

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Gestión 2019

Compilado según la Sexta edición del Manual de
Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
(MBP6)

Banco Central de Bolivia

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DEL ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA* Gestión 2019

*Compilado según las últimas directrices internacionales de la Sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de 2009.

*El presente reporte es compilado y actualizado con información disponible al 18 de febrero que incluye la balanza de pagos preliminar de 2019. Los datos actualizan la información del Programa Financiero 2020 presentado el 6 de febrero.

Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia
Gestión 2019

100 copias impresas

Fecha de publicación: Junio 2020

Banco Central de Bolivia
Ayacucho esq. Mercado
Ciudad de La Paz
Estado Plurinacional de Bolivia
Teléfono: 591-2-2409090
Página web: www.bcb.gob.bo

Contenidos Banco Central de Bolivia
Edición: Asesoría de Política Económica
Diseño de Impresión: Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional
Impreso en Imprenta BCB

El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría. Para preguntas y comentarios, contactar a: apec@bcb.gob.bo

Contenido

1. CONTEXTO INTERNACIONAL	7
2. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN BOLIVIA	8
3. CUENTA CORRIENTE	9
3.1. Bienes	10
3.2. Servicios	17
3.3. Ingreso Primario	19
3.4. Ingreso Secundario	20
4. CUENTA FINANCIERA	22
4.1. Inversión Directa	22
4.2. Inversión de Cartera	26
4.3. Otra Inversión	26
4.3.1. Transferencia Neta de la Deuda Externa Pública	27
4.4. Activos de Reserva	29
5. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	29
5.1. Activos	31
5.2. Pasivos	33
ANEXO	42

1. CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante 2019 el escenario internacional se tornó complejo, la incertidumbre escaló a niveles sin precedente, en un contexto en el que los riesgos globales evolucionaron de forma desfavorable. El extenso periodo de tensiones entre EE.UU. y China, la posibilidad de un *Brexit* sin acuerdo y el surgimiento de tensiones sociales y geopolíticas ocasionaron un debilitamiento global mayor al esperado. Resultado de ello, los mercados financieros, cambiarios y de materias primas estuvieron expuestos a mayores vulnerabilidades mientras que el volumen del comercio mundial continuó debilitándose al igual que la actividad manufacturera y la inversión.

En la última parte del año, algunos de estos riesgos se moderaron, gracias al avance en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China que dieron lugar a un acuerdo de Primera Fase y a la reconfiguración parlamentaria en Reino Unido dando mayor viabilidad al *Brexit*. No obstante, el balance de riesgos mantiene su inclinación a la baja, de cara a la definición de las relaciones futuras de EE.UU. con China y de Reino Unido con la Zona Euro; asimismo, en lo reciente surgieron nuevos riesgos, sobre todo por la propagación del coronavirus.

Bajo este escenario, las perspectivas del crecimiento económico global para 2019 fueron revisadas a la baja. En las economías avanzadas las expectativas de expansión se debilitaron por los efectos de las tensiones comerciales y la elevada incertidumbre, la inflación se mantuvo baja y en este marco los bancos centrales dieron un giro sorpresivo a su postura monetaria tornándola más expansiva de lo que se preveía inicialmente. La disminución de las tasas de interés propició elevados niveles de liquidez, lo que favoreció la orientación de los flujos de capital hacia activos con mayor rendimiento, esta situación benefició a las economías emergentes y en desarrollo que registraron un aumento en sus emisiones de deuda; sin embargo, el impulso positivo fue parcial y no contrarrestó la pérdida del dinamismo en China e India por lo que, en el agregado las perspectivas de expansión para este grupo también fueron menores.

Los precios internacionales de las materias primas fueron sensibles a las tensiones comerciales y a la disminución de la demanda global. El lánguido desempeño del sector industrial, perspectivas empresariales pesimistas y otros aspectos como condiciones climáticas afectaron negativamente la evolución de los precios de los metales y de los bienes agrícolas. Por su parte, la dinámica de los precios del petróleo, estuvo sujeta a presiones alcistas, como la continuación en la contención de producción de petróleo por parte de la OPEP y otros países productores, las sanciones impuestas a Irán y Venezuela y tensiones geopolíticas en Medio Oriente, en contraparte, el debilitamiento de la demanda global de crudo y la mayor producción de petróleo de esquisto por parte de EE.UU. pesaron sobre la cotización del barril de petróleo, que en términos generales llegó a ser inferior al registro de 2018. En este marco, Bolivia obtuvo una ganancia de 1,3% por precios de exportación debido a mejoras en los precios del gas, que compensaron el débil desempeño del resto de cotizaciones de la canasta exportadora.

Para América del Sur las estimaciones recientes indican la contracción de la región, con crecimientos revisados a la baja para todas sus economías. El escenario local se tornó complejo debido a la incertidumbre global, la desaceleración de la demanda externa, el frágil desempeño en los precios de las materias primas y factores idiosincrásicos que cobraron relevancia al cierre del año. La notoria debilidad económica y niveles de inflación en general contenidos propiciaron una postura monetaria expansiva con algunas reducciones en las tasas de interés en la segunda parte del año. Asimismo, la incertidumbre política y social que desencadenó en octubre

presionó fuertemente la cotización de las monedas por lo que algunos bancos centrales intervinieron sus mercados cambiarios, destacando Argentina, Chile y Brasil.

En éste marco, Bolivia recibió uno de los impulsos externos más débiles en los últimos 10 años, con una moderación casi generalizada por parte de nuestros principales socios comerciales. Por otro lado, las vulnerabilidades derivadas de la volatilidad cambiaria regional, fueron acotadas por la política de estabilidad cambiaria que contribuyó al anclaje de las expectativas de inflación y a niveles de bolivianización elevados en un contexto interno de tensiones políticas y sociales.

2. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN BOLIVIA

En la gestión 2019, la economía nacional registró una importante corrección del déficit en Cuenta Corriente llegando al 3,3% del PIB, luego de haber alcanzado un déficit de 4,5% del PIB en 2018, explicada principalmente por la disminución del déficit de la balanza comercial de Bienes y Servicios debido a menores importaciones, y del Ingreso Primario por menores utilidades de Inversión Directa. Por su parte, las remesas familiares recibidas, principal componente del Ingreso Secundario, contribuyeron de manera positiva a la Cuenta Corriente, aunque en menor medida que en 2018 (Cuadro 2.1).

El déficit de la Cuenta Corriente fue financiado principalmente con la disminución de Activos de Reserva y con una mayor adquisición de pasivos en la cuenta Otra Inversión que registra la deuda externa del sector público. Por su parte, la cuenta Inversión de Cartera registró una emisión neta de pasivos.

Cuadro 2.1
BALANZA DE PAGOS¹
(En millones de dólares)

	2018p			2019p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2018p	2019p
CUENTA CORRIENTE	12.080	13.900	-1.819	11.884	13.246	-1.362	-4,5	-3,3
Bienes y Servicios	10.353	12.444	-2.091	10.271	11.976	-1.706	-5,2	-4,1
Bienes	8.895	9.354	-460	8.779	9.068	-289	-1,1	-0,7
Servicios	1.459	3.089	-1.631	1.492	2.908	-1.417	-4,0	-3,4
Ingreso Primario	185	1.157	-972	149	944	-795	-2,4	-1,9
Ingreso Secundario	1.542	299	1.243	1.464	326	1.138	3,1	2,7
CUENTA CAPITAL	12	2	10	11	5	6	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			-1.809			-1.356	-4,5	-3,3
	2018p			2019p			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2018p	2019p
CUENTA FINANCIERA	-1.931	1.080	-3.011	-1.381	1.203	-2.584	-7,4	-6,2
Inversión Directa	-84	302	-387	47	-160	206	-1,0	0,5
Part. de capital y reinversión de utilidades	-21	220	-241	-15	-186	170	-0,6	0,4
Participaciones en el capital	-21	-177	156	0	-294	294	0,4	0,7
Reinversión de Utilidades	0	397	-397	0	108	-108	-1,0	-0,3
Instrumentos de deuda	-64	82	-146	62	26	36	-0,4	0,1
Inversión de Cartera	-909	24	-932	-519	13	-532	-2,3	-1,3
Part. de capital y participaciones en fondos de inv.	-360	24	-383	8	13	-6	-0,9	0,0
Títulos de deuda	-549	0	-549	-526	0	-526	-1,4	-1,3
Soc. captadoras de depósitos, excepto BCB	-354	0	-354	-586	0	-586	-0,9	-1,4
Gobierno general	-134	0	-134	34	0	34	-0,3	0,1
Otros sectores	-61	0	-61	26	0	26	-0,2	0,1
Otra Inversión	292	754	-462	1.930	1.349	581	-1,1	1,4
Otro capital	53	0	53	45	0	45	0,1	0,1
Moneda y depósitos	839	-36	875	1.744	-82	1.826	2,2	4,4
Préstamos	0	767	-767	0	1.069	-1.069	-1,9	-2,6
Seguros, pensiones y otros	-35	14	-49	3	0	3	-0,1	0,0
Créditos comerciales	-608	0	-608	39	199	-161	-1,5	-0,4
Otras cuentas por cobrar/pagar	43	9	34	99	162	-63	0,1	-0,2
Activos de Reserva ^{1/}	-1.230	0	-1.230	-2.839	0	-2.839	-3,0	-6,8
Errores y Omisiones			-1.201			-1.228	-3,0	-3,0

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: p) Preliminar

1/ Debido a que las transacciones que registran la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación; es decir, a las valoraciones de las monedas y del oro en vigor en la fecha en que tuvieron lugar las transacciones; la variación de las reservas internacionales en la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de fin de periodo, ya que estos últimos se valoran a precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.

En síntesis, la Balanza de Pagos presentó una necesidad de financiamiento equivalente al 3,3% del PIB y un financiamiento efectivo de 6,2% del PIB en la cuenta financiera.

3. CUENTA CORRIENTE

En 2019, la corrección del déficit de la Cuenta Corriente (3,3% del PIB) se explica por el menor saldo negativo de la balanza comercial de Bienes y Servicios, debido a una mayor reducción de las importaciones, en ambos casos, en comparación a las exportaciones. De igual manera, se registraron menores débitos de utilidades de Inversión Directa, que resultaron en un saldo menos negativo de la cuenta Ingreso Primario. Por su parte, el Ingreso Secundario contribuyó de manera positiva a la Cuenta Corriente, esencialmente por las remesas familiares recibidas, aunque en menor medida que en 2018.

¹ Compilado y actualizado con información disponible al 18 de febrero de 2020. Los datos actualizan la información del sector externo en el Programa Financiero 2020, presentado el 6 de febrero del año en curso, que contiene información estimada.

3.1. Bienes

La balanza comercial² presentó un déficit de \$us289 millones en 2019, menor al registrado en la anterior gestión (Cuadro 3.1; Gráfico 3.1). Este resultado se dio en un contexto en el que las importaciones se redujeron en mayor magnitud que las exportaciones.

Cuadro 3.1
BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
(Gestión 2019, en millones de dólares)

CUENTA BIENES	Crédito	Débito	Neto
Mercancías generales	8.781	9.068	-288
De las cuales: Reexportación	126		
Valor neto de compraventa ¹	-1		-1
Total de bienes FOB	8.779	9.068	-289

FUENTE: INE, Aduana Nacional

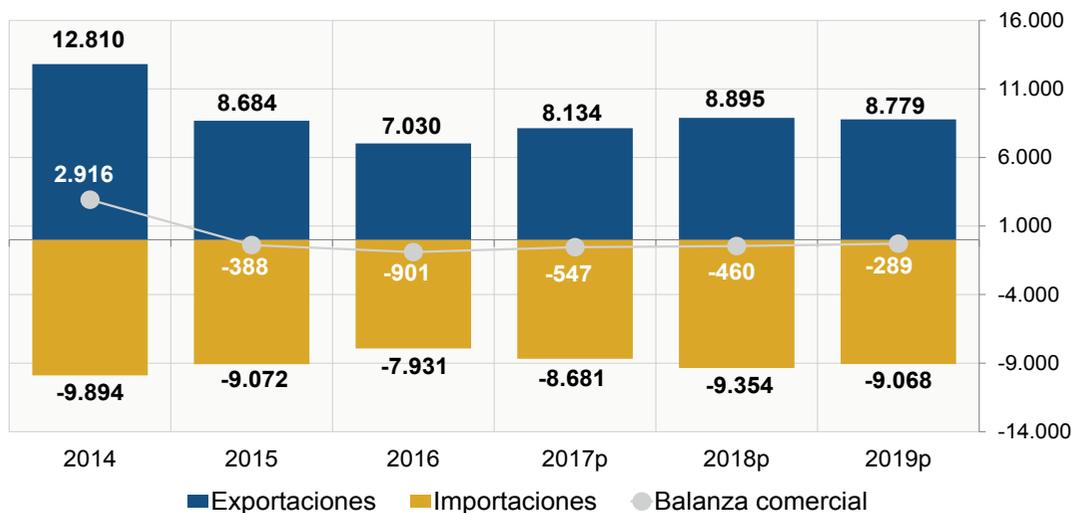
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA:

¹ La compraventa se define como la compra de un bien por un residente a un no residente y la reventa posterior del mismo bien a otro no residente sin que dicho bien esté presente físicamente en la economía compiladora. De acuerdo a los lineamientos del sexto manual de balanza de pagos se incorpora el valor neto de éstas transacciones en el crédito.

La disminución en el valor de las exportaciones se debió principalmente a menores volúmenes demandados por Brasil y Argentina. No obstante, destaca el incremento en volumen de las exportaciones de productos no tradicionales. Por su parte, la disminución del valor de las importaciones estuvo explicada esencialmente por un menor valor comprado de bienes de capital debido a menores precios más que por el volumen.

Gráfico 3.1
BALANZA COMERCIAL
(En millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional

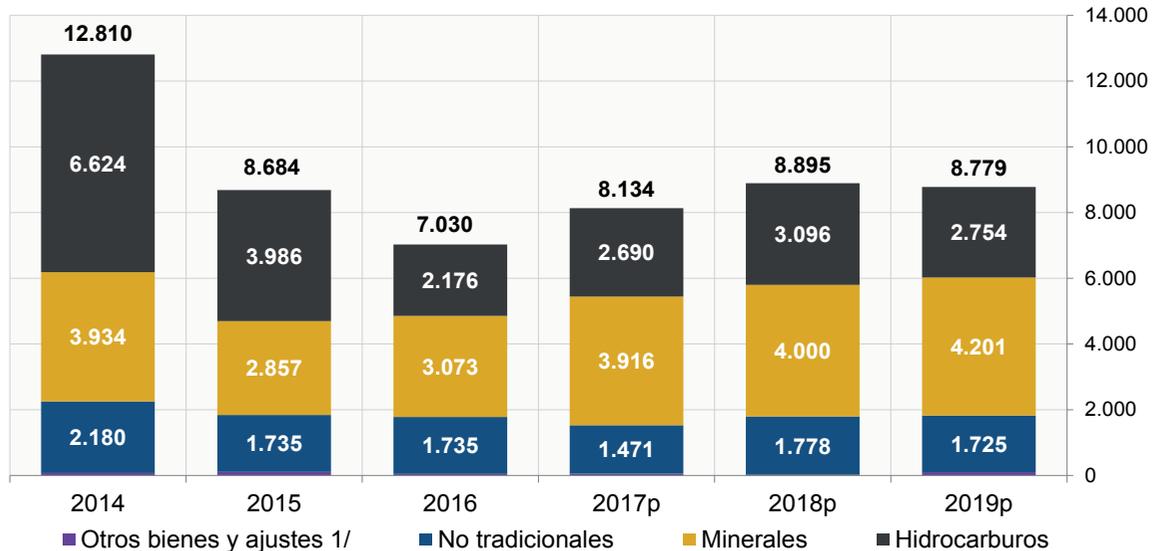
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: p: preliminar

² La Balanza Comercial se calcula a partir de datos de exportaciones e importaciones ajustadas por criterios metodológicos de Balanza de Pagos, como ser fletes y seguros, gastos de realización, bienes para transformación y bienes en compraventa. Por lo tanto, su valor difiere del saldo comercial presentado por el INE.

