AVANCE DE CIFRAS

Primer Trimestre de 2022

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 16 de mayo de 2022.

PRINCIPALES RESULTADOS

SUPERÁVIT EN CUENTA CORRIENTE

0,6% del PIB

Superávit por segundo año consecutivo

SUPERÁVIT EN BALANZA COMERCIAL

$us669 millones

40% de crecimiento de las exportaciones no tradicionales

REMESAS FAMILIARES

$us365 millones

Récord histórico en remesas recibidas

INVERSIÓN DIRECTA BRUTA RECIBIDA

$us298 millones

El más alto de los últimos seis años

Cuadro 1
Balanza de Pagos
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2021 T1 p			2022 T1 p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2021 T1	2022 T1
CUENTA CORRIENTE	**2.783**	**2.629**	**154**	**3.617**	**3.342**	**274**	**0,4**	**0,6**
Bienes y Servicios	**2.415**	**2.228**	**187**	**3.226**	**2.936**	**290**	**0,5**	**0,7**
Bienes [1]	2.319	1.797	522	3.041	2.345	696	1,3	1,6
Servicios	96	431	-335	185	591	-406	-0,8	-0,9
Ingreso Primario	**10**	**331**	**-321**	**13**	**333**	**-320**	**-0,8**	**-0,7**
Ingreso Secundario	**357**	**70**	**287**	**378**	**73**	**304**	**0,7**	**0,7**
CUENTA CAPITAL	**1**	**1**	**0**	**1**	**0**	**1**	**0,0**	**0,0**
Capacidad/Necesidad de financiamiento [2]			**154**			**275**	**0,4**	**0,6**
	Activo	**Pasivo**	**Saldo**	**Activo**	**Pasivo**	**Saldo**	**2021 T1**	**2022 T1**
CUENTA FINANCIERA [3]	**1**	**197**	**-196**	**138**	**256**	**-118**	**-0,5**	**-0,3**
Inversión Directa	**36**	**172**	**-136**	**21**	**167**	**-146**	**-0,3**	**-0,3**
Inversión de Cartera	**-65**	**0**	**-65**	**61**	**54**	**7**	**-0,2**	**0,0**
Derivados financieros	**1**	**0**	**1 0**	**-1**	**0**	**-1**	**0,0**	0,0
Otra Inversión	**455**	**24**	**430**	**337**	**35**	**302**	**1,1**	**0,7**
Activos de Reserva	**-426**		**-426**	**-280**		**-280**	**-1,0**	**-0,6**
Errores y Omisiones			-350			-394	-0,9	-0,9

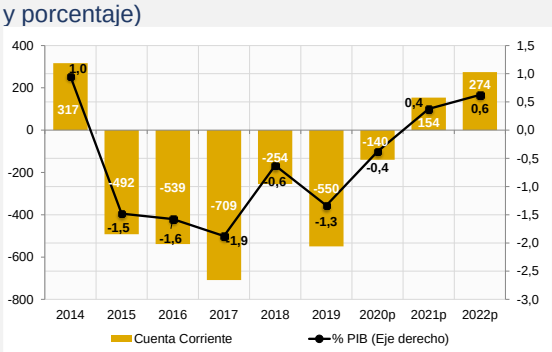
Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Notas: 1/Exportaciones e importaciones FOB
2/Corresponde a la suma de la cuenta corriente y la cuenta capital
3/El signo negativo del saldo significa endeudamiento con el resto del mundo y el positivo préstamo al resto del mundo
p: Preliminar

1. BALANZA DE PAGOS

En el primer trimestre de 2022, la economía boliviana continuó su tendencia de recuperación. En efecto, la Cuenta Corriente presentó un superávit del 0,6% del PIB (la más alta de los últimos 8 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 0,3% del PIB, destacando los flujos de Inversión Directa.

