



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Primer semestre 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 semestre 2021

* Compilación 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, con información disponible al 20 de agosto de 2021.

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

100 copias impresas

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
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.....	9
I.1.1. Bienes	9
I.1.2. Servicios.....	15
I.1.3. Ingreso Primario.....	16
I.1.4. Ingreso Secundario.....	17
I.2. CUENTA FINANCIERA	19
I.2.1. Inversión Directa	21
I.2.2. Inversión de Cartera.....	24
I.2.3. Otra Inversión.....	24
I.2.4. Activos de Reserva	25
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	25
II.1. Activos externos	27
II.1.1. Reservas Internacionales Netas	27
II.2. Pasivos externos	28
II.2.1. Posición de la Deuda Externa Bruta Total.....	28

CONTEXTO INTERNACIONAL

En la primera mitad de 2021, la pandemia del Covid-19 continuó generando tasas de contagio y mortalidad elevadas, identificándose nuevas cepas potencialmente más contagiosas. El inicio de los programas de vacunación generó mayor confianza en los mercados; sin embargo, este proceso ha favorecido a un número limitado de economías desarrolladas, mientras que para el resto, las limitaciones de oferta se tradujeron en importantes retrasos de los programas de vacunación.

La recuperación económica sucedió en este contexto, con niveles de incertidumbre aún elevados, desempeños divergentes entre economías y sectores, y mejora de la demanda externa explicada principalmente por un mayor dinamismo en EE.UU. y China, lo que eventualmente dio lugar a resultados positivos en el comercio global, la actividad manufacturera y la producción industrial. Bajo este marco, los precios de las materias primas se incrementaron superando incluso los niveles previos a la pandemia.

La inflación se aceleró en varias economías, resultado de mayores precios de los bienes energéticos y de alimentos, así como interrupciones en el funcionamiento de las cadenas de suministro global cuyas presiones se tradujeron en la aceleración de los costos de flete y transporte, mayores tiempos de espera y cuellos de botella ante la escasez de suministros, lo que terminó aumentando fuertemente los costos de producción.

Los bancos centrales a nivel global, mantuvieron el estímulo monetario convencional y no convencional; sin embargo, la incertidumbre para el corto plazo se incrementó con la adopción de un tono más optimista por parte de la Reserva Federal, en el que otorgaba señales de un inicio algo más anticipado de los planes de normalización de su política monetaria. En el caso de América del Sur, el repunte de la inflación en Brasil, motivó a su banco central a iniciar el proceso de normalización monetaria sumando tres ajustes en la tasa de política entre marzo y junio. El resto de bancos centrales de la región sostuvieron el impulso monetario, aunque introdujeron algunas señales de interrupción para el corto plazo.

Las preocupaciones sobre la inflación y la incertidumbre generaron correcciones en las condiciones financieras internacionales. Los costos de financiamiento global aumentaron debido a expectativas de una recuperación más firme y en línea a ello un ajuste más pronto de las condiciones del estímulo monetario global. Por su parte, los inversionistas internacionales continuaron con la toma de riesgos; sin embargo, el destino de los flujos fue diferenciado y en general sin tomar en cuenta a China, se perdió el impulso de los capitales netos. Las economías más afectadas fueron nuevamente las emergentes y en desarrollo, destacando América del Sur donde además se registraron revisiones en la calificación de riesgo soberano y mayor volatilidad en los mercados bursátiles.

En este contexto, la recuperación en América del Sur fue lenta, además el acceso poco equitativo a las vacunas dificultó los planes de reapertura en varias economías que optaron por reimponer los confinamientos. La continuidad de los estímulos fiscal y monetario y una mejor adaptación de los negocios y las familias dio lugar a que el desempeño económico no se estanque. Por otro lado, las economías de la región fueron favorecidas por los mayores precios de las materias primas y flujos de remesas más dinámicos. Sin embargo, la vulnerabilidad de la región a factores idiosincráticos, la evolución del contexto epidemiológico y en lo reciente la aceleración de la inflación y mayores expectativas de condiciones financieras externas menos favorables generaron mayor incertidumbre y en ese marco, la percepción del riesgo país para varias economías se deterioró y las paridades cambiarias enfrentaron mayor volatilidad.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

Al primer semestre de 2021, la economía boliviana muestra señales claras de recuperación. En efecto, la Cuenta Corriente presentó un superávit (1,2% del PIB), después de seis años, debido principalmente al crecimiento de las exportaciones de bienes y de las remesas familiares recibidas.

En la misma línea, la Cuenta Financiera presentó una emisión neta de pasivos (-0,3% del PIB) destacando el importante incremento de flujos de Inversión Extranjera Directa, 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 - jun 2020p			ene - jun 2021p			Saldo / PIB (%)		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2019p	2020p	2021p
CUENTA CORRIENTE	4.165	4.202	-37	5.933	5.447	486	-2,3	-0,1	1,2
Bienes y Servicios	3.578	3.850	-273	5.163	4.713	450	-2,6	-0,7	1,1
Bienes	3.179	2.893	286	4.908	3.745	1.163	-0,9	0,7	2,9
Servicios	399	958	-559	256	968	-713	-1,7	-1,5	-1,8
Manufactura sobre insumos físicos pert. a otros	4	71	-66	7	130	-123	-0,3	-0,2	-0,3
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	10	-10	0	11	-11	0,0	0,0	0,0
Transporte	164	258	-95	176	340	-164	-0,4	-0,2	-0,4
Viajes	180	228	-49	27	72	-45	-0,1	-0,1	-0,1
Varios	51	391	-339	46	416	-370	-0,8	-0,9	-0,9
Ingreso Primario	60	267	-207	37	608	-571	-1,1	-0,5	-1,4
Remuneración de empleados	5	1	4	7	3	4	0,0	0,0	0,0
Inversión Directa	6	61	-55	0	435	-436	-0,8	-0,1	-1,1
Inversión de Cartera	35	55	-20	11	50	-39	0,0	-0,1	-0,1
Otra Inversión	0	148	-148	15	119	-104	-0,4	-0,4	-0,3
Activos de Reserva	14		14	5		5	0,1	0,0	0,0
Otra Ingreso Primario	0	2	-2	0	1	-1	0,0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	528	85	443	732	126	607	1,4	1,2	1,5
Gobierno general	50	1	49	34	1	32	0,0	0,1	0,1
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ¹	478	84	394	698	124	574	1,3	1,0	1,4
d/c Remesas de trabajadores	457	83	374	688	124	564	1,3	1,0	1,4
CUENTA CAPITAL	3	1	2	2	1	1	0,0	0,0	0,0
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiamiento			-34			487	-2,3	-0,1	1,2
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2019p	2020p	2021p
CUENTA FINANCIERA	-413	-10	-404	369	497	-128	-2,0	-1,1	-0,3
Inversión Directa	189	-226	414	37	314	-277	0,4	1,1	-0,7
Part. de capital y reinversión de utilidades	0	-259	259	-1	351	-352	0,2	0,7	-0,9
Participaciones en el capital	0	-146	146	0	2	-2	0,6	0,4	0,0
Reinversión de Utilidades	0	-114	114	-1	349	-350	-0,4	0,3	-0,9
Instrumentos de deuda	189	34	155	38	-37	75	0,2	0,4	0,2
Inversión de Cartera	-154	-2	-152	1	0	1	-2,4	-0,4	0,0
Part. de capital y part. en fondos de inversión	-28	-2	-26	59	0	59	0,1	-0,1	0,1
Títulos de deuda	-125	0	-125	-58	0	-58	-2,5	-0,3	-0,1
Derivados financieros	0	0	0	55	21	33	0,0	0,0	0,1
Otra Inversión	94	218	-124	708	161	546	2,0	-0,3	1,3
Otro capital	0	0	0	15	0	15	0,0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	91	1	90	683	-17	700	3,5	0,2	1,7
Préstamos	0	-10	10	0	470	-470	-0,9	0,0	-1,2
Seguros, pensiones y otros	8	19	-11	4	8	-5	0,0	0,0	0,0
Créditos y anticipos comerciales	-5	-90	84	6	-10	15	-0,2	0,2	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	298	-298	0	-291	291	-0,3	-0,8	0,7
Activos de Reserva²	-542		-542	-431		-431	-2,1	-1,4	-1,1
Errores y Omisiones			-369			-615	0,3	-1,0	-1,5

Fuente: BCB

Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica

 Notas: ^{1/} Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

^{2/} 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 de 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.

^p Cifras preliminares

En síntesis, la Balanza de Pagos presentó una capacidad de financiamiento equivalente al 1,2% del PIB y un financiamiento efectivo de -0,3% del PIB en la Cuenta Financiera.

I.1. CUENTA CORRIENTE

En la primera mitad de 2021 se registró un superávit en cuenta corriente de \$us486 millones, equivalente al 1,2% del PIB. Cabe destacar los saldos superavitarios del comercio de bienes debido a un importante crecimiento de las exportaciones, tanto en valor como en volumen, y del Ingreso Secundario, producto de mayores remesas familiares recibidas. Por otro lado, en el Ingreso Primario se observaron mayores utilidades en la renta de la Inversión Extranjera Directa.

I.1.1. Bienes

En el primer semestre de 2021, la balanza comercial mostró un resultado superavitario de \$us1.163 millones (2,9% del PIB), el mayor en seis años (Cuadro I.2; Gráfico I.1). Este resultado es explicado por el incremento de las exportaciones (que alcanzaron su mayor nivel desde 2014), que fue superior a la recuperación de las importaciones.

Cuadro I.2

BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

CUENTA BIENES	ene - jun 2020p			ene - jun 2021p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	3.211	3.200	12	4.956	4.124	832
Bienes para transformación	-15	-11	-5	-16	-10	-6
Fletes y seguros	-18	-232	215	-32	-345	313
Compra venta ¹	0		0	0		0
Arrendamiento operativo		-64	64		-24	24
Total de bienes FOB	3.179	2.893	286	4.908	3.745	1.163

Fuente: INE, Aduana Nacional

Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica

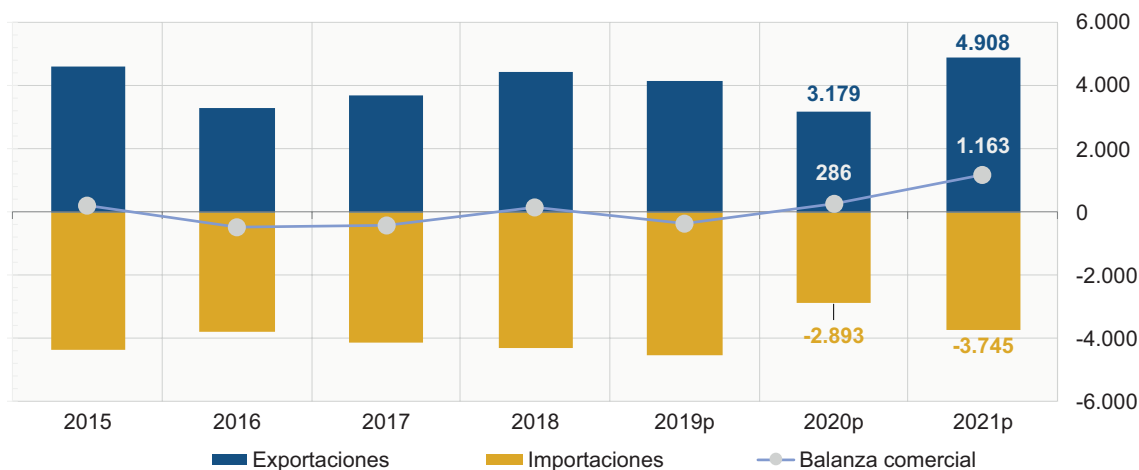
Nota: ^{1/} La compraventa se define como la compra de un bien por un residente a uno no residente y la reventa posterior del mismo bien a otro no residente sin que dicho bien esté presente físicamente en la economía compiladora. De acuerdo a los lineamientos del sexto manual de balanza de pagos se incorpora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

^p Cifras preliminares

El incremento en el valor de exportaciones se explica por el buen desempeño de los minerales y productos no tradicionales, tanto en precios como en volúmenes. Por su parte, la exportación de hidrocarburos presentó un descenso explicado por una baja del precio del gas natural, que contrarrestó el incremento en volumen.

