



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Primer Trimestre 2021

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 2021

* 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, y con información disponible al 21 de mayo de 2021.

Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia
Primer trimestre 2021

100 copias impresas

Fecha de publicación: julio 2021

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

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

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

Contenido

CONTEXTO INTERNACIONAL	7
SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS	8
I.1 CUENTA CORRIENTE	10
I.1.1. Bienes	10
I.1.2. Servicios.....	17
I.1.3. Ingreso Primario	18
I.1.4. Ingreso Secundario	19
I.2. CUENTA FINANCIERA.....	22
I.2.1. Inversión Directa	24
I.2.2. Inversión de Cartera.....	27
I.2.3 Otra Inversión.....	27
I.2.4. Activos de Reserva	28
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	28
II.1. Activos externos	30
II.2. Pasivos externos	31
SECCIÓN III. DEUDA EXTERNA	31
III.1 Deuda externa pública.....	33
III.2. Deuda externa privada	39

CONTEXTO INTERNACIONAL

La situación económica a nivel global continúa determinada por el avance agresivo de la pandemia en algunos países como India y Brasil, por las campañas de vacunación con diferentes coberturas y velocidades en otros países, y la recuperación en EE.UU. y China, como respuesta a las políticas de estímulos fiscales y monetarios de gran envergadura.

En general, la incertidumbre económica mundial ha descendido gradualmente; asimismo, los índices globales de la actividad manufacturera se situaron sobre la zona de expansión a lo largo del primer trimestre de este año, de igual manera el comercio internacional a marzo reportó tasas positivas.

En este contexto, las expectativas de crecimiento mundial para 2021 son más optimistas que en un inicio, tanto para las economías avanzadas como para las emergentes. Efectivamente, se espera un crecimiento de 5,1% y 6,7%, respectivamente, de acuerdo con las proyecciones del FMI. Esta trayectoria positiva se explica, en parte, por las medidas de política económica ya adoptadas y las anunciadas para este año. En EE.UU., a los impulsos fiscales y monetarios se sumó el hecho de que el Congreso de ese país aprobó un plan de estímulo por un valor de \$us1,9 billones en marzo de este año, que si bien dará un fuerte impulso a su economía, ha generado el resurgimiento del debate en cuanto a su posible impacto en la inflación. Entre las economías emergentes destaca China, quien fue la única economía grande que mostró una recuperación en 2020 (2,3%) gracias al fuerte paquete fiscal en inversión e infraestructura que permitió apuntalar los componentes de consumo, inversión y comercio.

América del Sur es la región más golpeada por la pandemia en términos económicos y salubres. En ese sentido, luego de una de las contracciones más severas de su historia (6,6%), se espera que la recuperación en 2021 sea más lenta que en las demás regiones (4,4%) y que los esfuerzos fiscales y monetarios expansivos se mantengan por más tiempo de lo inicialmente esperado. Brasil fue una de las economías con mejor rendimiento económico durante la gestión anterior, pero se espera que su desempeño no sea lo suficientemente robusto en 2021, destacándose entre los riesgos latentes, el fuerte incremento de los contagios de COVID-19. Chile es una de las economías con mejores previsiones económicas y que más avanzó en la vacunación de su población durante este primer trimestre. En general, se espera que las economías de la región se beneficien del impulso de demanda externa que China y EE.UU. vayan a generar.

La recuperación económica, particularmente de China y EE.UU., y las expectativas de mayor gasto en infraestructura significarían la expansión de la demanda por materias primas y por tanto sus cotizaciones. De igual manera, estos dos factores implicarían un incremento de la inflación.

No obstante, las autoridades monetarias mantuvieron la orientación expansiva de política económica. En efecto, en lo que va del año, la FED mantuvo sus tasas de política en niveles cercanos a cero y su programa de compra de activos inalterado, anunciando también que la postura se mantendrá hasta que no se alcance una recuperación amplia e inclusiva en el mercado laboral, además de comunicar que puede tolerar un nivel de inflación por encima del 2% para favorecer la creación de empleo. Por su parte, el Banco Central Europeo mantendrá el programa de compras de activos de emergencia por la pandemia hasta marzo de 2022, anticipando que durante el segundo trimestre de la gestión se actuará con más celeridad que en el primero con el propósito de evitar un endurecimiento de las condiciones de financiamiento que sería inconsistente con el nivel de inflación proyectada.

La mejora en las perspectivas de crecimiento y el repunte de las expectativas de inflación llevaron a un incremento de los rendimientos de los bonos del tesoro de varias economías avanzadas. En este contexto, los flujos de capital internacionales hacia la región han perdido impulso.

Ante este panorama, se identifican riesgos que pueden afectar las previsiones planteadas; las más importantes aún tienen que ver con la pandemia. Al respecto, la propagación del virus en sus diferentes mutaciones, retrasos en la adquisición y distribución de las vacunas y la confianza en la efectividad de las mismas son elementos que pueden afectar negativamente la recuperación económica. Por otro lado, factores económicos intrínsecos como la persistencia de los daños económicos iniciales de la pandemia, los altos niveles de deuda pública y el menor impulso externo esperado podrían constituirse en obstáculos significativos en el proceso de recuperación.

Otro elemento de importancia que incidirá en la recuperación mundial será el mantenimiento del estímulo fiscal y monetario, los cuales van a estar condicionados por los riesgos inflacionarios de oferta y de demanda. El retiro o moderación de estos estímulos ralentizaría el proceso de recuperación.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

La economía boliviana muestra señales de recuperación después de la profunda crisis económica, política y social que dejó la gestión del gobierno anterior a raíz de las medidas improvisadas aplicadas por la pandemia. En efecto, al primer trimestre de 2021, la Cuenta Corriente presentó un superávit (0,4% del PIB) después de seis años, debido principalmente al crecimiento de las exportaciones y de las remesas familiares recibidas.

Otra señal del buen desempeño económico se tradujo en la Cuenta Financiera que presentó una emisión neta de pasivos (-0,6% del PIB) destacando el incremento de los flujos de Inversión Extranjera Directa respecto a gestiones anteriores, lo cual refleja la confianza de los inversores extranjeros en el país (Cuadro I.1).

Cuadro I.1

BALANZA DE PAGOS
 (En millones de dólares)

	ene - mar 2020p			ene - mar 2021p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2020	2021
CUENTA CORRIENTE	2.714	2.814	-101	2.801	2.622	179	-0,3	0,4
Bienes y Servicios	2.359	2.475	-116	2.399	2.267	131	-0,3	0,3
Bienes	2.049	1.788	260	2.270	1.787	483	0,7	1,2
Servicios	310	687	-376	128	480	-351	-1,0	-0,9
Manuf. s/ insumos físicos pertenec.a otros	3	53	-51	2	66	-63	-0,1	-0,2
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	8	-8	0	5	-5	0,0	0,0
Transporte	97	166	-68	83	161	-78	-0,2	-0,2
Viajes	178	218	-40	14	37	-23	-0,1	-0,1
Varios	32	241	-209	29	211	-182	-0,5	-0,4
Ingreso Primario	29	290	-261	10	297	-286	-0,7	-0,7
Remuneración de empleados	4	1	3	3	2	1	0,0	0,0
Inversión Directa	3	166	-163	1	191	-191	-0,4	-0,5
Inversión de Cartera	15	43	-27	4	38	-34	-0,1	-0,1
Otra Inversión	0	81	-81	0	65	-65	-0,2	-0,2
Activo de Reserva	7		7	3		3	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	0	0	0	1	-1	0,0	0,0
Ingreso Secundario	325	50	276	392	58	334	0,7	0,8
Gobierno general	33	0	33	17	0	17	0,1	0,0
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH	293	50	243	375	58	317	0,6	0,8
d/c Remesas de trabajadores	285	49	236	338	58	280	0,6	0,7
CUENTA CAPITAL	1	1	0	1	0	1	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento			-100			180	-0,3	0,4
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2020	2021
CUENTA FINANCIERA	-411	-123	-288	-89	141	-230	-0,8	-0,6
Inversión Directa	176	-97	273	14	130	-116	0,7	-0,3
Part. de capital y reinversión de utilidades	0	-103	103	1	154	-154	0,3	-0,4
Participaciones en el capital	0	-145	145	0	2	-2	0,4	0,0
Reinversión de Utilidades	0	43	-43	1	152	-152	-0,1	-0,4
Instrumentos de deuda	176	6	170	13	-25	38	0,4	0,1
Inversión de Cartera	-237	-4	-233	-42	-1	-42	-0,6	-0,1
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-22	-4	-18	23	-1	24	0,0	0,1
Títulos de deuda	-215	0	-215	-66	0	-66	-0,6	-0,2
Soc. captadoras de depósitos	25	0	25	21	0	21	0,1	0,1
Gobierno general	15	0	15	-115	0	-115	0,0	-0,3
Otros sectores	-255	0	-255	29	0	29	-0,7	0,1
Otra Inversión	154	-22	176	365	12	354	0,5	0,9
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	134	6	128	358	8	351	0,3	0,9
Préstamos	0	66	-66	0	353	-353	-0,2	-0,9
Seguros, pensiones y otros	17	19	-2	3	4	-1	0,0	0,0
Créditos comerciales	3	-65	68	4	-26	31	0,2	0,1
Otras cuentas por cobrar/pagar-Otros	0	-48	48	0	-326	326	0,1	0,8
Activos de Reserva¹	-504		-504	-426		-426	-1,3	-1,1
Errores y Omisiones			-188			-411	-0,5	-1,0

FUENTE:

BCB

ELABORACIÓN:

BCB – Asesoría de Política Económica

NOTAS:

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.

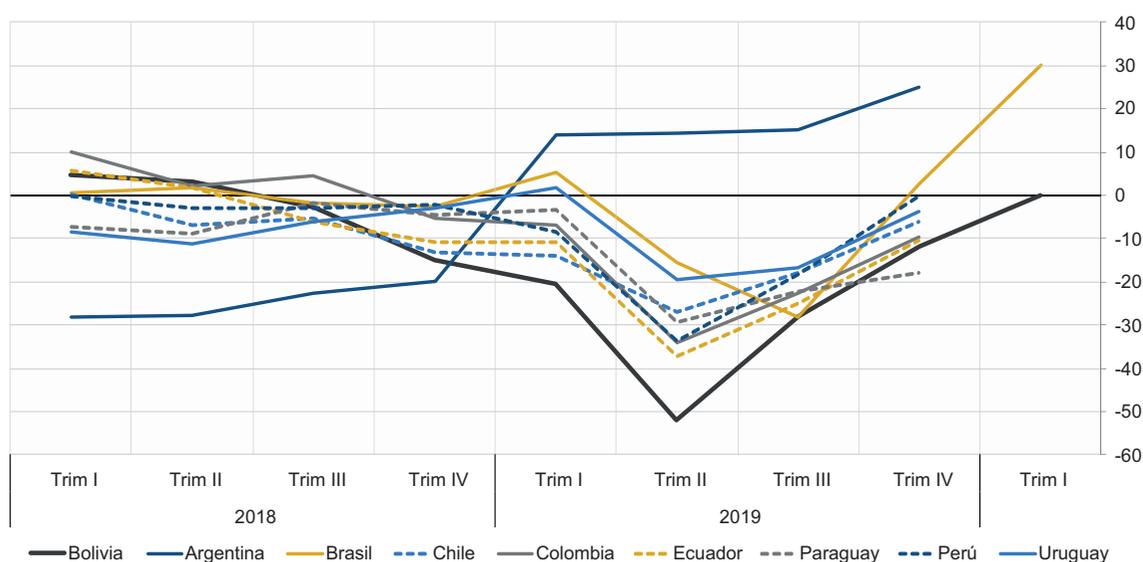
En síntesis, la Balanza de Pagos presentó una capacidad de financiamiento equivalente al 0,4% del PIB y un financiamiento efectivo de -0,6% del PIB en la Cuenta Financiera.

I.1 CUENTA CORRIENTE

En el primer trimestre de 2021, se registró un superávit en la Cuenta Corriente de \$us179 millones, debido esencialmente a una recuperación dinámica de las exportaciones en contraste con las importaciones.

Cabe señalar que, producto de la emergencia sanitaria y el cese de actividades económicas, en 2020, las importaciones en los países de la región registraron una reducción importante, principalmente en el segundo trimestre. No obstante, Bolivia presentó la variación negativa interanual más grande de la región, como resultado de las medidas improvisadas del gobierno de facto que ocasionaron una caída abrupta de la actividad económica y el consecuente descenso de las importaciones (Gráfico I.1).

Gráfico I.1 PAÍSES DE AMÉRICA DEL SUR:
VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES
(En porcentaje)



FUENTE: Bancos centrales, FMI
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

La Cuenta Servicios también registró un menor déficit por menores débitos en las cuentas de Viajes relacionados a la disminución del flujo de turistas, situación análoga a la de países vecinos. Por su parte, el Ingreso Primario registró mayores utilidades de las empresas de inversión directa. En la cuenta Ingreso Secundario, el mayor nivel de remesas recibidas aportó favorablemente al superávit de la Cuenta Corriente.

I.1.1. Bienes

La balanza comercial en el primer trimestre de 2021 mostró un resultado superavitario de \$us483 millones (1,2% del PIB), el mayor en seis años (Cuadro I.2; Gráfico I.2). Este resultado es explicado por el incremento de las exportaciones que alcanzó un nivel similar al registrado en 2015, mientras que las importaciones fueron similares a las registradas en 2020. Esto muestra un buen desempeño, considerando que en el primer trimestre de 2020 aún no se observaban los efectos de la pandemia.

Cuadro I.2 BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
(En millones de dólares)

CUENTA BIENES	ene - mar 2020p			ene - mar 2021p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	2.071	1.987	84	2.294	1.787	506
Bienes para transformación	-9	-6	-3	-7	-5	-2
Fletes y seguros	-13	-176	163	-16	14	-30
Compra venta ¹	0		0	0		0
Arrendamiento operativo		-16	16		-9	9
Total de bienes FOB	2.049	1.788	260	2.270	1.787	483

FUENTE: INE, Aduana Nacional

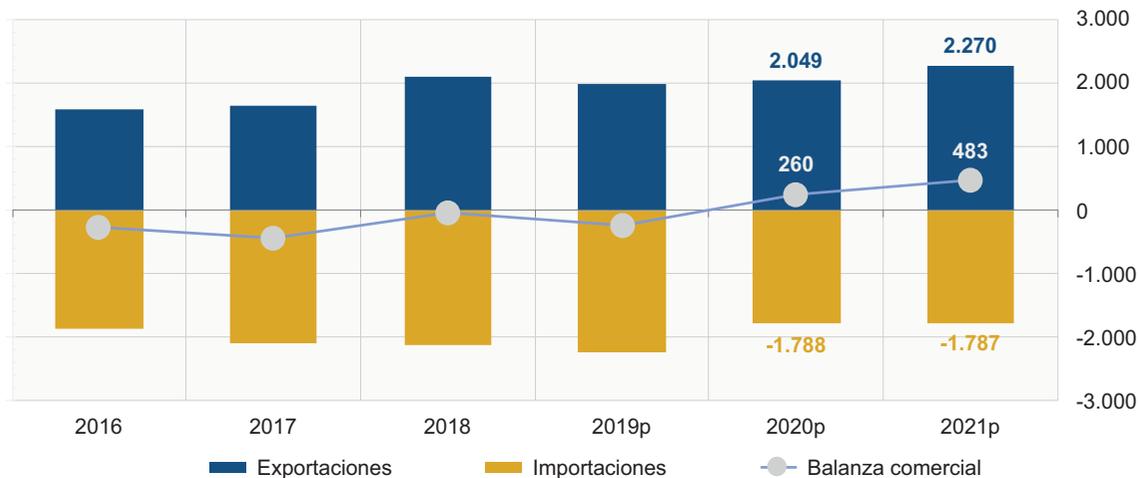
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

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

El incremento en el valor de exportaciones se explica por el aumento de las ventas de minerales y de productos no tradicionales. Por su parte, la exportación de hidrocarburos presentó un descenso explicado por una baja del precio del gas natural.

