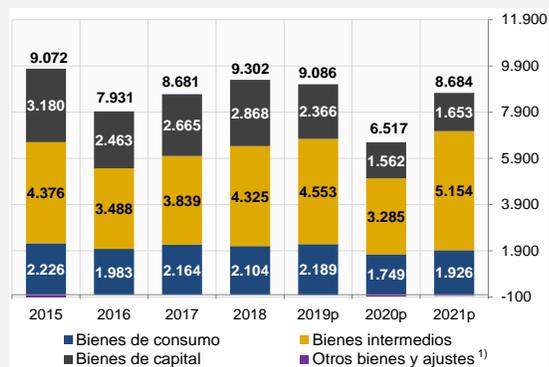
Gráfico 3
Exportaciones FOB
(En millones de dólares)



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 de los minerales y productos no tradicionales que se incrementaron en valor respecto a 2020 en 91,2% y 51,8%, respectivamente. Por su parte, los hidrocarburos aumentaron en 14,7% (Gráfico 3). En volumen, las exportaciones no tradicionales registraron un récord de 3,9 millones de toneladas, registrando un crecimiento de 23,0% respecto a 2020. De igual manera las ventas de minerales aumentaron en 35,4%. Resalta la reanudación de las exportaciones de urea y el crecimiento de las ventas de cloruro de potasio, carbonato de litio y carne bovina, que alcanzaron a \$us31 millones, \$us11 millones, \$us10 millones y \$us98 millones, respectivamente.

Gráfico 4
Importaciones FOB
(En millones de dólares)

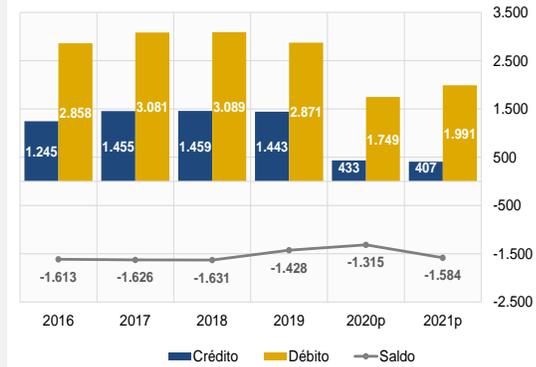


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Notas: p Preliminar
1/ Incluye ajustes por importación temporal de bienes para transformación y para arrendamiento operativo

El valor de las importaciones FOB se incrementó en 33,2% respecto a 2020 explicado principalmente por mayores adquisiciones de bienes intermedios. Cabe destacar el incremento de este rubro excluyendo la compra de combustibles, en 29,3%, asociado a la reactivación del aparato productivo nacional (Gráfico 4). De igual manera, los bienes de capital anotaron un importante aumento explicado por el volumen, ya que hubo una baja en los precios. Cabe señalar la Ley N° 1394 de 31 de agosto de 2021, que establece incentivos tributarios a la importación de bienes de capital para los sectores agropecuario, industrial, construcción y minería, que incidió de manera positiva en este rubro.

Por su parte, los bienes de consumo tuvieron un incremento en precios y una baja en volumen. Respecto a su composición, las compras de bienes de capital e intermedios continuaron representando la mayor parte del valor total importado (78%) superior respecto a 2020 (74%).

Gráfico 5
Balanza de servicios
(En millones de dólares)

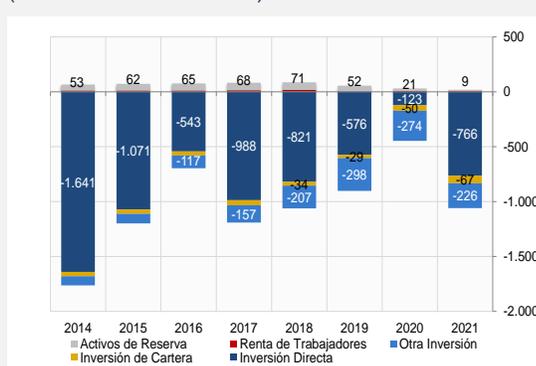


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Nota: p Preliminar

La balanza de servicios registró un déficit de \$us1.584 millones debido principalmente a un incremento de las importaciones, asociado a la reactivación económica que implicó mayores gastos de transporte. En efecto, las importaciones registraron un aumento de 13,9% debido a la reactivación del comercio de bienes, que conllevó un incremento del gasto por transporte de mercancías debido a una mayor demanda, así como por el incremento en la tarifa de los fletes marítimos a nivel global (Gráfico 5).

