

# REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL



Primer semestre 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 semestre 2020**

\* Compilada siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el FMI, y aplicado por Bolivia desde 2016. Para el cálculo de ratios se utilizó la última estimación del PIB para 2020 de -6,23%. La información de cierre corresponde al 16 de septiembre de 2020.



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

100 copias impresas

Fecha de publicación: octubre 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

<b>CONTEXTO INTERNACIONAL</b> .....	7
<b>SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS</b> .....	8
I.1. CUENTA CORRIENTE .....	10
I.1.1. Bienes.....	10
I.1.2. Servicios .....	16
I.1.3. Ingreso Primario.....	18
I.1.4. Ingreso Secundario.....	19
I.2. CUENTA FINANCIERA.....	21
I.2.1. Inversión Directa.....	22
I.2.2. Inversión de Cartera .....	25
I.2.3. Otra Inversión .....	26
I.2.4. Activos de Reserva .....	26
<b>SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL</b> .....	26
II.1. ACTIVOS DE RESERVA.....	28
II.2. PASIVOS.....	30
<b>SECCIÓN III. DEUDA EXTERNA</b> .....	30
III.1. DEUDA EXTERNA PÚBLICA.....	32
III.2. DEUDA EXTERNA PRIVADA.....	38
<b>ANEXO</b> .....	41



## CONTEXTO INTERNACIONAL

La evolución de la pandemia del Covid-19 continúa condicionando el desarrollo del escenario internacional. La disrupción en la actividad global se profundizó durante el segundo trimestre del año, en línea con la ampliación de las cuarentenas y medidas de distanciamiento físico más estrictas, que pretendieron minimizar la propagación del virus, reducir el costo de vidas humanas y otorgar alivio a los sistemas de salud. En este contexto, la crisis originada por la pandemia ha desatado un choque simultáneo sobre la oferta y la demanda global, afectando severamente los indicadores de actividad, comercio, producción, confianza e incertidumbre. Si bien al finalizar el trimestre los confinamientos empezaron a relajarse gradualmente, el traslado del principal foco de infección del virus se ha traducido en un proceso de apertura diferenciado entre regiones y países, mientras que la posibilidad de una segunda ola de contagio hace prever que incluso dicha apertura pueda ser intermitente y en ese marco exista un proceso de recuperación económica global más lento.

La pérdida del producto ha sido significativa en las economías avanzadas. Estimaciones preliminares muestran que el producto en EE.UU. se contrajo durante el segundo trimestre a una tasa anualizada de 31,7%, evidenciando el fuerte deterioro del consumo privado y de la inversión. Asimismo, la producción manufacturera y de servicios cerró el semestre con indicadores en terreno contractivo. Además, destacó el fuerte impacto sobre el mercado laboral que tuvo su peor episodio desde la Gran Depresión. Para este mismo periodo, la Zona Euro registró una caída de la actividad en términos anualizados de 40,3%; las pérdidas económicas fueron generalizadas al interior del bloque, especialmente para el sector de servicios, que en abril registró un desplome sin precedente. Si bien, el bloque de la moneda común empezó la apertura a finales de mayo, la valoración de los consumidores y empresarios se mantiene persistentemente inferior a los registros previos a la pandemia.

A excepción de China, el escenario para el resto de economías emergentes y en desarrollo es menos favorable; en el caso de América del Sur, las presiones internas y externas llevarían a la región a su mayor contracción histórica. Con el brote del virus controlado y la reapertura de actividades iniciada a mediados de marzo, la evolución de la actividad en China se encuentra desacoplada del resto del mundo; en el segundo trimestre, su producto inició la senda de reactivación con un avance trimestral de 11,5%. Por el contrario, en América del Sur la situación se tornó más compleja, por un lado las medidas de contención implementadas por los gobiernos han sido más estrictas y extensas que en el resto del mundo y el aislamiento voluntario es más notorio, incluso con la flexibilización de las restricciones de movilización, en este marco la interrupción de la actividad económica fue más evidente. Por el otro lado, los efectos externos que son relevantes para la región, entre ellos las salidas de capital, aumento de los costos de financiamiento y la caída de los precios de materias primas, llevó a los organismos internacionales a realizar fuertes correcciones para el producto regional esperando para 2020 una contracción de al menos el 9%.

Los precios internacionales de las materias primas se debilitaron por la caída de la demanda global y otros factores externos. En el caso del precio del petróleo los vaivenes observados respondieron a la suspensión temporal del acuerdo de recortes que se venía ejecutando por la OPEP+, problemas de almacenaje en EE.UU. y por la brusca caída de la movilidad global. En el caso de los minerales la paralización de la producción industrial redujo severamente la demanda de los mismos. Aunque en lo reciente ambas cotizaciones han mejorado, continúan por debajo de los niveles de inicios de año.

El debilitamiento de la demanda y los menores precios de las materias primas implicó niveles de inflación bajos, en este contexto los bancos centrales adoptaron importantes medidas de

estímulo convencional y no convencional. Los principales bancos centrales de las economías avanzadas reaccionaron prontamente a las turbulencias que sacudieron a los mercados financieros, inicialmente la Reserva Federal redujo la tasa de los Fondos Federales al rango de 0-0,25%, medida que fue complementada con la ampliación ilimitada del programa de compra de activos. No obstante, la mayor volatilidad, los episodios de *sell-off* y las presiones de liquidez llevaron a la FED a reforzar las medidas y a reactivar las líneas de *swap* de dólares con otros bancos centrales e implementar nuevas líneas con otras autoridades monetarias, entre ellas la de Brasil, así como implementar operaciones de reporto temporales con otros bancos centrales para facilitar la liquidez global en dólares. El Banco Central Europeo mantuvo su tasa rectora, pero adoptó nuevos programas de compras de activos y operaciones de financiamiento a largo plazo por la emergencia sanitaria, entre otros.

El deterioro de las condiciones financieras a nivel global supuso la salida de capitales desde las economías emergentes y en desarrollo, el desplome de los mercados bursátiles y el repunte de precios de los activos considerados refugio. La mayor volatilidad e incertidumbre se hizo presente en los mercados financieros de América del Sur, por lo que los bancos centrales desplegaron importantes medidas de estímulo para hacer frente al impacto derivado de la pandemia. Las tasas de interés de política de Chile, Colombia, Perú y Brasil fueron recortadas a mínimos históricos, muchas de ellas en sesiones fuera de calendario. No obstante, la inédita situación de estrés impulsó a las autoridades monetarias a implementar medidas no convencionales e incluso incursionar en programas de compras de activos y de facilidades de crédito. Por otro lado, las monedas enfrentaron fuertes depreciaciones lo que impulsó a las autoridades rectoras a lanzar programas de intervención cambiaria, más aún cuando la región se constituyó en el nuevo epicentro de brotes de Covid-19. En Bolivia, la estabilidad cambiaria y la provisión de liquidez permitieron mantener la confianza en la moneda y minimizar reacciones adversas en el mercado interno.

## **SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS**

En el primer semestre de 2020 se registró un cambio de signo en el saldo de la Cuenta Corriente alcanzando 0,1% del PIB, debido al superávit en la balanza de bienes y al saldo positivo del Ingreso Secundario. En la Cuenta Financiera, resalta el uso de Reservas Internacionales que financió las transacciones de la cuenta Inversión Directa, principalmente (Cuadro I.1).

**Cuadro I.1 BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares y porcentaje)

	2019 S1			2020 S1			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2019 S1	2020 S1
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>5.654</b>	<b>6.593</b>	<b>-939</b>	<b>4.249</b>	<b>4.214</b>	<b>35</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,1</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	4.890	5.949	-1.059	3.584	3.866	-282	-2,6	-0,7
Bienes	4.168	4.535	-367	3.172	2.893	279	-0,9	0,7
Servicios	722	1.414	-692	412	974	-561	-1,7	-1,4
<b>Ingreso Primario</b>	64	507	-443	52	268	-215	-1,1	-0,6
Remuneración de empleados	7	1	6	3	1	3	0,0	0,0
Inversión Directa	-20	306	-326	5	63	-58	-0,8	-0,1
Inversión de Cartera	40	52	-12	31	55	-24	0,0	-0,1
Otra Inversión	0	148	-148	0	148	-148	-0,4	-0,4
Activo de Reserva	37		37	13		13	0,1	0,0
Otra Ingreso Primario	0	0	0	0	2	-2	0,0	0,0
<b>Ingreso Secundario</b>	700	137	563	612	80	532	1,4	1,4
Gobierno general	23	5	18	130	0	130	0,0	0,3
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH	678	132	545	482	80	402	1,3	1,0
d/c Remesas de trabajadores	660	131	528	457	79	377	1,3	1,0
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad/necesidad de financiamiento</b>			<b>-940</b>			<b>40</b>		<b>0,1</b>
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Saldo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Saldo</b>	<b>2019 S1</b>	<b>2020 S1</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>-1.015</b>	<b>518</b>	<b>-1.533</b>	<b>-193</b>	<b>155</b>	<b>-348</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,9</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>6</b>	<b>-140</b>	<b>146</b>	<b>188</b>	<b>-190</b>	<b>378</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>
Part. de capital y reinversión de utilidades	-29	-105	76	0	-249	249	0,2	0,6
Participaciones en el capital	0	-227	227	0	-147	147	0,6	0,4
Reinversión de Utilidades	-29	122	-151	0	-102	102	-0,4	0,3
Instrumentos de deuda	35	-35	70	188	59	129	0,2	0,3
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>-1.069</b>	<b>3</b>	<b>-1.072</b>	<b>-56</b>	<b>-2</b>	<b>-54</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,1</b>
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	56	3	53	-47	-2	-45	0,1	-0,1
Títulos de deuda	-1.125	0	-1.125	-9	0	-9	-2,7	0,0
Soc. captadoras de depósitos	-1.202	2	-1.204	48	-2	51	-2,9	0,1
Gobierno general	19	0	19	23	0	23	0,0	0,1
Otros sectores	58	0	58	-80	0	-80	0,1	-0,2
<b>Otra Inversión</b>	<b>900</b>	<b>656</b>	<b>245</b>	<b>227</b>	<b>347</b>	<b>-120</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	772	-49	821	215	1	214	2,0	0,6
Préstamos	0	366	-366	0	-10	10	-0,9	0,0
Seguros, pensiones y otros	0	0	0	13	12	1	0,0	0,0
Créditos comerciales	38	126	-89	0	55	-55	-0,2	-0,1
Otras cuentas por cobrar/pagar	91	212	-121	0	290	-290	-0,3	-0,7
<b>Activos de Reserva<sup>1</sup></b>	<b>-852</b>		<b>-852</b>	<b>-552</b>		<b>-552</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,4</b>
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-593</b>			<b>-388</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: 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.

La Balanza de Pagos presentó una capacidad de financiamiento equivalente al 0,1% del PIB y un financiamiento efectivo de -0,9% del PIB en la cuenta financiera.

## I.1. CUENTA CORRIENTE

El superávit en Cuenta Corriente registrado en el primer semestre de 2020 se explica principalmente por la balanza comercial positiva de Bienes (0,7% del PIB). Asimismo, el menor déficit del comercio de Servicios (1,4% del PIB) y del Ingreso Primario (0,6% del PIB), así como el aporte positivo del Ingreso Secundario, determinado por las remesas familiares recibidas, contribuyeron a la mejora de la Cuenta Corriente.

### I.1.1. Bienes

La balanza comercial<sup>1</sup> presentó un superávit de \$us279 millones al primer semestre de 2020, en contraste a la situación observada en similar periodo de la gestión anterior (Cuadro I.2; Gráfico I.1). Este resultado se explica por una reducción de las importaciones mayor a la registrada en las exportaciones, ligadas principalmente a la implementación de medidas restrictivas en los países por la pandemia del COVID-19 que provocó una contracción generalizada de la economía mundial y una baja en los precios internacionales de *commodities*. En efecto, se ha interrumpido gran parte de las actividades productivas, primero en Asia y posteriormente en Europa, América del Norte y el resto del mundo, y hubo un cierre generalizado de fronteras. Esto ha dado lugar a un marcado aumento del desempleo, especialmente en los Estados Unidos, con la consecuente reducción de la demanda de bienes y servicios.

**Cuadro I.2 BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO**  
(Al primer semestre de 2020, en millones de dólares)

<b>CUENTA BIENES</b>	<b>Crédito</b>	<b>Débito</b>	<b>Neto</b>
Mercancías generales	3.172	2.893	279
De las cuales: Reexportación	35		
Valor neto de compraventa <sup>1</sup>	0		0
<b>Total de bienes FOB</b>	<b>3.172</b>	<b>2.893</b>	<b>279</b>

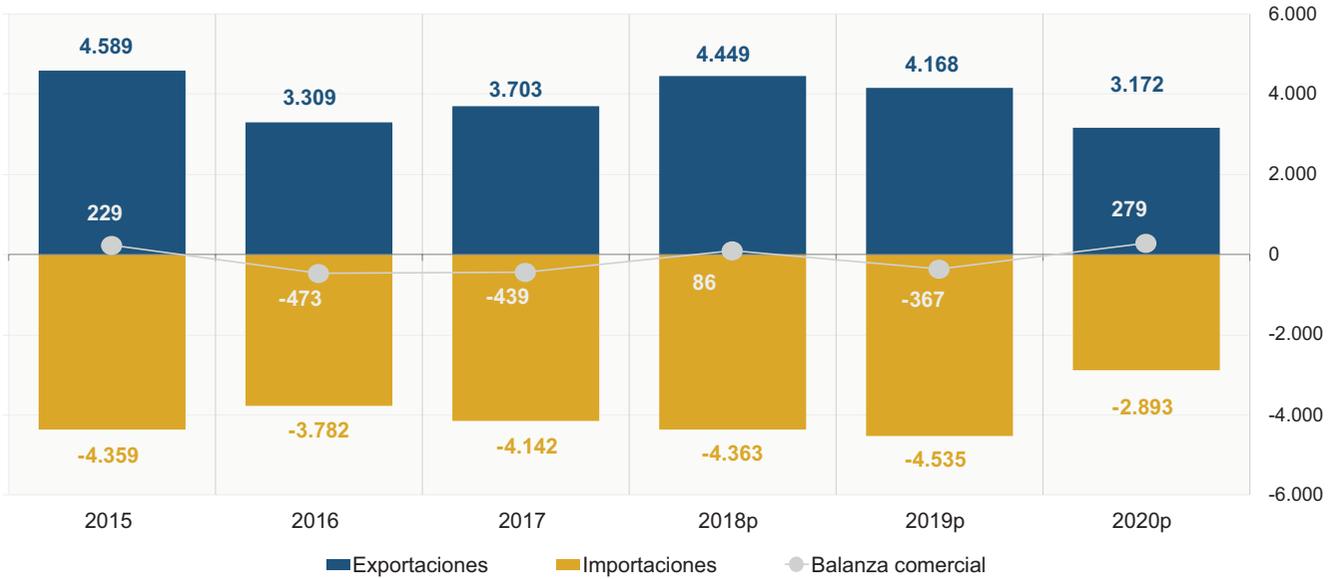
FUENTE: INE, Aduana Nacional

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.

La reducción de las exportaciones se debe a una baja en todos los sectores, aunque con mayor intensidad en minería e hidrocarburos. Igualmente, la disminución en las importaciones fue generalizada, siendo las reducciones más significativas las compras de combustibles, insumos y bienes de capital para la industria, así como la importación de bienes de consumo duradero.