Las importaciones de bienes de consumo y de capital se redujeron por menores volúmenes y precios, lo cual fue compensado por el incremento en el valor importado de bienes intermedios explicado por un mayor volumen comprado de combustibles.

Gráfico I.2 BALANZA COMERCIAL
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



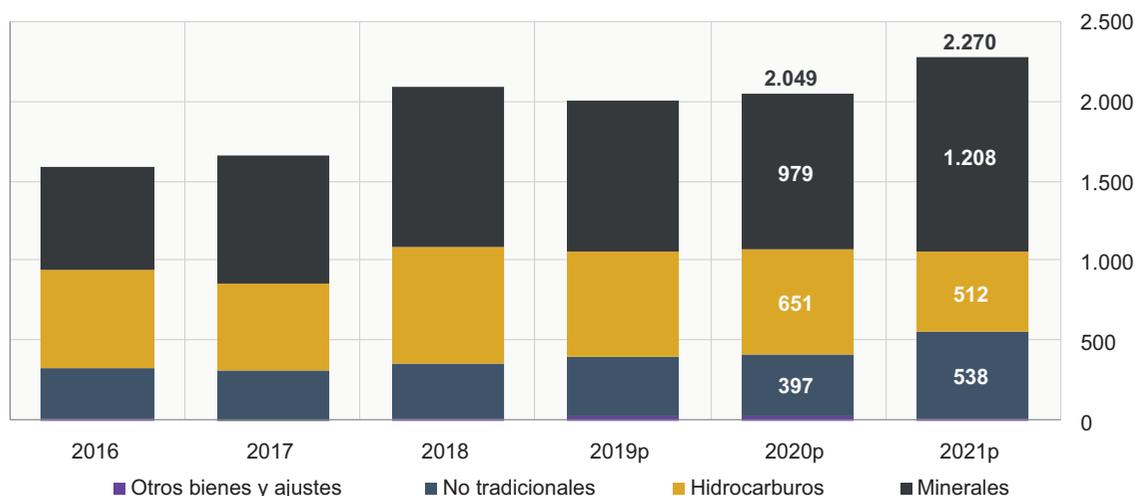
FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTA: ^p Preliminar

Las exportaciones crecieron en 10,8% en el primer trimestre de 2021 respecto a similar periodo de 2020, impulsadas por el buen desempeño de los minerales (principalmente la plata) y de los productos no tradicionales como la soya y joyería (Gráfico I.3). Cabe destacar que todos los sectores de exportación incrementaron su volumen, lo cual se explica por la reactivación económica observada en lo que va de 2021 tanto en los países de destino de las exportaciones como en Bolivia.

Gráfico I.3 EXPORTACIONES FOB¹ POR SECTOR
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTAS: ¹ Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación

^p preliminar

El valor exportado de los minerales presentó un incremento del 23,4%. Destacaron el estaño y la plata (de 93,2% y 82,3%, respectivamente) en razón a la reanudación parcial de la actividad económica y el consecuente incremento de la demanda mundial de materias primas. Por su parte, el oro presentó una disminución de 0,2%, hecho que se explica por la aún presente restricción de vuelos internacionales con destino a varias economías de destino de este metal, debido a que el transporte aéreo es el principal medio para su exportación. (Gráfico I.4).

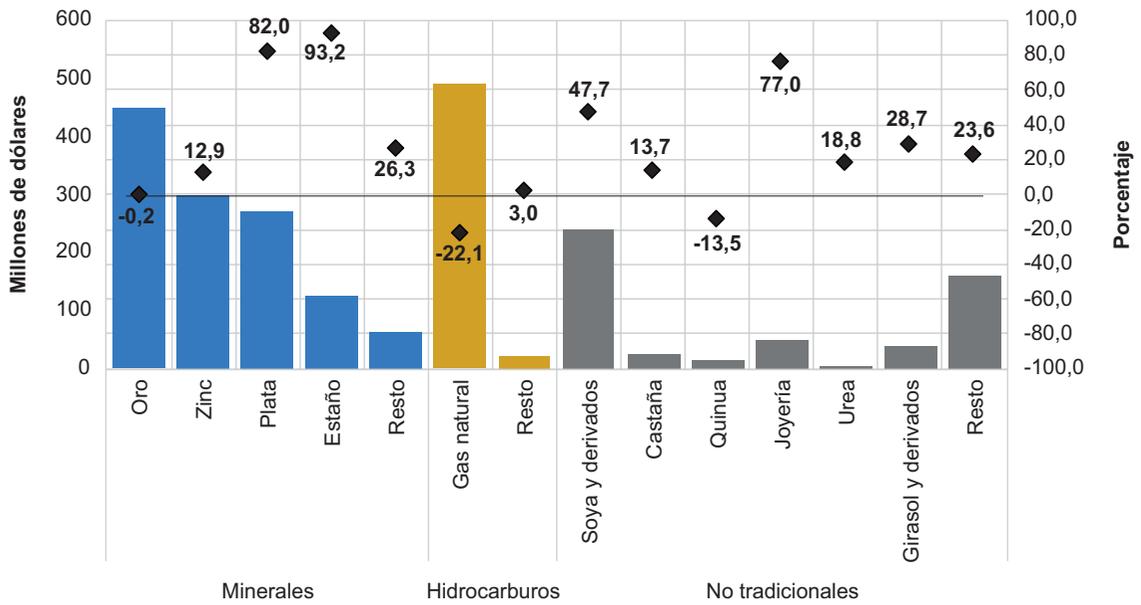
El valor exportado de hidrocarburos presentó una disminución de 21,4% respecto a similar periodo de 2020 debido a menores cotizaciones del gas natural. Esta reducción se vio parcialmente compensada por el incremento en volumen enviado a Argentina respecto a la gestión anterior.

Por otra parte, resalta el buen desempeño del sector no tradicional que presentó una variación positiva de 35,4% en valor. Esto se explica, principalmente, por el incremento en la cotización de productos de joyería, soya y sus derivados, lo que determinó el aumento del valor de estos productos de exportación. Cabe destacar que los productos no tradicionales se constituyen en el segundo rubro más importante de las exportaciones luego de los minerales.

Se debe señalar que, en el marco de la seguridad y soberanía alimentaria impulsada por el gobierno, el Decreto Supremo N°4417 del 09 de diciembre de 2020, que abroga el Decreto Supremo N°4139, restablece la emisión de los Certificados de Abastecimiento Interno y Precio Justo (CAIPJ) con el objetivo de priorizar el suministro interno de estos productos a precio justo y no prohíbe la exportación de la producción excedente de los derivados de la soya, como la harina de soya solvente, entre otros.

Gráfico I.4

VALOR DE LAS EXPORTACIONES POR PRODUCTO, PRIMER TRIMESTRE 2021
(En millones de dólares y variación en porcentaje)

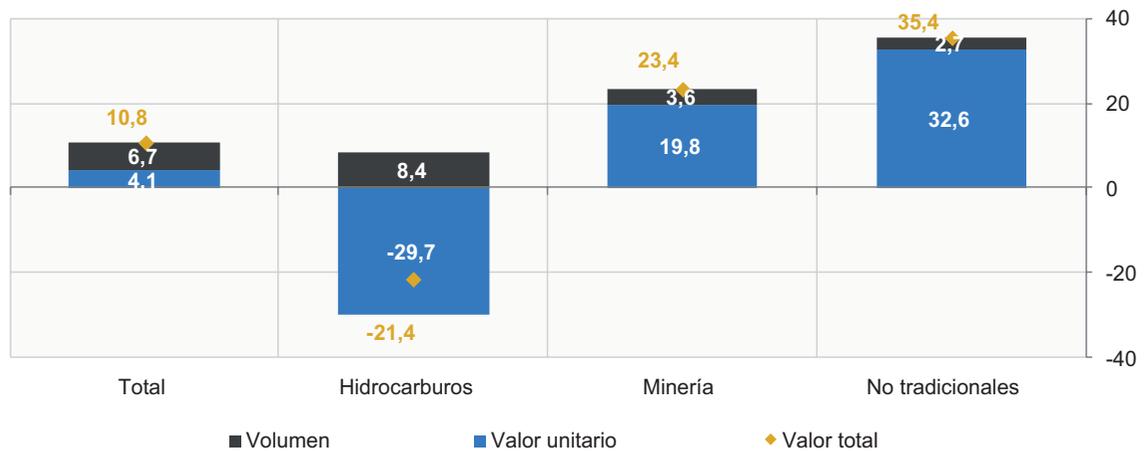


FUENTE: INE, Aduana Nacional
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

A nivel agregado, la variación positiva de las exportaciones fue producto del incremento del volumen exportado en todos los sectores, mientras que, en términos de precios, se observó una mejora más pronunciada en minerales y no tradicionales debido a la mayor demanda mundial de estos productos que fue contrarrestada por el decremento del precio del gas natural para este periodo (Gráfico I.5).

Gráfico I.5

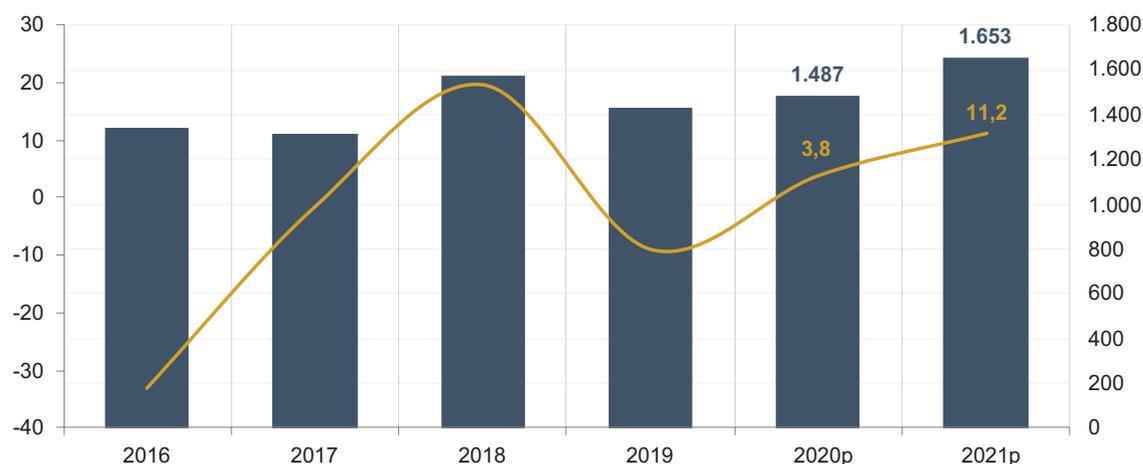
VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO
(Variación interanual en porcentaje)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

Con relación al 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 periodo actual), este se incrementó en 11,2% en el primer trimestre de 2021 respecto a similar periodo de 2020 (Gráfico I.6).

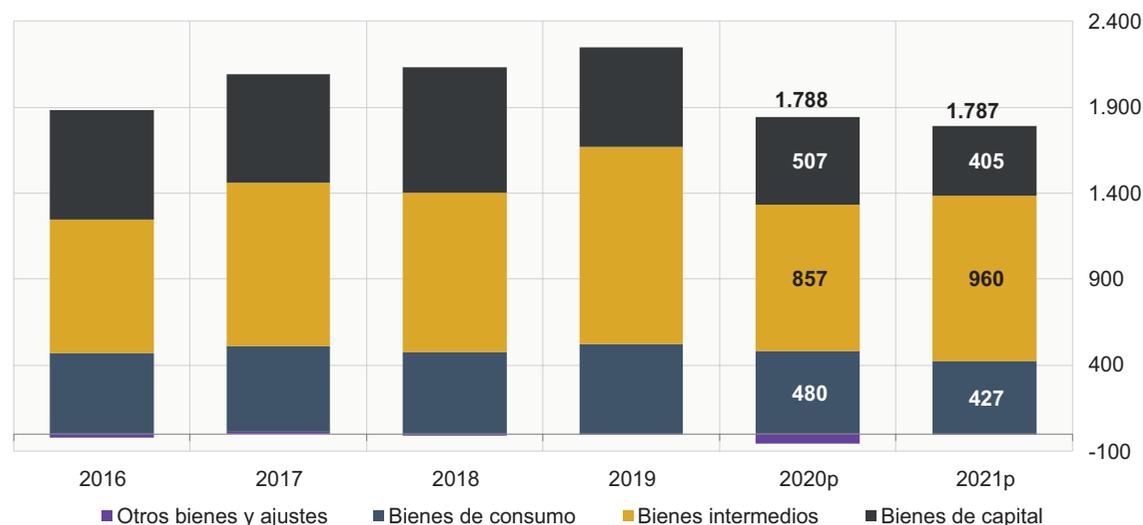
Gráfico I.6

PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES, PRIMER TRIMESTRE DE 2021
 (En millones de dólares de 2012 y variación porcentual interanual (eje izq.))


FUENTE: INE, BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 P Cifras preliminares

El valor FOB de importaciones se mantuvo en un nivel similar al del primer trimestre de 2020. Este resultado se explica por el incremento en las importaciones de bienes intermedios, principalmente combustibles, que compensó la reducción del valor de compra de bienes de consumo y de capital, el cual se estima se recupere paulatinamente en línea con las medidas de reactivación económica del país (Gráfico I.7).

Gráfico I.7

IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)


FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTAS: 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 11,1% debido a un efecto combinado de menores volúmenes y precios, considerando que, en el primer trimestre de 2020, aún no se observaban los efectos de la pandemia. Se advierte que la mayor contracción se dio en bienes de consumo duradero, principalmente vehículos, aparatos domésticos y adornos.

Por su parte, la reducción en la compra de bienes no duraderos fue moderada, a pesar de que se observaron incrementos en volumen de productos farmacéuticos (Gráfico I.8).

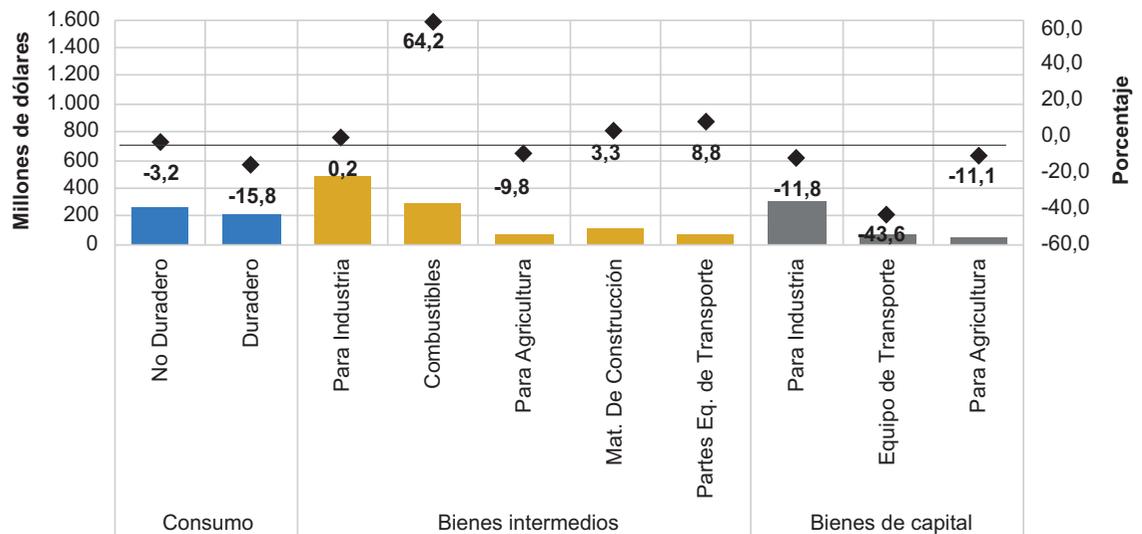
La adquisición de bienes intermedios se incrementó en valor en 12,0%, lo cual se explica principalmente por el aumento en el valor importado de combustibles gracias a un mayor volumen de este insumo; mientras que el incremento en el valor adquirido de materiales de construcción fue moderado, principalmente por precios que compensaron la caída en volumen. Por su parte, los valores importados de insumos para la agricultura e industria presentaron una disminución, explicada en el primer caso por menores precios y en el segundo por menores volúmenes.

