

Estrategia de Deuda Externa y Calce de Divisas

Abril - 2021

Escenarios

- **Escenario 1:**

- ✓ No se emiten Bonos Soberanos
- ✓ Continúan desembolsos y servicio de deuda aprobada por ALP
- ✓ Se contrata nueva deuda

- **Escenario 2:**

- ✓ Emisión de Bonos Soberanos
- ✓ Continúan desembolsos y servicio de deuda aprobada por ALP
- ✓ Se contrata nueva deuda

- **Escenario 3:**

- ✓ Alivio de deuda (BID, BM, FIDA, BEI, G8 + China)
- ✓ No se emiten Bonos Soberanos
- ✓ Se contrata nueva deuda

Créditos suscritos con y sin Ley de la ALP

	Programa	Ejecutor	Fecha de Firma	Monto
CRÉDITOS PENDIENTES DE LEY				
AFD	PROYECTO APOYO A FAMILIAS MÁS VULNERABLES POR COVID -19	MEFP	04/09/2020	109,8
BID	PROGRAMA CRÉDITO PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EMPLEO EN BOLIVIA	MEFP-BDP	14/09/2020	130,0
CAF	PROYECTO INTEGRAL CONSTRUCCIÓN DE LA PLANTA DE TRATAMIENTO DE AGUAS RESIDUALES, DISTRITO 7 - EL ALTO (TACACHIRA Y EMISARIO)"	MMAyA	05/03/2020	11,5
	PROYECTO DE IMPLEMENTACIÓN 1ra. FASE DEL SISTEMA DE BRT EN SANTA CRUZ	GAMSC	15/09/2020	36,6
ITALIA	PROGRAMA MEJORAMIENTO ESQUEMAS DE CONSERVACIÓN RECURSOS FITOGENÉTICOS	INIAF	19/03/2020	3,3
TOTAL CRÉDITOS PENDIENTES DE LEY				291,1
CRÉDITOS QUE CUENTAN CON LEY				
BID	APOYO A POBLACIONES VULNERABLES AFECTADAS POR COVID-19	MEFP	23/06/2020	450,0
BM	PROYECTO DE RESILIENCIA URBANA EN BOLIVIA	GAMLP	05/03/2020	70,0
	PROYECTO DE REDES DE PROTECCIÓN SOCIAL DE EMERGENCIA POR LA CRISIS DEL COVID-19	MEFP	15/05/2020	254,3
CAF	ATENCIÓN DE LA EMERGENCIA SANITARIA CAUSADA COMO CONSECUENCIA DE LA PANDEMIA COVID-2019	MS	16/04/2020	50,0
	PROGRAMA LÍNEA CRÉDITO CONTINGENTE DE APOYO ANTICÍCLICO PARA LA EMERGENCIA GENERADA POR EL COVID-19	MEFP	23/06/2020	350,0
ITALIA	PROGRAMA MEJORAMIENTO DE LOS ESQUEMAS Y DE LAS CONDICIONES DEL EJERCICIO DEL DERECHO A LA SALUD EN BOLIVIA	MS	19/03/2020	23,4
KFW	CONTRATO DE AMPLIACIÓN DEL PROYECTO DE ABASTECIMIENTO DE AGUA POTABLE SUCRE III	MMAyA - ELAPAS	08/10/2019	19,2
	PROGRAMA DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO EN ÁREAS PERIURBANAS III - (CRÉDITO)	GAMSCZ	20/12/2019	11,0
	PROGRAMA DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO EN ÁREAS PERIURBANAS IV		20/12/2019	22,0
TOTAL CRÉDITOS CON LEY				1.250,0

Emisiones Bonos Soberanos

		Monto
BONOS SOBERANOS 4TA EMISIÓN	MEFP	20213.000
BONOS SOBERANOS 5TA EMISIÓN		2022500
BONOS SOBERANOS 6TA EMISIÓN		2023500
BONOS SOBERANOS 7MA EMISIÓN		2025500
TOTAL BONOS SOBERANOS		4.500