2. CUENTA CORRIENTE

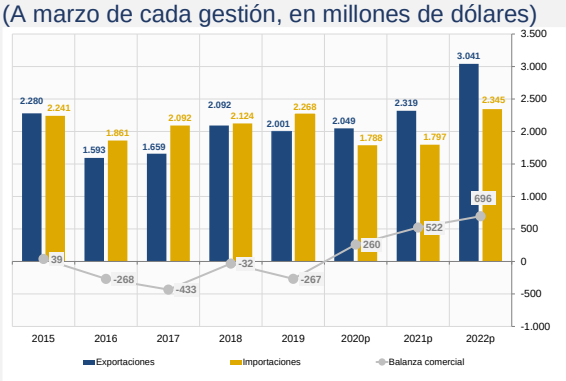
Gráfico 1
Cuenta Corriente
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)



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

Se registró un superávit de $us274 millones en la Cuenta Corriente, equivalente al 0,6% del PIB (Gráfico 1), destacan los saldos superavitarios del comercio de bienes y del Ingreso Secundario, producto de mayores exportaciones de bienes y remesas familiares recibidas, respectivamente. En contraposición, la cuenta servicios presentó un mayor déficit debido a un importante incremento de los gastos de transporte; al interior del saldo deficitario del Ingreso Primario destacaron las utilidades en la renta de la Inversión Directa.

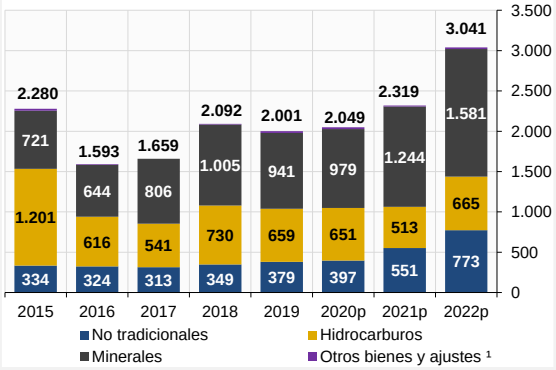
Gráfico 2
Balanza comercial
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares)



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

En efecto, la balanza comercial mostró un saldo positivo de $us696 millones en el primer trimestre de 2022 (1,6% del PIB), mayor en 33,3% al registrado en similar periodo en 2021 (Gráfico 2). Este resultado se dio gracias a un incremento de las exportaciones en $us722 millones, mientras que las importaciones crecieron en $us548 millones, en un contexto de reactivación económica del país, producto de las políticas impulsadas por el gobierno nacional y el contexto favorable de precios internacionales.

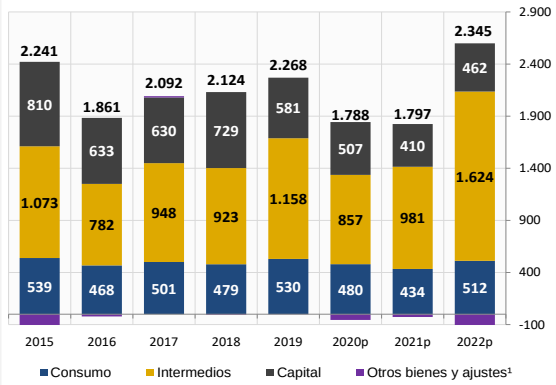
Gráfico 3
Exportaciones FOB
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares)



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 de los productos no tradicionales que registraron un récord histórico de $us773 millones, como resultado de un aumento de 42,3% en volumen respecto a similar periodo de 2021. Al interior, resalta el crecimiento de las ventas de soya y sus derivados (60,8%), castaña (12,6%), maderas y manufacturas (44,0%), productos alimenticios (168,5%), leche líquida y fluida (52,9%); así como las exportaciones de urea, que se reanudaron desde 2021, alcanzando a $us45 millones. De igual manera las ventas de minerales aumentaron en 27,1% principalmente por un mayor volumen exportado de 21,8%. Por su lado, los hidrocarburos se incrementaron en 29,7%, gracias a un aumento en los precios.