Por su parte, el incremento en el valor de las importaciones se debe a un mayor volumen importado de bienes intermedios y de consumo, mientras que la ligera caída en el valor importado de bienes de capital se relaciona con menores precios.

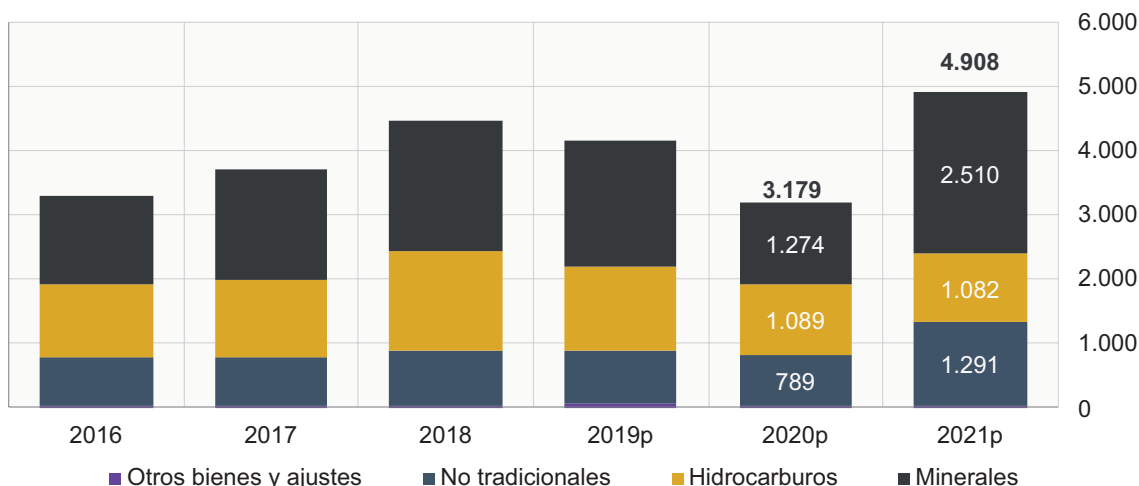
Gráfico I.1 **BALANZA COMERCIAL¹**
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: INE, Aduana Nacional
 Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
 Nota: ^{1/} Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE, ya que se realizan ajustes por fletes y seguros, bienes para transformación, bienes en compraventa y para arrendamiento operativo, de acuerdo al Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Sexta Edición.
^p Cifras preliminares

Las exportaciones crecieron en 54,4% en el primer semestre de 2021 respecto a similar periodo de 2020, impulsadas por el buen desempeño de los minerales y productos no tradicionales como la soya y sus derivados, así como joyería (Gráfico I.2). 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 Bolivia como en los países de destino de las exportaciones.

Gráfico I.2 **EXPORTACIONES FOB¹ POR SECTOR**
(Al primer semestre 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 Cifras preliminares

El valor exportado de los minerales presentó un incremento del 97,1% debido a un aumento generalizado en el volumen exportado de los principales minerales, así como una mejora en su cotización internacional. En términos de volumen la recuperación más significativa se dio en la

exportación de estaño y plomo, mientras que los mayores incrementos en cuanto a cotizaciones correspondieron al estaño, plata y zinc (Gráfico I.3).

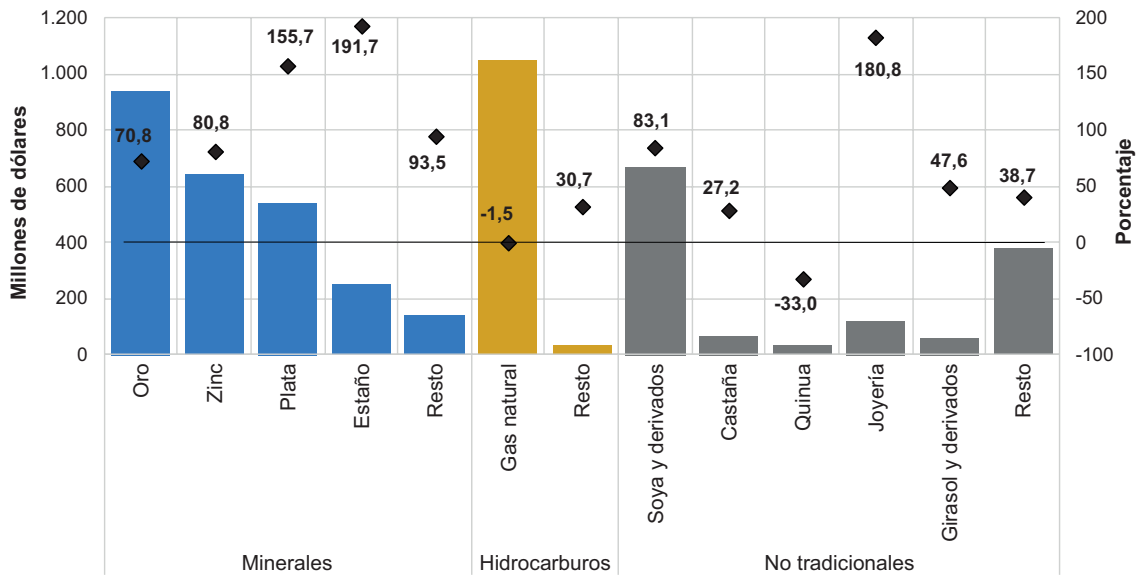
El valor exportado de hidrocarburos presentó una disminución de 0,7% respecto a similar periodo de 2020 debido a menores cotizaciones del gas natural. Esta reducción se vio parcialmente compensada por el incremento en volumen enviado a Argentina y Brasil respecto a la gestión anterior.

Por otra parte, resalta el buen desempeño del sector no tradicional que presentó un incremento de 63,7% en valor, constituyéndose en el segundo rubro más importante de las exportaciones luego de los minerales. Esto se explica por un efecto combinado de mejores precios y mayores volúmenes en la exportación de soya y sus derivados, productos de girasol y joyería. Cabe destacar el incremento en el volumen exportado de carne bovina y azúcar, productos que van ganando participación en el sector.

Se debe señalar que, en el marco de la seguridad y soberanía alimentaria impulsado 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.3

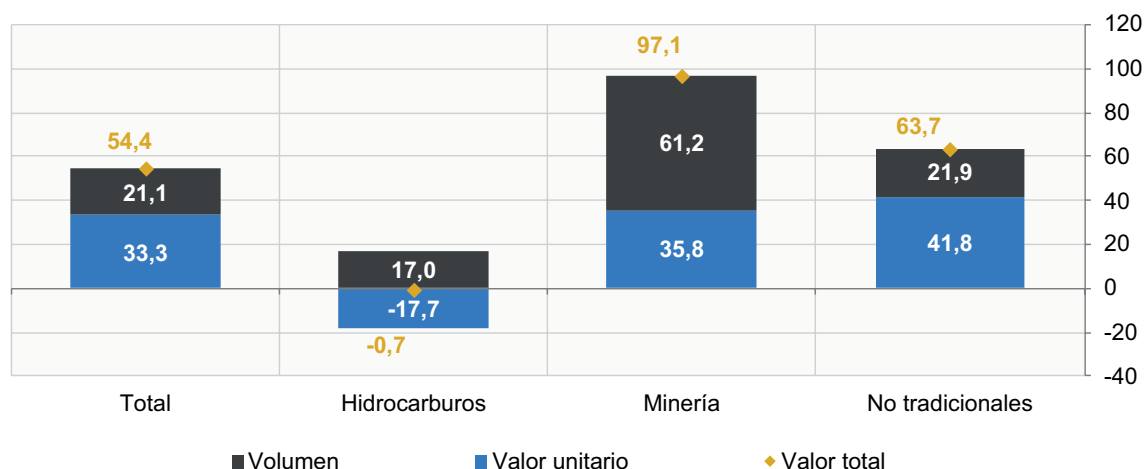
VALOR DE LAS EXPORTACIONES POR PRODUCTO, PRIMER SEMESTRE 2021
(En millones de dólares y variación en porcentaje)



Fuente: INE, Aduana Nacional
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica

A nivel agregado, la variación positiva de las exportaciones fue producto del incremento en el volumen exportado en todos los sectores, mientras que, en términos de precios, se observó una mejora pronunciada en minerales y no tradicionales debido a la mayor demanda mundial de estos productos, que fue contrarrestada por el decremento en el precio del gas natural para este periodo (Gráfico I.4).

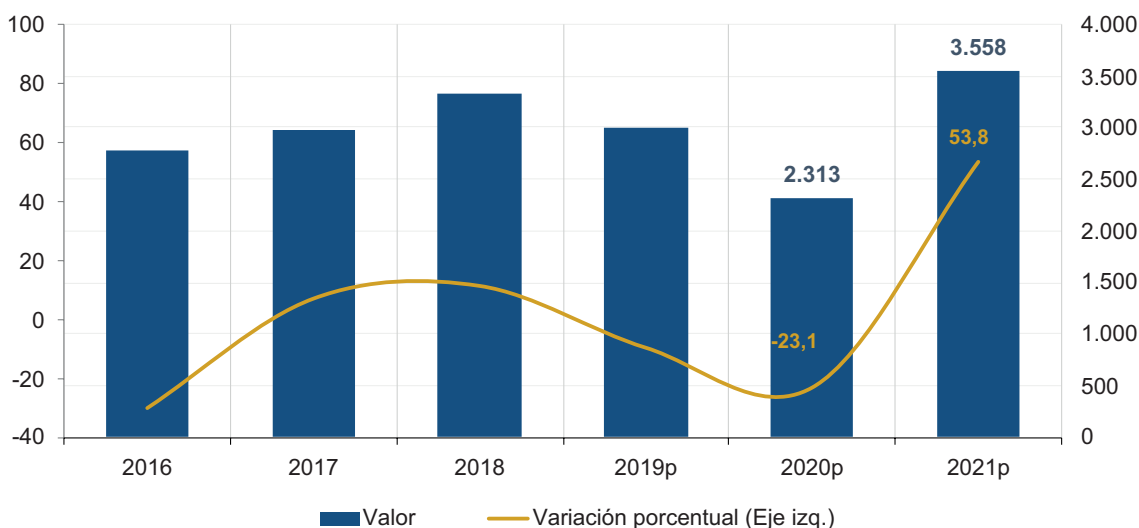
Gráfico I.4 VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO, PRIMER SEMESTRE DE 2021 (Variación interanual en porcentaje)



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 período actual), este se incrementó en 53,8% en el primer semestre de 2021 respecto a similar periodo de 2020 (Gráfico I.5).

