

# REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



Primer trimestre 2020

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\*  
Primer trimestre 2020**

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



Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia  
Primer trimestre 2020

100 copias impresas

Fecha de publicación: agosto 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](http://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](mailto: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.....	16
3.3. Ingreso Primario.....	18
3.4. Ingreso Secundario .....	19
4. CUENTA FINANCIERA .....	22
4.1. Inversión Directa .....	22
4.2. Inversión de Cartera.....	25
4.3. Otra Inversión.....	26
4.3.1. Transferencia Neta de la Deuda Externa Pública .....	27
4.4. Activos de Reserva .....	28
5. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL.....	28
5.1. Activos.....	30
5.2. Pasivos.....	31
ANEXO .....	40





## 1. CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el primer trimestre del año, el escenario internacional sufrió un deterioro mayor al esperado. La acelerada propagación del Covid-19 y el inicio del denominado “Gran Confinamiento” marcarían un nuevo contexto caracterizado por elevados niveles de incertidumbre y un pesimismo generalizado, de cara a lo que se prevé la contracción más importante desde la Gran Recesión de 1929.

Al momento, el impacto de la emergencia sanitaria sobre la economía global es incierto; sin embargo, se han observado correcciones importantes en los mercados financieros. Por otra parte, el comercio global, que apuntaba a una gradual recuperación tras el acuerdo de primera fase alcanzado por EE.UU. y China, sufrió un nuevo desplome con la interrupción de las cadenas logísticas y la forzada paralización de la actividad industrial. De igual manera, el sector de servicios hace frente a una inédita suspensión de actividades. Como resultado, la demanda global se encuentra fuertemente resentida por la disminución de ingresos y perspectivas pesimistas, afectando también la evolución de los precios de las materias primas.

Para Bolivia, éste complejo panorama supone la disminución de la demanda externa y con ello la reducción del flujo comercial, toda vez que se calcula un desempeño negativo de los principales socios comerciales. De hecho, al primer trimestre la contracción del PIB externo relevante alcanzó a 2,1% interanual. China, uno de los principales socios comerciales, inició las medidas de contención de la pandemia en enero, con la cancelación de las festividades del Año Nuevo Lunar, posteriormente, las mayores acciones de restricción social y laboral se tradujeron en el cese parcial de la actividad manufacturera. A nivel global, ésta situación desencadenaría la interrupción de la oferta industrial y, consecuentemente, daría inicio al debilitamiento de la demanda de materias primas. Otros socios comerciales con resultados relevantes son, la Zona Euro cuya contracción al primer trimestre fue del 3,8%, debido en parte a la emergencia sanitaria en Italia y España que colapsó del sistema de salud. Por su parte, en EE.UU., la contracción alcanzó al 4,8%, en un contexto en el que las solicitudes de subsidios por desempleo se dispararon en marzo, debido al cierre de diferentes empresas.

Otro impacto relevante derivado del escenario externo, se encuentra asociado a una debilitada evolución de los términos de intercambio, producto del desbalanceo en el mercado de materias primas. Las restricciones generalizadas en el transporte, la paralización de la actividad fabril y una oferta de petróleo particularmente sólida por parte de EE.UU. repercutieron directamente en el retroceso de los precios del crudo. En contra de lo previsto, el acuerdo de contención de la producción de petróleo establecido por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia se quebrantó a inicios de marzo. En este contexto, Arabia Saudita comunicaría de forma sorpresiva el incremento unilateral en la producción de crudo y descuentos en el precio, por lo que la cotización del barril de petróleo WTI retrocedería hasta \$us20,5 al 31 de marzo de 2020. Otros productos de la canasta exportadora de Bolivia, como los bienes agrícolas y los minerales, también se verían afectados por perspectivas más pesimistas, aunque el precio del oro repuntaría en su calidad de activo refugio debido a la mayor aversión al riesgo.

Los mercados financieros asimilaron de forma inmediata el deterioro del contexto global, registrándose mayores niveles de volatilidad y fugas de capital en gran magnitud desde los mercados emergentes y en desarrollo hacia activos más seguros y, posteriormente, por la búsqueda de liquidez. Los principales mercados bursátiles registraron a la apertura de sus sesiones, la interrupción momentánea de operaciones ante eventos consecutivos de *sell off*. Asimismo, las primas de riesgo para las economías emergentes se incrementaron y las monedas se depreciaron.

En este contexto, las autoridades monetarias a nivel global desplegaron una serie de impulsos monetarios sin precedente, con el objetivo de asegurar niveles adecuados de liquidez y minimizar los efectos de la pandemia. La inflación en las economías avanzadas retrocedió, permaneciendo por debajo del objetivo. Las tasas de política en estas economías se redujeron a niveles mínimos en reuniones extraordinarias y se adoptaron medidas de estímulo no convencional. La Reserva Federal (FED) y el Banco Central Europeo (BCE), reactivaron los programas de compras de activos y, dados los choques al mercado financiero, reforzaron los programas de estímulo. En el caso de EE.UU., anunciando compras ilimitadas de Títulos del Tesoro, otorgando facilidades de financiamiento para las empresas afectadas y reduciendo las reservas de capital que se exige a la banca y en la Zona Euro con la apertura del programa de compra de bonos de emergencia pandémica y estableciendo facilidades de crédito orientadas a las pequeñas y medianas empresas. Asimismo, en una acción coordinada para garantizar liquidez global, los bancos centrales de EE.UU., Europa, Japón, Inglaterra, Canadá y Suiza redujeron los precios de los acuerdos de canje de las líneas de *swap*, además se reestablecieron las líneas temporales de canje de liquidez en dólares con otros nueve bancos centrales, entre ellos Brasil.

En América del Sur, el cambio del escenario global representa un desafío adicional, debido a que las perspectivas se encontraban parcialmente afectadas por los conflictos sociales que surgieron al cierre de 2019. El panorama actual se caracteriza por la caída de la demanda externa de materias primas y menores precios de los productos de exportación. Por otro lado, las medidas de distanciamiento social suponen la disrupción de la oferta y de la demanda interna, por lo que se prevé que la contracción del PIB de la región sea del 5,0%.

En esa línea, los bancos centrales de América del Sur reafirmaron su postura expansiva incluyendo impulsos no convencionales. En marzo, las correcciones de los mercados financieros internacionales repercutieron a las economías de la región, la salida de los flujos de capital, la depreciación de las monedas y las necesidades de liquidez, originaron la intervención de las autoridades monetarias en los mercados cambiarios y el refuerzo de la postura acomodaticia. Las tasas de política se redujeron y se anunciaron programas complementarios para sostener el funcionamiento de los mercados financieros internos. En Bolivia, las acciones de política monetaria se orientan a salvaguardar la estabilidad del sistema financiero, procurando mantener niveles de liquidez adecuados, tasas de interés en niveles bajos y sosteniendo la política de estabilidad cambiaria a fin de evitar episodios de extrema volatilidad como los observados en las paridades de la región.

## 2. BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN BOLIVIA<sup>1</sup>

Al primer trimestre de 2020, la economía nacional registró una importante corrección del déficit en Cuenta Corriente de la balanza de pagos, llegando al 0,4% del PIB, menor al 1,3% del PIB alcanzado en similar periodo de 2019. Este resultado se explica por la disminución del déficit de la balanza comercial de Bienes y Servicios, debido a la mayor reducción de las importaciones en ambos casos; cabe señalar que las exportaciones de Servicios también mostraron un descenso en el trimestre, asociados a la reducción de la demanda interna y externa del sector privado como del público por la emergencia sanitaria y al cierre de fronteras del país que se efectuó en marzo. El déficit en el Ingreso Primario (0,8% del PIB) fue superior al de la pasada gestión, explicado por una mayor renta de la Inversión Directa. Por su parte, las remesas familiares recibidas, principal componente del Ingreso Secundario, contribuyeron de manera positiva a la Cuenta Corriente.

<sup>1</sup> Para el cálculo de los ratios se utilizó el último PIB proyectado para 2020 que difiere levemente del Avance de cifras de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional divulgado en mayo.

El déficit de la Cuenta Corriente fue financiado principalmente con los Activos de Reserva. Las reservas internacionales también financiaron una mayor adquisición neta de activos en la cuenta Inversión Directa y la disminución de pasivos del sector privado. Por su parte, se registró una reducción de activos en la cuenta Inversión de Cartera debido a la liquidación de instrumentos relacionados con participaciones de capital y deuda.

**Cuadro 2.1**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

	1T 2019			1T 2020			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	1T 2019	1T 2020
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>2.786</b>	<b>3.320</b>	<b>-534</b>	<b>2.707</b>	<b>2.852</b>	<b>-145</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,4</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>2.390</b>	<b>2.990</b>	<b>-600</b>	<b>2.356</b>	<b>2.466</b>	<b>-110</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,3</b>
Bienes	1.999	2.245	-246	2.037	1.835	202	-0,6	0,5
Servicios	391	746	-355	319	631	-312	-0,9	-0,8
<b>Ingreso Primario</b>	<b>47</b>	<b>263</b>	<b>-215</b>	<b>24</b>	<b>336</b>	<b>-313</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>348</b>	<b>67</b>	<b>282</b>	<b>327</b>	<b>50</b>	<b>277</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>			<b>-534</b>			<b>-143</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,4</b>

	1T 2019			1T 2020			Saldo / PIB (%)	
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	1T 2019	1T 2020
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-649</b>	<b>-86</b>	<b>-563</b>	<b>-464</b>	<b>-218</b>	<b>-246</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,6</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>50</b>	<b>-35</b>	<b>85</b>	<b>172</b>	<b>-59</b>	<b>231</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>
Part. de capital y reinversión de utilidades	0	-22	22	0	-92	92	0,1	0,2
Participaciones en el capital	0	-76	76	0	-147	147	0,2	0,4
Reinversión de Utilidades	0	55	-55	0	55	-55	-0,1	-0,1
Instrumentos de deuda	50	-14	63	172	34	138	0,2	0,3
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>63</b>	<b>-44</b>	<b>-1</b>	<b>-44</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>
Part. de capital y participaciones en fondos de inv.	54	0	54	-13	-1	-13	0,1	0,0
Títulos de deuda	9	0	9	-31	0	-31	0,0	-0,1
Soc. captadoras de depósitos, excepto BCB	-30	0	-30	22	0	22	-0,1	0,1
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Otros sectores	39	0	39	-53	0	-53	0,1	-0,1
<b>Otra Inversión</b>	<b>273</b>	<b>-51</b>	<b>324</b>	<b>-84</b>	<b>-158</b>	<b>74</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	149	-56	205	-101	6	-107	0,5	-0,3
Préstamos	0	-48	48	0	-22	22	0,1	0,1
Seguros, pensiones y otros	13	-23	36	11	5	6	0,1	0,0
Créditos comerciales	19	34	-15	4	-73	77	0,0	0,2
Otras cuentas por cobrar/pagar	93	43	50	2	-75	77	0,1	0,2
<b>Activos de Reserva <sup>1</sup></b>	<b>-1.035</b>		<b>-1.035</b>	<b>-508</b>		<b>-508</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,3</b>
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-29</b>			<b>-103</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>

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 0,4% del PIB y un financiamiento efectivo de 0,6% del PIB en la Cuenta Financiera.

### 3. CUENTA CORRIENTE

Al primer trimestre de 2020, se registró una importante corrección del déficit de la Cuenta Corriente (0,4% del PIB), debido principalmente a la disminución del déficit de la balanza comercial de Bienes y Servicios. Se registró un superávit en la balanza de Bienes y un menor déficit en la balanza de Servicios, que compensaron el resultado negativo del Ingreso Primario producto de una mayor renta pagada de la 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 anteriores periodos.

### 3.1. Bienes

La balanza comercial<sup>2</sup> presentó un superávit de \$us202 millones al primer trimestre de 2020, situación que no se observaba desde 2015 (Cuadro 3.1; Gráfico 3.1). Este resultado se debió a una reducción de las importaciones y un ligero incremento de las exportaciones, respecto a similar periodo de la gestión anterior.

**Cuadro 3.1**  
**BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO**  
 (Primer trimestre 2020, en millones de dólares)

<b>CUENTA BIENES</b>	<b>Crédito</b>	<b>Débito</b>	<b>Neto</b>
Mercancías generales	2.037	1.835	202
De las cuales: Reexportación	27		
Valor neto de compraventa <sup>1</sup>	0		0
<b>Total de bienes FOB</b>	<b>2.037</b>	<b>1.835</b>	<b>202</b>

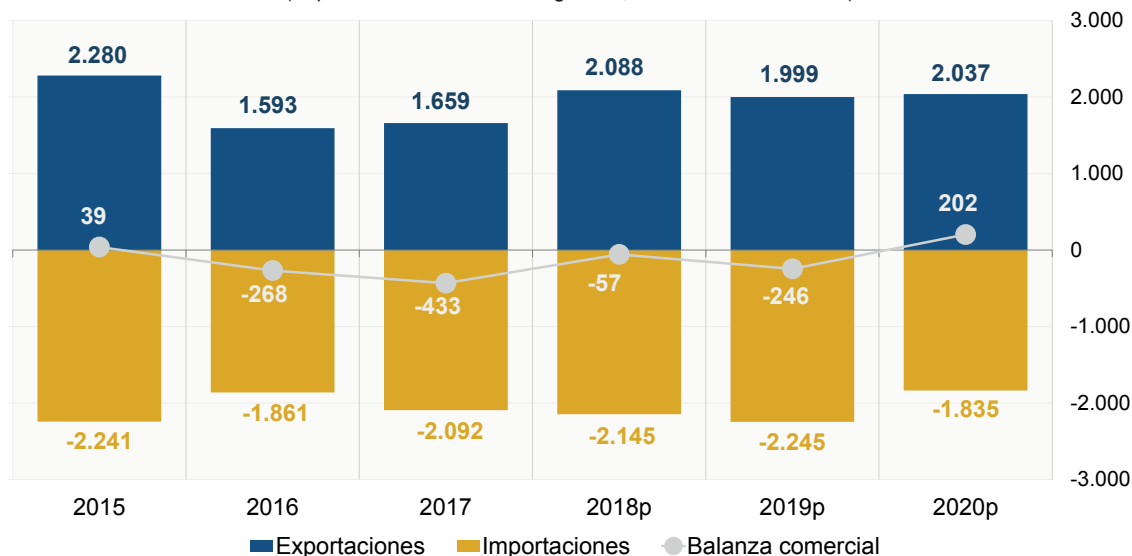
FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTA: <sup>1</sup> 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.

El incremento en el valor de las exportaciones se debió al mayor valor exportado de minerales, así como de productos no tradicionales; mientras que los hidrocarburos presentaron un valor similar al de la pasada gestión. Por su parte, la disminución en el valor de las importaciones se debió principalmente a una menor compra de bienes intermedios, ya que la baja en la compra de bienes de consumo y bienes de capital fue más moderada.