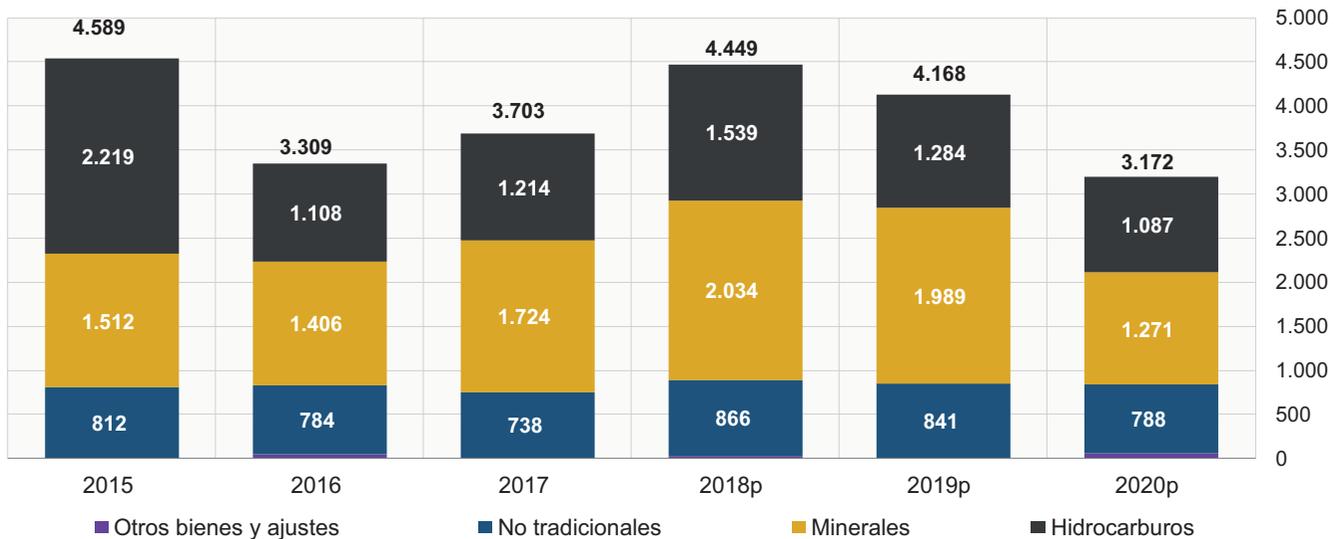
**Gráfico I.1 BALANZA COMERCIAL**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
NOTA: p: preliminar

El valor FOB de exportaciones de bienes se redujo en 23,9% con relación al primer semestre de 2019, debido principalmente a la implementación de medidas restrictivas en los países por la pandemia del COVID-19 que provocó una baja en los precios internacionales de *commodities*. Como resultado, las ventas de minerales y de hidrocarburos se redujeron a causa de la fuerte caída en precios; mientras que la disminución en los productos no tradicionales se asocia a menores volúmenes exportados (Gráfico I.2).

**Gráfico I.2 EXPORTACIONES FOB POR SECTOR**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



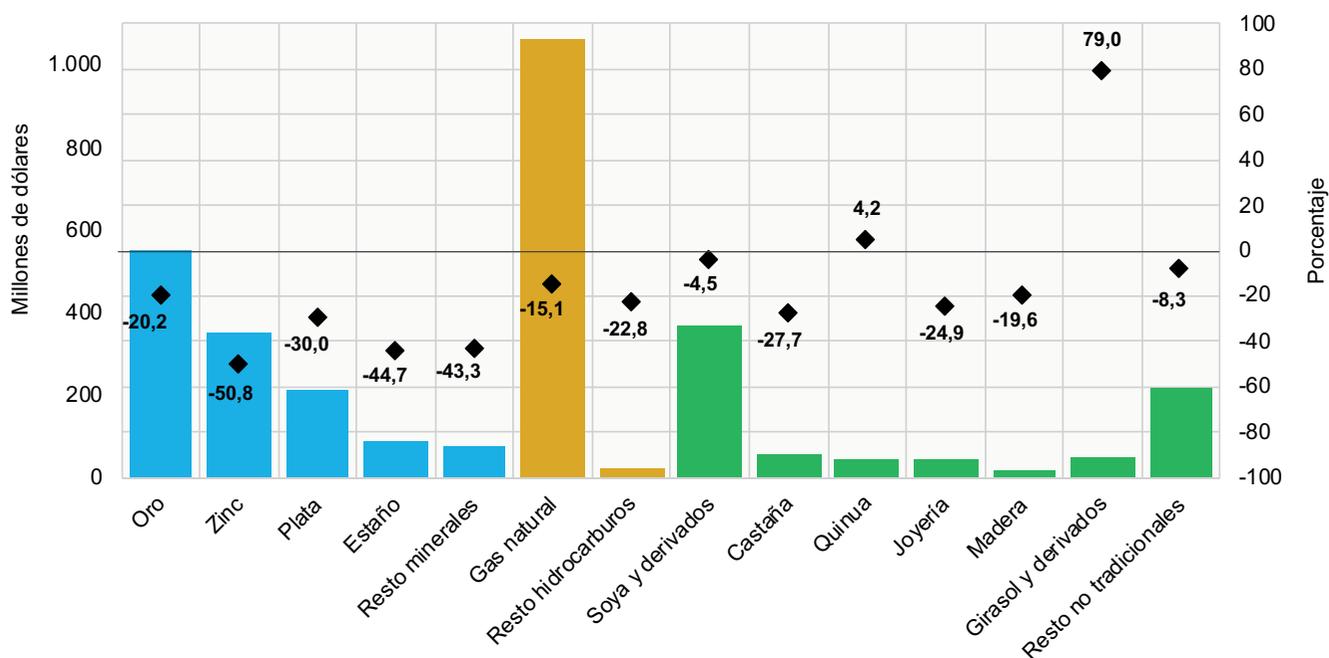
FUENTE: INE, Aduana Nacional  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
NOTA: <sup>1/</sup> Se realizan ajustes por compraventa, fletes, gastos de realización y bienes para transformación  
p: preliminar

Al primer semestre de 2020, el valor de las exportaciones de minerales se redujo en 36,1%, debido a una baja generalizada de los productos más relevantes. El zinc, estaño y plata presentaron una caída en el valor exportado de 50,8%, 44,7% y 30,0%, respectivamente, debido al paro de actividades de empresas productoras en resguardo de sus trabajadores por la pandemia. Por su parte, el oro presentó una disminución de 20,2% pese a su elevada cotización, esta situación se explicaría por la restricción de vuelos internacionales desde finales de marzo, como medida de contención de la pandemia, el cual se constituye en el principal medio de transporte para la exportación de este metal (Gráfico I.3).

El valor exportado de hidrocarburos presentó una disminución de 15,3%, resultado de la caída en la cotización del gas natural a partir de abril, como efecto rezagado de la caída del precio del petróleo desde inicios de gestión. Esta reducción se vio parcialmente compensada por el incremento en volumen enviado tanto a Brasil como Argentina, respecto a la gestión anterior.

Por otra parte, debe resaltarse el buen desempeño del sector no tradicional, el cual pese a las condiciones adversas generadas por la pandemia, presentó una disminución de sólo 6,3% en valor, debido a una reducción moderada en el volumen exportado de castaña, soya y sus derivados. Cabe destacar el buen desempeño en la venta de quinua, carne y de otros productos cuyo procedimiento de exportación recientemente se flexibilizó, como el azúcar, alcohol, girasol y sus derivados.

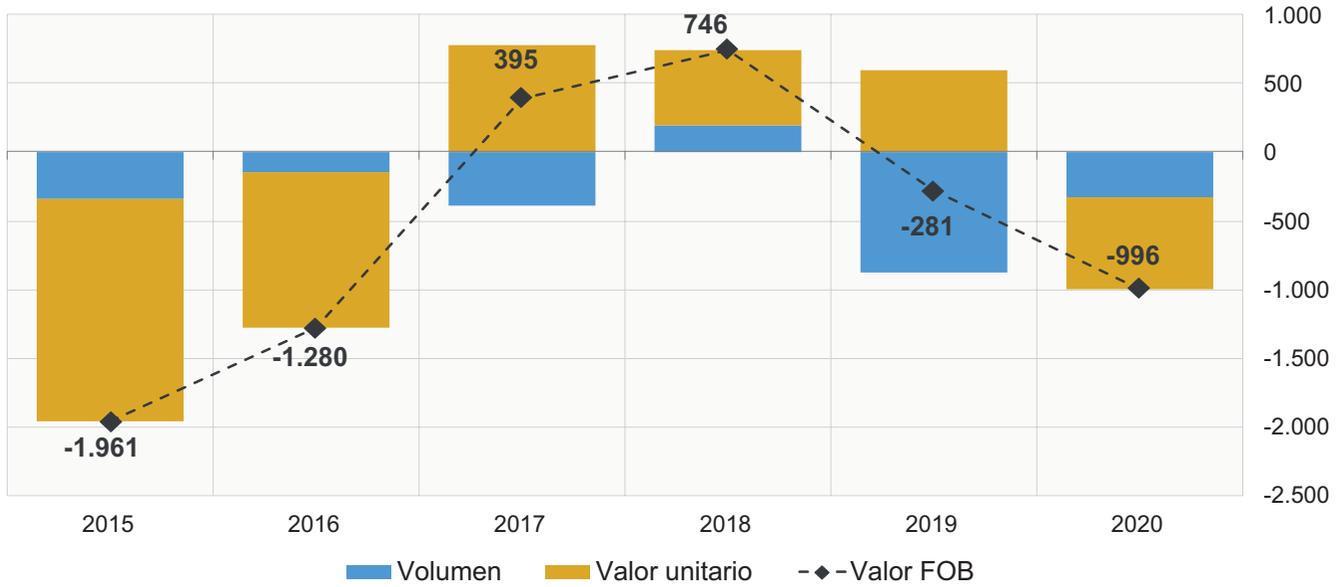
**Gráfico I.3 VALOR DE LAS EXPORTACIONES POR PRODUCTO**  
(Primer semestre 2020, en millones de dólares y variación en porcentaje)



FUENTE: INE, Aduana Nacional  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
NOTAS: Cifras preliminares

A nivel agregado, la variación del valor de las exportaciones refleja que su reducción fue producto del deterioro en la cotización de productos relevantes en las exportaciones, como el gas natural, zinc, estaño, torta de soya, castaña y quinua; así como una reducción en el volumen exportado de productos mineros y de algunos productos agrícolas. (Gráfico I.4).

**Gráfico I.4 VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO**  
(Al primer semestre 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 semestre de 2019, debido a que el deterioro en el valor unitario de las exportaciones se vio compensado por la caída en el valor unitario de las importaciones (Gráfico I.5).

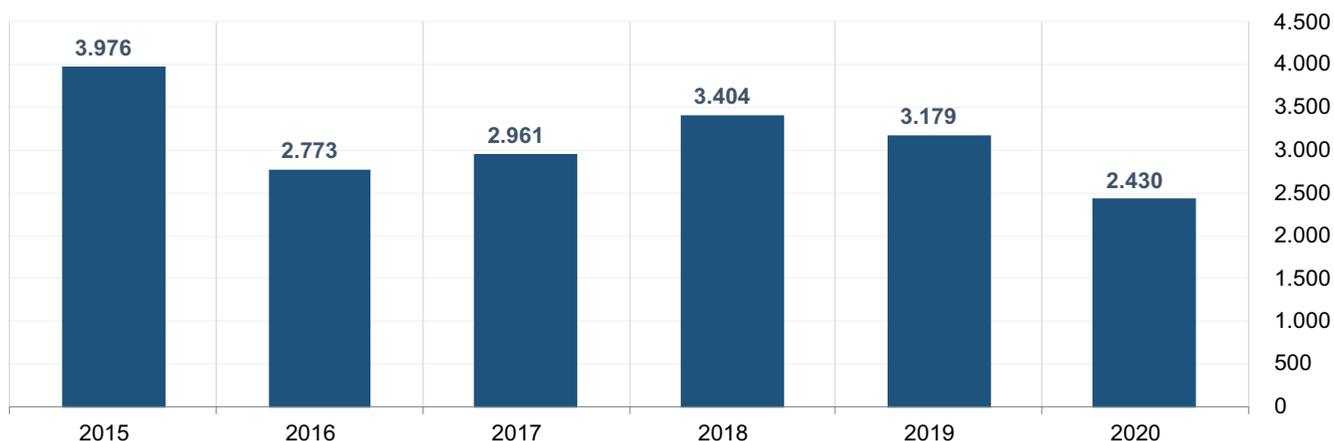
**Gráfico I.5 TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
(Promedio enero a junio de cada gestión, índice 2012 = 100)



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

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 23,5% (Gráfico I.6).

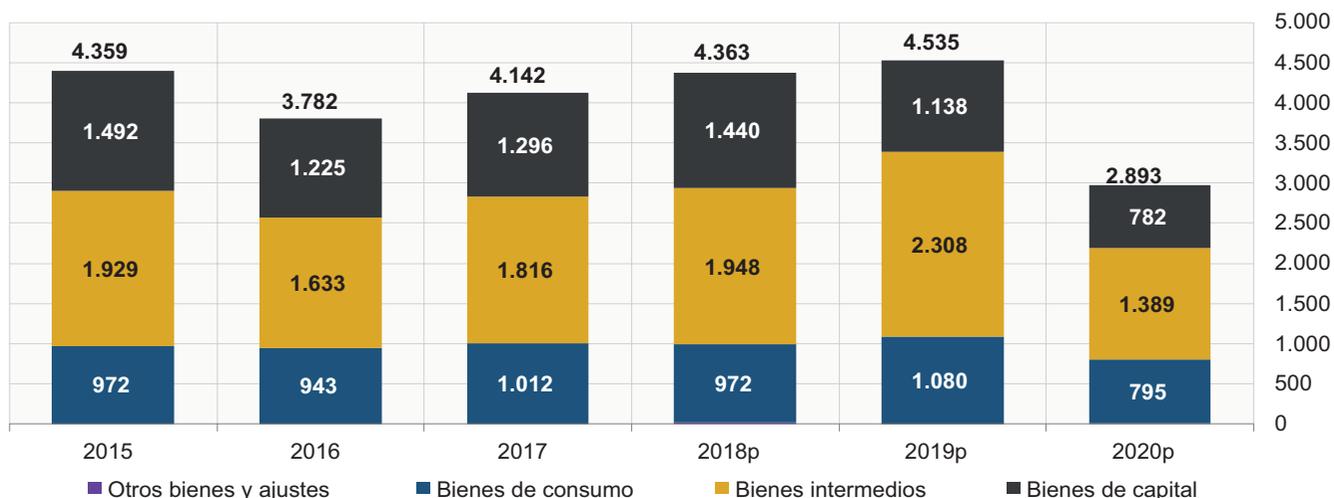
**Gráfico I.6 PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares de 2012)



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

Respecto al valor de las importaciones, estas se redujeron en 36,2% en valor FOB ajustado<sup>2</sup> al primer semestre de 2020 respecto a similar periodo de la gestión anterior. Este resultado se explica principalmente por el cierre de fronteras de los países para evitar una mayor propagación del COVID-19, así como por la cuarentena rígida y la paralización de actividades económicas aplicadas en el país debido a la pandemia (Gráfico I.7).

**Gráfico I.7 IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE**  
(Al primer semestre 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

Las importaciones de bienes de consumo tuvieron una reducción en valor de 26,5%, debido a un efecto combinado de menores volúmenes y precios. Se observa que la mayor contracción se dio en bienes de consumo duradero (-33,5%), principalmente vehículos, aparatos domésticos y adornos; mientras que la reducción en la compra de bienes no duraderos fue marginal (-2,3%), presentando incluso incrementos en volumen para el caso de alimentos y productos farmacéuticos (Gráfico I.8).

La adquisición de bienes intermedios se redujo en valor en 39,8%, explicado principalmente por un menor volumen adquirido de combustibles, materiales de construcción y materias primas para la industria.

