

REPORTE DE DEUDA EXTERNA PRIVADA

Primer semestre 2021

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

Primer semestre 2021

Reporte de Deuda Externa Privada

Primer semestre 2021

Fecha de publicación: octubre 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

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
2.6. Costo implícito de la Deuda Externa Privada.....	22
3. INDICADORES DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA DE BOLIVIA	22
4. DEUDA EXTERNA PRIVADA EN PAISES DE LA REGIÓN	23
ANEXOS	24

PRESENTACIÓN

El Banco Central de Bolivia (BCB) presenta el Reporte semestral de la Deuda Externa Privada de Bolivia con información al 30 de junio de 2021. 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” (RIOF).

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”, 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 30 de junio de 2021, el saldo de la deuda externa privada alcanzó \$us2.091 millones, importe mayor en \$us20 millones con respecto a diciembre de 2020 debido a que los desembolsos recibidos en el semestre fueron superiores a las amortizaciones. Por plazo, la deuda externa privada total se compone, en un 29,0% por deuda de corto plazo y, en un 71,0%, por deuda de largo plazo.

Por tipo de vinculación, el saldo de la deuda no relacionada¹, que a junio de 2021 representó el 30,4% del total, se incrementó en \$us56 millones con respecto a 2020. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó el 69,6% del total, se redujo en \$us36 millones.

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero alcanzó a \$us340 millones, el cual se incrementó en \$us71 millones respecto a diciembre de 2020 y está compuesto principalmente por la deuda de instituciones financieras de desarrollo y bancos. Por su parte, la deuda del sector no financiero alcanzó \$us1.751 millones, menor en \$us51 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 62,5% del total.

Por tipo de acreedor, la mayor participación corresponde a la deuda de residentes con casas matrices y filiales, que representa el 69,6% sobre el total adeudado. Luego, en orden de importancia, está la deuda con las instituciones financieras privadas, proveedores y organismos internacionales, con participaciones sobre el total del 14,8%, 5,7% y 5,1%, respectivamente.

Durante el primer semestre de la gestión 2021, los desembolsos de deuda externa privada alcanzaron a \$us582 millones y por el servicio de deuda externa privada se pagó un total de \$us591 millones, correspondiendo \$us578 millones a capital y \$us12 millones a intereses y comisiones. Por tanto, la transferencia neta en el semestre fue negativa en \$us9 millones.

Con relación al coeficiente de endeudamiento, el ratio saldo de la deuda externa privada sobre el PIB fue de 5,2% a junio de 2021, menor al registrado a diciembre de 2020 (5,4% del PIB). Esta misma relación, aplicando sólo el saldo de deuda externa privada no relacionada da como resultado un 1,6% a junio de la presente gestión.

Este ratio, en el marco de sostenibilidad de la deuda², muestra 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 del Banco Mundial. Ambos documentos establecen directrices metodológicas internacionales claras y exhaustivas para la medición y presentación de las estadísticas de la deuda externa. Estas 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. Es decir, 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 N°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 de

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.

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 Resolución de Directorio N°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 30 de junio de 2021, el saldo de la deuda externa privada alcanzó \$us2.091 millones, importe mayor en \$us20 millones con respecto a diciembre de 2020 debido a que los desembolsos recibidos en el semestre fueron mayores a las amortizaciones (Cuadro 2.1).

En función al vínculo empresarial, el saldo de la deuda no relacionada, que a junio de 2021 representó el 30,4% del total, se incrementó en \$us56 millones con respecto a 2020. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó el 69,6% del total, se redujo en \$us36 millones.

Cuadro 2.1 Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación, sector y plazo, 2020 - Junio 2021 (En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31/12/2020 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30/06/2021 ^P	Variación		Part. % jun/2021
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	580	456	415	9	15	636	56	9,7	30,4
Sector Financiero	269	190	119	8	0	340	71	26,6	16,3
Corto Plazo	87	82	91	1	0	79	-8	-9,7	3,8
Mediano y largo plazo	182	107	28	7	0	261	80	44,0	12,5
Sector no financiero	311	266	297	1	15	296	-15	-4,9	14,1
Corto plazo	127	260	270	0	15	133	5	4,3	6,3
Mediano y largo plazo	184	6	27	1	0	163	-21	-11,3	7,8
Por plazo									
Corto plazo	214	343	361	1	15	211	-3	-1,4	10,1
Mediano y largo plazo	365	113	55	9	0	425	59	16,2	20,3
B. Deuda Externa Relacionada	1.491	126	163	3	1	1.455	-36	-2,4	69,6
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	1.491	126	163	3	1	1.455	-36	-2,4	69,6
Corto plazo	402	95	101	0	0	396	-6	-1,5	19,0
Mediano y largo plazo	1.089	31	62	3	1	1.059	-30	-2,8	50,6
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.071	582	578	12	16	2.091	20	1,0	100,0

