

REPORTE DE DEUDA EXTERNA PRIVADA

Gestión 2020

Compilado según la Guía “Estadísticas de la Deuda Externa – Guía para Compiladores y Usuarios”
y la Sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6).



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

REPORTE DE DEUDA EXTERNA PRIVADA

Gestión 2020

* Compilado según la Guía “Estadísticas de la Deuda Externa – Guía para Compiladores y Usuarios” y la Sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6).

Reporte de Deuda Externa Privada
Gestión 2020

100 copias impresas
Fecha de publicación: agosto 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

PRESENTACIÓN	7
RESUMEN EJECUTIVO	9
1. INTRODUCCIÓN	11
1.1. Marco conceptual y normativo	11
2. DEUDA EXTERNA PRIVADA DE BOLIVIA	13
2.1. Estado de la Deuda Externa Privada por tipo de vinculación	13
2.2. Estado de la Deuda Externa Privada por sector económico y plazo	14
2.3. Estado de la Deuda Externa Privada por actividad económica	15
2.4. Evolución de los flujos de Deuda Externa Privada.....	17
2.4.1. Desembolsos de la Deuda Externa Privada	17
2.4.2. Servicio de la Deuda Externa Privada	18
2.4.3. Transferencia neta de la Deuda Externa Privada	20
2.5. Estructura de la Deuda Externa Privada por tipo de acreedor.....	21
3. INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA DE BOLIVIA	22
4. DEUDA EXTERNA PRIVADA DE PAISES DE LA REGIÓN	23
ANEXOS	24

PRESENTACIÓN

El Banco Central de Bolivia (BCB) presenta la primera versión del Reporte de la Deuda Externa Privada de Bolivia con información de la gestión 2020. El presente Reporte contiene los resultados de los flujos y saldos de deuda externa privada obtenidos mediante el “Formulario Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior”.

La recopilación de la información sobre deuda externa privada es realizada trimestralmente en aplicación al “Reglamento para el Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior” (RIOF), aprobado mediante Resolución de Directorio del BCB N° 063/2014 de fecha 24 de junio de 2014, en el marco de la Ley N°1670 y Ley N°516.

El BCB cumple, de esta manera, con el Objetivo Estratégico 2.3 de su Plan Estratégico Institucional, mismo que se refiere al registro y seguimiento de la balanza de pagos, inversión extranjera y flujos de capital. Asimismo, el BCB reafirma su compromiso de mantener altos niveles de calidad en la compilación, elaboración y divulgación de estadísticas, siguiendo estándares internacionales aplicados por bancos centrales y diversos organismos a nivel mundial.

Hago propicia esta oportunidad para reconocer la contribución del sector empresarial privado en la elaboración de estadísticas para el país. Asimismo, animo a que continúen proveyendo la información necesaria que permita generar estadísticas en el marco de la normativa correspondiente y la política de transparencia en la información impulsada por el BCB.

Edwin Rojas Ulo
Presidente a.i.
Banco Central de Bolivia

RESUMEN EJECUTIVO

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de la deuda externa privada alcanzó \$us2.034 millones, importe menor en \$us172 millones con respecto de 2019 debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron menores a las amortizaciones. Por plazo, la deuda externa privada total se compone, en un 28%, por deuda de corto plazo y, en un 72%, por deuda de largo plazo.

Por tipo de vinculación, el saldo de la deuda no relacionada¹, que a diciembre de 2020 representó el 28% del total, se redujo en \$us145 millones con respecto a 2019. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó el 72% del total, también se redujo en \$us27 millones con respecto a 2019.

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero alcanzó a \$us269 millones, el cual se redujo en \$us55 millones respecto a 2019 y está compuesto principalmente por la deuda de instituciones financieras de desarrollo y bancos. Por su parte, la deuda del sector no financiero alcanzó \$us1.765 millones, también menor en \$us117 millones respecto al año precedente, y está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo y gas, minería y comercio, cuya participación agregada asciende a un 65% del total.

Por tipo de acreedor, la mayor participación corresponde a la deuda de residentes con casas matrices y filiales, misma que representa el 72% sobre el total adeudado, y registró una reducción de \$us27 millones con relación a la gestión 2019. Luego, en orden de importancia, está la deuda con las instituciones financieras privadas, organismos internacionales y proveedores con participaciones sobre el total del 12%, 6% y 6%, respectivamente.

Durante la gestión 2020, los desembolsos alcanzaron a \$us972 millones y, por el servicio de deuda externa privada, se pagó un total de \$us1.166 millones, correspondiendo \$us1.097 millones a capital y \$us69 millones a intereses y comisiones. Por tanto, la transferencia neta en 2020 fue negativa, alcanzando un monto de \$us193 millones.

Con relación a los coeficientes de endeudamiento, el ratio saldo de la deuda externa privada sobre el PIB fue de 5,3% en 2020, menor al registrado en 2019 (5,4% del PIB). Por su parte, el servicio de la deuda externa privada total como proporción del valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó a 15,4%, coeficiente mayor al de la gestión anterior debido, principalmente, a una disminución del valor de las exportaciones. Por otro lado, el saldo de la deuda sobre el valor de exportaciones de bienes y servicios fue de 26,9%, también mayor con respecto a 2019 (21,5%).

Estos ratios, en el marco de sostenibilidad de la deuda², muestran una baja exposición del sector privado con los mercados financieros internacionales.

1 La deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros.

2 No existen parámetros referenciales de sostenibilidad exclusivos para la deuda externa privada. Como referencia, se toman los parámetros establecidos para la deuda externa pública en razón a que en términos generales ambas deudas (pública y privada) son pasivos externos de Bolivia, por eso los parámetros establecidos para la deuda pública externa, que en la elaboración de ratios de sostenibilidad toman como elementos principales la exportación de Bienes y Servicios y el PIB, son válidos para la deuda externa total de un país incluyendo la deuda externa privada.

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Marco conceptual y normativo

Las estadísticas de la Deuda Externa Privada de Bolivia tienen su marco conceptual en el manual “Estadísticas de la Deuda Externa – Guía para Compiladores y Usuarios”¹ y la “Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6)” del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial. Ambos documentos establecen directrices metodológicas internacionales claras y exhaustivas para la medición y presentación de las estadísticas de la deuda externa que pueden aplicarse con uniformidad a los diferentes sectores de una economía y a los diferentes instrumentos de deuda utilizados para captar capitales, consistentes con el Sistema de Cuentas Nacionales 2008.

Definición

La deuda externa bruta es el monto pendiente de reembolso, en un determinado momento del tiempo, de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes con el compromiso de realizar, en el futuro, pagos de principal, intereses o ambos².

En este marco, la Deuda Externa Privada está compuesta por todos los pasivos externos sin garantía del gobierno, exigibles y pagaderos de corto y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes.

Deuda relacionada y no relacionada

Por tipo de deuda, la Deuda Externa Privada se clasifica en Deuda Relacionada y Deuda No Relacionada. En el contexto de las categorías funcionales del MBP6, la Deuda Relacionada se define como los pasivos pendientes de reembolso entre una empresa residente y otra no residente, concerniente con el hecho de que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía. El control y la influencia pueden obtenerse directamente mediante la adquisición de participaciones de capital que confieren poder de voto en la empresa, o indirectamente mediante la adquisición de suficientes votos en otra empresa que tenga poder de voto en la primera (MBP6 párrafo 6.26 y 6.27). Analíticamente, se hace esta distinción y se incluye en las transacciones y posiciones de inversión directa ya que tiene diferentes implicaciones en términos de riesgo y vulnerabilidad en comparación con la deuda entre partes no relacionadas (Deuda No Relacionada).

Vencimiento

La deuda externa se clasifica en largo plazo y corto plazo, utilizando como base el criterio de vencimiento original. “Una deuda a largo plazo tiene un plazo de vencimiento original de más de un año o no tiene plazo de vencimiento declarado. La deuda a corto plazo, es deuda pagadera a la vista o con un plazo de vencimiento original de un año o menos”³.