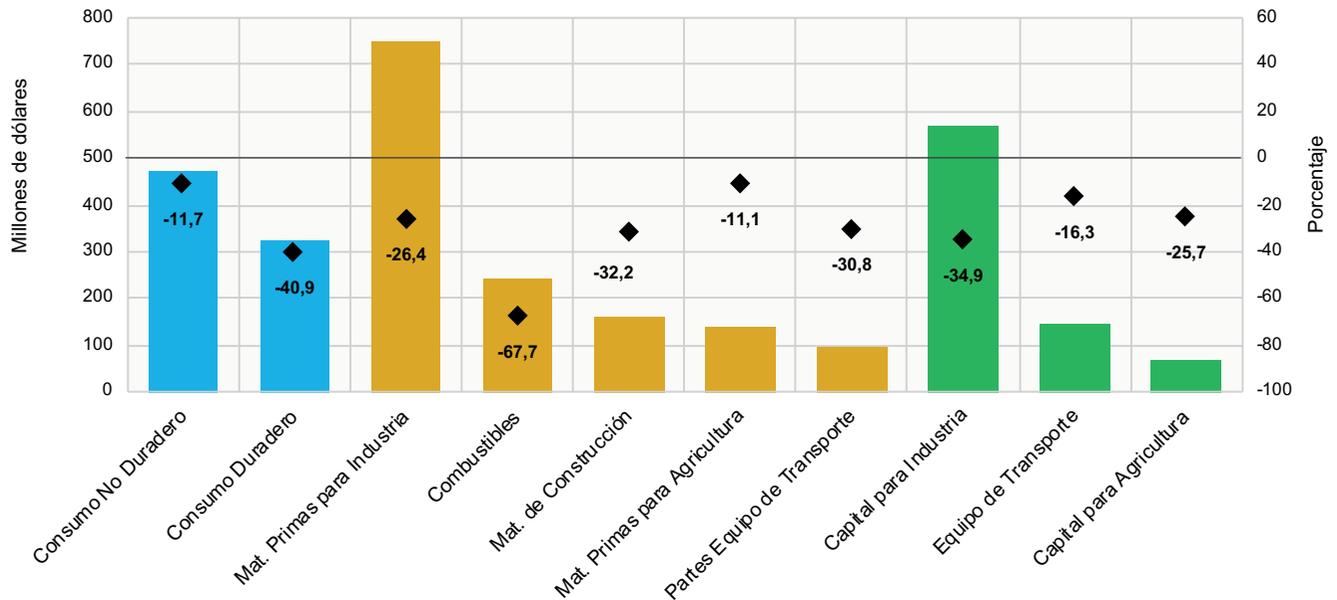
Finalmente, los bienes de capital tuvieron una disminución en valor de 32,9%, que se atribuye a un menor volumen importado de equipo de transporte, así como de bienes de capital para la industria y la agricultura.

Respecto a su composición, las compras de bienes de capital e intermedios continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importado (75,1%)<sup>3</sup>.

Gráfico I.8

**VALOR DE LAS IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE**

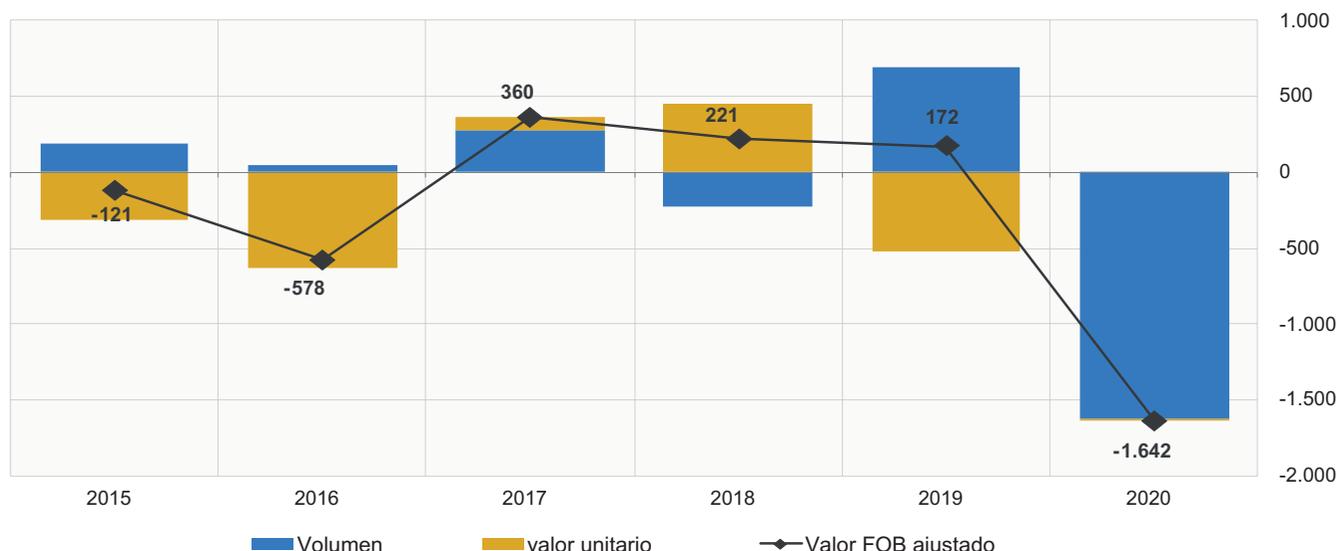
(Primer semestre 2020, en millones de dólares y variación en porcentaje)



FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTAS: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico

A nivel agregado, la reducción en el valor de las importaciones se asocia principalmente a la caída en el volumen adquirido, mientras que el efecto de reducción en precios es poco significativo (Gráfico I.9).

**Gráfico I.9 VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB AJUSTADO, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

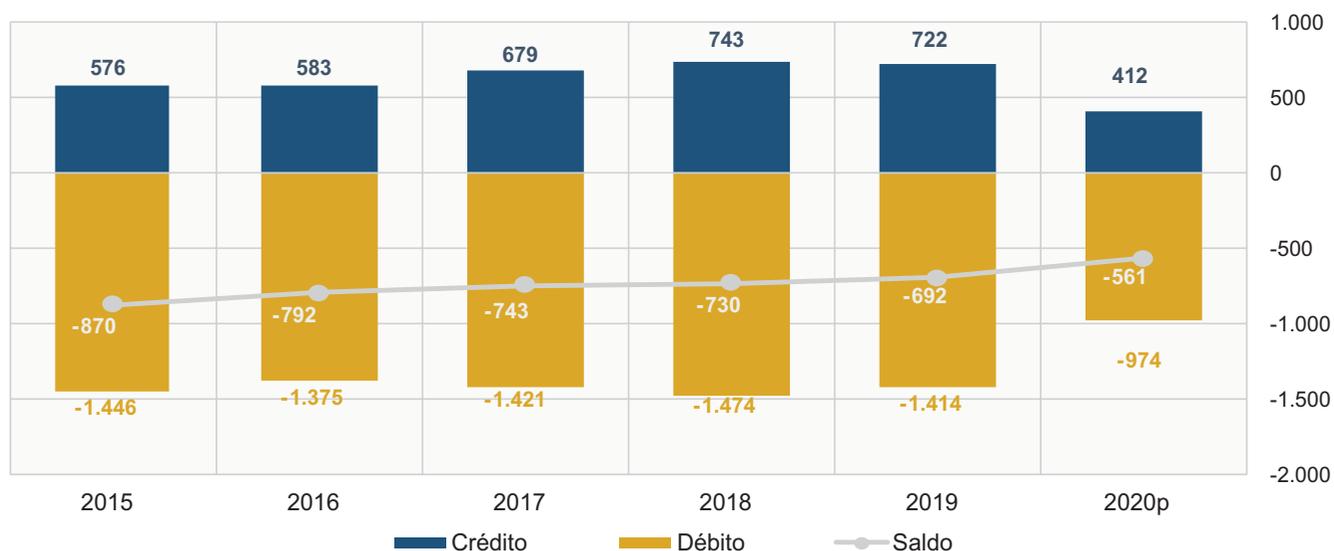


FUENTE: INE  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

### I.1.2. Servicios

Al primer semestre de 2020, la balanza de Servicios presentó un déficit de \$us561 millones, menor en 18,9% con relación a similar periodo de la gestión anterior. Esta mejora se explica por una disminución en la importación de servicios (\$us441 millones) mayor a la reducción en la exportación de estos (\$us310 millones; Gráfico I.10). Cabe destacar que la pandemia del coronavirus tuvo un notorio impacto en los flujos de turismo receptor y emisor principalmente en el segundo trimestre, los cuales disminuyeron en 98,8% y 91,0%, respectivamente; situación que afectó tanto a las exportaciones como importaciones de las partidas de Transporte y Viajes.

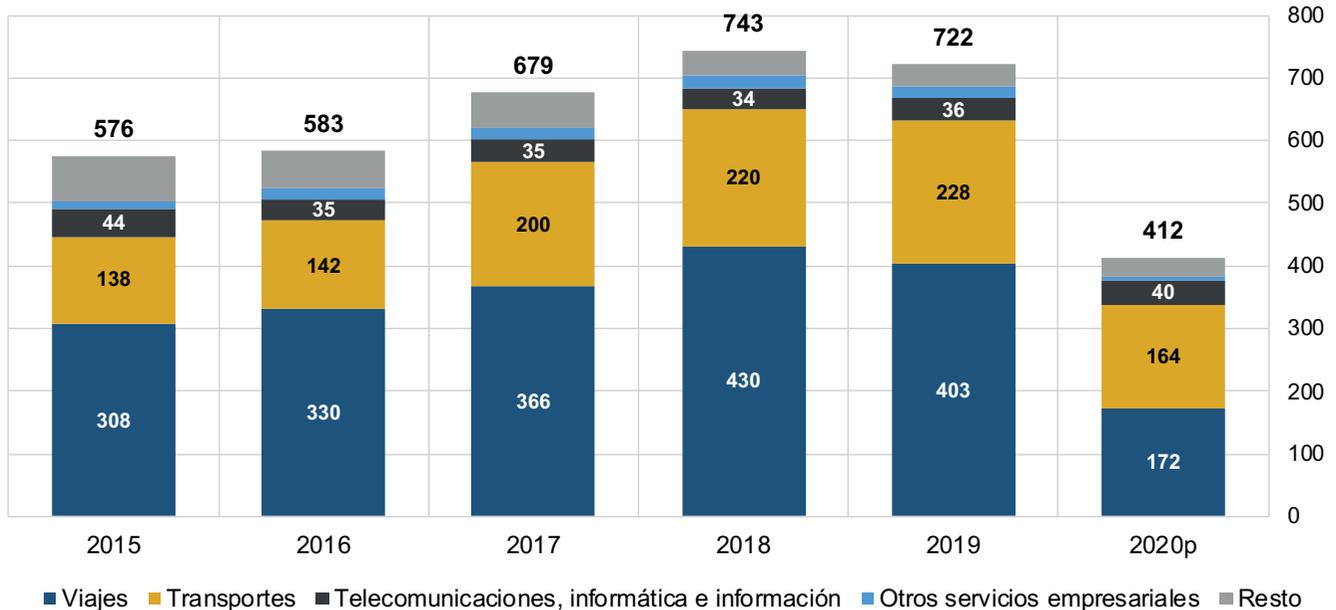
**Gráfico I.10 BALANZA DE SERVICIOS**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

La composición de las exportaciones de servicios muestran que las partidas de Viajes y de Transportes continúan siendo los componentes más importantes, pese al ajuste que sufrieron a causa del cierre de fronteras para el tránsito de personas. Las exportaciones de Servicios alcanzaron a \$us412 millones, reflejando un deterioro de 42,9%, debido principalmente a la reducción de estas últimas mencionadas, como consecuencia de una menor llegada de turistas internacionales respecto a similar periodo de 2019 (Gráfico I.11).

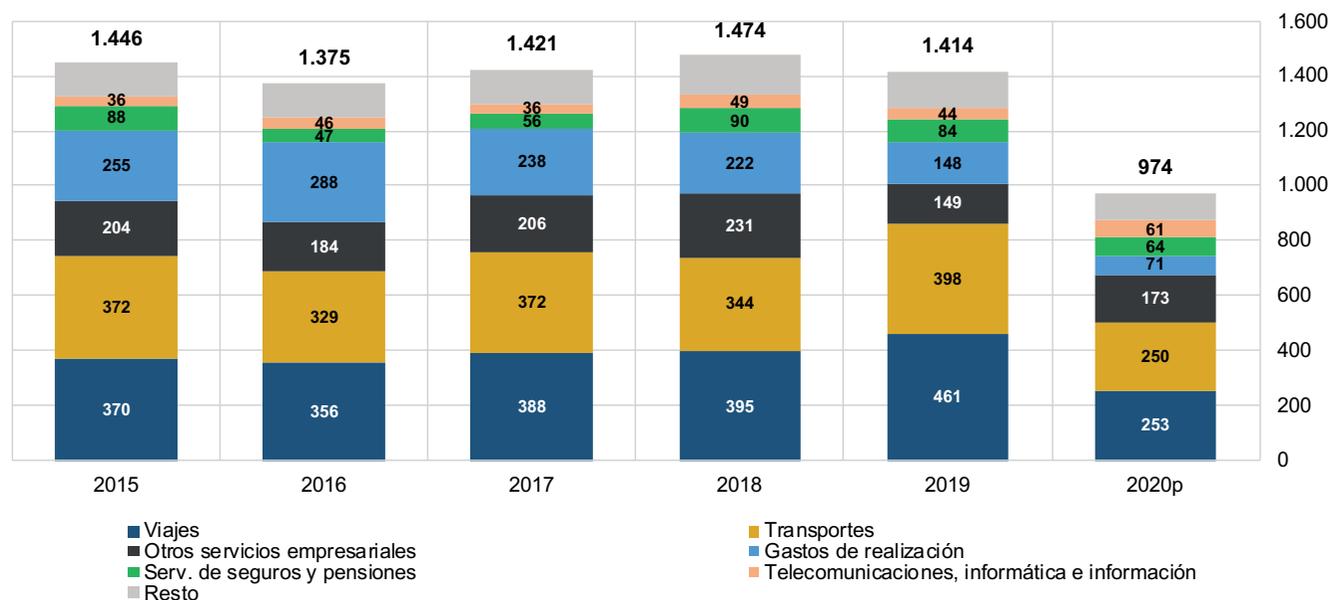
**Gráfico I.11 EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

Por el lado de las importaciones, las cuentas más importantes corresponden a Viajes, Transportes, Otros servicios empresariales (principalmente servicios técnicos y de consultoría) y Gastos de realización. Las importaciones de Servicios (\$us974 millones) disminuyeron en 31,2% respecto a la gestión anterior, debido principalmente a una reducción en las partidas de Viajes y Transportes, en línea con un menor gasto por turismo emisor, menores pagos en gastos de realización de bienes por un menor volumen exportado de minerales sin refinar, así como menores pagos en servicios de seguros asociado a menores importaciones de bienes (Gráfico I.12).

**Gráfico I.12 IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

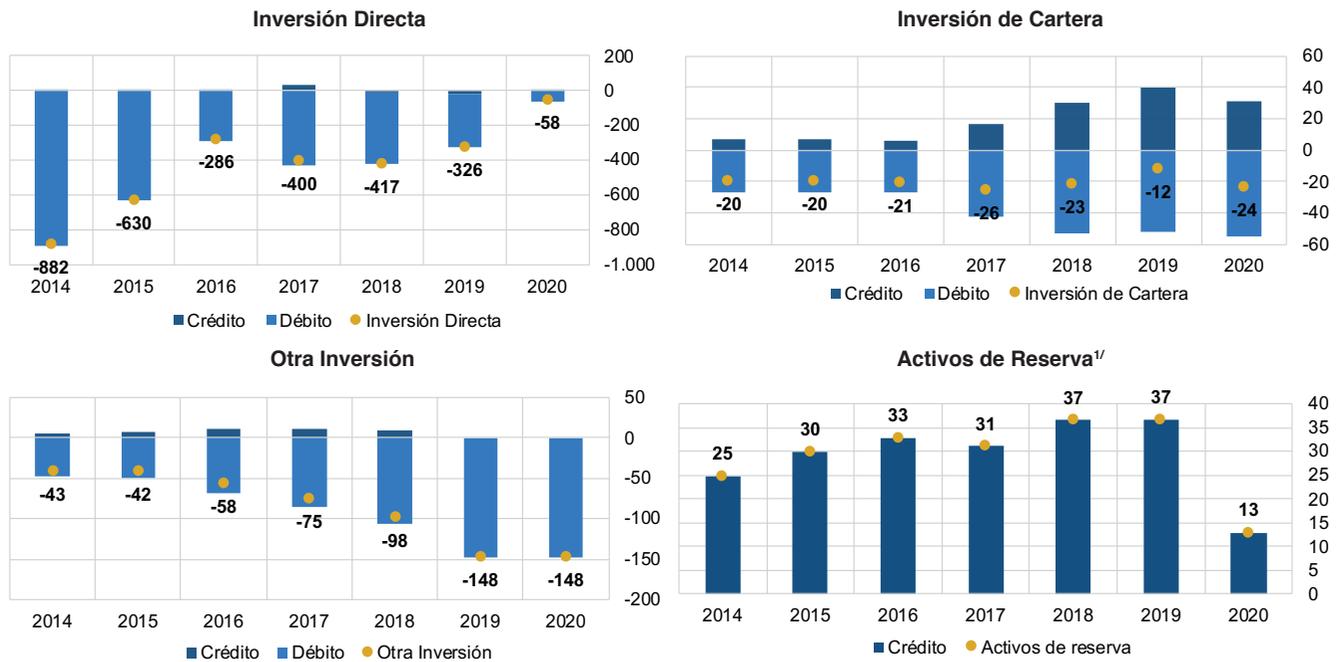


FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### I.1.3. Ingreso Primario

En el primer semestre de 2020, el Ingreso Primario presentó un déficit de \$us215 millones, menor al de similar periodo de la gestión anterior. Se observó una disminución en la renta pagada relacionada a la Inversión Directa (ID), debido al registro de pérdidas de las empresas de inversión directa y menores pagos de dividendos. Por otra parte, se redujeron los requerimientos de cartera del fondo RAL de las EIF, lo que se refleja en un mayor déficit de la renta de cartera, 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 debido a la reducción de las tasas de interés internacionales (Gráfico I.13).