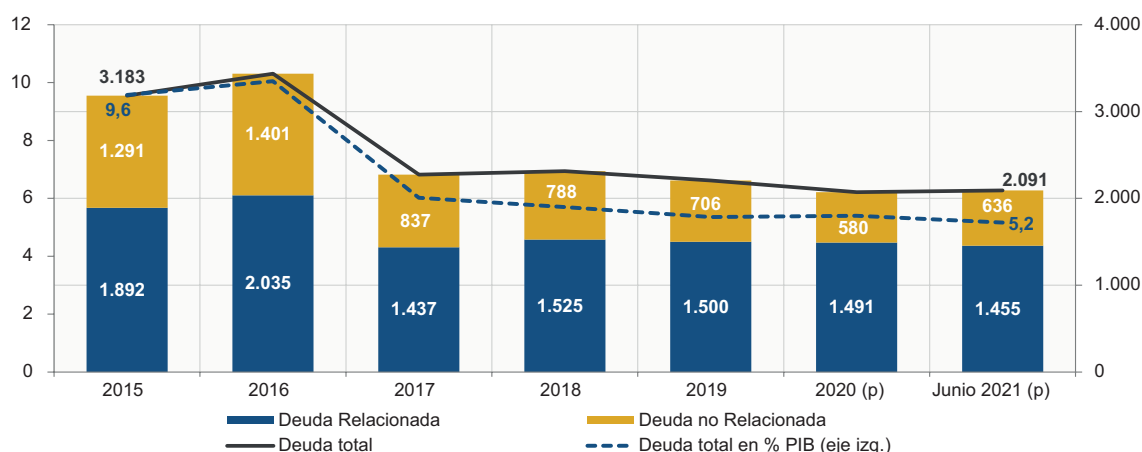
Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: ^P Cifras preliminares.

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

En porcentaje del PIB, a junio de 2021, la deuda externa privada total alcanzó al 5,2%. Éste indicador presenta una tendencia decreciente, explicada por un descenso sostenido del acervo de deuda externa privada desde 2016 (Gráfico 2.1).

Gráfico 2.1 Evolución del saldo de la Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación, 2015 - Junio 2021 (En millones de dólares y en porcentaje del PIB)


Fuente: 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 a junio de 2021 alcanzó a \$us340 millones y mostró un incremento de un 26,6% con respecto a diciembre de 2020. En este sector, el saldo de corto plazo representa el 3,8% sobre el total y el de largo plazo, el 12,5%.

Por su parte, la deuda del sector no financiero alcanzó \$us1.751 millones, correspondiendo a la deuda de corto plazo un 25,3% y un 58,4% 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 29,0% y por deuda de mediano y largo plazo en un 71,0% (Cuadro 2.2).

Cuadro 2.2 Deuda Externa Privada de Bolivia por sector económico y plazo, 2020 - Junio 2021 (En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31/12/2020 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30/06/2021 ^P	Variación		Part. % jun/2021
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	269	190	119	8	0	340	71	26,6	16,3
Corto plazo	87	82	91	1	0	79	-8	-9,7	3,8
Mediano y largo plazo	182	107	28	7	0	261	80	44,0	12,5
B. Total Sector no financiero	1.802	392	460	4	16	1.751	-51	-2,8	83,7
Corto plazo	529	355	371	0	15	529	0	-0,1	25,3
Mediano y largo plazo	1.273	37	89	4	1	1.222	-51	-4,0	58,4
C. Total por plazo									
Corto plazo	616	438	462	1	15	607	-9	-1,4	29,0
Mediano y largo plazo	1.455	144	117	12	1	1.484	29	2,0	71,0
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.071	582	578	12	16	2.091	20	1,0	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB

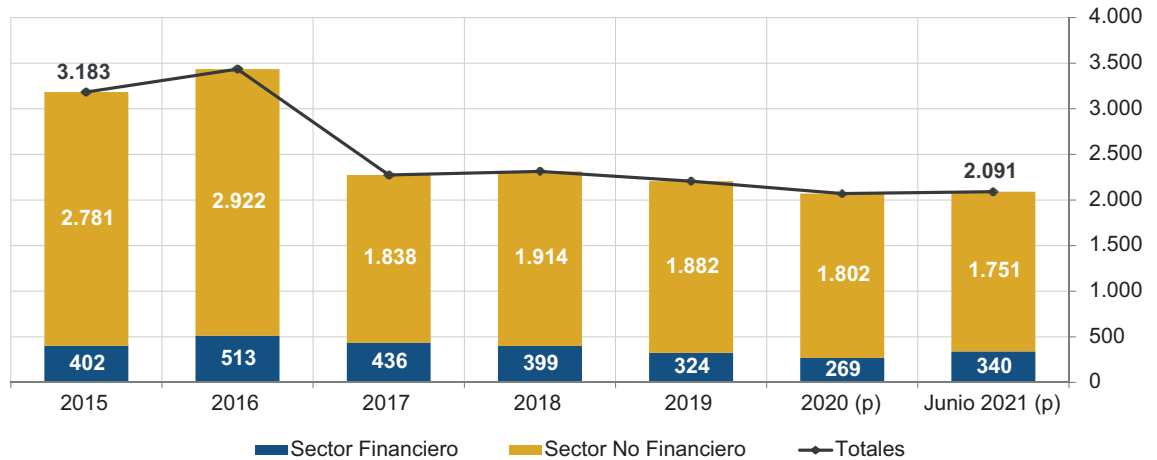
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

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 junio de 2021, el saldo está compuesto en un 83,7% por la deuda del sector no financiero y, en un 16,3% 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).