Las compras de bienes de capital tuvieron una disminución en valor de 20,1% que se atribuye a menores precios y volúmenes, principalmente de equipo de transporte, bienes de capital para la industria y la agricultura.

Respecto a su composición, las importaciones de bienes intermedios y de capital continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importado (76,1%)¹.

Gráfico I.8

VALOR DE LAS IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE, PRIMER TRIMESTRE 2021
(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, el hecho de que el valor de las importaciones se haya mantenido relativamente constante se asocia, en parte, a menores precios de importación. Este efecto fue contrarrestado por el aumento del volumen de importación de los bienes intermedios (Gráfico I.9).

¹ Respecto a su valor FOB antes de ajustes.0

Gráfico I.9 VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB AJUSTADO, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO, PRIMER TRIMESTRE 2021 (Variación interanual en porcentaje)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

Respecto al comercio de bienes por países, resalta la diversificación de mercados de las exportaciones. En efecto, al primer trimestre de 2021, India representó el mayor mercado de destino de las exportaciones por el incremento de las ventas de oro. Las ventas a Brasil y Argentina, que se posicionan en segundo y tercer lugar, respectivamente, disminuyeron por un menor valor exportado de gas natural.

Por su parte, las importaciones procedentes de Brasil, Estados Unidos y Japón se redujeron, mientras que se incrementaron los flujos de bienes procedentes de Argentina, Perú y Chile. (Cuadro I.3).

Cuadro I.3 COMERCIO DE BIENES SEGÚN PAÍS DE DESTINO Y ORIGEN (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

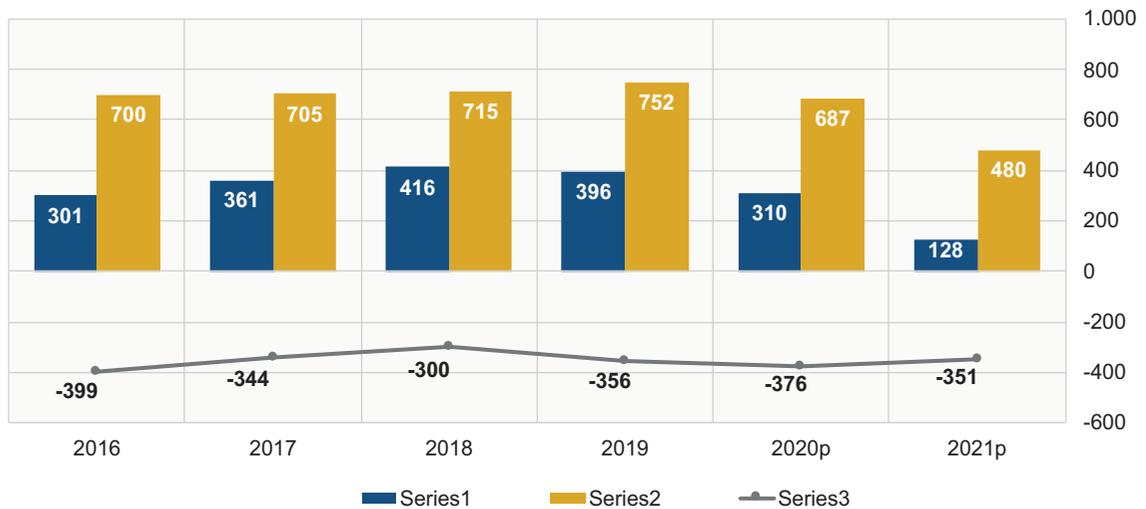
PAÍS	EXPORTACIONES			VARIACIÓN	PAÍS	IMPORTACIONES		
	2020	2021				2020	2021	VARIACIÓN
INDIA	228	343	115		CHINA	396	402	6
BRASIL	374	281	-93		BRASIL	367	341	-26
ARGENTINA	292	256	-36		ARGENTINA	151	188	38
JAPON	178	213	35		PERU	134	172	38
CHINA	82	163	82		ESTADOS UNIDOS	138	109	-29
PERU	103	153	50		CHILE	72	106	34
ESTADOS UNIDOS	86	115	29		MEXICO	49	46	-3
COLOMBIA	84	112	28		COLOMBIA	39	37	-1
COREA (SUR)	60	112	52		JAPON	59	35	-24
AUSTRALIA	55	69	14		INDIA	41	33	-8
CANADA	25	55	30		PAISES BAJOS	4	29	24
RESTO	483	399	-84		RESTO	338	289	-50
TOTAL	2.049	2.270	222		TOTAL	1.788	1.787	-1

FUENTE: INE, Aduana Nacional
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

I.1.2. Servicios

En el primer trimestre de 2021, la balanza de servicios presentó un saldo deficitario de \$us351 millones, menor en 7% respecto al mismo periodo de la gestión anterior (\$us376 millones). Cabe destacar que los cierres de fronteras, debido a la segunda ola de la pandemia, tuvieron un impacto negativo en los flujos de turismo tanto receptor como emisor, que disminuyeron en 97% y 90%, respectivamente, con relación a similar periodo de 2020. Esta situación afectó a las exportaciones y a las importaciones de las partidas de Transportes y Viajes, que continúan siendo los componentes más importantes, pese al ajuste sufrido a causa del cierre de fronteras para el tránsito de personas (Gráfico I.10).

Gráfico I.10 **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 \$us128 millones, reflejando un deterioro de 59%, debido principalmente, a la reducción de las partidas mencionadas como consecuencia de una menor llegada de turistas internacionales respecto al primer trimestre de 2020 (Cuadro I.4).

Cuadro I.4 **EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA**
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2020p	2021p	Var%	Part%
Transportes	97	83	-14	65
Telecomunicaciones, Informática e Información	14	16	12	13
Viajes	178	14	-92	11
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	7	7	-5	6
Cargos por el uso de propiedad intelectual	3	3	-13	2
Otros	10	5	-47	4
TOTAL	310	128	-59	100

FUENTE: BCB e INE
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: ^p Cifras preliminares

Por el lado de las importaciones de servicios, en el primer trimestre de 2021, resaltan las cuentas de Transportes, Servicios empresariales (principalmente servicios técnicos y de consultoría), Servicios de gastos de realización y Viajes. Las importaciones de servicios (\$us480 millones)

disminuyeron en 30% respecto a similar periodo de la gestión anterior; debido fundamentalmente a los siguientes aspectos: una reducción en las partidas de Viajes y Transportes en línea con un menor gasto por turismo emisor y menores pagos por Servicios Empresariales. (Cuadro I.5).

Cuadro I.5 **IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA**
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

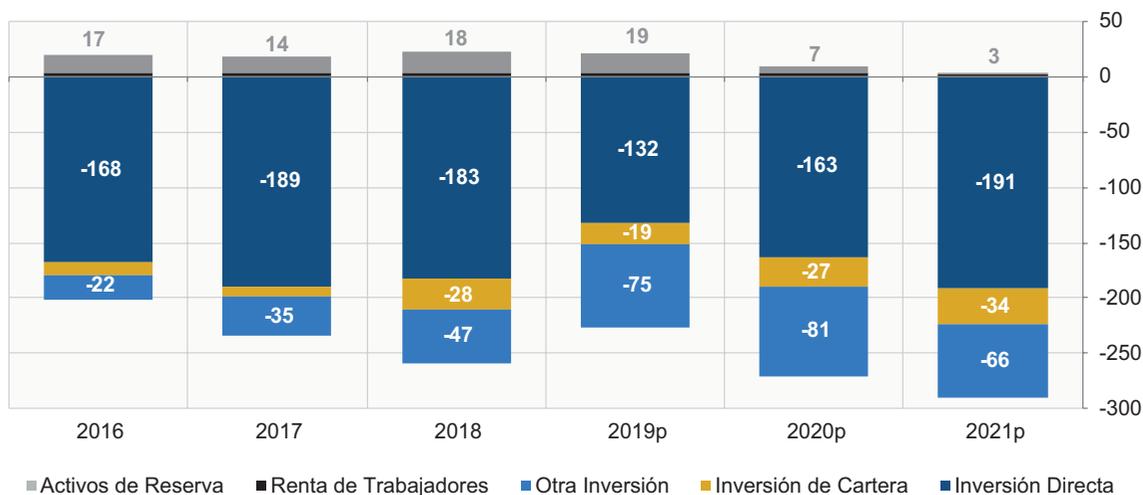
	2020p	2021p	Var%	Part%
Transportes	166	161	-3	34
Servicios Empresariales	117	84	-28	17
Servicios de gastos de realización	53	66	23	14
Viajes	218	37	-83	8
Telecomunicaciones, Informática e Información	33	31	-6	7
Servicios de Seguros y Pensiones	36	31	-13	7
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	21	27	28	6
Otros	41	41	0	9
Total	687	480	-30	100

FUENTE: BCB e INE
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

I.1.3. Ingreso Primario

En esta cuenta se registró un saldo negativo de \$us286 millones, explicado principalmente por el incremento de la renta de las empresas de inversión directa, las cuales reportaron mayores utilidades en el primer trimestre de 2021, alcanzando el nivel más alto de los últimos seis años. En el rubro de Otra Inversión, destaca el pago de intereses de la deuda externa pública². En cuanto a los rendimientos de los Activos de Reserva, el menor saldo y las tasas de interés internacionales más bajas determinaron montos menores en relación a la gestión anterior (Gráfico I.11).

Gráfico I.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: ^p Cifras preliminares

² Cabe señalar que los intereses y comisiones pagados en el primer trimestre de 2021 por el Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) del FMI (\$us1 millón) se registraron en la cuenta Otra Renta del Ingreso Primario debido a que no corresponde a intereses de deuda pública externa por constituirse en una operación que vulneró los procedimientos establecidos en la Constitución Política del Estado para la contratación de deuda pública (Artículo 158 y 322).

I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us334 millones, mayor al de similar periodo de la gestión anterior y explicado por las remesas familiares netas recibidas que se recuperaron, debido a que desde principios de 2021 se iniciaron las campañas de vacunación masiva en las economías emisoras de remesas hacia el país, lo que coadyuvó a su reactivación económica y a la reanudación de los envíos de remesas (Cuadro I.6).

Cuadro I.6

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

	2020p	2021p	Variación %
Ingreso Secundario	276	334	21,1
Gobierno General	33	17	-47,1
Crédito	33	17	-47,1
Débito	0	0	0,0
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	243	317	30,2
d/c Remesas de trabajadores	236	280	18,7
Remesas recibidas (crédito)	285	338	18,5
Remesas enviadas (Débito)	49	58	17,8

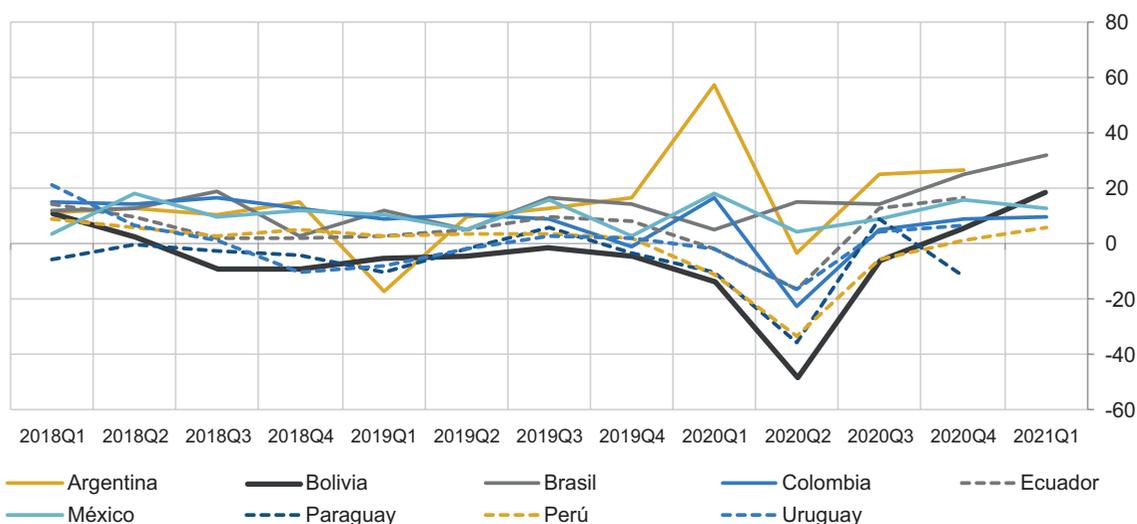
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: ^p Cifras preliminares

La reducción en los flujos de transferencias personales al inicio de la pandemia también se observó en otros países de la región³. En Bolivia, el descenso fue superior a otros países debido a que las economías emisoras de remesas hacia el país fueron más estrictas en la implementación de medidas de distanciamiento físico entre febrero y abril de 2020 (España, Chile y Argentina), mientras que gran parte de la actividad económica continuaba sin restricción en EEUU y Brasil en el segundo y tercer trimestre de 2020.

Posteriormente, se observó que, en los países receptores de remesas familiares de la región, el flujo de recursos procedentes del exterior por este concepto está prácticamente reestablecido. Ello se debió a la reapertura de las economías anfitrionas de migrantes a medida que se implementaron las campañas de vacunación (Gráfico I.12).

³ Principalmente remesas, como en el caso boliviano.

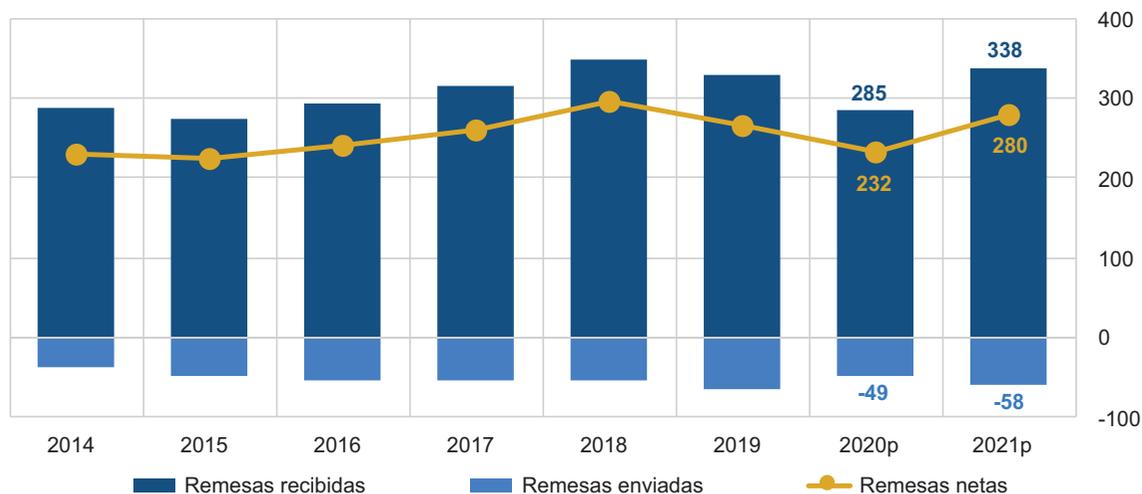
Gráfico I.12 TRANSFERENCIAS PERSONALES EN LA REGIÓN
(Variación porcentual interanual)



FUENTE: Bancos centrales, IMF
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

En el primer trimestre de 2021, los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a \$us338 millones, equivalente a 0,8% del PIB. Este resultado contribuyó a mejorar el saldo de la Cuenta Corriente. Por su parte, las remesas enviadas registraron un total de \$us58 millones, mayor en 17,8% respecto a las de similar periodo de 2020. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) es de \$us280 millones, mayor en 18,7% en relación con 2020 (Gráfico I.13).