1 Edición en español - año 2014.

2 “Estadísticas de la Deuda Externa – Guía para Compiladores y Usuarios” FMI, 2014 (Pág. 5).

3 Párrafo 2.60 Estadísticas de la Deuda Externa – Guía para Compiladores y Usuarios.

Registro

Para el registro de la deuda externa, “El principio rector para determinar si existen o no activos y pasivos, y si estos están pendientes de reembolso, se basa en todo momento en el principio de propiedad. El acreedor tiene un derecho frente al deudor, y el deudor tiene un pasivo frente al deudor”⁴.

Base de registro

Se refiere, principalmente, al momento en que se registran las transacciones de deuda externa. Como las más usuales se tienen tres bases de registro: Registro en base Caja, en base Vencimiento de Pago y en base Devengado; la Guía recomienda el registro en base Devengado, ello quiere decir que las transacciones se registran al momento de crearse, transformarse, intercambiarse, transferirse o extinguirse un valor económico⁵.

Compilación de datos

“La mejor manera de compilar datos es instrumento por instrumento, tramo por tramo en la moneda original y con un sistema informatizado de gestión de la deuda”⁶.

Por otra parte, de acuerdo a las convenciones estadísticas internacionales del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), la deuda externa privada relacionada (con casas matrices y filiales extranjeras) se registra como pasivo de Inversión Directa tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP). Por su parte, la deuda no relacionada o con terceros, se registra en la categoría de Otra Inversión de ambos estados⁷.

Residencia

“Para que se considere deuda externa, un pasivo de deuda debe haber sido contraído por un residente frente a un no residente. La residencia está determinada por la ubicación del centro de interés económico predominante del deudor y el acreedor que generalmente es el lugar donde residen habitualmente, y no por su nacionalidad”⁸. Este concepto es el mismo concepto que se utiliza en Balanza de Pagos.

Marco Normativo

La recopilación, registro y difusión de las estadísticas de la Deuda Externa Privada se efectúa en aplicación de la siguiente normativa:

- La Ley N° 1670 en sus artículos 20, 21 y 43: establece que el Banco Central de Bolivia es la institución encargada de normar las operaciones financieras con el extranjero (activos y pasivos externos), llevar el registro de la deuda externa privada de Bolivia y publicar periódicamente información estadística y económica.
- La Ley 516 de 4 de abril de 2014, en su artículo 13, señala que el Banco Central de Bolivia tendrá a su cargo el registro de la inversión extranjera y otorgará un certificado de ingreso

4 Párrafo 2.25 Estadísticas de la Deuda Externa – Guía para Compiladores y Usuarios.

5 Recuadro 2.1 Estadísticas de la Deuda Externa – Guía para Compiladores y Usuarios.

6 Párrafo 11.21 Estadísticas de la Deuda Externa – Guía para Compiladores y Usuarios.

7 Otra inversión es una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la inversión directa, la inversión de cartera, los derivados financieros y las opciones de compra de acciones por parte de empleados, y los activos de reserva.

8 Párrafo 2.9 Estadísticas de la Deuda Externa – Guía para Compiladores y Usuarios.

de aportes para la inversión en el Estado Plurinacional de Bolivia, que acreditará el ingreso de recursos extranjeros al país.

- El Reglamento para el registro de la Inversión Extranjera en Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior, aprobada mediante R.D. 063/2014 de fecha 24 de junio de 2014, establece el marco legal, los procedimientos e instrumentos para el registro de la deuda externa privada de Bolivia

2. DEUDA EXTERNA PRIVADA DE BOLIVIA

2.1. Estado de la Deuda Externa Privada por tipo de vinculación

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de la deuda externa privada total alcanzó \$us2.034 millones, importe menor en \$us172 millones con respecto a 2019, debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron menores a las amortizaciones (Cuadro 2.1).

En función al vínculo empresarial, el saldo de la deuda no relacionada representó el 28% del total y se redujo en \$us145 millones con respecto a 2019. De igual manera, el saldo de la deuda relacionada, que representó el 72% del total, se redujo en \$us27 millones con relación a 2019.

Cuadro 2.1
Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación, sector y plazo
2019 - 2020
(En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31/12/2019	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31/12/2020 ^P	Variación		Part. % dic/2020
			Capital	Int.+com. ^{1/}			Absoluta.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	706	629	755	21	-20	560	-145	-20,6	27,6
Sector Financiero	324	210	265	16	0	269	-55	-17,1	13,2
Corto Plazo	125	127	165	2	0	87	-38	-30,3	4,3
Mediano y largo plazo	199	83	100	14	0	182	-18	-8,8	8,9
Sector no financiero	382	419	490	4	-19	292	-90	-23,6	14,4
Corto plazo	161	413	446	0	-19	109	-51	-32,0	5,4
Mediano y largo plazo	221	6	44	4	-1	183	-39	-17,5	9,0
Por plazo									
Corto plazo	286	540	611	2	-19	196	-89	-31,3	9,7
Mediano y largo plazo	420	89	144	18	-1	364	-56	-13,4	17,9
B. Deuda Externa Relacionada (Con casas matrices y filiales extranjeras)	1.500	343	342	49	-28	1.473	-27	-1,8	72,4
Sector no financiero	1.500	343	342	49	-28	1.473	-27	-1,8	72,4
Corto plazo	352	231	180	38	-22	381	29	8,4	18,7
Mediano y largo plazo	1.148	112	161	10	-6	1.092	-56	-4,9	53,7
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.206	972	1.097	69	-48	2.034	-172	-7,8	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

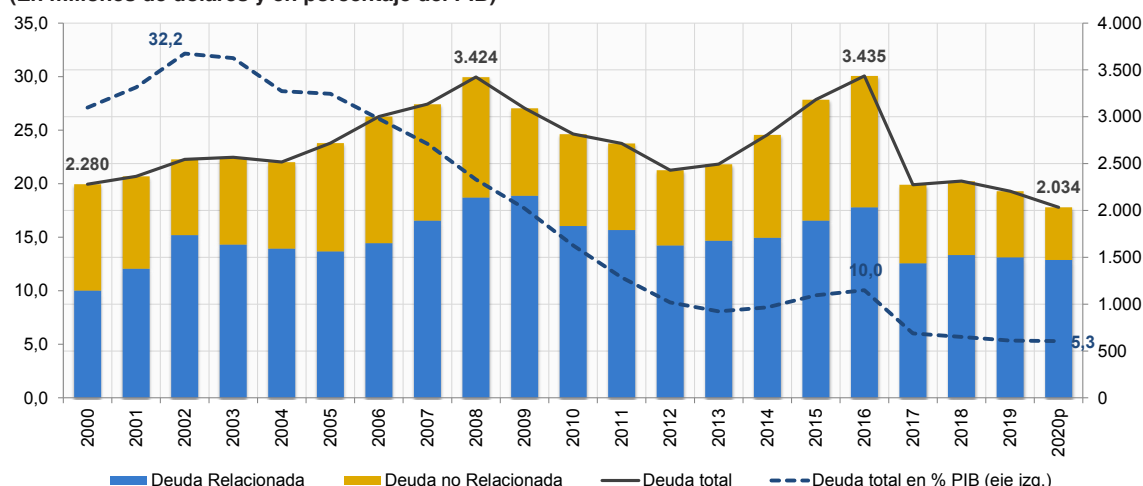
Nota: ^P Cifras preliminares.

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

De acuerdo a los datos observados, la evolución de los saldos de la deuda externa privada, responde al comportamiento pro cíclico de la actividad económica mundial; es así que, como efecto de la crisis financiera de 2008, el saldo de la deuda externa privada se redujo hasta 2012. Posteriormente, alcanzó un máximo en 2016 y, luego, una disminución constante como resultado de la reducción en la actividad económica mundial y la pandemia del COVID-19.