Gráfico I.5 PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares de 2012 y porcentaje)

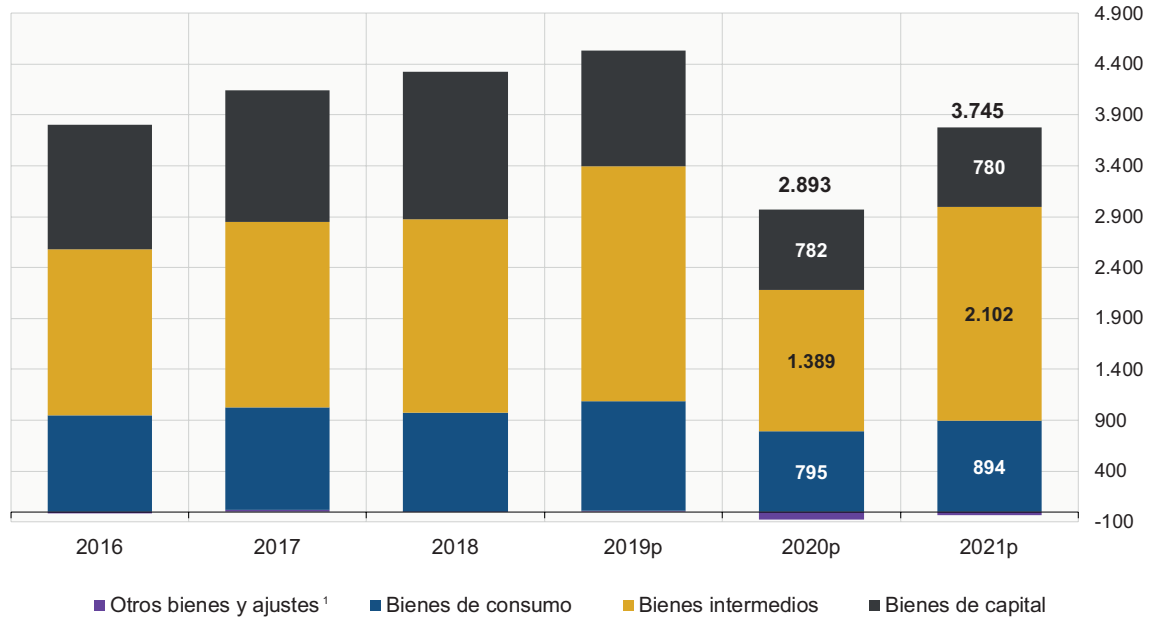


Fuente: INE, BCB
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
Notas: ^p Cifras preliminares

El valor FOB de importaciones se incrementó en 29,5% respecto al del primer semestre de 2020; no obstante, este resultado se explica por el incremento en las importaciones de bienes intermedios y de consumo; mientras que los bienes de capital presentaron una ligera reducción (Gráfico I.6).

Gráfico I.6

IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
(Al primer semestre 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 un incremento en valor de 12,6% debido a un efecto combinado de mayores volúmenes y precios, en línea con la recuperación de la actividad económica. Se advierte una recuperación en la compra de bienes de consumo duradero, que fue el segmento que más se contrajo durante el primer semestre de 2020; mientras que el crecimiento en la compra de bienes de consumo no duradero fue moderado, relacionada principalmente a la importación de bebidas y alimentos, tomando en cuenta que en la gestión previa, fue poco afectada (Gráfico I.7).

La adquisición de bienes intermedios se incrementó en valor en 51,3%, lo cual se explica principalmente por el aumento en el valor importado de combustibles gracias a un mayor volumen de este insumo. Por su parte, el incremento en la compra de materiales de construcción, insumos para la industria y accesorios de equipo de transporte se debió a un efecto combinado de mayores volúmenes y precios.

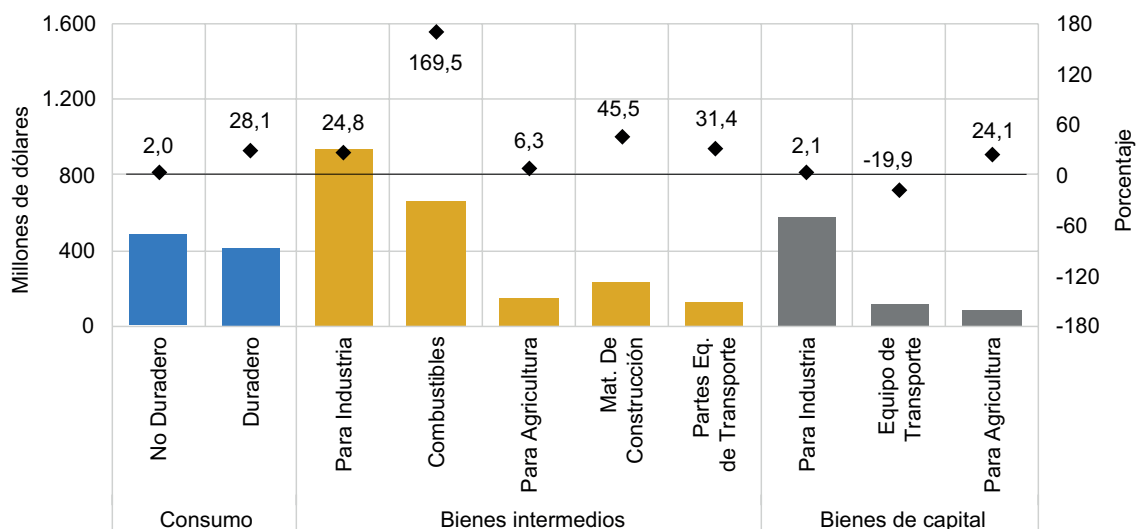
Las compras de bienes de capital tuvieron una disminución en valor de 0,2% que se atribuye a menores precios, toda vez que el volumen importado de estos productos se incrementó en todas sus categorías (bienes de capital para agricultura, industria y equipo de transporte).

Respecto a su composición, las importaciones de bienes intermedios y de capital continuaron representando la mayor parte respecto al valor total importado (76,3%)¹.

¹ Respecto a su valor FOB antes de ajustes.

Gráfico I.7

VALOR DE LAS IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE, PRIMER SEMESTRE 2021
(En millones de dólares y variación en porcentaje)

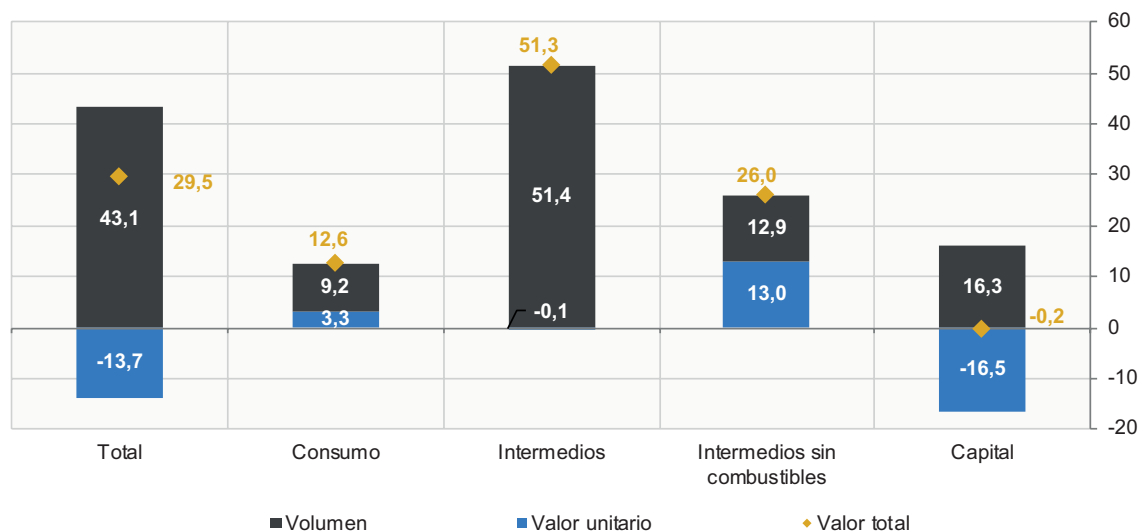


Fuente: INE
 Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
 Notas: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico

A nivel agregado, el crecimiento de las importaciones se asocia principalmente a un mayor volumen, toda vez que los precios presentaron una reducción (Gráfico I.8).

Gráfico I.8

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB AJUSTADO, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO, PRIMER SEMESTRE 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 semestre de 2021, después de Brasil, India representó el segundo mercado de destino de las exportaciones por las mayores ventas de oro. Las ventas a Brasil y Argentina, que se posicionan en primer y tercer lugar, respectivamente, se relacionan a la exportación de gas natural. Por su parte, las exportaciones a Japón se componen principalmente por zinc y plata.

En cuanto a las importaciones, éstas procedieron principalmente de China, Brasil, Argentina y Perú, las cuales se incrementaron; mientras que las importaciones de EE.UU. sufrieron una ligera reducción en valor (Cuadro I.3).

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

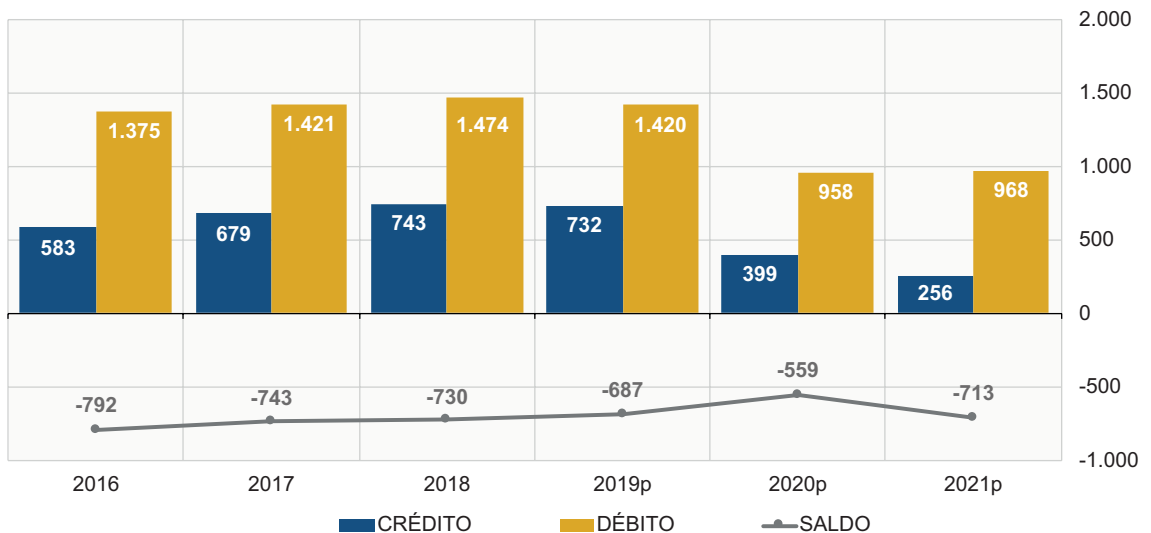
EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
PAÍS	2020p	2021p	VARIACIÓN	PAÍS	2020p	2021p	VARIACIÓN
BRASIL	561	609	48	CHINA	653	776	123
INDIA	244	581	336	BRASIL	541	732	191
ARGENTINA	556	538	-18	ARGENTINA	279	436	157
JAPÓN	228	419	191	PERÚ	203	352	150
COLOMBIA	172	365	194	ESTADOS UNIDOS	241	225	-16
CHINA	123	335	213	CHILE	117	158	41
PERÚ	198	307	109	MÉXICO	80	97	17
ESTADOS UNIDOS	138	239	100	INDIA	69	77	9
EMIRATOS ÁRABES	182	217	34	JAPÓN	85	76	-9
COREA DEL SUR	73	205	132	COLOMBIA	68	74	6
AUSTRALIA	81	132	51	BÉLGICA	10	67	58
RESTO	623	961	-84	RESTO	547	674	127
TOTAL	3.179	4.908	1.729	TOTAL	2.893	3.745	852

Fuente: INE, Aduana Nacional
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares

I.1.2. Servicios

En el primer semestre de 2021, la balanza de servicios presentó un saldo deficitario de \$us713 millones. Cabe destacar que las restricciones y controles impuestos por la pandemia continúan teniendo un impacto negativo en los flujos de turismo tanto receptor como emisor, que disminuyeron en 80% y 53%, respectivamente, con relación al primer semestre de 2020. Esta situación afectó tanto a las exportaciones como a las importaciones de la partida de Viajes, que además redujo su participación debido al menor tránsito de personas (Gráfico I.9).

Gráfico I.9 **BALANZA DE SERVICIOS**
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB, INE, Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes (ATT)
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares

Las exportaciones de servicios alcanzaron a \$us256 millones, menor en 36,0% respecto al primer semestre de 2020, debido principalmente a la reducción de la partida Viajes como consecuencia de una menor llegada de turistas. Sin embargo, se registró un leve incremento en la partida Transporte, asociado a la reactivación económica y al crecimiento de los volúmenes transportados de mercancías (Cuadro I.4).