**Gráfico I.13 INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

#### I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us532 millones, explicado principalmente por las remesas familiares netas recibidas, que alcanzaron un monto menor respecto a la gestión anterior, debido a los efectos adversos del Covid-19, entre los que 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, que tuvieron un mayor impacto en el segundo trimestre. Asimismo, la salida de capitales de las economías de la región por la incertidumbre asociada a la pandemia, incidieron en los menores inlujos de remesas (Cuadro I.3).

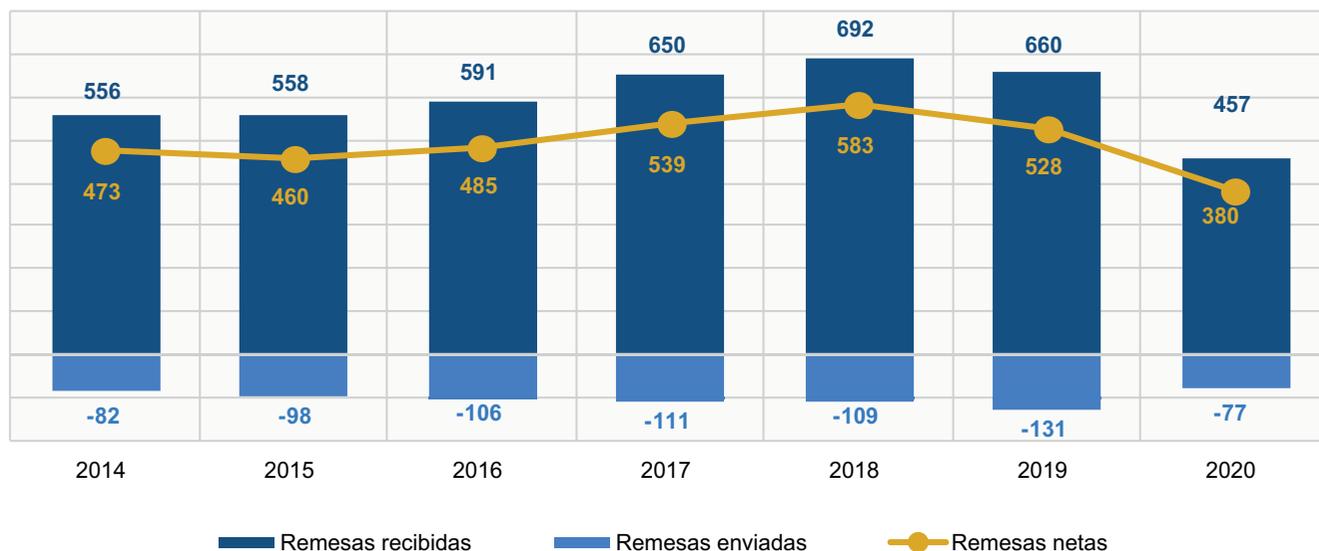
**Cuadro I.3 INGRESO SECUNDARIO**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2019	2020	Variación Relativa
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>563</b>	<b>532</b>	<b>-5,5</b>
Gobierno General	18	130	619,6
Crédito	23	130	473,4
Débito	5	0	-100,0
Coop. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	545	402	-26,3
d/c Remesas de trabajadores	528	377	-28,6
Remesas recibidas (Crédito)	660	457	-30,7
Remesas enviadas (Débito)	131	79	-39,5

FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En el primer semestre de 2020, los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a \$us457 millones, equivalente a 1,2% del PIB. Este resultado contribuyó a mejorar el saldo de la Cuenta Corriente. Las remesas de trabajadores enviadas registraron un total de \$us79 millones, menor en 39,5% respecto a las de similar periodo de 2019. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) es de \$us377 millones, menor en 28,6% respecto al primer semestre de 2019 (Gráfico I.14).

**Gráfico I.14 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

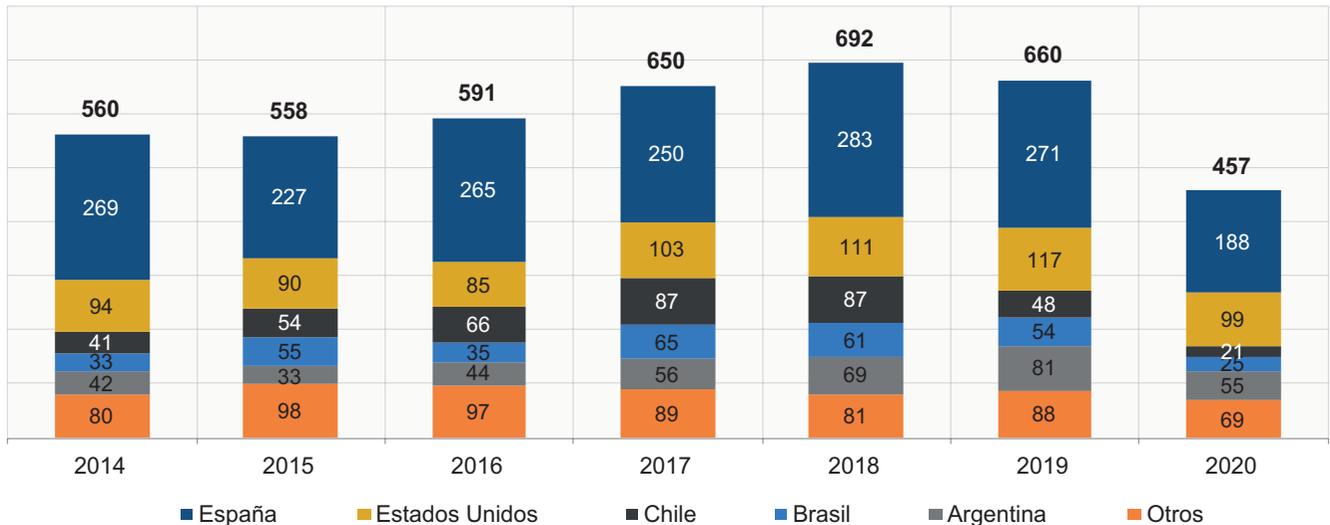


FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España (41,1%) y Estados Unidos (21,7%). Cabe destacar, también, la participación de Argentina, Brasil y Chile con 12,0%, 5,5% y 4,6%, respectivamente, que en suma representan el 22,1% de los inlfujos totales, menor al 27,9% de similar periodo de 2019 (Gráfico I.15).

La disminución más notable de remesas, respecto a similar periodo de 2019, corresponde a Chile, cuya economía cayó en 14,1% en el segundo trimestre, afectado principalmente por los sectores de transporte, construcción, industria manufacturera, restaurantes y hoteles y los servicios personales y empresariales. 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 semestre. Los envíos desde España se redujeron por la depreciación del euro y por las medidas para contener la pandemia que se implementaron en marzo.

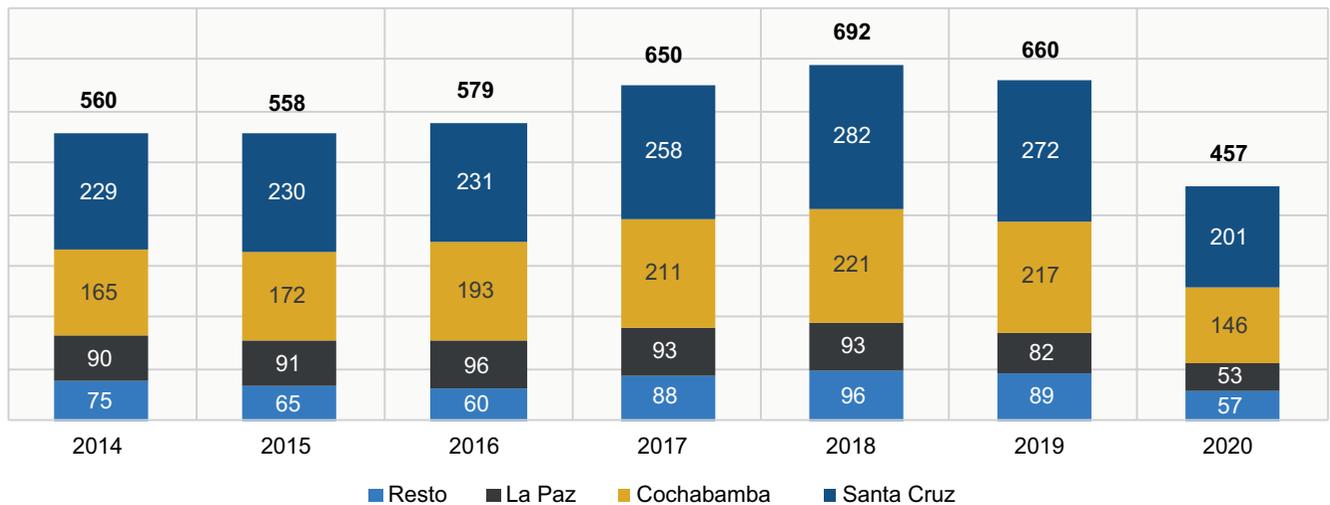
**Gráfico I.15 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 (44,0%), Cochabamba (32,0%) y La Paz (11,6%; Gráfico I.16).

**Gráfico I.16 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



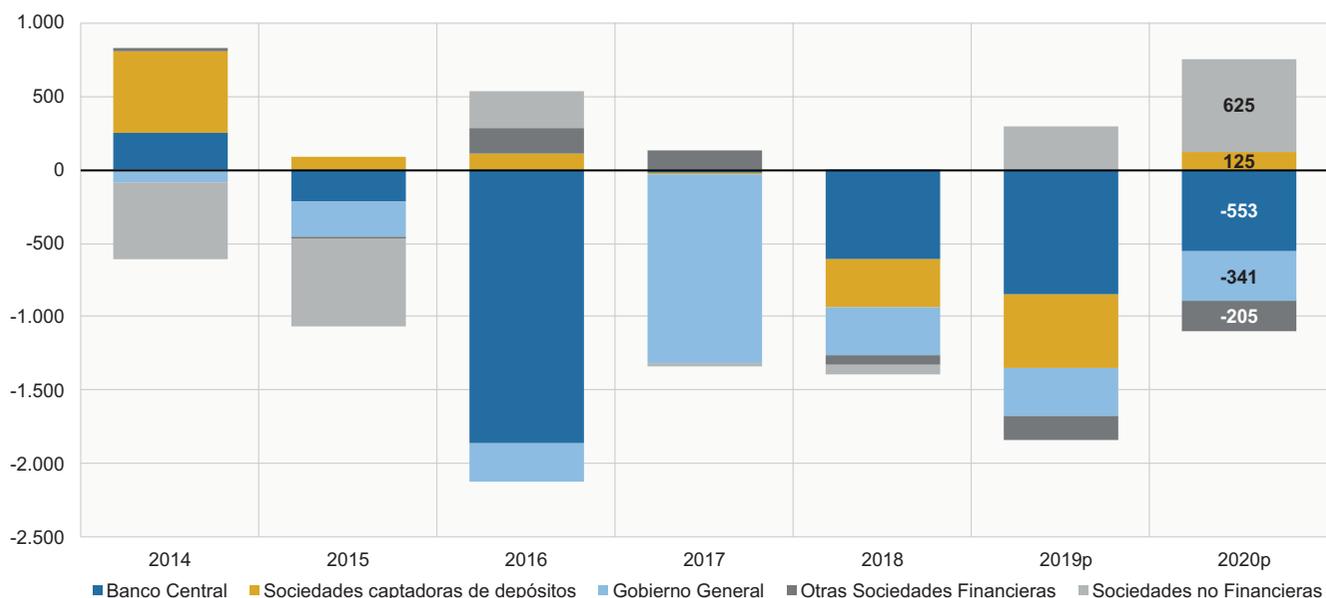
FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

## I.2. CUENTA FINANCIERA

Al primer semestre de 2020, la cuenta financiera registró un endeudamiento neto de \$us348 millones (0,9% del PIB), destacando el uso de los Activos de Reserva para financiar las transacciones de la inversión extranjera directa.

Por sector institucional, las Sociedades No Financieras y las Sociedades Captadoras de Depósitos registraron una constitución neta de activos. En contraposición, el Banco Central, Gobierno General y Otras Sociedades Financieras presentaron emisión neta en pasivos (Gráfico I.17).

**Gráfico I.17 CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL**  
(En millones de dólares, al primer semestre de cada gestión)

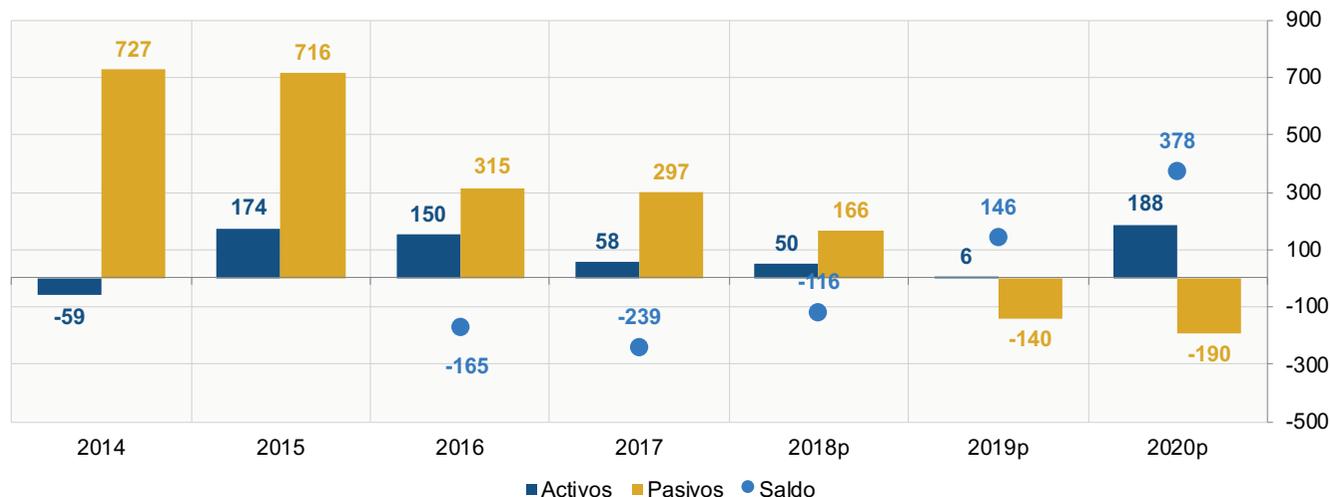


FUENTE: RIOF – BCB  
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### I.2.1. Inversión Directa

En el primer semestre de 2020, la economía nacional presentó una salida neta de capitales por concepto de Inversión Directa (ID) de \$us378 millones, explicada por una mayor adquisición de activos por \$us188 millones, así como por una reducción de los pasivos en \$us190 millones (Gráfico I.18).