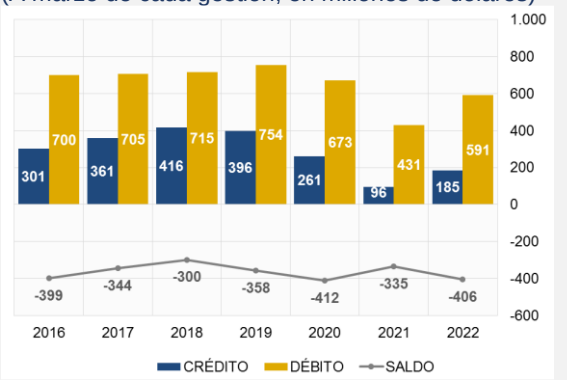
Gráfico 4
Importaciones FOB
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares)



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 alcanzó a $us2.345 millones, y se incrementó en 30,6% con relación al primer trimestre de 2021, debido principalmente a mayores adquisiciones de bienes intermedios. Cabe destacar que el incremento de este rubro excluyendo la compra de combustibles fue 22,0%, asociado a la reactivación del aparato productivo nacional por la adquisición de materias primas y productos intermedios para la industria (Gráfico 4). Por su parte, los bienes de consumo aumentaron en 8,3%, principalmente por mayores precios, mientras que los bienes de capital se incrementaron en 4,9% por un mayor volumen.

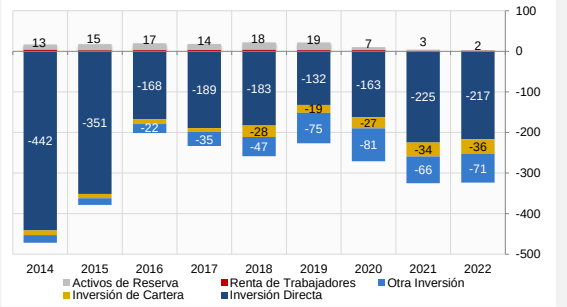
Gráfico 5
Balanza de servicios
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares)



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

La balanza de servicios registró un déficit de $us406 millones debido a un incremento de las importaciones mayor al de las exportaciones. En efecto, las importaciones registraron un aumento de $us160 millones en razón a la reactivación del comercio exterior de bienes, y el incremento en la tarifa de los fletes a nivel global (Gráfico 5). Asimismo, se observó una recuperación del turismo emisor, que implicó un mayor débito en las partidas de viajes y transporte de pasajeros. Por su parte, las exportaciones de servicios crecieron en $us89 millones, explicado principalmente por la recuperación del turismo receptivo, que incrementó el transporte de pasajeros y los ingresos de la partida viajes.

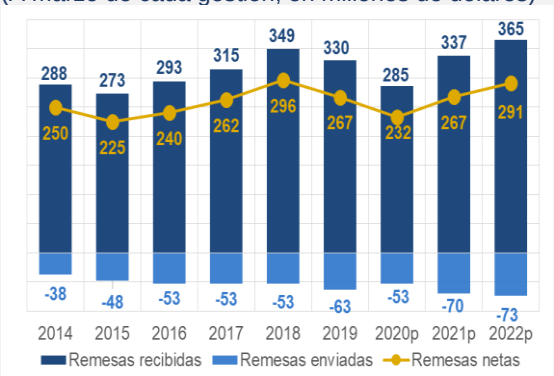
Gráfico 6
Ingreso Primario
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares)



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

El Ingreso Primario registró un déficit de $us320 millones, explicado principalmente por importantes utilidades de las empresas de Inversión Directa en los sectores de Industria Manufacturera, Minería e Hidrocarburos, gracias al contexto de certidumbre y estabilidad económica y política otorgadas por el gobierno nacional, así como por la recuperación de los precios internacionales de materias primas. Además, aportaron a este resultado, los pagos de intereses de la deuda externa pública. Por otro lado, se registró una menor renta de los Activos de Reserva (Gráfico 6).

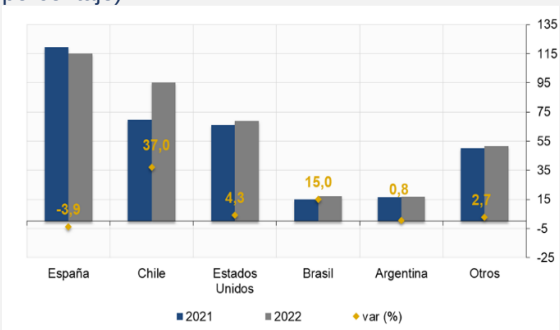
Gráfico 7
Ingreso Secundario – Remesas familiares
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares)



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

En el Ingreso Secundario, las remesas familiares netas registraron un saldo positivo de $us291 millones. Los flujos de remesas recibidas ($us365 millones) se incrementaron en 8,2% respecto al primer trimestre de 2021, alcanzando un récord histórico como resultado de las políticas desarrolladas por el gobierno nacional para reactivar la economía, impulsar la demanda interna y generar confianza en los connacionales que residen en el exterior, y que permitieron alcanzar registros elevados por este concepto (Gráfico 7).