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

	2020p	2021p	Var%	Part%
Transporte	164	176	7,2	68,8
Telecomunicaciones, informática e información	27	30	11,0	11,8
Viajes	180	27	-85,1	10,5
Servicios de gobierno niop	8	8	5,8	3,1
Serv. Manuf. en insumos pertenecientes a otros	4	7	60,5	2,8
Otros servicios empresariales	6	3	-58,4	1,0
Otros	10	5	-49,0	2,1
TOTAL	399	256	-36,0	100,0

Fuente: BCB e INE
 Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

Las importaciones de servicios (\$us968 millones) aumentaron en 1,1% respecto a similar periodo de la gestión anterior; debido fundamentalmente a servicios de gastos de realización, compensados por una reducción en el gasto por turismo emisor (Cuadro I.5). El incremento de gastos de realización se debe a la reactivación de las exportaciones de minerales, lo que implica un mayor pago por servicios de fundición y refinación, entre otros; mientras que la reactivación del comercio implicó el incremento en el pago por servicios de transporte. Al igual que en el caso del turismo receptivo, el turismo emisor se vio afectado por la pandemia y el cierre de fronteras.

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

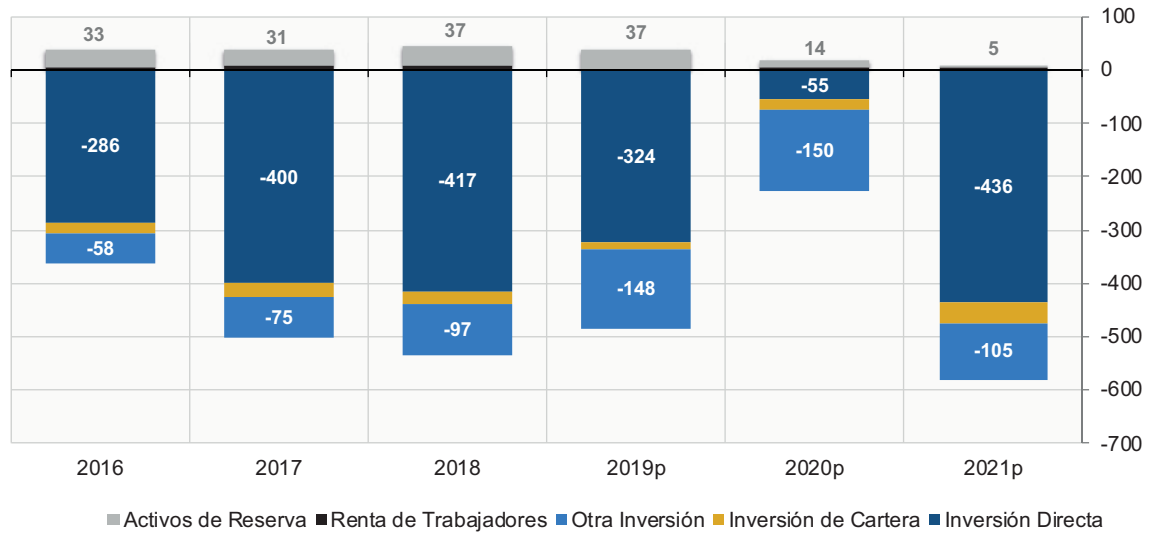
	2020p	2021p	Var%	Part%
Transportes	258	340	31,4	35,1
Otros servicios empresariales	175	180	3,4	18,6
Servicios de gastos de realización	71	130	83,7	13,4
Servicios de Seguros y Pensiones	66	72	7,7	7,4
Viajes	228	72	-68,7	7,4
Telecomunicaciones, Informática e Información	56	51	-9,5	5,2
Otros	103	125	21,0	12,9
Total	958	968	1,1	100,0

Fuente: BCB e INE
 Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

I.1.3. Ingreso Primario

El ingreso primario registró un déficit de \$us571 millones, explicado principalmente por un incremento en la renta de las empresas de inversión directa que reportaron mayores utilidades asociadas a un mejor desempeño económico y a la recuperación de los precios internacionales de *commodities*. Asimismo, aportaron a este resultado los pagos de intereses de la deuda externa pública. Por otro lado, la menor renta de los Activos de Reserva se debió a menores tasas de interés internacionales y un menor saldo (Gráfico I.10).

Gráfico I.10 INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: BCB
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares

I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us607 millones, mayor al de similar periodo de la gestión anterior (\$us443 millones), explicado por la recuperación de las remesas familiares recibidas, debido en gran medida a las campañas de vacunación masiva en las economías emisoras de remesas hacia el país, las cuales coadyuvaron a la reactivación económica y por tanto, a la reanudación de los envíos de remesas al país (Cuadro I.6).

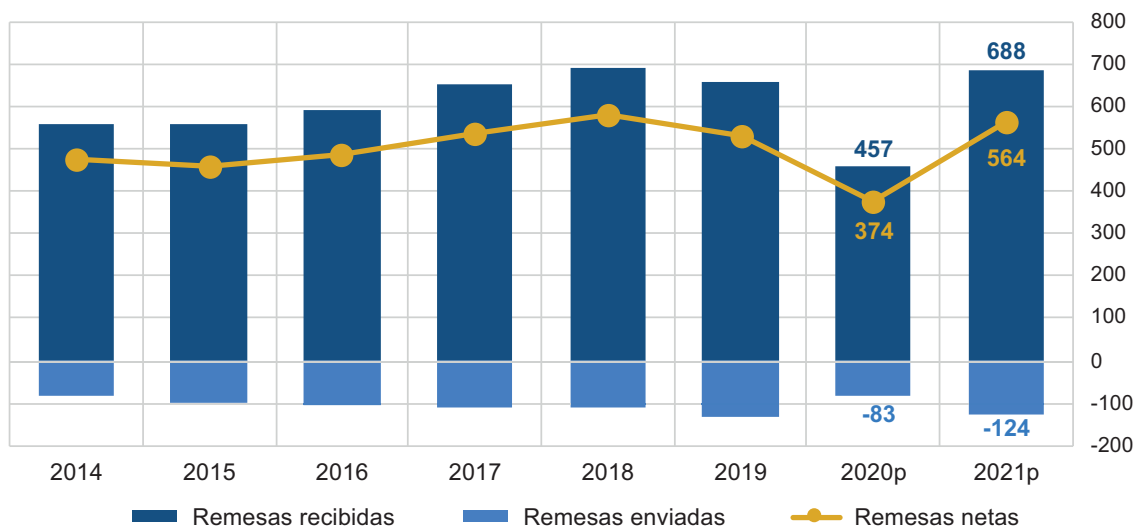
Cuadro I.6 INGRESO SECUNDARIO
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2020p	2021p	Variación %
Ingreso Secundario	443	607	37,0
Gobierno General	49	32	-33,7
Crédito	50	34	-31,9
Débito	1	1	71,5
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	394	574	45,8
d/c Remesas de trabajadores	374	564	50,9
Remesas recibidas (crédito)	457	688	50,6
Remesas enviadas (Débito)	83	124	49,0

Fuente: BCB
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares

En el primer semestre de 2021, los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a \$us688 millones, equivalente al 1,7% del PIB, este resultado contribuyó a mejorar el saldo de la Cuenta Corriente. Por su parte, las remesas enviadas registraron un total de \$us124 millones. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) es de \$us564 millones, superior en 50,9% en relación con similar periodo de 2020 (Gráfico I.11).

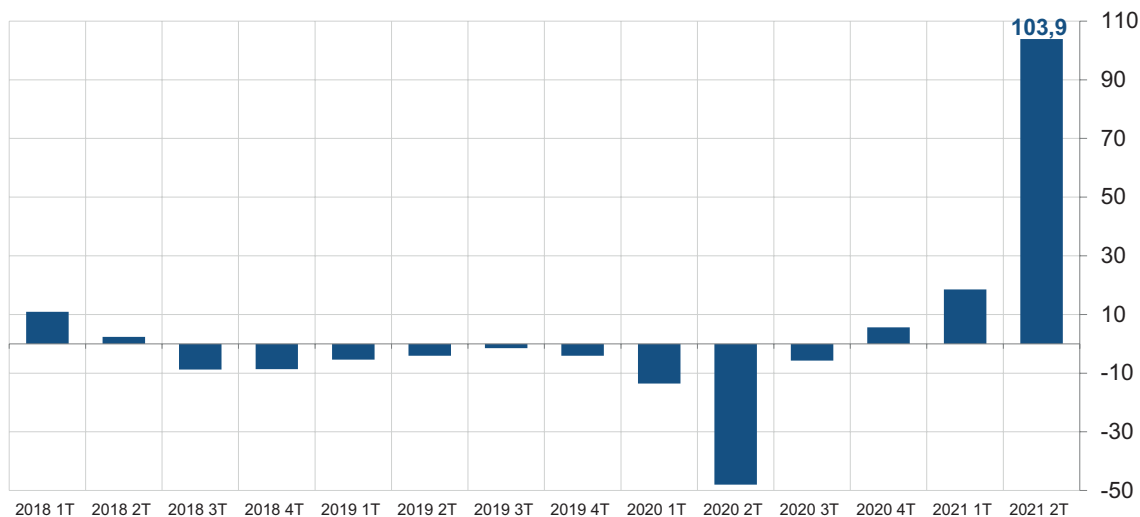
Gráfico I.11 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares

Cabe destacar que los inlujos por remesas familiares se fueron recuperando paulatinamente 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 del acumulado del cuarto trimestre de 2020 se registraron mayores inlujos de remesas respecto a periodos pre – pandemia (Gráfico I.12).

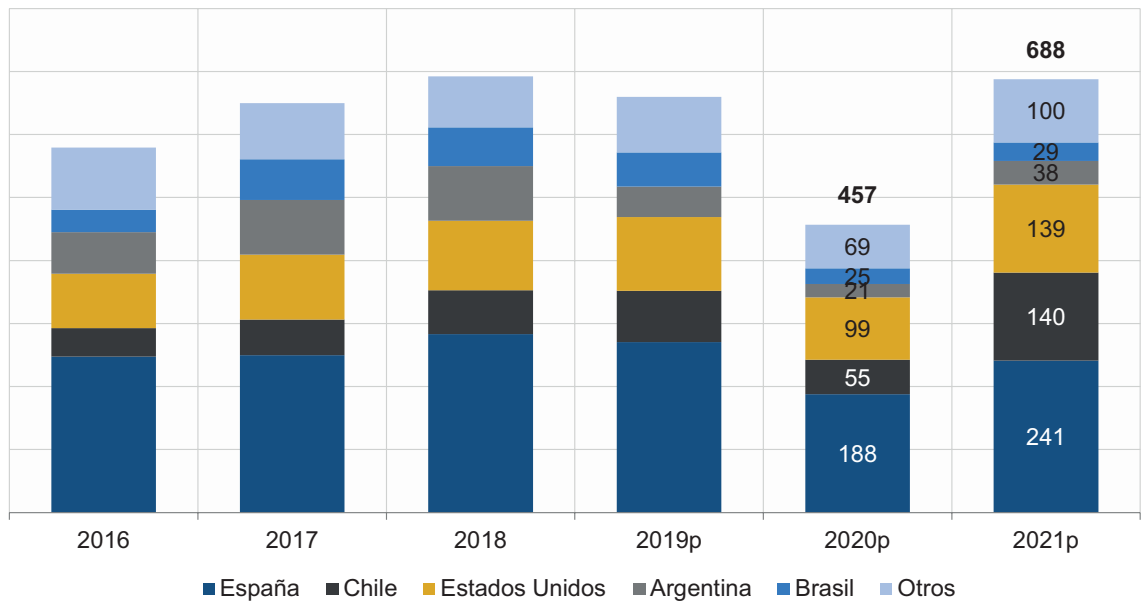
Gráfico I.12 VARIACIÓN INTERANUAL DEL FLUJO DE REMESAS FAMILIARES RECIBIDAS
(En porcentaje)



Fuente: BCB
 Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España (35,1%), Chile (20,3%) y Estados Unidos (20,3%). 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 5,5% y 4,2%, respectivamente (Gráfico I.13).