**Gráfico 3.1**  
**BALANZA COMERCIAL**  
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional

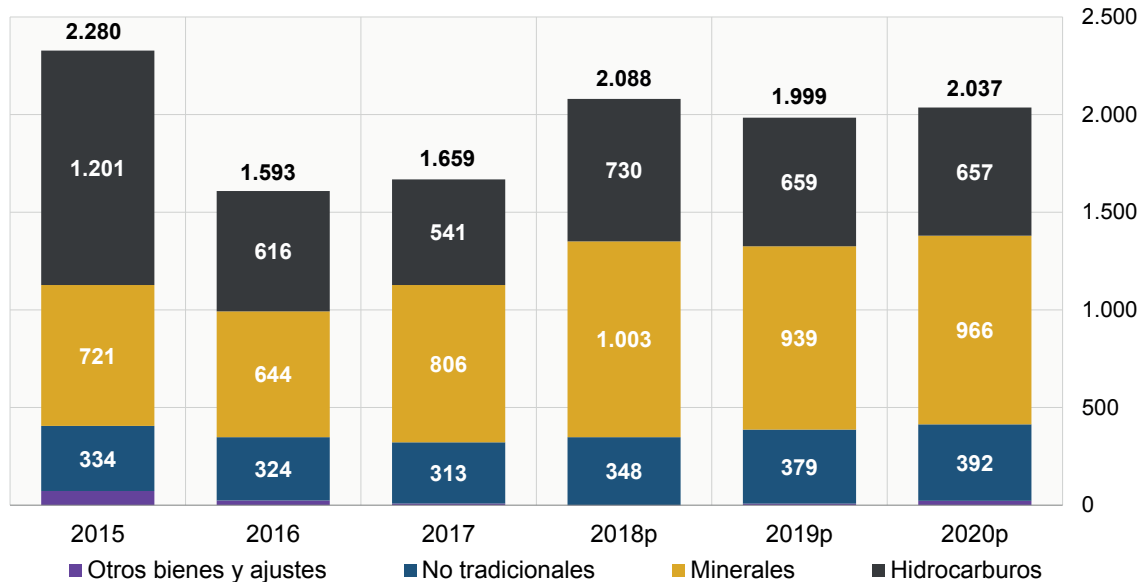
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTA: p: preliminar

<sup>2</sup> 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 incrementó en 1,9% con relación al primer trimestre de 2019, debido principalmente al mayor valor exportado de oro y plata, así como de productos no tradicionales, como el azúcar, carne de res y derivados de girasol. Por su parte, los hidrocarburos mantuvieron un valor de exportación similar al de la anterior gestión, resultado de una mayor demanda de gas en términos de volúmenes que compensó la reducción de precios (Gráfico 3.2).

**Gráfico 3.2**  
**EXPORTACIONES FOB POR SECTOR**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTA: <sup>1/</sup> Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación  
p: preliminar

Al primer trimestre de 2020, el valor de las exportaciones de minerales se incrementó en 2,9%, explicado por la venta de oro (32,6%) y de plata (3,4%), debido a un efecto combinado de mejores precios y mayores volúmenes. Este resultado permitió la mejora en las exportaciones de todo el sector, pese a la caída en las ventas de zinc (-19,4%), plomo (20,3%) y estaño (-7,7%), que se debieron principalmente a una menor cotización (Cuadro 3.2).

El valor exportado de hidrocarburos, al primer trimestre de 2020, presentó una ligera baja de 0,3%, resultado de la caída en su precio (-11,5%), efecto que no pudo ser compensado pese al incremento de los volúmenes enviados a Argentina y Brasil.

Por su parte, la exportación de productos no tradicionales registró un aumento de 3,3%, debido al incremento en el valor exportado de productos agropecuarios, como el azúcar (246,2%), carne bovina (169,1%) y derivados de girasol (88,6%), asociado a mayores volúmenes enviados al exterior. Asimismo, se observó un alza en la exportación de joyas (6,5%), producto del aumento en su cotización.

**Cuadro 3.2**  
**EXPORTACIONES POR PRODUCTO**  
(En valor, volumen y precio)

	2019			2020		
	Ene-Mar			Ene-Mar		
	Valor <sup>1</sup>	Volumen <sup>2</sup>	Valor Unitario <sup>3</sup>	Valor <sup>1</sup>	Volumen <sup>2</sup>	Valor Unitario <sup>3</sup>
<b>Minerales</b>	<b>939</b>			<b>966</b>		
Zinc	327	124	1,2	263	118	1,0
Oro	332	8	1.281,8	439	9	1.553,0
Plata	143	289	15,4	148	260	17,7
Estaño	70	3	9,3	65	4	7,6
Otros	67			51		
<b>Hidrocarburos</b>	<b>659</b>			<b>657</b>		
Gas natural	651	2.696	6,3	637	2.985	5,6
Petróleo	0	0	0,0	11	192	54,7
Otros	8			10		
<b>No tradicionales</b>	<b>379</b>			<b>392</b>		
Torta de soya	103	346	299	99	349	284
Aceite de soya	57	92	624	54	82	658
Castaña	30	5	6.450	22	4	5.670
Quínua	21	7	2.876	19	7	2.699
Joyería	27	1	30.363	29	1	36.344
Otros	140			169		
<b>Otros bienes</b>	<b>49</b>			<b>43</b>		
<b>Valor declarado</b>	<b>2.026</b>			<b>2.058</b>		
Ajustes	-27			-21		
<b>Valor FOB</b>	<b>1.999</b>			<b>2.037</b>		

FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTAS: <sup>1</sup> En millones de dólares

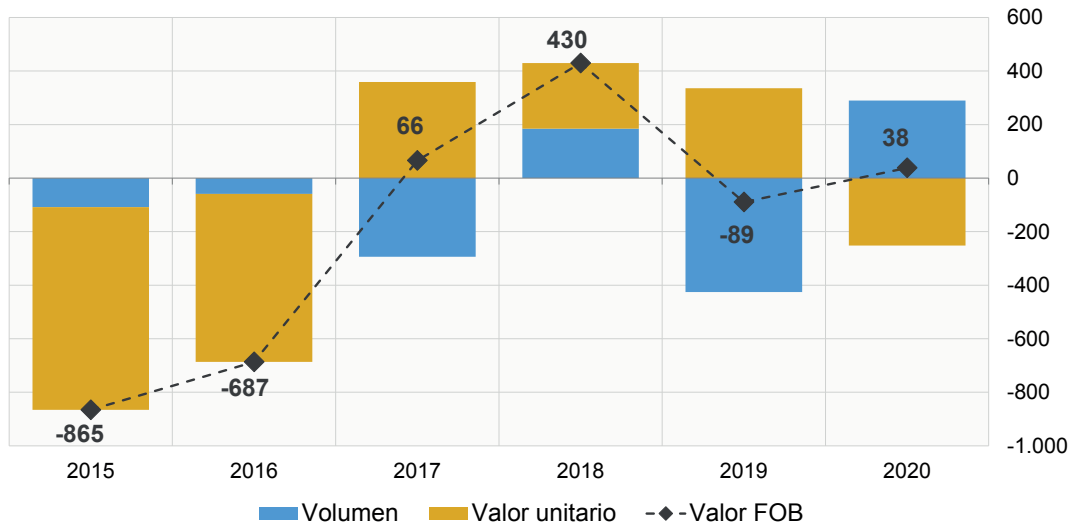
<sup>2</sup> En miles de toneladas métricas finas. Oro y plata en toneladas. Gas natural en millones de m<sup>3</sup>. Petróleo en miles de barriles.

<sup>3</sup> 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 su incremento fue producto de mayores volúmenes enviados, principalmente de gas natural y algunos productos agropecuarios. Este desempeño positivo fue mermado por el deterioro en la cotización de productos relevantes en las exportaciones como el gas natural, zinc, estaño, torta de soya, castaña y quinua (Gráfico 3.3).

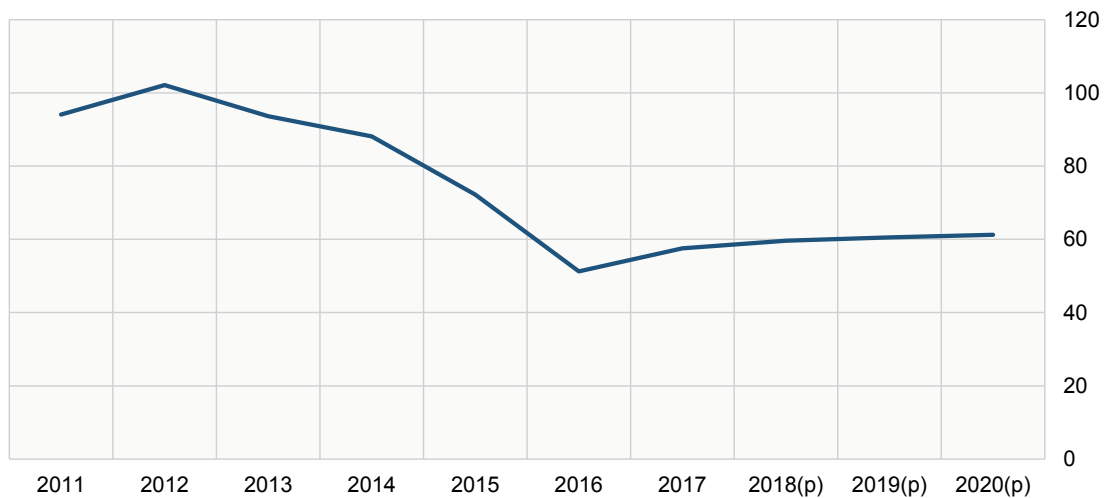
**Gráfico 3.3**  
**VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO**  
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

El índice de términos de intercambio se mantuvo en un nivel casi igual al del primer trimestre de 2019, debido a que, a nivel agregado, tanto los precios de exportaciones como de importaciones tuvieron una variación menor respecto a gestiones pasadas (Gráfico 3.4).

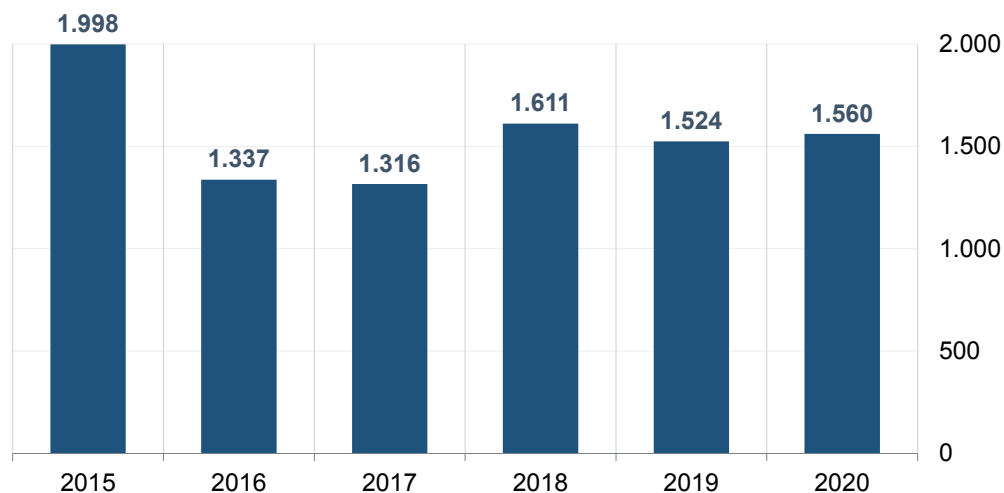
**Gráfico 3.4**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
 (Promedio enero a marzo de cada gestión, índice 2012 = 100)



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 incrementó en 2,4% (Gráfico 3.5).

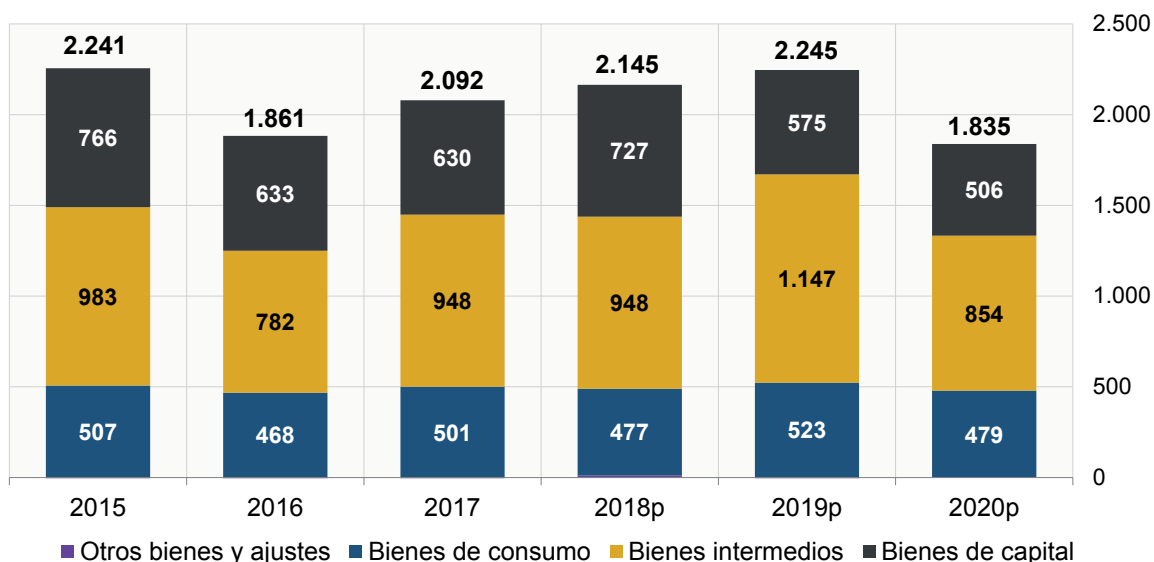
**Gráfico 3.5**  
**PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares de 2012)



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

Respecto a las importaciones, estas se redujeron en 18,3% en valor FOB ajustado<sup>3</sup> al primer trimestre de 2020 respecto a similar periodo de la gestión anterior. Este resultado se explica principalmente por una menor compra de bienes intermedios; mientras que la baja en la compra de bienes de consumo y bienes de capital fue más moderada (Gráfico 3.6).

**Gráfico 3.6**  
**IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE**  
(Al primer trimestre de cada gestión, 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

<sup>3</sup> 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".



Las importaciones de bienes de consumo tuvieron una reducción en valor de 8,3%, debido a un efecto combinado de menores volúmenes y precios, principalmente de vehículos y aparatos de uso doméstico (Cuadro 3.3).

La adquisición de bienes intermedios se redujo en valor en 25,9%, explicado principalmente por un menor volumen adquirido de combustibles, materiales de construcción y materias primas para la industria.

Finalmente, los bienes de capital tuvieron una disminución en valor de 12,1%, que se atribuye a un menor volumen importado de equipo de transporte, así como de bienes de capital para la industria y la agricultura.

Respecto a su composición, las compras de bienes de capital e intermedios continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importado (74,1%)<sup>4</sup>.