En porcentaje del PIB, a diciembre de 2020, la deuda externa privada total alcanzó al 5%. Cabe destacar que desde el año 2003, este indicador presenta una tendencia decreciente, que se explica directamente por un incremento del PIB más que por la reducción del acervo de deuda externa privada. Si bien el saldo de la deuda en el año 2000 y en 2020 se diferencian sólo en \$us246 millones, el PIB en el año 2000 suma \$us8.411 millones y, en 2020⁹, se incrementa a \$us38.350 millones.

Gráfico 2.1

Evolución del saldo de la Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación 2000-2020
 (En millones de dólares y en porcentaje del PIB)


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: En 2017 se efectuó un ajuste en los saldos adeudados de las empresas, tomando como referencia los estados financieros de Fundempresa.

P Cifras preliminares.

2.2. Estado de la Deuda Externa Privada por sector económico y plazo

Por sector económico, el saldo adeudado del sector financiero en 2020 alcanzó a \$us269 millones y mostró una reducción de un 17% con respecto a 2019. En este sector, el saldo de corto plazo representa el 4,3% sobre el total y el de largo plazo, el 8,9%.

Por su parte, la deuda del sector no financiero alcanzó \$us1.765 millones, correspondiendo a la deuda de corto plazo un 24% y un 63% a la deuda de largo plazo.

El saldo total de la deuda externa privada por plazo está compuesto por deuda de corto plazo en un 28% y por deuda de mediano y largo plazo en un 72% (Cuadro 2.2).

Cuadro 2.2

Deuda Externa Privada de Bolivia por sector económico y plazo 2019 - 2020
 (En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-19	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31/12/2020 ^P	Variación		Part. % dic/2020
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	324	210	265	16	0	269	-55	-17,1	13,2
Corto plazo	125	127	165	2	0	87	-38	-30,3	4,3
Mediano y largo plazo	199	83	100	14	0	182	-18	-8,8	8,9
B. Total Sector no financiero	1.882	763	832	53	-48	1.765	-117	-6,2	86,8
Corto plazo	512	645	626	39	-40	490	-22	-4,3	24,1
Mediano y largo plazo	1.369	118	205	15	-7	1.275	-95	-6,9	62,7
C. Total por plazo									
Corto plazo	637	771	791	41	-40	577	-60	-9,4	28,4
Mediano y largo plazo	1.569	201	306	29	-8	1.456	-112	-7,2	71,6
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.206	972	1.097	69	-48	2.034	-172	-7,8	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB

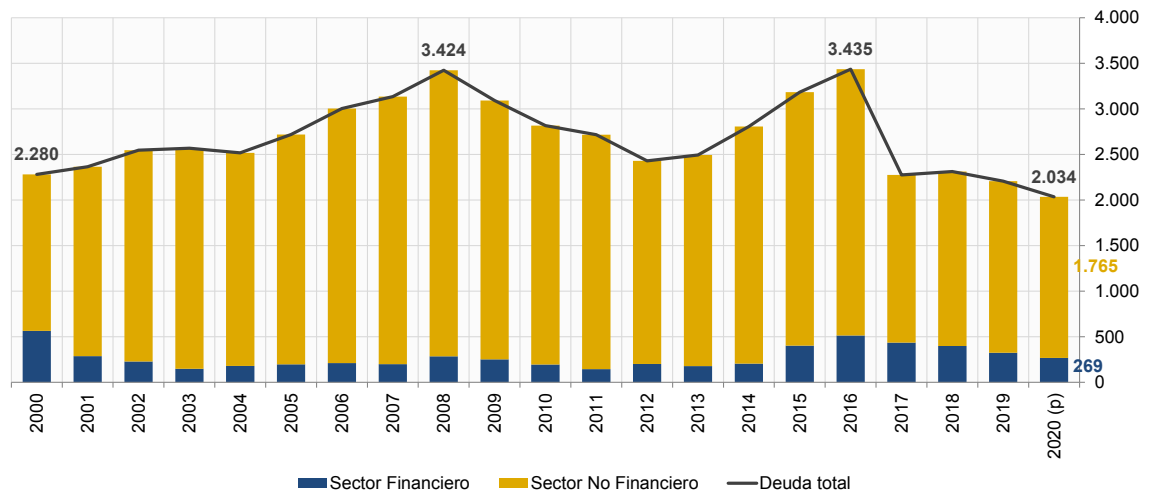
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: P Cifras preliminares.

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

La evolución de los saldos de la deuda externa privada, por sector económico, refleja una clara preponderancia del sector no financiero. A diciembre de 2020, el saldo está compuesto en un 87% por la deuda del sector no financiero y, en un 13%, por deuda del sector financiero. Por otra parte, el bajo endeudamiento de las entidades del sector financiero indica un bajo apalancamiento de los bancos con fuentes del exterior (Gráfico 2.2).

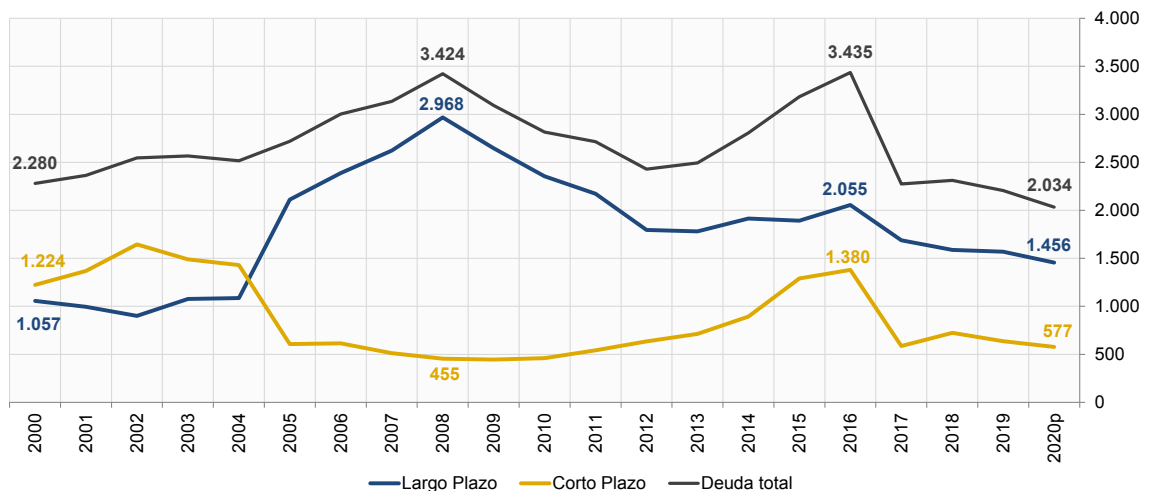
Gráfico 2.2 Evolución del saldo de la Deuda Externa Privada de Bolivia
Por sector económico - 2000-2020
(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares.

Con relación a la calidad de la deuda, la evolución de saldos refleja que, a partir de 2004, la deuda de largo plazo es mayor que la deuda de corto plazo, lo cual significa mayor sostenibilidad y menor volatilidad de estos pasivos financieros (Gráfico 2.3).

Gráfico 2.3 Evolución del saldo de la Deuda Externa Privada de Bolivia por plazo
2000-2020
(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares.

2.3. Estado de la Deuda Externa Privada por actividad económica

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero está compuesto principalmente por la deuda de Instituciones Financieras de Desarrollo y Bancos. Por su parte, la deuda del sector no financiero está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo y gas, minería y comercio, cuya participación agregada asciende a un 65% del total de los recursos percibidos (Cuadro 2.3).