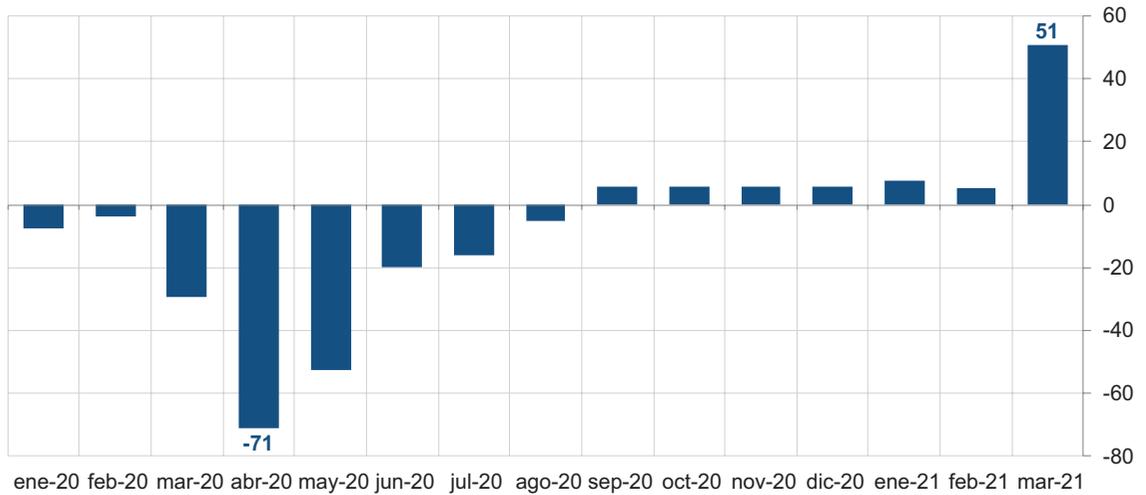
Gráfico I.13 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Cabe destacar que los inlfujos por remesas familiares se fueron recuperando a partir de mayo de 2020, a medida que se flexibilizaron las medidas de confinamiento en los principales países receptores de inmigrantes bolivianos. A partir de septiembre de 2020, se registraron mayores inlfujos de remesas respecto a periodos pre – pandemia (Gráfico I.14).

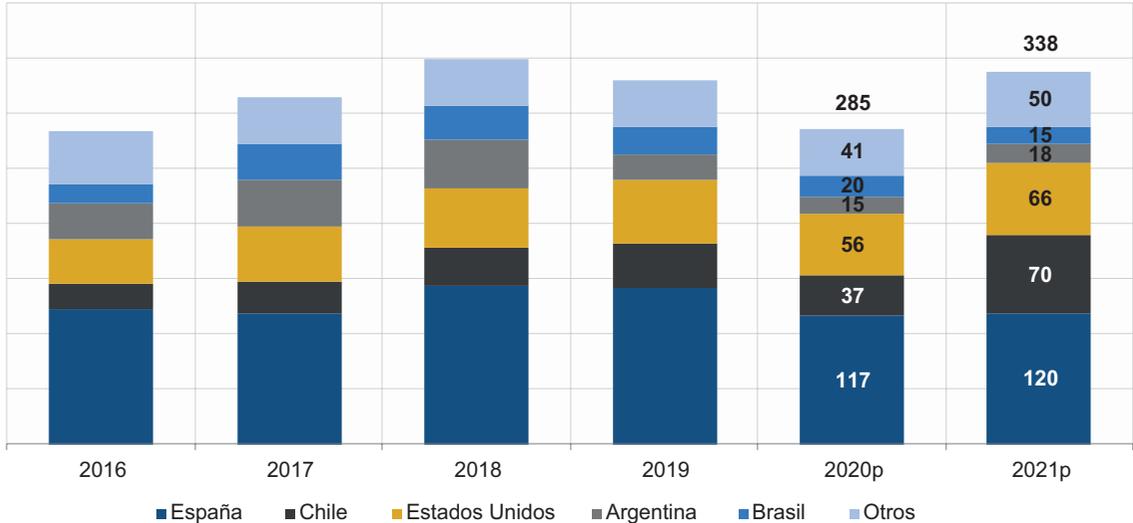
Gráfico I.14 VARIACIÓN INTERANUAL DEL FLUJO DE REMESAS FAMILIARES RECIBIDAS (En porcentaje)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España (35,4%), Chile (20,6%) y Estados Unidos (19,5%). Cabe destacar que la mayor participación en los envíos desde Chile y EEUU refleja el éxito en sus campañas de vacunación. La participación de Argentina y Brasil fue de 5,2% y 4,4%, respectivamente (Gráfico I.15).

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

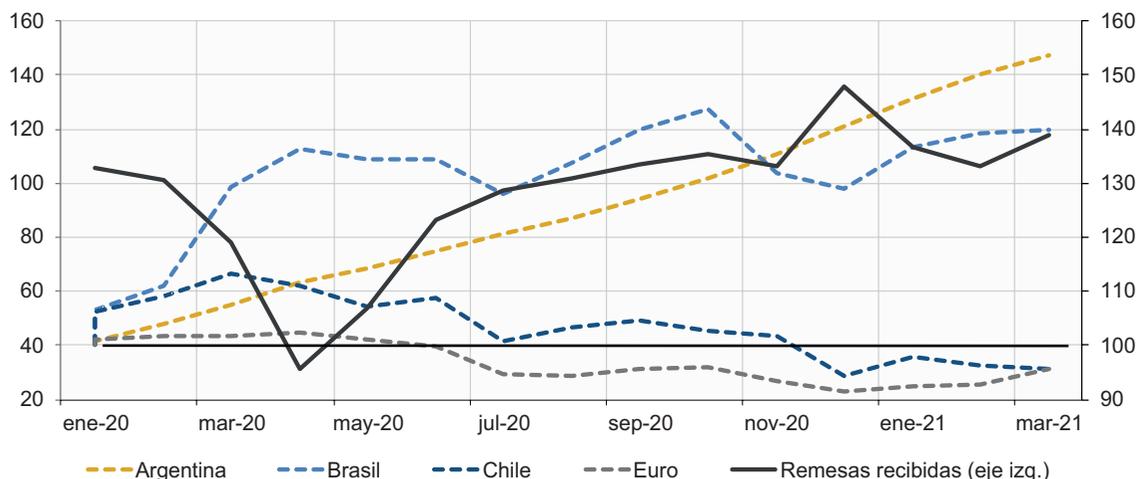


FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: ^p Cifras preliminares

La disminución de las remesas provenientes de Brasil, respecto a similar periodo de 2020, responde a la depreciación del Real brasileño de 8,5%, debido a que a principios de año se incrementó la velocidad de los contagios por COVID-19 y se detectó una variante propia del virus en este país, lo cual exacerbó las expectativas de los inversores privados y se observó un importante retiro de divisas. Por otro lado, los flujos de remesas provenientes de Europa no presentaron una recuperación marcada respecto a similar periodo de 2020 debido a la

implementación de medidas de distanciamiento físico ante el rebrote del virus en algunos países de esa región, lo que incentivó a un cambio de posiciones en euros a dólares en mercados financieros globales, determinando una depreciación del euro de 4,6% (Gráfico I.16).

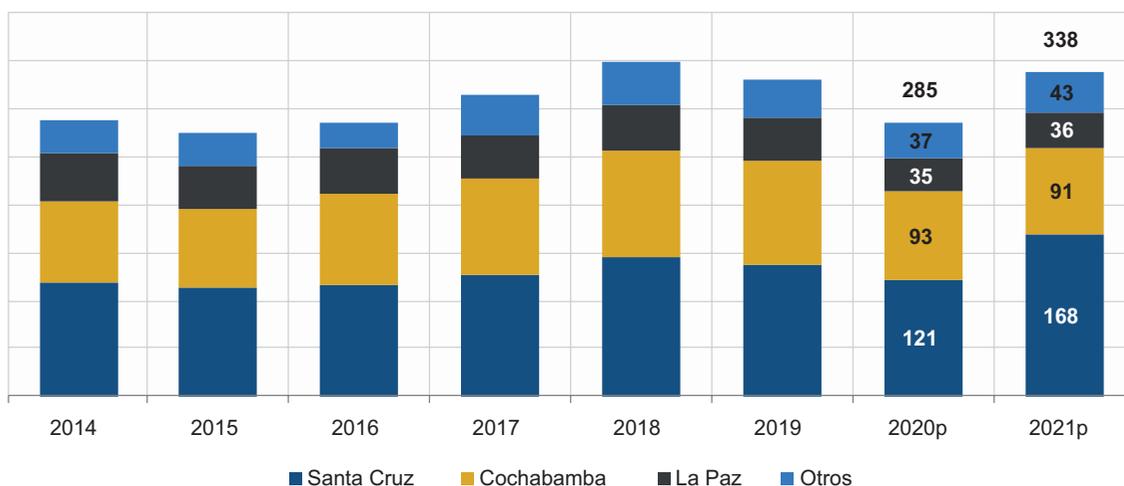
Gráfico I.16 EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL DE PRINCIPALES EMISORES DE REMESAS A BOLIVIA Y REMESAS RECIBIDAS
(Base 01/01/2020 = 100 y en millones de dólares)



FUENTE: Bloomberg y 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 (49,6%), Cochabamba (27,0%) y La Paz (10,7%; Gráfico I.17).

Gráfico I.17 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



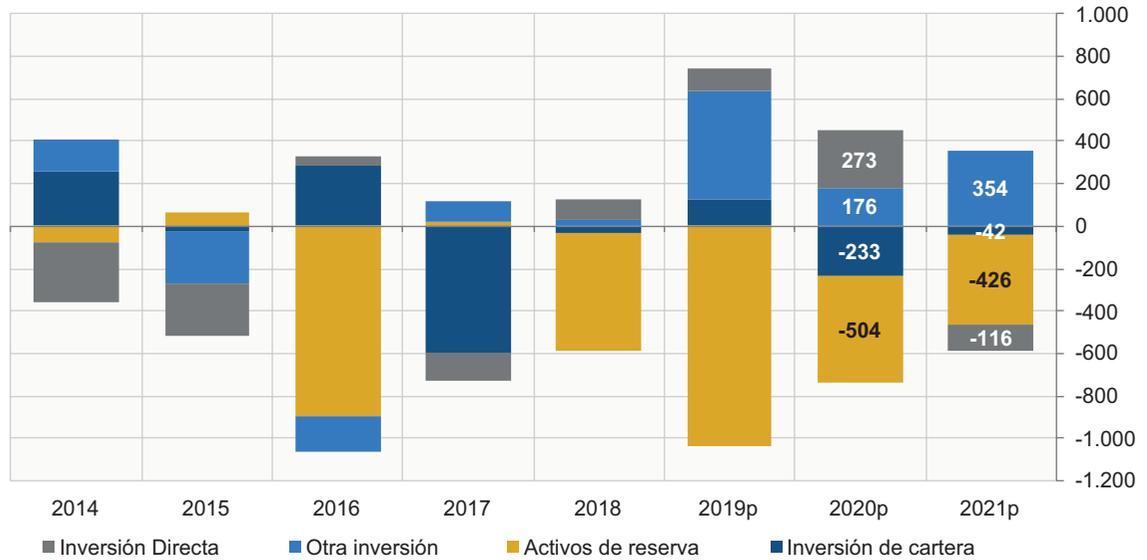
FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: ^p Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera registró un egreso neto de capitales de \$us230 millones, producto de una reducción de los activos de reserva en \$us426 millones por motivos transaccionales, principalmente, para financiar transacciones de la cuenta Otra Inversión, que incluyen la constitución de activos en el exterior por parte de agentes privados y el repago del Instrumento

de Financiamiento Rápido (IFR, por sus siglas en inglés) del FMI (Gráfico I.18). No obstante, destacan los flujos positivos de Inversión Directa asociados a la actual certidumbre y estabilidad política otorgada por el gobierno democráticamente electo.

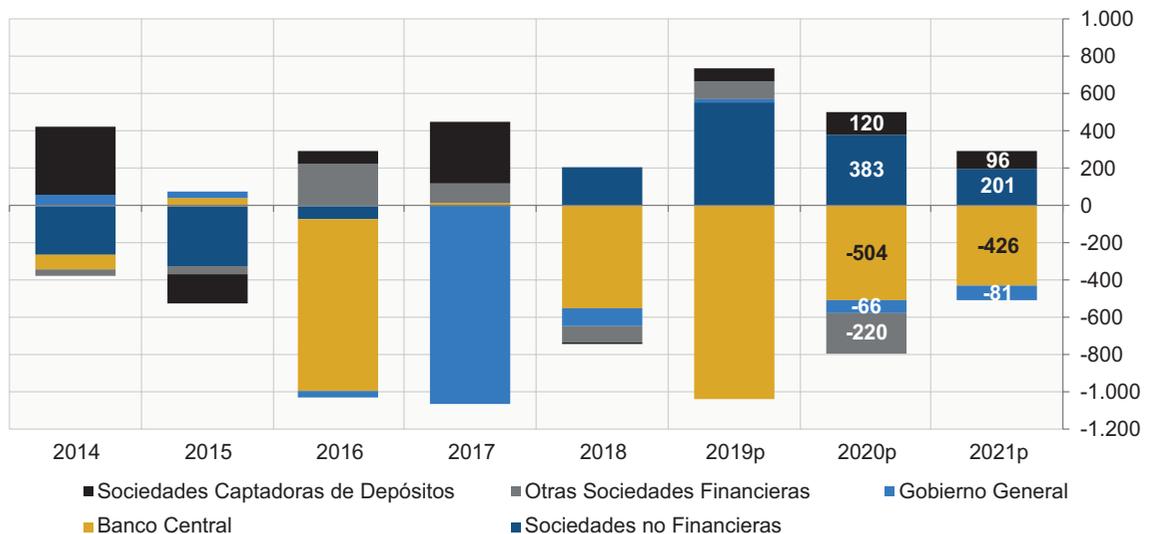
Gráfico I.18 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORIA FUNCIONAL
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por sector institucional, las Sociedades Captadoras de Depósitos y las Sociedades No Financieras registraron una constitución neta de activos, principalmente, por la adquisición de activos en forma de depósitos de empresas privadas y personas naturales. En contraposición, el sector que presentó una emisión neta de pasivos fue el Gobierno General por desembolsos de deuda externa (Gráfico I.19).