Cuadro 3.3  
IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE  
(En valor, volumen y precio)

Detalle	2019 <sup>p</sup> Ene-Mar			2020 <sup>p</sup> Ene-Mar		
	Valor	Volumen <sup>2</sup>	Valor unitario <sup>3</sup>	Valor	Volumen <sup>2</sup>	Valor unitario <sup>3</sup>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>558</b>	<b>167</b>	<b>3,3</b>	<b>512</b>	<b>165</b>	<b>3,1</b>
<b>No duradero</b>	<b>281</b>	<b>111</b>	<b>2,5</b>	<b>265</b>	<b>115</b>	<b>2,3</b>
Prod. Farmacéuticos	87	26	3,3	87	30	2,9
Alimentos elaborados	83	40	2,1	84	38	2,2
Otros	112	45	2,5	94	46	2,0
<b>Duradero</b>	<b>277</b>	<b>56</b>	<b>5,0</b>	<b>247</b>	<b>51</b>	<b>4,9</b>
Vehículos particulares	136	16	8,3	116	14	8,0
Adornos e instrumentos	59	16	3,7	64	16	4,1
Aparatos domésticos	48	9	5,2	37	7	4,9
Otros	34	14	2,4	30	13	2,3
<b>Bienes intermedios</b>	<b>1.258</b>	<b>1.256</b>	<b>1,0</b>	<b>932</b>	<b>958</b>	<b>1,0</b>
Para la industria	560	488	1,1	483	470	1,0
Combustibles	394	491	0,8	182	244	0,7
Materiales de construcción	136	213	0,6	121	178	0,7
Otros	168	65	2,6	146	66	2,2
<b>Bienes de capital</b>	<b>610</b>	<b>82</b>	<b>7,5</b>	<b>537</b>	<b>72</b>	<b>7,5</b>
Para la industria	461	54	8,6	359	48	7,5
Equipo de transporte	97	16	5,9	125	13	9,7
Para la agricultura	53	12	4,6	53	11	4,7
<b>Diversos<sup>1</sup></b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>12,2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>3,7</b>
<b>Importaciones declaradas</b>	<b>2.432</b>			<b>1.982</b>		
Ajustes <sup>4</sup>	-187			-147		
<b>Importaciones FOB ajustadas</b>	<b>2.245</b>			<b>1.835</b>		

FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTAS: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico

<sup>1</sup> Incluye efectos personales

<sup>2</sup> Miles de toneladas métricas

<sup>3</sup> Miles de dólares por tonelada métrica

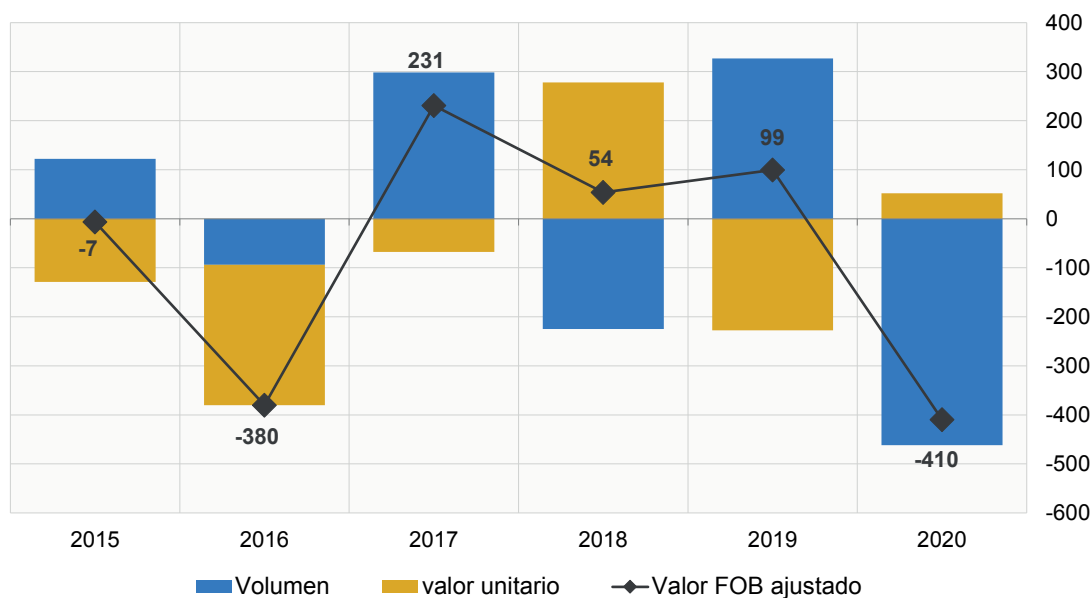
<sup>4</sup> Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación

p: Cifras preliminares

<sup>4</sup> Respecto a su valor FOB antes de ajustes.

A nivel agregado, el impacto que tuvo la caída en volumen de las importaciones fue mucho mayor al incremento en precios 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**  
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

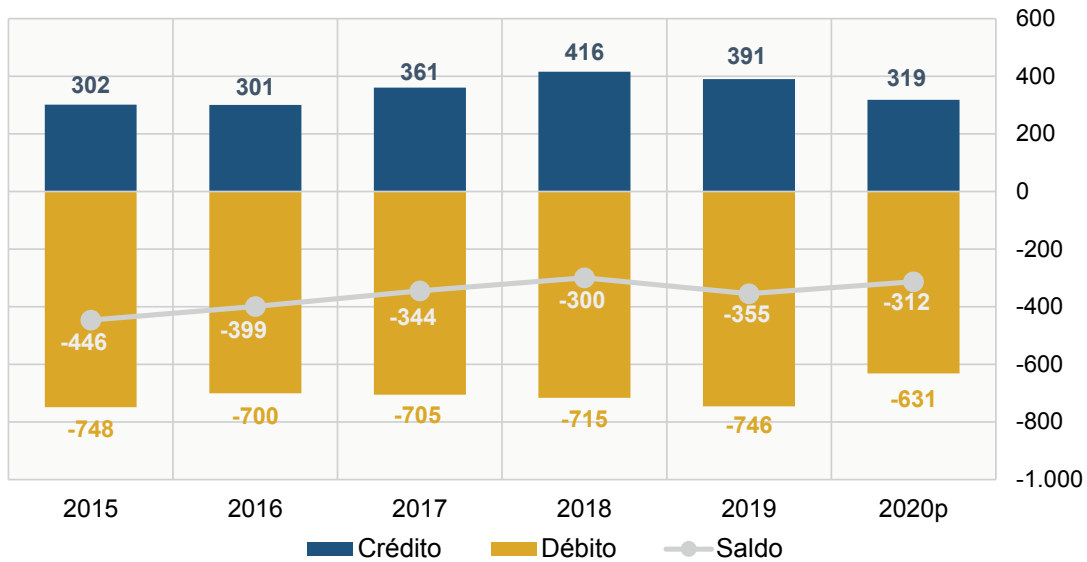


FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

### 3.2. Servicios

Al primer trimestre de 2020, la balanza de Servicios presentó un déficit de \$us312 millones, menor en 11,9% con relación a similar periodo de la gestión anterior. Esta mejora se explica por una disminución en la importación de servicios (\$us115 millones) mayor a la reducción en la exportación de estos (\$us72 millones; Gráfico 3.8). Señalar que la pandemia del coronavirus tuvo un notorio impacto en los flujos de turismo receptor y emisor en el mes de marzo respecto a febrero, los cuales disminuyeron en 62,5% y 43,3%, respectivamente; situación que afectó tanto a las exportaciones como importaciones de las partidas de Transporte y Viajes.

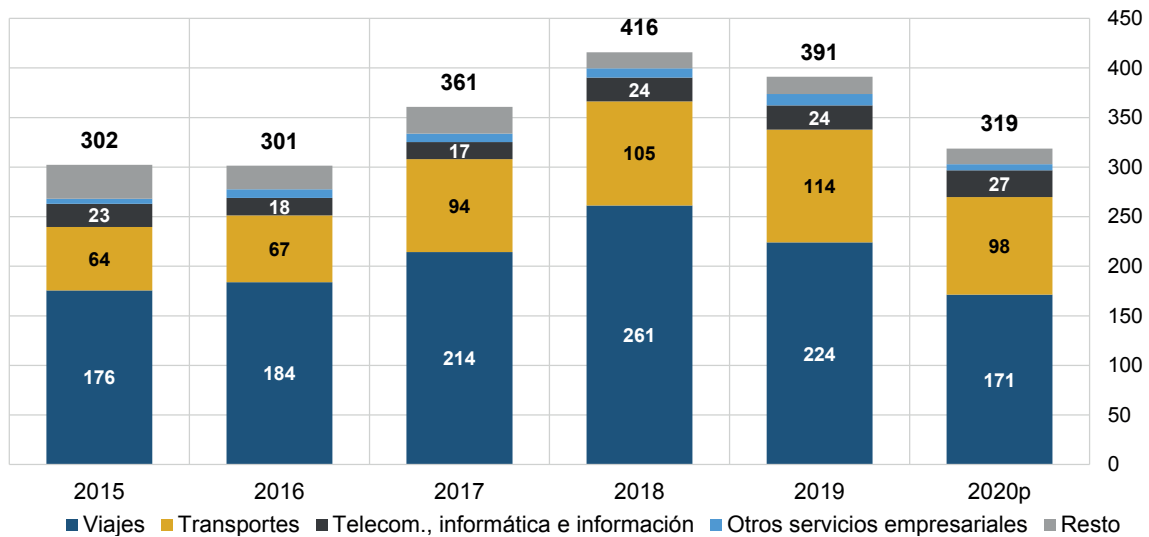
**Gráfico 3.8**  
**BALANZA DE SERVICIOS**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 \$us319 millones, reflejando un deterioro de 18,5%, debido principalmente a la reducción en las partidas de Viajes y Transportes, como consecuencia de una menor llegada de turistas internacionales respecto al primer trimestre de 2019 (Gráfico 3.9).

**Gráfico 3.9**  
**EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

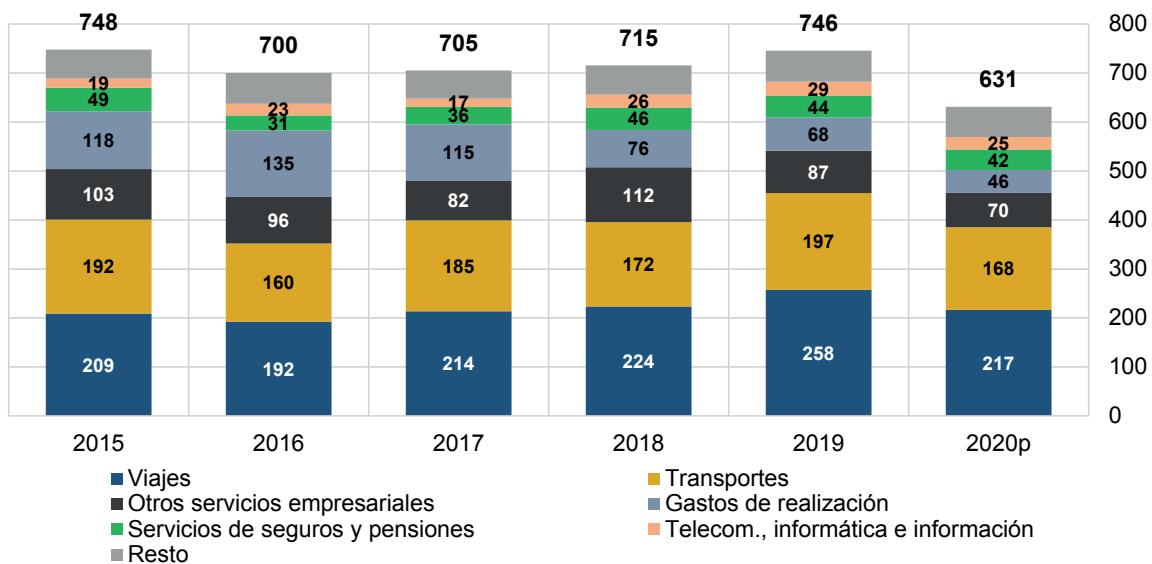


FUENTE: INE  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

Las importaciones de Servicios (\$us631 millones) disminuyeron en 15,4% respecto a la gestión anterior, debido principalmente a una reducción en las partidas de viajes y transporte, en línea con un menor gasto por turismo

emisor, menores pagos en servicios empresariales, principalmente técnicos, así como por menores gastos de realización, por un menor volumen exportado de minerales sin refinar (Gráfico 3.10).

**Gráfico 3.10**  
**IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA**  
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

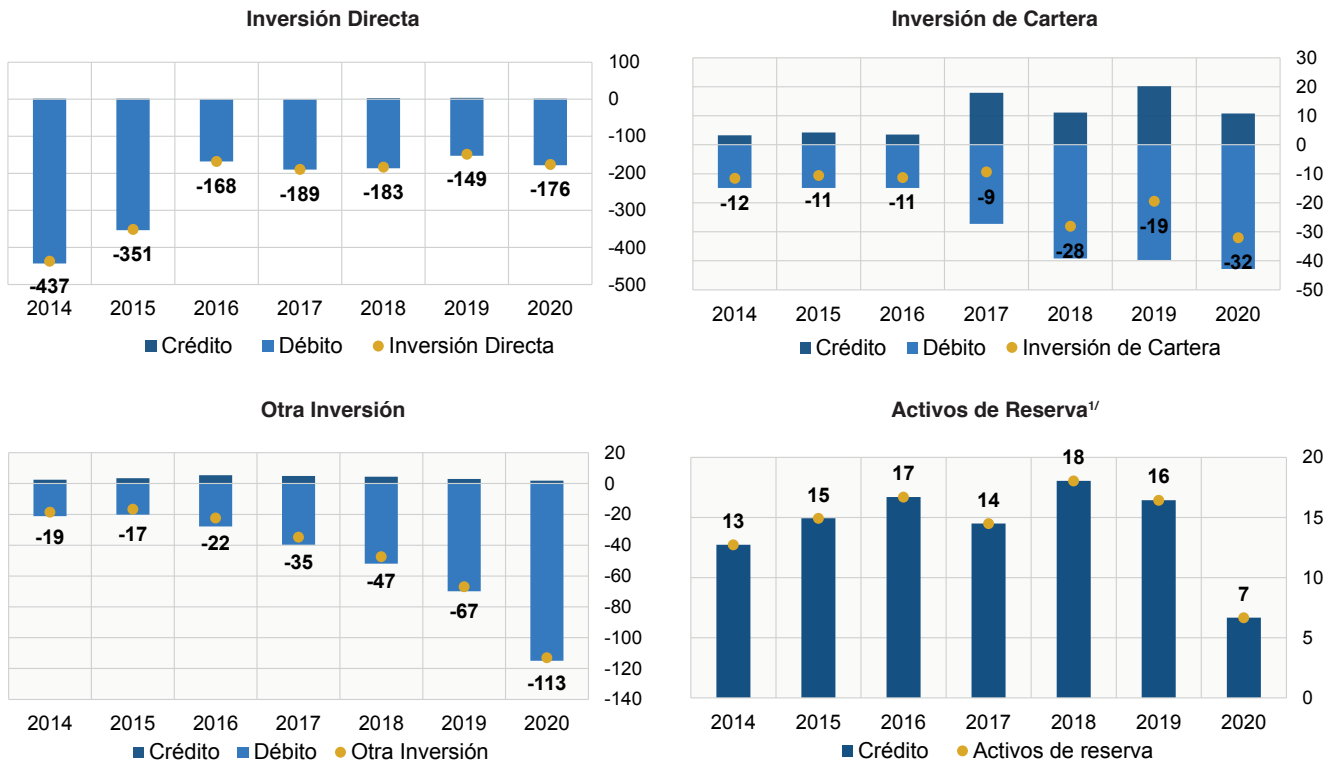


FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

### 3.3. Ingreso Primario

En el primer trimestre de 2020, el Ingreso Primario presentó un déficit de \$us313 millones, mayor al de similar periodo de la gestión anterior. Se observó un aumento en la renta pagada relacionada a la Inversión Directa (ID), reflejándose en pagos de dividendos; así como en los intereses pagados por pasivos externos del sector público registrados en la rúbrica Otra Inversión. 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**  
 (Al primer trimestre de cada gestión, 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 \$us277millones, explicado principalmente por las remesas familiares netas recibidas, las cuales alcanzaron un monto menor respecto a la gestión anterior, debido a los efectos adversos del Covid-19, entre los cuales destacan la paralización de actividades que absorben gran cantidad de mano de obra inmigrante, como la construcción, servicios de hotelería y cuidado de personas, entre los más relevantes. Asimismo, la salida de capitales de economías de la región por la incertidumbre asociada a la pandemia, incidieron en los menores inlujos de remesas (Cuadro 3.4).