El valor FOB de exportaciones de bienes se redujo en 1,3% con relación a 2018, debido a la disminución del valor exportado de hidrocarburos, principalmente de gas natural, así como por algunos minerales como el zinc, plata y estaño que fueron los que más incidieron a la baja en este sector, situación que fue compensada por el incremento en el valor exportado de oro. Respecto a los productos no tradicionales se observó una ligera disminución a nivel agregado a causa de un menor valor exportado de castaña, torta y aceite de soya; empero, otros productos como la quinua y joyería presentaron un alza importante respecto a la gestión anterior (Gráfico 3.2).

Gráfico 3.2
EXPORTACIONES FOB POR SECTOR
(En millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: ^{1/} Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación
p: preliminar

A diciembre de 2019, el valor de las exportaciones de minerales tuvo un incremento en valor de 5,0% respecto a 2018, explicado por la mayor venta de oro (48,5%) que compensó la menor exportación de zinc, plata y estaño en 11,9%, 1,3% y 10,5%, respectivamente. Por su parte, los volúmenes exportados mostraron un ligero decremento a nivel agregado (Cuadro 3.2).

El valor exportado de hidrocarburos presentó una baja de 11,0% a causa de una disminución en el volumen de gas natural enviado a Argentina y Brasil, debido al incremento de la producción del yacimiento Vaca Muerta en el primer caso, así como por el aumento en la producción hidroeléctrica y una menor actividad industrial en el segundo. Esta disminución en volumen se vio aminorada por el alza en la cotización del gas natural respecto a la gestión anterior.

El valor exportado de productos no tradicionales se redujo en 3,0%, básicamente por un decremento en el valor vendido de torta de soya (14,4%), aceite de soya (5,4%) y castaña (28,2%), productos afectados por menores precios a nivel externo. Por su parte, la quinua y los productos de joyería incrementaron su valor exportado en 12,3% y 30,6%, respectivamente, por un efecto combinado de mayores precios y volúmenes.

Cuadro 3.2
EXPORTACIONES POR PRODUCTO

	2018 ^P Ene-Dic			2019 ^P Ene-Dic		
	Valor ¹	Volumen ²	Valor Unitario ³	Valor	Volumen ²	Valor Unitario ³
Minerales	4.000			4.201		
Zinc	1.516	513	1	1.335	519	1
Oro	1.171	29	1.261	1.739	39	1.387
Plata	602	1.183	16	594	1.158	16
Estaño	319	16	9	285	15	8
Otros	394			248		
Hidrocarburos	3.096			2.754		
Gas natural	2.970	13.891	6	2.694	11.667	6
Petróleo	72	924	78	21	371	58
Otros	53			39		
No tradicionales	1.778			1.725		
Torta de soya	529	1.549	342	453	1.604	282
Aceite de soya	254	376	675	240	393	611
Castaña	215	25	8.645	154	23	6.674
Quinua	81	33	2.436	91	32	2.820
Joyería	104	4	29.686	136	4	32.249
Otros	595			651		
Otros bienes	191			206		
Valor declarado	9.065			8.885		
Ajustes	-170			-106		
Valor FOB	8.895			8.779		

FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

 NOTAS: ¹ En millones de dólares

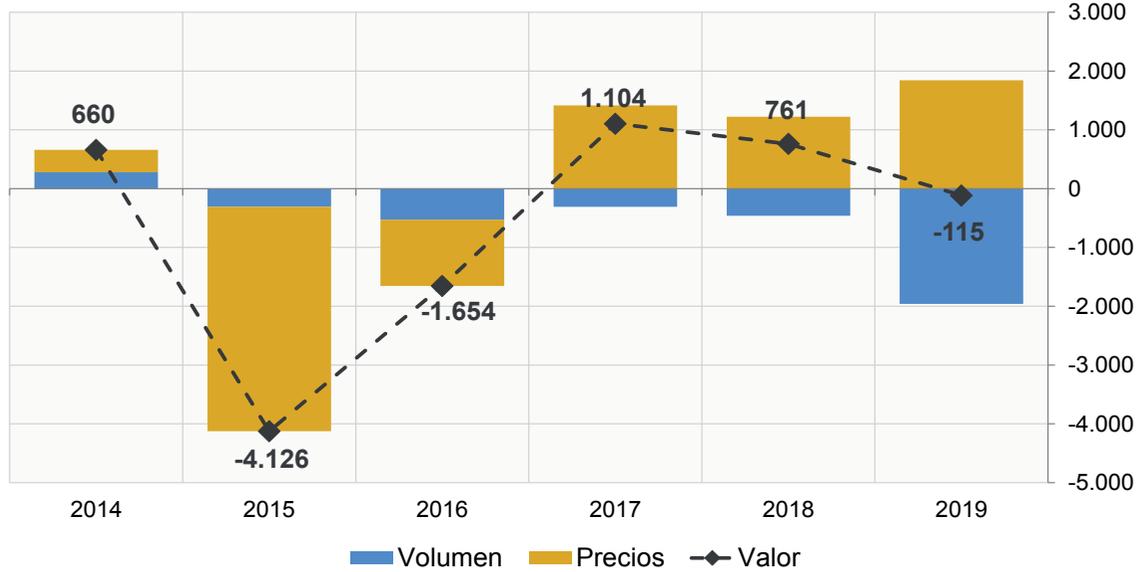
² En miles de toneladas métricas finas. Oro y plata en toneladas. Gas natural en millones de m3. Petróleo en miles de barriles.

³ Razón entre el valor total y el volumen que no refleja necesariamente la cotización internacional del estaño, zinc y plomo en dólares por libra fina. Oro y plata en dólares por onza troy fina. Otros metales en dólares por tonelada métrica. Petróleo en dólares por barril. Gas natural en dólares por millón de BTU. Joyería en dólares por kilo. Otros productos en dólares por tonelada métrica.

p) Cifras preliminares

A nivel agregado, la variación de las exportaciones refleja que la disminución de las mismas fue producto de menores volúmenes, principalmente del sector hidrocarburos. Por su parte, el precio de las exportaciones se incrementó, resultado fuertemente influenciado por el aumento en la cotización del gas natural y del oro (Gráfico 3.3).

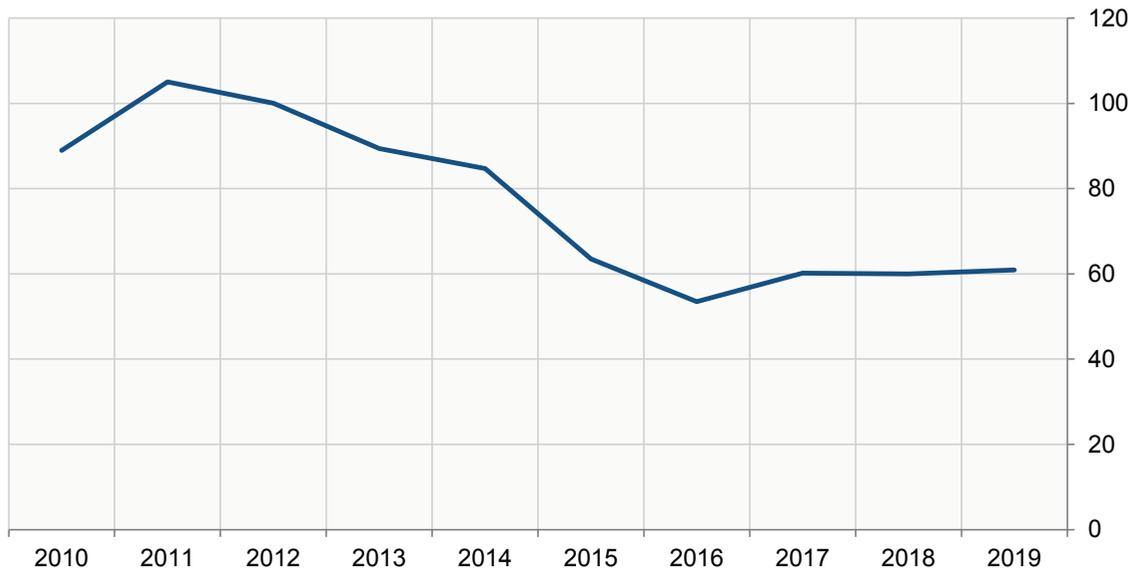
Gráfico 3.3
VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

El índice de términos de intercambio se incrementó levemente respecto a 2018, debido a la mejor cotización del gas natural y el oro que compensaron la caída en otros productos en el caso de las exportaciones. Por su parte, las importaciones presentaron un aumento en el valor unitario de los bienes de consumo e intermedios, mientras que la cotización de bienes de capital se redujo (Gráfico 3.4).

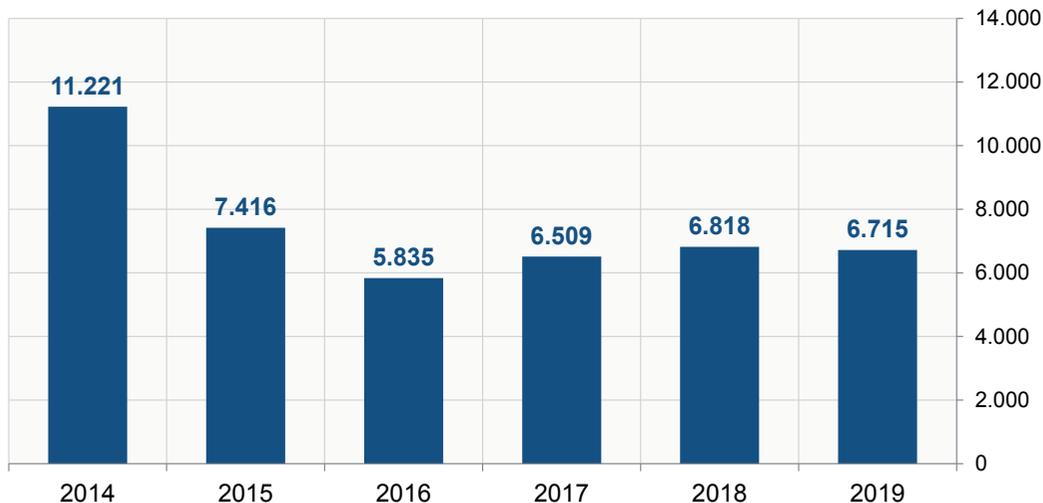
Gráfico 3.4
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
 (Promedio enero a diciembre de cada gestión, índice 2012 = 100)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Con relación a la gestión anterior, el poder de compra de las exportaciones (indicador que mide el valor de importaciones a precios del año base, que se pueden comprar con las exportaciones del período actual) se redujo en 1,5% (Gráfico 3.5).

Gráfico 3.5
PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES
 (En millones de dólares de 2012)

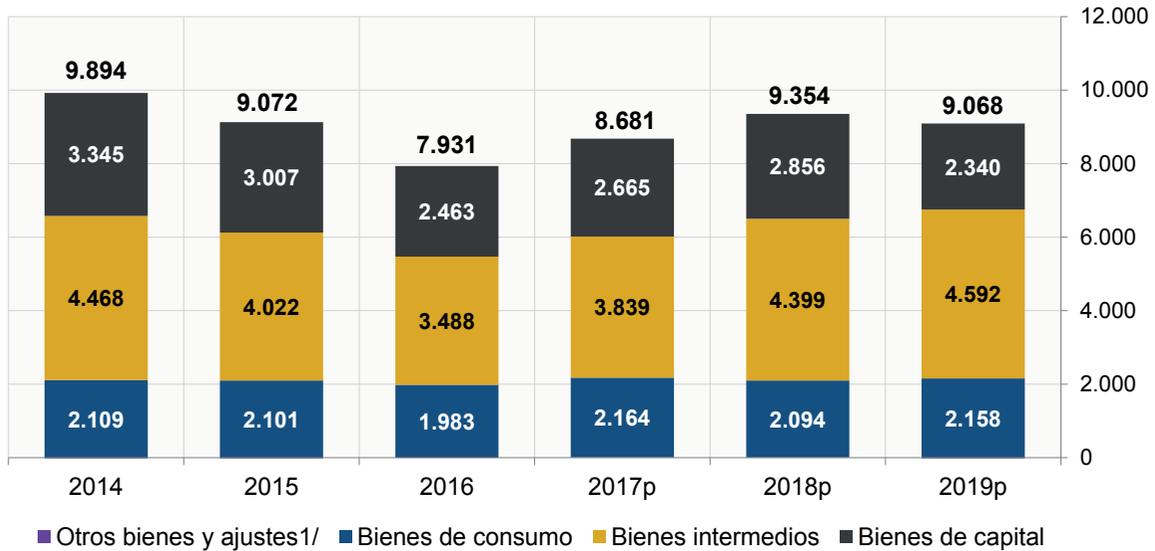


FUENTE: INE, BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Respecto a las importaciones, estas se redujeron en 3,1% en valor FOB ajustado³ en 2019, con relación a 2018. Este resultado se explica por el menor valor importado de bienes de capital, pese al aumento de las adquisiciones de bienes de consumo y bienes intermedios (Gráfico 3.6).

³ Valor FOB ajustado por importación temporal de aeronaves y vehículos; así como por compras realizadas bajo el Régimen de Internación Temporal para Exportación (RITEX), para mayor detalle ver el Manual de Balanza de Pagos Capítulo X, inciso “C”.

Gráfico 3.6
IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
 (En millones de dólares)



FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: 1/ Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación
 CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico
 p: Cifras preliminares

Las importaciones de bienes de consumo tuvieron un incremento en valor de 3,0% debido a un efecto combinado de mayores volúmenes y precios, principalmente de vehículos, objetos de uso personal y aparatos domésticos (Cuadro 3.3).

La adquisición de bienes intermedios se acrecentó en valor en 4,4%, explicado por el aumento en volumen de los combustibles, insumos para la industria y accesorios de equipo de transporte. A nivel agregado se observó una ligera disminución en los precios de los bienes intermedios.

Finalmente, los bienes de capital tuvieron una disminución en valor de 18,1%, que se atribuye esencialmente a una baja en los precios, principalmente de los bienes para la industria en el sector eléctrico. En cuanto a volúmenes, se observó una menor compra de equipos de transporte y de bienes de capital para la industria.

Respecto a su composición, cabe destacar que las compras de bienes de capital e intermedios continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importado (76,1%)⁴.