Cuadro 2.3 Deuda Externa Privada de Bolivia por sector y actividad económica
2019 - 2020
(En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-19	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 31/12/2020 ^p	Variación		Part. % dic/2020
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	324	210	265	16	269	-55	-17,1	13,2
Bancos ²	159	105	160	5	103	-55	-34,9	5,1
Instituciones Financieras de Desarrollo	120	62	64	11	118	-3	-2,2	5,8
Cooperativas y Seguros	45	43	41	0	48	3	5,6	2,3
Sector no financiero	1.882	763	832	53	1.765	-117	-6,2	86,8
Petróleo y Gas	982	135	205	9	914	-68	-7,0	44,9
Minería	276	87	78	39	278	2	0,8	13,7
Comercio	165	325	358	1	131	-34	-20,7	6,4
Construcción	139	8	12	0	115	-23	-16,9	5,7
Industria	104	169	159	2	113	9	8,5	5,6
Turismo y Servicios	106	24	2	0	107	0	0,5	5,3
Comunicaciones	62	13	12	0	63	2	2,5	3,1
Transporte	34	2	4	2	31	-2	-6,6	1,5
Agropecuaria	6	0	0	0	7	0	4,1	0,3
Energía y agua	8	0	2	0	6	-2	-22,1	0,3
TOTAL	2.206	972	1.097	69	2.034	-172	-7,8	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: ^p Cifras preliminares.

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

La evolución de los saldos de la deuda externa privada, por actividad económica, refleja una creciente importancia de las Instituciones Financieras de Desarrollo que, a 2020, tienen un saldo mayor de deuda externa privada que los Bancos. En el Sector no financiero, la participación de las actividades extractivas (Petróleo y Minería) son preponderantes; sin embargo, las actividades como comercio, construcción, industria y comunicaciones cobran importancia en la contratación de endeudamiento externo privado, lo cual denota una mayor participación de las actividades no tradicionales en la economía (Cuadro 2.4 y Gráfico 2.4).

Cuadro 2.4 Evolución del saldo de la Deuda Externa Privada según actividad económica
2010-2020
(En millones de dólares)

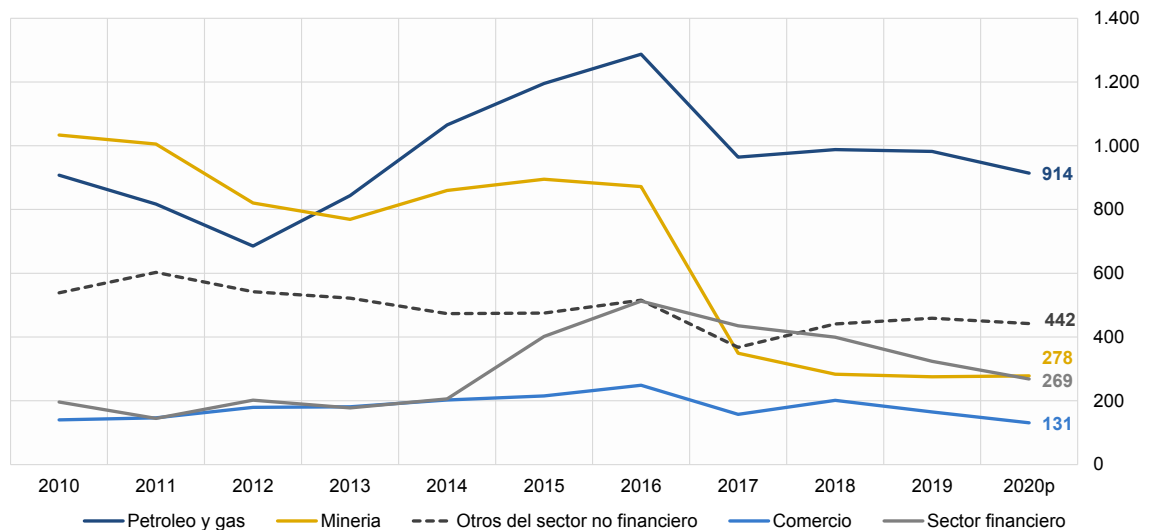
Detalle	Saldo										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 ^p
Sector Financiero	196	145	202	178	206	402	513	437	399	324	269
Bancos	105	110	166	129	150	295	324	240	213	159	103
Instituciones Financieras de Desarrollo	91	34	35	49	54	98	182	174	153	120	118
Cooperativas y Seguros	0	0	1	1	2	8	6	23	33	45	48
Sector no financiero	2.619	2.571	2.228	2.316	2.601	2.781	2.923	1.838	1.914	1.882	1.765
Petróleo y Gas	908	817	686	844	1.065	1.196	1.287	964	988	982	914
Minería	1.033	1.006	820	769	860	895	872	349	283	276	278
Comercio	140	146	180	181	203	216	249	157	201	165	131
Construcción	28	28	28	28	14	14	19	120	204	139	115
Industria	106	177	143	134	103	133	157	117	98	104	113
Turismo y Servicios	9	9	9	9	15	16	23	49	68	107	107
Comunicaciones	75	57	57	57	53	31	47	18	15	62	63
Transporte	171	171	145	141	140	140	140	38	37	34	31
Agropecuario	15	45	43	43	42	43	39	6	6	6	7
Energía y agua	135	116	117	110	106	98	90	19	12	8	6
TOTAL	2.815	2.716	2.430	2.494	2.807	3.183	3.435	2.274	2.313	2.206	2.034

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF – BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: ^p Cifras preliminares.

Gráfico 2.4 Evolución del saldo de la Deuda Externa Privada por actividad económica
2010-2020
(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares.

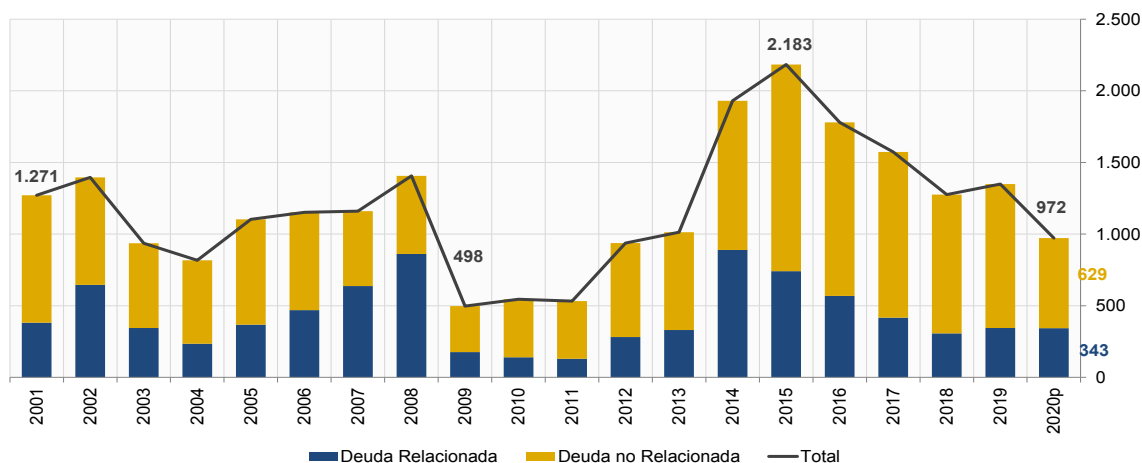
2.4. Evolución de los flujos de Deuda Externa Privada

2.4.1. Desembolsos de la Deuda Externa Privada

La evolución de los flujos de desembolsos por concepto de deuda externa privada confirma (al igual que el saldo adeudado) que responden, en gran medida, a un comportamiento pro cíclico de la actividad económica mundial. Mayores desembolsos acompañan periodos de crecimiento económico y disminuyen cuando la actividad económica decrece o se encuentra en una situación de post crisis (Gráfico 2.5).

En el periodo de 2005 a 2008, se observa un incremento continuo de los montos desembolsados; posteriormente, como efecto de la crisis financiera de 2008, el endeudamiento externo privado tendió a disminuir y, a partir de 2012, producto de la reactivación económica mundial observada, los flujos de financiamiento muestran un mayor dinamismo e incremento constante hasta 2015. Finalmente, como efecto de la ralentización de la economía mundial y la pandemia del Covid-19, el financiamiento externo privado tiene una tendencia decreciente.