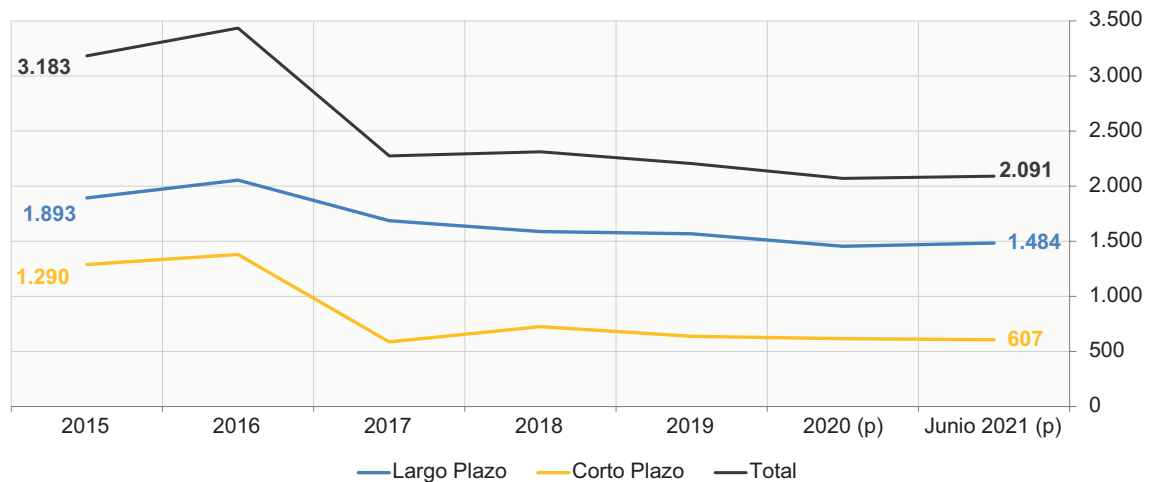
Gráfico 2.2 Evolución del saldo de la Deuda Externa Privada de Bolivia, por sector económico, 2015 - Junio 2021
(En millones de dólares)



Fuente: 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 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, 2015 - Junio 2021
(En millones de dólares)



Fuente: 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 62,5% del total de los recursos percibidos (Cuadro 2.3).

Cuadro 2.3 Deuda Externa Privada de Bolivia por sector y actividad económica, 2020 - Junio 2021
 (En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31/12/2020 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 30/06/2021 ^P	Variación		Part. % jun/2021
			Capital	Int.+com. ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	269	190	119	8	340	71	26,6	16,3
Bancos ^{2/}	103	76	60	2	120	16	15,8	5,7
Instituciones Financieras de Desarrollo	118	95	29	6	184	66	56,5	8,8
Cooperativas y Seguros	48	18	30	0	36	-11	-23,8	1,7
Sector no financiero	1.802	392	460	4	1.751	-51	-2,8	83,7
Petróleo y Gas	914	43	76	2	882	-32	-3,5	42,2
Minería	278	0	0	0	290	13	4,5	13,9
Comercio	128	26	53	0	135	7	5,1	6,5
Construcción	135	208	217	0	124	-12	-8,7	5,9
Turismo y Servicios	128	1	14	0	129	1	0,6	6,2
Industria	112	0	1	0	85	-27	-23,9	4,1
Comunicaciones	63	0	0	0	63	0	0,4	3,0
Transporte	31	108	95	2	31	0	-1,4	1,5
Energía y agua	6	5	4	0	5	-1	-15,1	0,3
Agropecuaria	6	0	0	0	6	0	0,0	0,3
TOTAL	2.071	582	578	12	2.091	20	1,0	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

^{2/} Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

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 junio de 2021, 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, resaltan las actividades como comercio, construcción, industria y comunicaciones, denotando 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, 2015 - Junio 2021
 (En millones de dólares)

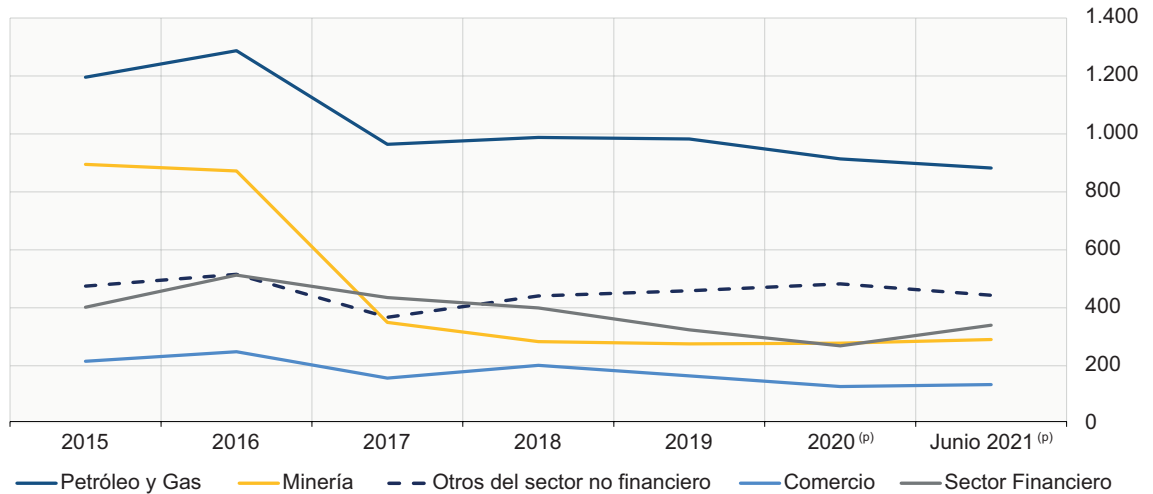
Detalle	Saldo						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 ^P	Junio 2021 ^P
Sector Financiero	402	513	437	399	324	269	340
Bancos	295	324	240	213	159	103	120
Instituciones Financieras de Desarrollo	98	182	174	153	120	118	184
Cooperativas y Seguros	8	6	23	33	45	48	36
Sector no financiero	2.781	2.923	1.838	1.914	1.882	1.802	1.751
Petróleo y Gas	1.196	1.287	964	988	982	914	882
Minería	895	872	349	283	276	278	290
Comercio	216	249	157	201	165	128	135
Construcción	14	19	120	204	139	135	124
Industria	133	157	117	98	104	112	85
Turismo y Servicios	16	23	49	68	107	128	129
Comunicaciones	31	47	18	15	62	63	63
Transporte	140	140	38	37	34	31	31
Agropecuaria	43	39	6	6	6	6	6
Energía y agua	98	90	19	12	8	6	5
TOTAL	3.183	3.435	2.274	2.313	2.206	2.071	2.091