**Cuadro 3.4**  
**INGRESO SECUNDARIO**

(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2019	2020	Variación Relativa
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>282</b>	<b>277</b>	<b>-1,6</b>
Gobierno General	6	33	426,1
Crédito	9	33	268,6
Débito	3	0	-100,0
Coop. Financieras, no financieras, hogares e ISLSFH	276	245	-11,2
d/c Remesas de trabajadores	267	236	-11,5
Remesas recibidas (Crédito)	330	285	-13,6
Remesas enviadas (Débito)	63	49	-22,1

FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

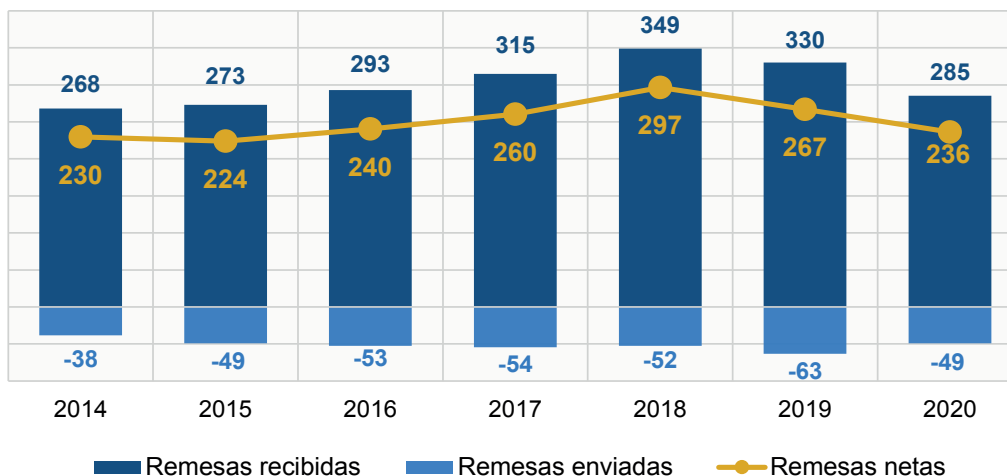
En el primer trimestre de 2020, los ingresos por remesas de trabajadores alcanzaron a \$us285 millones, equivalente a 0,7% del PIB. Este resultado contribuyó a mejorar el saldo de la Cuenta Corriente.

Las remesas de trabajadores enviadas registraron un total de \$us49 millones, menor en 22,1% respecto a las de similar periodo de 2019.

El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) es de \$us236 millones, menor en 11,5% respecto al primer trimestre de 2019 (Gráfico 3.12).

**Gráfico 3.12**  
**FLUJO DE REMESAS**

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



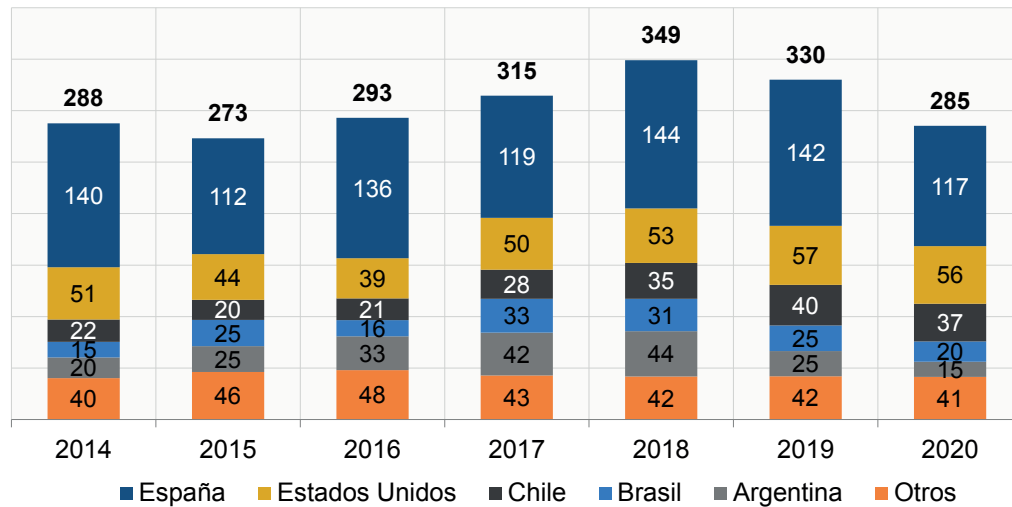
FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España (41,0%) y Estados Unidos (19,6%). Cabe destacar, también, la participación de Chile, Brasil y Argentina, con 12,9%, 6,9% y 5,1%, respectivamente, que en suma representan el 24,9% de los inlfujos totales, menor al 26,9% de similar periodo de 2019 (Gráfico 3.13).

La disminución más notable de remesas, respecto a similar periodo de 2019, corresponde a Argentina, que está en su tercer año de recesión, además, que el gobierno mantiene una serie de restricciones cambiarias, lo cual

dificulta los envíos. Por su parte, la caída de los envíos provenientes de Brasil responde principalmente a la depreciación de su moneda, que alcanzó a 29,2% en el trimestre. Los envíos desde España se redujeron por la depreciación del euro y por las medidas para contener la pandemia que se implementaron en marzo.

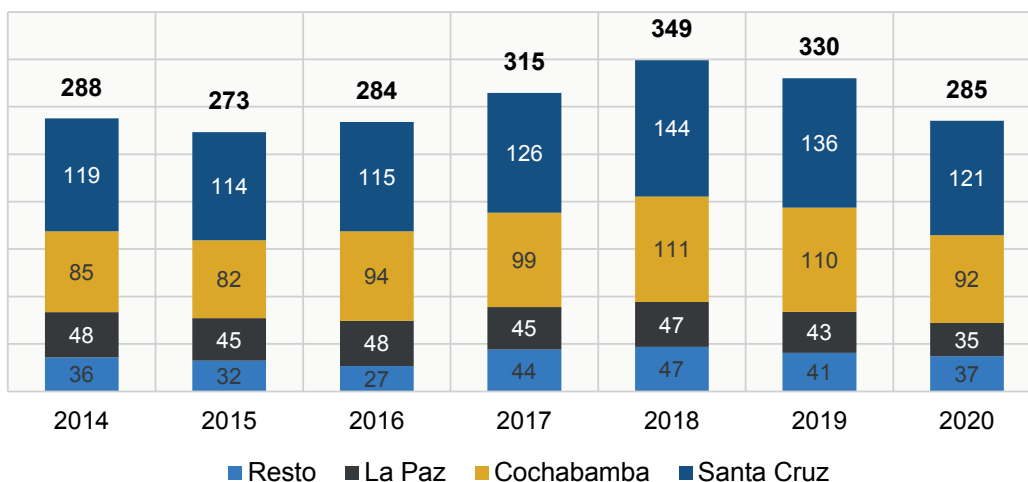
**Gráfico 3.13**  
**REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por plaza de pago, las remesas se dirigieron principalmente a Santa Cruz (42,3%), Cochabamba (32,4%) y La Paz (12,3%; Gráficos 3.14).

**Gráfico 3.14**  
**REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

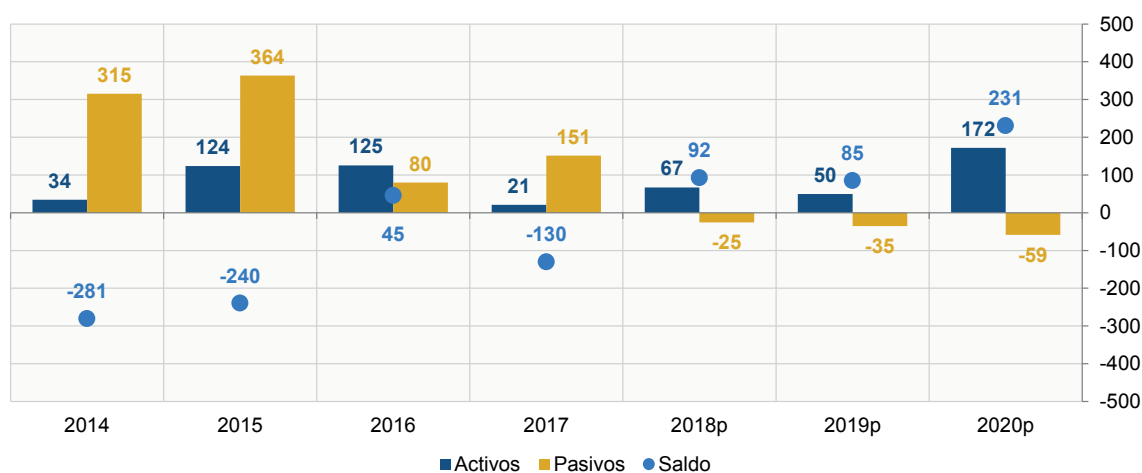
## 4. CUENTA FINANCIERA

En la Cuenta Financiera destaca la disminución de los activos financieros y una mayor adquisición de activos por Inversión Directa y Otra Inversión, que determinaron el saldo negativo de esta cuenta por \$us246 millones (equivalente al 0,6% del PIB), menor en 56,3% respecto al resultado de la pasada gestión.

### 4.1. Inversión Directa

En el primer trimestre de 2020, la economía nacional presentó una salida neta de capitales por concepto de Inversión Directa (ID) de \$us231 millones, explicada por una mayor adquisición de activos por \$us172 millones, así como por una reducción de los pasivos en \$us59 millones (Gráfico 4.1).

**Gráfico 4.1**  
**INVERSIÓN DIRECTA**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



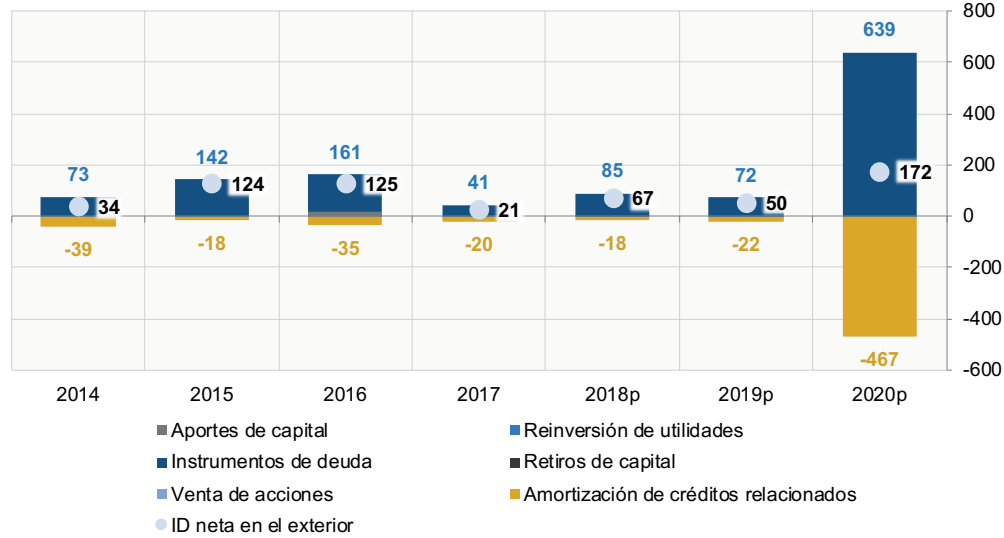
Fuente: RIOF – BCB  
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica  
 Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### Activos de Inversión Directa

En el primer cuarto del año, se registraron importantes operaciones dentro de los activos de Inversión Directa. El flujo de ID bruta en el exterior se incrementó de manera considerable respecto a similar periodo de gestiones previas, llegando a \$us639 millones, y compuesta casi en su totalidad por préstamos al exterior entre empresas afiliadas, tanto del sector hidrocarburífero como de minería. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us467 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, en gran parte del sector de hidrocarburos. Por tanto, el flujo neto registró una adquisición neta de activos por \$us172 millones (Gráfico 4.2).



**Gráfico 4.2**  
**INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR**  
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

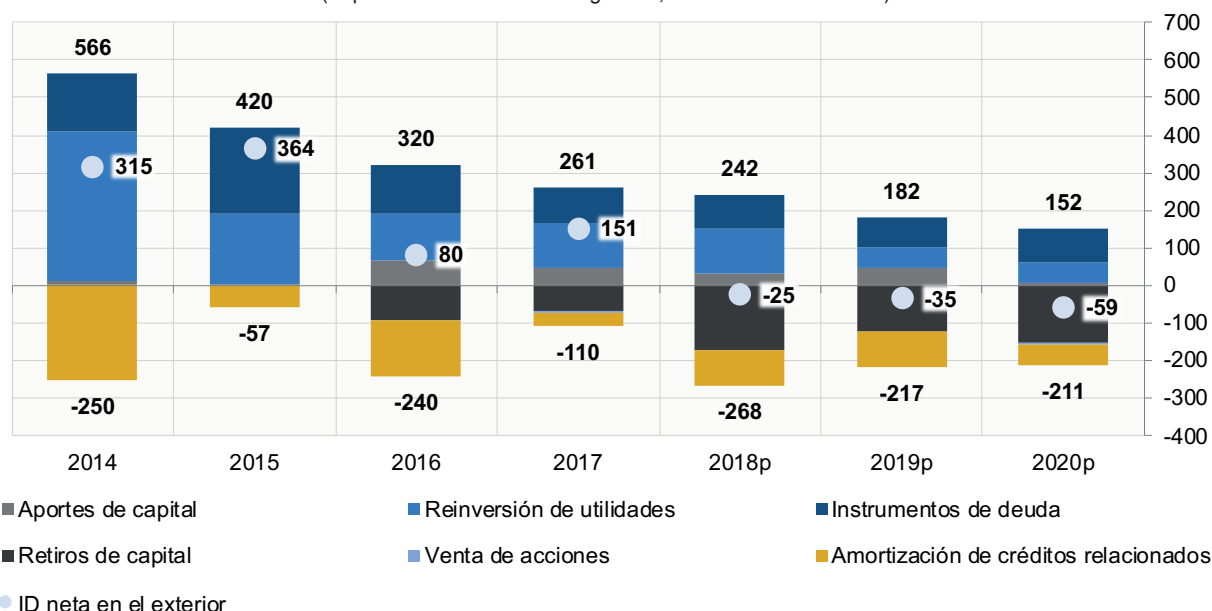


Fuente: RIOF – BCB  
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica  
 Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### Pasivos de Inversión Directa

El flujo de ID bruta recibida alcanzó a \$us152 millones, menor en relación a similar periodo de 2019, que se explica por los menores aportes de capital recibidos y que fueron parcialmente compensados por un incremento de los instrumentos de deuda. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us211 millones, cifra determinada por un importante de retiro de capital dentro del sector de hidrocarburos, y en menor medida por la amortización de créditos intrafirma de los sectores de hidrocarburos y la industria manufacturera. Por tanto, el flujo neto de pasivos registró una salida neta de recursos al exterior por \$us59 millones (Gráfico 4.3).