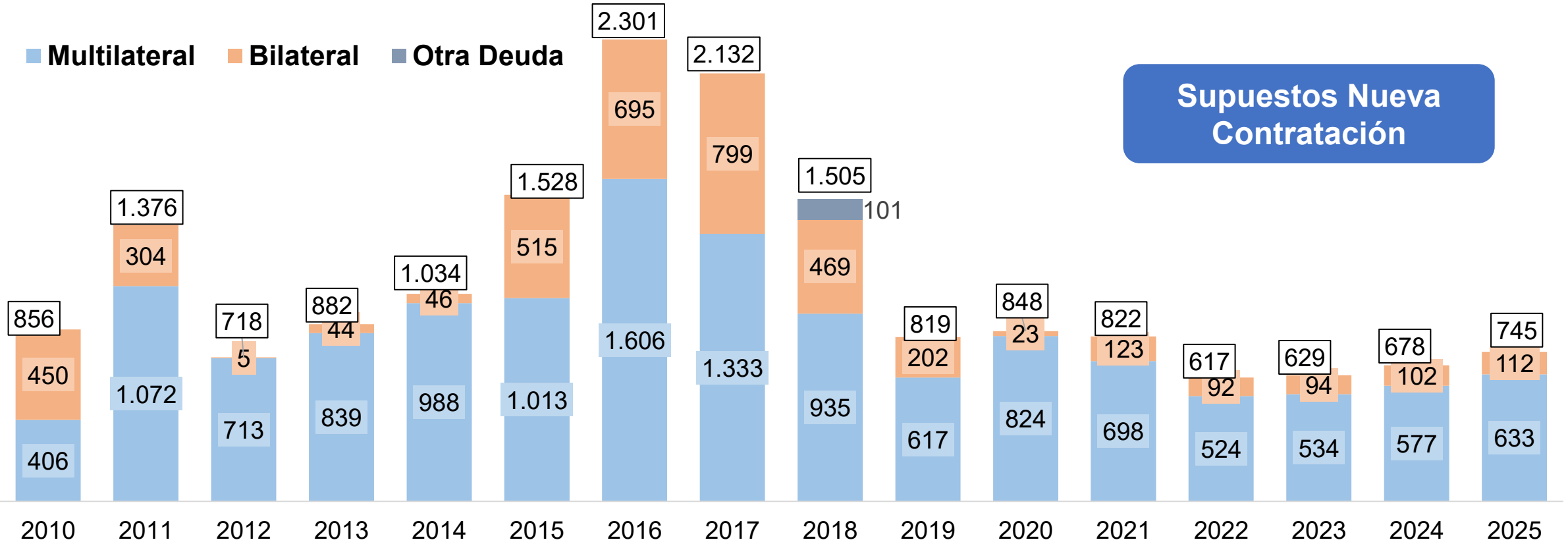
Estrategias de Endeudamiento Externo

- ❑ **Estrategia MEFP.** Desembolsos tendenciales y contratación de nueva deuda (estructura tendencial)
- ❑ **Estrategia MPD.** Desembolsos acelerados y contratación de nueva deuda (incluye apoyos presupuestarios).