⁴ Respecto a su valor FOB antes de ajustes.

Cuadro 3.3
IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE
 (En millones de dólares)

Detalle	2018 ^P Ene-Dic			2019 ^P Ene-Dic		
	Valor	Volumen ²	Valor unitario ³	Valor	Volumen ²	Valor unitario ³
Bienes de consumo	2.094	702	3,0	2.158	717	3,0
No duradero	1.137	480	2,4	1.106	487	2,3
Alimentos elaborados	356	177	2,0	337	165	2,0
Prod. Farmacéuticos	330	93	3,5	333	97	3,4
Otros	451	210	2,1	436	224	1,9
Duradero	958	222	4,3	1.052	230	4,6
Vehículos particulares	457	61	7,5	475	62	7,6
Adornos e instrumentos	208	65	3,2	222	69	3,2
Aparatos domésticos	157	33	4,8	216	35	6,2
Otros	136	63	2,2	138	64	2,2
Bienes intermedios	4.399	4.742	0,9	4.592	5.090	0,9
Para la industria	1.976	1.833	1,1	1.973	1.869	1,1
Combustibles	1.237	1.703	0,7	1.495	2.123	0,7
Materiales de construcción	515	895	0,6	482	820	0,6
Otros	672	311	2,2	643	279	2,3
Bienes de capital	2.856	341	8,4	2.340	320	7,3
Para la industria	2.309	230	10,1	1.704	210	8,1
Equipo de transporte	406	77	5,3	458	69	6,7
Para la agricultura	141	35	4,1	178	41	4,3
Diversos¹	32	3	11,5	24	2	14,7
Importaciones declaradas	9.382			9.115		
Ajustes ⁴	-27			-47		
Importaciones FOB ajustadas	9.354			9.068		

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico

¹ Incluye efectos personales

² Miles de toneladas métricas

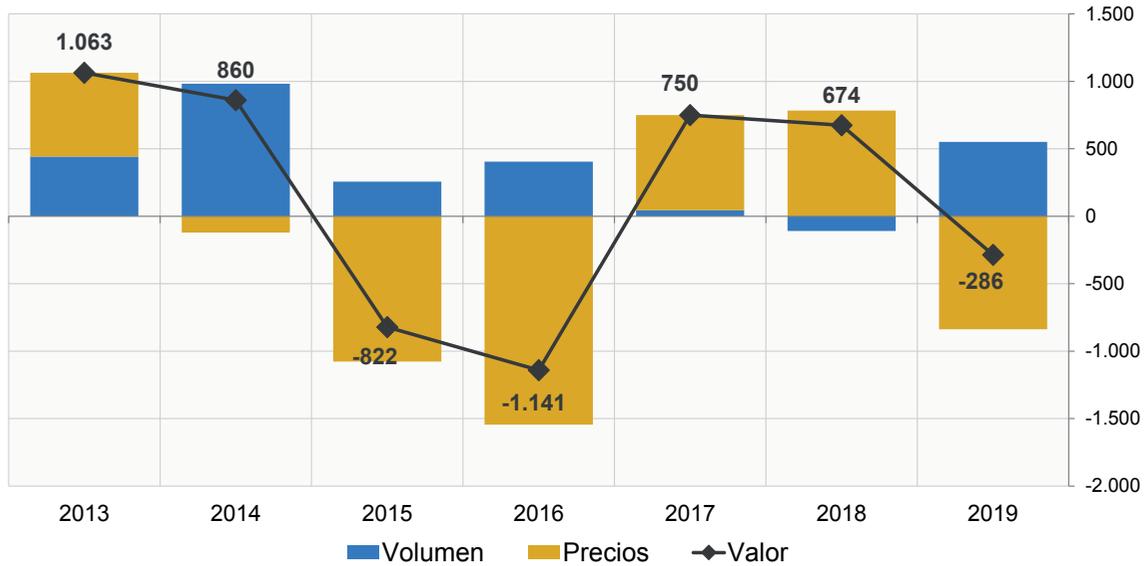
³ Miles de dólares por tonelada métrica

⁴ Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación

p: Cifras preliminares

A nivel agregado, el impacto que tuvo la caída en precios de las importaciones fue mayor al incremento en el volumen de las mismas, dando como resultado un valor de importaciones menor respecto a la gestión anterior (Gráfico 3.7).

Gráfico 3.7
VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB AJUSTADO, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO
 (En millones de dólares)

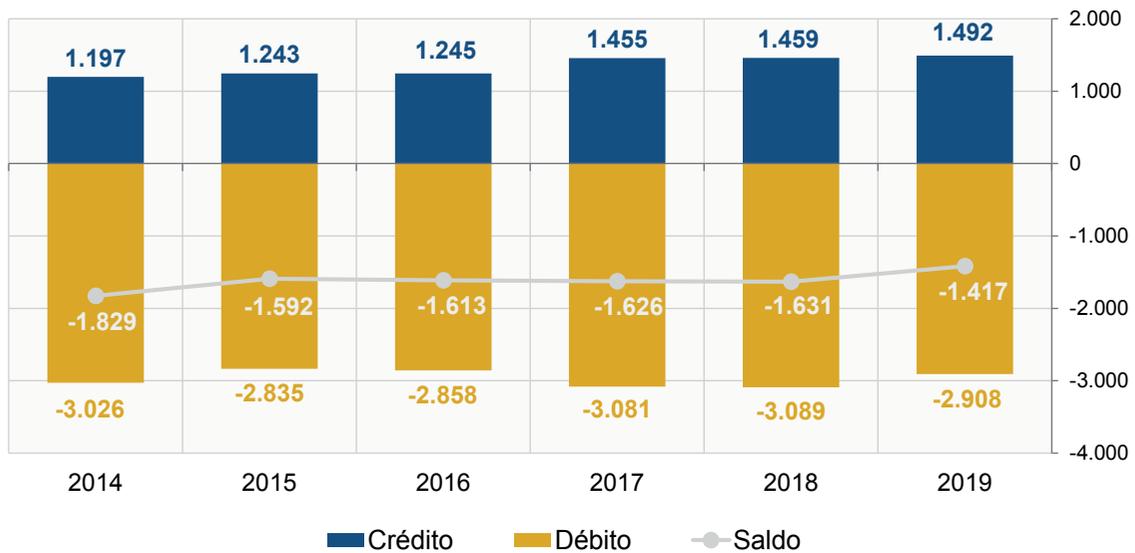


FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

3.2. Servicios

En 2019 la balanza de Servicios presentó un déficit de \$us1.417 millones, menor en 13,1% con relación a la gestión anterior. Esta mejora se explica por un descenso de las importaciones de servicios en \$us181 millones, mientras que las exportaciones se incrementaron en \$us33 millones (Gráfico 3.8).

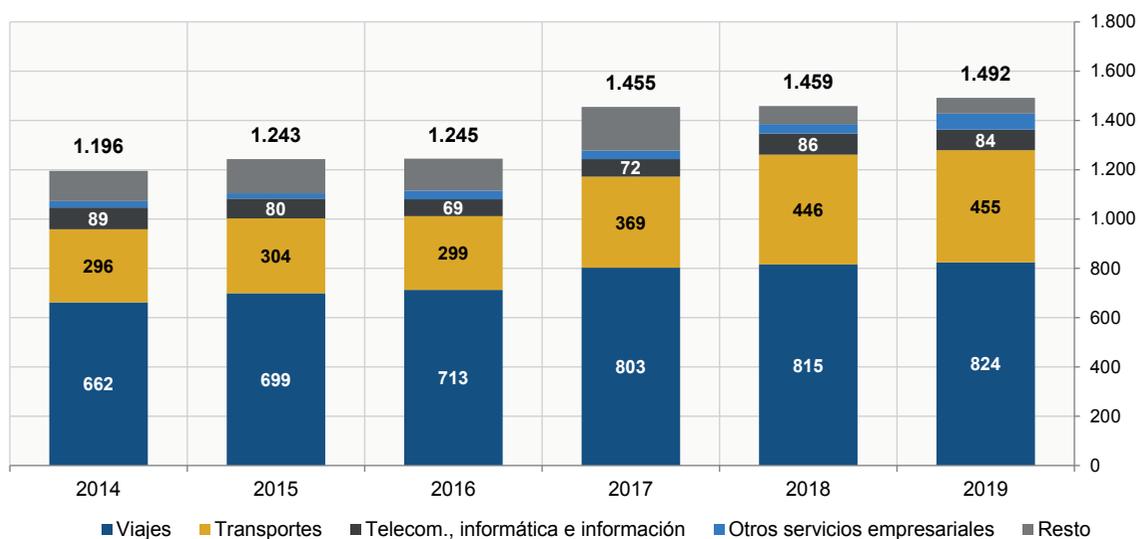
Gráfico 3.8
BALANZA DE SERVICIOS
 (En millones de dólares)



FUENTE: BCB, INE, Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes (ATT)
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p: Cifras preliminares

Las exportaciones de servicios alcanzaron a \$us1.492 millones, reflejando un crecimiento de 2,2%, debido principalmente al incremento en las cuentas de Viajes y Transportes, producto de un aumento en el flujo de visitantes extranjeros. Asimismo, los ingresos por servicios de Telecomunicaciones, informática e información se incrementaron debido al dinamismo en los servicios de computación (Gráfico 3.9).

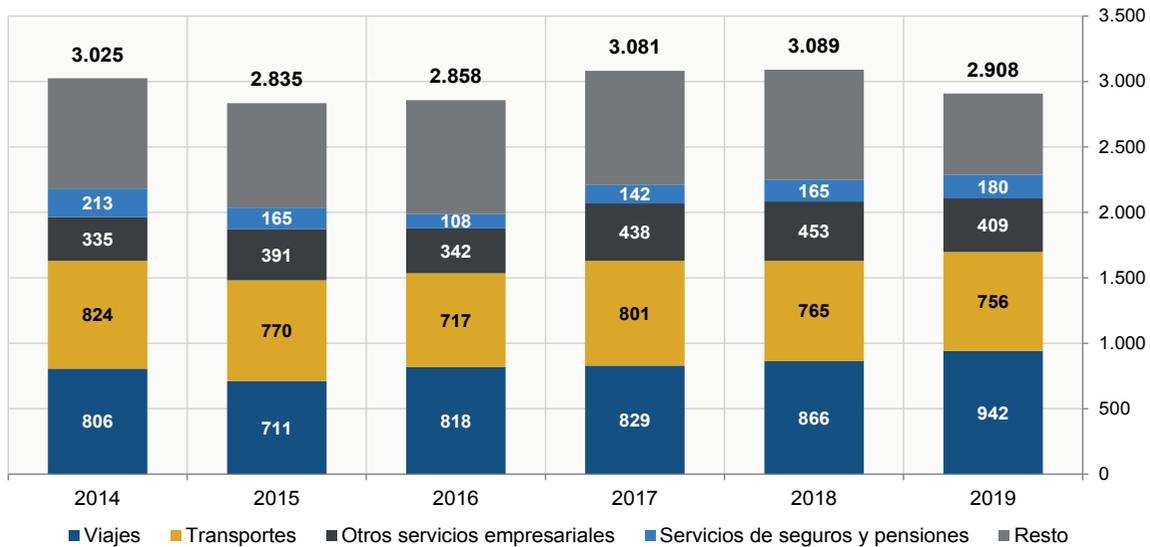
Gráfico 3.9
EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA
(En millones de dólares)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

A su vez, las importaciones de servicios (\$us2.908 millones) disminuyeron en 5,9% respecto a la gestión anterior. El menor gasto en Transportes, Servicios de Manufactura sobre Insumos Físicos Propiedad de Otros, Telecomunicaciones, informática e información y Servicios de Construcción explican éste resultado. En contraste a esta situación, resalta el aumento en el rubro de Viajes debido a un mayor flujo de visitantes nacionales al exterior (Gráfico 3.10).

Gráfico 3.10
IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA
(En millones de dólares)

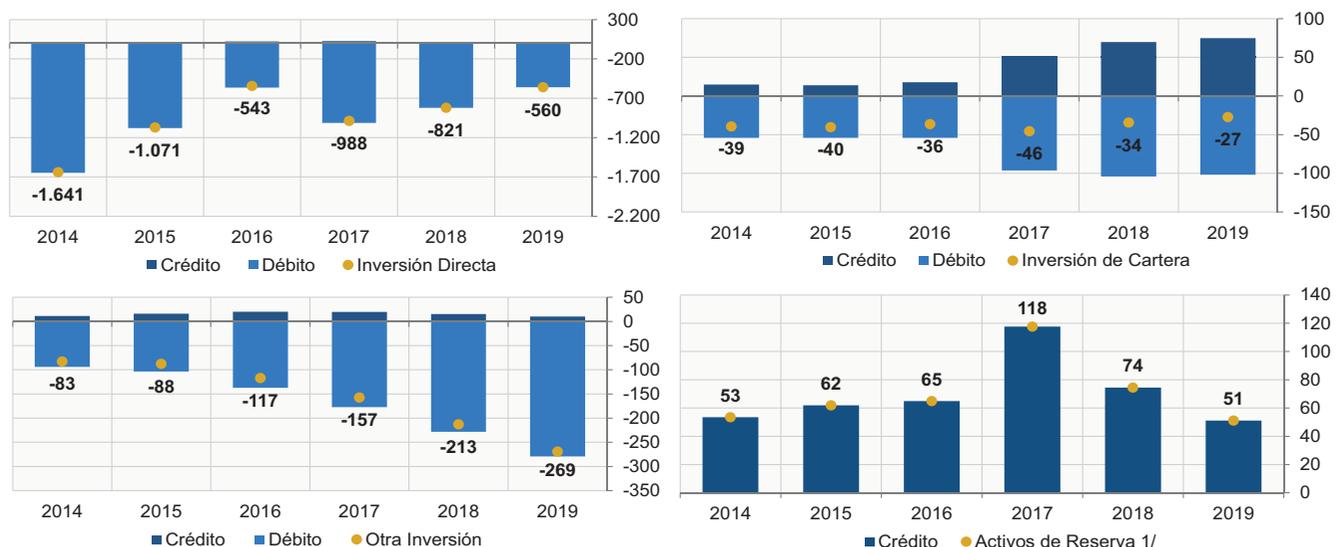


FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política

3.3. Ingreso Primario

En 2019, el Ingreso Primario presentó un déficit de \$us795 millones, menor al de la gestión anterior. Por el lado del débito se observó una disminución en la renta relacionada a la Inversión Directa (ID), reflejándose en menores utilidades reinvertidas y en pagos de dividendos; mientras que los intereses pagados por pasivos externos del sector público fueron mayores. Por el lado del crédito, se registraron menores rendimientos de los Activos de Reserva (Gráfico 3.11).

Gráfico 3.11
INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: 1/ No incluye valoración por cotizaciones del oro y divisas

3.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us1.138 millones, explicado casi en su totalidad por las remesas familiares netas recibidas, las cuales alcanzaron un monto ligeramente menor respecto a la gestión anterior (Cuadro 3.4).