Gráfico 8
Remesas por país de origen
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

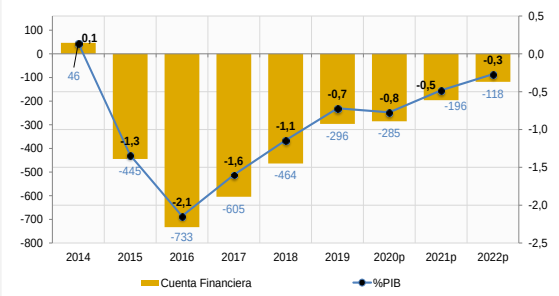


Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España, Chile, Estados Unidos, Brasil y Argentina. Cabe señalar que los mayores envíos desde estos países se deben a la paulatina recuperación de estas economías (Gráfico 8).

3. CUENTA FINANCIERA

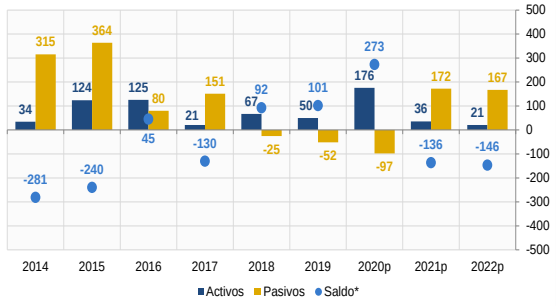
Gráfico 9
Cuenta Financiera
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)



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

La Cuenta Financiera registró una emisión neta de pasivos de $us118 millones, que se explica esencialmente por importantes flujos de Inversión Directa (Gráfico 9). Por su parte, en el lado de los activos destaca la adquisición de éstos en forma de moneda y depósitos, y una estabilización en los flujos de activos de reserva.

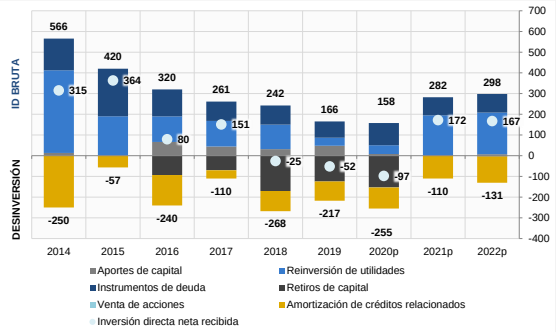
Gráfico 10
Activos y Pasivos de Inversión Directa
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: APEC-BCB
Nota: p Preliminar
*(-) Entrada neta de capitales y (+) Salida neta de capitales

La Inversión Directa (ID) presentó una entrada neta de capitales por $us146 millones, mayor a la de similar periodo de la gestión anterior ($us136 millones) y la más alta en siete años. El desempeño positivo del primer trimestre de 2022 fue resultado de la inversión neta de no residentes al país por $us167 millones, principalmente por reinversión de utilidades; y la inversión neta de residentes en el exterior por $us21 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico 10).

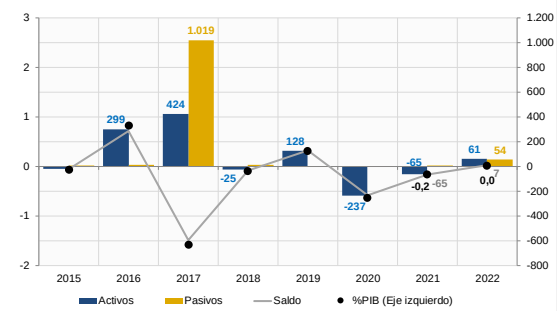
Gráfico 11
Inversión Directa por modalidad
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares)



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

En cuanto a los pasivos, la Inversión Directa Bruta recibida alcanzó $us298 millones en el primer trimestre de 2022, presentando un incremento en relación a 2021, en razón a la mayor reinversión de utilidades producto de la reactivación económica interna, así como por la recuperación de los precios internacionales de las materias primas. Cabe señalar que desde 2021 hasta el primer trimestre de 2022, no se registraron retiros de capital importantes, a diferencia de gestiones anteriores (Gráfico 11).