Fuente: 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, 2015 - Junio 2021
(En millones de dólares)



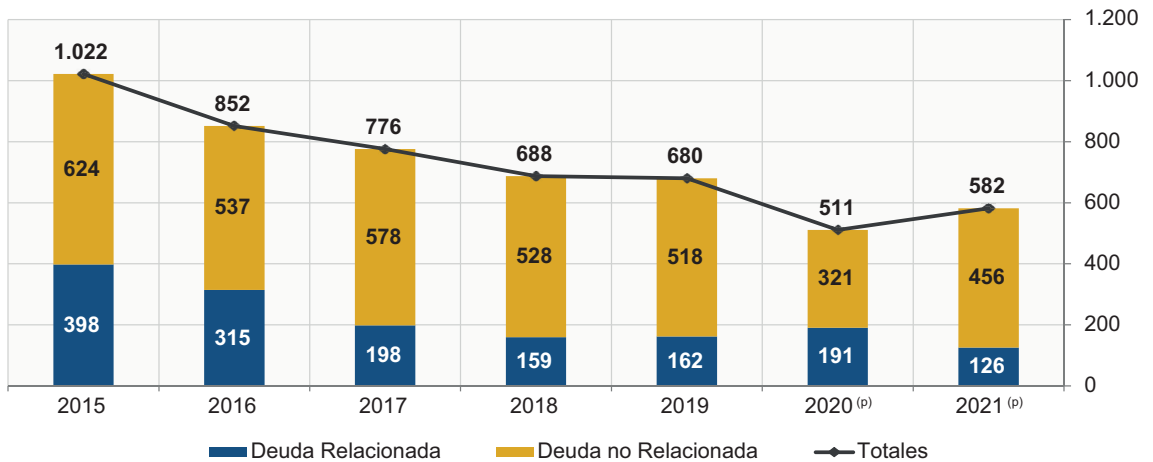
Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares.

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 que responden, en gran medida, a un comportamiento pro cíclico de la actividad económica mundial. En éste sentido, los desembolsos registran un marcado descenso en el periodo comprendido entre 2015 y 2020, debido fundamentalmente a la ralentización de la economía mundial, el descenso de los precios de las materias primas y finalmente la pandemia del Covid-19. No obstante, al primer semestre de 2021, se observa un ascenso de los desembolsos (aunque por debajo del periodo pre-pandemia), producto de la recuperación económica a nivel global (Gráfico 2.5).

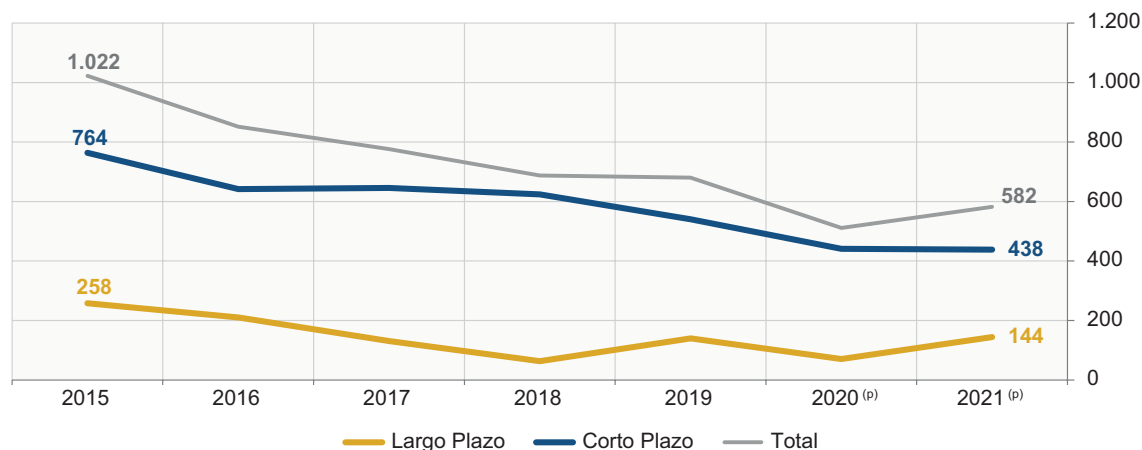
Gráfico 2.5 Evolución de los desembolsos de la Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación, 2015 - 2021
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: 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. De ésta manera, durante el periodo 2015 – 2021, los desembolsos de corto plazo son mayores a los desembolsos de largo plazo. En efecto, a junio de 2021, los desembolsos de corto plazo fueron de \$us438 millones y los de largo plazo alcanzaron \$us144 millones (Gráfico 2.6).