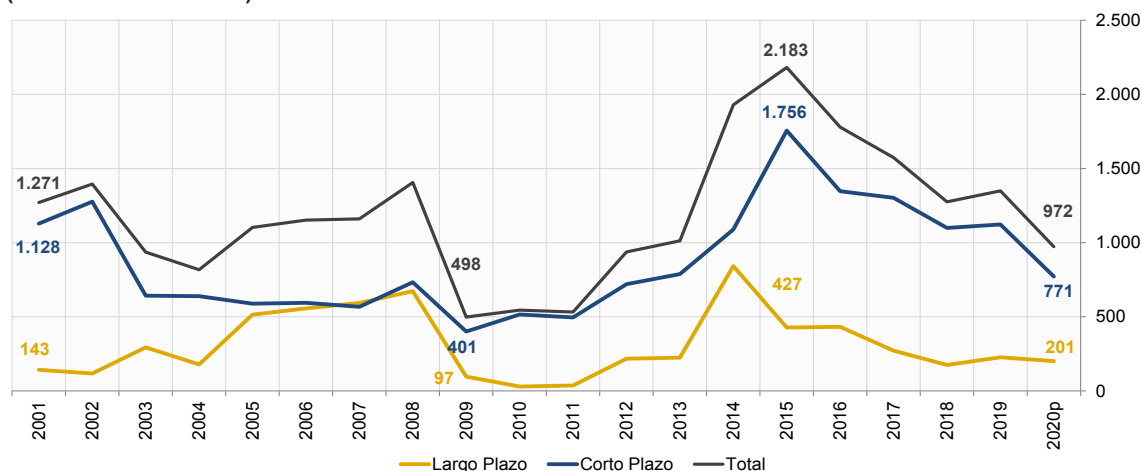
Gráfico 2.5 Evolución de los desembolsos de la Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación 2001-2020
(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares.

Como característica general de la deuda externa privada, los flujos por concepto de desembolsos y de servicio de la deuda están constituidos, en su mayor parte, por recursos de corto plazo, a diferencia de la deuda externa pública cuyos flujos son mayormente de largo plazo. En este sentido, durante el periodo 2001 - 2020, los desembolsos de corto plazo son mayores a los desembolsos de largo plazo. En efecto, a diciembre de 2020, los desembolsos de corto plazo fueron de \$us771 millones y los de largo plazo alcanzaron \$us201 millones (Gráfico 2.6).

Gráfico 2.6 Evolución de los desembolsos de la Deuda Externa Privada de Bolivia por plazo 2001-2020
(En millones de dólares)



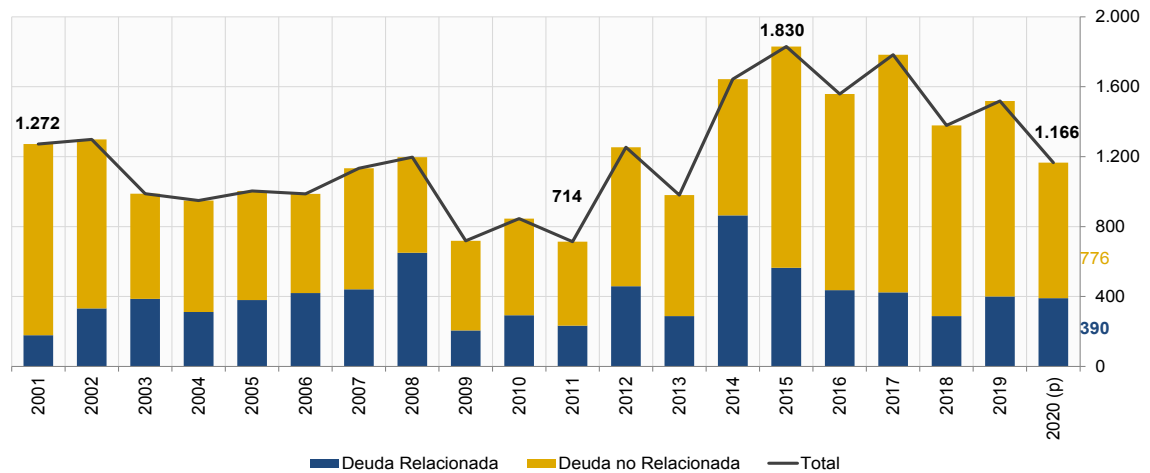
Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares.

2.4.2. Servicio de la Deuda Externa Privada

El servicio de la deuda externa privada, durante el periodo 2001 - 2020, tiene similar comportamiento a los flujos por concepto de desembolsos. En 2020, el servicio de la deuda externa privada total fue de \$us1.166 millones, compuesto por \$us1.097 millones de amortizaciones del capital y

\$us69 millones de intereses y comisiones. Por tipo de vinculación, la mayor parte del servicio corresponde a deuda no relacionada (Gráfico 2.7).

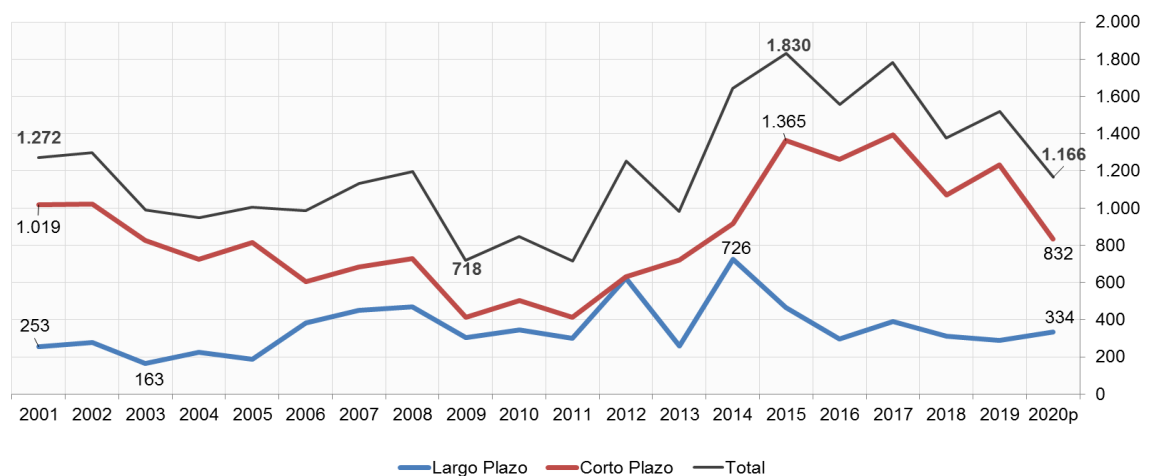
Gráfico 2.7 Evolución del servicio de la Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación 2001-2020
(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares.

En función a la característica general de la deuda externa privada, los flujos por servicio de la deuda están constituidos, en su mayor parte, por recursos de corto plazo. En este sentido, durante el periodo 2001 – 2020, el servicio de deuda de corto plazo es mayor al servicio de largo plazo. A diciembre de 2020, el servicio de deuda de corto plazo fue de \$us832 millones y el de largo plazo de \$us334 millones (Gráfico 2.8).

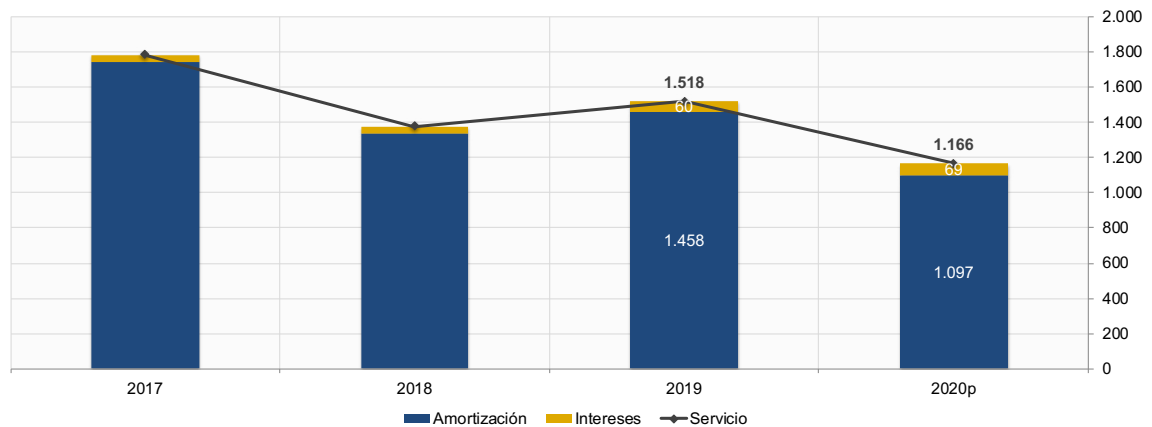
Gráfico 2.8 Evolución del servicio de la Deuda Externa Privada de Bolivia por plazo 2001-2020
(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF – BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares.