Contrataciones de Deuda Externa: Multilateral y Bilateral

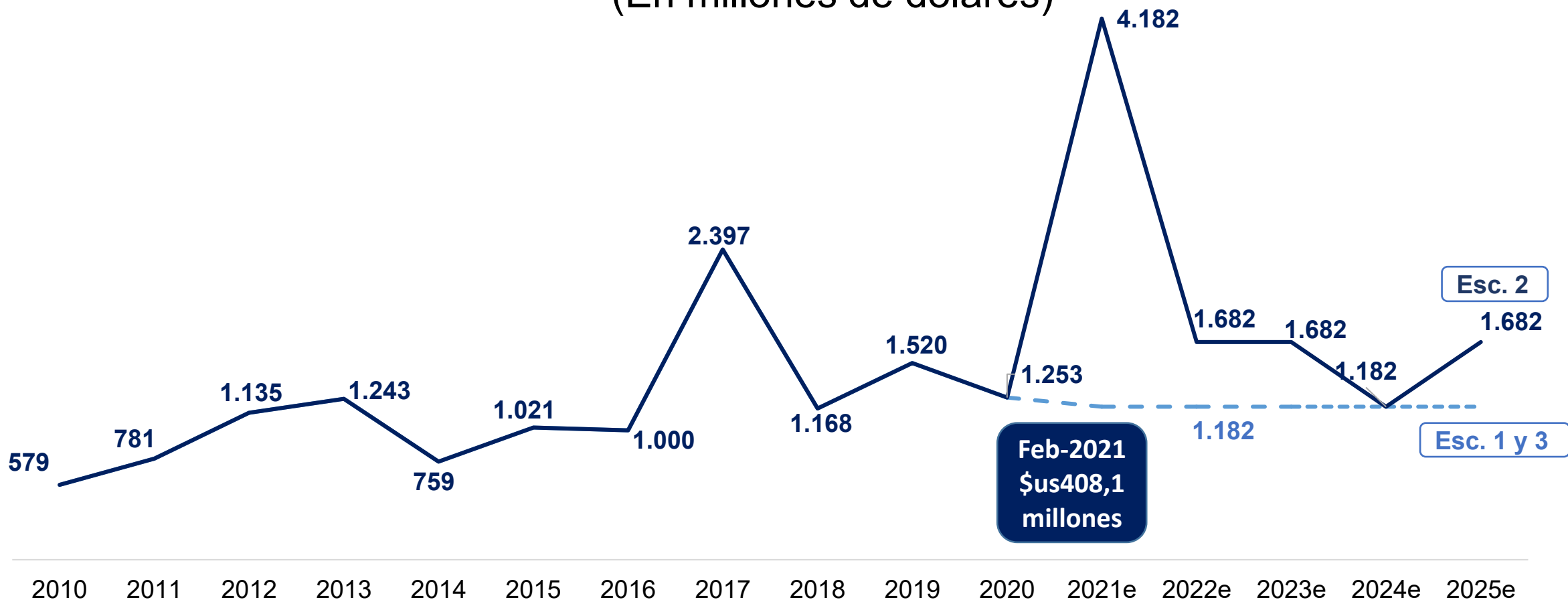
(En millones de dólares)

PROMEDIO 2011-2015	PROMEDIO 2016-2020
\$us1.108	\$us1.521



Desembolsos Deuda Externa, según Escenarios (MEFP)