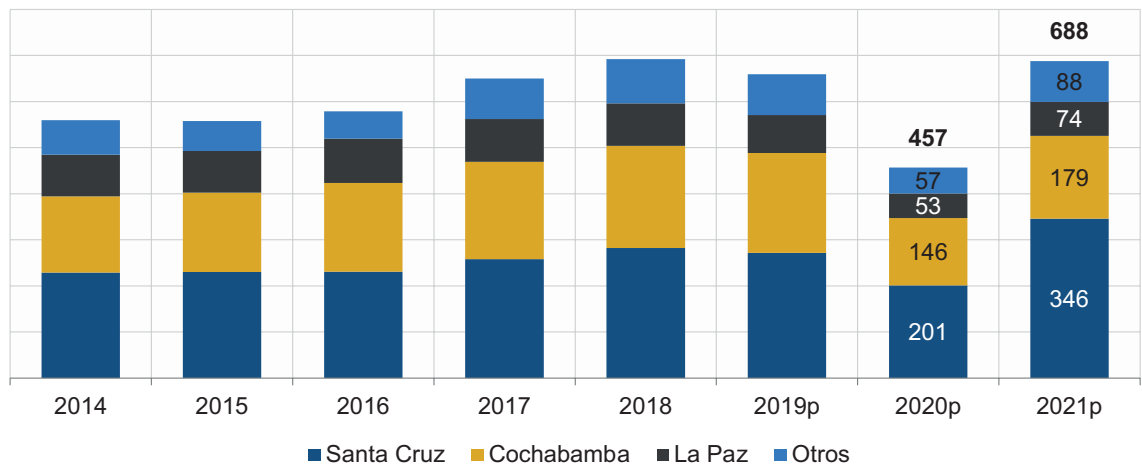
Gráfico I.13

REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)


Fuente: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

Por plaza de pago, las remesas se dirigieron principalmente a Santa Cruz (50,3%), Cochabamba (26,1%) y La Paz (10,7%; Gráfico I.14).

Gráfico I.14

REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)


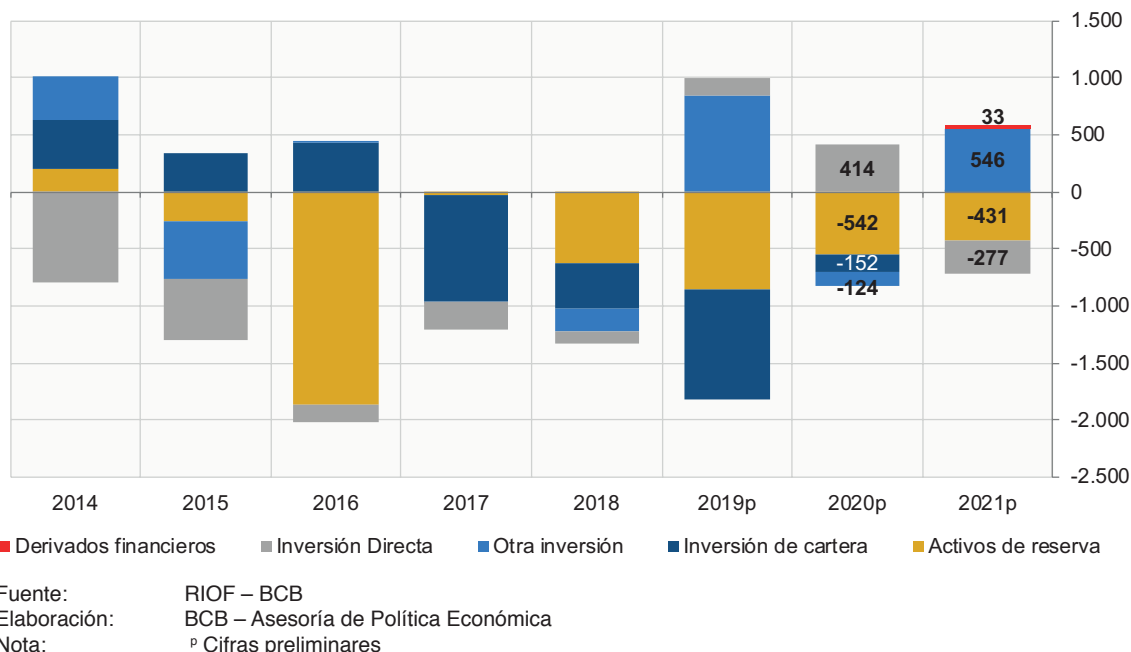
Fuente: Sistema Bancario Nacional, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera presentó una emisión neta de pasivos de \$us128 millones, explicada por una importante recuperación de la Inversión Directa respecto al primer semestre de la gestión anterior y por la constitución de activos registrados en cuenta Otra Inversión (Gráfico I.15).

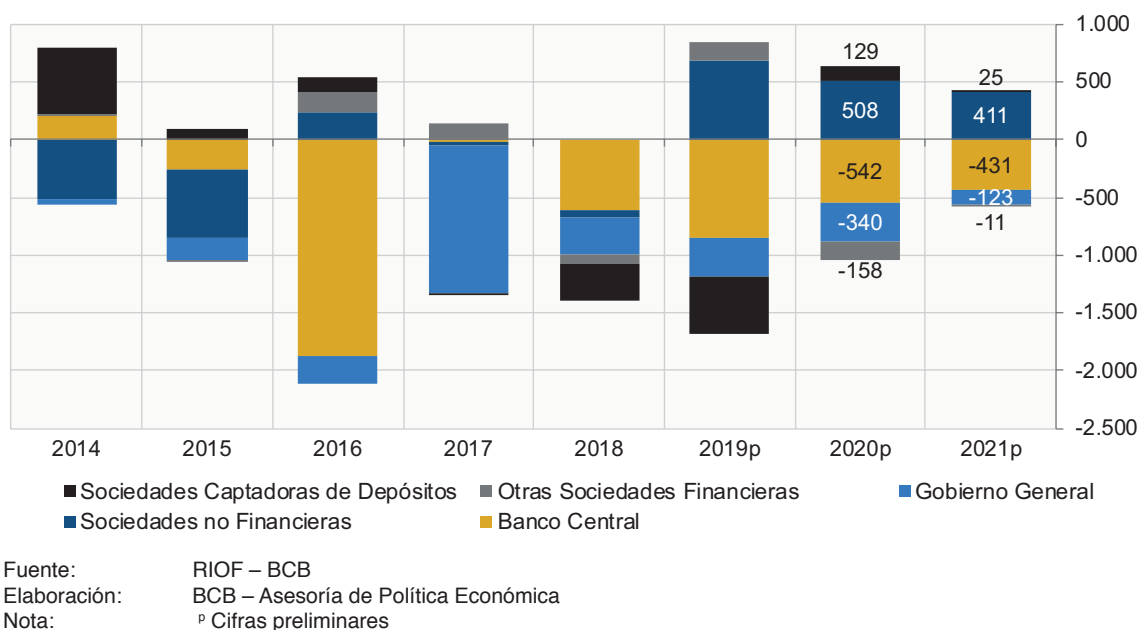
En efecto, en el actual contexto de certidumbre en la gestión económica y estabilidad política otorgada por el gobierno democráticamente electo, tanto la Inversión Directa Bruta recibida como la Neta son positivas en el primer semestre de 2021.

Gráfico I.15 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Por sector institucional, 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.16).

Gráfico I.16 CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



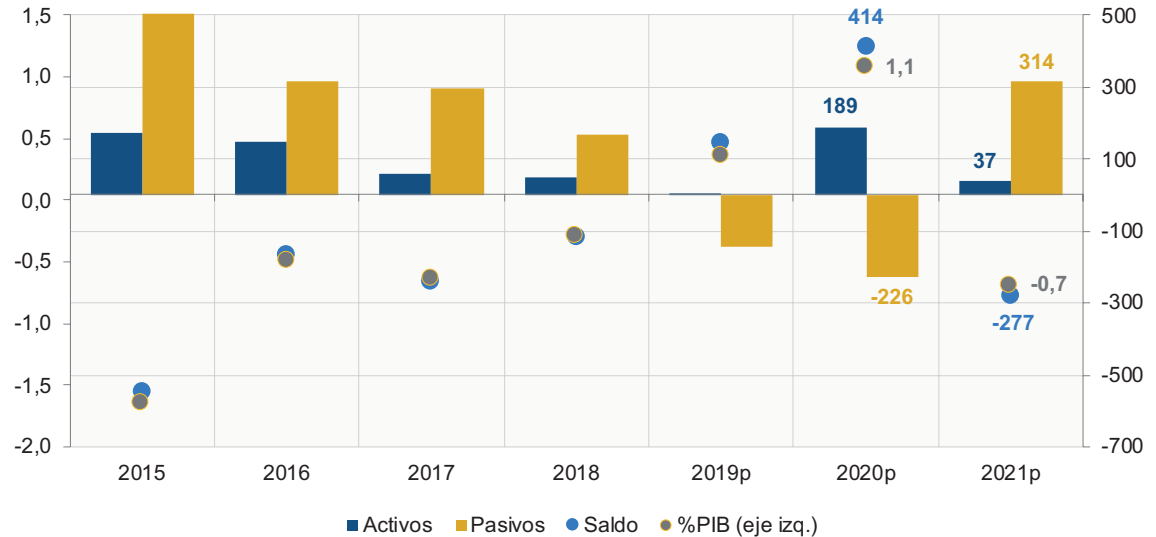
I.2.1. Inversión Directa

En el primer semestre de 2021, la Inversión Directa (ID) presentó una entrada neta de capitales por \$us277 millones, resultado de la inversión neta de no residentes al país por \$us314 millones, principalmente por reinversión de utilidades; e inversión neta de residentes en el exterior por \$us37 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico I.17).

Gráfico I.17

INVERSIÓN DIRECTA

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



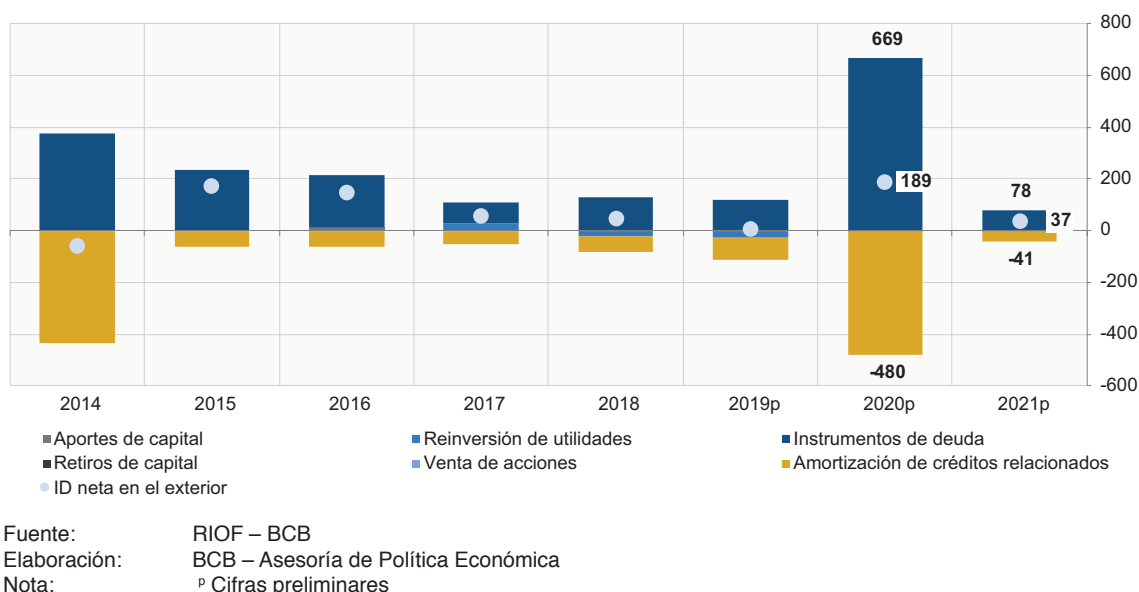
Fuente: RIOF – BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

Activos de Inversión Directa

Los activos de ID registraron una adquisición neta de \$us37 millones, menor al del primer semestre de 2020 (\$us189 millones). El flujo de ID Bruta en el exterior se redujo de manera importante respecto a la gestión previa, llegando a \$us78 millones y compuesto, casi en su totalidad, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector hidrocarburífero y de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us41 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados del sector de Hidrocarburos y de Minería (Gráfico I.18).