En cuanto al capital e interés pagados en el periodo 2017 – 2020, se observa una reducción de los montos amortizados y, por el contrario, un leve incremento del monto pagado por concepto de intereses (Gráfico 2.9)

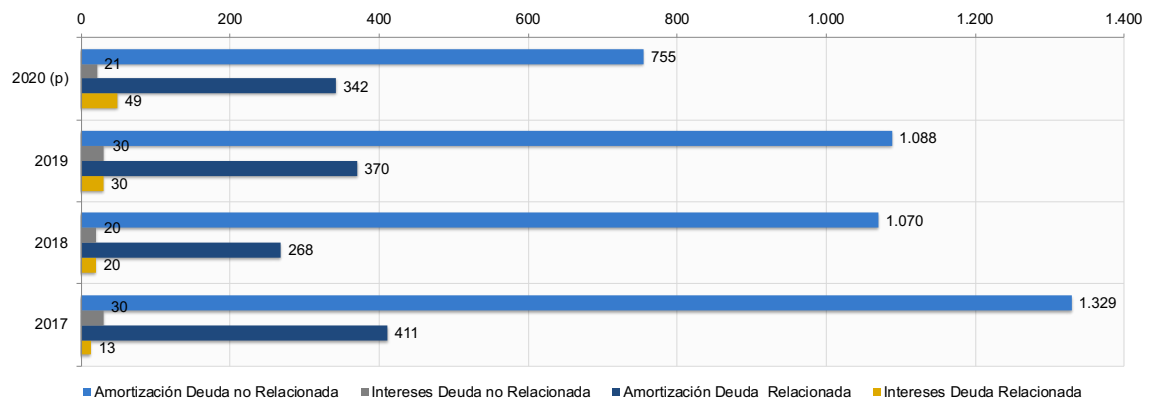
Gráfico 2.9 Amortizaciones e interés de la Deuda Externa Privada de Bolivia
2017-2020
(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares.

Por tipo de deuda, los montos por amortizaciones e intereses pagados por deuda no Relacionada, en general, son mayores a los pagos por concepto de deuda Relacionada (Gráfico 2.10)

Gráfico 2.10 Amortización e intereses de la Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de deuda
2017-2020
(En millones de dólares)

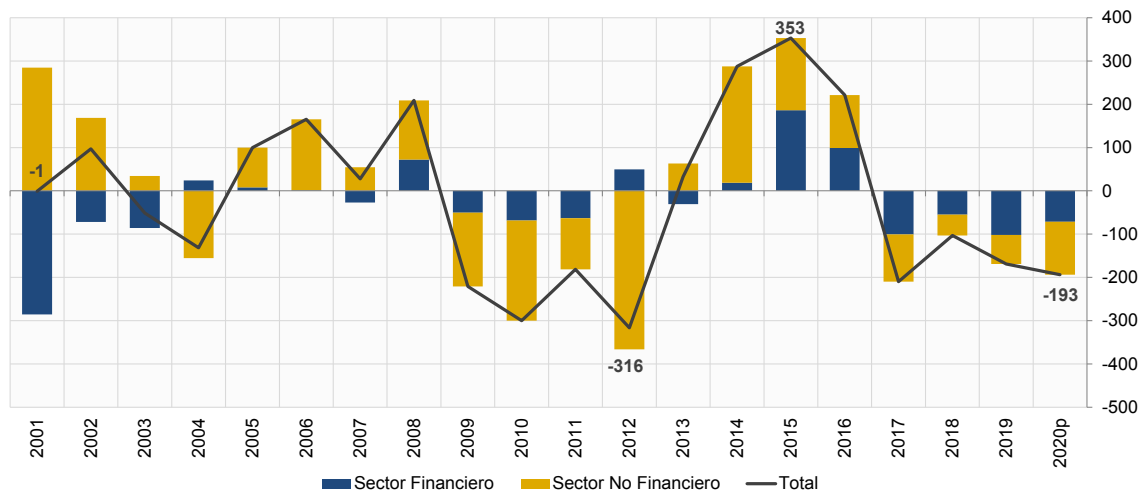


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares.

2.4.3. Transferencia neta de la Deuda Externa Privada

Como resultado de que el servicio de deuda es mayor a los desembolsos en la mayor parte de los años del periodo 2001 – 2020, la transferencia neta fue negativa. En efecto, en la gestión 2020, la transferencia neta total fue negativa y alcanzó a \$us193 millones, de los cuales \$us71 millones corresponden al sector financiero y \$us122 millones al sector no financiero (Gráfico 2.11).

Gráfico 2.11 Transferencia neta de la Deuda Externa Privada de Bolivia por sector económico
2001-2020
(En millones de dólares)

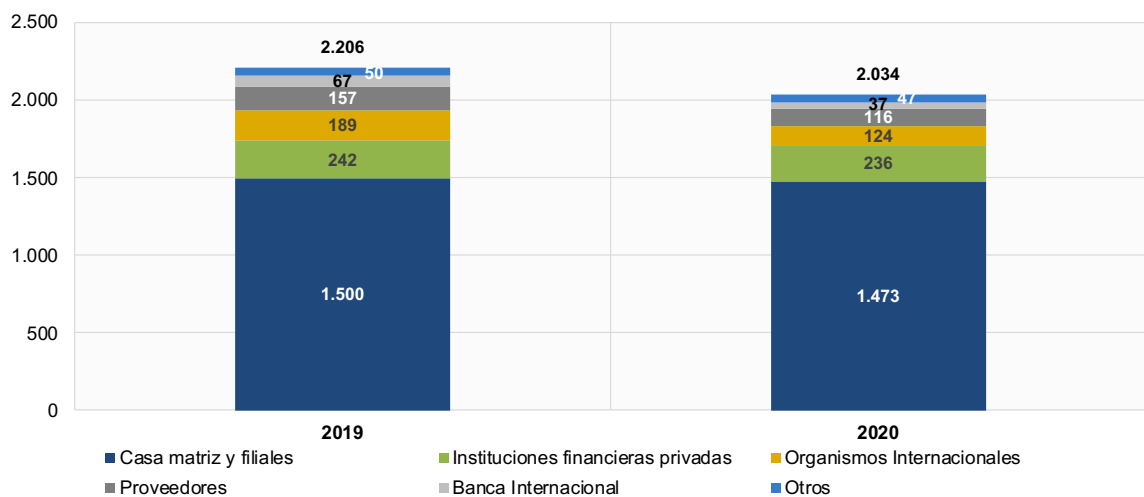


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: P Cifras preliminares.

2.5. Estructura de la Deuda Externa Privada por tipo de acreedor

Sobre el saldo adeudado por tipo de acreedor, a diciembre de 2020, la mayor participación corresponde a la deuda de residentes con casas matrices y filiales que representa el 72% sobre el total adeudado y registró una reducción \$us27 millones con relación a la gestión anterior. Luego, en orden de importancia, está la deuda con instituciones financieras privadas y organismos internacionales (Gráfico 2.12).