**Gráfico I.18 INVERSIÓN DIRECTA**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

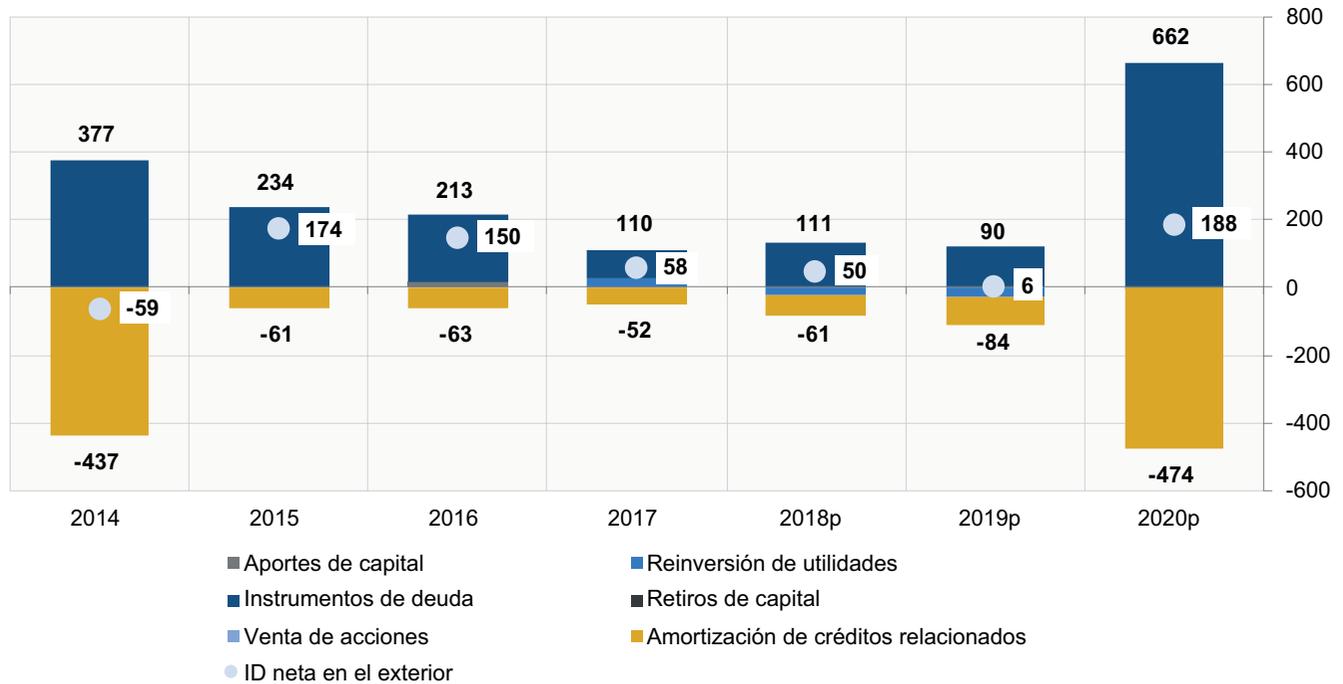


FUENTE: RIOF – BCB  
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

## Activos de Inversión Directa

En este periodo, 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 \$us662 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 \$us474 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 \$us188 millones (Gráfico I.19).

**Gráfico I.19 INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

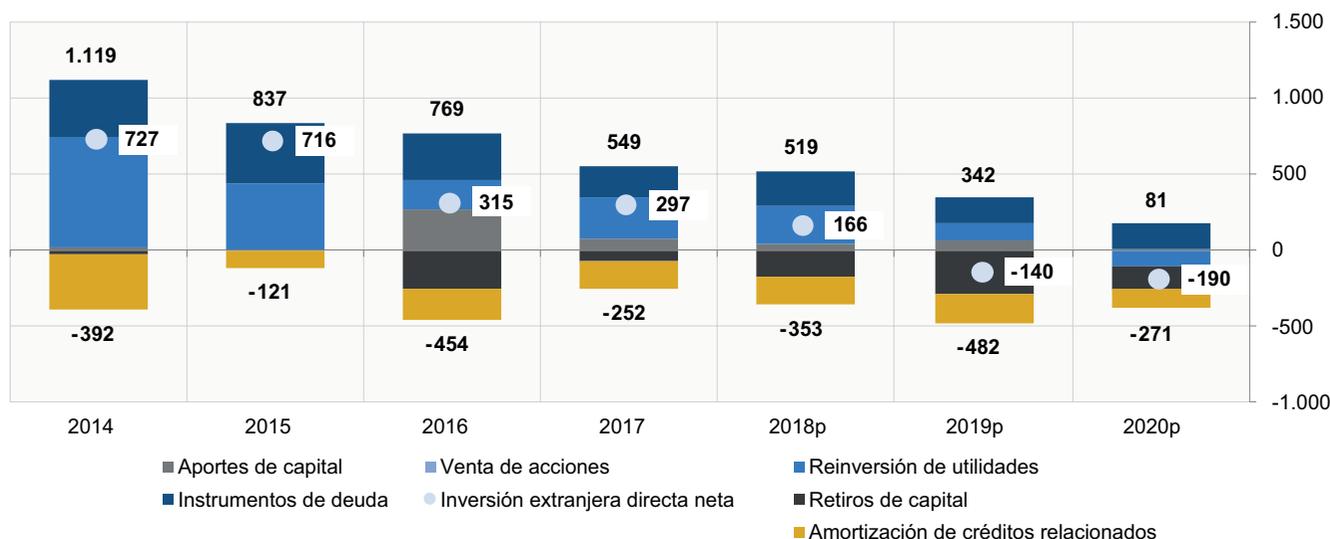


FUENTE: RIOF – BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: p: Cifras preliminares

## Pasivos de Inversión Directa

El flujo de ID bruta recibida alcanzó a \$us81 millones, menor en relación a similar periodo de años anteriores, que se explica por el registro de pérdidas por parte de varias empresas de inversión extranjera en el segundo trimestre. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us271 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 \$us190 millones (Gráfico I.20). Cabe señalar que los flujos de ID para 2020, de acuerdo a estimaciones de organismos internacionales, se reducirán hasta en un 40% y que las economías de la región se verán fuertemente afectadas por la desaceleración de la demanda mundial.

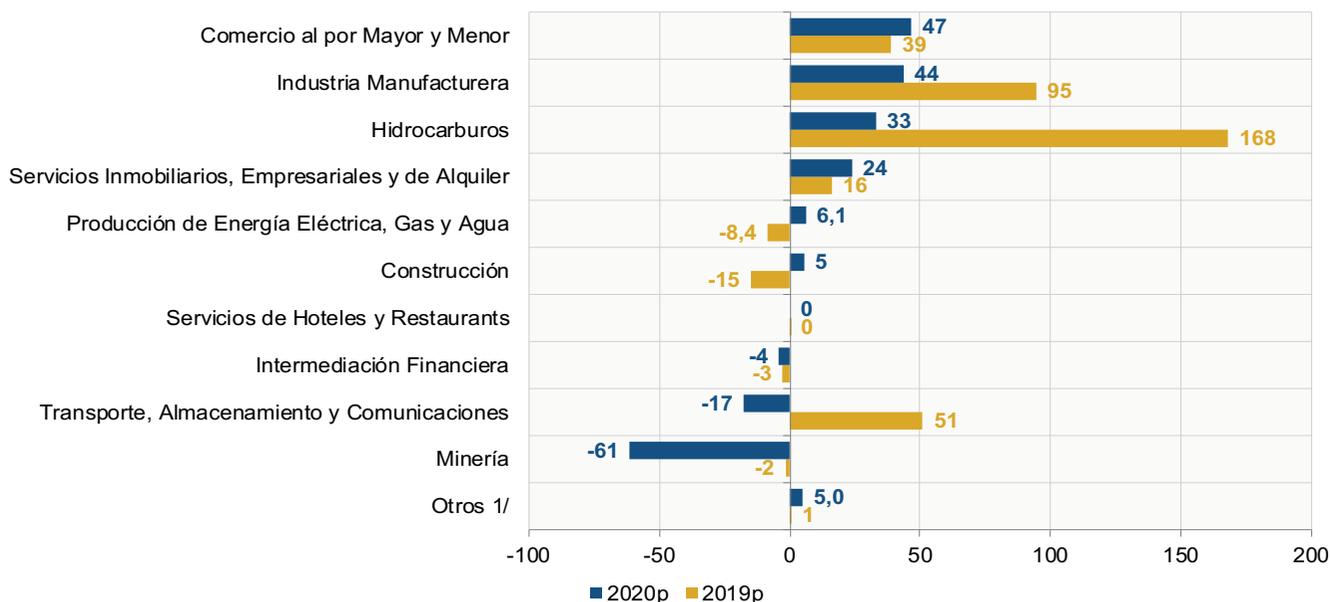
**Gráfico I.20 INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: RIOF – BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: P Cifras preliminares

Por actividad económica, el flujo de la ID bruta se concentró principalmente en el sector de comercio (\$us47 millones), seguido por la industria manufacturera (\$us44 millones) e hidrocarburos (\$us33 millones). En este periodo se registra una reducción importante de los inlfujos de ID en los sectores de hidrocarburos e industria manufacturera debido a la pérdida reportada por varias empresas. 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 (Gráfico I.21).

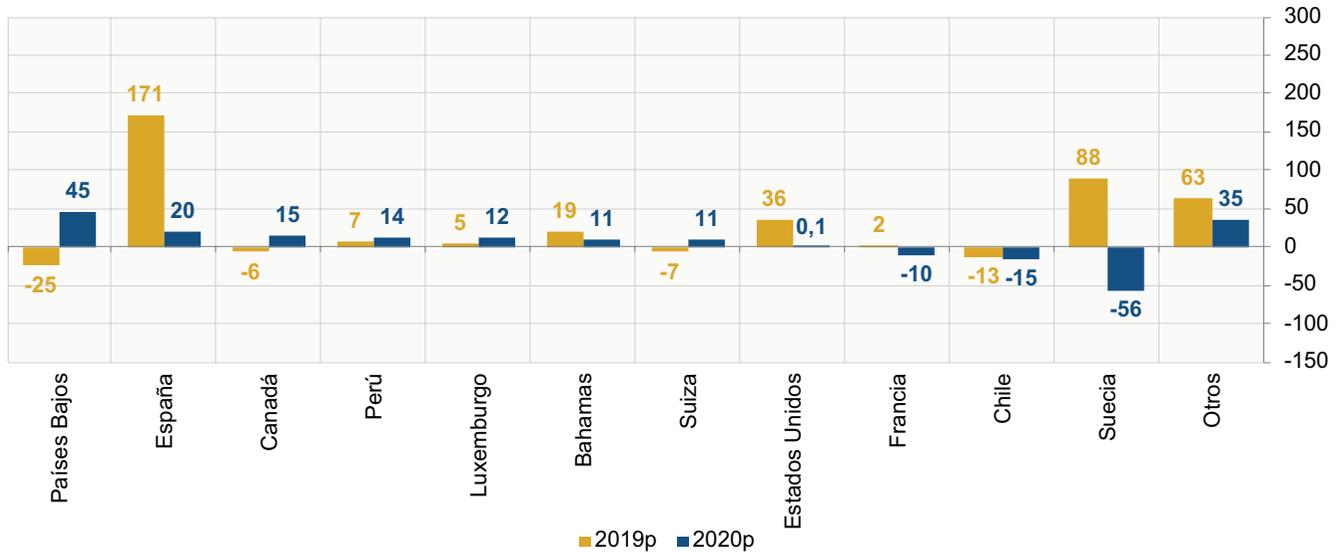
**Gráfico I.21 FLUJOS DE ID BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 Países Bajos (\$us45 millones), España (\$us20 millones), Canadá (\$us15 millones) y Perú (\$us14 millones; Gráfico I.22).

**Gráfico I.22 FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

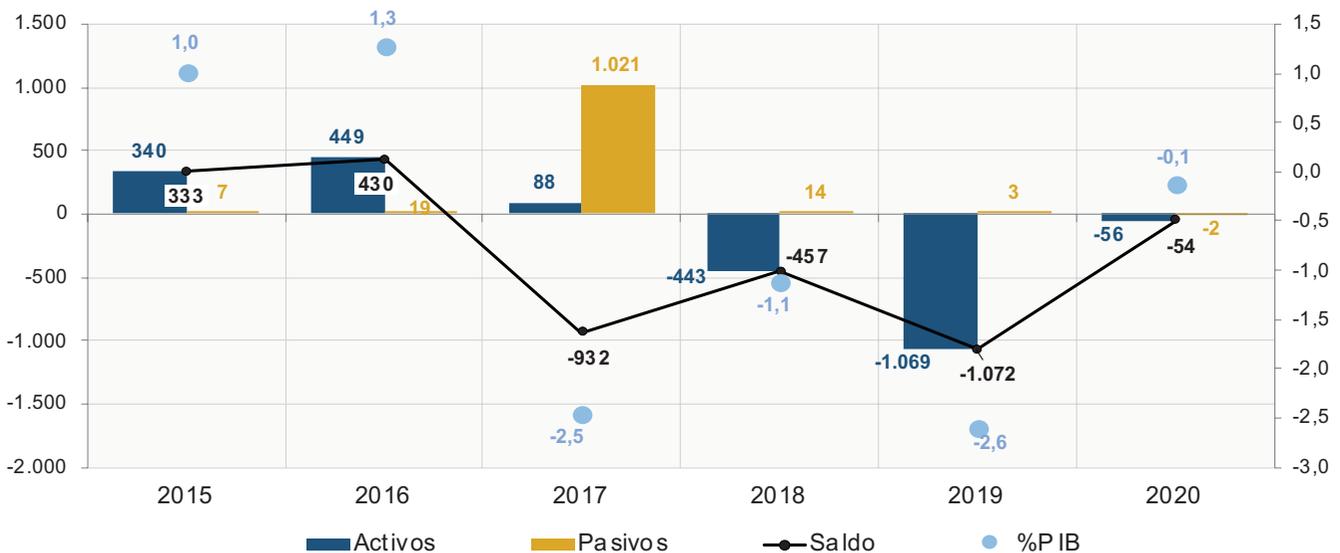


FUENTE: RIOF – BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### I.2.2. Inversión de Cartera

En la Inversión de Cartera se observó una reducción de activos de otros sectores y una constitución de activos de las entidades financieras en el exterior, lo cual explica el saldo negativo de esta cuenta (\$us54 millones; Gráfico I.23).

**Gráfico I.23 INVERSIÓN DE CARTERA**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

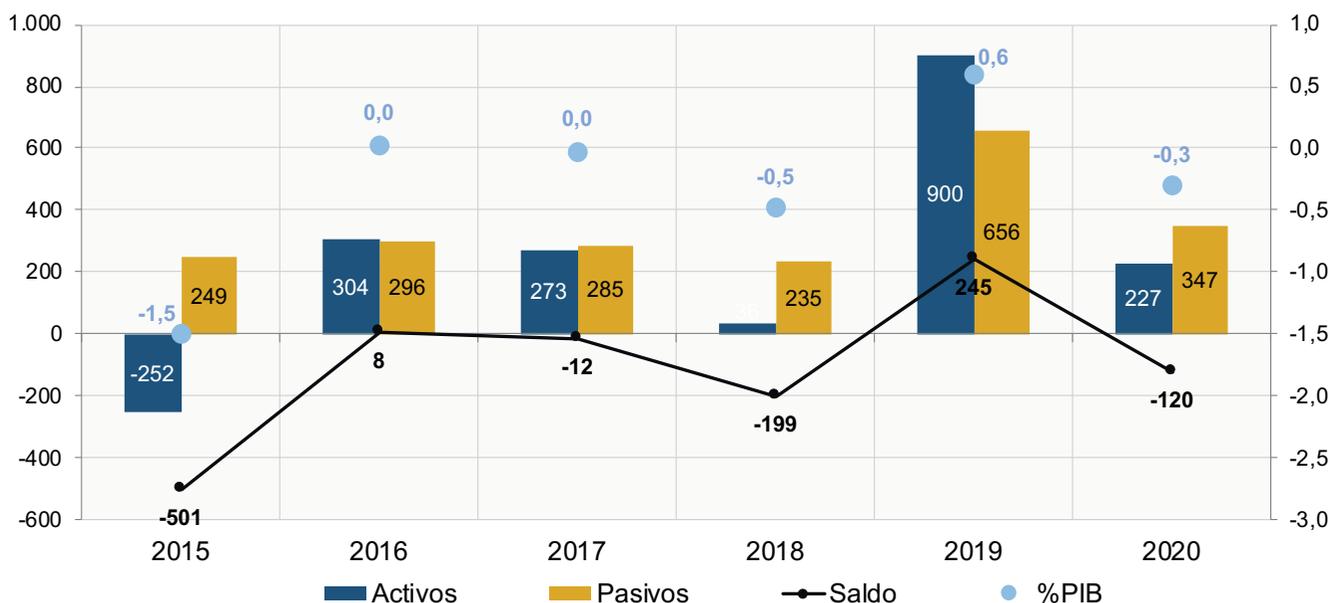


FUENTE: RIOF – BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

### I.2.3. Otra Inversión

La cuenta Otra Inversión presentó una adquisición neta de pasivos de \$us120 millones, debido a la disminución de depósitos en el exterior, principalmente de las sociedades captadoras de depósitos y de otros sectores. En los pasivos se registró una disminución de los instrumentos de préstamos del sector público y constitución de otros pasivos del mismo sector (Gráfico I.24).