Cabe señalar que, en el primer semestre de 2020, se registraron \$us669 millones por préstamos a empresas afiliadas, principalmente de los sectores de Hidrocarburos y Minería. Asimismo, la desinversión alcanzó a \$us480 millones y fue explicada, en su totalidad, por amortizaciones de créditos relacionados, en gran parte del sector de hidrocarburos. Estos flujos de gran magnitud se generaron a raíz de las necesidades de liquidez a nivel global en el contexto de la pandemia.

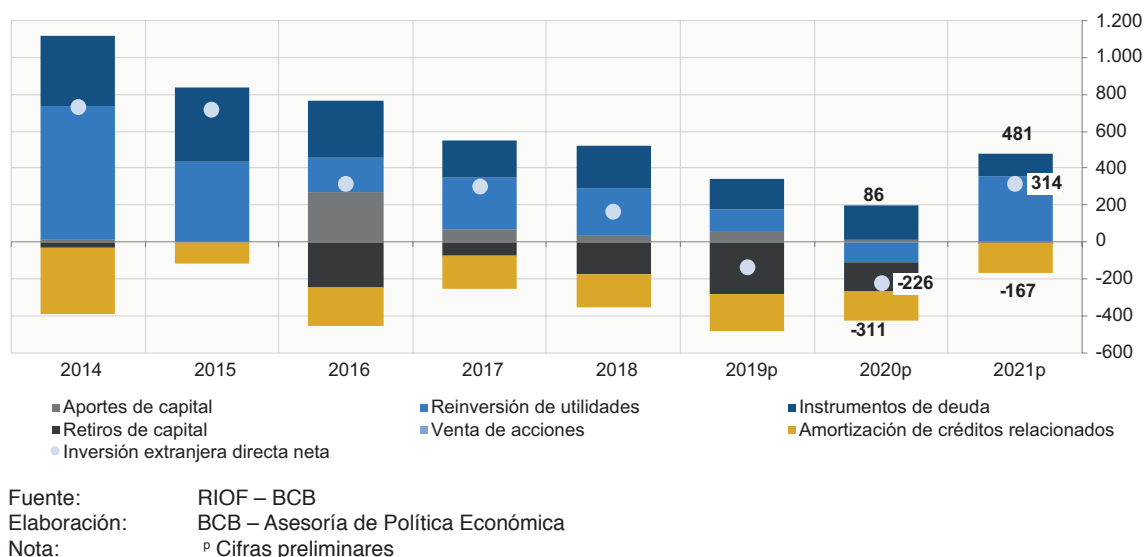
Gráfico I.18 **INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR**
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Pasivos de Inversión Directa

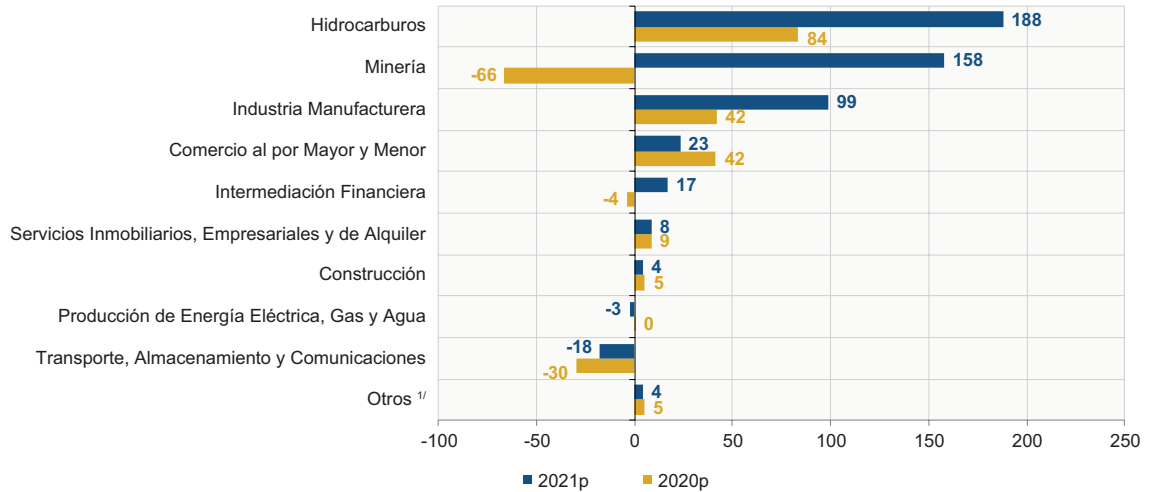
Dada la actual certidumbre y estabilidad política otorgada por el gobierno democráticamente electo, tanto la ID Bruta como la neta son positivas en el primer semestre de 2021. En efecto, la ID Bruta recibida alcanzó a \$us481 millones, mostrando una importante mejora en relación a los primeros semestres de 2020 y 2019, que se explica por la mayor re inversión de utilidades producto de la reactivación económica interna y la recuperación de los precios internacionales de *commodities*. Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us167 millones, cifra determinada casi en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados dentro de los sectores de Hidrocarburos, Industria Manufacturera y Comercio. Cabe destacar 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 \$us314 millones (Gráfico I.19).

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



Por actividad económica, los flujos de ID bruta se concentraron, principalmente, en los sectores de Hidrocarburos (\$us188 millones), Minería (\$us158 millones) e Industria Manufacturera (\$us99 millones; Gráfico I.20).

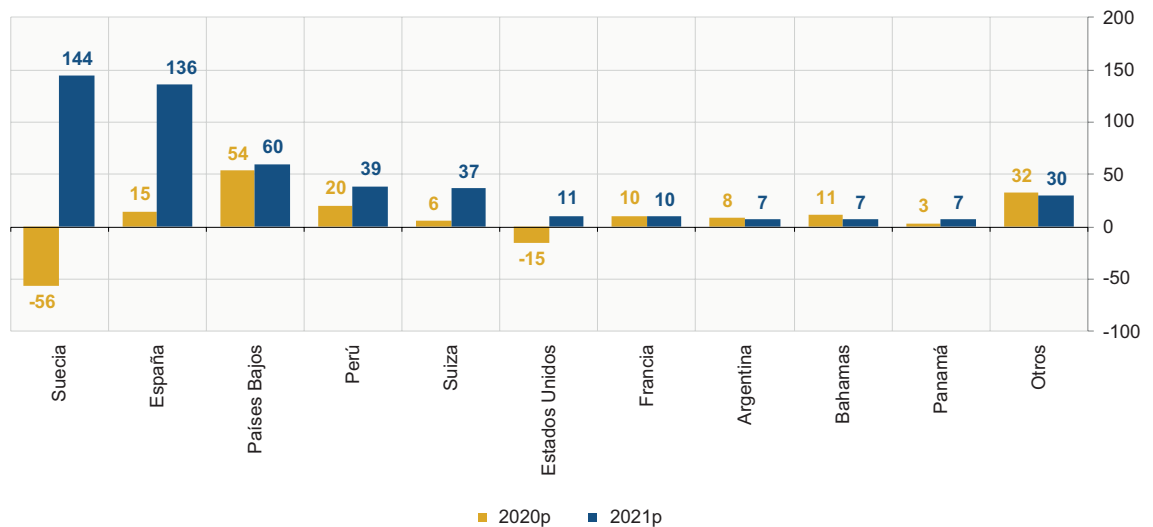
Gráfico I.20 **FLUJOS DE ID BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 Suecia, España, Países Bajos, Perú y Suiza (Gráfico I.21).

Gráfico I.21 **FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN**
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

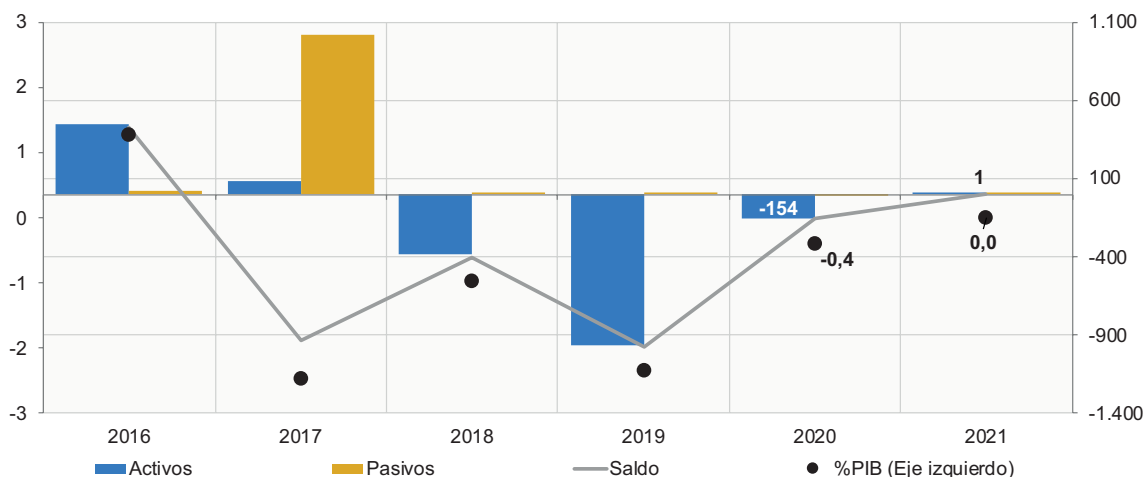


Fuente: RIOF – BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera presentó un incremento en el portafolio de Fondo RAL que compensó la disminución de activos en el portafolio del FPA y el FPAH, dando como resultado un saldo neto de \$us1 millón (Gráfico I.22).

Gráfico I.22 INVERSIÓN DE CARTERA
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje del PIB)

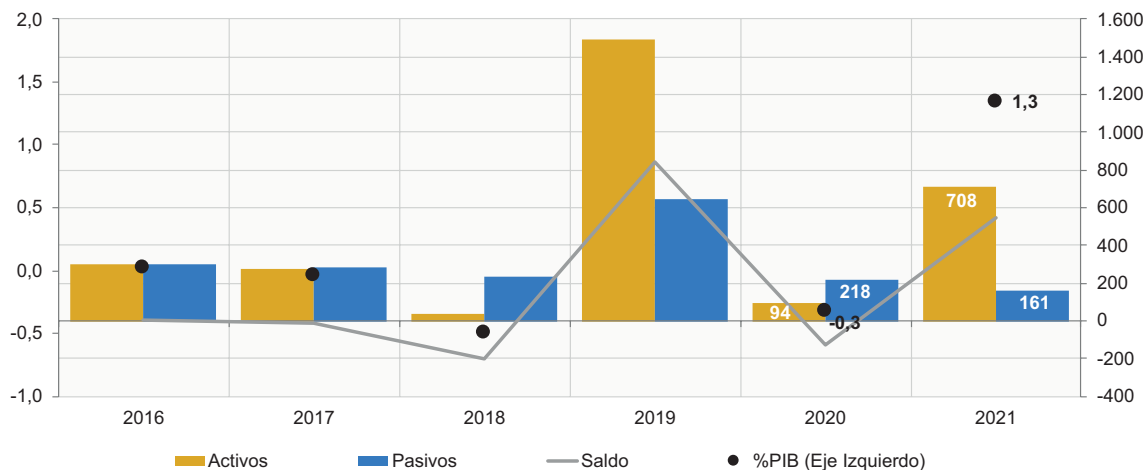


Fuente: RIOF –1 BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Nota: P Cifras preliminares

I.2.3. Otra Inversión

En la cuenta Otra inversión, se registraron mayores desembolsos de deuda externa pública en relación a similar periodo de 2020, evidenciando la confianza de los acreedores externos a la gestión democráticamente elegida. Asimismo, se observó un incremento en la constitución de activos en el extranjero por parte de las Sociedades Captadoras de Depósitos y hogares (Gráfico I.23).