Gráfico 2.6 Evolución de los desembolsos de la Deuda Externa Privada de Bolivia Por plazo, 2015 - 2021 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

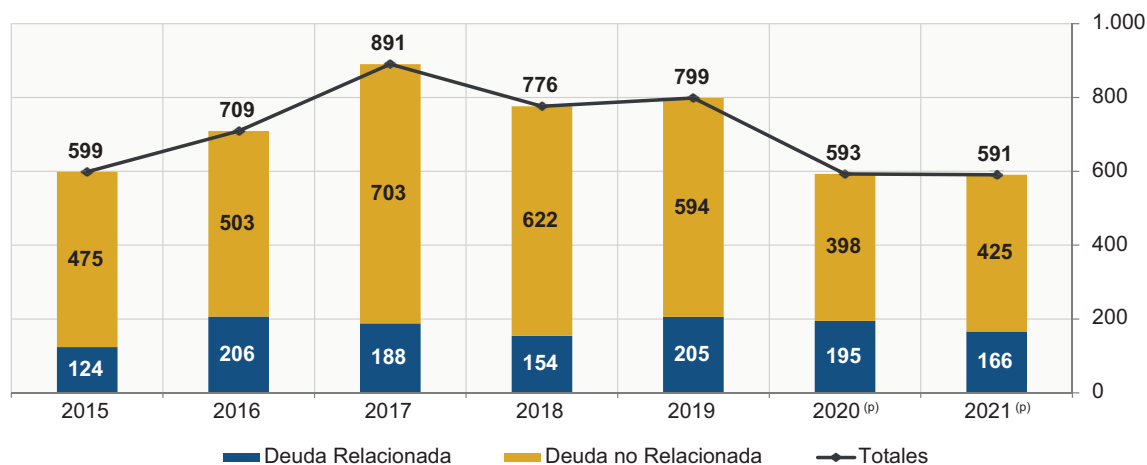


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares.

2.4.2. Servicio de la Deuda Externa Privada

Entre enero y junio de 2021, el servicio de la deuda externa privada total fue de \$us591 millones, compuesto por \$us578 millones de amortizaciones del capital y \$us12 millones de intereses y comisiones. Por tipo de vinculación, la mayor parte del servicio corresponde a deuda no relacionada o con terceros (Gráfico 2.7).

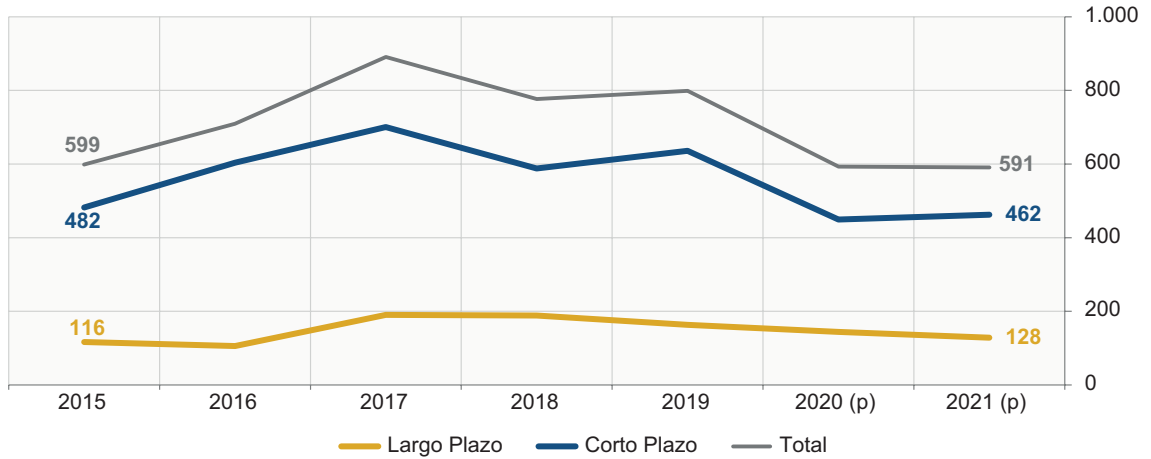
Gráfico 2.7 Evolución del servicio de la Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación, 2015 - 2021 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: 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 2015 - 2021, el servicio de deuda de corto plazo es mayor al servicio de largo plazo. A junio de 2021, el servicio de deuda de corto plazo fue de \$us462 millones y el de largo plazo de \$us128 millones (Gráfico 2.8).