Gráfico I.19 CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

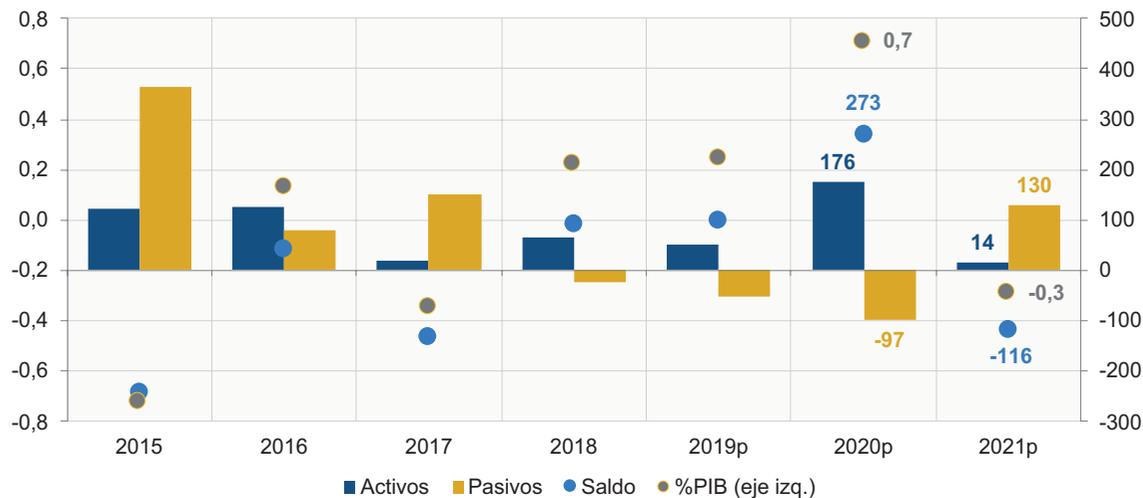
I.2.1. Inversión Directa

En el primer trimestre de 2021, la Inversión Directa (ID) presentó una entrada neta de capitales por \$us116 millones, resultado de la inversión de no residentes al país por \$us130 millones, principalmente por reinversión de utilidades, y la inversión de residentes en el exterior fue de \$us14 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico I.20).

Gráfico I.20

INVERSIÓN DIRECTA

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

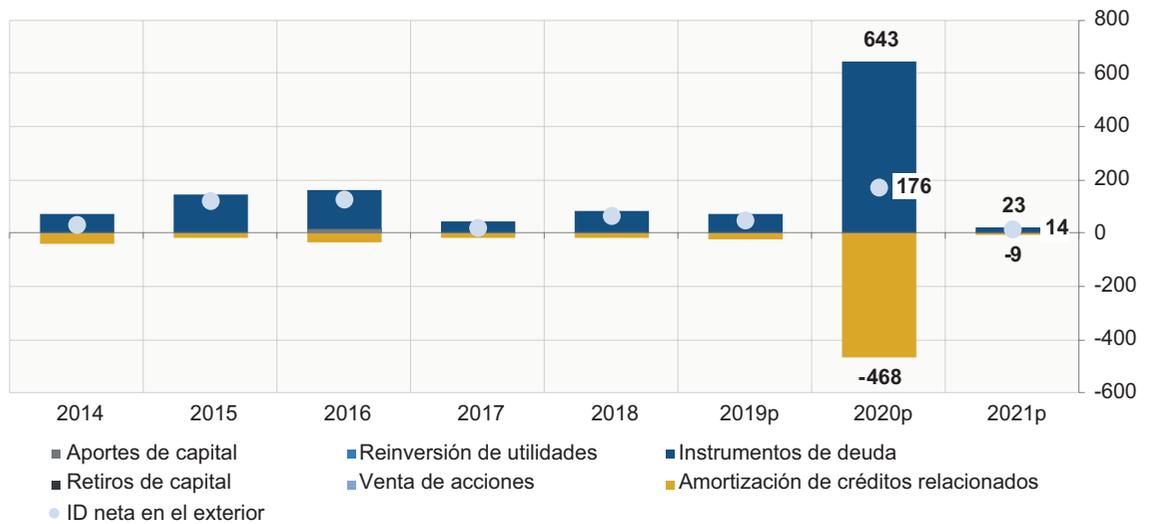


FUENTE: RIOF – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

Activos de Inversión Directa

Los activos de ID registraron una adquisición neta de \$us14 millones, menor al del primer trimestre de 2020 (\$us176 millones). El flujo de ID bruta en el exterior se redujo de manera importante respecto a la gestión previa, llegando a \$us23 millones y compuesto, casi en su totalidad, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector hidrocarburífero. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us9 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados también del sector de hidrocarburos (Gráfico I.21). Cabe destacar que, en el primer trimestre de 2020, se registraron \$us643 por préstamos a empresas afiliadas de los sectores hidrocarburos y minería. Asimismo, la desinversión alcanzó a \$us468 millones y fue explicada, en su totalidad, por amortizaciones de créditos relacionados en gran parte del sector de hidrocarburos.

Gráfico I.21 **INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR**
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

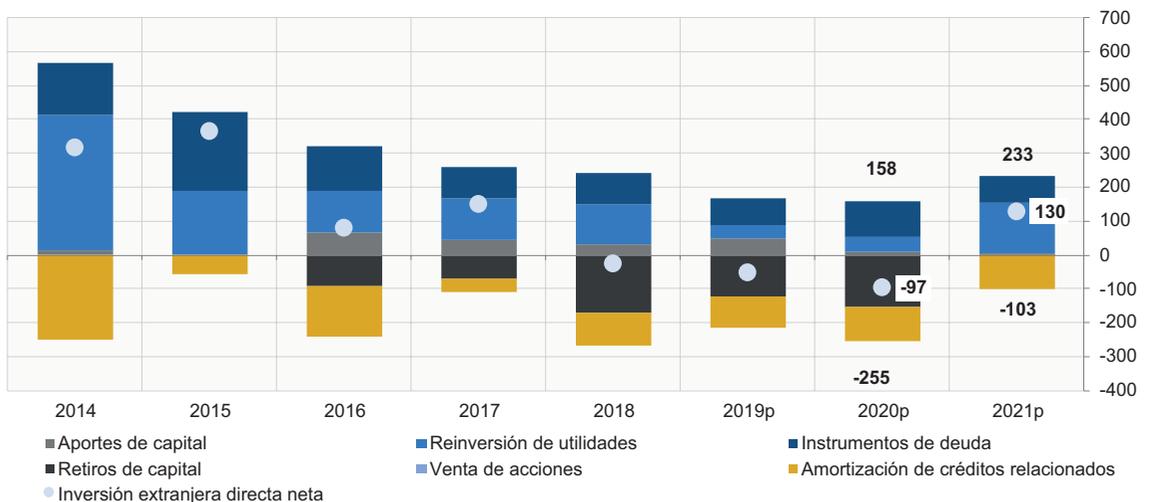


FUENTE: RIOF – BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: ^p Cifras preliminares

Pasivos de Inversión Directa

Dada la actual certidumbre y estabilidad política otorgada por el gobierno democráticamente electo, tanto la ID bruta como la neta son positivas en el primer trimestre de 2021. En efecto, la ID bruta recibida alcanzó a \$us233 millones, mostrando una importante mejora en relación a los primeros trimestres de 2020 y 2019 que se explica por las mayores utilidades reinvertidas. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us103 millones, cifra determinada casi en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados dentro de los sectores de hidrocarburos e industria manufacturera. Cabe señalar que, en 2021, no se registraron retiros de capital a diferencia de gestiones anteriores. Como resultado, la ID neta registró una entrada de recursos del exterior por \$us130 millones (Gráfico I.22).

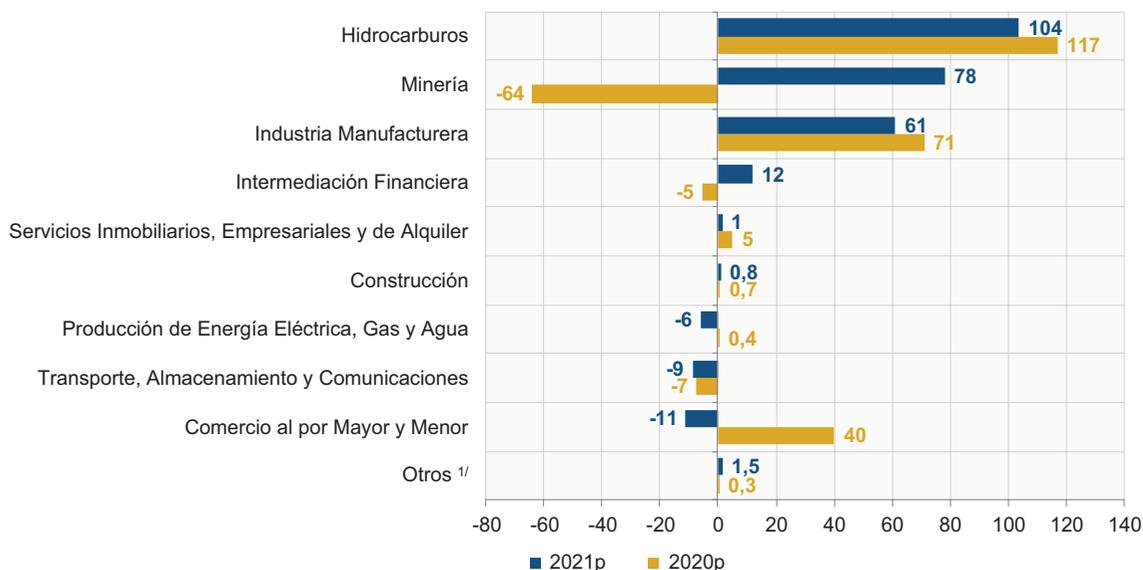
Gráfico I.22 **INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR**
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por actividad económica, los flujos de ID bruta se concentraron, principalmente, en el sector de hidrocarburos (\$us104 millones), en el de minería (\$us78 millones) y en la industria manufacturera (\$us61 millones; Gráfico I.23).

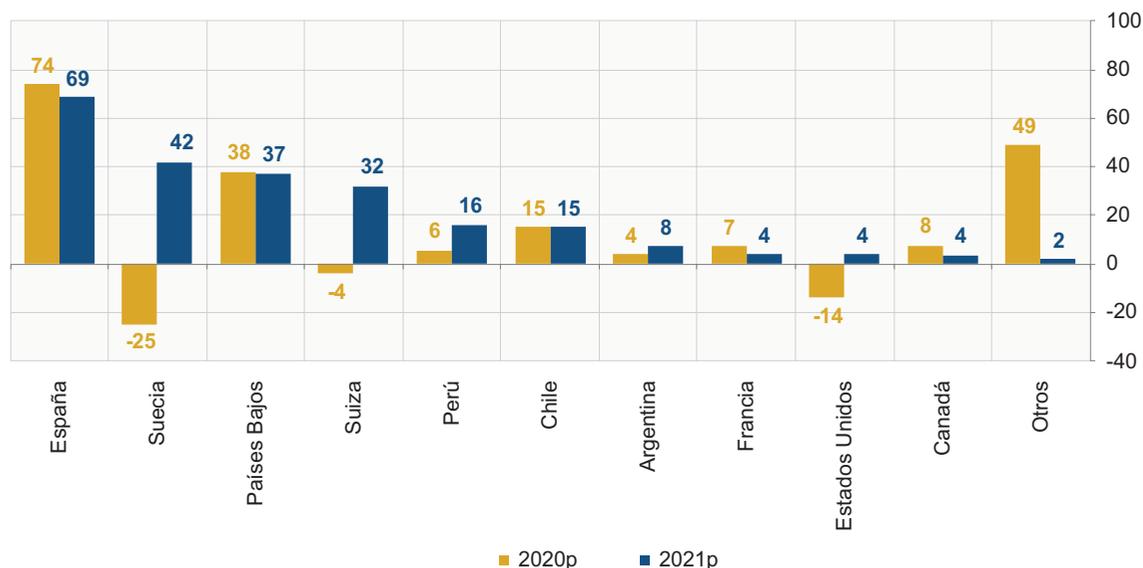
Gráfico I.23 FLUJOS DE ID BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: RIOF – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares
^{1/} Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes, Servicios Comunitarios, Sociales y Personales, Servicios de Educación y Agricultura

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de España, Suecia, Países Bajos, Suiza y Perú (Gráfico I.24).

Gráfico I.24 FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

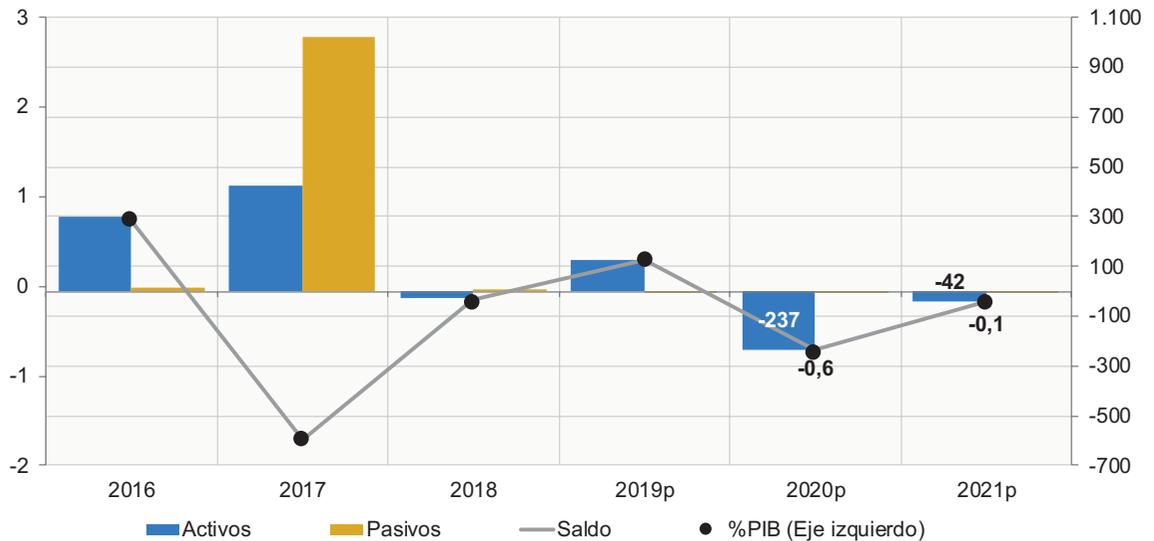
I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera, en el primer trimestre de 2021, registró una emisión neta de pasivos por \$us42 millones explicada, principalmente, por la disminución de activos en el portafolio del Fondo de Protección al Ahorrista (FPA) y del Fondo de Protección al Asegurado (FPA). También se registró el incremento del portafolio del Fondo RAL y de las Sociedades Captadoras de Depósitos (Gráfico I.25).

Gráfico I.25

INVERSIÓN DE CARTERA

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



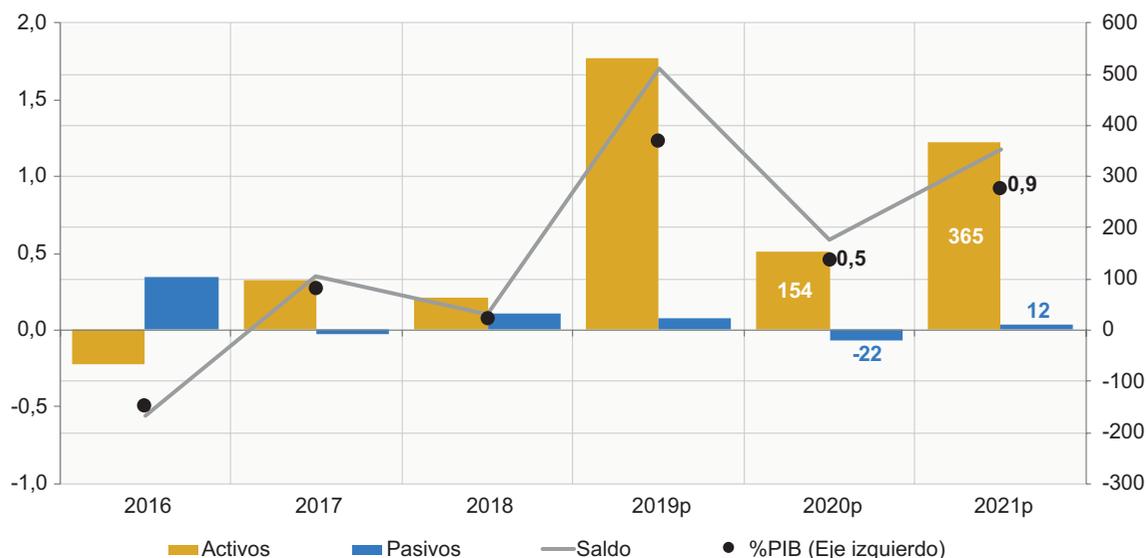
FUENTE: RIOF – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

I.2.3 Otra Inversión

En la cuenta Otra Inversión, se observaron mayores desembolsos por deuda externa pública en relación a la gestión anterior, evidenciando la confianza de acreedores externos a la gestión democráticamente elegida y el margen para acceder a mayor financiamiento dado el contexto de la pandemia. Por otro lado, se registró un incremento en la constitución de activos en el extranjero por parte de las Sociedades Captadoras de Depósitos y hogares (Gráfico I.26).