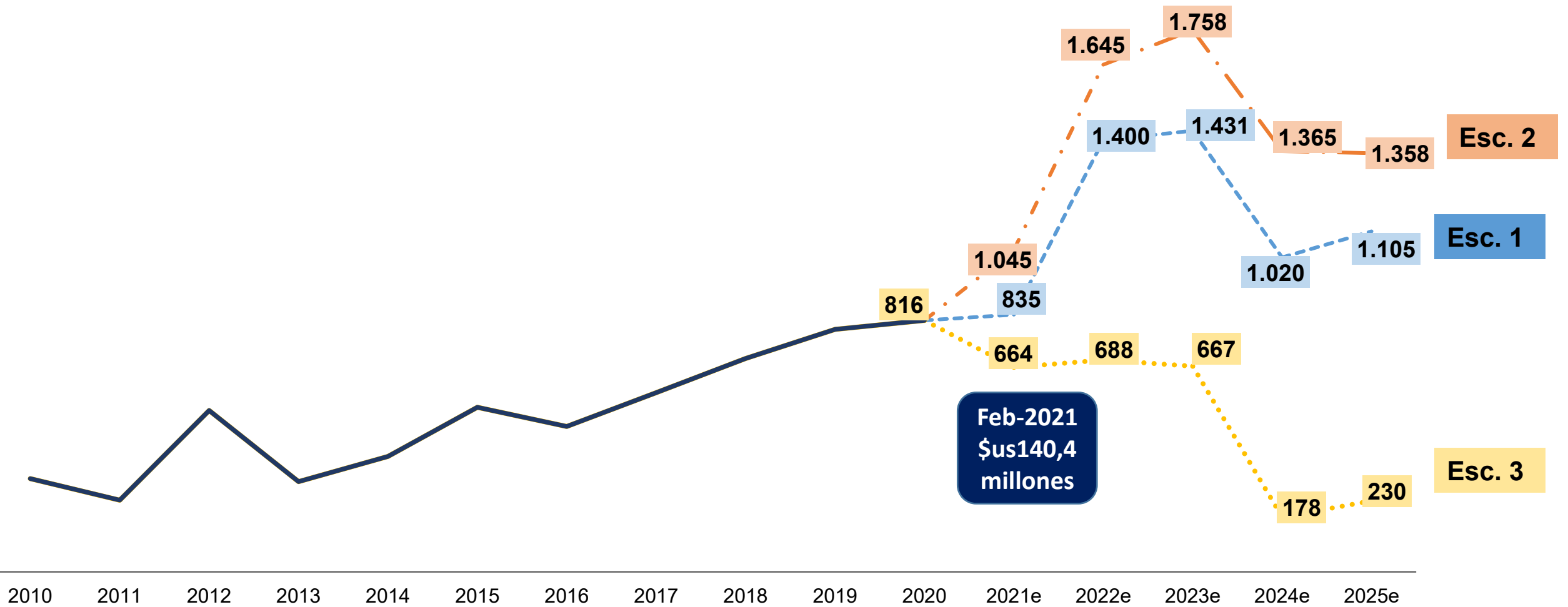
(En millones de dólares)



Fuente: BCB y estimaciones propias
e: Estimado