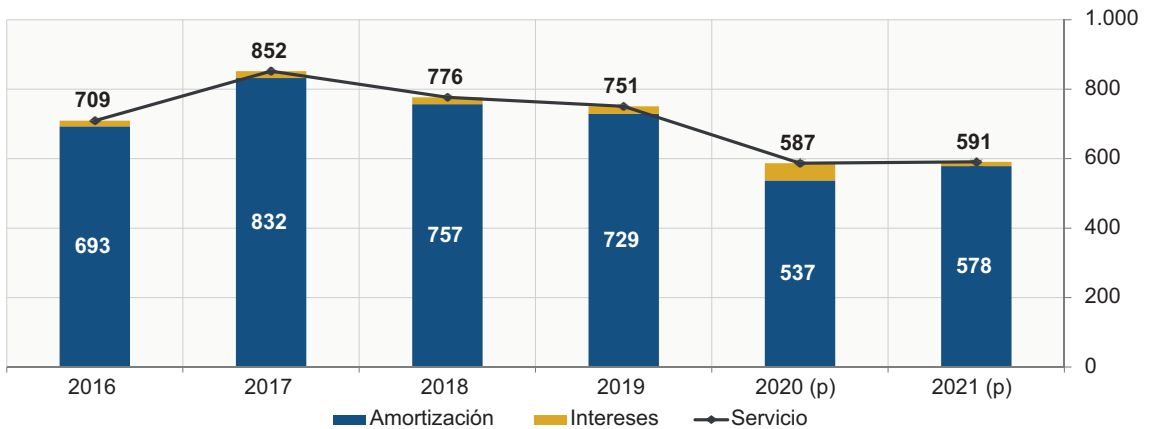
Gráfico 2.8 Evolución del servicio de deuda de la Deuda Externa Privada de Bolivia Por plazo, 2015 - 2021 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Formulario RIOF – BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

En cuanto al capital e interés pagados, se observa una reducción de los montos amortizados en el periodo 2018 - 2020. Al contrario en 2021, se registra un leve incremento de los pagos de capital en comparación con 2020, aunque inferior a la cifra registrada en 2019 (Gráfico 2.9).

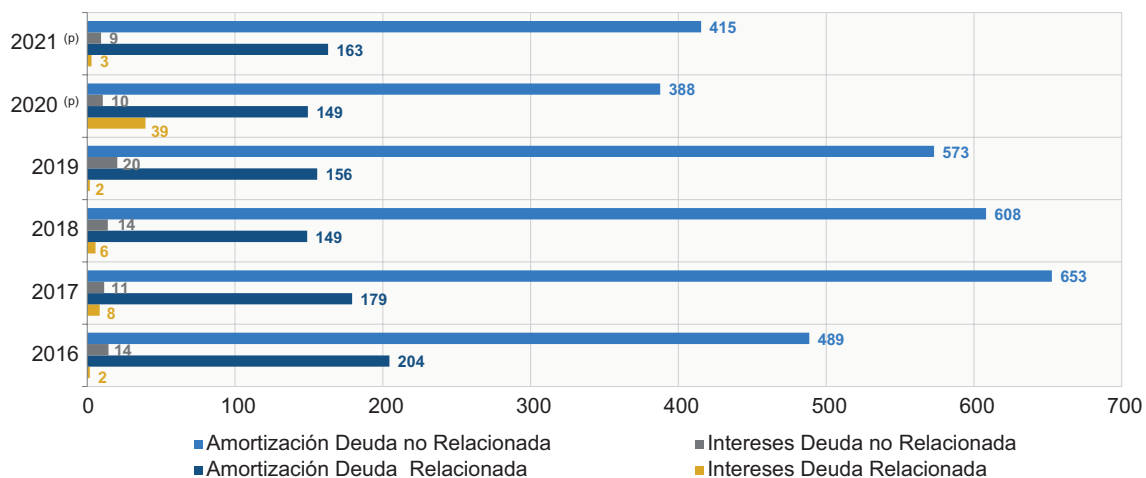
Gráfico 2.9 Amortizaciones e interés de la Deuda Externa Privada de Bolivia, 2016 - 2021 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

Por tipo de deuda, los montos por amortizaciones 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, 2016 - 2021 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

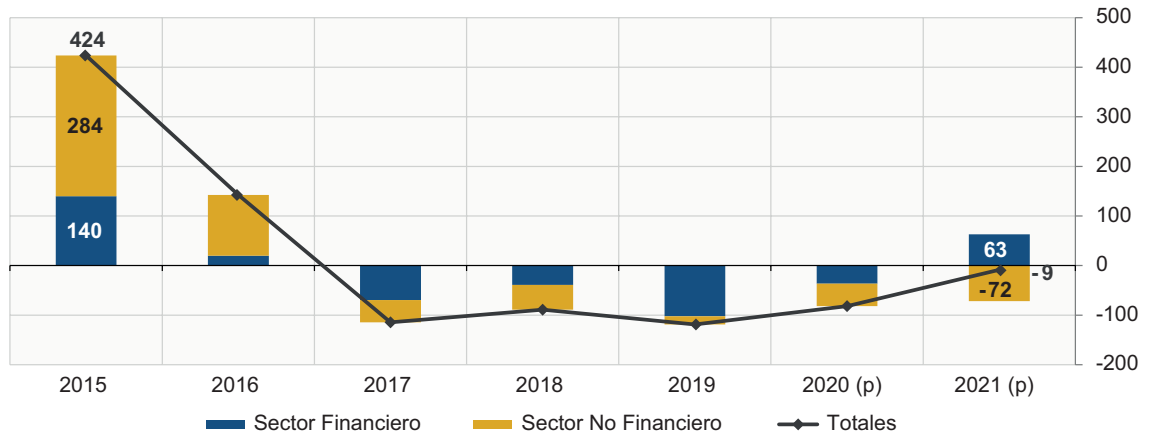


Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: P Cifras preliminares.

2.4.3. Transferencia neta de la Deuda Externa Privada

Al mes de junio de 2021, la transferencia neta total fue negativa y alcanzó a \$us9 millones. Por sector, se registran \$us63 millones correspondientes a transferencias netas positivas del sector financiero y \$us72 millones por transferencias netas negativas del sector no financiero (Gráfico 2.11).