Cabe mencionar la devolución de los recursos del IFR por \$us348 millones (correspondiente al capital, pagos por variación cambiaria del DEG e intereses) en febrero de 2021, en razón a la vulneración de los procedimientos establecidos en la CPE para la contratación de deuda pública externa (artículos 158 y 322).

Gráfico I.26

OTRA INVERSIÓN
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje del PIB)


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

I.2.4. Activos de Reserva

A marzo de 2021, los Activos de Reserva de la Balanza de Pagos presentaron una reducción de \$us426 millones con fines transaccionales, financiando principalmente la devolución del IFR (\$us348 millones) y la constitución de activos de empresas y hogares. Excluyendo la operación extraordinaria del IFR, se observa que la reducción de los activos de reserva se va aminorando.

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 (\$us8.064 millones; 19,9% del PIB; Cuadro II.1). Al interior de los activos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us4.526 millones, cifra menor en \$us750 millones respecto al cierre de 2020, de la cual \$us290 millones se refieren a la valoración negativa del oro, contrario a lo ocurrido en similar periodo de 2020, cuando se observó una ganancia de \$us144 millones. Respecto al flujo de divisas, excluyendo la devolución del IFR (\$us348 millones), este disminuyó en \$us110 millones, monto significativamente menor al observado en similar periodo de la gestión anterior. Esto refleja una gestión más prudente sobre el uso de las reservas monetarias.

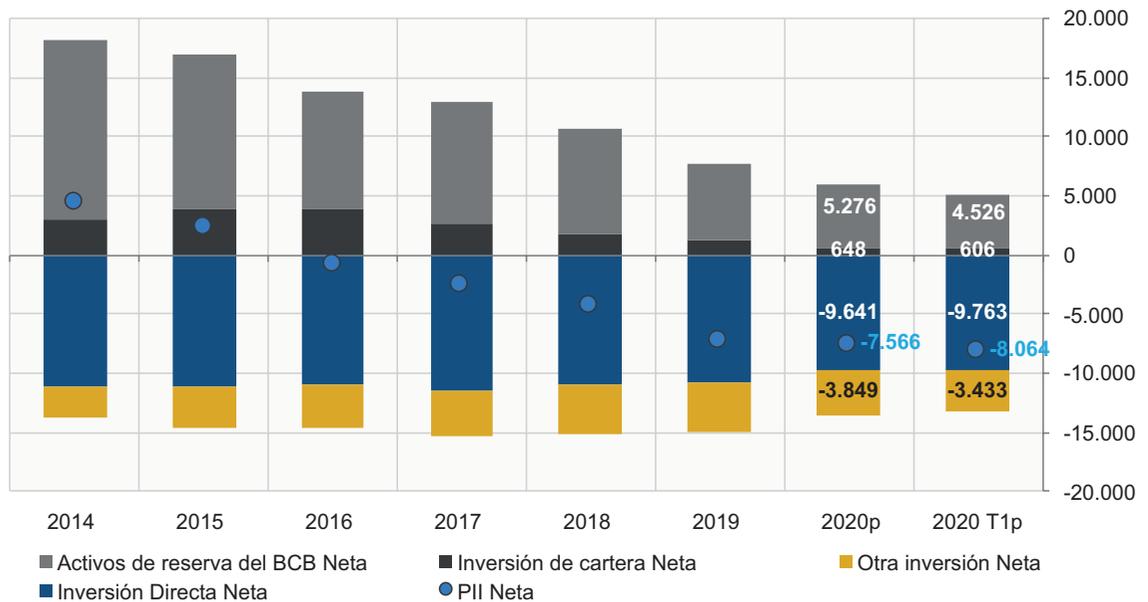
Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(Al primer trimestre de 2021, en millones de dólares)

	dic-20p	Transacciones	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	mar-21p
Posición de Inversión Internacional Neta	-7.656	-230	-290	28	-5	-8.064
PII Neta como %PIB	-19,7%					-19,9%
Activos Financieros	16.735	-89	-290	-36	-18	16.301
Inversión Directa	789	14	0	0	-20	783
Inversión de Cartera	2.828	-42	-1	0	2	2.787
Otra Inversión	7.841	365	0	-2	0	8.205
Activos de Reserva	5.276	-426	-290	-34	0	4.526
Pasivos Financieros	24.301	141	0	-64	-13	24.365
Inversión Directa	10.430	130	0	0	-14	10.546
Inversión de Cartera	2.180	-1	0	0	1	2.181
Otra Inversión	11.690	12	0	-64	0	11.638

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

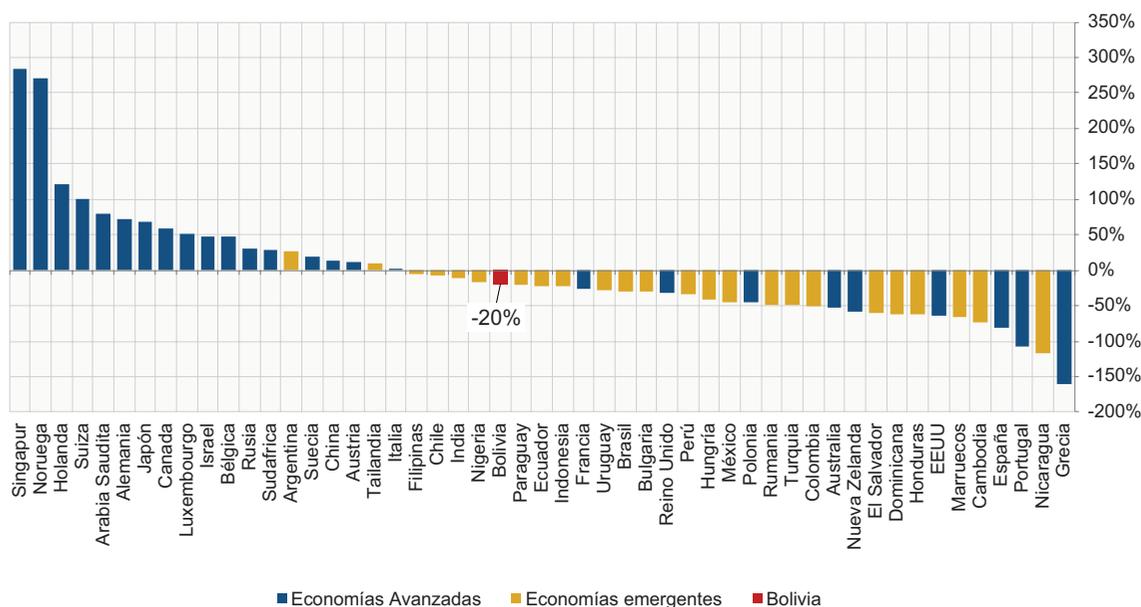
En efecto, la Posición de Inversión Internacional fue más deudora respecto al año anterior. Este resultado se explica por la reducción de activos y el incremento de los pasivos. Los activos (\$us16.301 millones) se redujeron en \$us434 millones respecto a diciembre de 2020, mientras que los pasivos (\$us24.365 millones) registraron un incremento de \$us64 millones. La reducción en los activos se debió a los flujos negativos en títulos de reserva del BCB, mientras que, en los pasivos, el incremento se explica por inlujos de Inversión Directa (Gráfico II.1).

Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al primer trimestre de 2021, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

En relación a otras economías emergentes y avanzadas, Bolivia presenta una mejor PII en términos del PIB (Gráfico II.2).

Gráfico II.2 PII EN PAÍSES SELECCIONADOS – A MARZO 2021
 (En porcentaje del PIB)


FUENTE: BCB y base de datos del FMI
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: Información para Bolivia a marzo, el resto de países a diciembre de 2020.

II.1. Activos externos

Al 31 de marzo de 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us4.526 millones y representan el 11,2% del PIB. En términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios, son equivalentes a 7 meses y cubren 5 veces la deuda de corto plazo. Estos niveles superan los límites referenciales internacionales, de tres meses y cobertura de una vez, respectivamente (Cuadro II.2).

Cuadro II.2 RIN PORCENTAJE DEL PIB Y EN MESES DE IMPORTACIONES
 (En porcentaje y en número de meses y veces)

Criterio	Parámetro Referencial	Parámetro Observado	
		2020	mar-21
1. RIN como porcentaje del PIB			
RIN / PIB		13,8	11,2
2. Meses de Importaciones			
RIN / Importaciones de ByS	3 meses	7,7	6,7
3. RIN / Agregado Monetario			
RIN / Depósitos Totales ME	1 vez	1,3	1,0
4. Guidotti-Greenspan			
RIN / Deuda Externa Pública y Privada de CP ¹	1 año	5,0	4,5

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ¹ Considera el servicio de la deuda externa pública y privada con vencimiento menor a un año

Adicionalmente, las RIN cubren el 104,8% de los depósitos en dólares, el 15,7% de los depósitos totales y el 12,8% del dinero en el sentido amplio de toda la economía (Cuadro II.3).

Cuadro II.3 INDICADORES DE COBERTURA DE RESERVAS INTERNACIONALES (Ratios en porcentajes)

	mar-20	mar-21
Depósitos en dólares	162,5	104,8
Depósitos totales	22,7	15,7
Dinero en sentido amplio (M'3)	18,8	12,8

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

A marzo de 2021, los activos externos netos consolidados (del BCB más el resto del sistema financiero, los Fondos de Protección al Ahorrista y al Asegurado) totalizaron \$us6.007 millones (Cuadro II.4).

Cuadro II.4 ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS (Saldos en millones de dólares)

	Dic-20	Mar-21	VARIACIÓN ABSOLUTA Mar 21/Dic 20
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV+V)	6.745	6.007	-738
Brutas	6.832	6.102	-730
Obligaciones	88	95	7
II. BCB NETAS	5.276	4.526	-750
Brutas	5.276	4.526	-750
Obligaciones	0,0	0,1	0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	1.285	1.422	137
Brutas	1.372	1.517	144
Obligaciones	88	95	7
IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)	184	59	-125

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTAS: FPA: Fondo de Protección al Asegurado

FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

II.2. Pasivos externos

El saldo de pasivos por Inversión Directa (ID) registró \$us10.546 millones, cifra mayor respecto a diciembre de 2020 debido a la reinversión de utilidades reportada por empresas de los sectores extractivos, principalmente. Por su parte, al interior de la rúbrica de Otra Inversión, el saldo de la deuda externa pública de MLP en valor nominal alcanzó \$us12.442 millones y, en valor presente neto, a \$us12.136 millones que, en porcentaje del PIB, representan el 30,7% y el 30,0%, respectivamente.

Los ratios de deuda externa pública/PIB (30,7%) y servicio de deuda/exportaciones de bienes y servicios (9,5%) se encuentran en niveles sostenibles y muestran holgura en relación a los límites recomendados por organismos internacionales (40% y 15%, respectivamente).

SECCIÓN III. DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa bruta total alcanzó a \$us14.470 millones, mayor en \$us264 millones con respecto a 2020. Este saldo no incluye los recursos del IFR (\$us327 millones) que, desde la gestión anterior, se registran en otros pasivos de la cuenta Otra inversión debido a que se incumplieron los procedimientos oficiales para la contratación de deuda pública⁴. De este total, \$us12.442 millones corresponden a deuda pública y \$us2.028 millones a deuda privada (Cuadro III.1).

⁴ Constitución Política del Estado, Artículo 322, parágrafo I. La Asamblea Legislativa Plurinacional autorizará la contratación de deuda pública cuando se demuestre la capacidad de generar ingresos para cubrir el capital y los intereses, y se justifiquen técnicamente las condiciones más ventajosas en las tasas, los plazos, los montos y otras circunstancias; y parágrafo II. La deuda pública no incluirá obligaciones que no hayan sido autorizadas y garantizadas expresamente por la Asamblea Legislativa Plurinacional.

Cuadro III.1 POSICIÓN DE LA DEUDA EXTERNA BRUTA POR SECTOR⁴
 (En millones de dólares)

Posición de la Deuda Externa Bruta	Al 31-03-2021
Gobierno General	11.619
Corto Plazo	0
Largo Plazo	11.619
Bonos y obligaciones	2.000
Préstamos	9.619
Créditos comerciales	
Otros pasivos de deuda	
Autoridad Monetaria	268
Corto Plazo	0
Largo Plazo	268
Bonos y obligaciones	
Préstamos	
Moneda y depósitos ¹	38
Otros pasivos de deuda ²	231
Bancos	341
Corto Plazo	83
Préstamos	83
Largo Plazo	258
Bonos y obligaciones	
Préstamos	258
Moneda y depósitos	
Otros pasivos de deuda	
Otros sectores	793
Corto Plazo	88
Préstamos	88
Largo Plazo	705
Bonos y obligaciones	
Préstamos	705
Moneda y depósitos	
Créditos comerciales	0
Otros pasivos de deuda	
Inversión directa: Préstamos intrafirma³	1.449
Deuda Externa Bruta	14.470

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.

⁴ No considera el Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) del FMI debido a que esta operación vulneró los procedimientos establecidos en la Constitución Política del Estado para la contratación de deuda pública externa (Artículos 158 y 322).

En cuanto al plazo, \$us540 millones son deuda de corto plazo (de origen privado en su totalidad) y \$us13.930 millones son deuda de mediano y largo plazo. En lo que respecta a la deuda externa bruta total por monedas, \$us14.442 millones corresponden a deuda en moneda extranjera y \$us28 millones a moneda nacional. El total de esta última pertenece al sector privado (Cuadro III.2).

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

	Al 31-03-2021
Moneda Extranjera	14.442
Corto plazo ¹	540
Largo plazo	13.903
Moneda Nacional	28
Corto plazo	0
Largo plazo ²	28
Sin asignar	
Deuda Externa Bruta	14.470

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTAS: ¹ La deuda de corto plazo intrafirma al 31-03-2021 es \$us369 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 marzo de 2021, alcanzó a \$us12.442 millones en valor nominal, monto superior en \$us270 millones con respecto a diciembre de 2020 (Cuadro III.3). El aumento del saldo de la deuda de MLP, a marzo de 2021, se debe a un mayor nivel de desembolsos respecto a la amortización de capital. Los nuevos créditos fueron destinados, principalmente, a apoyo presupuestario, salud, infraestructura vial, entre los más importantes. Por su parte, el servicio de la deuda, en el primer trimestre de 2021, fue mayor en \$us6 millones al registrado en similar periodo de 2020 y contribuyó a mitigar el incremento del saldo adeudado.