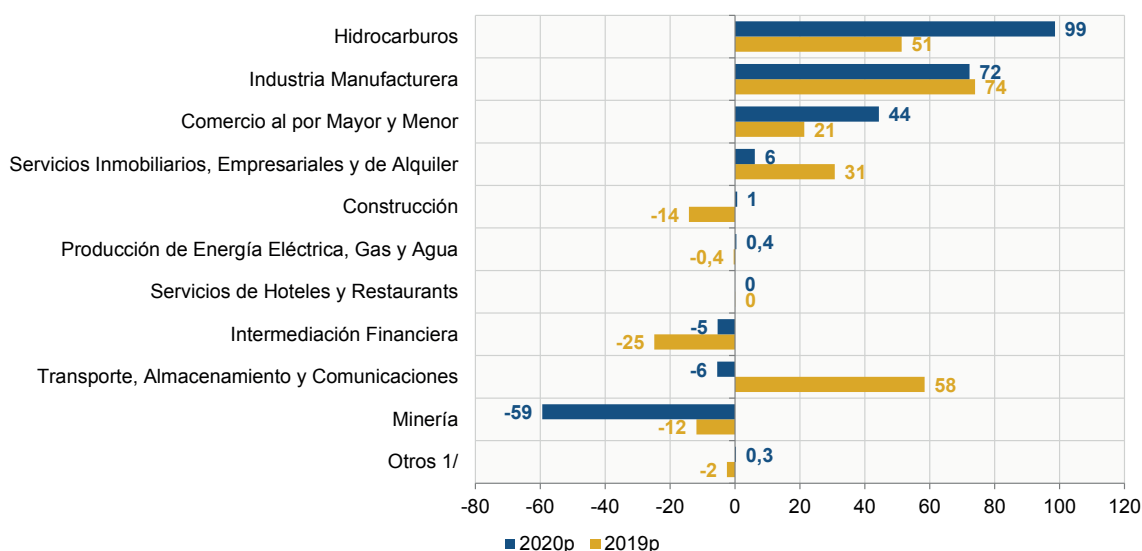
**Gráfico 4.3**  
**INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por actividad económica, el flujo de la ID bruta en Bolivia se concentró principalmente en el sector hidrocarburos (\$us99 millones), seguido por la industria manufacturera (\$us72 millones) y el comercio al por mayor y menor (\$us44 millones). Por otra parte, los flujos negativos en los sectores de minería; transporte, almacenamiento y comunicaciones, e intermediación financiera están relacionados con el pago de dividendos dentro de estos sectores (Gráfico 4.4).

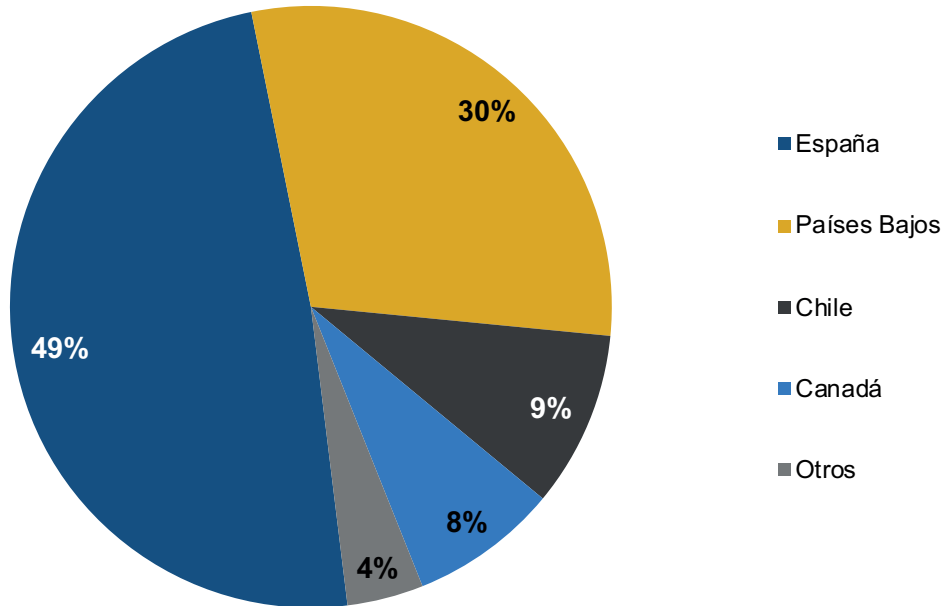
**Gráfico 4.4**  
**FLUJOS DE ID BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de España (\$us74 millones), Países bajos (\$us45 millones), Chile (\$us14 millones) y Canadá (\$us12 millones; Gráfico 4.5).

**Gráfico 4.5**  
**FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN<sup>P</sup>**  
(Al primer trimestre de 2020, en porcentaje)

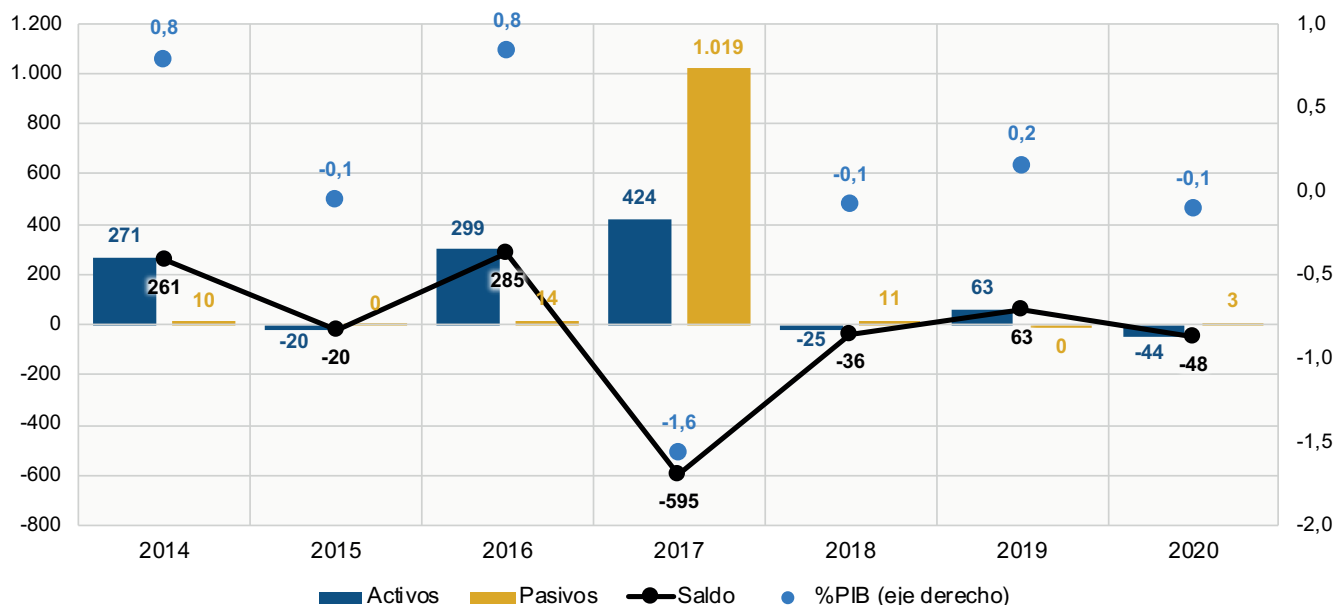


Fuente: RIOF – BCB  
Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica  
Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares

## 4.2. Inversión de Cartera

En la Inversión de Cartera se registró una disminución de activos por parte de las sociedades captadoras de depósitos, que redujeron sus tenencias de títulos de deuda en el exterior, lo cual explica casi en su totalidad el saldo negativo de esta cuenta (\$us48 millones; Gráfico 4.6).

**Gráfico 4.6**  
**INVERSIÓN DE CARTERA**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

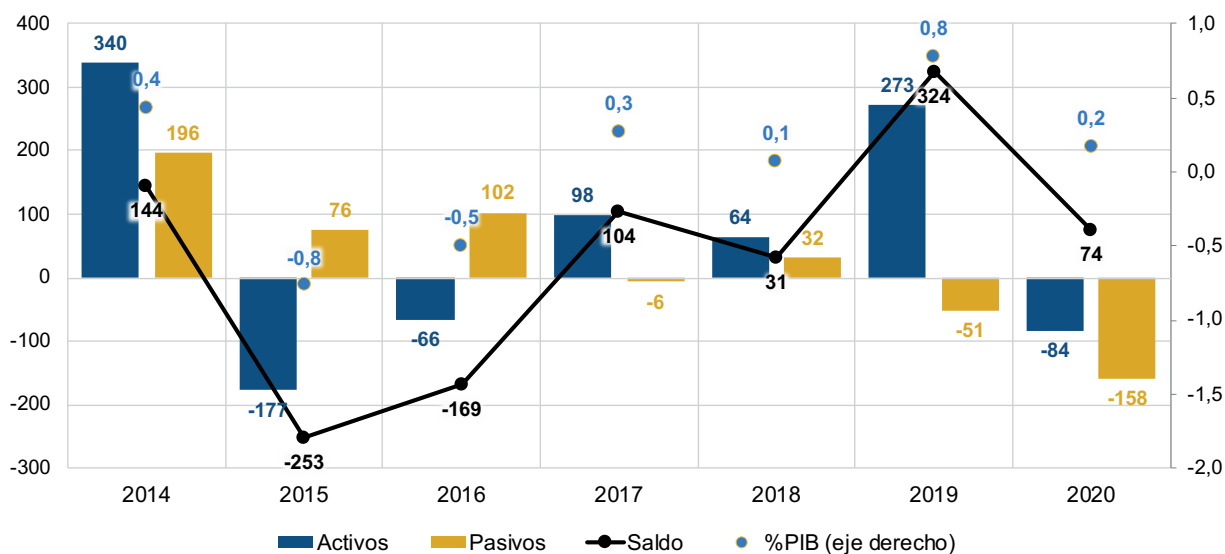


Fuente: RIOF – BCB  
Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica

### 4.3. Otra Inversión

En la cuenta Otra Inversión se observa una reducción importante de activos por \$us84 millones, especialmente depósitos en el exterior del sector privado, y una disminución de pasivos por \$us158 millones, relacionados con créditos comerciales y otras cuentas por pagar, entre ellas la reducción de las obligaciones generadas por la cláusula *Take or Pay* inherente a la exportación de gas natural (Gráfico 4.7).

**Gráfico 4.7**  
**OTRA INVERSIÓN**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

### 4.3.1. Transferencia Neta de la Deuda Externa Pública

A marzo de 2020, la transferencia neta de recursos externos relacionada con la deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP) fue negativa por \$us36 millones, explicado esencialmente por un menor nivel de desembolsos (\$us185 millones) respecto del servicio de la deuda (\$us222 millones). Los principales desembolsos fueron realizados por el Banco de Desarrollo de América Latina – CAF, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). También, se efectuaron importantes pagos por servicio de deuda 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 MARZO DE 2020**  
(En millones de dólares)

Acreedor	Desembolsos (1)	Servicio		Variación Cambiaria	Alivio APPME Donación (3)	Transferencia Neta	
		Amortización (2)	Interés (2)			Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
<b>I. PRÉSTAMOS</b>	<b>185</b>	<b>107</b>	<b>76</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>A. Multilateral</b>	<b>176</b>	<b>96</b>	<b>61</b>	<b>-7</b>		<b>20</b>	<b>20</b>
CAF	103	69	28	0		7	7
BID	27	12	19	0		-5	-5
Banco Mundial	30	10	7	-6		13	13
FIDA	1	0	0	-1		0	0
FND				0		0	0
FONPLATA	16	3	4	0		8	8
OPEP		2	2			-3	-3
BEI			1			-1	-1
<b>B. Bilateral</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>	<b>-26</b>
Rep.Pop.China		10	14	-5		-23	-23
R.B.Venezuela		0	0			0	0
Brasil		1	0	0		-1	-1
Alemania	0			-1		0	0
Corea del Sur		0	0	-3		-1	-1
España		0	0	0	0	0	-1
Francia		0	2	-5		-2	-2
Japón	1		0	0		1	1
<b>C. Privados</b>	<b>7</b>			<b>-1</b>		<b>7</b>	<b>7</b>
<b>II. TÍTULOS DE DEUDA</b>			<b>37</b>			<b>-37</b>	<b>-37</b>
Bonos Soberanos			37			-37	-37
<b>III. DEG <sup>1</sup></b>			<b>0</b>	<b>-2</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
FMI			0	-2		0	0
<b>IV. MONEDA Y DEPÓSITOS <sup>2</sup></b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Pesos Andinos, SUCRE y otros		0		0		0	0
<b>Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV)</b>	<b>185</b>	<b>107</b>	<b>114</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>	<b>-37</b>

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 - marzo 2020 alcanzó a \$us222 millones, de los cuales 48,4% corresponden al pago de amortizaciones y el resto a intereses y comisiones. Los desembolsos de la deuda externa de MLP totalizaron \$us185 millones, monto superior al registrado en similar periodo de 2019 (\$us84 millones), debido principalmente a mayores desembolsos de la CAF, Banco Mundial y BID.

#### 4.4. Activos de Reserva

A marzo de 2020, los Activos de Reserva de la Balanza de Pagos presentaron una reducción de \$us508 millones con fines transaccionales. Las transacciones de la Cuenta Corriente fueron financiadas principalmente con estos activos. Asimismo los Activos de Reserva financiaron la adquisición neta de activos en la cuenta Inversión Directa.

### 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 (\$us6.714 millones; 16,9% del PIB).

Al interior de los activos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us6.091 millones, equivalentes al 15,3% del PIB y en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios las RIN son equivalente a más de 6 meses, niveles que se superan los límites referenciales internacionales.

En los pasivos, el saldo de la deuda externa pública alcanzó a \$us11.321 millones. Los indicadores de solvencia y liquidez, como la deuda externa pública/PIB (28,5%) y el servicio de la deuda externa pública/exportaciones (9,4%), respectivamente, se encuentran por debajo de los umbrales referenciales internacionales. Sin embargo, el ratio PII/PIB es razonable en un contexto internacional aún adverso (Cuadro 5.1).

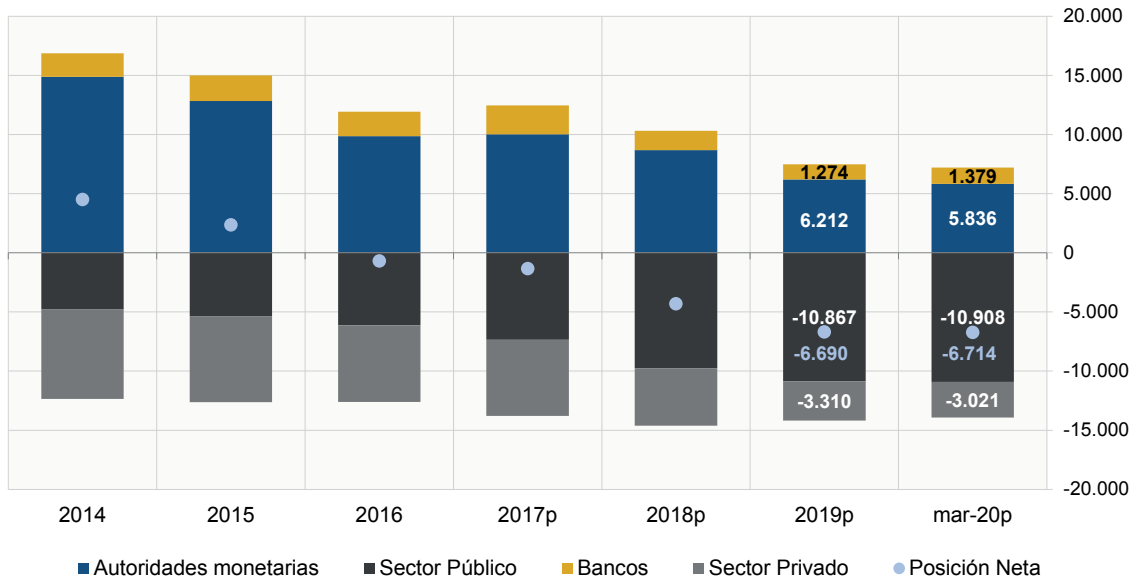
**Cuadro 5.1**  
**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
(Saldos en millones de dólares)

	Dic-2019p	Transacciones (Neto)	Variaciones de precios	Variaciones de TC	Otras variaciones	Mar-2020p
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>-6.690</b>	<b>-246</b>	<b>117</b>	<b>-81</b>	<b>186</b>	<b>-6.714</b>
<b>PII Neta como %PIB</b>	<b>-16,2%</b>					<b>-16,9%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>17.430</b>	<b>-464</b>	<b>117</b>	<b>-14</b>	<b>15</b>	<b>17.084</b>
Inversión Directa	912	172	0	0	-6	1.077
Inversión de Cartera	3.652	-44	-27	0	16	3.596
Otra Inversión	6.399	-84	0	0	6	6.321
Derivados Financieros	0	0	0	0	0	0
Activos de Reserva del BCB	6.468	-508	144	-14	0	6.091
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>24.120</b>	<b>-218</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>-171</b>	<b>23.798</b>
Inversión Directa	11.672	-59	0	0	-168	11.445
Inversión de Cartera	2.187	-1	0	0	-3	2.183
Otra Inversión	10.261	-158	0	67	1	10.170

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

La disminución de los Activos de Reserva del BCB fue el principal rubro que determinó una posición deudora neta (Gráfico 5.1).