Gráfico 2.11 Transferencia neta de la Deuda Externa Privada de Bolivia por sector económico, 2015 - 2021 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

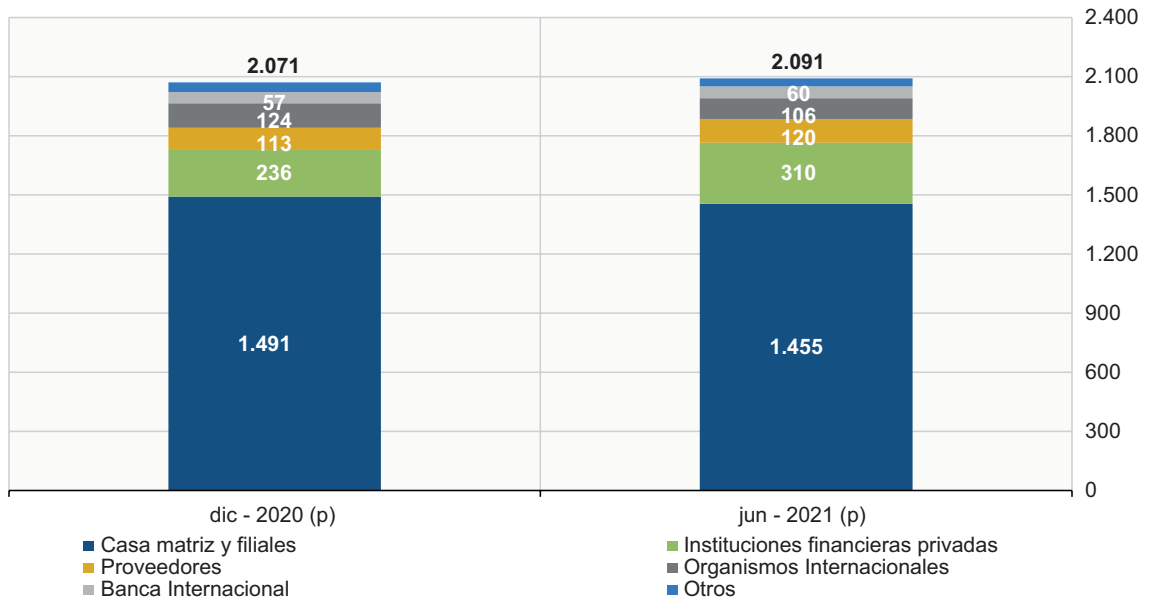


Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares.

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

Respecto al saldo adeudado por tipo de acreedor, a junio de 2021, la mayor participación corresponde a la deuda de residentes con casas matrices y filiales. Esta representa el 69,6% sobre el total adeudado y registró una reducción \$us36 millones con relación a la gestión anterior. Luego, en orden de importancia, está la deuda con instituciones financieras privadas y proveedores (Gráfico 2.12).

Gráfico 2.12 Saldo de la Deuda Externa Privada por tipo de acreedor, 2020 - Junio 2021 (En millones de dólares)



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

2.6. Costo implícito de la Deuda Externa Privada

A junio de 2021, el costo implícito⁹ de la deuda externa privada total alcanzó a 0,87%, de los cuales la deuda relacionada tiene un costo del 0,20% y la deuda no relacionada del 1,54% (Cuadro 2.5).

Cuadro 2.5 Costo implícito de la Deuda Externa Privada, Junio 2021 (En porcentaje)

Deuda	Junio 2021 ^P (En porcentaje)
Deuda Relacionada	0,20
Deuda no Relacionada	1,54
Promedio	0,87

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^P Cifras preliminares

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 11,4%. Por su parte, la relación saldo de la deuda sobre el valor de exportación de bienes y servicios fue de 25,3% (Cuadro 3.1).

El indicador de solvencia, que es la relación entre el saldo de la deuda externa privada y el PIB, a junio de 2021, alcanzó a 5,2% para la deuda total y sólo un 1,6% 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, 2020 - Junio 2021 (En porcentaje)

Variables	DExpri Total		DExpri no Relacionada	
	dic-2020 ^P	jun-2021 ^P	dic-2020 ^P	jun-2021 ^P
SDexpri/Xbs	15,4	11,4	10,3	8,2
DExpri/Xbs ^{1/}	27,4	25,3	7,7	7,7
DExpri/PIB	5,4	5,2	1,5	1,6