**Gráfico I.24 OTRA INVERSIÓN**  
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: RIOF-BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

### I.2.4. Activos de Reserva

A junio de 2020, los Activos de Reserva de la Balanza de Pagos presentaron una reducción de \$us552 millones con fines transaccionales, la cuenta corriente presentó un superávit mientras que en la cuenta financiera, resalta el uso de reservas internacionales que financió las transacciones de la inversión directa, principalmente.

## SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

El balance entre activos y pasivos externos da cuenta que la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora (\$us6.649 millones; 17,1% del PIB).

Al interior de los activos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us6.272 millones, equivalentes al 16,1% del PIB y en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios las RIN son equivalentes a 8 meses, niveles que superan los límites referenciales internacionales.

En los pasivos, el saldo de la deuda externa total alcanzó a \$us11.951 millones. En relación al PIB, alcanza al 30,7%, nivel que se encuentra por debajo de los umbrales referenciales internacionales (Cuadro II.1).

**Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
(Saldos en millones de dólares)

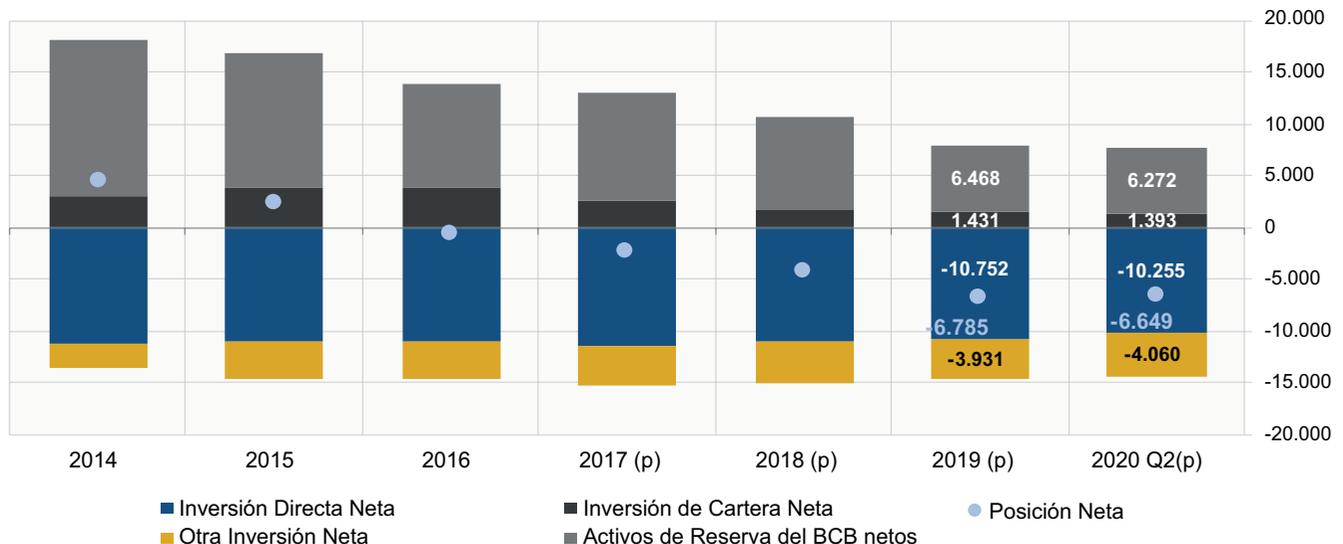
	Dic-2019p	Transacciones (Neto)	Variaciones de precios	Variaciones de TC	Otras variaciones	Jun-2020p
<b>Posición de Inversión Internacional Neta</b>	<b>-6.785</b>	<b>-348</b>	<b>370</b>	<b>-3</b>	<b>117</b>	<b>-6.649</b>
<b>PII Neta como %PIB</b>	<b>-16,5%</b>					<b>-17,1%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>17.346</b>	<b>-193</b>	<b>370</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>17.535</b>
Inversión Directa	912	188	0	0	-4	1.095
Inversión de cartera	3.615	-56	19	0	-4	3.575
Otra inversión	6.352	227	0	0	14	6.593
Derivados Financieros	0	0	0	0	0	0
Activos de reserva del BCB	6.468	-552	351	6	0	6.272
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>24.131</b>	<b>155</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>-111</b>	<b>24.185</b>
Inversión Directa	11.664	-190	0	0	-124	11.350
Inversión de cartera	2.184	-2	0	0	0	2.182
Otra inversión	10.283	347	0	9	13	10.652

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

Cabe destacar que tanto los activos como los pasivos se incrementaron respecto a diciembre de 2019. Los activos registraron un aumento de \$us189 millones, por su parte, los pasivos crecieron en \$us53 millones.

Los Activos de Reserva netos a junio de 2020 dan cuenta de una disminución de \$us195 millones, la Inversión Directa disminuyó en \$us497 millones y la Inversión de Cartera<sup>4</sup> neta disminuyó en \$us38 millones (Gráfico II.1).

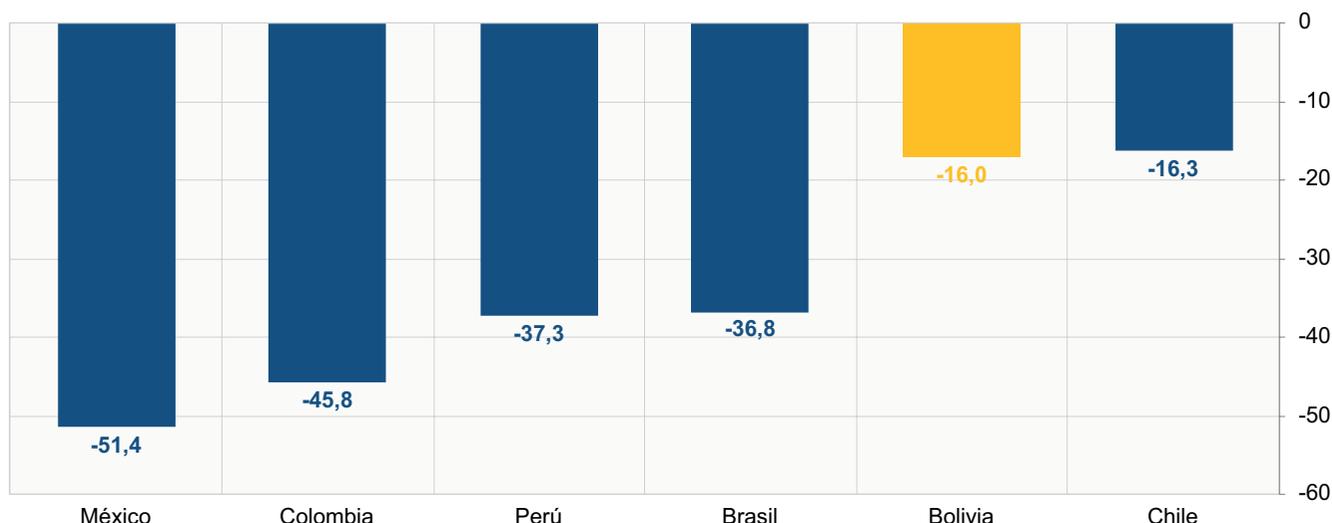
**Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL**  
(En millones de dólares)



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

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 II.2).

**Gráfico II.2**  
**PII EN PAÍSES SELECCIONADOS – JUNIO 2020**  
 (En porcentaje del PIB)

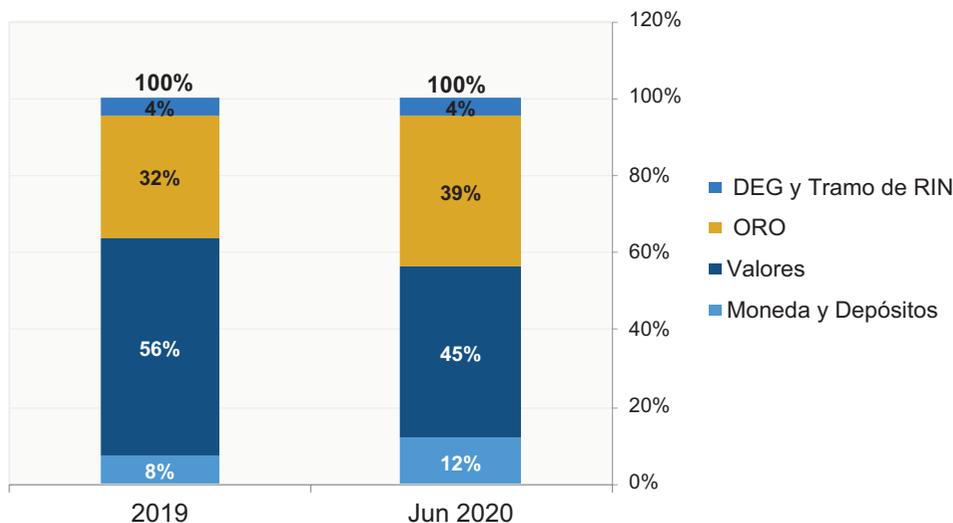


FUENTE: BCB y bancos centrales  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: Información de Bolivia, Chile y Perú a junio 2020, Colombia a marzo 2020 y resto de países a diciembre de 2019.

## II.1. ACTIVOS DE RESERVA

En cuanto a la composición de las reservas, el 45% están invertidas en valores, 39% en oro, 12% en moneda y depósitos (fondos vista, plazo, depósitos overnight y billetes y monedas) y el 4% en DEG (Gráfico II.3).

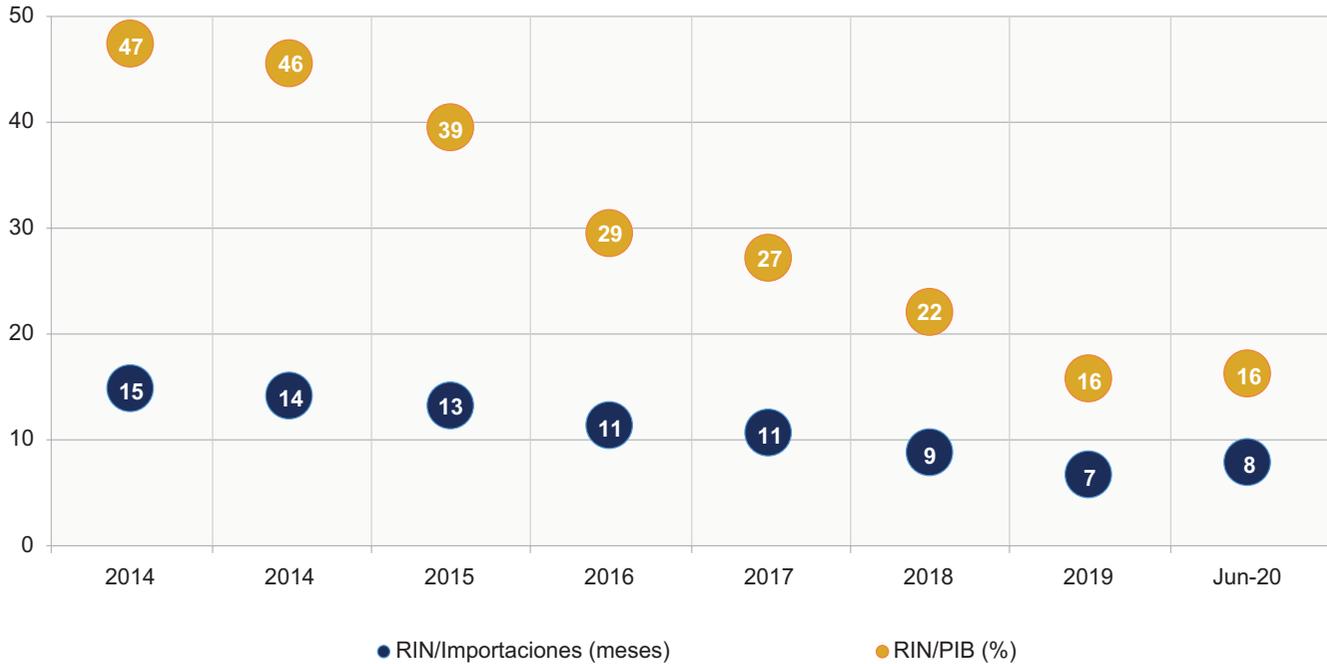
**Gráfico II.3**  
**COMPOSICIÓN DE LAS RIN**  
 (En porcentajes)



FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Al interior de los activos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us6.272 millones, equivalentes al 16,1% del PIB y en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios, las RIN son equivalentes a 8 meses, niveles que superan los límites referenciales internacionales (Gráfico II.4).

**Gráfico II.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

En cuanto a los indicadores de cobertura de las reservas internacionales, la proporción de RIN respecto a los depósitos en dólares y depósitos totales muestran la capacidad del BCB para responder a obligaciones internas (Cuadro II.2).

**Cuadro II.2** **INDICADORES DE COBERTURA DE RESERVAS INTERNACIONALES**  
 (Ratios en porcentajes)

	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20
RIN en porcentajes de:						
Depósitos en dólares	406	327	296	286	250	162
Depósitos totales	78	54	45	37	32	23
Dinero en sentido amplio (M'3)	62	44	37	31	26	18

FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

A junio 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 \$us8.007 millones (Cuadro II.3).

**Cuadro II.3      ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS**  
 (Saldos en millones de dólares)

			Variación Jun 20/Dic 19	
	Dic-19	Jun-20	Absoluta	Relativa
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)</b>	<b>8.096</b>	<b>8.007</b>	<b>-89</b>	<b>-1,1</b>
Brutas	8.175	8.089	-87	-1,1
Obligaciones	79	81	2	2,8
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>6.468</b>	<b>6.272</b>	<b>-195</b>	<b>-3,0</b>
Brutas	6.468	6.272	-195	-3,0
Obligaciones	0,0	0,0	0	78,2
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>1.467</b>	<b>1.563</b>	<b>95</b>	<b>6,5</b>
Brutas	1.547	1.644	98	6,3
Obligaciones	79	81	2	2,8
<b>IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)</b>	<b>161</b>	<b>172</b>	<b>11</b>	<b>6,7</b>

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

## II.2.            PASIVOS

El saldo de pasivos por Inversión Directa (ID) registró \$us11.350 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 \$us11.300 millones y en valor presente neto a \$us11.091 millones, lo cual en porcentaje del PIB representan el 29,1% y el 28,5%, respectivamente.

Los ratios de deuda externa pública/PIB (29,1%) y servicio de deuda/exportaciones de bienes y servicios (11,4%) se encuentran en niveles sostenibles y muestran holgura en relación a los límites recomendados por organismos internacionales (50% y 15%, respectivamente).