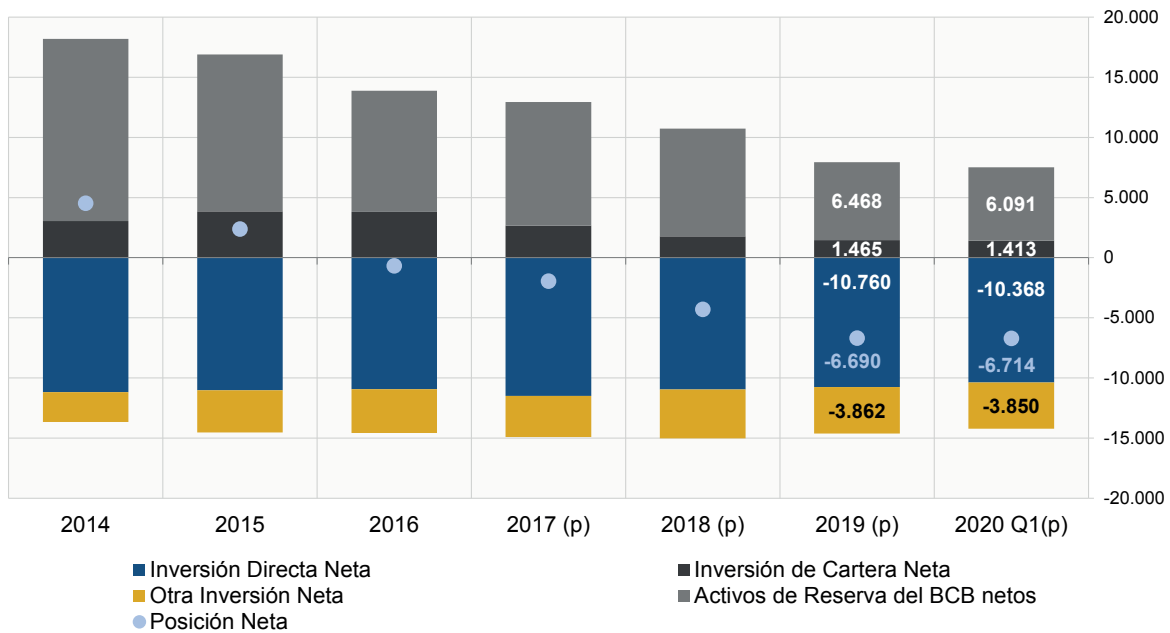
**Gráfico 5.1**  
**PII POR SECTOR INSTITUCIONAL**  
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

Los Activos de Reserva netos a marzo de 2020 dan cuenta de una disminución de \$us377 millones y la Inversión de Cartera<sup>5</sup> neta disminuyó en \$us52 millones (Gráfico 5.2).

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

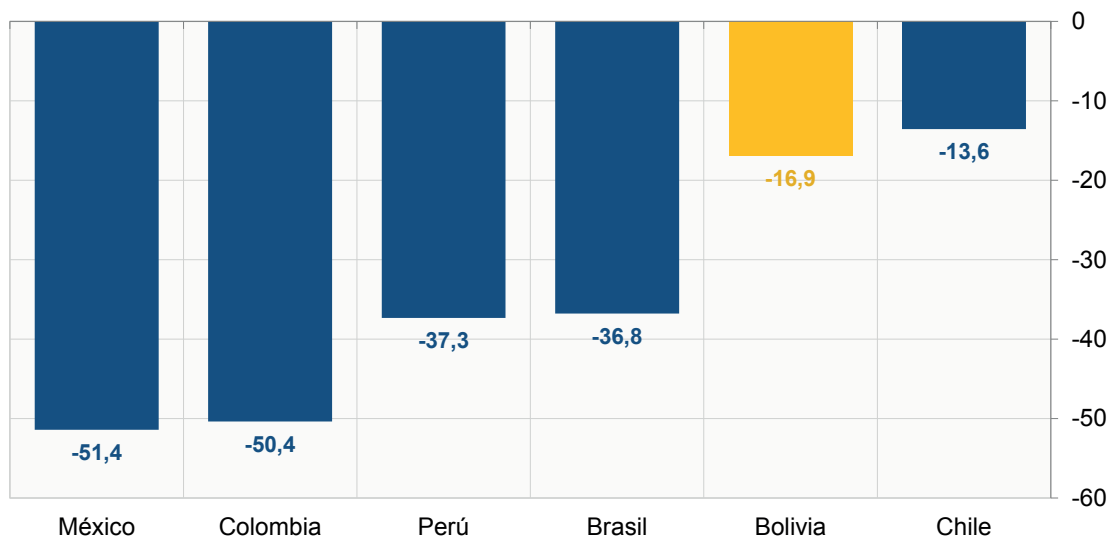


FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

<sup>5</sup> 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 y Brasil registran posiciones deudoras que superan el 20% de su PIB (Gráfico 5.3).

**Gráfico 5.3**  
**PII EN PAÍSES SELECCIONADOS – MARZO 2020**  
(En porcentaje del PIB)

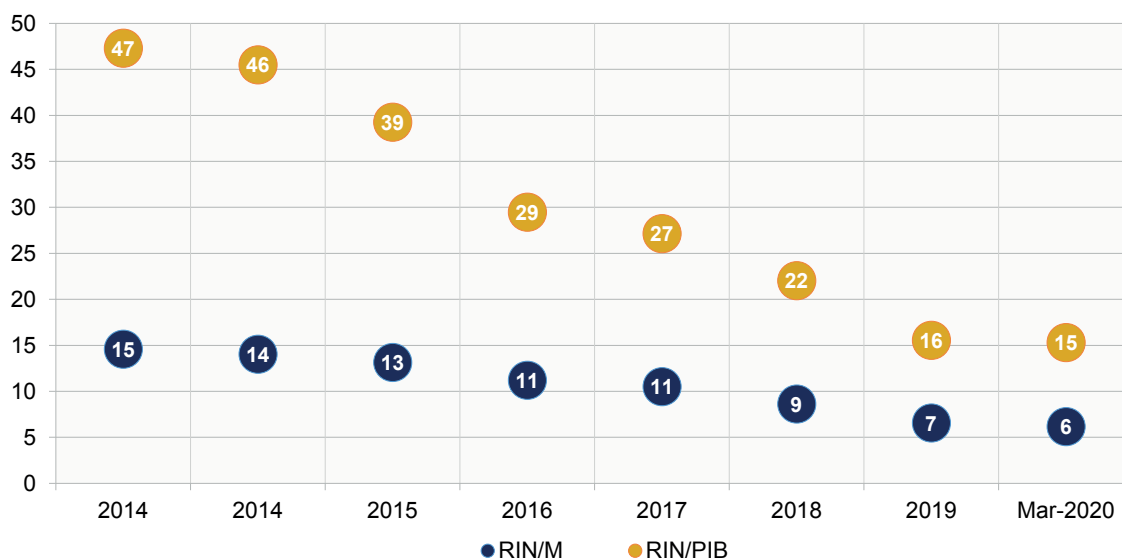


FUENTE: BCB y bancos centrales  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica  
NOTA: Información de Bolivia a marzo 2020 y resto de países a diciembre de 2019

### 5.1. Activos

El principal activo en la PII está constituido por las Reservas Internacionales Netas (RIN). El saldo de las RIN a marzo de 2020 alcanzó a \$us6.091 millones, en relación al PIB representa el 15% y también es equivalente a 6 meses de importaciones de bienes y servicios (Gráfico 5.4).

**Gráfico 5.4**  
**RIN PORCENTAJE DEL PIB Y EN MESES DE IMPORTACIONES**  
(En 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 (Cuadro 5.2).

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

	Mar-2015	Mar-2016	Mar-2017	Mar-2018	Mar-2019	Mar-2020
RIN en porcentajes de:						
Depósitos en dólares	422	344	290	291	239	163
Depósitos totales	84	59	45	40	31	23
Dinero en sentido amplio (M'3)	66	48	37	32	25	19

FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

A marzo de 2020, los activos externos netos consolidados (del BCB más el resto del sistema financiero, los Fondos de Protección al Ahorrista y al Asegurado) totalizaron \$us7.835 millones (Cuadro 5.3).

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

	Dic-19	Mar-20	Variación Mar 20/Dic 19	
			Absoluta	Relativa (En %)
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)</b>	<b>8.096</b>	<b>7.835</b>	<b>-261</b>	<b>-3,2</b>
Brutas	8.175	7.918	-257	-3,1
Obligaciones	79	83	4	5,1
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>6.468</b>	<b>6.091</b>	<b>-377</b>	<b>-5,8</b>
Brutas	6.468	6.091	-377	-5,8
Obligaciones	0,0	0,0	0	-78,2
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>1.467</b>	<b>1.577</b>	<b>110</b>	<b>7,5</b>
Brutas	1.547	1.661	114	7,4
Obligaciones	79	83	4	5,1
<b>IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)</b>	<b>161</b>	<b>167</b>	<b>6</b>	<b>3,5</b>

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 \$us11.445 millones, cifra menor respecto a diciembre de 2019.

Por su parte, al interior de la rúbrica de Otra Inversión, el saldo de la deuda externa pública de MLP en valor nominal alcanzó \$us11.321 millones y en valor presente neto a \$us11.084 millones (Cuadro 5.4), lo cual en porcentaje del PIB representan el 28,5% y el 27,9%, respectivamente. El aumento del saldo de la deuda de MLP a marzo 2020, se debe a un mayor nivel de desembolsos respecto de la amortización de capital, principalmente de la CAF, Banco Mundial y el BID. Los créditos fueron destinados para apoyo presupuestario, saneamiento básico, agua y proyectos de infraestructura vial, entre los más importantes. Por su parte, el servicio de la deuda fue mayor al registrado entre enero y marzo 2019 y contribuyó a mitigar el incremento del saldo adeudado, los principales pagos fueron realizados a la CAF, BID y la R.P. China.

Los ratios de deuda externa pública/PIB (28,5%) y servicio de deuda/exportaciones de bienes y servicios (9,4%) se encuentran en niveles sostenibles y muestran holgura 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 MARZO 2020**  
 (En millones de dólares y porcentaje)

<b>Acreedor</b>	<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>Saldo al 31/03/2020</b>	<b>Participación Porcentual</b>	<b>VPN<sup>1</sup> 31/03/2020</b>
<b>I. PRÉSTAMOS</b>	<b>9.007</b>	<b>9.063</b>	<b>80</b>	<b>8.842</b>
<b>A. Multilateral</b>	<b>7.484</b>	<b>7.557</b>	<b>67</b>	<b>7.418</b>
CAF	2.599	2.634	23	2.856
BID	3.355	3.369	30	3.101
Banco Mundial	942	955	8	857
FIDA	71	71	1	59
FND	28	28	0	23
FONPLATA	286	298	3	317
OPEP	114	113	1	115
BEI	89	89	1	92
<b>B. Bilateral</b>	<b>1.490</b>	<b>1.466</b>	<b>13</b>	<b>1.390</b>
Rep.Pop.China	1.045	1.030	9	1.012
Venezuela	0	0	0	0
Brasil	22	20	0	19
Alemania	65	65	1	48
Corea del Sur	49	46	0	33
España	9	9	0	8
Francia	297	292	3	268
Japón	2	4	0	2
<b>C. Privados</b>	<b>33</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
<b>II. TÍTULOS DE DEUDA</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>18</b>	<b>2.002</b>
Bonos Soberanos	2.000	2.000	18	2.002
<b>III. DEG<sup>2</sup></b>	<b>227</b>	<b>225</b>	<b>2</b>	<b>207</b>
FMI	227	225	2	207
<b>IV. MONEDA Y DEPÓSITOS<sup>3</sup></b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
Pesos Andinos, SUCRE y otros	33	33	0	33
<b>Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV)</b>	<b>11.268</b>	<b>11.321</b>	<b>100</b>	<b>11.084</b>

FUENTE: BCB

Notas:

<sup>1/</sup> Valor Presente Neto

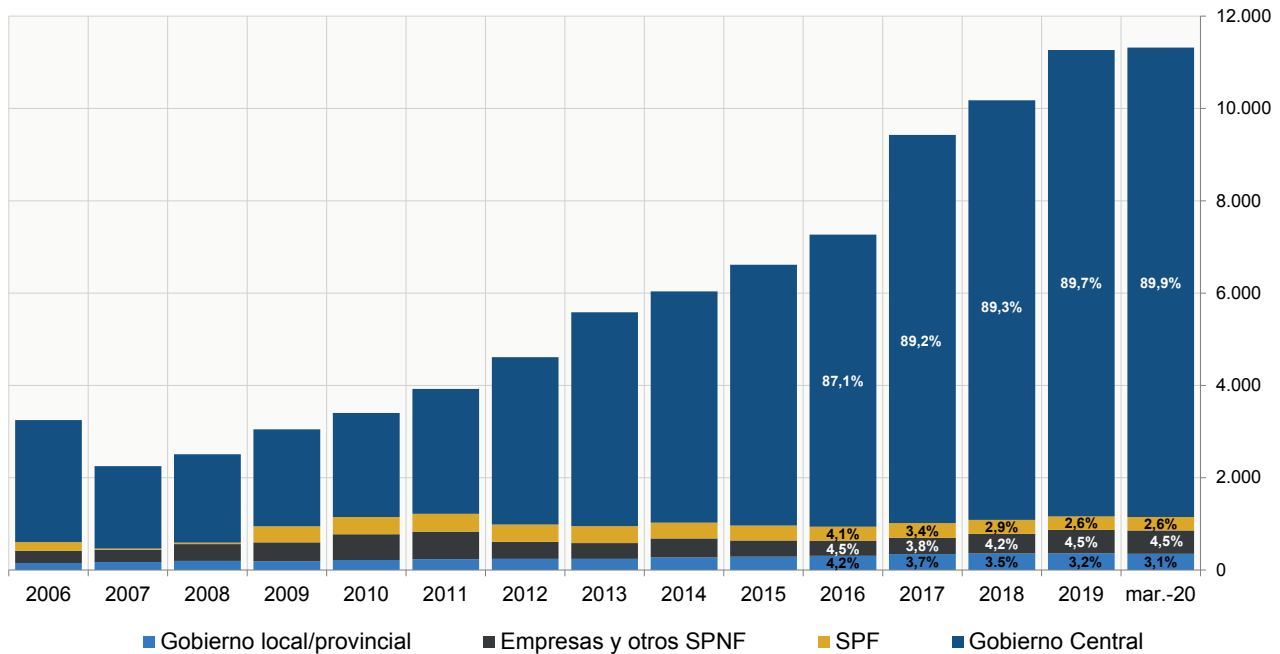
<sup>2/</sup> Corresponde a asignaciones DEG otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los 186 países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo al VI Manual de Balanza de Pagos, las asignaciones DEG se registran como un pasivo del país miembro. Cabe aclarar que desde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

<sup>3/</sup> 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 externa pública, el 18% del saldo adeudado tiene condiciones concesionales y el 82% no concesionales.