Gráfico 2.12 Saldo de la Deuda Externa Privada por tipo de acreedor
2019 - 2020
(En millones de dólares)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

1.6 Costo implícito de la Deuda Externa Privada

El costo implícito¹⁰ de la deuda externa privada total, en la gestión 2020, alcanzó a 3,28%, de los cuales la deuda relacionada tiene un costo del 3,27% y la deuda no relacionada del 3,28% (Cuadro 2.5).

Cuadro 2.5 Costo implícito de la Deuda Externa Privada 2020
(En porcentaje)

Tipo de deuda	2020
Deuda Relacionada	3,27
Deuda no Relacionada	3,28
Promedio	3,28

Fuente: Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

3. INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA DE BOLIVIA

Con relación a los ratios de la deuda externa privada, el ratio que relaciona el servicio de la deuda como proporción del valor de exportación de bienes y servicios alcanzó un 15,4%. Por su parte, la relación saldo de la deuda sobre el valor de exportación de bienes y servicios fue de 26,9% (Cuadro 3.1).

El indicador de solvencia, que es la relación entre el saldo de la deuda externa privada y el PIB, en 2020, alcanzó a 5,3% para la deuda total y sólo un 1,5% para la deuda no relacionada.

En el marco de sostenibilidad de la deuda, estos ratios están en niveles por debajo de los límites referenciales a nivel internacional y muestran una baja exposición del sector privado con los mercados financieros internacionales.

Cuadro 3.1 Coeficientes de endeudamiento de la Deuda Externa Privada 2019 - 2020
(En porcentaje)

Variables	Dexpri Total		Dexpri no Relacionada	
	2019	2020 ^P	2019	2020 ^P
SDexpri/Xbs	14,8	15,4	10,9	10,3
DExpri/Xbs	21,5	26,9	6,9	7,4
DExpri/PIB	5,4	5,3	1,7	1,5

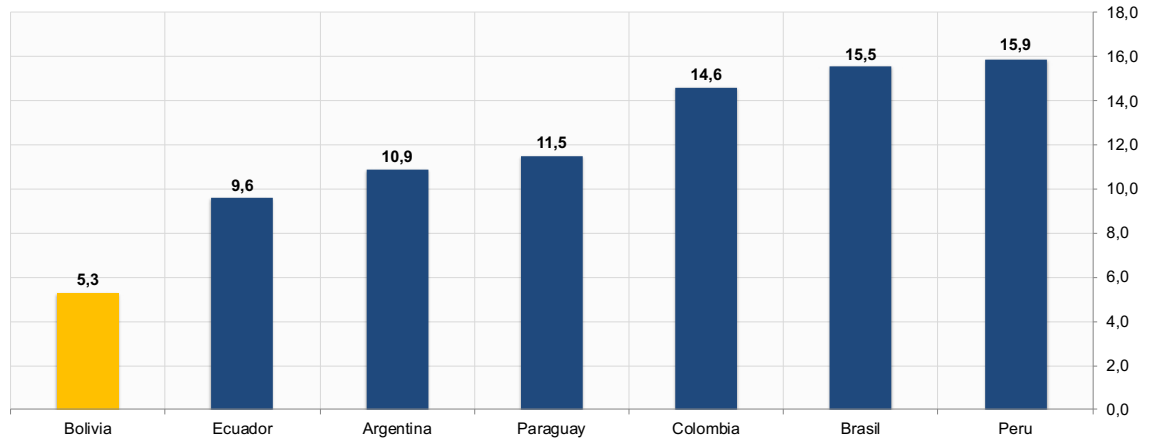
Fuente: Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Notas: ^P Cifras preliminares
Dexpri = Deuda externa privada
SDexpri = Servicio DEXPRI
DExpri = Saldo DEXPRI
Xbs = Exportación de bienes y servicios
PIB = Producto Interno Bruto

¹⁰ Definido como el monto de intereses pagados en la gestión, sobre el promedio del saldo deudor inicial y final.

4. DEUDA EXTERNA PRIVADA DE PAISES DE LA REGIÓN

La Deuda Externa Privada de Bolivia, a diciembre de 2020, representa sólo el 5,3% en términos del PIB, y es baja en comparación con algunos países de la región. Ello se relaciona en parte al rol del sector privado en la actividad económica, la capacidad de emprendimiento e innovación empresarial y la aversión al riesgo. De acuerdo a los índices de endeudamiento observados, existe un amplio margen para el endeudamiento del sector privado con el objeto de incrementar su participación en la actividad económica (Gráfico 4.1).

Gráfico 4.1 Deuda Externa Privada de países seleccionados de la región
(En porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Bolivia y Banco Mundial
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: Datos para Bolivia año 2020
 Datos resto de países año 2019

ANEXOS

PUBLICACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA

DOCUMENTO	DETALLE DE LA INFORMACIÓN	FRECUENCIA	DISPONIBILIDAD
Memoria Anual del Banco Central de Bolivia	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por tipo de vinculación y por plazo	Anual	2004
	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por sector económico y plazo		
	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por sector y actividad económica		
	- Saldo de la Deuda Externa Privada por tipo de acreedor		
	- Coeficientes de endeudamiento de la Deuda Externa Privada		
Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por tipo de vinculación y por plazo	Trimestral	2010
	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por sector económico y plazo		
	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por sector y actividad económica		
	- Saldo de la Deuda Externa Privada por tipo de acreedor		
	- Coeficientes de endeudamiento de la Deuda Externa Privada		
Reporte de Capital Privado Extranjero	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por tipo de vinculación y por plazo	Anual y Semestral	2008
	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por sector económico y plazo		
	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por sector y actividad económica		
	- Saldo de la Deuda Externa Privada por tipo de acreedor		
	- Coeficientes de endeudamiento de la Deuda Externa Privada		
Boletín Estadístico	- Cuadro N° 10.09 Saldo Adeudado Total - por Acreedor y Plazo	Trimestral	2005
	- Cuadro N° 10.10 Saldo Adeudado Total - por Sector y Plazo		
	- Cuadro N° 10.11 Saldo Adeudado Total (Corto y Largo Plazo) - por Sector y Actividad Económica		
	- Cuadro N° 10.12 Desembolsos Totales - por Acreedor y Plazo		
	- Cuadro N° 10.13 Desembolsos Totales - por Sector y Plazo		
	- Cuadro N° 10.14 Desembolsos Totales (Corto y Largo Plazo) - por Sector y Actividad Económica		
	- Cuadro N° 10.15 Servicio Total de la Deuda - por Acreedor y Plazo		
	- Cuadro N° 10.16 Servicio Total de la Deuda - Por Sector y Plazo		
	- Cuadro N° 10.17 Servicio Total de la Deuda (Corto Plazo + Largo Plazo -- Amortizaciones + Intereses) por Sector y Actividad Económica		
	- Cuadro N° 10.18 Transferencia Neta - por Sector		
Boletín del Sector Externo	- Saldos y flujos de la Deuda Externa Privada por sector económico y plazo	Semestral	2004

DEUDA EXTERNA PRIVADA ⁽¹⁾

SALDO ADEUDADO TOTAL - POR ACREEDOR Y PLAZO

(Expresado en millones de \$us)