Cuadro III.3 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA POR ACREEDOR - A MARZO 2021
 (En millones de dólares y porcentaje)

Acreeedor	Saldo al 31-dic-20 ⁴	Saldo al 31-mar-21	Participación Porcentual	VPN ¹ 31-mar-21
I. PRÉSTAMOS	9.901	10.175	82	9.883
A. Multilateral	8.276	8.567	69	8.357
CAF	2.506	2.778	22	3.014
BID	3.812	3.820	31	3.516
Banco Mundial	1.325	1.331	11	1.193
FIDA	73	71	1	59
FND	28	28	0	22
FONPLATA	332	343	3	363
OPEP	113	109	1	111
BEI	87	87	1	78
B. Bilateral	1.573	1.553	12	1.472
Rep.Pop.China	1.074	1.069	9	1.049
Venezuela	0	0	0	0
Brasil	19	18	0	17
Alemania	71	68	1	51
Corea del Sur	51	48	0	34
España	9	8	0	7
Francia	344	338	3	310
Japón	4	4	0	3
C. Privados	53	55	0	55
II. TÍTULOS DE DEUDA	2.000	2.000	16	2.002
Bonos Soberanos	2.000	2.000	16	2.002
III. DEG²	236	233	2	216
FMI	236	233	2	216
IV. MONEDA Y DEPÓSITOS³	34	34	0	34
Pesos Andinos, SUCRE y otros	34	34	0	34
Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV)	12.172	12.442	100	12.136

 FUENTE:
 NOTAS:

BCB

¹ Valor Presente Neto

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

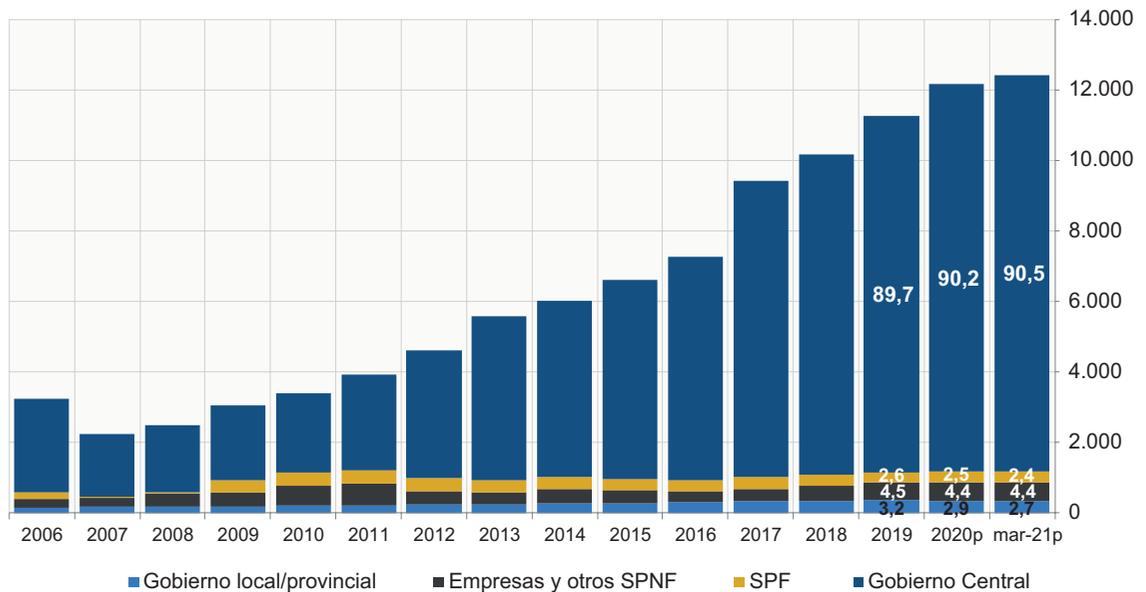
³ Corresponde a pasivos de deuda del BCB con: i) Organismos Internacionales que comprenden cuentas de depósito que el FMI, BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA (*Multilateral Investment Guarantee Agency*) mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, cooperación técnica, pequeños proyectos y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

⁴ No considera el Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) del FMI debido a que esta operación vulneró los procedimientos establecidos en la Constitución Política del Estado para la contratación de deuda pública externa (Artículo 158 y 322).

Información preliminar.

Por otro lado, el 90,5% del saldo de la deuda externa pública es sostenido por el Gobierno Central. Dicha participación es elevada 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
(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.
 P Cifras preliminares

Con relación al plazo de maduración de la deuda de mediano y largo plazo, el 89,8% del saldo adeudado tiene plazos mayores a 10 años. Por otra parte, un 23,5% de la deuda fue contratada entre tasas del 2,1% y 6%, y un 55,7% 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 MARZO DE 2021
(En millones de dólares)

Rango Tasa	Monto	%	Rango Plazo	Monto	%
exento	62	0,5	De 0 a 10 años	1.003	8,1
0,1% a 2%	2.524	20,3	De 11 a 30 años	9.568	76,9
2,1% a 6%	2.921	23,5	Más de 30 años	1.605	12,9
variable	6.935	55,7	Sin Plazo	267	2,1
Total	12.442	100,0	Total	12.442	100,0

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

Transferencia Neta de la Deuda Externa Pública

A marzo de 2021, la transferencia neta de recursos externos relacionada con la deuda externa pública de mediano y largo plazo (MLP) fue positiva por \$us217 millones, explicada esencialmente por un mayor nivel de desembolsos (\$us445 millones) respecto al servicio de la deuda (\$us228 millones), mientras que, en similar periodo de 2020, el país recibió recursos por \$us185 millones por dicho concepto, registrando una transferencia neta negativa de \$us36 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, al BID, al Banco Mundial y a China, así como 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)
 (En millones de dólares)

Acreedor	Transferencia Neta A Marzo 2020		Servicio		Variación Cambiaria	Alivio APPME Donación (C)	Transferencia Neta A Marzo 2021	
	Con Alivio	Desembolsos (A)	Amortización (B)	Interés (B)			Con Alivio (A)-(B)	Sin Alivio (A)-(B)-(C)
I. PRÉSTAMOS	12	445	129	62	-42	0	254	254
A. Multilateral	20	421	116	44	-14		261	261
CAF	7	350	78	15	0		257	257
BID	-5	23	14	17	0		-9	-9
Banco Mundial	13	32	15	6	-12		11	11
FIDA	0	0	0	0	-2		0	0
FND	0	0	0	0	-1		0	0
FONPLATA	8	16	5	3	0		8	8
OPEP	-3	0	4	2	0		-6	-6
BEI	-1	0	0	1	0		-1	-1
B. Bilateral	-15	18	13	17	-25	0	-12	-13
Rep.Pop.China	-12	8	10	15	-3		-17	-17
R.B.Venezuela	0	0	0	0	0		0	0
Brasil	-1	0	1	0	0		-1	-1
Alemania	0	0	0	0	-3		0	0
Corea del Sur	-1	0	1	0	-2		-1	-1
España	0	0	0	0	0	0	0	-1
Francia	-2	10	0	2	-16		8	8
Japón	1	0	0	0	0		0	0
C. Privados	7	5	0	0	-3		5	5
II. TÍTULOS DE DEUDA	-37	0	0	37	0		-37	-37
Bonos Soberanos	-37	0	0	37	0		-37	-37
III. DEG ¹	0	0	0	0	-4		0	0
FMI	0	0	0	0	-4		0	0
IV. MONEDA Y DEPÓSITOS ²	0	0	0	0	0		0	0
Pesos Andinos, SUCRE y otros	0	0	0	0	0		0	0
Total Mediano y Largo Plazo (I+II+III+IV) ³	-26	445	129	99	-45	0	217	217

FUENTE:

BCB

ELABORACIÓN:

BCB – Asesoría de Política Económica

NOTAS:

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.

³ No considera el Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) debido a que esta operación vulneró los procedimientos establecidos en la Constitución Política del Estado para la contratación de deuda pública externa (Artículo 158 y 322). Información preliminar.

El servicio pagado por la deuda externa pública de MLP, en el periodo de enero a marzo de 2021, alcanzó a \$us228 millones, de los cuales el 56,6% corresponde al pago de amortizaciones y el resto a intereses y comisiones.

Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda Externa Pública

A marzo de 2021, el ratio de solvencia de la deuda de MLP en valor presente, respecto al PIB, llegó a 30,0%, 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. De esta manera, 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 147,1%. 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 (En porcentaje)

Indicadores de Solvencia	Dic - 2020	Mar - 2021	Umbral DSF ¹	Criterio PAC ²	Umbral Maastricht ³
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB	31,7	30,7		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	30,9	30,0	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	156,8	147,1	180		

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTAS:

¹ Marco de sostenibilidad de deuda de las instituciones *Bretton Woods*.

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

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

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

El ratio de liquidez expresado como el servicio deuda externa pública de MLP respecto a exportaciones de bienes y servicios fue de 9,5%, por debajo del valor referencial utilizado por el MSD (15%) y menor a la gestión previa, situación que se explica por una leve mejoría en el nivel de las exportaciones. (Gráfico III.2).

Gráfico III.2 INDICADORES DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA (En porcentaje)

Valor Presente de Deuda/PIB

Servicio de Deuda/Exportaciones Bs¹



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

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTAS:

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

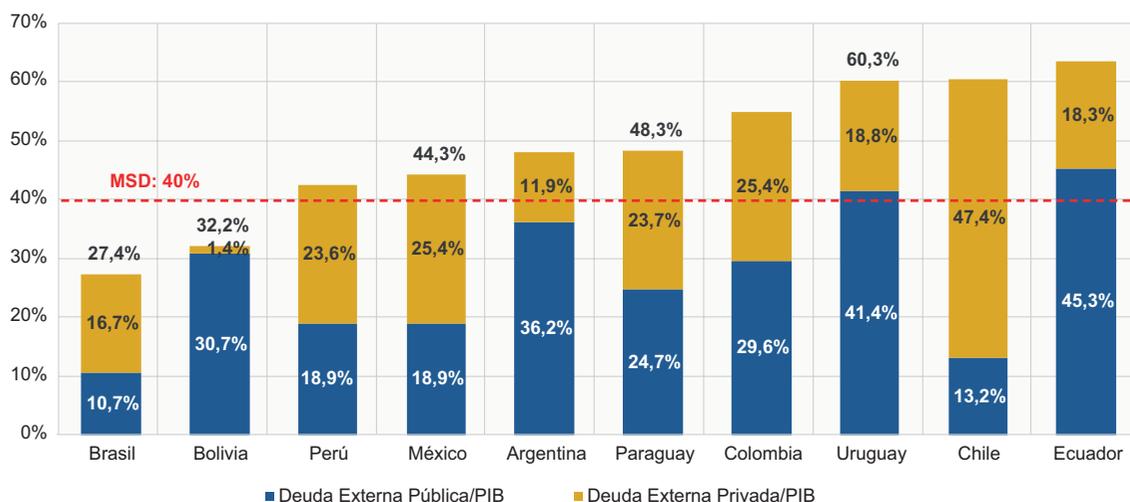
¹ El indicador de liquidez a 2013 y 2017 incluyen en el servicio de la deuda la diferencia entre el monto nominal y el monto adjudicado de los bonos soberanos. Esto con fines metodológicos de Balanza de Pagos.

² Cifras preliminares

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, el Consejo Monetario Centroamericano y la Unión Europea, situándose como una de las más bajas de la región (Gráfico III.3).

Gráfico III.3 INDICADOR DE SOLVENCIA (DEUDA EXTERNA TOTAL / PIB) EN PAÍSES SELECCIONADOS DE LATINOAMÉRICA A MARZO DE 2021 (En porcentaje)



FUENTE: Fuente: Banco Mundial <https://databank.worldbank.org> - SDDS
Latin Focus Consensus Forecast, marzo 2021

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTAS: Datos de deuda externa total que comprende deuda pública y privada no relacionada.

La desagregación entre deuda pública y privada con terceros para Bolivia toma datos a marzo 2021, mientras que para el resto de países se calcula con información a junio 2020.

Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda).

Información preliminar.

Calificación de Deuda Soberana

La calificación de riesgo de Bolivia, a marzo de 2021, presenta los siguientes niveles: El 17 de abril de 2020, la agencia *Standard & Poors* disminuyó la calificación de BB- a B+ con perspectiva estable debido al impacto de la pandemia del COVID-19, la caída del precio del petróleo y los persistentes déficits. El 22 de marzo de 2021, mantuvo la calificación de B+ y modificó la perspectiva de estable a negativa, debido al bajo PIB per cápita registrado en 2020.

Por otro lado, la agencia *Moody's*, el 22 de septiembre de 2020, bajó la calificación de B1 con perspectiva negativa a B2 con perspectiva estable. La disminución en la calificación se debió, fundamentalmente, a la erosión material de las reservas fiscales y cambiarias, las menores perspectivas de crecimiento económico, la reducción de generación de ingresos del Gobierno y las menores ganancias de divisas.

Fitch Rating, por su parte, el 30 de septiembre de 2020, redujo la calificación de B+ a B y ajustó la perspectiva de negativa a estable. Este cambio se debió a la degradación de las finanzas públicas y a las tensiones políticas. (Cuadro III.7).

Cuadro III.7 CALIFICACIÓN DE DEUDA SOBERANA – A MARZO 2021

	MOODY'S		S&P		FITCH RATING	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Argentina	Ca	Estable	CCC+	Estable	CCC	-
Bolivia	B2	Estable	B+	Negativa	B	Estable
Brasil	Ba2	Estable	BB-	Estable	BB-	Negativa
Chile	A1	Negativa	A+	Negativa	A-	Estable
Colombia	Baa2	Negativa	BBB-	Negativa	BBB-	Negativa
Ecuador	Caa3	Estable	B-	Estable	B-	Estable
Mexico	Baa1	Negativa	BBB	Negativa	BBB-	Estable
Paraguay	Ba1	Estable	BB	Estable	BB+	Estable
Perú	A3	Estable	BBB+	Estable	BBB+	Negativa
Uruguay	Baa2	Estable	BBB	Estable	BBB-	Negativa

FUENTE: *Latin Focus Consensus Forecast*, marzo 2021

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

III.2. Deuda externa privada

Al 31 de marzo de 2021, el saldo de la deuda externa privada⁵ alcanzó a \$us2.028 millones, importe menor en \$us6 millones con respecto a diciembre de 2020 debido a que los desembolsos recibidos en el trimestre fueron menores a las amortizaciones.

Por tipo de vinculación⁶, el saldo de la deuda no relacionada representó el 28,5% del total y se incrementó en \$us18 millones respecto a diciembre de 2020, destacando los mayores flujos de desembolsos respecto a las amortizaciones. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada representó el 71,5% del total y se redujo en \$us24 millones respecto a 2020 (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 31/12/2020	Desembolsos	Servicio de deuda			Saldo 31/3/2021 ^p	Variación		Part. % mar/2021
			Capital	Int.+com ^{1/}	Ajustes		Absoluta.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	560	217	199	3	0	578	18	3,2	28,5
Sector Financiero	269	109	68	3	0	310	41	15,3	15,3
Corto Plazo	87	50	55	0	0	83	-4	-5,1	4,1
Mediano y largo plazo	182	59	14	3	0	227	46	25,1	11,2
Sector no financiero	292	108	131	1	0	269	-23	-7,9	13,3
Corto plazo	109	107	129	0	0	88	-21	-19,7	4,3
Mediano y largo plazo	183	0	2	1	0	181	-2	-0,9	8,9
Por plazo									
Corto plazo	196	158	183	0	0	170	-26	-13,2	8,4
Mediano y largo plazo	364	59	16	3	0	408	44	12,0	20,1
B. Deuda Externa Relacionada	1.473	77	102	2	1	1.449	-24	-1,6	71,5
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	1.473	77	102	2	1	1.449	-24	-1,6	71,5
Corto plazo	381	61	72	0	0	369	-12	-3,1	18,2
Mediano y largo plazo	1.092	17	30	2	1	1.080	-12	-1,1	53,3
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.034	294	301	5	1	2.028	-6	-0,3	100,0

FUENTE: RIOF – BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: Cifras preliminares.

¹ Int. + com. = Intereses y comisiones

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

6 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.

Por sector económico, el saldo adeudado del sector financiero representa el 15% del total y mostró un incremento de un 15% respecto a 2020. Por su parte, la deuda del sector no financiero representa el 85% y refleja una disminución del 3% con relación a 2020 (Cuadro III.9).