Cuadro 3.4
INGRESO SECUNDARIO
(En millones de dólares y porcentaje)

	2018	2019	Variación Relativa
Ingreso Secundario	1.243	1.138	-8,4
Gobierno General	85	81	-3,7
Crédito	132	113	-14,4
Débito	47	32	-33,6
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	1.158	1.057	-8,8
d/c Remesas de Trabajadores	1.121	1.025	-8,5
Remesas recibidas (Crédito)	1.370	1.318	-3,8
Remesas enviadas (Débito)	249	293	17,6

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

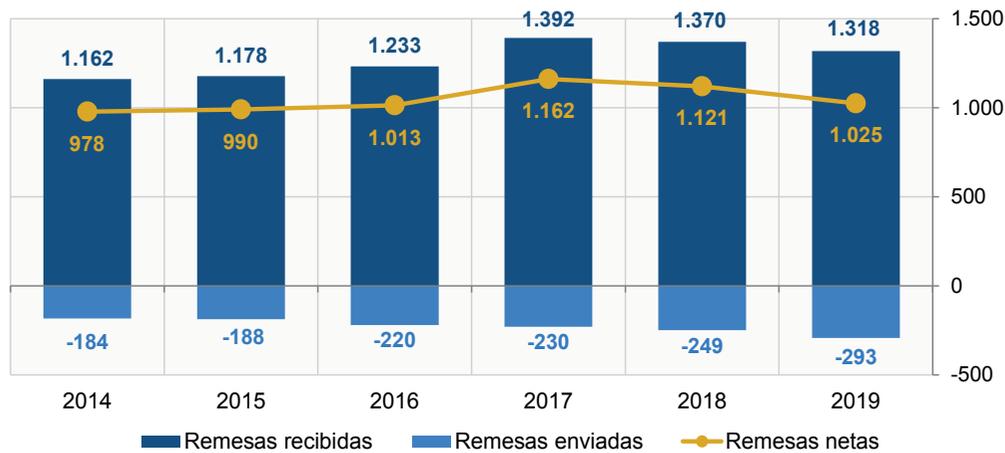
En 2019, los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a \$us1.318 millones, el tercer registro histórico más elevado, que representa el 3,2% del PIB. Este resultado contribuyó a mejorar el saldo de la cuenta corriente.

Las remesas de trabajadores enviadas registraron un total de \$us293 millones, mayor en 17,6% respecto a las de 2018.⁵

El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) es de \$us1.021 millones, menores en 8,5% respecto a 2018 (Gráfico 3.12).

⁵ El incremento de las remesas enviadas en 2019 es particularmente alto debido a la incertidumbre pre electoral y a los conflictos sociales presentados en el último trimestre de 2019, de hecho, las remesas enviadas durante el segundo semestre fueron 21,3% mayores a las enviadas el primer semestre. El envío de remesas se constituyó en un mecanismo de protección del ahorro por parte de la población. Si bien podrían no considerarse remesas, las transferencias realizadas son por montos bajos.

Gráfico 3.12
FLUJO DE REMESAS
(En millones de dólares)



FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España (39,9%) y Estados Unidos (18,9%). Cabe destacar, también, la participación de Chile, Brasil y Argentina, con 12,1%, 8,4% y 6,9%, respectivamente, que en suma representan un 27,4% de los inlfujos totales, menor al 28,8% de similar periodo de 2018⁶ (Gráfico 3.13).

Gráfico 3.13
REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares)



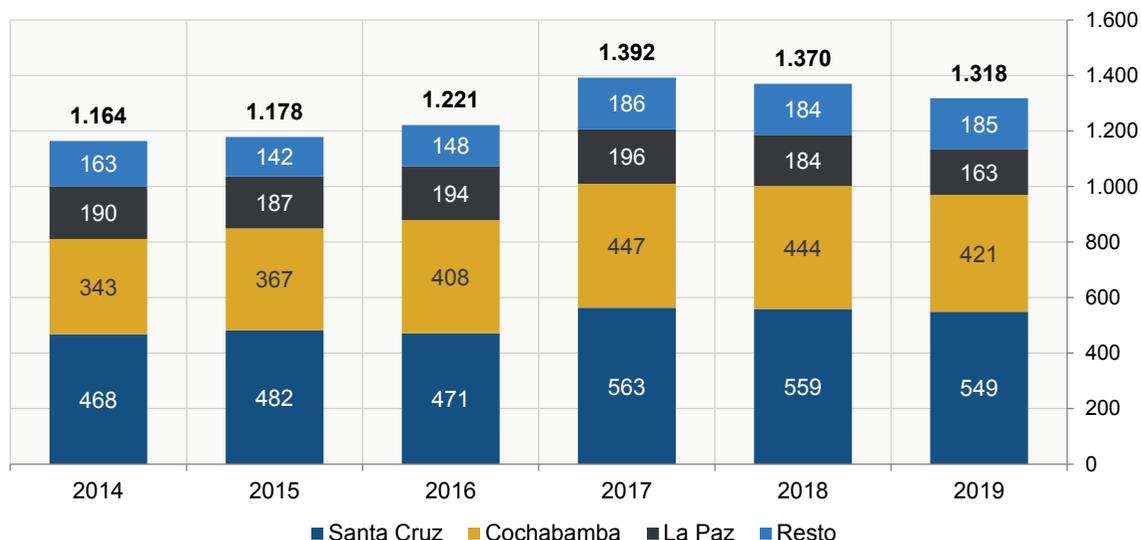
FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

⁶ Cabe señalar que la disminución de 36,7% de los inlfujos provenientes de Argentina se explica principalmente por la desaceleración de esta economía, la cual fue más marcada a partir de abril de 2018. Esta caída es parcialmente compensada por el incremento de los inlfujos provenientes de Chile, debido a mejores cotizaciones del cobre en la gestión; no obstante, la desaceleración generada por los conflictos sociales en octubre se refleja en menores envíos de esta economía durante el último trimestre del año.

Por plaza de pago, las remesas se dirigieron principalmente a Santa Cruz (41,6%), Cochabamba (31,9%) y La Paz (12,4%; Gráfico 3.14).

Gráfico 3.14
REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
 (En millones de dólares)



FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

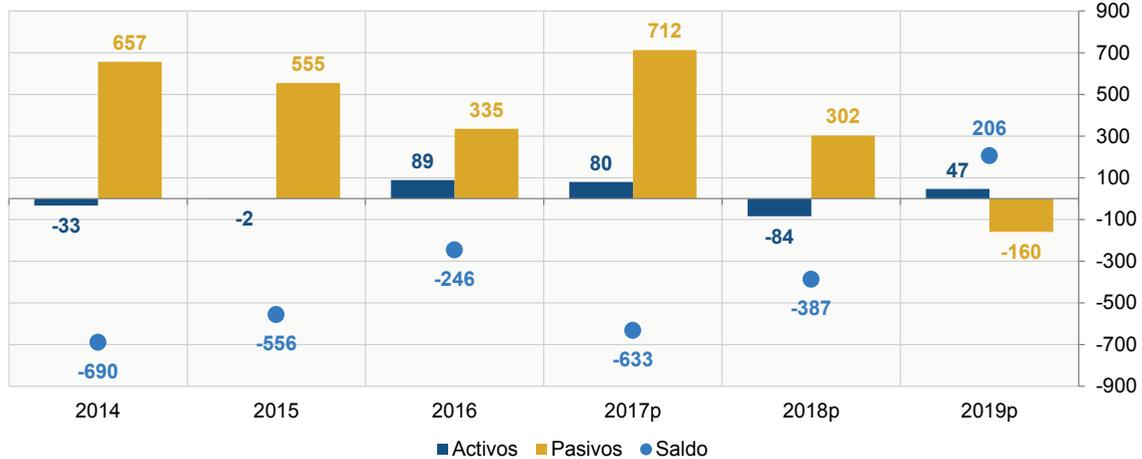
4. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera (excluyendo los Activos de Reserva) registró una adquisición neta de activos, a diferencia del financiamiento neto del exterior de la pasada gestión, principalmente en los rubros de Inversión Directa y Otra Inversión; mientras que en Inversión de Cartera se observó una emisión neta de pasivos.

4.1. Inversión Directa

En 2019, la economía nacional presentó una salida neta de capitales por concepto de Inversión Directa (ID) de \$us206 millones, explicada por una mayor adquisición de activos de ID por \$us47 millones, así como por una reducción de los pasivos de ID en \$us160 millones (Gráfico 4.1).

Gráfico 4.1
INVERSIÓN DIRECTA
(En millones de dólares)

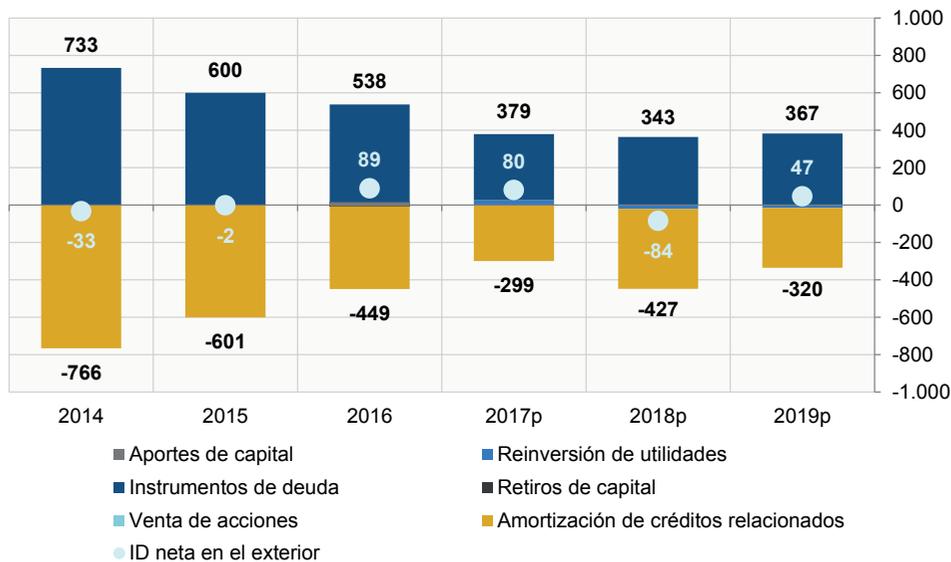


Fuente: RIOF – BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Nota: p: Cifras preliminares

Activos de Inversión Directa

El flujo de ID bruta en el exterior se incrementó ligeramente en 2019 respecto a la gestión previa, llegando a \$us367 millones, compuesta casi en su totalidad por préstamos al exterior con empresas afiliadas, principalmente del sector hidrocarburífero y en menor medida, por la industria manufacturera. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us320 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, esencialmente del sector de hidrocarburos y de la industria manufacturera. Por tanto, el flujo neto de activos registró una salida de recursos al exterior por \$us47 millones (Gráfico 4.2).

Gráfico 4.2
INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR
(En millones de dólares)

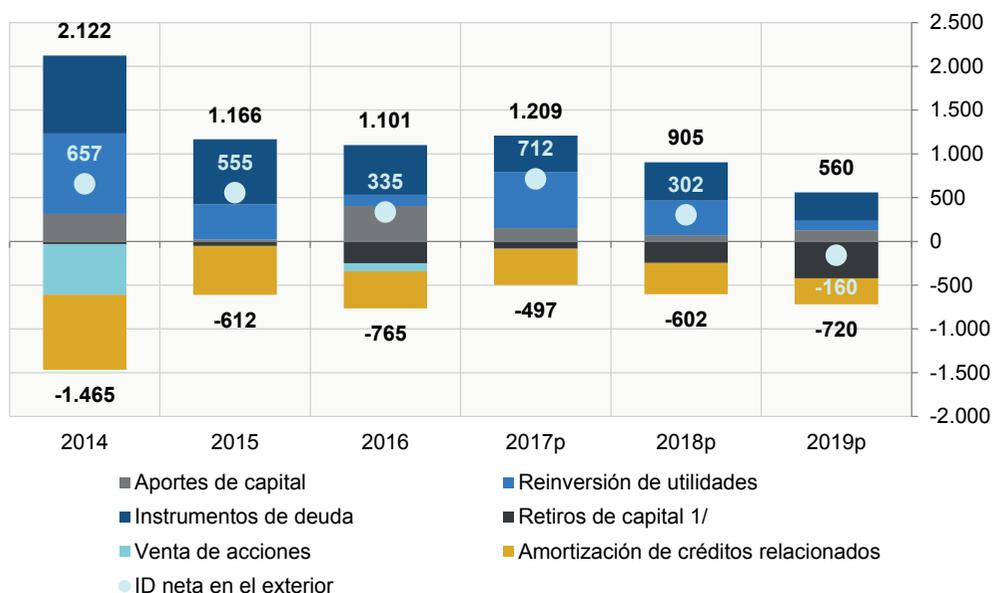


Fuente: RIOF – BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Nota: p: Cifras preliminares

Pasivos de Inversión Directa

El flujo de ID bruta recibida alcanzó a \$us560 millones, presentando una reducción en relación a 2018 y que se explica por la débil reinversión de utilidades registrada, mientras que los instrumentos de deuda y los aportes de capital se mantuvieron. Los sectores que percibieron mayores desembolsos de sus filiales del exterior fueron hidrocarburos e industria manufacturera, y los que captaron mayores aportes de capital fueron industria manufacturera y transporte, almacenamiento y comunicaciones. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us720 millones, cifra determinada por un monto importante de retiros de capital relacionado con pagos de dividendos extraordinarios (superdividendos⁷) dentro de los sectores de hidrocarburos, minería e industria manufacturera, así como por la amortización de créditos intrafirma de los sectores de hidrocarburos y la industria manufacturera, principalmente. Por tanto, el flujo neto de pasivos registró una salida neta de recursos al exterior por \$us160 millones (Gráfico 4.3).

Gráfico 4.3
INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(En millones de dólares)

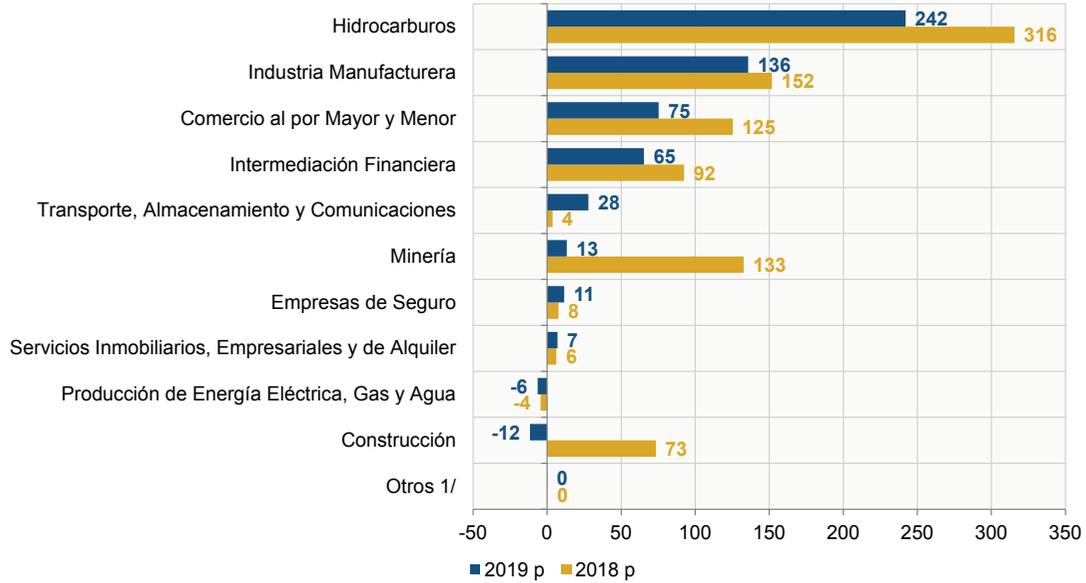


Fuente: RIOF – BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Notas: p: Cifras preliminares
 1/ Corresponde principalmente al pago de dividendos extraordinarios

Por actividad económica, el flujo de la ID bruta en Bolivia se concentró principalmente en el sector hidrocarburos (43,2%), seguido por la industria manufacturera (24,2%) y comercio al por mayor y menor (13,4%; Gráfico 4.4).