Por su parte, las exportaciones de servicios disminuyeron en 6,1%, principalmente por la baja en la partida Viajes, actividad que aún no se recupera de los efectos de la pandemia, que implicó el cierre de fronteras terrestres al tránsito de personas, desde mediados de marzo de 2020. Cabe señalar que el bajo dinamismo del turismo internacional en nuestro país refleja el comportamiento de toda Sudamérica, donde la llegada de turistas internacionales disminuyó en 42,4% respecto a 2020¹.

Gráfico 6
Ingreso Primario
(En millones de dólares)



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

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us1.042 millones explicado principalmente por un incremento en la renta de las empresas de Inversión Directa que reportaron mayores utilidades, principalmente en los sectores de industria manufacturera, minería e hidrocarburos, asociadas a un mejor desempeño de la economía nacional, 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 6).

¹ Según la Organización Mundial de Turismo.

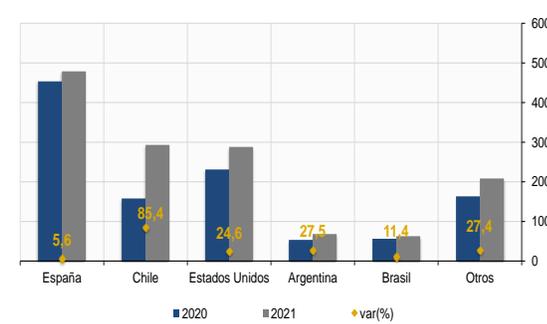
Gráfico 7
Ingreso Secundario – Remesas familiares
(En millones de dólares)



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

En el Ingreso Secundario, las remesas familiares netas registraron un saldo positivo de \$us1.110 millones. Los flujos de remesas recibidas (\$us1.399 millones) presentaron una marcada recuperación en 2021 (25,4%) respecto a 2020, alcanzando un récord histórico, que se explica por las políticas desarrolladas por el gobierno nacional que impulsan la demanda interna y generan confianza en nuestros compatriotas que residen en el exterior (Gráfico 7).

Gráfico 8
Remesas por país de origen
(En millones de dólares y porcentaje)

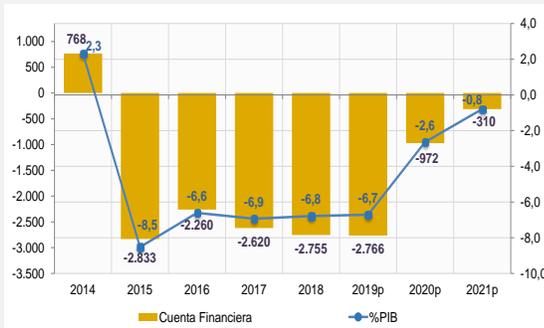


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España, Chile, Estados Unidos, Argentina y Brasil. Cabe señalar que los mayores envíos desde Chile y Estados Unidos también se deben a su temprano retorno a la normalidad en el contexto de la pandemia (Gráfico 8).

3. CUENTA FINANCIERA

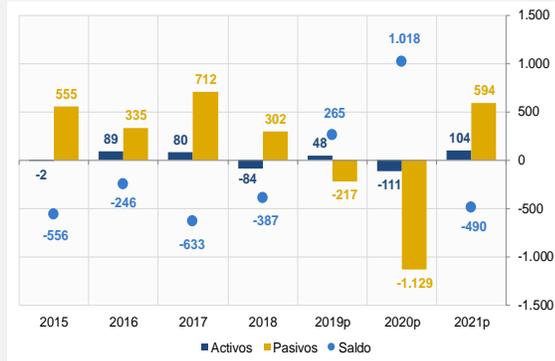
Gráfico 9
Cuenta Financiera
(En millones de dólares y porcentaje)



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

La Cuenta Financiera registró una emisión neta de pasivos de \$us310 millones, que se explica por los mayores pasivos de Inversión Directa respecto a los activos (Gráfico 9). 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 se recuperaron de manera importante en 2021.

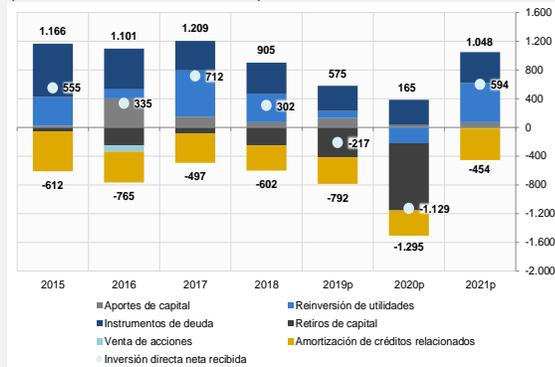
Gráfico 10
Activos y Pasivos de Inversión Directa
(En millones de dólares)



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

La Inversión Directa (ID) presentó una entrada neta de capitales por \$us490 millones, a diferencia de las dos gestiones pasadas que registraron salidas. El desempeño positivo de 2021 fue resultado de la inversión neta de no residentes al país por \$us594 millones, principalmente por reinversión de utilidades; y la inversión neta de residentes en el exterior por \$us104 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico 10).