Servicio de Deuda Externa, según Escenarios (MEFP)

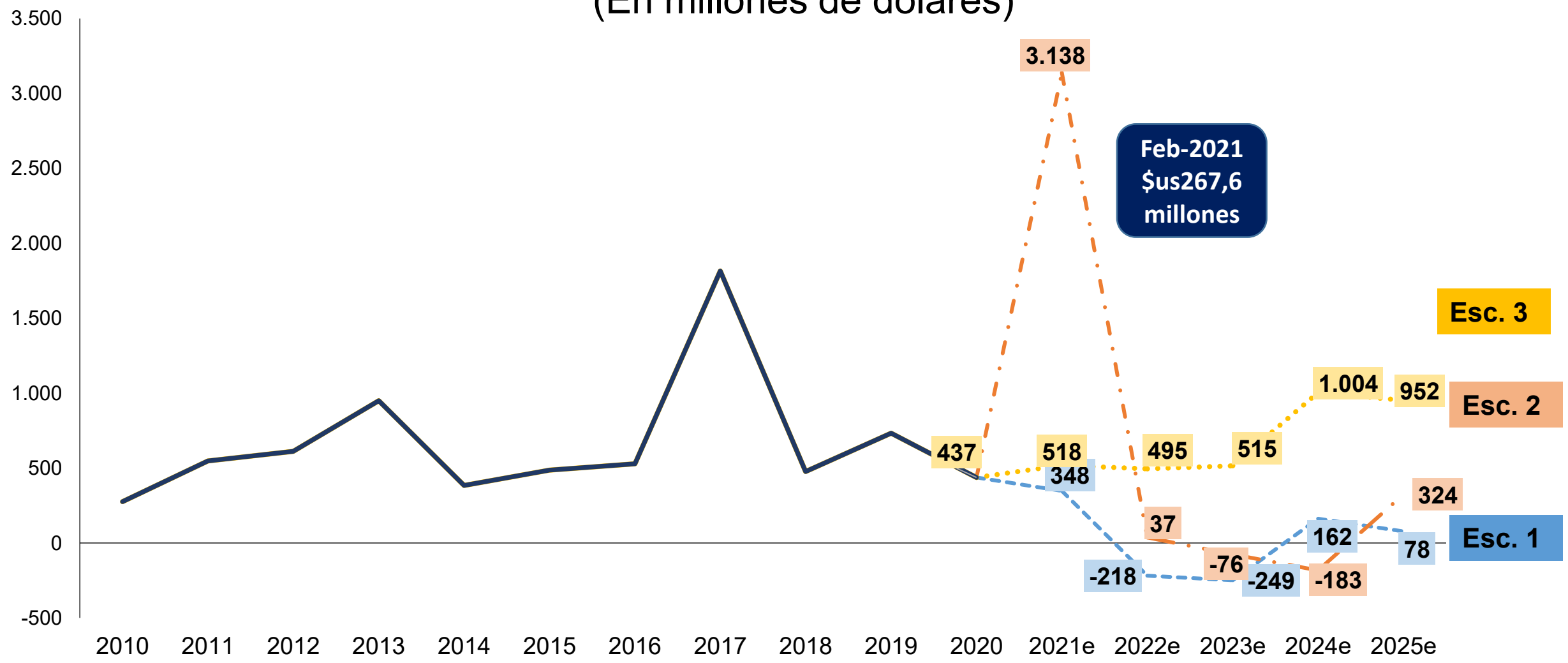
(En millones de dólares)