7 De acuerdo al MBP6, los pagos excepcionales efectuados por sociedades a accionistas a partir de reservas acumuladas o ventas de activos no deben ser considerados como dividendos. Esos pagos, que a veces se denominan superdividendos, se clasifican como retiros de capital. Los pagos se consideran de naturaleza excepcional cuando son desproporcionalmente grandes en comparación con el nivel reciente de dividendos y utilidades. Si el nivel de dividendos declarados es muy superior a los dividendos anteriores y a las tendencias de las utilidades, el exceso debe excluirse de los dividendos y debe asentarse como un retiro de capital.

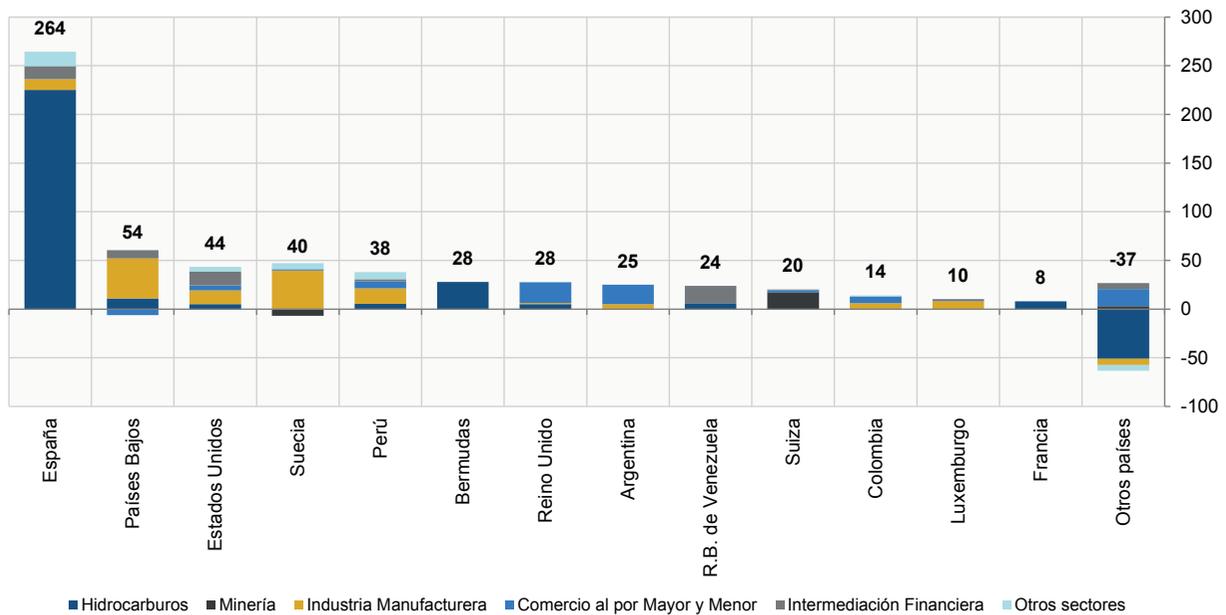
Gráfico 4.4
FLUJOS DE ID BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
(En millones de dólares)



Fuente: RIOF – BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Notas: p/ Cifras preliminares
 1/ Incluye Servicios de hoteles y restaurantes, servicios comunitarios, sociales y personales, servicios de educación y agricultura

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de España (47,1%), Países Bajos (9,7%), Estados Unidos (7,8%), Suecia (7,2%), Perú (6,8%) y Bermudas (5,0%; Gráfico 4.5).

Gráfico 4.5
FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA – 2019 P
(En millones de dólares)



Fuente: RIOF – BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Nota: P Cifras preliminares

4.2. Inversión de Cartera

En la Inversión de Cartera se observó principalmente una reducción de las tenencias de activos de las entidades financieras en el exterior, lo cual explica casi en su totalidad el saldo negativo de esta cuenta (\$us532 millones; Gráfico 4.6).

Gráfico 4.6
INVERSIÓN DE CARTERA
(En millones de dólares)

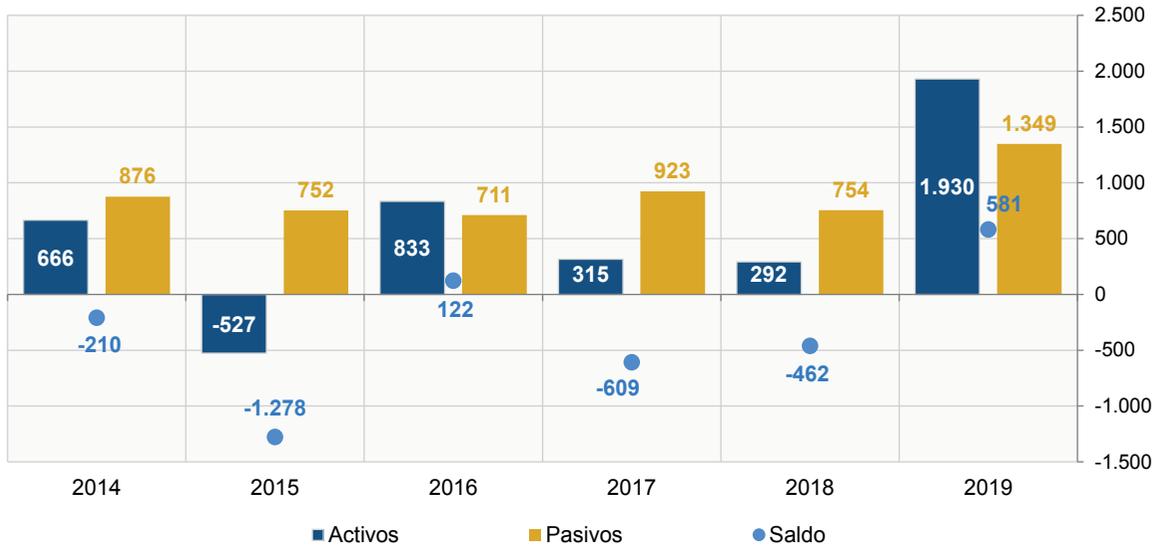


Fuente: RIOF – BCB
Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica

4.3. Otra Inversión

La cuenta Otra Inversión presentó una adquisición neta de activos de \$us581 millones, debido al incremento de depósitos en el exterior, principalmente de las sociedades captadoras de depósitos y de otros sectores. En los pasivos de esta cuenta se registró un incremento de los instrumentos de deuda del Sector Público, destacando los desembolsos de deuda externa destinados a emprendimientos productivos, de infraestructura y apoyo presupuestario (Gráfico 4.7).

Gráfico 4.7
OTRA INVERSIÓN
(En millones de dólares)



Fuente: RIOF-BCB
Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica

4.3.1. Transferencia Neta de la Deuda Externa Pública

A diciembre de 2019, la transferencia neta de recursos externos relacionada con la deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP) fue positiva por \$us733 millones explicado esencialmente por un mayor nivel de desembolsos (\$us1.520 millones). Los mayores desembolsos fueron realizados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco de Desarrollo de América Latina – CAF y la República Popular de China (R.P. China). También, se efectuaron importantes pagos por servicio de deuda tanto a la CAF, BID, R.P. China y un nivel significativo de pago de intereses por concepto de bonos soberanos (Cuadro 4.1).

Cuadro 4.1
TRANSFERENCIA NETA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO (MLP)
A DICIEMBRE DE 2019
 (En millones de dólares)

Acreedor	Desembolsos (1)	Servicio		Variación Cambiaría	Alivio APPME Donación (3)	Transferencia Neta	
		Amortización (2)	Interés (2)			Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
I. PRÉSTAMOS	1.520	411	273	-14	2	837	835
A. Multilateral	1.127	363	236	-5	0	527	527
CAF	401	257	112	0		32	32
BID	506	57	90	0		359	359
Banco Mundial	113	20	16	-4		77	77
FIDA	3	4	1	-1		-1	-1
FND	0	1	0	0		-1	-1
FONPLATA	71	20	11	0		41	41
OPEP	11	5	4	0		3	3
BEI	21	0	3	0		18	18
B. Bilateral	361	47	36	-9	2	277	275
Rep.Pop.China	199	40	31	-4		128	128
R.B.Venezuela	0	0	0	0		0	0
Brasil	0	2	0	0		-3	-3
Alemania	6	2	1	-1		3	3
Corea del Sur	0	1	0	-2		-1	-1
España	0	1	0	0	2	-1	-3
Francia	154	0	4	-2		150	150
Argentina				0		0	0
Italia				0		0	0
Japón	1		0	0		1	1
C. Privados	33	0	0	1		32	32
II. TÍTULOS DE DEUDA	0	0	99	0	0	-99	-99
Bonos Soberanos	0	0	99	0		-99	-99
III. DEG ¹	0	0	2	-1	0	-2	-2
FMI	0	0	2	-1		-2	-2
IV. MONEDA Y DEPÓSITOS ²	0	2	0	-3	0	-2	-2
Pesos Andinos, SUCRE y otros	0	2	0	-3		-2	-2
Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV)	1.520	413	374	-18	2	733	731

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

1/ Corresponde a asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los 186 países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo al VI Manual de Balanza de Pagos, las asignaciones DEG se registran como un pasivo del país miembro. Cabe aclarar que desde 2009, los intereses que paga Bolivia por asignaciones DEG al FMI son menores a los intereses que recibe el país por Tenencias DEG.

2/ Corresponde a pasivos de deuda del BCB con: i) Organismos Internacionales que comprenden cuentas de depósito que el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA (*Multilateral Investment Guarantee Agency*) mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos, ii) asignación pesos andinos y iii) asignación sucre.

El servicio pagado por la deuda externa pública de MLP en el periodo enero - diciembre 2019 alcanzó a \$us787 millones, de los cuales 52,4% corresponden al pago de amortizaciones y el resto a intereses y comisiones; el servicio pagado en la gestión anterior llegó a \$us692 millones. Los desembolsos de la deuda externa de MLP totalizaron \$us1.520 millones, monto superior al registrado la pasada gestión (\$us1.168 millones), debido principalmente a mayores ingresos por créditos del BID, CAF y la R.P. China.

4.4. Activos de Reserva

A diciembre de 2019, los activos de reserva de la Balanza de Pagos presentaron una reducción de \$us2.839 millones con fines transaccionales. El financiamiento externo percibido reflejó una mayor emisión neta de pasivos; no obstante, el financiamiento más importante de la cuenta corriente fueron los activos de reserva.

5. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

El balance entre activos y pasivos externos da cuenta que la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora (\$us6.492 millones; 15,6% del PIB). Este resultado se explica por la disminución de activos de reserva y el incremento en los pasivos relacionados con el gobierno general. Sin embargo, el ratio PII/PIB es razonable en un contexto internacional aún adverso y menor en relación a otros países (Cuadro 5.1).

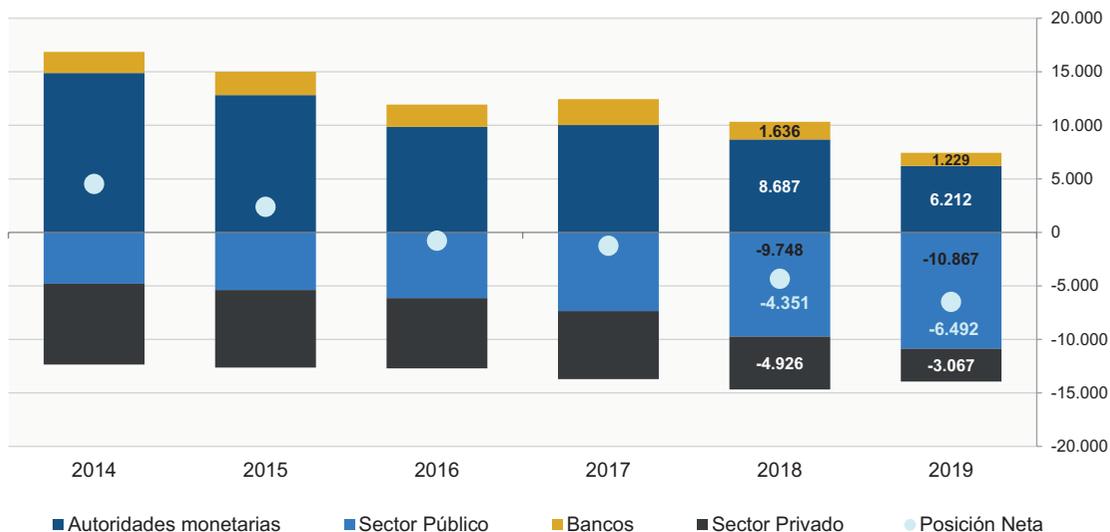
Cuadro 5.1
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(Saldos en millones de dólares)

	Dic-18p	Transacciones (Neto)	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	Dic-19p
Posición de Inversión Internacional Neta	-4.351	-2.577	511	-53	-22	-6.492
PII Neta como % PIB	-10,7%					-15,6%
Activos Financieros	18.678	-1.374	511	35	-12	17.837
Inversión Directa	844	47	0	0	19	910
Inversión de Cartera	3.949	-519	187	0	42	3.660
Otra Inversión	4.936	1.937	0	0	-74	6.800
Derivados Financieros	2	0	-2	0	0	0
Activos de reserva del BCB	8.946	-2.839	325	35	0	6.468
Pasivos Financieros	23.029	1.203	0	88	10	24.329
Inversión Directa	11.803	-160	0	0	126	11.769
Inversión de Cartera	2.171	13	0	0	0	2.184
Otra Inversión	9.055	1.349	0	88	-116	10.377

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p: Preliminar

La disminución de los Activos de Reserva del BCB y el incremento de los pasivos del Sector Público determinó una posición deudora neta (Gráfico 5.1).