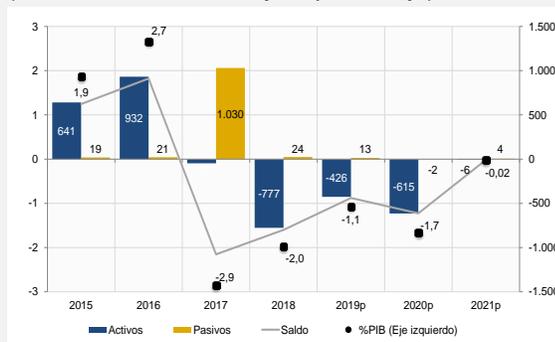
Gráfico 11
Inversión Directa por modalidad
(En millones de dólares)



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

En cuanto a los pasivos, la Inversión Directa Bruta recibida alcanzó \$us1.048 millones en 2021, mostrando una mejora significativa en relación a 2020, debido a la mayor reinversión de utilidades producto de la reactivación económica interna, así como por la recuperación de los precios internacionales de *commodities*. Cabe señalar que en este año no se registraron retiros de capital importantes, a diferencia de gestiones anteriores (Gráfico 11).

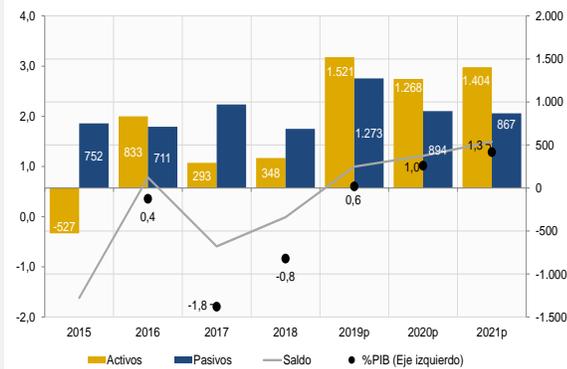
Gráfico 12
Inversión de Cartera
(En millones de dólares y en porcentaje)



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

Respecto a Inversión de Cartera, destaca la disminución de activos en el portafolio del Fondo de Protección al Asegurado y al Ahorrista que se compensó con un aumento de títulos de deuda de las sociedades no financieras (Gráfico 12).

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

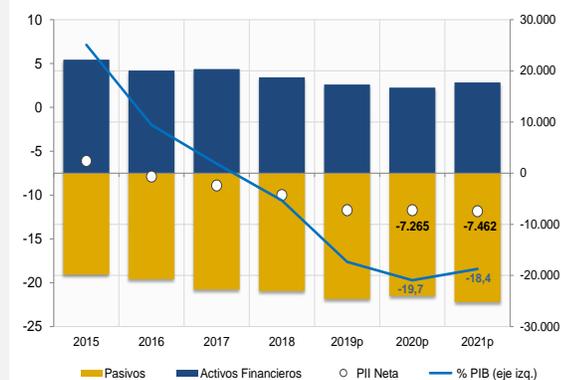


Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB
 Nota: p Preliminar

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 13). Por su parte, se observaron transferencias netas positivas de deuda pública externa.

4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Gráfico 14
Posición de Inversión Internacional
 (En millones de dólares y porcentaje)



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

A diciembre de 2021, la Posición de Inversión Internacional (PII) del país fue deudora, llegando al 18,4% del PIB (\$us7.462 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 14).

Cuadro 2
Indicadores RIN, 2021p
 (En porcentaje, en meses y número de veces)

| Criterio | Parámetro Referencial | Observado 31-dic-21 |
|--|-----------------------|---------------------|
| 1. RIN como porcentaje del PIB | | |
| RIN / PIB | | 11,7 |
| 2. Meses de Importaciones | | |
| RIN / Importaciones de ByS | 3 meses | 5,3 |
| 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 | 2,8 |

Fuente: BCB
 Elaboración: APEC-BCB
¹ Considera el servicio de la deuda externa pública y privada con vencimiento menor a un año.

Al interior de los activos, a diciembre de 2021 el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzó \$us4.752 millones. Los indicadores de las RIN se encuentran por encima de los parámetros referenciales internacionales. En términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios las RIN cubren más de cinco meses, y con relación a la deuda externa de corto plazo cubren casi tres veces. En relación al PIB, las RIN representan el 11,7% (Cuadro 2).