Por plazo, la deuda externa privada total se compone en un 27% por deuda de corto plazo y en un 73% 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 31/12/2020	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31/3/2021 ^p	Variación		Part. % mar/2021
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	269	109	68	3	0	310	41	15,3	15,3
Corto plazo	87	50	55	0	0	83	-4	-5,1	4,1
Mediano y largo plazo	182	59	14	3	0	227	46	25,1	11,2
B. Total Sector no financiero	1.765	185	233	3	1	1.718	-47	-2,7	84,7
Corto plazo	490	168	201	0	0	457	-33	-6,8	22,5
Mediano y largo plazo	1.275	17	32	3	1	1.261	-14	-1,1	62,2
C. Total por plazo									
Corto plazo	577	219	256	0	0	540	-38	-6,5	26,6
Mediano y largo plazo	1.456	76	45	5	2	1.488	32	2,2	73,4
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.034	294	301	5	1	2.028	-6	-0,3	100,0

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 se incrementó en \$us41 millones y está compuesto, principalmente, por la deuda de Instituciones Financieras de Desarrollo y Bancos. Por su parte, la deuda del sector no financiero disminuyó en \$us47 millones y está concentrada, principalmente, en las actividades de petróleo y gas; minería y comercio, cuya participación agregada asciende a un 65% del total (Cuadro III.10).

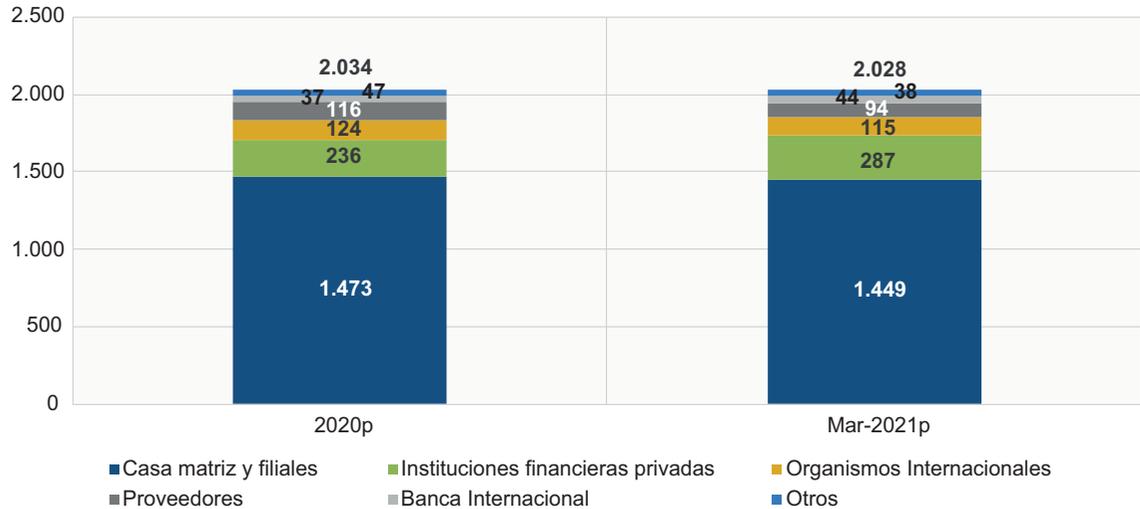
CUADRO III.10 DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL POR SECTOR Y ACTIVIDAD ECONÓMICA
(En millones de dólares y en porcentaje)

	Saldo 31/12/2020	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 31/3/2021 ^p	Variación		Part. % mar/2021
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	269	109	68	3	309	41	15,1	15,3
Bancos ²	103	56	40	1	120	16	15,7	5,9
Instituciones Financieras de Desarrollo	118	43	9	2	152	34	29,1	7,5
Cooperativas y Seguros	48	10	20	0	38	-10	-20,4	1,9
Sector no financiero	1.765	185	233	3	1.718	-47	-2,7	84,7
Petróleo y Gas	914	25	40	1	900	-14	-1,5	44,4
Minería	278	66	36	1	308	30	10,8	15,2
Comercio	131	75	96	0	109	-21	-16,3	5,4
Turismo y Servicios	107	3	2	0	108	1	0,5	5,3
Construcción	115	0	13	0	102	-13	-11,2	5,0
Industria	113	16	45	0	84	-29	-25,6	4,1
Comunicaciones	63	0	0	0	63	0	0,4	3,1
Transporte	31	0	1	0	31	0	-1,4	1,5
Agropecuaria	7	0	0	0	7	0	0,0	0,3
Energía y agua	6	0	0	0	6	0	-7,5	0,3
TOTAL	2.034	294	301	5	2.028	-6	-0,3	100,0

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTAS: ^p Cifras preliminares
¹ Int. + com. = Intereses y comisiones
² Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

Por tipo de acreedor, la mayor participación corresponde a la deuda de residentes con casas matrices y filiales que representa el 71% del saldo total adeudado y registró una reducción de \$us24 millones con relación a diciembre de 2020. Luego, en orden de importancia, está la deuda con las instituciones financieras privadas, organismos internacionales y proveedores, con participaciones del 14%, 6% y 5%, respectivamente (Gráfico III.4).

GRÁFICO III.4 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE ACREEDOR
(En millones de dólares)



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

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL - PRIMER TRIMESTRE 2021

Balanza de Pagos
(En millones de \$u.s)

	Gestión 2014		Gestión 2015		Gestión 2016		Gestión 2017		Gestión 2018		Gestión 2019		Gestión 2020p		2021p										
	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	T1									
Cuenta corriente	15.473	14.903	570	11.423	13.359	-1.936	9.867	11.775	-1.907	11.393	13.291	-1.898	12.122	13.847	-1.725	11.865	13.263	-1.398	8.908	9.114	-206	2.801	2.622	179	
Bienes	12.810	9.894	2.916	8.684	9.072	-388	7.030	7.931	-901	8.134	8.681	-547	8.940	9.302	-362	8.819	9.055	-236	6.953	6.517	436	2.270	1.787	483	
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	1.443	2.893	-1.449	603	1.842	-1.238	128	480	-351	
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	14	40	-27	7	6	1	
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	19	68	-49	22	84	-61	24	99	-75	24	94	-70	10	81	-71	7	77	-70	6	45	-39	3	21	-18	
Construcción	1	150	-149	1	53	-52	1	48	-47	0	55	-55	1	72	-72	2	59	-58	1	59	-59	1	2	-2	
Mantenimiento y reparaciones	0	6	-6	0	12	-12	0	22	-22	0	30	-30	0	30	-30	0	27	-27	0	17	-17	0	5	-5	
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	81	452	-371	86	480	-392	70	512	-442	75	526	-452	30	470	-440	12	270	-259	13	193	-180	2	66	-63	
Otros servicios empresariales	26	335	-309	22	391	-370	35	438	-307	35	438	-307	35	438	-307	35	377	-324	14	314	-300	1	84	-83	
Servicios de seguros y pensiones	0	213	-213	0	165	-165	4	108	-104	0	142	-142	0	165	-165	0	169	-159	0	171	-171	0	31	-31	
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	89	75	13	80	78	2	69	98	-29	72	88	-16	86	90	-5	44	81	-37	49	103	-53	16	31	-15	
Servicios financieros	2	34	-32	3	32	-29	4	33	-29	5	22	-17	7	19	-13	7	15	-8	3	18	-15	1	8	-7	
Servicios personales, culturales y recreativos	2	15	-14	1	15	-14	2	17	-16	1	14	-13	2	38	-35	5	62	-58	4	88	-84	2	27	-26	
Transporte	286	824	-528	304	770	-467	289	717	-419	419	801	-382	446	765	-319	453	793	-340	309	521	-212	83	161	-78	
Viajes	664	807	-144	699	711	-12	713	818	-105	803	829	-26	815	866	-50	837	937	-100	191	274	-83	14	37	-23	
Ingreso primario	99	1.797	-1.698	111	1.238	-1.127	138	759	-621	181	1.291	-1.110	181	1.157	-976	143	990	-847	106	542	-436	10	297	-286	
Otro ingreso primario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Remuneración de empleados	13	2	12	13	2	10	14	2	11	16	3	13	18	3	15	17	14	3	11	2	9	3	2	1	
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	126	976	-850	95	536	-441	7	294	-287	
Ingreso secundario	1.367	186	1.181	1.384	214	1.171	1.454	227	1.228	1.623	238	1.385	1.542	299	1.243	1.460	326	1.134	1.245	213	1.033	392	58	334	
Gobierno general	138	6	132	135	5	130	165	6	159	173	5	168	132	47	85	113	32	81	87	5	82	17	0	17	
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	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	1.347	294	1.053	1.158	208	950	375	58	317	
Cuenta Capital	43	0	43	47	0	47	31	0	31	12	9	3	9	2	7	7	5	2	13	1	13	1	0	1	
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	0	0	0	0	0	
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transferencias de capital	43	0	43	47	0	47	31	0	31	12	9	3	9	2	7	7	5	2	13	1	13	1	0	1	
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	43	0	43	47	0	47	31	0	31	12	9	3	9	1	8	7	1	6	13	1	13	1	0	1	
Préstamo Neto (+)/Endeudamiento neto (-)			614			-1.890						-1.895													180
Cuenta financiera	2.321	1.553	768	-1.508	1.325	-2.833	-1.192	1.068	-2.260	93	2.713	-2.620	-1.742	1.013	-2.755	-1.696	1.070	-2.766	-1.153	-216	-937	-89	141	-230	
Inversión directa	-33	657	-690	-2	555	-556	89	335	-246	80	712	-633	-84	302	-387	48	-217	265	-102	-1.097	996	14	130	-116	
Instrumentos de deuda	-33	31	-64	-2	183	-185	81	142	-62	53	6	47	-64	82	-146	64	-26	90	-112	2	-114	13	-25	38	
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	0	626	-626	0	371	-371	8	193	-185	26	706	-680	-21	220	-241	-15	-190	175	10	-1.099	1.109	1	154	-154	
Inversión de cartera	765	21	735	641	19	622	932	21	911	-47	1.030	-1.077	-777	24	-800	-426	13	-440	-614	-2	-612	-42	-1	-42	
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	74	21	54	92	19	73	287	21	246	9	30	-21	-360	24	-383	9	13	4	-10	-2	-8	23	-1	24	
Títulos de deuda	681	0	681	549	0	549	664	0	664	-56	1.000	-1.056	-417	0	-417	-435	0	-435	-604	0	-604	-66	0	-66	
Otra inversión	666	876	-210	-527	752	-1.278	833	711	122	293	970	-678	348	687	-339	1.521	1.273	248	1.314	883	431	365	12	354	
Créditos y anticipos comerciales	25	0	25	-14	0	-14	550	0	550	156	0	156	-608	0	-608	48	171	-124	-7	-135	127	4	-26	31	
Moneda y depósitos	565	8	557	-570	68	-638	236	15	221	115	-46	161	839	-36	875	1.382	-122	1.505	1.267	8	1.259	358	8	351	
Otras cuentas por cobrar/por pagar-Otros	10	0	10	-4	0	-4	1	0	1	7	0	7	43	0	43	38	137	-98	0	252	-252	0	-328	326	
Otras participaciones de capital	48	0	48	50	0	50	13	0	13	49	0	49	53	0	53	45	0	45	40	0	40	0	0	0	
Préstamos	0	842	-842	0	671	-671	0	609	-609	0	1.001	-1.001	0	767	-767	0	1.083	-1.083	0	726	-726	0	353	-353	
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	18	26	8	11	12	-1	33	87	-54	-35	16	-50	22	-44	66	8	4	4	16	33	-17	3	4	-1	
Activos de reserva	932	-1.620	-688	-1.620	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046
Derechos especiales de giro	0	0	0	-11	0	-11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Oro monetario	8	8	0	7	7	0	10	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros activos de reserva	924	-1.617	-693	-1.617	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	-3.056	
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Errores y Omisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
			154			-943						-725													-411

NOTA: p Cifras preliminares

Posición de Inversión Internacional

(En millones de \$us)

	2019T1	2019T2	2019T3	2019T4	2020T1p	2020T2p	2020T3p	2020T4p	2021T1p
Activos	18.229	18.413	18.075	17.332	17.053	17.270	16.691	16.735	16.301
Inversión Directa	918	877	899	912	1.082	1.097	834	789	783
Participaciones de capital	120	91	95	95	87	87	73	81	61
Instrumentos de deuda	798	787	803	817	995	1.010	761	708	722
Inversión de cartera	3.970	2.859	3.213	3.445	3.207	3.301	3.030	2.828	2.787
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	304	305	257	256	234	228	214	248	271
Títulos de deuda	3.666	2.554	2.955	3.189	2.973	3.073	2.816	2.580	2.516
Banco Central	41	40	39	40	39	39	39	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.628	456	1.026	1.059	1.085	1.116	887	876	899
Gobierno general	105	105	132	137	152	161	166	171	55
Otros sectores	1.892	1.953	1.758	1.954	1.697	1.757	1.724	1.495	1.523
Otra inversión	5.393	6.359	6.314	6.507	6.673	6.599	6.471	7.841	8.205
Otro capital	1.224	1.224	1.224	1.269	1.269	1.269	1.306	1.309	1.309
Moneda y depósitos	3.877	4.812	4.754	4.928	5.061	4.996	4.827	6.193	6.551
d/c Sociedades captadoras de depósitos	410	1.006	481	491	580	536	520	501	623
d/c Empresas no financieras y hogares	2.952	3.291	3.762	3.865	3.894	3.901	3.753	5.136	5.369
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	64	71	85	96	114	105	109	112	115
Créditos comerciales	137	161	159	162	179	177	176	176	178
Otras cuentas por cobrar	91	91	91	52	52	52	52	52	52
Derivados Financieros	1	1	0						
Activos de reserva	7.947	8.317	7.650	6.468	6.091	6.272	6.356	5.276	4.526
Oro monetario	1.783	1.945	2.069	2.093	2.238	2.444	2.620	2.613	2.324
Derechos especiales de giro	232	233	228	231	229	231	234	239	237
Posición de reserva en el FMI	36	36	36	36	36	36	37	37	37
Moneda y depósitos	602	659	503	507	759	769	903	845	879
Títulos de deuda	5.293	5.444	4.815	3.600	2.829	2.792	2.562	1.541	1.049
Pasivos	23.042	23.621	24.022	24.587	24.285	24.370	24.056	24.301	24.365
Inversión Directa	11.781	11.703	11.683	11.710	11.460	11.295	10.782	10.430	10.546
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.269	10.213	10.218	10.210	9.958	9.763	9.309	8.957	9.096
Instrumentos de deuda	1.512	1.490	1.464	1.500	1.502	1.532	1.473	1.473	1.449
Inversión de cartera	2.171	2.174	2.177	2.184	2.180	2.182	2.185	2.180	2.181
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	171	174	177	184	180	182	185	180	181
Títulos de deuda	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Gobierno general	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Otra inversión	9.091	9.744	10.162	10.692	10.645	10.892	11.088	11.690	11.638
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	173	175	215	119	125	119	112	126	134
Préstamos	8.334	8.707	9.047	9.716	9.758	9.700	9.776	10.527	10.835
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	150	158	196	215	206	185	187	179	218
Gobierno general	7.904	8.286	8.588	8.748	8.804	8.774	8.837	9.621	9.887
Otros sectores	280	263	262	754	747	741	752	727	729
Seguros, pensiones y otros	91	98	100	125	144	145	154	158	161
Créditos comerciales	188	289	365	333	269	245	227	200	179
Otras cuentas por pagar	78	247	212	172	124	457	589	443	97
Derechos especiales de giro	228	228	224	227	225	226	231	236	233
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-4.813	-5.207	-5.947	-7.255	-7.232	-7.100	-7.365	-7.566	-8.064
PII en porcentaje del PIB	-11,5%	-12,5%	-2,7%	-17,6%	-18,9%	-18,5%	-19,2%	-19,7%	-19,9%

NOTA: P Cifras preliminares