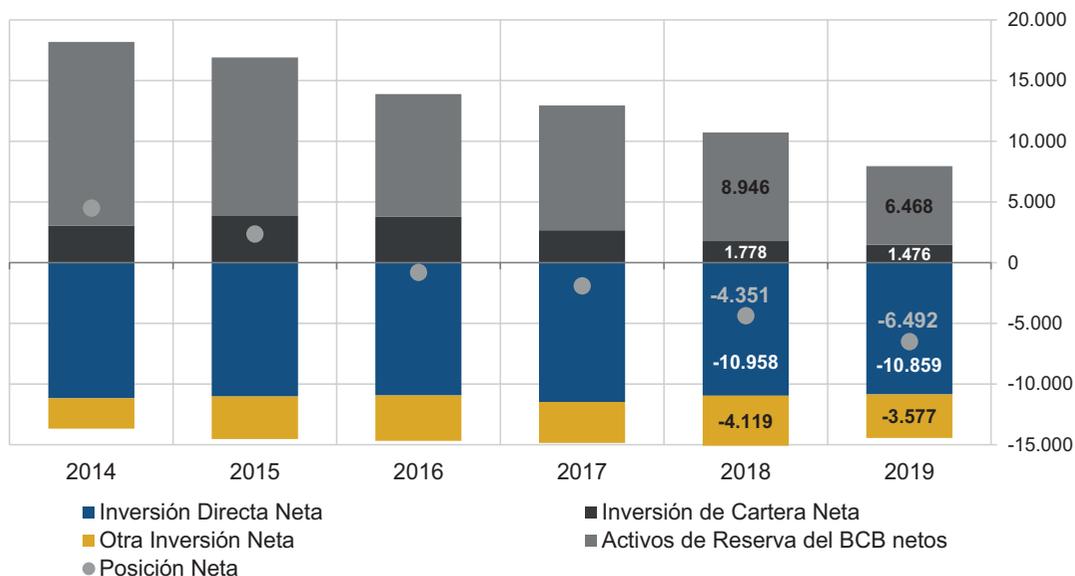
Gráfico 5.1
PII POR SECTOR INSTITUCIONAL
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En 2019 la inversión de cartera⁸ neta disminuyó en \$us302 millones (Gráfico 5.2). En los activos, este rubro ocupa el tercer lugar en importancia, luego de otra inversión y de los activos de reserva y da cuenta de una disminución de 7,3% en relación a 2018. En los pasivos mostró un incremento de 0,6%.

Gráfico 5.2
PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(En millones de dólares)

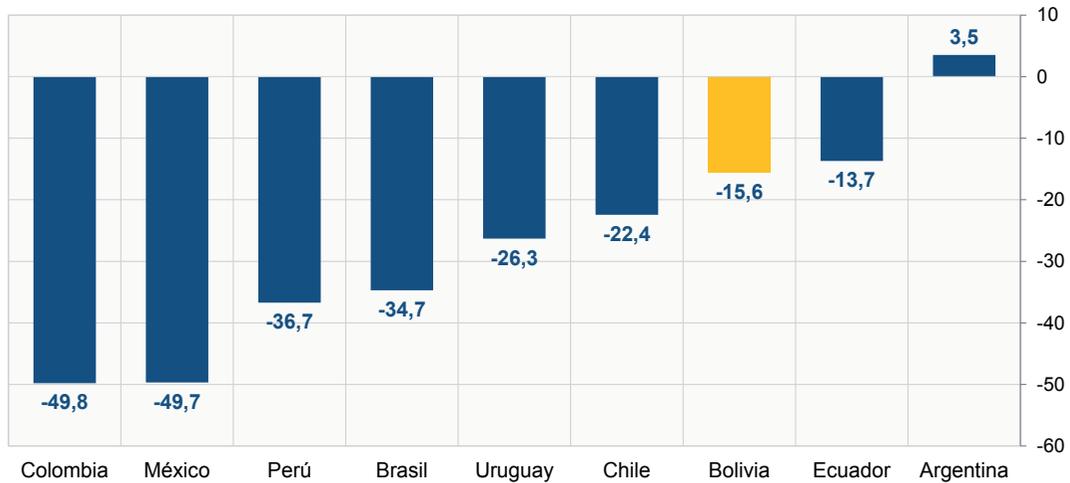


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

⁸ En el activo la inversión de cartera registra las inversiones de residentes en el exterior y en el pasivo representa las inversiones de no residentes en el país.

En relación a algunos países de la región, Bolivia presenta una mejor PII; países como México, Colombia, Perú, Brasil y Chile registran posiciones deudoras que superan el 20% de su PIB (Gráfico 5.3).

Gráfico 5.3
PII EN PAÍSES SELECCIONADOS – DICIEMBRE 2019
(En porcentaje del PIB)

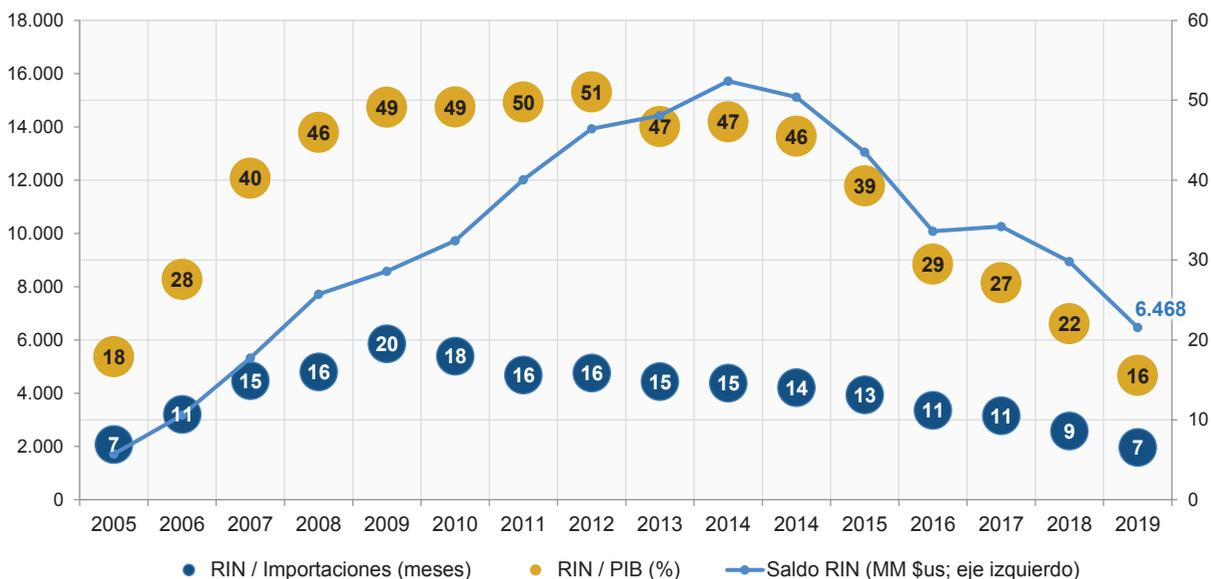


FUENTE: BCB y bancos centrales
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: Información de Uruguay a septiembre de 2019.

5.1. Activos

El principal activo en la PII está constituido por las Reservas Internacionales Netas (RIN). El saldo de las RIN a diciembre de 2019 alcanzó a \$us6.468 millones, en relación al PIB representa el 15,6% y también es equivalente a 7 meses de importaciones de bienes y servicios, proporciones que se encuentran entre las más altas de América Latina y que superan ampliamente a los niveles referenciales internacionales considerados adecuados, aspecto que refleja la fortaleza externa y la baja vulnerabilidad del país, destacándose tanto en la región como a nivel mundial (Gráfico 5.4).

Gráfico 5.4
SALDO DE RIN E INDICADORES
(En millones de dólares, porcentaje y en número de meses)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

La proporción de RIN respecto a los depósitos en dólares y depósitos totales muestran la capacidad del BCB para responder a obligaciones internas, además se constituyen en indicadores que reflejan una menor vulnerabilidad externa (Cuadro 5.2).

Cuadro 5.2
INDICADORES DE COBERTURA DE RESERVAS INTERNACIONALES
(Ratios en porcentajes)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
RIN en porcentajes de:					
Depósitos en dólares	359	291	301	275	179
Depósitos totales	60	45	41	34	25
Dinero en sentido amplio (M'3)	48	36	33	28	20

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

A diciembre de 2019, los activos externos netos consolidados (del BCB más el resto del sistema financiero, los Fondos de Protección al Ahorrista y al Asegurado) totalizaron \$us8.096 millones (Cuadro 5.3).

Cuadro 5.3
ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS
(Saldos en millones de dólares)

	Dic-18	Dic-19	VARIACIÓN Dic 19/Dic 18	
			ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)	11.036	8.096	-2.939	-26,6
Brutas	11.131	8.175	-2.956	-26,6
Obligaciones	95	79	-16	-17,0
II. BCB NETAS	8.946	6.468	-2.479	-27,7
Brutas	8.946	6.468	-2.479	-27,7
Obligaciones	0,1	0,0	0	-98,9
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	1.950	1.467	-483	-24,8
Brutas	2.045	1.547	-499	-24,4
Obligaciones	95	79	-16	-16,9
IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)	139	161	22	15,9

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTAS: FPA: Fondo de Protección al Asegurado
FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

5.2. Pasivos

El saldo de pasivos por Inversión Directa (ID) registró \$us11.769 millones, cifra ligeramente menor respecto a diciembre de 2018. La ID se mantiene en niveles adecuados y refleja la confianza en la estabilidad económica del país.

Por su parte, al interior de la rúbrica de Otra Inversión, el saldo de la deuda externa pública de MLP en valor nominal alcanzó \$us11.268 millones y en valor presente neto a \$us11.034 millones (Cuadro 5.4), lo cual en porcentaje del PIB representó el 27,1% y el 26,6%, respectivamente. El aumento del saldo de la deuda de MLP a diciembre 2019, se debe a un mayor nivel de desembolsos, principalmente del BID, la CAF y la R.P. China. Estos créditos fueron destinados a proyectos de infraestructura vial, salud, saneamiento básico, energía y fortalecimiento institucional, entre los más importantes. Por su parte, el servicio de la deuda fue mayor al registrado en 2018.

Los ratios de deuda pública externa/PIB (27,1%) y servicio de deuda/exportaciones de bienes y servicios (7,7%) se encuentran en niveles sostenibles y muestran espacios en relación a los límites recomendados por organismos internacionales (50% y 15%, respectivamente).

Cuadro 5.4
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA POR ACREEDOR - A DICIEMBRE 2019
 (En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al	Saldo al	Participación	VPN ¹
	31/12/2018	31/12/2019	Porcentual	31/12/2019
I. PRÉSTAMOS	7.912	9.007	79,9	8.790
A. Multilateral	6.726	7.484	66,4	7.344
CAF	2.455	2.599	23,1	2.818
BID	2.905	3.355	29,8	3.088
Banco Mundial	853	942	8,4	845
FIDA	72	71	0,6	59
FND	30	28	0,2	23
FONPLATA	234	286	2,5	303
OPEP	108	114	1,0	116
BEI	68	89	0,8	92
B. Bilateral	1.186	1.490	13,2	1.413
Rep.Pop.China	891	1.045	9,3	1.027
Venezuela	1	0	0,0	0
Brasil	24	22	0,2	20
Alemania	63	65	0,6	49
Corea del Sur	51	49	0,4	35
España	10	9	0,1	8
Francia	145	297	2,6	273
Argentina	0	0	0,0	0
Italia	0	0	0,0	0
Japón	2	2	0,0	1
C. Privados	0	33	0,3	33
II. TÍTULOS DE DEUDA	2.000	2.000	17,8	2.002
Bonos Soberanos	2.000	2.000	17,8	2.002
III. DEG²	228	227	2,0	209
FMI	228	227	2,0	209
IV. MONEDA Y DEPÓSITOS³	38	33	0,3	33
Pesos Andinos, SUCRE y otros	38	33	0,3	33
Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV)	10.178	11.268	100,0	11.034

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ^{1/} Valor Presente Neto

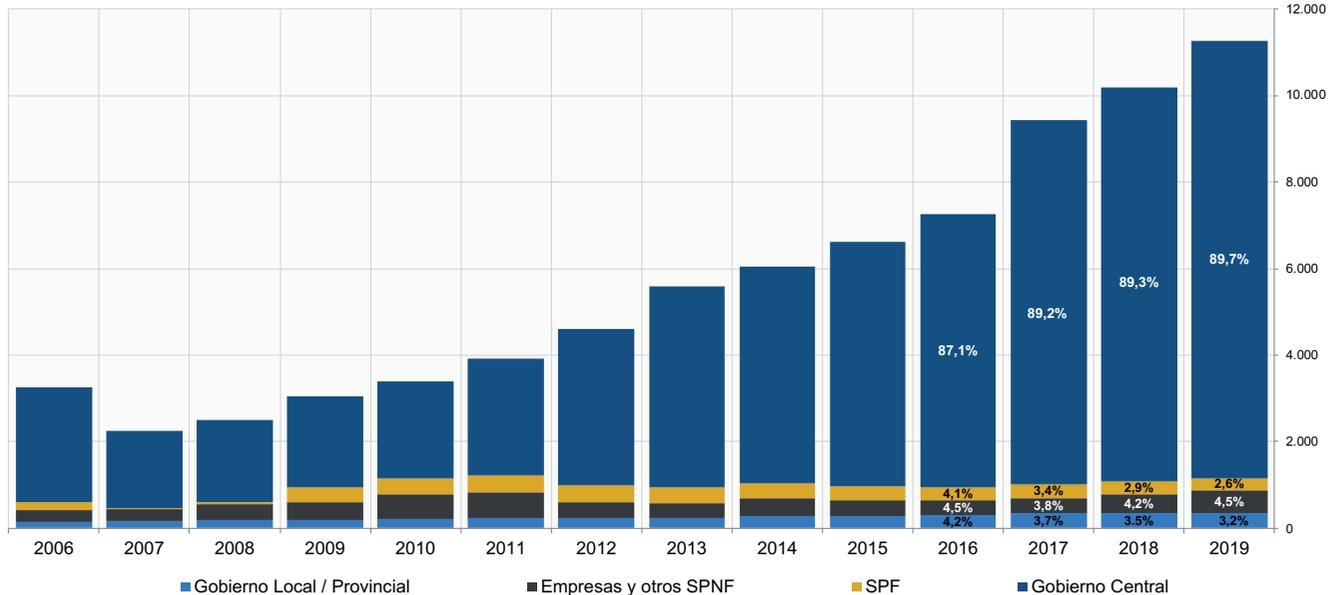
^{2/} Corresponde a asignaciones DEG otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los 186 países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo al VI Manual de Balanza de Pagos, las asignaciones DEG se registran como un pasivo del país miembro. Cabe aclarar que desde 2009, los intereses que paga Bolivia por asignaciones DEG al FMI son menores a los intereses que recibe el país por Tenencias de DEG.

^{3/} Corresponde a pasivos de deuda del BCB con: i) Organismos Internacionales que comprenden cuentas de depósito que el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA (*Multilateral Investment Guarantee Agency*) mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos, ii) asignación pesos andinos y iii) asignación sucre.

Con relación a la concesionalidad de la deuda pública externa, el 18% del saldo adeudado tiene condiciones concesionales y el 82% no concesionales.

Por otro lado, el 89,7% del saldo de la deuda externa pública la mantiene el Gobierno Central; dicha participación aumentó debido a la deuda contraída por las tres emisiones de bonos soberanos en el mercado financiero internacional en las gestiones 2012, 2013 y 2017 (Gráfico 5.5).

Gráfico 5.5
COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP SEGÚN DEUDOR – A DICIEMBRE 2019
 (En millones de dólares y participación en porcentaje)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: Se asume que el 100% de los bonos soberanos se encuentran en poder de no residentes

Con relación al plazo de maduración de la deuda de mediano y largo plazo, el 88,8% del saldo adeudado tiene plazos mayores a 10 años. Por otra parte, un 24,6% de la deuda fue contratada entre tasas del 2,1% y 6%; y un 53,3% a tasa variable (Cuadro 5.5).