Gráfico I.23 OTRA INVERSIÓN
(Al primer semestre 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 junio de 2021, los Activos de Reserva de la Balanza de Pagos presentaron una reducción de \$us431 millones con fines transaccionales, ésta disminución habría sido de \$us83 millones, sin considerar el IFR², que produjo un incremento artificial de estos activos en 2020. Otro factor que contribuyó a su disminución fue la constitución de activos de empresas y hogares.

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A junio de 2021, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora (\$us7.634 millones) equivalente al 18,9% del PIB. En efecto, en el semestre los pasivos se incrementaron en mayor proporción (\$us435 millones) que los activos (\$us159 millones), debido principalmente a los flujos positivos de Inversión Directa y por transferencias positivas de financiamiento externo para el Gobierno General (Cuadro II.1 y Gráfico II.1).

Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(A junio de 2021, en millones de dólares)

	dic-20	Transacciones	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	jun-21
Posición de Inversión Internacional Neta	-7.358	-128	-174	-7	32	-7.634
PII Neta como %PIB	-19,2%					-18,9%
Activos Financieros	16.769	369	-183	-37	10	16.928
Inversión Directa	789	37	0	0	10	836
Inversión de Cartera	2.827	1	1	0	0	2.829
Derivados financieros	25	55	-6	0	0	74
Otra Inversión	7.852	708	0	5	0	8.565
Activos de Reserva	5.276	-431	-178	-42	0	4.624
Pasivos	24.127	497	-9	-30	-23	24.562
Inversión Directa	10.479	314	0	0	-23	10.770
Inversión de Cartera	2.183	0	0	0	1	2.184
Derivados financieros	18	21	-9	0	0	30
Otra Inversión	11.447	161	0	-30	0	11.579

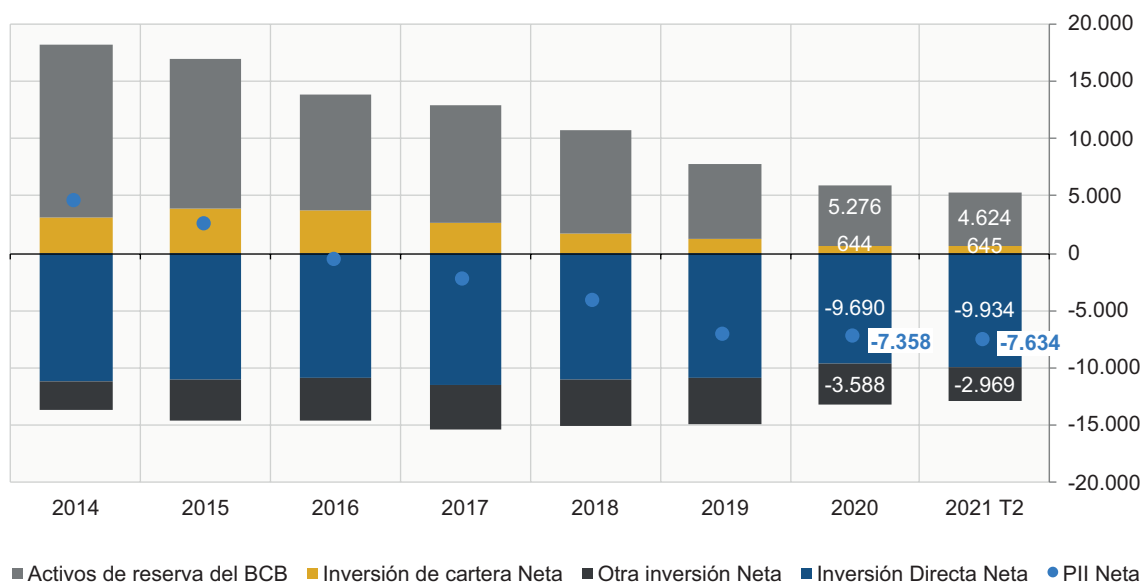
Fuente: BCB
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares

Por componentes, los Activos de Reserva alcanzaron a \$us4.624 millones, cifra menor en \$us652 millones respecto al cierre de 2020, de la cual \$us178 millones se refieren a la valoración negativa de las reservas en oro por el menor precio internacional de este mineral, contrario a lo ocurrido en similar periodo de 2020 cuando se observó una ganancia de \$us351 millones. Respecto al flujo de divisas, excluyendo la devolución del IFR (\$us348 millones), este disminuyó en solo \$us125 millones. Esto refleja una gestión más prudente sobre el uso de las reservas monetarias.

Por otro lado, los pasivos más importantes son la Inversión Directa y Otra Inversión, este último por los préstamos del Gobierno General, que se incrementaron en relación al cierre de 2020 en línea con el mayor dinamismo de la economía nacional.

² En febrero de 2021 se realizó la devolución de los recursos del Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) por \$us348 millones, contratado en abril de 2020, en razón a la vulneración de los procedimientos establecidos en la CPE para la contratación de deuda pública externa (artículos 158 y 322).

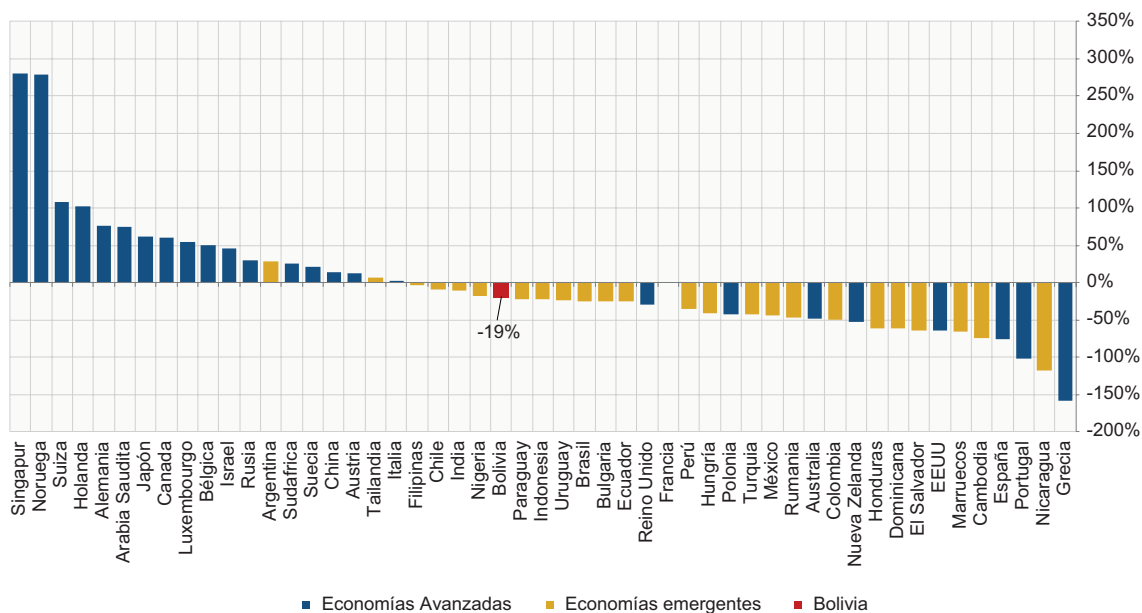
Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL, AL PRIMER SEMESTRE DE 2021 (Saldos en millones de dólares)



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 SELECCIONADOS¹ (En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB y base de datos del FMI
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica
Nota: ¹Información para Bolivia a junio, el resto de países a marzo 2021

II.1. Activos externos

Al interior de los activos destaca el incremento en la cuenta Otra Inversión explicado por la constitución de activos en la forma de monedas y depósitos. Por su parte, los Activos de Reserva registraron un reducción de \$us652 millones en el primer semestre de 2021 cuyas transacciones alcanzaron \$us431 millones, ésta disminución habría sido de \$us83 millones, sin considerar el IFR, que produjo un incremento artificial en el saldo de estos activos en la gestión 2020, y \$us220 millones se refieren a variaciones de precios y tipo de cambio.

II.1.1. Reservas Internacionales Netas

Al 30 de junio de 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us4.624 millones y representan el 11,4% del PIB. En términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios, son equivalentes a 6 meses y cubren cerca de 4 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	Observado
		30-jun-21
1. RIN como porcentaje del PIB		
RIN / PIB		11,4
2. Meses de Importaciones		
RIN / Importaciones de ByS	3 meses	6,0
3. RIN Agregado Monetario		
RIN / Depósitos Totales ME	1 vez	1,1
4. Guidotti-Greenspan		
RIN / Deuda Externa Pública y Privada de CP ¹	1 año	3,7

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 105,9% de los depósitos en dólares, el 15,8% de los depósitos totales y el 13,0% del dinero en el sentido amplio de toda la economía (Cuadro II.3).

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

	dic-20	jun-21
Depósitos en dólares	130,0	105,9
Depósitos totales	18,1	15,8
Dinero en sentido amplio (M'3)	14,7	13,0

Fuente: BCB

Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica

A junio 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 \$us6.059 millones (Cuadro II.4).

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

	Dic-20	Jun-21	VARIACIÓN Jun 21/Dic 20	
			ABSOLUTA	RELATIVA
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)	6.745	6.059	-685	-10,2
Brutas	6.832	6.133	-700	-10,2
Obligaciones	88	73	-14	-16,2
II. BCB NETAS	5.276	4.624	-652	-12,4
Brutas	5.276	4.624	-652	-12,4
Obligaciones	0,0	0,0	0	-70,0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	1.285	1.364	80	6,2
Brutas	1.372	1.438	66	4,8
Obligaciones	88	73	-14	-16,2
IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)	184	70	-114	-61,7

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

Al interior de los pasivos externos, destaca el mayor saldo de Inversión Directa (\$us10.770 millones) respecto a diciembre de 2020, debido a la reinversión de utilidades reportada por empresas de los sectores extractivos, principalmente. Por su parte, los mayores pasivos de la rúbrica de Otra Inversión se explican básicamente por el incremento en el financiamiento externo recibido por el sector público.

II.2.1. Posición de la Deuda Externa Bruta Total

La posición de la deuda externa bruta total (pública y privada) alcanzó a \$us14.657 millones a junio 2021, mayor en \$us415 millones con respecto a diciembre 2020 (Cuadro II.5). El incremento fue liderado por el Gobierno General y Otras Sociedades Financieras, que aumentaron su deuda en \$us346 millones y \$us71 millones, respectivamente. Por el contrario, los créditos intrafirma por Inversión Directa se redujeron de \$us1.491 millones en 2020 a \$us1.455 millones a junio de 2021. En cuanto al plazo, \$us607 millones corresponde a deuda de corto plazo (de origen privado en su totalidad) y \$us14.050 millones a deuda de largo plazo (público y privado).