Por otro lado, el 89,9% 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 MARZO 2020**  
 (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 MARZO DE 2020**  
 (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%	2.424	21,4	De 11 a 30 años	8.498	75,1
2,1% a 6%	2.786	24,6	Más de 30 años	1.558	13,8
variable	6.035	53,3	Sin Plazo	262	2,3
<b>Total</b>	<b>11.321</b>	<b>100,0</b>	<b>Total</b>	<b>11.321</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTA: Información preliminar

### Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública

A marzo de 2020, el ratio de solvencia de la deuda de MLP en valor presente respecto al PIB llegó a 27,9%, 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 marzo de 2020, fue 28,5%, 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 un nivel de 105,6%. Según el MSD, este indicador no debería superar el nivel de 180% (Cuadro 5.6).

**Cuadro 5.6**  
**INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP – A MARZO 2020**  
(En porcentaje)

Indicadores de Solvencia	Dic - 2019	Mar - 2020	Umbral DSF <sup>1</sup> (%)	Criterio PAC <sup>2</sup> (%)	Umbral Maastricht <sup>3</sup> (%)
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	27,4	28,5		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	26,8	27,9	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	107,4	105,6	180		

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTA:

<sup>1</sup> Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

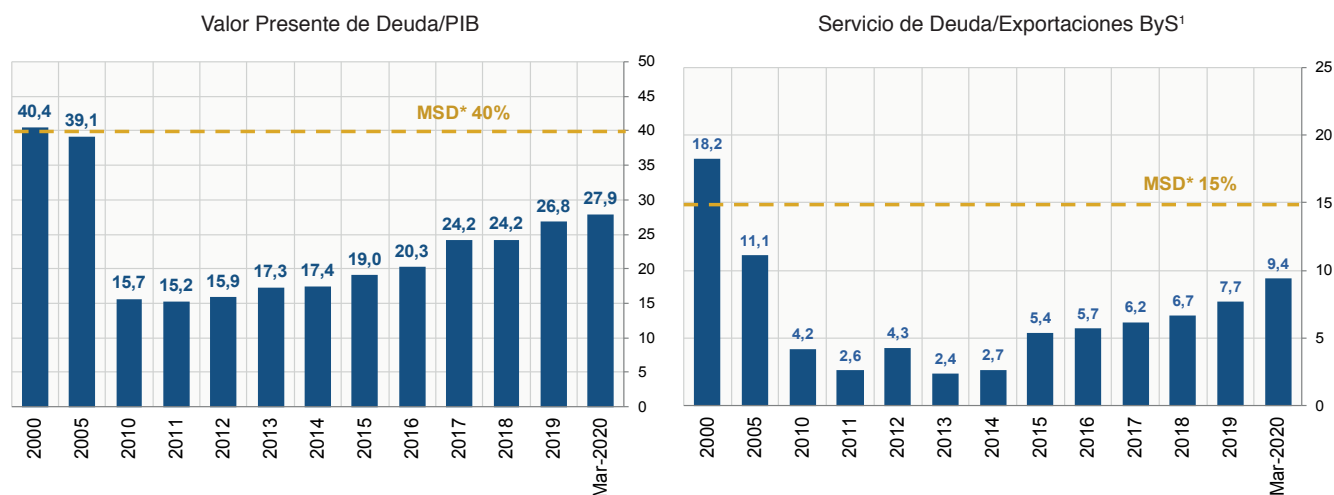
En el Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones de *Bretton Woods* (FMI y Banco Mundial), los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias

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

<sup>3</sup> *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 9,4%, 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 LIQUEZ DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA MLP A MARZO DE 2020**  
(En porcentaje)



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

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTA:

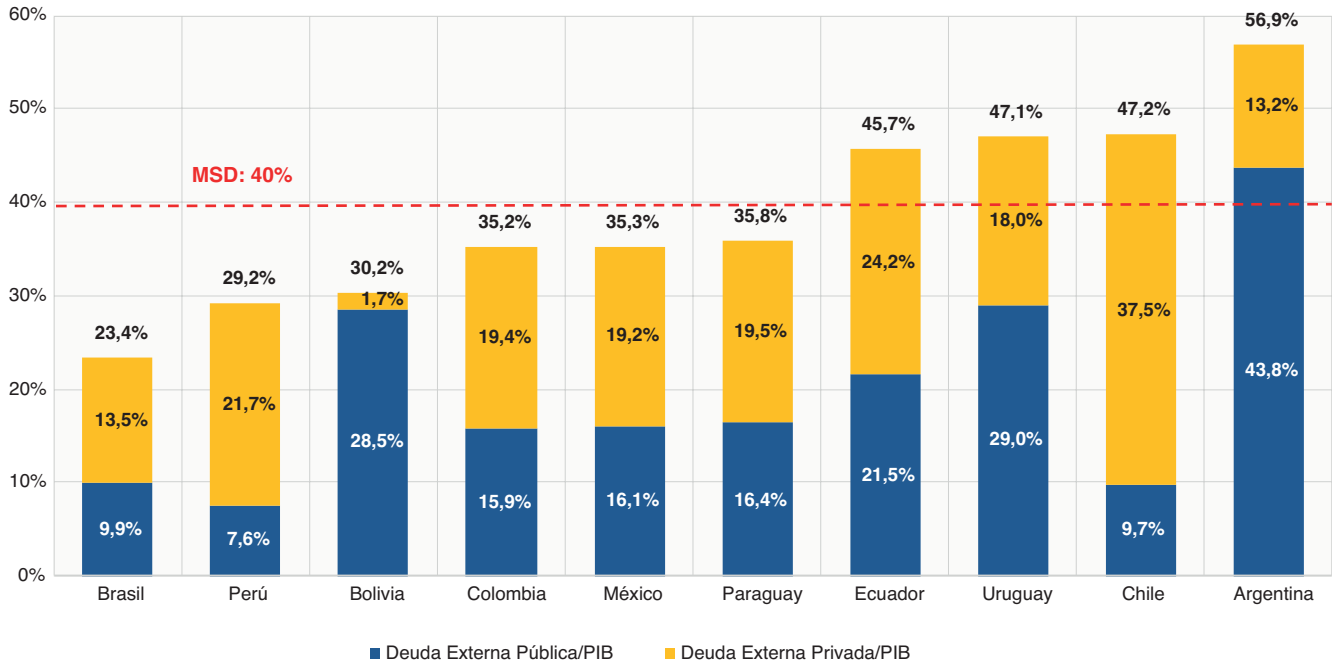
\* Marco de Sostenibilidad de Deuda de las instituciones *Bretton Woods*

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.

## Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa de MLP en Latinoamérica

El ratio Deuda externa/PIB evidencia la situación de sostenibilidad de la deuda de Bolivia comparada con las metas cuantitativas de endeudamiento vigentes en la Comunidad Andina, Consejo Monetario Centroamericano y Unión Europea, situándose como una de las más bajas de la región (Gráfico 5.7).

**Gráfico 5.7**  
**INDICADOR DE SOLVENCIA (DEUDA EXTERNA TOTAL / PIB) EN LATINOAMÉRICA A MARZO DE 2020**  
(En porcentaje)



FUENTE: Fuente: Banco Mundial <https://databank.worldbank.org> - SDDS  
*Latin Focus Consensus Forecast*, marzo 2020

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 marzo de 2020).  
Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda)

## Calificación de Deuda Soberana

La calificación de riesgo de Bolivia a marzo de 2020 presenta los siguientes niveles: La agencia *Standard & Poors* modificó en mayo 2018 la calificación de riesgo de BB a BB-, debido a una posición externa menor, pero mejoró su perspectiva de negativa a estable y el 17 de diciembre de 2019 ratificó la calificación de BB- y ajustó a negativa la perspectiva debido a los eventos políticos de octubre de ese año. 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, pero el 10 de marzo de 2020 decidió bajar la calificación del país a la categoría B1 desde Ba3, debido a que el riesgo político aumentó la incertidumbre y afectó negativamente el crecimiento, lo que ha exacerbado la tendencia a la disminución de las reservas fiscales y de divisas. *Fitch Rating* modificó sus calificaciones, primero, en junio 2019 ajustó la perspectiva de estable a negativa y el 21 de noviembre de 2019 la 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).

**Cuadro 5.7**  
**CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA – A MARZO 2020**

	MOODY'S		S&P		FITCH RATING	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	Caa2	RUR	CC	Negativa	CC	n/a
Bolivia	B1	Negativa	BB-	Negativa	B+	Negativa
Brasil	Ba2	Estable	BB-	Positiva	BB-	Estable
Chile	A1	Estable	A+	Estable	A	Negativa
Colombia	Baa2	Estable	BBB-	Estable	BBB	Negativa
Ecuador	Caa1	Estable	B-	Estable	B-	Estable
Mexico	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*, marzo 2020

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

### Deuda Externa Privada

La deuda externa privada total, a marzo de 2020, representa el 5,6% 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 marzo de 2020, el saldo de la deuda externa privada<sup>6</sup> alcanzó \$us2.220 millones, mayor en \$us9 millones respecto a 2019, resultado de mayores desembolsos en relación a las amortizaciones del trimestre.

Por tipo de vinculación<sup>7</sup>, el saldo de la deuda no relacionada, que representa el 30,9% del total, se redujo en \$us21 millones respecto a diciembre de 2019, destacando los altos flujos por concepto de desembolsos y amortizaciones de corto plazo. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representa el 69,1% del total, se incrementó en \$us30 millones respecto de 2019 (Cuadro 5.8).

6 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.

7 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 extranjera 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-dic-19	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31-mar-20 <sup>P</sup>
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>		
<b>A. Deuda externa no relacionada</b>	<b>707</b>	<b>164</b>	<b>184</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>686</b>
<b>Sector financiero</b>	<b>324</b>	<b>44</b>	<b>52</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>315</b>
Corto plazo	125	38	27	1	0	136
Mediano y largo plazo	199	6	25	2	-1	180
<b>Sector no financiero</b>	<b>383</b>	<b>120</b>	<b>133</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>371</b>
Corto plazo	162	120	129	0	0	153
Mediano y largo plazo	221	0	3	1	0	218
<b>Por plazo</b>						
Corto plazo	287	158	156	1	0	289
Mediano y largo plazo	420	6	28	3	-1	397
<b>B. Deuda externa relacionada</b> (Con casas matrices y filiales extranjeras)	<b>1.503</b>	<b>90</b>	<b>56</b>	<b>9</b>	<b>-3</b>	<b>1.534</b>
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.503</b>	<b>90</b>	<b>56</b>	<b>9</b>	<b>-3</b>	<b>1.534</b>
Corto plazo	352	55	48	5	0	358
Mediano y largo plazo	1.152	35	8	3	-3	1.175
<b>C. Deuda externa privada total (A+B)</b>	<b>2.210</b>	<b>254</b>	<b>240</b>	<b>13</b>	<b>-4</b>	<b>2.220</b>

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 14,2% sobre el total y muestra una reducción del 2,7%, respecto a diciembre de 2019. Por su parte, la deuda del sector no financiero representa el 85,8% y se incrementó en 1% con relación a 2019 (Cuadro 5.9).

Por plazo, la deuda externa privada total se compone de un 29,1% de corto plazo y 70,9% por deuda de largo plazo.

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

Detalle	Saldo 31-dic-19	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31-mar-20 <sup>P</sup>
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>		
<b>A. Total sector financiero</b>	<b>324</b>	<b>44</b>	<b>52</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>315</b>
Corto plazo	125	38	27	1	0	136
Mediano y largo plazo	199	6	25	2	-1	180
<b>B. Total sector no financiero</b>	<b>1.886</b>	<b>210</b>	<b>189</b>	<b>10</b>	<b>-3</b>	<b>1.904</b>
Corto plazo	514	175	177	5	0	511
Mediano y largo plazo	1.373	35	11	4	-3	1.393
<b>C. Total por plazo</b>						
Corto plazo	638	213	204	6	0	647
Mediano y largo plazo	1.572	41	36	7	-4	1.573
<b>D. Deuda externa privada total</b>	<b>2.210</b>	<b>254</b>	<b>240</b>	<b>13</b>	<b>-4</b>	<b>2.220</b>

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 \$us9 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 \$us18 millones, está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo y gas, minería, comercio y construcción, cuya participación agregada asciende a un 71,1% 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-19	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 31-mar-20 <sup>P</sup>
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>	
<b>Sector financiero</b>	<b>324</b>	<b>44</b>	<b>52</b>	<b>3</b>	<b>315</b>
Bancos <sup>2</sup>	159	21	30	1	149
Instituciones Financieras de Desarrollo	120	12	12	2	119
Cooperativas y seguros	45	11	9	0	47
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.886</b>	<b>210</b>	<b>189</b>	<b>10</b>	<b>1.904</b>
Petróleo y gas	982	43	37	4	985
Minería	276	43	29	5	290
Comercio	166	73	75	0	163
Construcción	139	2	0	0	141
Turismo y servicios	106	1	1	0	107
Transporte	96	0	0	0	96
Industria	104	38	46	0	96
Comunicaciones	3	10	0	0	13
Energía y agua	8	0	0	0	8
Agropecuario	6	0	0	0	6
<b>Total</b>	<b>2.210</b>	<b>254</b>	<b>240</b>	<b>13</b>	<b>2.220</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: Cifras preliminares

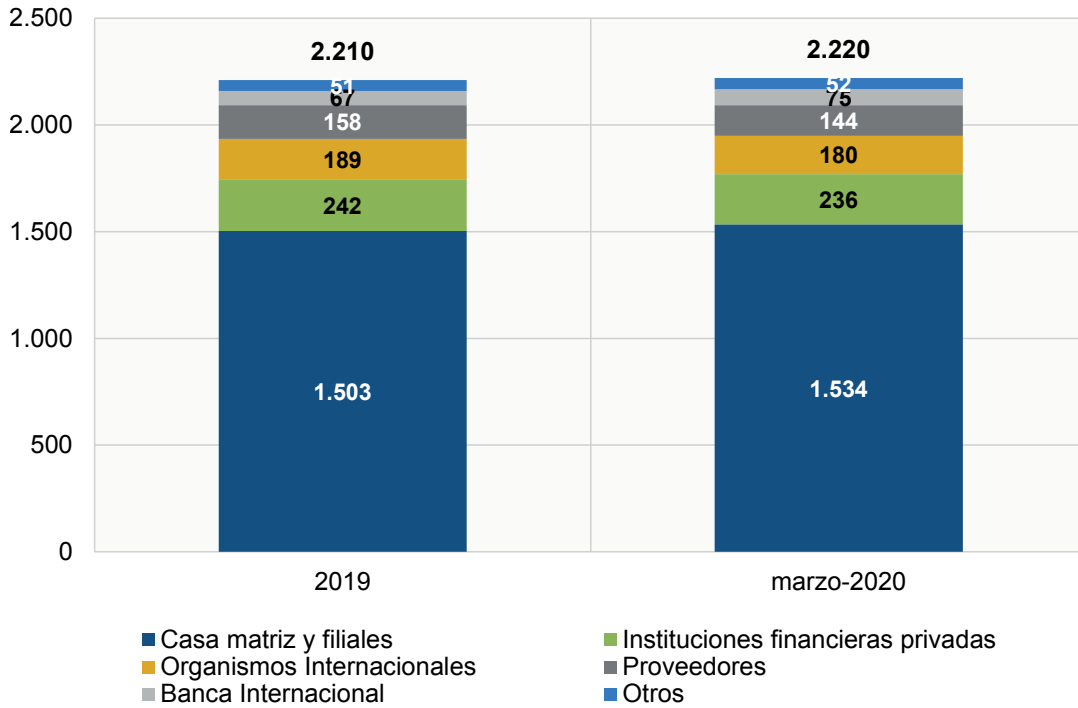
<sup>1/</sup> Int. + com. = Intereses y comisiones