Cuadro 5.5
COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP POR PLAZO DE MADURACIÓN Y TASA DE INTERÉS - A DICIEMBRE DE 2019
 (En millones de dólares)

Rango Tasa	Monto	%	Rango Plazo	Monto	%
Exento	76	0,7	De 0 a 10 años	1.004	8,9
0,1% a 2%	2.413	21,4	De 11 a 30 años	8.322	73,9
2,1% a 6%	2.773	24,6	Más de 30 años	1.682	14,9
Variable	6.006	53,3	Sin Plazo	260	2,3
Total	11.268	100,0	Total	11.268	100,0

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: Información preliminar

Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública

A diciembre de 2019, el ratio de solvencia de la deuda de MLP en valor presente respecto al PIB fue de 26,6%, menor al umbral del 40% utilizado por el Marco de Sostenibilidad de Deuda (MSD o DSF por sus siglas en inglés) para países con políticas intermedias, por lo que la deuda externa pública de MLP puede calificarse como sostenible.

Asimismo, el ratio deuda externa de MLP en valor nominal sobre el PIB, a diciembre de 2019, fue 27,1%, inferior a los umbrales fijados por la Comunidad Andina y *Maastricht* (50% y 60%, respectivamente, para la deuda externa total).

Por su parte, el indicador de solvencia, representado por la relación valor presente neto de la deuda externa de MLP respecto a las exportaciones de bienes y servicios anuales, alcanzó a diciembre de 2019 un nivel de 107,4%. Según el MSD, este indicador no debería superar el nivel de 180% (Cuadro 5.6)⁹.

Cuadro 5.6
INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP – A DICIEMBRE 2019
 (En porcentaje)

Indicadores de Solvencia	Dic - 2018	Dic - 2019	Umbral DSF ¹ (%)	Criterio PAC ² (%)	Umbral Maastricht ³ (%)
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	25,1	27,1		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	24,2	26,6	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	94,9	107,4	180		

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ¹ Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

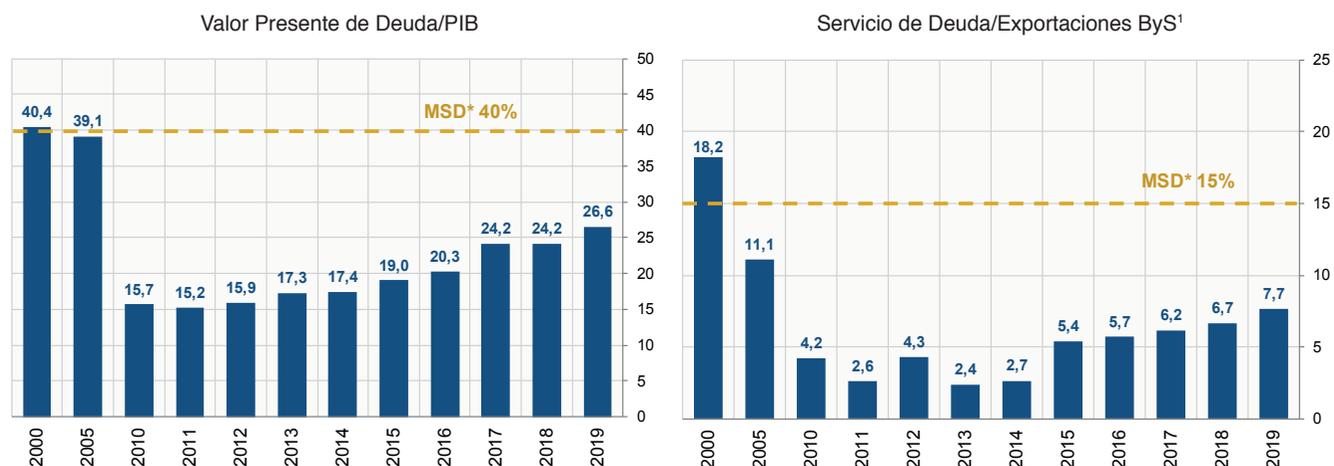
En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones de *Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias

² PAC: Programa de Acción de Convergencia. Los umbrales están definidos para la deuda total (externa e interna)

³ *Maastricht*: Criterio de convergencia de la Unión Europea. El umbral está referido para la deuda total

El ratio de liquidez expresado como el servicio deuda externa pública de MLP respecto a exportaciones de bienes y servicios fue de 7,7%, inferior al valor referencial utilizado por el MSD, lo cual significa que no existe situación de riesgo de liquidez, evidenciando que la deuda externa pública de MLP es sostenible. (Gráfico 5.6).

Gráfico 5.6
INDICADORES DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA MLP A DICIEMBRE DE 2019
 (En porcentaje)



FUENTE: BCB y DRI/DFI –Boletín N° 29/2006

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: * Marco de Sostenibilidad de Deuda de las instituciones *Bretton Woods*

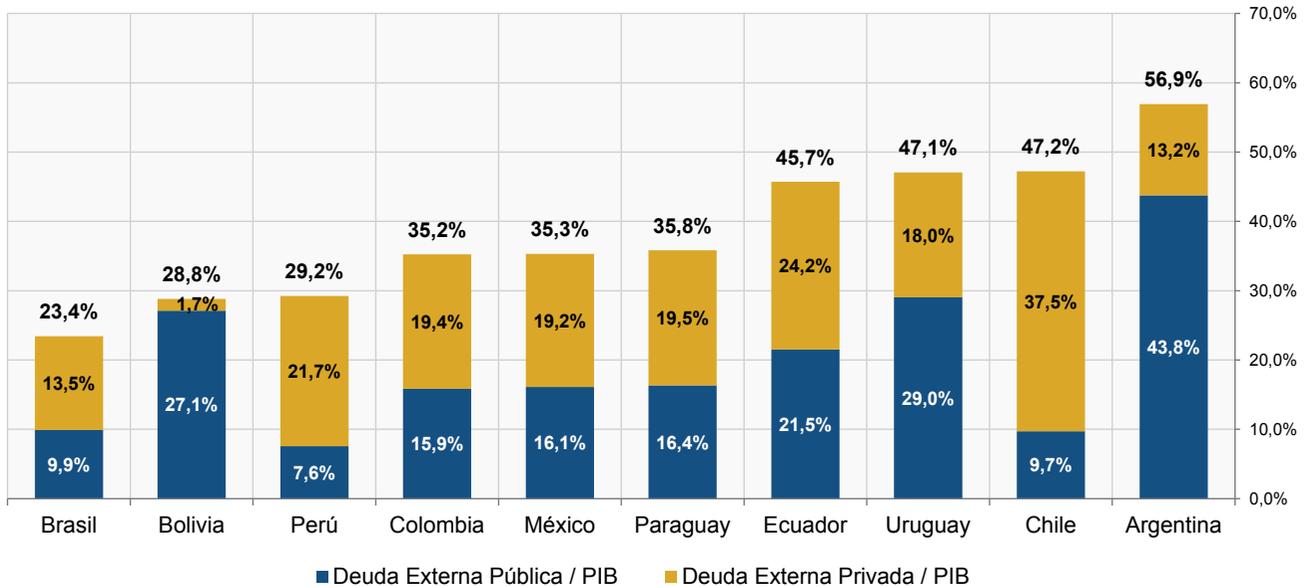
1/ El indicador de liquidez a 2013 y 2017 incluyen en el servicio de la deuda la diferencia entre el monto nominal y el monto adjudicado de los bonos soberanos. Esto con fines metodológicos de Balanza de Pagos.

⁹ El Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial llevaron adelante la revisión de los indicadores de sostenibilidad de deuda en septiembre de 2017, los mismos que están vigentes a partir de julio de 2018. En esta oportunidad se ajustaron los indicadores de valor presente de la deuda sobre exportaciones de 150% a 180%, servicio de la deuda como porcentaje de las exportaciones de 20% a 15% y servicio de la deuda como porcentaje de los ingresos fiscales de 30% a 18%.

Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa de MLP en América Latina y Europa

Los ratios Deuda externa/PIB evidencian la situación de sostenibilidad de la deuda de Bolivia comparadas con las metas cuantitativas de endeudamiento vigentes en la Comunidad Andina y Unión Europea (Gráfico 5.7). En algunas economías de la región destaca la relevancia del endeudamiento privado con el exterior. Para el caso de Bolivia, existe un espacio para el financiamiento externo al sector privado a través de acreedores multilaterales y otros¹⁰.

Gráfico 5.7
INDICADOR DE SOLVENCIA (DEUDA EXTERNA TOTAL / PIB) EN LATINOAMÉRICA – A DICIEMBRE DE 2019
(En porcentaje)



FUENTE: Fuente: Banco Mundial <https://databank.worldbank.org> - SDDS
Latin Focus Consensus Forecast, diciembre 2019

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Nota: Los datos se refieren a deuda externa total (pública y privada con terceros a septiembre de 2019, Ecuador a junio de 2019 y Bolivia a diciembre de 2019).
Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda)

Calificación de Deuda Soberana

La calificación de riesgo de Bolivia a diciembre de 2019 presenta los siguientes niveles. La agencia *Standard & Poors* modificó en mayo 2018 la calificación de riesgo para Bolivia de BB a BB-, debido a una posición externa menor, pero mejoró su perspectiva de negativa a estable. La agencia *Moody's* en agosto 2017 cambió la perspectiva de negativa a estable, atribuido a una estabilización del déficit fiscal y de la cuenta corriente y, al hecho de mantener un nivel de reservas internacionales adecuado; *Fitch Rating* modificó sus calificaciones, primero en junio 2019 ajustó la perspectiva de estable a negativa y el 21 de noviembre cambió de BB- a B+ manteniendo la perspectiva de negativa, este cambio obedeció a la inestabilidad política y social y al contexto macroeconómico (Cuadro 5.7).

¹⁰ A partir de 2020, la comisión por transferencias al exterior disminuyó de 2% a 0,1% para el pago de capital e intereses por financiamiento proveniente de organismos multilaterales para el sector privado, como un incentivo para dinamizar el ingreso de estos recursos.

Cuadro 5.7
CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA – A DICIEMBRE 2019

	MOODY'S		S&P		FITCH RATING	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	Caa2	RUR	CCC-	Negativa	CC	n/a
Bolivia	Ba3	Estable	BB-	Estable	B+	Negativa
Brasil	Ba2	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable
Chile	A1	Estable	A+	Estable	A	Estable
Colombia	Baa2	Estable	BBB-	Estable	BBB	Negativa
Ecuador	B3	Negativa	B-	Estable	B-	Estable
México	A3	Negativa	BBB+	Negativa	BBB	Estable
Paraguay	Ba1	Estable	BB	Estable	BB+	Estable
Perú	A3	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Estable
Uruguay	Baa2	Estable	BBB	Estable	BBB-	Negativa

FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, diciembre 2019

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Deuda Externa Privada

Con relación a la deuda externa privada, a diciembre de 2019, la deuda externa total representa un 5,4% del PIB y la deuda no relacionada el 1,7%, lo que muestra una baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales. En efecto, al 31 de diciembre de 2019, el saldo de la deuda externa privada¹¹ alcanzó \$us2.251 millones, menor en \$us62 millones respecto a 2018, resultado de mayores amortizaciones en relación a los desembolsos.

Por tipo de vinculación¹², el saldo de la deuda no relacionada, que representa el 31,2% del total, se redujo en \$us85 millones respecto a 2018, destacando los altos flujos por concepto de amortizaciones. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representa el 68,8% del total, se incrementó en \$us24 millones respecto de 2018 (Cuadro 5.8).

11 La deuda externa privada sin garantía del gobierno, está compuesta por todos los pasivos externos exigibles pagaderos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes.

12 La deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. La deuda relacionada se registra como pasivo de Inversión Directa tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP), mientras que la deuda no relacionada en la categoría de Otra Inversión.

CUADRO 5.8
DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO
 (En millones de dólares)

Detalle	Saldo 31/12/2018	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31/12/2019 ^P
			Capital	Int.+com ^{1/}		
A. Deuda Externa No Relacionada	787	995	1.083	30	3	702
Sector Financiero	399	277	355	24	3	324
Corto Plazo	140	221	240	2	3	124
Mediano y largo plazo	259	56	116	22	0	199
Sector no financiero	389	717	727	6	0	379
Corto plazo	181	653	677	0	0	157
Mediano y largo plazo	207	64	51	6	0	221
Por plazo						
Corto plazo	321	875	917	2	3	281
Mediano y largo plazo	467	120	166	28	0	421
B. Deuda Externa Relacionada (Con casas matrices y filiales extranjeras)	1.525	326	299	19	-3	1.549
Sector no financiero	1.525	326	299	19	-3	1.549
Corto plazo	404	219	219	19	-3	401
Mediano y largo plazo	1.121	107	80	1	0	1.148
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.313	1.320	1.382	49	0	2.251

FUENTE: RIOF – BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p: Cifras preliminares.
 1/ Int. + com. = Intereses y comisiones

Por sector económico, el saldo adeudado del sector financiero representa el 14,4% sobre el total y muestra una reducción del 18,9%, respecto a 2018. Por su parte, la deuda del sector no financiero representa el 85,6% y se incrementó en un 0,7% con relación a 2018 (Cuadro 5.9).

Por plazo, la deuda externa privada total se compone de un 30,3% de corto plazo y 69,7% por deuda de largo plazo.

CUADRO 5.9
DEUDA EXTERNA PRIVADA POR SECTOR ECONÓMICO Y PLAZO
 (En millones de dólares)

Detalle	Saldo 31-dic-18	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31/12/2019 ^P
			Capital	Int.+com ^{1/}		
A. Total Sector financiero	399	277	355	24	3	324
Corto plazo	140	221	240	2	3	124
Mediano y largo plazo	259	56	116	22	0	199
B. Total Sector no financiero	1.914	1.043	1.027	26	-3	1.928
Corto plazo	585	872	896	19	-3	559
Mediano y largo plazo	1.329	171	131	7	0	1.369
C. Total por plazo						
Corto plazo	725	1.094	1.136	21	0	683
Mediano y largo plazo	1.588	227	246	28	0	1.568
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.313	1.320	1.382	49	0	2.251

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: (p) Cifras preliminares
 1/ Int. + com. = Intereses y comisiones

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero, que se redujo en \$us75 millones, está compuesto principalmente por deuda de los bancos y de las instituciones financieras de desarrollo. En tanto que

la deuda del sector no financiero, que se incrementó en \$us14 millones, está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo y gas, minería y construcción, cuya participación agregada asciende a un 64% del total de los recursos percibidos (Cuadro 5.10).