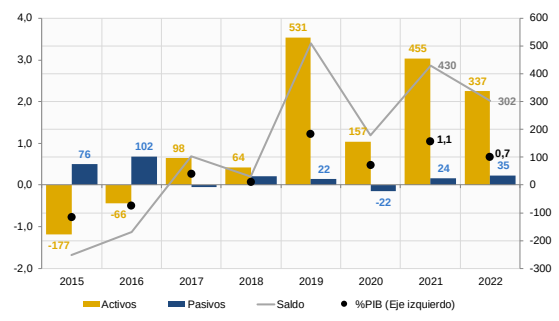
Gráfico 12
Inversión de Cartera
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje)



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

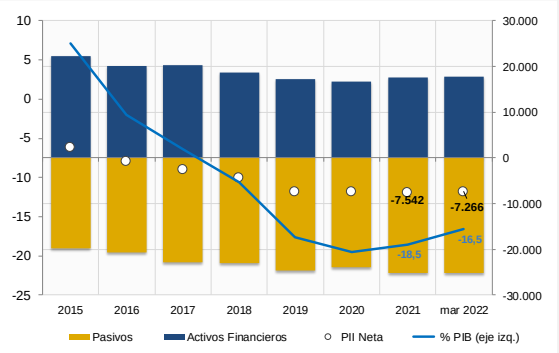
Respecto a Inversión de Cartera, presentó un equilibrio en términos netos. Destaca la constitución de activos en forma de Títulos de Deuda por parte de residentes bolivianos, y por el lado de los pasivos, la cuarta emisión efectiva de Bonos Soberanos en el mercado de capitales (Gráfico 12). Caber aclarar que dicha emisión fue exitosa a pesar de un contexto internacional adverso.

Gráfico 13
Otra Inversión
(A marzo de cada gestión, en millones de dólares)



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

Gráfico 14
Posición de Inversión Internacional
(A marzo de 2022, en millones de dólares y porcentaje)



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

Cuadro 2
Indicadores RIN, a marzo de 2022
(En porcentaje, en meses y número de veces)

Criterio	Parámetro Referencial	Al 31/3/22
1. RIN como porcentaje del PIB		
RIN / PIB		10,5
2. Meses de Importaciones		
RIN / Importaciones de BySS	3 meses	4,8
3. RIN Agregado Monetario		
RIN / Depósitos Totales ME	1 vez	1,0
4. Guidotti-Greenspan		
RIN / Deuda Externa Pública y Privada de CP[1]	1 año	2,7

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

En la cuenta Otra Inversión, se registró una constitución de activos en el extranjero por parte de las Sociedades Captadoras de Depósitos y hogares, que fueron financiados con el uso de los activos de reserva (Gráfico 13). Por su parte, se observaron menores desembolsos de deuda pública externa en relación al primer trimestre de 2021

4. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A marzo de 2022, la Posición de Inversión Internacional (PII) del país fue deudora, llegando al 16,5% del PIB ($us7.266 millones) menor con respecto al cierre de 2021. 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, la disminución en el saldo de Inversión Directa en relación a diciembre 2021 debido a egresos extraordinarios en el sector minero y variaciones contables en el sector hidrocarburífero (Gráfico 14).

En cuanto a los activos de reserva, las políticas de reactivación económica desarrolladas por el gobierno nacional y el desempeño favorable del sector externo repercutieron en la estabilización de las Reservas Internacionales Netas (RIN). A marzo de 2022, el saldo de las RIN alcanzó $us4.599 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 casi cinco meses, y con relación a la deuda externa de corto plazo cubren casi tres veces. En relación al PIB, las RIN representan el 10,5% (Cuadro 2).