## SECCIÓN III. DEUDA EXTERNA

El nivel de la deuda externa bruta total llegó a junio 2020 a \$us13.511 millones correspondiendo \$us11.300 millones a deuda pública y 2.210 millones a deuda privada. En cuanto al plazo, \$us660 millones es deuda de corto plazo, siendo la totalidad de origen privado y \$us12.851 millones es deuda de mediano y largo plazo (Cuadro III.1).

**Cuadro III.1 POSICIÓN DE LA DEUDA EXTERNA BRUTA POR SECTOR**  
(Al primer semestre de 2020, en millones de dólares)

<b>Posición de la Deuda Externa Bruta</b>	<b>Al 30-06-2020</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>10.514</b>
Corto Plazo	0
Largo Plazo	10.514
Bonos y obligaciones	2.000
Préstamos	8.514
Créditos comerciales	
Otros pasivos de deuda	
<b>Autoridad Monetaria</b>	<b>260</b>
Corto Plazo	0
Largo Plazo	260
Bonos y obligaciones	
Préstamos	
Moneda y depósitos <sup>(1)</sup>	34
Otros pasivos de deuda <sup>(2)</sup>	226
<b>Bancos</b>	<b>327</b>
Corto Plazo	128
Préstamos	128
Largo Plazo	199
Bonos y obligaciones	
Préstamos	199
Moneda y depósitos	
Otros pasivos de deuda	
<b>Otros sectores</b>	<b>850</b>
Corto Plazo	152
Préstamos	152
Largo Plazo	698
Bonos y obligaciones	
Préstamos	698
Moneda y depósitos	
Créditos comerciales	0
Otros pasivos de deuda	
<b>Inversión directa: Préstamos intrafirma <sup>(3)</sup></b>	<b>1.559</b>
<b>Deuda Externa Bruta</b>	<b>13.511</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: (1) Incluye Pasivos de deuda del BCB con organismos internacionales, comprende cuentas de depósitos que el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA mantienen en el BCB para requerimientos administrativos. También incluye asignaciones Sucre y Pesos Andinos.

(2) Incluye Asignaciones DEG otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó.

(3) La información desagregada no se encuentra disponible.

En lo que respecta a la deuda externa bruta total por monedas, \$us13.479 millones es deuda en moneda extranjera y \$us32 millones es deuda en moneda nacional y corresponde al sector privado (Cuadro III.2).

**Cuadro III.2 DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA Y NACIONAL**  
(En millones de dólares)

	AI 30-06-2020
<b>Moneda Extranjera</b>	<b>13.479</b>
Corto plazo <sup>(1)</sup>	655
Largo plazo	12.824
<b>Moneda Nacional</b>	<b>32</b>
Corto plazo	4
Largo plazo <sup>(2)</sup>	27
Sin asignar	
<b>Deuda Externa Bruta</b>	<b>13.511</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: (1) La deuda de corto plazo intrafirma al 30-06-2020 es \$us519,5 millones.

(2) Corresponde al Sector Financiero dentro de la Deuda Externa Privada.

### III.1. DEUDA EXTERNA PÚBLICA

El saldo de la deuda externa pública a fines de junio de 2020 alcanzó a \$us11.300 millones, monto superior en \$us32 millones respecto de diciembre de 2019. El aumento del saldo de la deuda de MLP a junio 2020, se debe a un mayor nivel de desembolsos respecto de la amortización de capital. Los nuevos créditos fueron destinados principalmente a 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 junio 2019 y contribuyó a mitigar el incremento del saldo adeudado.

**Cuadro III.3 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA POR ACREEDOR - A JUNIO 2020**  
(En millones de dólares y porcentaje)

Acreeedor	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 30/06/2020	Participación Porcentual	VPN <sup>1</sup> 30/06/2020
<b>I. PRÉSTAMOS</b>	<b>9.007</b>	<b>9.040</b>	<b>80</b>	<b>8.848</b>
<b>A. Multilateral</b>	<b>7.484</b>	<b>7.519</b>	<b>67</b>	<b>7.418</b>
CAF	2.599	2.573	23	2.856
BID	3.355	3.368	30	3.101
Banco Mundial	942	979	9	857
FIDA	71	70	1	59
FND	28	27	0	23
FONPLATA	286	302	3	317
OPEP	114	112	1	115
BEI	89	88	1	92
<b>B. Bilateral</b>	<b>1.490</b>	<b>1.480</b>	<b>13</b>	<b>1.390</b>
Rep.Pop.China	1.045	1.028	9	1.012
Venezuela	0	0	0	0
Brasil	22	20	0	19
Alemania	65	65	1	48
Corea del Sur	49	47	0	33
España	9	9	0	8
Francia	297	307	3	268
Japón	2	4	0	2
<b>C. Privados</b>	<b>33</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>40</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>226</b>	<b>2</b>	<b>207</b>
FMI	227	226	2	207
<b>IV. MONEDA Y DEPÓSITOS<sup>3</sup></b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
Pesos Andinos, SUCRE y otros	33	34	0	33
<b>Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV)</b>	<b>11.268</b>	<b>11.300</b>	<b>100</b>	<b>11.091</b>

FUENTE: BCB

NOTAS:

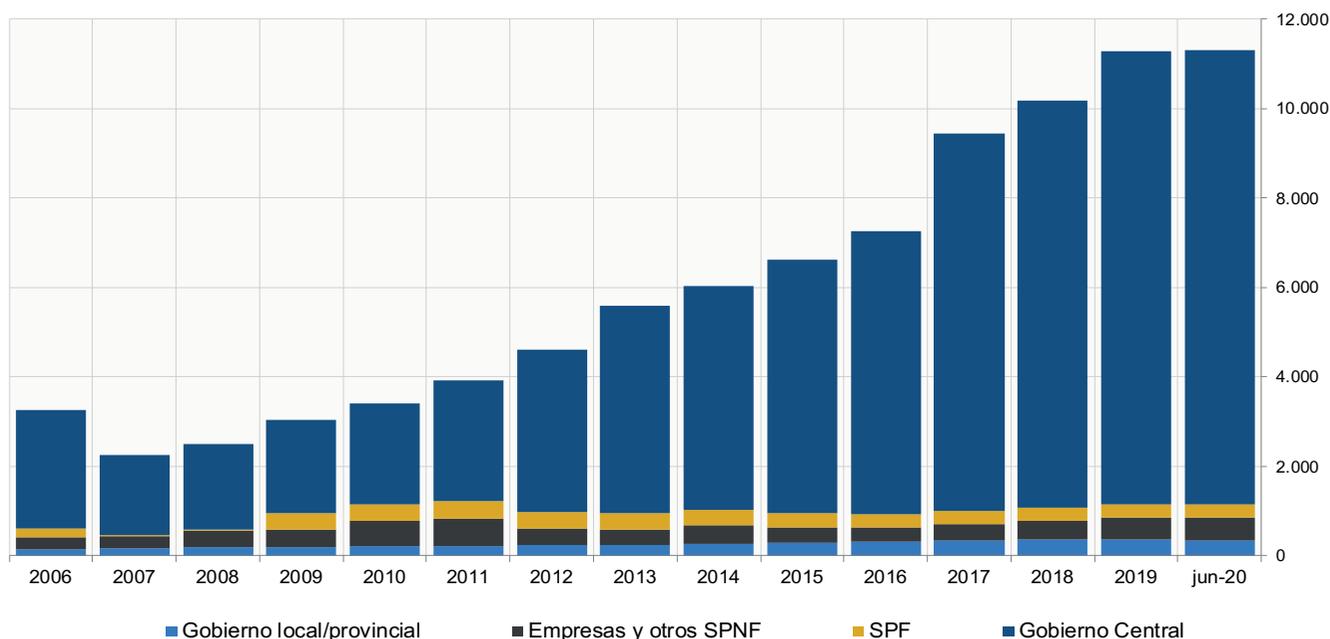
<sup>1/</sup> Valor Presente Neto

<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 89,8% 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 III.1).

**Gráfico III.1 COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP SEGÚN DEUDOR – A JUNIO 2020**  
 (En millones de dólares)


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 III.4).

**Cuadro III.4 COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP POR PLAZO DE MADURACIÓN Y TASA DE INTERÉS - A JUNIO DE 2020**  
 (En millones de dólares y porcentaje)

Rango Tasa	Monto	%	Rango Plazo	Monto	%
exento	76	0,7	De 0 a 10 años	1.004	8,9
0,1% a 2%	2.420	21,4	De 11 a 30 años	8.481	75,0
2,1% a 6%	2.781	24,6	Más de 30 años	1.555	13,8
variable	6.023	53,3	Sin Plazo	261	2,3
<b>Total</b>	<b>11.300</b>	<b>100,0</b>	<b>Total</b>	<b>11.300</b>	<b>100,0</b>

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

### Transferencia Neta de la Deuda Externa Pública

A junio de 2020, la transferencia neta de recursos externos relacionada con la deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP) fue negativa por \$us148 millones, explicado esencialmente por un menor nivel de desembolsos (\$us260 millones) respecto del servicio de la deuda (\$us408 millones) mientras que en similar periodo 2019, el país recibió recursos por \$us193 millones por dicho concepto. 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 III.5).

**Cuadro III.5 TRANSFERENCIA NETA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO (MLP)  
A JUNIO DE 2020**  
(En millones de dólares)

Acreedor	Transferencia Neta		Servicio		Variación Cambiaria	Alivio APPME Donación (3)	Transferencia Neta	
	A Junio 2019	Desembolsos (1)	Amortización	Interés			Con Alivio (1)-(2)	Sin Alivio (1)-(2)-(3)
	Con Alivio		(2)	(2)				
<b>I. PRÉSTAMOS</b>	<b>245</b>	<b>259</b>	<b>221</b>	<b>137</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>-99</b>	<b>-100</b>
<b>A. Multilateral</b>	<b>207</b>	<b>234</b>	<b>198</b>	<b>118</b>	<b>-2</b>		<b>-81</b>	<b>-81</b>
CAF	-43	114	140	52	0		-78	-78
BID	201	46	33	47	0		-34	-34
Banco Mundial	43	50	11	9	-2		30	30
FIDA	-1	1	2	0	0		-2	-2
FND	-1		1	0	0		-1	-1
FONPLATA	6	24	8	6	0		10	10
OPEP	3		3	2	0		-4	-4
BEI	-1		1	1	0		-2	-2
<b>B. Bilateral</b>	<b>38</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>-25</b>	<b>-26</b>
Rep.Pop.China	11	7	20	17	-4		-30	-30
R.B.Venezuela			0	0	0		0	0
Brasil	-1		1	0	0		-1	-1
Alemania	1	0	1	0	0		-1	-1
Corea del Sur	-1		0	0	-2		-1	-1
España	-1		0	0	0	1	0	-1
Francia	29	9	0	2	1		7	7
Japón	0	1	0	0	0		1	1
<b>C. Privados</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>7</b>	<b>7</b>
<b>II. TÍTULOS DE DEUDA</b>	<b>-50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>0</b>		<b>-50</b>	<b>-50</b>
Bonos Soberanos	-50	0	0	50	0		-50	-50
<b>III. DEG <sup>1</sup></b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>		<b>-1</b>	<b>-1</b>
FMI	-1	0	0	1	-1		-1	-1
<b>IV. MONEDA Y DEPÓSITOS <sup>2</sup></b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
Pesos Andinos, SUCRE y otros	-1	1	0	0	0		1	1
<b>Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV)</b>	<b>193</b>	<b>260</b>	<b>221</b>	<b>187</b>	<b>-7</b>	<b>1</b>	<b>-148</b>	<b>-149</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 - junio 2020 alcanzó a \$us408 millones, de los cuales 54,1% corresponden al pago de amortizaciones y el resto a intereses y comisiones.

### Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública

A junio de 2020, el ratio de solvencia de la deuda de MLP en valor presente respecto al PIB llegó a 28,5%, 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.

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 139,7%. Según el MSD, este indicador no debería superar el nivel de 180% (Cuadro III.6).

**Cuadro III.6 INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MLP – A JUNIO 2020**  
 (En porcentaje)

Indicadores de Solvencia	Dic - 2019	Jun - 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	29,1		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	26,8	28,5	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	107,4	139,7	180		

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA:

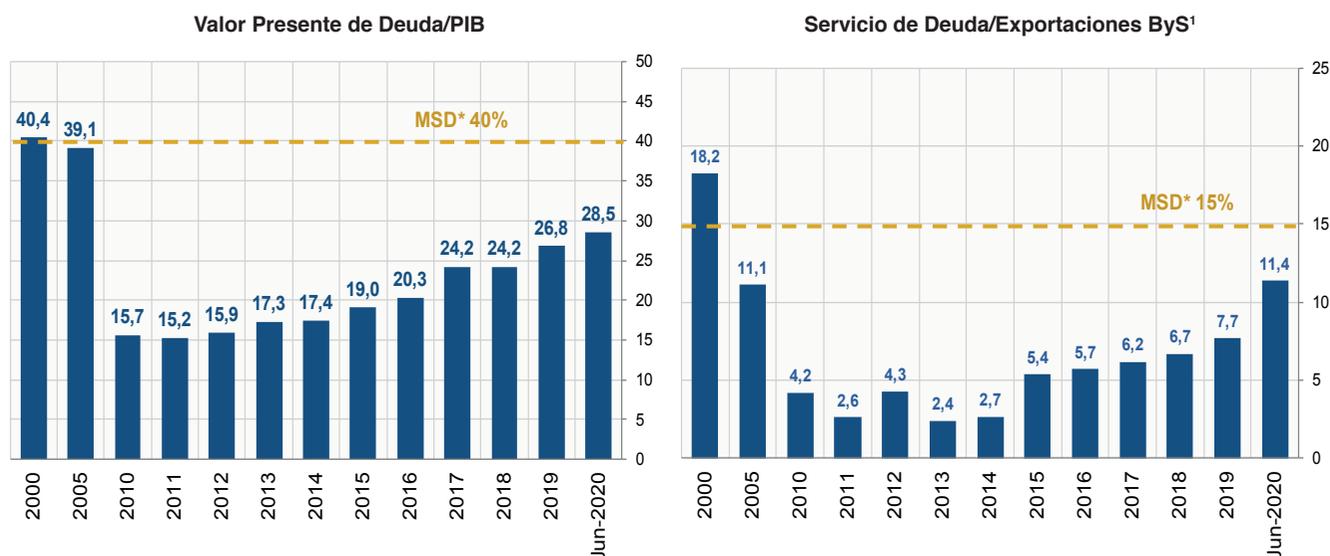
<sup>1</sup> Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*

 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 de deuda externa pública de MLP respecto a exportaciones de bienes y servicios fue de 11,4%, 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 III.6).

**Gráfico III.6 INDICADORES DE SOLVENCIA Y LIQUEZ DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA MLP A JUNIO DE 2020**  
 (En porcentaje)


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

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA:

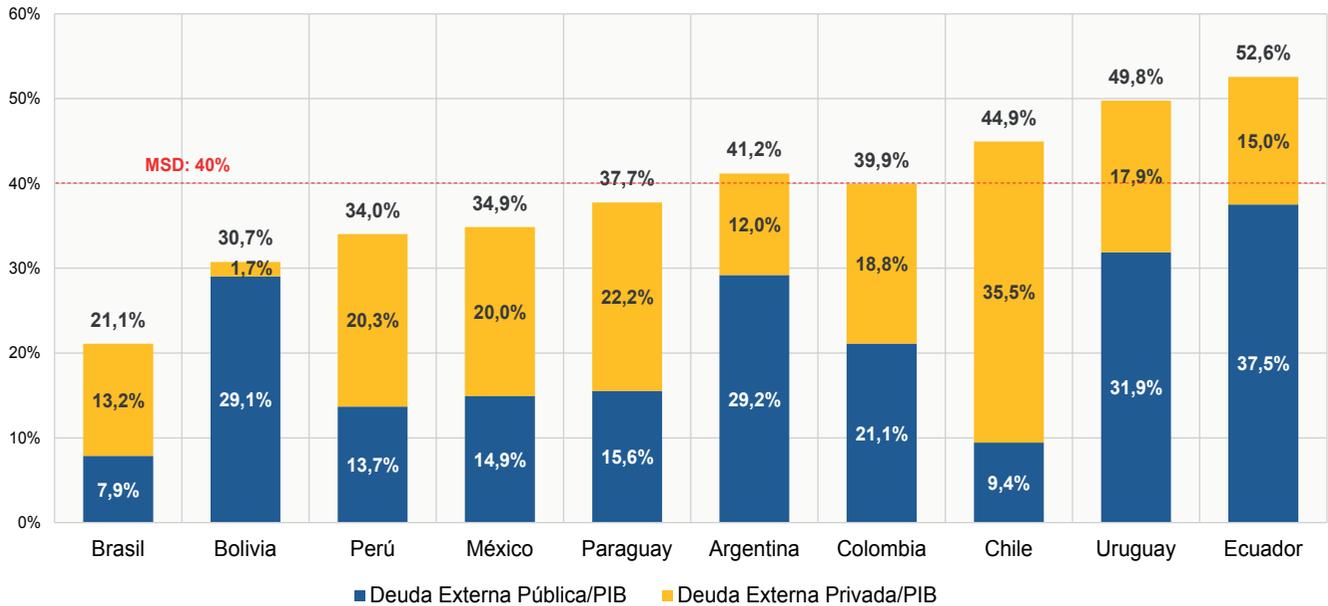
 \* Marco de Sostenibilidad de Deuda de las instituciones *Bretton Woods*

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 III.7).