CUADRO 5.10
DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL POR SECTOR Y ACTIVIDAD ECONÓMICA
 (En millones de dólares)

Detalle	Saldo 31-dic-18	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 31-dic-19 ^p
			Capital	Int.+com. ^{1/}	
Sector Financiero	399	277	355	24	323
Bancos ²	213	150	205	6	159
Instituciones Financieras de Desarrollo	153	60	93	18	120
Cooperativas y Seguros	33	67	58	0	45
Sector no financiero	1.914	1.043	1.027	26	1.928
Petróleo y Gas	988	136	157	0	966
Minería	283	63	71	23	275
Construcción	204	3	4	0	202
Comercio	201	485	524	1	159
Turismo y Servicios	68	43	4	0	106
Industria	98	253	247	1	104
Comunicaciones	15	0	13	0	62
Transporte	37	60	1	0	37
Energía y agua	12	0	4	1	8
Agropecuario	6	0	0	0	6
TOTAL	2.313	1.320	1.382	49	2.251

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

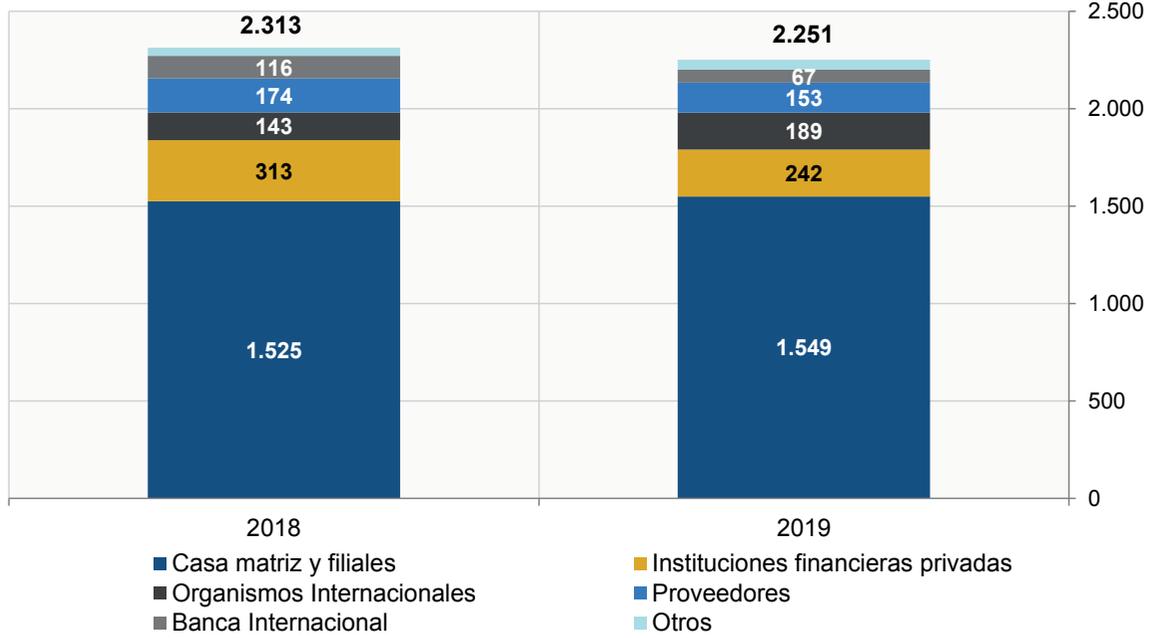
NOTAS: p: Cifras preliminares

^{1/} Int. + com. = Intereses y comisiones

^{2/} Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

Por tipo de acreedor, la mayor participación corresponde a la deuda de residentes con casas matrices y filiales que representa el 68,8% sobre el total adeudado, y registra un incremento de \$us24 millones con relación a la gestión anterior. Luego, en orden de importancia, está la deuda con las instituciones financieras privadas, organismos internacionales y proveedores, con una participación del 10,7%, 8,4% y 6,8%, respectivamente (Gráfico 5.8).

GRÁFICO 5.8
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE ACREEDOR
 (En millones de dólares)



FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

ANEXO

BALANZA DE PAGOS
(En millones de \$US)

	Gestión 2014		Gestión 2015		Gestión 2016		Gestión 2017		Gestión 2018		2019		2019		2019		Gestión 2019		
	Activo	Neto	Activo	Neto	Activo	Neto	Activo	Neto	Activo	Neto									
Cuenta corriente	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Bienes	12.410	9.894	2.916	8.684	9.079	8.388	7.531	8.134	8.885	9.354	4.481	1.988	2.241	2.431	2.205	2.182	2.257	2.182	2.257
Servicios	1.197	3.026	-1.829	1.240	2.835	-1.892	1.246	3.081	-1.626	1.459	3.069	-1.631	431	737	-306	339	689	-390	689
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	19	46	-28	22	44	-21	21	41	-17	24	41	-17	6	7	-1	9	6	-3	6
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	19	68	-49	22	84	-61	24	94	-69	10	81	-71	6	24	-18	0	9	-8	0
Construcción	1	150	-149	1	53	-52	1	48	-47	0	30	-30	0	0	0	0	0	0	0
Mantenimiento y reparaciones	0	6	-6	0	12	-12	0	22	-22	0	30	-30	0	0	0	0	0	0	0
Otros servicios empresariales	26	335	-309	22	391	-370	35	362	-347	35	453	-414	4	68	44	3	80	-77	6
Transferencias de capital	89	75	13	80	78	2	69	98	-29	72	86	-16	20	20	5	28	19	7	28
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	2	34	-32	3	32	-29	4	33	-29	5	22	-17	3	3	-2	4	5	-1	4
Servicios personales, culturales y recreativos	2	15	-14	1	15	-13	2	17	-14	2	38	-35	0	12	-12	3	16	-14	11
Viales	296	824	-528	304	770	-467	419	801	-382	446	765	-319	114	201	-86	150	189	-39	77
Otro ingreso primario	664	807	-144	699	711	-12	713	818	-105	866	-50	243	21	171	186	-16	208	246	-38
Recepciones de contribuciones	99	1.787	-1.698	111	1.238	-1.127	138	769	-621	230	1.291	-1.060	185	260	-211	17	229	-212	26
Recepciones de impuestos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recepciones de intereses	86	1.795	-1.710	99	1.232	-1.138	125	757	-632	215	1.298	-1.074	160	1.154	-99	46	260	-214	33
Recepciones de dividendos	1.367	186	-1.181	1.384	214	-1.171	1.454	227	1.228	1.622	239	1.243	348	67	292	132	370	282	366
Gobierno general	138	6	132	135	5	130	165	6	159	173	5	168	13	4	2	12	34	26	7
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.229	180	1.049	1.249	209	1.041	1.289	221	1.068	1.410	251	1.158	340	64	276	338	68	270	332
Cuenta Capital	43	0	43	47	0	47	31	0	31	12	10	3	2	1	3	3	0	3	3
Adquisiciones (DR, y disposiciones (CR), brutas de activos no financieros no producidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias de capital	43	0	43	47	0	47	31	0	31	12	10	3	2	1	3	3	0	3	3
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	43	0	43	47	0	47	31	0	31	12	10	3	2	1	3	3	0	3	3
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento	614			-1.890			-1.876		-1.842		-1.809		-488		-464		-464		-464
Cuenta financiera	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Instrumentos de deuda	333	617	-690	2	183	-185	81	142	-62	53	6	-47	-64	82	-146	50	7	43	-14
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	0	626	-626	0	371	-371	8	193	-185	26	706	-680	-21	220	-241	0	-21	21	-30
Inversión de cartera	755	21	735	641	19	622	932	21	911	-909	24	-932	66	0	66	-1.139	3	-1.142	480
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	74	21	54	92	19	73	267	21	246	9	30	-21	-360	24	-3	-2	-46	4	-49
Otros depósitos	681	0	681	549	0	549	664	0	664	-56	1.000	-1.566	549	0	549	0	0	0	0
Otros instrumentos	666	876	-210	527	752	-1.278	833	711	122	315	823	699	282	784	-462	258	61	197	636
Créditos y depósitos	25	0	25	-14	0	-14	550	0	550	158	0	158	-608	11	34	-23	19	101	-82
Moneda y depósitos	565	8	557	-570	68	-638	238	15	221	115	-46	161	838	-36	875	148	-55	203	623
Otros depósitos	10	0	11	-4	0	-4	1	0	1	7	0	7	43	9	34	93	43	50	2
Otros instrumentos de capital	0	842	-842	0	671	-671	0	609	-609	0	1.001	-1.001	0	53	0	0	0	0	0
Prestamos	18	26	-8	11	12	-1	33	87	-54	-13	-32	19	-35	14	-49	5	-8	0	5
Activos de reserva	922	-1.620	-698	-1.100	-3.048	-3.046	-232	-222	-1.230	-1.035	-1.035	183	-746	183	-746	183	-746	183	-746
Reservas de liquidez	8	0	8	7	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros instrumentos de giro	8	0	8	7	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos de reserva	924	-1.617	-690	-1.093	-3.058	-3.056	-232	-222	-1.230	-1.035	-1.035	183	-745	183	-745	183	-745	183	-745
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Error y Omisiones	154			-583			-384		-709		-709		-709		-709		-709		-709
Total	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Activo	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Neto	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Activo	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Neto	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Activo	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Neto	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Activo	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Neto	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Activo	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Neto	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Activo	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Neto	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Activo	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Neto	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Activo	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Neto	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Activo	2.124	1.453	758	1.908	1.925	-2.933	-1.182	-1.069	-2.260	-1.931	-1.000	-3.071	-1.466	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Neto	1.453	758	1.908																

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares)

	2016T1	2016T2	2016T3	2016T4	2017T1	2017T2	2017T3	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2018T4	2019T1	2019T2	2019T3	2019T4
Activos	22.312	22.923	21.537	19.964	20.851	20.506	20.512	20.446	20.220	19.627	19.116	18.678	18.098	17.792	17.627	17.837
Inversión Directa	661	713	732	630	667	706	797	760	986	966	822	844	918	877	899	910
Participaciones de capital	51	80	73	51	66	92	98	98	120	120	94	96	103	91	91	95
Instrumentos de deuda	610	634	659	580	601	614	699	640	866	872	727	742	798	787	803	815
Inversión de cartera	5.311	6.328	5.179	4.947	5.301	5.045	5.124	4.838	4.791	4.514	4.598	3.949	4.042	2.818	3.354	3.660
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	684	730	718	554	554	566	569	608	590	608	256	248	304	305	257	255
Títulos de deuda	4.628	5.598	4.461	4.393	4.747	4.479	4.555	4.230	4.202	3.906	4.342	3.701	3.738	2.513	3.097	3.405
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42	42	42	41	40	39	40
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	2.237	3.064	1.838	2.189	2.356	1.993	2.023	2.007	1.974	1.674	1.582	1.655	1.628	456	1.026	1.057
dic Fondo RAL	1.751	1.837	1.842	1.814	1.833	1.449	1.462	1.434	1.411	1.086	1.045	1.062	1.052	1.052	1.052	1.062
Gobierno general	557	585	471	450	471	492	513	233	270	317	357	101	105	105	132	137
Otros sectores	1.833	1.950	2.192	1.753	1.920	1.994	2.019	1.990	1.958	1.873	2.361	1.903	1.964	1.912	1.900	2.172
dic Fippro	855	783	758	708	755	631	588	558	495	488	436	0	0	0	0	0
Otra inversión	3.856	4.273	4.586	4.305	4.421	4.448	4.460	4.585	4.636	4.623	4.965	4.936	5.190	5.778	5.724	6.800
Otro capital	1.025	1.038	1.067	1.070	1.070	1.074	1.112	1.119	1.123	1.127	1.161	1.224	1.224	1.224	1.224	1.269
Moneda y depósitos	2.659	2.764	3.041	2.531	2.650	2.668	2.588	2.597	2.861	2.873	3.064	3.528	3.679	4.252	4.193	5.223
dic Sociedades captadoras de depósitos	527	473	487	388	449	513	485	461	458	422	400	391	410	1.006	481	491
dic Empresas no financieras y hogares	1.786	1.966	2.034	1.507	1.434	1.442	1.438	1.567	1.841	1.833	2.063	2.561	243	2.904	3.334	4.322
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	88	91	91	100	97	94	91	88	41	46	53	53	58	50	56	56
Créditos comerciales	47	342	360	588	568	576	635	745	611	451	284	131	137	161	160	161
Otras cuentas por cobrar	38	38	38	36	36	36	36	36	36	126	402	0	91	91	91	91
Derivados Financieros	n.a.	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1	1	0
Activos de reserva	12.483	11.609	11.039	10.061	10.261	10.306	10.130	10.261	9.805	9.522	8.729	8.946	7.947	8.317	7.650	6.468
Oro monetario	1.680	1.614	1.818	1.585	1.711	1.712	1.769	1.787	1.827	1.827	1.632	1.788	1.763	1.945	2.069	2.093
Derechos especiales de giro	235	233	233	223	227	232	236	236	232	235	234	233	232	233	228	231
Otros activos de reserva	10.569	9.563	8.988	8.263	8.323	8.362	8.125	8.236	7.734	7.566	6.863	6.946	5.932	6.140	5.353	4.143
Pasivos	20.028	20.376	19.335	20.745	21.905	22.496	22.776	22.345	21.738	22.001	22.002	23.029	23.091	23.650	24.114	24.329
Inversión Directa	11.608	11.739	11.588	11.565	11.765	12.006	12.113	12.241	11.515	11.656	11.599	11.803	11.804	11.735	11.722	11.769
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	9.732	9.737	9.605	9.536	9.683	9.958	10.044	10.207	10.067	10.178	10.178	10.271	10.271	10.203	10.196	10.220
Instrumentos de deuda	1.876	2.002	1.983	2.028	2.082	2.047	2.069	2.035	1.449	1.478	1.497	1.519	1.532	1.532	1.525	1.549
Inversión de cartera	1.229	1.250	1.183	1.139	1.139	1.136	1.142	1.161	1.159	1.161	1.164	1.171	1.171	1.174	1.177	1.184
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	110	115	119	139	136	137	142	161	159	161	164	171	171	174	177	184
Títulos de deuda	1.119	1.135	1.064	1.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Gobierno general	1.119	1.135	1.064	1.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Otra inversión	7.191	7.387	6.564	8.042	8.005	8.352	8.521	7.943	8.064	8.184	8.329	9.055	9.117	9.742	10.215	10.377
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	296	290	221	282	89	178	220	238	214	207	221	227	173	175	215	141
Préstamos	6.497	6.701	5.946	7.354	7.552	7.796	7.912	7.318	7.446	7.599	7.732	8.269	8.310	8.661	8.970	9.349
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	182	180	266	157	229	203	200	171	165	154	170	133	127	113	120	108
Gobierno general	5.084	5.307	4.467	6.002	6.131	6.443	6.565	7.147	7.281	7.445	7.562	7.912	7.904	8.286	8.588	9.007
Otros sectores	1.231	1.215	1.212	1.196	1.192	1.150	1.147	0	0	0	0	225	280	263	262	234
Seguros, pensiones y otros	128	131	132	149	106	115	122	118	128	111	110	132	132	132	132	132
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	164	197	298	376	330
Otras cuentas por pagar	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	35	78	247	299	197
Derechos especiales de giro	231	229	230	220	223	228	232	233	240	231	230	228	228	228	224	227
PII Neto (Activos menos Pasivos)	2.284	2.546	2.202	-781	-1.255	-1.990	-2.263	-1.900	-1.517	-3.375	-2.866	-4.351	-4.993	-5.857	-6.487	-6.492
PII en porcentaje del PIB	6,7%	7,4%	6,4%	-2,3%	-3,3%	-5,3%	-6,0%	-5,0%	-3,7%	-5,8%	-7,1%	-10,7%	-12,0%	-14,1%	-15,6%	-15,6%