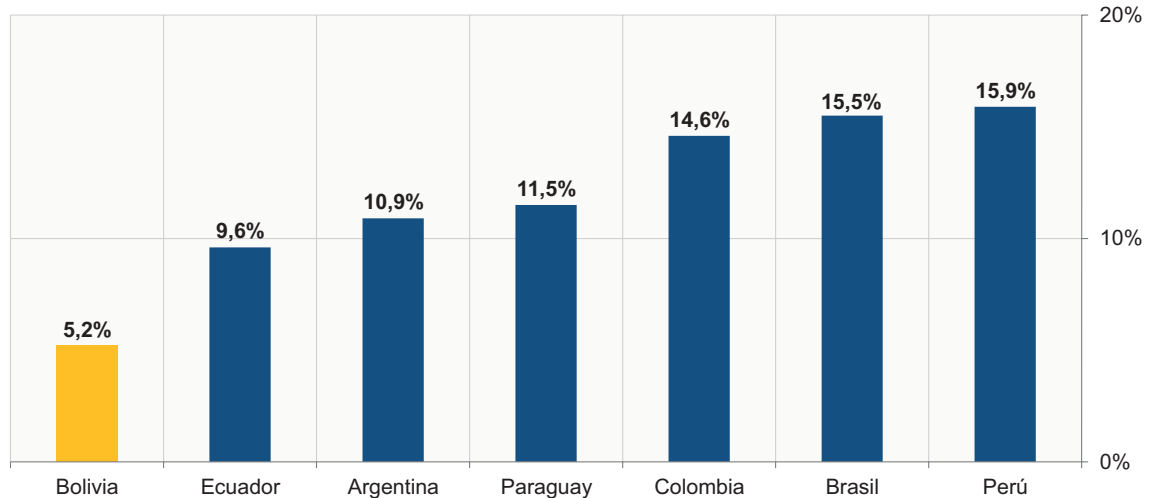
Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Notas: ^P Cifras preliminares.
^{1/} Para el ratio DExpri/Xbs, se toma en cuenta el saldo de la deuda y el valor de las exportaciones estimadas para 2021.
 DExpri = Deuda externa privada
 SDexpri = Servicio DEXPRI
 DExpri = Saldo DEXPRI
 Xbs = Exportación de bienes y servicios
 PIB = Producto Interno Bruto

⁹ Definido como el monto de intereses pagados en la gestión, sobre el promedio del saldo deudor inicial y final.

4. DEUDA EXTERNA PRIVADA EN PAISES DE LA REGIÓN

La Deuda Externa Privada de Bolivia, a junio de 2021, representa sólo el 5,2% 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 Saldo de Deuda Externa Privada total en 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 al segundo trimestre de 2021
 Datos resto de países a 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 dólares)

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	447	1.380	435	549	984	1.369	996	2.365
2002	1.282	455	1.737	363	446	808	1.645	901	2.545
2003	1.201	437	1.638	288	641	929	1.489	1.078	2.567
2004	1.184	410	1.594	246	677	922	1.430	1.086	2.516
2005	412	1.152	1.564	195	960	1.155	607	2.112	2.719
2006	410	1.241	1.651	205	1.146	1.351	615	2.388	3.002
2007	332	1.561	1.893	181	1.060	1.241	513	2.621	3.134
2008	248	1.890	2.138	207	1.078	1.285	455	2.968	3.424
2009 ^{2/}	263	1.895	2.158	182	752	934	445	2.647	3.092
2010 ^{3/}	291	1.543	1.834	170	811	981	461	2.355	2.815
2011	309	1.482	1.791	234	691	925	543	2.173	2.716
2012	391	1.237	1.628	244	558	802	634	1.795	2.430
2013	463	1.215	1.678	250	566	816	713	1.781	2.494
2014	604	1.105	1.709	289	809	1.098	893	1.914	2.807
2015	864	1.028	1.892	426	865	1.291	1.290	1.893	3.183
2016	925	1.110	2.035	455	945	1.401	1.380	2.055	3.435
2017	303	1.135	1.437	285	552	837	587	1.687	2.274
2018	404	1.121	1.525	321	467	788	725	1.588	2.313
2019	352	1.148	1.500	286	420	706	637	1.569	2.206
2020 ^P	402	1.089	1.491	214	365	580	616	1.455	2.071
Junio 2021 ^P	396	1.059	1.455	211	425	636	607	1.484	2.091

Fuente: Entidades del sector privado de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica - Sector Externo - Capital Privado Extranjero - Deuda Externa Privada

 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 USD 161,4 millones en una empresa del Sector No Financiero (3/2009)

^{3/} Saldos de largo plazo, reflejan reclasificación de deuda por USD 174 millones, de casa matriz a otros acreedores

^P Cifras preliminares

DEUDA EXTERNA PRIVADA ^{1/}
DESEMBOLSOS TOTALES - POR ACREEDOR Y PLAZO AL PRIMER SEMESTRE DE CADA AÑO
(Expresado en millones de dólares)

PERIODO	Casa Matriz y Filiales			Otros Acreedores			Totales		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
2015	238	160	398	526	98	624	764	258	1.022
2016	184	131	315	458	79	537	642	210	852
2017	131	67	198	515	63	578	645	131	776
2018	127	33	159	497	31	528	624	63	688
2019	107	55	162	434	85	518	541	140	680
2020 (p)	130	61	191	311	10	321	441	71	511
2021 (p)	95	31	126	343	113	456	438	144	582

Fuente: Entidades del Sector Privado de Bolivia
 Elaboracion: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica - Sector Externo - Capital Privado Extranjero - Deuda Externa Privada

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 AL PRIMER SEMESTRE DE CADA AÑO
(Expresado en millones de dólares)

PERIODO	Casa Matriz y Filiales			Otros Acreedores			Totales		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
2015	51	72	124	431	44	475	482	116	599
2016	144	62	206	460	43	503	604	106	709
2017	70	118	188	630	73	703	700	190	891
2018	86	68	154	502	120	622	588	188	776
2019	147	59	205	489	104	594	636	163	799
2020 (p)	120	75	195	329	69	398	449	144	593
2021 (p)	101	65	166	361	63	425	462	128	591

Fuente: Entidades del Sector Privado de Bolivia
 Elaboracion: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica - Sector Externo - Capital Privado Extranjero - Deuda Externa Privada

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.