**Gráfico III.7 INDICADOR DE SOLVENCIA (DEUDA EXTERNA TOTAL / PIB) EN LATINOAMÉRICA A JUNIO DE 2020**  
(En porcentaje)



FUENTE: FUENTE: Banco Mundial <https://databank.worldbank.org> - SDDS

*Latin Focus Consensus Forecast*, junio 2020

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: Los datos se refieren a deuda externa total (pública y privada con terceros a marzo de 2020, Perú y Bolivia a junio de 2020).

Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda)

### Calificación de Deuda Soberana

La calificación de riesgo de Bolivia a junio 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, 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 y el 21 de abril de 2020 cambió la calificación de BB- a B+ con perspectiva estable debido al impacto de la pandemia de COVID-19, caída del precio del petróleo y los continuos déficits de los últimos cinco años. 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 III.7).

**Cuadro III.7 CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA – A JUNIO 2020**

	MOODY'S		S&P		FITCH RATING	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	Ca	Negativa	D	N/A	RD	N/A
Bolivia	B1	Negativa	B+	Estable	B+	Negativa
Brasil	Ba2	Estable	BB-	Estable	BB-	Negativa
Chile	A1	Estable	A+	Negativa	A	Negativa
Colombia	Baa2	Estable	BBB-	Negativa	BBB-	Negativa
Ecuador	Caa3	Negativa	SD	N/A	RD	N/A
México	Baa1	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*, junio 2020

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

### III.2. DEUDA EXTERNA PRIVADA

La deuda externa privada total, a junio de 2020, representa el 5,7% 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 30 de junio de 2020, el saldo de la deuda externa privada<sup>5</sup> alcanzó \$us2.210 millones, mayor en \$us1,3 millones respecto a diciembre de 2019, resultado de mayores desembolsos en relación a las amortizaciones del semestre.

Por tipo de vinculación<sup>6</sup>, el saldo de la deuda no relacionada, que representa el 29,5% del total, se redujo en \$us55 millones respecto a diciembre de 2019, debido a los altos flujos por amortizaciones de corto plazo. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representa el 70,5% del total, se incrementó en \$us56 millones respecto de 2019 (Cuadro III.8).

**CUADRO III.8 DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO**

(En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo Dic-2019	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo Jun-2020p	Part. % Jun-2020
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>			
<b>A. Deuda Externa No Relacionada</b>	<b>706</b>	<b>294</b>	<b>350</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>651</b>	<b>29,5</b>
<b>Sector Financiero</b>	<b>324</b>	<b>73</b>	<b>103</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>296</b>	<b>13,4</b>
Corto Plazo	125	64	61	1	0	128	5,8
Mediano y largo plazo	199	9	41	6	1	168	7,6
<b>Sector no financiero</b>	<b>382</b>	<b>221</b>	<b>248</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>16,1</b>
Corto plazo	161	221	230	0	0	152	6,9
Mediano y largo plazo	221	0	18	3	0	203	9,2
<b>Por plazo</b>							
Corto plazo	286	285	291	1	0	280	12,7
Mediano y largo plazo	420	9	60	9	1	371	16,8
<b>B. Deuda Externa Relacionada</b>	<b>1.503</b>	<b>174</b>	<b>115</b>	<b>40</b>	<b>-3</b>	<b>1.559</b>	<b>70,5</b>
(Con casas matrices y filiales extranjeras)							
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.503</b>	<b>174</b>	<b>115</b>	<b>40</b>	<b>-3</b>	<b>1.559</b>	<b>70,5</b>
Corto plazo	352	110	82	34	0	379	17,2
Mediano y largo plazo	1.152	64	33	6	-3	1.180	53,4
<b>C. Deuda Externa Privada Total (A+B)</b>	<b>2.209</b>	<b>469</b>	<b>466</b>	<b>51</b>	<b>-2</b>	<b>2.210</b>	<b>100,0</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 13,4% sobre el total y muestra una reducción del 8,6%, respecto a diciembre de 2019. Por su parte, la deuda del sector no financiero representa el 86,6% y se incrementó en 2% con relación a 2019 (Cuadro III.9).

Por plazo, la deuda externa privada total se compone de un 29,8% de corto plazo y 70,2% por deuda de largo plazo.

**CUADRO III.9 DEUDA EXTERNA PRIVADA POR SECTOR ECONÓMICO Y PLAZO**  
(En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo Dic-2019	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo Jun-2020p	Part. % Jun-2020p
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>			
<b>A. Total Sector financiero</b>	<b>324</b>	<b>73</b>	<b>103</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>296</b>	<b>13,4</b>
Corto plazo	125	64	61	1	0	128	5,8
Mediano y largo plazo	199	9	41	6	1	168	7,6
<b>B. Total Sector no financiero</b>	<b>1.885</b>	<b>395</b>	<b>363</b>	<b>43</b>	<b>-3</b>	<b>1.914</b>	<b>86,6</b>
Corto plazo	512	331	312	34	0	532	24,0
Mediano y largo plazo	1.373	64	51	9	-3	1.383	62,6
<b>C. Total por plazo</b>							
Corto plazo	637	395	373	35	0	660	29,8
Mediano y largo plazo	1.572	73	92	16	-2	1.551	70,2
<b>D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL</b>	<b>2.209</b>	<b>469</b>	<b>466</b>	<b>51</b>	<b>-2</b>	<b>2.210</b>	<b>100,0</b>

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

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero, se redujo en \$us28 millones respecto a 2019 y representa el 13,4% de la deuda externa privada total. Por su parte, la deuda del sector no financiero se incrementó en \$us29 millones y participa con el 86,6%, está deuda está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo y gas, minería, comercio y construcción, cuya participación agregada asciende a un 71,5% del total de los recursos percibidos (Cuadro III.10).

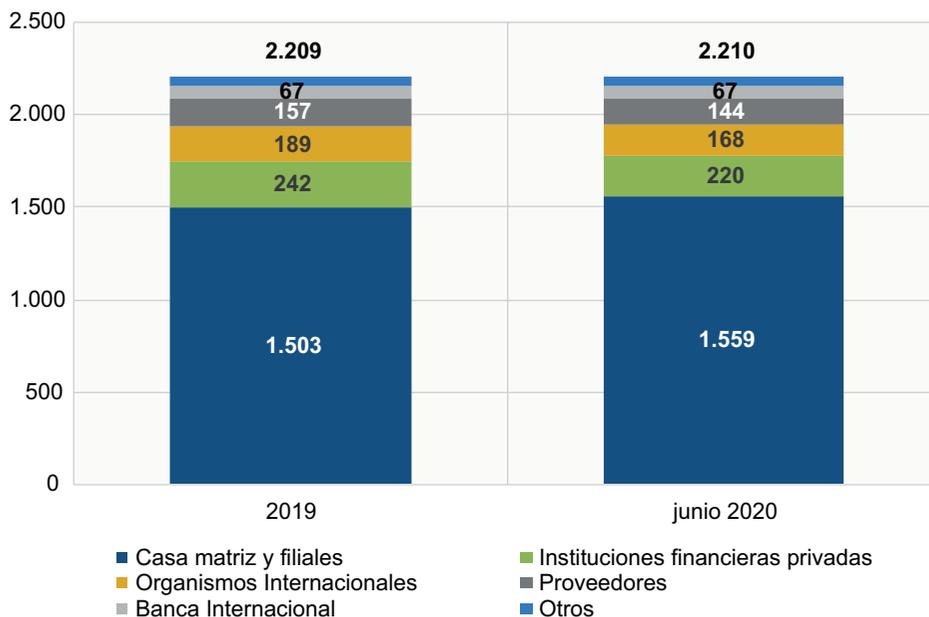
**CUADRO III.10 DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL POR SECTOR Y ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
(En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo Dic-2019	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo Jun-2020p	Part. % Jun-2020p
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>		
<b>Sector financiero</b>	<b>324</b>	<b>73</b>	<b>103</b>	<b>8</b>	<b>296</b>	<b>13,4</b>
Bancos <sup>2/</sup>	159	35	63	2	131	5,9
Instituciones Financieras de Desarrollo	120	18	24	5	116	5,2
Cooperativas y seguros	45	20	16	0	49	2,2
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.885</b>	<b>395</b>	<b>363</b>	<b>43</b>	<b>1.914</b>	<b>86,6</b>
Petróleo y Gas	982	70	72	7	980	44,3
Minería	276	74	50	34	299	13,5
Comercio	164	147	152	0	160	7,2
Construcción	139	4	1	0	142	6,4
Turismo y servicios	106	11	1	0	117	5,3
Transporte	95	1	0	0	96	4,4
Industria	104	77	86	1	96	4,3
Comunicaciones	4	10	0	0	14	0,6
Energía y agua	8	0	1	0	4	0,2
Agropecuaria	6	0	0	0	6	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>2.209</b>	<b>469</b>	<b>466</b>	<b>51</b>	<b>2.210</b>	<b>100,0</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 70,5% del total adeudado, y que registró un incremento de \$us56 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 10%, 7,6% y 6,5%, respectivamente (Gráfico III.8).

**GRÁFICO III.8 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE ACREEDOR**  
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica



POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL - JUN 2020

	2016T1	2016T2	2016T3	2016T4	2017T1	2017T2	2017T3	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2018T4	2019T1	2019T2	2019T3	2019T4	2020T1	2020T2
<b>Activos Financieros</b>	22.312	22.923	21.537	20.046	20.011	20.772	20.464	20.417	20.243	19.837	19.125	18.705	18.785	17.918	17.885	17.346	17.234	17.535
<b>Inversión Directa</b>	661	713	732	627	667	706	797	760	986	966	822	844	899	877	899	912	1.000	1.095
Participaciones de capital	51	80	73	49	66	92	98	120	120	94	96	103	103	91	95	95	87	87
Instrumentos de deuda	610	634	659	578	601	614	699	640	866	871	726	741	798	787	803	817	984	1.009
<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	4.062	2.913	3.587	3.615	3.565	3.575
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	684	730	718	554	554	566	569	608	598	608	256	248	306	305	257	256	242	209
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	3.359	3.342	3.366
Banco Central	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	2.237	3.064	1.838	2.189	2.366	1.983	2.023	2.007	1.974	1.674	1.562	1.655	1.628	466	1.026	1.057	1.063	1.110
Gobierno general	1.597	1.985	1.431	1.430	1.711	1.482	1.513	1.233	1.270	1.317	1.357	1.001	1.028	105	1.32	137	162	153
Otros sectores	1.363	1.800	1.194	1.399	1.490	1.301	1.362	1.064	1.393	1.356	1.385	1.032	1.025	212	236	265	276	283
<b>Otra inversión</b>	3.866	4.271	4.586	4.331	4.371	4.094	4.429	4.656	4.680	4.613	4.971	4.367	5.213	5.809	5.748	5.385	6.478	6.983
Otro capital	1.035	1.038	1.057	1.070	1.070	1.074	1.112	1.119	1.123	1.127	1.163	1.224	1.224	1.224	1.224	1.268	1.269	1.269
Moneda y depósitos	2.859	2.794	3.041	2.823	2.658	2.688	2.588	2.597	2.861	2.873	3.084	3.528	3.679	4.252	4.163	4.749	4.862	4.728
dic. Sociedades captadoras de depósitos	527	473	487	398	449	513	485	461	458	422	400	391	410	1.006	481	491	580	536
dic. Empresas no financieras y hogares	1.786	1.966	2.044	1.507	1.434	1.442	1.438	1.567	1.841	1.833	2.063	2.591	2.803	2.904	3.334	3.847	3.988	4.193
Préstamos	0	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	81	81	81	81	94	94
Créditos comerciales	47	342	360	558	568	576	635	745	611	451	284	131	137	161	159	162	163	161
Otras cuentas por cobrar	38	38	38	46	36	36	36	36	0	126	402	0	91	91	91	91	91	91
<b>Derivados Financieros</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	8.346	7.947	8.317	7.650	6.468	6.091	6.712
Oro monetario	1.680	1.814	1.818	1.595	1.711	1.712	1.769	1.797	1.827	1.721	1.632	1.768	1.783	1.945	2.069	2.093	2.238	2.444
Derechos especiales de giro	235	233	233	223	227	232	236	237	243	235	234	233	232	233	228	231	229	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	6.346	5.932	6.140	5.353	4.143	3.624	3.597
<b>Pasivos</b>	20.028	20.376	19.335	20.729	21.941	22.512	22.809	22.376	21.733	22.014	22.023	23.002	23.057	23.614	23.969	24.131	23.869	24.165
<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	11.689	11.689	11.625	11.664	11.471	11.550
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	9732	9737	9605	9536	9683	9958	10044	10207	10067	10178	10013	10284	10284	10199	10160	10160	9938	9791
Instrumentos de deuda	1.876	2.002	1.983	2.028	2.022	2.047	2.069	2.035	1.449	1.478	1.497	1.519	1.512	1.490	1.464	1.503	1.533	1.559
<b>Inversión de cartera</b>	1.229	1.240	1.183	1.139	1.138	1.137	1.142	1.161	2.168	2.161	2.164	2.171	2.171	2.174	2.177	2.184	2.180	2.182
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	110	115	119	139	138	137	142	161	158	161	164	171	171	174	177	184	180	182
Títulos de deuda	1.119	1.135	1.064	1.000	1.000	1.000	1.000	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	1.000	1.000	1.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Otro capital	7.191	7.387	6.564	6.026	6.041	6.366	6.585	7.097	8.080	8.197	8.350	9.029	9.105	9.752	10.167	10.283	10.238	10.652
Moneda y depósitos	298	290	221	282	89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	6.497	6.701	5.945	7.354	7.552	7.796	7.912	7.318	7.446	7.569	7.732	8.270	8.334	8.707	9.047	9.327	9.396	9.341
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	85
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	9.040
Otros sectores	1.231	1.215	1.212	1.196	1.192	1.150	1.147	0	0	0	0	226	262	263	262	234	231	216
Seguros, pensiones y otros	128	131	132	133	142	132	155	149	124	124	131	105	105	105	105	105	117	117
Créditos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	163	188	289	365	333	262	388
Otras cuentas por pagar	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	35	78	247	212	172	124	462
Derechos especiales de giro	231	229	230	220	223	228	233	233	240	231	231	228	228	228	224	227	225	226
<b>PIB Neto (Activos Financieros menos Pasivos)</b>	2.284	2.546	2.202	-663	-1.340	-2.049	-2.328	-1.959	-1.490	-2.377	-2.998	-4.297	-5.696	-6.984	-8.084	-6.795	-6.655	-6.649
<b>PIB en porcentaje del PIB</b>	6.7%	7.4%	6.4%	-2.0%	-3.5%	-5.4%	-6.2%	-5.2%	-3.6%	-5.8%	-7.1%	-10.6%	-13.7%	-14.6%	-16.5%	-17.1%	-17.1%	-17.4%