Cuadro II.5 POSICIÓN DE LA DEUDA EXTERNA BRUTA TOTAL POR SECTOR INSTITUCIONAL
(En millones de dólares)

	Posición ¹ Dic 2020	1er. Semestre 2021				Posición Jun 2021
		Desembolso	Pago Capital	Pago Interés	Variación Cambiaria	
A. Gobierno General	11.349	600	235	154	-20	11.695
Corto Plazo	0	0	0	0	0	0
Largo Plazo	11.349	600	235	154	-20	11.695
Títulos de Deuda	2.000	0	0	0	0	2.000
Préstamos	9.349	600	235	154	-20	9.695
B. Autoridad monetaria	271	1	0	0	-2	269
Corto Plazo	0	0	0	0	0	0
Largo Plazo	271	1	0	0	-2	269
Moneda y Depósitos ²	2	1	0	0	0	3
Otros Pasivos de Deuda ³	268	0	0	0	-2	266
Préstamos	0	0	0	0	0	0
C. Sociedades Captadoras de Depósitos excepto Banco Central	31	0	1	0	0	30
Corto Plazo	0	0	0	0	0	0
Largo Plazo	31	0	1	0	0	30
Préstamos	31	0	1	0	0	30
D. Otros Sectores	1.100	522	426	16	11	1.207
Corto Plazo	214	343	361	1	15	211
Préstamos	214	343	361	1	15	211
Largo Plazo	886	179	65	15	-4	996
Préstamos	886	179	65	15	-4	996
D i. Otras Sociedades Financieras	269	190	119	8	0	340
Corto Plazo	87	82	91	1	0	79
Préstamos	87	82	91	1	0	79
Largo Plazo	182	107	28	7	0	261
Préstamos	182	107	28	7	0	261
D ii. Otras Sociedades no Financieras	831	332	307	8	11	867
Corto Plazo	127	260	270	0	15	133
Préstamos	127	260	270	0	15	133
Largo Plazo	704	72	37	8	-4	735
Préstamos Públicos	520	66	10	6	-4	572
Préstamos Privados	184	6	27	1	0	163
Diii. Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a Hog.	0	0	0	0	0	0
Corto Plazo	0	0	0	0	0	0
Largo Plazo	0	0	0	0	0	0
E. Inversión Directa: Crédito entre Empresas	1.491	126	163	3	1	1.455
Pasivos de Deuda de IED frente a Inversionistas Directos	1.491	126	163	3	1	1.455
Posición de la Deuda Externa Bruta	14.243	1.248	824	173	-10	14.657

Fuente: BCB

Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica

Notas: ¹ 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)

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

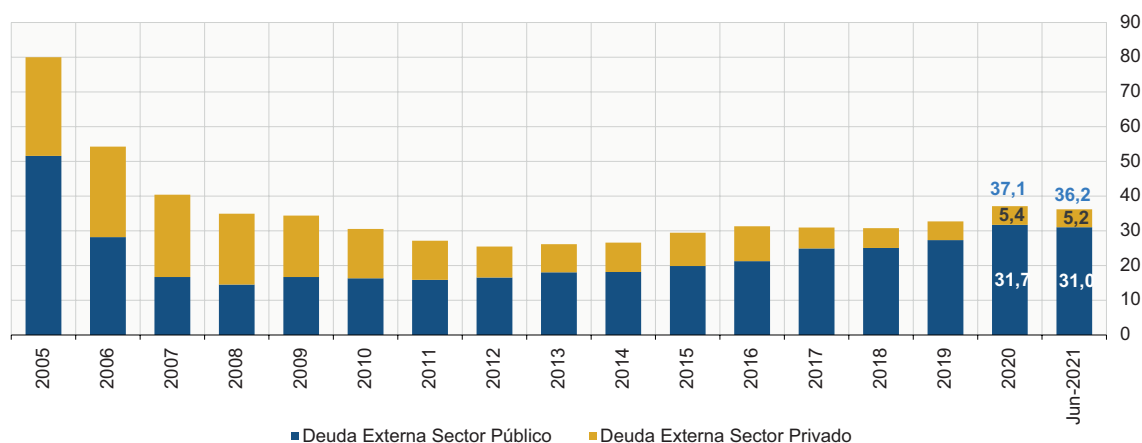
³ Incluye las asignaciones DEG otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los 186 países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo al VI Manual de Balanza de Pagos, las asignaciones DEG se registran como un pasivo del país miembro. Cabe aclarar que los intereses que paga Bolivia por asignaciones DEG al FMI son menores a los intereses que recibe el país por Tenencias de DEG.

En el total de la posición de deuda externa por sector institucional, el Gobierno General tiene una participación de 79,8%, seguido por Inversión Directa con 9,9%, Otras Sociedades no Financieras 5,9% y el resto 4,4%.

II.2.1.2. Posición de deuda externa bruta por sector público y privado

El saldo de la deuda externa bruta total alcanzó a \$us14.657 millones, de este total la participación de la deuda externa pública fue de 85,7% y de la deuda externa privada de 14,3%. En relación al saldo de diciembre 2020, la posición de la deuda externa total se incrementó en \$us415 millones (\$us395 millones corresponde a deuda externa pública y \$us20 millones a deuda externa privada). En términos del PIB, la deuda externa total llegó a 36,2% a junio 2021, de este total 31,0% corresponde a la deuda externa del sector público y 5,2% a la deuda externa del sector privado 5,2% (Gráfico II.3).

Gráfico II.3 POSICIÓN DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL POR SECTOR PÚBLICO Y PRIVADO A JUNIO 2021 (En porcentaje del PIB)



Fuente: BCB
Elaboración: BCB-Asesoría de Política Económica

II.2.1.3. Indicadores de sostenibilidad de la deuda externa del sector público

Los ratios de la deuda externa del sector público se encuentran en niveles sostenibles y muestran holgura en relación a los límites recomendados por organismos internacionales.

A junio de 2021, el ratio de solvencia de la deuda de MLP en valor presente, respecto al PIB, llegó a 30,2%, 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 del sector público de MLP puede calificarse como sostenible (Cuadro II.6 y Gráfico II.4).

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 148,4%. Según el MSD, este indicador no debería superar el nivel de 180%.

El ratio de liquidez expresado como el servicio de deuda externa pública de MLP respecto a exportaciones de bienes y servicios fue de 7,9%, 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. Asimismo el ratio servicio de deuda externa pública de MLP respecto a ingresos fiscales fue de 5,6%, también por debajo del umbral.

Cuadro II.6 INDICADORES DE SOLVENCIA DE DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO (En porcentaje)

Indicadores de Solvencia	Dic - 2020	Jun - 2021	Umbral DSF ¹	Criterio PAC ²	Umbral Maastricht ³
Deuda Externa del Sector Público en Valor Nominal / PIB	31,7	31,0		50	60
Deuda Externa del Sector Público en Valor Presente / PIB	30,9	30,2	40		
Deuda Externa del Sector Público en Valor Presente / Exportación Bs y Ss	156,8	148,4	180		
Servicio de Deuda Ext. Del Sector Público/Exportaciones	10,8	7,9	15		
Servicio de Deuda Ext. Del Sector Público/Ingresos Fiscales	6,5	5,6	18		

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.

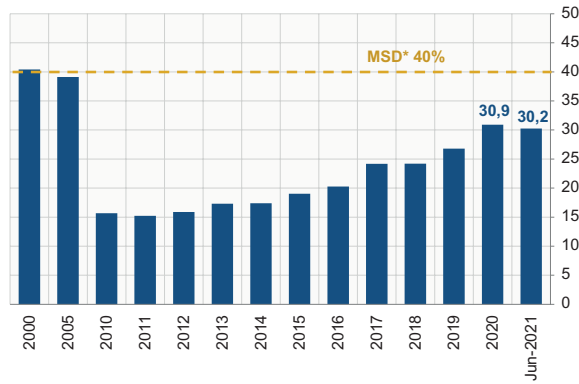
² PAC: Programa de Acción de Convergencia. Los umbrales están definidos para la deuda total (externa e interna)

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

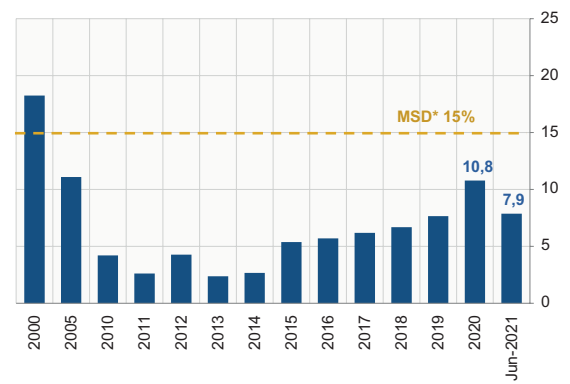
Gráfico II.4

INDICADORES DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ DE DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO
(En porcentaje)

Valor Presente de Deuda/PIB



Servicio de Deuda/Exportaciones ByS¹



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.

POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

	2019T1	2019T2	2019T3	2019T4	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2021T1	2021T2
Activos	18.229	18.413	18.075	17.332	17.055	17.291	16.945	16.769	16.282	16.928
Inversión Directa	918	877	899	912	1.082	1.097	834	789	822	836
Participaciones de capital	120	91	95	95	87	87	73	81	60	69
Instrumentos de deuda	798	787	803	817	995	1.010	761	708	763	766
Inversión de cartera	3.970	2.859	3.213	3.445	3.207	3.301	3.025	2.827	2.763	2.829
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	304	305	257	256	234	228	214	248	271	307
Títulos de deuda	3.666	2.554	3.189	3.189	2.973	3.073	2.811	2.579	2.492	2.522
Banco Central	41	40	39	40	39	39	39	39	39	0
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.628	456	1.026	1.059	1.085	1.116	887	876	889	890
Gobierno general	105	105	132	137	152	161	166	171	55	58
Otros sectores	1.892	1.953	1.758	1.954	1.697	1.757	1.719	1.494	1.500	1.574
Otra Inversión	5.393	6.359	6.314	6.507	6.676	6.620	6.730	7.852	8.160	8.565
Otro capital	1.224	1.224	1.224	1.224	1.269	1.269	1.306	1.356	1.371	1.371
Moneda y depósitos	3.877	4.812	4.754	4.928	5.063	5.018	5.090	6.146	6.433	6.829
d/c Sociedades captadoras de depósitos	410	1.006	481	491	580	536	520	509	623	567
d/c Empresas no financieras y hogares	2.952	3.291	3.762	3.965	3.897	3.922	4.015	5.089	5.243	5.688
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	64	71	85	96	114	105	106	120	132	124
Créditos comerciales	137	161	159	162	179	177	176	178	187	189
Otras cuentas por cobrar	91	91	91	52	52	52	52	52	52	52
Derivados Financieros	1	1	0	0	0	0	0	0	21	74
Activos de reserva	7.947	8.317	7.650	6.468	6.091	6.272	6.356	5.276	4.526	4.624
Oro monetario	1.783	1.945	2.069	2.093	2.238	2.444	2.620	2.613	2.324	2.435
Derechos especiales de giro	232	233	228	231	229	231	234	239	237	239
Posición de reserva en el FMI	36	36	36	36	36	36	37	37	37	37
Moneda y depósitos	602	659	503	507	759	769	903	845	879	853
Títulos de deuda	5.293	5.444	4.815	3.600	2.829	2.792	2.562	1.541	1.049	1.060
Pasivos	23.042	23.621	24.022	24.587	24.023	24.119	23.822	24.127	24.258	24.562
Inversión Directa	11.781	11.703	11.683	11.710	11.459	11.293	10.801	10.479	10.643	10.770
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.269	10.213	10.218	10.210	9.957	9.762	9.308	8.968	9.174	9.314
Instrumentos de deuda	1.512	1.490	1.464	1.500	1.502	1.531	1.493	1.491	1.469	1.455
Inversión de cartera	2.171	2.174	2.177	2.184	2.180	2.182	2.185	2.183	2.181	2.184
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	171	174	177	184	180	182	185	183	181	184
Títulos de deuda	2.000	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	2.000
Derivados Financieros	9.091	9.744	10.162	10.692	10.384	10.644	10.837	11.447	11.425	11.579
Otra Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro capital	173	175	215	119	125	119	112	126	134	109
Moneda y depósitos	8.334	8.707	9.047	9.716	9.499	9.440	9.512	10.277	10.589	10.725
Préstamos	150	158	196	215	206	185	187	179	218	251
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	7.904	8.286	8.588	8.748	8.548	8.514	8.573	9.351	9.620	9.696
Gobierno general	280	263	262	754	747	741	752	748	751	778
Otros sectores	91	98	100	125	144	145	151	150	162	158
Seguros, pensiones y otros	188	289	365	333	289	245	227	198	192	203
Créditos comerciales	78	247	212	172	121	469	604	459	116	149
Otras cuentas por pagar	228	228	224	227	225	226	231	236	233	234
Derechos especiales de giro										
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-4.813	-5.207	-5.947	-7.255	-6.968	-6.828	-6.877	-7.358	-7.966	-7.634
PII en porcentaje del PIB	-11,5%	-12,5%	-2,7%	-17,6%	-18,2%	-17,8%	-17,9%	-19,2%	-19,7%	-18,9%