PERIODO	Casa Matriz y Filiales			Otros Acreedores			Totales		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
2001	933,1	447,1	1.380,2	435,4	548,9	984,3	1.368,5	996,0	2.364,5
2002	1.282,4	454,8	1.737,2	362,5	445,7	808,2	1.644,9	900,5	2.545,4
2003	1.201,0	436,7	1.637,7	288,2	641,0	929,2	1.489,2	1.077,7	2.566,9
2004	1.184,4	409,5	1.593,9	245,7	676,7	922,4	1.430,1	1.086,2	2.516,3
2005	411,8	1.152,3	1.564,1	194,8	959,9	1.154,7	606,6	2.112,2	2.718,8
2006	409,8	1.241,3	1.651,1	204,9	1.146,4	1.351,3	614,7	2.387,7	3.002,4
2007	332,0	1.561,1	1.893,1	180,8	1.060,3	1.241,1	512,8	2.621,4	3.134,2
2008	247,8	1.890,3	2.138,1	207,3	1.078,2	1.285,5	455,1	2.968,5	3.423,6
2009 ⁽²⁾	263,1	1.894,7	2.157,8	182,0	751,9	933,9	445,1	2.646,6	3.091,7
2010 ⁽³⁾	290,6	1.543,4	1.834,0	170,1	811,3	981,4	460,7	2.354,7	2.815,4
2011	309,0	1.482,2	1.791,2	233,7	690,9	924,6	542,7	2.173,1	2.715,8
2012	390,5	1.237,1	1.627,6	243,8	558,2	802,0	634,3	1.795,3	2.429,6
2013	462,9	1.215,1	1.678,0	250,4	565,6	816,0	713,3	1.780,7	2.494,0
2014	603,7	1.105,2	1.708,9	288,9	808,9	1.097,8	892,6	1.914,2	2.806,8
2015	864,3	1.028,1	1.892,3	425,9	865,0	1.290,9	1.290,2	1.893,1	3.183,2
2016	924,9	1.109,7	2.034,6	455,3	945,5	1.400,8	1.380,2	2.055,2	3.435,4
2017	302,7	1.134,8	1.437,5	284,7	552,3	836,9	587,3	1.687,1	2.274,4
2018	404,1	1.121,1	1.525,2	320,9	466,6	787,5	725,0	1.587,8	2.312,7
2019	351,7	1.148,1	1.499,9	285,5	420,5	706,0	637,2	1.568,6	2.205,8
2020 (p)	381,2	1.092,2	1.473,3	196,3	364,2	560,5	577,4	1.456,4	2.033,8

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF – BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas:

⁽¹⁾ Está compuesta por pasivos y obligaciones externas, sin garantía del gobierno, que las instituciones del sector privado del Estado Plurinacional de Bolivia contraen con entidades no residentes en el país

⁽²⁾ Incluye capitalización por \$us 161,4 millones en una empresa del Sector No Financiero (3/2009)

⁽³⁾ Saldos de largo plazo, reflejan reclasificación de deuda por \$us 174 millones, de casa matriz a otros acreedores

^p Cifras preliminares.

DEUDA EXTERNA PRIVADA ⁽¹⁾
DESEMBOLSOS TOTALES - POR ACREEDOR Y PLAZO
(Expresado en millones de \$us)

PERIODO	Casa Matriz y Filiales			Otros Acreedores			Totales		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
2001	377,8	3,8	381,6	750,6	138,7	889,3	1.128,4	142,5	1.270,9
2002	630,4	15,4	645,8	647,1	102,5	749,6	1.277,3	118,1	1.395,4
2003	340,6	4,0	344,6	302,6	289,5	592,1	643,2	293,5	936,7
2004	234,5	0,0	234,5	404,0	179,1	583,1	638,6	179,0	817,6
2005	162,1	206,3	368,4	426,0	309,0	735,0	588,2	515,2	1.103,4
2006	214,7	255,3	470,0	380,1	302,2	682,3	594,8	557,5	1.152,3
2007	195,0	442,7	637,7	372,6	150,4	523,0	567,6	593,1	1.160,7
2008	339,4	522,1	861,5	393,7	150,7	544,4	733,1	672,8	1.405,9
2009	125,4	51,5	176,9	275,4	45,4	320,8	400,8	96,9	497,7
2010	125,9	15,0	140,9	389,8	14,8	404,6	515,7	29,8	545,5
2011	113,1	16,5	129,6	382,7	19,9	402,6	495,8	36,4	532,2
2012	166,2	115,5	281,7	554,0	101,8	655,8	720,2	217,3	937,5
2013	207,6	122,9	330,5	580,4	102,1	682,6	788,1	225,0	1.013,1
2014	381,0	508,2	889,2	707,5	333,6	1.041,1	1.088,5	841,8	1.930,3
2015	450,7	290,6	741,2	1.305,0	136,6	1.441,6	1.755,6	427,2	2.182,8
2016	307,4	260,8	568,2	1.039,9	171,7	1.211,6	1.347,2	432,5	1.779,7
2017	276,4	140,6	417,0	1.025,9	130,6	1.156,5	1.302,3	271,2	1.573,5
2018	201,9	105,0	306,9	897,7	70,6	968,2	1.099,6	175,5	1.275,1
2019	237,9	107,2	345,1	884,9	119,2	1.004,1	1.122,8	226,4	1.349,2
2020 (p)	231,4	111,9	343,3	540,0	89,2	629,1	771,4	201,1	972,5

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF – BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: ⁽¹⁾ Está compuesta por pasivos y obligaciones externas, sin garantía del gobierno, que las instituciones del sector privado del Estado Plurinacional de Bolivia contraen con entidades no residentes en el país
^p Cifras preliminares.

DEUDA EXTERNA PRIVADA ⁽¹⁾
SERVICIO TOTAL DE LA DEUDA - POR ACREEDOR Y PLAZO
(Expresado en millones de \$us)

PERIODO	Casa Matriz y Filiales			Otros Acreedores			Totales		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
2001	142,2	36,2	178,4	876,5	217,1	1.093,6	1.018,6	253,4	1.272,0
2002	292,8	38,8	331,6	724,4	242,6	967,0	1.020,7	277,9	1.298,6
2003	344,3	42,8	387,1	480,3	120,7	601,0	824,7	163,4	988,1
2004	268,5	43,5	312,0	454,8	182,2	637,0	723,2	225,8	949,0
2005	333,0	47,2	380,2	483,3	140,0	623,3	816,3	187,2	1.003,5
2006	227,8	191,8	419,6	377,0	190,3	567,3	604,9	382,0	986,9
2007	287,7	153,2	440,9	396,7	295,5	692,2	684,4	448,7	1.133,1
2008	328,1	321,8	649,9	400,3	146,9	547,2	728,4	468,7	1.197,1
2009	110,0	96,3	206,3	303,4	208,7	512,1	413,4	305,0	718,4
2010	98,7	194,2	292,9	402,7	149,6	552,3	501,4	343,8	845,2
2011	94,7	138,7	233,4	318,9	161,3	480,2	413,6	300,0	713,6
2012	85,0	374,4	459,4	544,6	249,8	794,4	629,6	624,2	1.253,8
2013	135,7	152,7	288,4	586,7	105,3	692,0	722,5	257,9	980,4
2014	243,4	620,8	864,3	673,4	105,3	778,7	916,9	726,1	1.643,0
2015	194,7	369,5	564,2	1.170,4	95,4	1.265,8	1.365,1	464,9	1.830,0
2016	249,1	187,2	436,2	1.012,7	109,8	1.122,5	1.261,7	297,0	1.558,7
2017	180,9	243,0	423,9	1.212,6	146,7	1.359,2	1.393,4	389,7	1.783,1
2018	187,6	100,6	288,1	880,9	209,1	1.090,0	1.068,4	309,7	1.378,2
2019	306,7	93,3	400,0	924,2	194,0	1.118,2	1.231,0	287,2	1.518,2
2020 (p)	218,7	171,6	390,2	613,0	162,7	775,7	831,7	334,3	1.165,9

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF – BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: ⁽¹⁾ Está compuesta por pasivos y obligaciones externas, sin garantía del gobierno, que las instituciones del sector privado del Estado Plurinacional de Bolivia contraen con entidades no residentes en el país
^p Cifras preliminares.

UMBRALES DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Indicadores de Solvencia	Umbral DSF ¹	Criterio PAC ²	Umbral Maastricht ³
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Nominal / PIB		50	60
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / PIB	40		
Saldo Deuda Externa Pública en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	180		
Indicadores de Liquidez	Umbral DSF ¹ (%)		
Servicio Deuda Externa Pública / Exportación	15		
Servicio Deuda Externa Pública / Ingresos Fiscales	18		

Notas:

¹ DSF (por sus siglas en inglés): Marco de Sostenibilidad de Deuda de las instituciones Bretton Woods. 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 pública total.