<sup>2/</sup> 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 69% del total adeudado, y que registró un incremento de \$us30 millones con relación a diciembre de 2019. Luego, en orden de importancia, está la deuda con las instituciones financieras privadas, organismos internacionales y proveedores, con participaciones del 11%, 8% y 6,5%, 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		Gestión 2019		2020						
	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito					
	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Activo	Pasivo					
<b>Cuenta Corriente</b>	15,473	14,903	570	11,423	13,359	-1,936	-1,907	11,393	13,291	-1,898	12,077	13,900	-1,823	11,894	13,255	-1,361	2,707	2,852	-145
Bienes	12,810	9,894	2,916	8,684	9,072	-388	7,030	7,931	-901	8,134	8,681	-547	8,895	9,354	-460	8,819	9,055	-236	202
Servicios	1,197	3,026	-1,829	1,243	2,835	-1,592	1,245	2,858	-1,613	1,455	3,081	-1,626	1,459	3,089	-1,631	1,464	2,940	-1,476	-312
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	18	46	-28	22	44	-21	25	43	-19	21	41	-20	24	41	-17	25	35	-10	4
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	19	68	-49	22	84	-61	24	99	-75	24	94	-69	10	81	-71	7	76	-69	6
Construcción	1	150	-149	0	53	-52	1	48	-47	0	55	-55	1	72	-72	2	59	-58	0
Mantenimiento y reparaciones	0	6	-6	0	12	-12	0	22	-22	0	30	-30	0	30	-30	0	27	-27	0
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	81	452	-371	88	480	-392	70	512	-442	75	526	-452	30	470	-440	19	270	-252	4
Otros servicios empresariales	26	335	-309	22	391	-370	35	342	-307	35	438	-403	39	443	-414	65	410	-345	6
Servicios de seguros y pensiones	0	213	-213	0	165	-165	4	108	-104	0	142	-142	0	165	-165	0	228	-226	0
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	89	75	13	80	78	2	69	98	-29	72	88	-16	86	90	-5	84	81	2	27
Servicios financieros	2	34	-32	3	32	-29	4	33	-29	5	22	-17	7	19	-13	7	15	-8	2
Servicios personales, culturales y recreativos	2	15	-14	1	15	-13	2	17	-16	1	14	-13	2	38	-35	5	60	-56	1
Transporte	296	824	-528	304	770	-467	299	717	-419	419	801	-382	446	765	-319	455	752	-297	98
Viajes	664	807	-144	699	711	-12	713	818	-105	803	829	-26	815	866	-50	797	929	-132	171
<b>Ingreso Primario</b>	<b>99</b>	<b>1,797</b>	<b>-1,698</b>	<b>111</b>	<b>1,238</b>	<b>-1,127</b>	<b>138</b>	<b>759</b>	<b>-621</b>	<b>181</b>	<b>1,291</b>	<b>-1,110</b>	<b>181</b>	<b>1,157</b>	<b>-976</b>	<b>148</b>	<b>935</b>	<b>-787</b>	<b>24</b>
Otro ingreso primario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0
Remuneración de empleados	13	2	12	13	2	10	14	2	11	16	3	13	18	3	15	13	3	11	3
Renta de la inversión	86	1,795	-1,710	99	1,236	-1,138	125	757	-632	165	1,288	-1,123	157	1,154	-997	134	933	-798	21
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>1,367</b>	<b>186</b>	<b>1,181</b>	<b>1,384</b>	<b>214</b>	<b>1,171</b>	<b>1,454</b>	<b>227</b>	<b>1,454</b>	<b>227</b>	<b>1,623</b>	<b>238</b>	<b>1,385</b>	<b>1,542</b>	<b>299</b>	<b>1,243</b>	<b>1,464</b>	<b>1,138</b>	<b>327</b>
Gobierno general	138	6	132	135	5	130	165	6	159	173	5	168	132	47	85	113	32	81	33
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e	1,229	180	1,049	1,249	209	1,041	1,289	221	1,068	1,449	233	1,216	1,410	251	1,158	1,351	294	1,057	294
<b>Cuenta Capital</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
Adquisiciones (DR.) /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
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e	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	47	12	0	12	9	1	-1	0	4	-4	0
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	43	0	43	47	0	47	31	0	47	12	0	12	9	0	9	7	0	7	3
<b>Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento</b>	<b>614</b>	<b>0</b>	<b>614</b>	<b>1,890</b>	<b>-1,890</b>	<b>0</b>	<b>-1,876</b>	<b>0</b>	<b>-1,895</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1,895</b>	<b>-1,816</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1,359</b>	<b>0</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>2,321</b>	<b>1,553</b>	<b>768</b>	<b>-1,508</b>	<b>1,325</b>	<b>-2,833</b>	<b>-1,192</b>	<b>1,068</b>	<b>-2,260</b>	<b>93</b>	<b>2,713</b>	<b>-2,620</b>	<b>-1,801</b>	<b>1,013</b>	<b>-2,814</b>	<b>-1,845</b>	<b>869</b>	<b>-2,715</b>	<b>-464</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>-33</b>	<b>657</b>	<b>-690</b>	<b>-2</b>	<b>555</b>	<b>-556</b>	<b>89</b>	<b>335</b>	<b>-246</b>	<b>80</b>	<b>712</b>	<b>-633</b>	<b>-84</b>	<b>302</b>	<b>-387</b>	<b>48</b>	<b>-237</b>	<b>285</b>	<b>-218</b>
Instrumentos de deuda	-33	31	-64	-2	183	-185	81	142	-62	53	6	47	-64	82	-146	64	-23	87	-59
Participaciones de capital y participaciones en fondos de	755	21	735	641	19	622	932	21	911	-47	1,030	-1,077	-835	24	-859	24	-383	8	138
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>74</b>	<b>21</b>	<b>54</b>	<b>92</b>	<b>19</b>	<b>73</b>	<b>267</b>	<b>21</b>	<b>246</b>	<b>9</b>	<b>30</b>	<b>-21</b>	<b>-360</b>	<b>24</b>	<b>-383</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>-6</b>	<b>-44</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de	681	0	681	549	0	549	664	0	664	-56	1,000	-1,056	-475	0	-475	-569	0	-569	-1
Títulos de deuda	666	876	-210	-527	752	-1,278	833	711	122	293	970	-678	-475	0	-475	-569	0	-569	-31
<b>Otra Inversión</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>550</b>	<b>0</b>	<b>550</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>-608</b>	<b>0</b>	<b>-608</b>	<b>48</b>	<b>180</b>	<b>-132</b>	<b>74</b>
Créditos y anticipos comerciales	565	8	557	-570	68	-638	236	15	221	115	-46	161	-608	-36	875	1,269	-121	1,390	-101
Moneda y depósitos	10	0	11	-4	0	-4	1	0	1	7	0	7	43	0	43	99	137	-38	6
Otras cuentas por cobrar/por pagar	48	0	48	50	0	50	13	0	13	49	0	49	53	0	53	45	0	45	0
Otras participaciones de capital	0	842	-842	0	671	-671	0	609	-609	0	1,001	-1,001	0	767	-767	0	921	-921	0
Préstamos	18	26	-8	11	12	-1	33	87	-54	-35	16	-50	22	-44	66	47	-24	70	22
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	<b>932</b>	<b>0</b>	<b>932</b>	<b>-1,620</b>	<b>-1,620</b>	<b>-3,046</b>	<b>-3,046</b>	<b>-232</b>	<b>-232</b>	<b>-1,230</b>	<b>-232</b>	<b>-1,230</b>	<b>-1,230</b>	<b>-2,839</b>	<b>-2,839</b>	<b>-508</b>	<b>-508</b>	<b>-508</b>	<b>-508</b>
Derechos especiales de giro	0	0	0	-11	0	-11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oro monetario	8	0	8	7	0	7	10	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos de reserva	924	0	924	-1,617	-1,617	-3,056	-3,056	-256	-256	-1,230	-256	-1,230	-230	-230	-230	-230	-230	-230	-230
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23	0	23	0	0	0	0	0	0	0
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>154</b>	<b>-943</b>	<b>-943</b>	<b>-384</b>	<b>-384</b>	<b>-725</b>	<b>-725</b>	<b>-939</b>	<b>-939</b>	<b>-939</b>	<b>-1,356</b>	<b>-1,356</b>	<b>-1,356</b>	<b>-508</b>	<b>-508</b>	<b>-508</b>	<b>-103</b>

## POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

	2016T1	2016T2	2016T3	2016T4	2017T1	2017T2	2017T3	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2018T4	2019T1	2019T2	2019T3	2019T4	2020T1
<b>Activos Financieros</b>	<b>22.312</b>	<b>22.923</b>	<b>21.537</b>	<b>20.046</b>	<b>20.601</b>	<b>20.464</b>	<b>20.481</b>	<b>20.417</b>	<b>20.243</b>	<b>19.637</b>	<b>19.125</b>	<b>18.705</b>	<b>18.114</b>	<b>18.372</b>	<b>17.920</b>	<b>17.430</b>	<b>17.084</b>
<b>Inversión Directa</b>	661	713	732	627	667	706	797	760	986	966	822	844	918	877	899	912	1.077
Participaciones de capital	51	80	73	49	66	92	98	120	120	94	96	103	120	91	95	95	86
Instrumentos de deuda	610	634	659	578	601	614	699	640	866	871	726	741	798	787	803	817	991
<b>Inversión de cartera</b>	5.311	6.328	5.179	4.947	5.301	5.045	5.124	4.838	4.791	4.514	4.598	3.949	4.060	2.913	3.587	3.652	3.596
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	242
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	3.756	2.608	3.330	3.397	3.354
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42	42	42	41	40	39	40	0
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	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	1.083
d/c Fondo RAL	1.751	1.837	1.842	1.814	1.833	1.449	1.462	1.434	1.411	1.086	1.045	1.052	1.052	1.052	1.052	1.052	1.052
Gobierno general	557	585	431	450	471	492	513	233	270	317	357	101	105	105	132	137	152
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	1.982	2.007	2.133	2.164	2.081
d/c Fintpro	855	783	758	755	708	631	589	558	495	488	436	0	0	0	0	0	0
<b>Otra inversión</b>	3.856	4.273	4.586	4.391	4.371	4.406	4.429	4.556	4.660	4.633	4.973	4.964	5.188	6.262	5.784	6.399	6.321
Otro capital	1.025	1.038	1.057	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	1.269
Moneda y depósitos	2.659	2.764	3.041	2.623	2.650	2.668	2.588	2.597	2.861	2.873	3.064	3.528	3.641	4.681	4.193	4.749	4.659
d/c Sociedades captadoras de depósitos	527	473	487	388	449	513	485	461	458	422	400	391	410	1.006	481	491	580
d/c 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	2.43	3.334	3.334	3.847	3.696
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	88	91	91	94	47	52	59	59	64	56	62	81	94	105	117	128	139
Créditos comerciales	47	342	360	558	568	576	635	745	611	451	284	131	137	161	159	162	163
Otras cuentas por cobrar	38	38	38	46	36	36	36	36	0	126	402	0	91	91	91	91	91
<b>Derivados Financieros</b>	n.a.	0	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1	1	0	0
<b>Activos de reserva</b>	12.483	11.609	11.039	10.081	10.261	10.306	10.130	10.261	9.805	9.522	8.729	8.946	7.947	8.317	7.650	6.468	6.091
Otro monetario	1.680	1.814	1.818	1.595	1.711	1.769	1.787	1.821	1.827	1.721	1.632	1.768	1.783	1.945	2.069	2.093	2.238
Derechos especiales de giro	235	233	233	223	227	232	236	237	243	235	234	233	232	233	228	231	229
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	3.624
<b>Pasivos</b>	<b>20.028</b>	<b>20.376</b>	<b>19.335</b>	<b>20.729</b>	<b>21.941</b>	<b>22.512</b>	<b>22.809</b>	<b>22.376</b>	<b>21.733</b>	<b>22.014</b>	<b>22.023</b>	<b>23.002</b>	<b>23.034</b>	<b>23.609</b>	<b>23.975</b>	<b>24.120</b>	<b>23.798</b>
<b>Inversión Directa</b>	11.608	11.739	11.588	11.565	11.765	12.006	12.113	12.241	11.515	11.656	11.509	11.803	11.781	11.690	11.649	11.672	11.445
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	10.013	10.284	10.269	10.199	10.185	10.168	9.911
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	1.512	1.490	1.464	1.503	1.534
<b>Inversión de cartera</b>	1.229	1.250	1.183	1.139	1.139	2.137	2.142	2.161	2.158	2.161	2.164	2.171	2.171	2.174	2.177	2.187	2.183
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	110	115	119	139	136	137	142	161	158	161	164	171	171	174	177	187	183
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	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	2.000
<b>Otra inversión</b>	7.191	7.387	6.564	8.025	8.041	8.369	8.555	7.974	8.060	8.197	8.350	9.029	9.083	9.746	10.148	10.261	10.170
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	298	290	221	282	89	178	220	238	214	207	221	227	173	175	215	119	125
Préstamos	6.497	6.701	5.945	7.354	7.552	7.796	7.912	7.318	7.446	7.599	7.732	8.270	8.334	8.707	9.047	9.327	9.385
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	182	180	266	157	229	203	200	171	165	154	170	133	150	158	196	86	92
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	9.063
Otros sectores	1.231	1.215	1.212	1.196	1.192	1.150	1.147	0	0	0	0	226	280	263	234	231	231
Seguros, pensiones y otros	128	131	132	133	142	132	156	149	124	124	131	105	82	99	86	82	87
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	163	188	289	365	334
Otras cuentas por pagar	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	35	35	78	247	212	172	97
Derechos especiales de giro	231	229	230	220	220	228	232	233	240	231	230	228	228	228	224	227	225
<b>PII Neto (Activos Financieros menos Pasivos)</b>	<b>2.284</b>	<b>2.546</b>	<b>2.202</b>	<b>-683</b>	<b>-1.340</b>	<b>-2.049</b>	<b>-2.328</b>	<b>-1.959</b>	<b>-1.490</b>	<b>-2.377</b>	<b>-2.898</b>	<b>-4.297</b>	<b>-4.920</b>	<b>-5.237</b>	<b>-6.055</b>	<b>-6.690</b>	<b>-6.714</b>
<b>PII en porcentaje del PIB</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-14,6%</b>	<b>-16,2%</b>	<b>-16,9%</b>