Fuente: BCB y estimaciones propias
e: Estimado

Transferencias Netas de Deuda Externa, según Escenarios (MEFP)

(En millones de dólares)

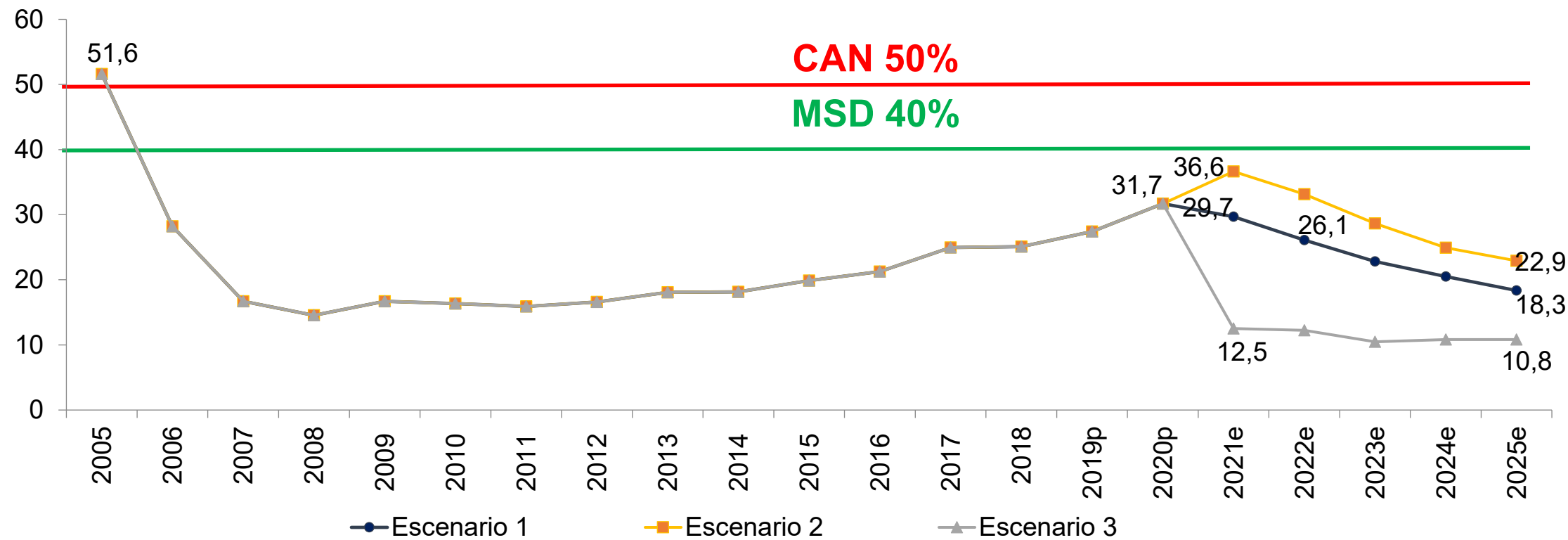


Fuente: BCB y estimaciones propias
e: Estimado

Indicador de Solvencia

Deuda Externa Públicas/PIB (P70)

(En porcentaje)

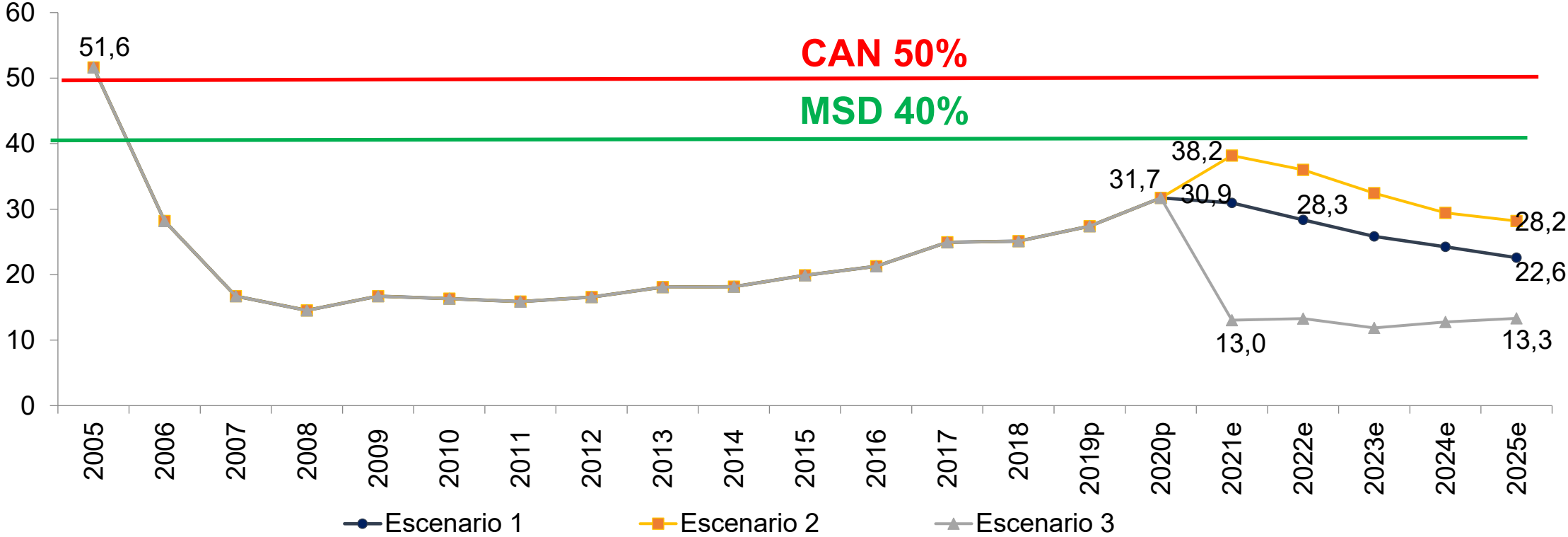


Fuente: BCB-APEC
p: Preliminar
e: Estimado
Nota: El PIB utilizado para la gestión 2021 estimado es de \$us43.258 millones

Indicador de Solvencia

Deuda Externa Públicas/PIB (Mediana)

(En porcentaje)

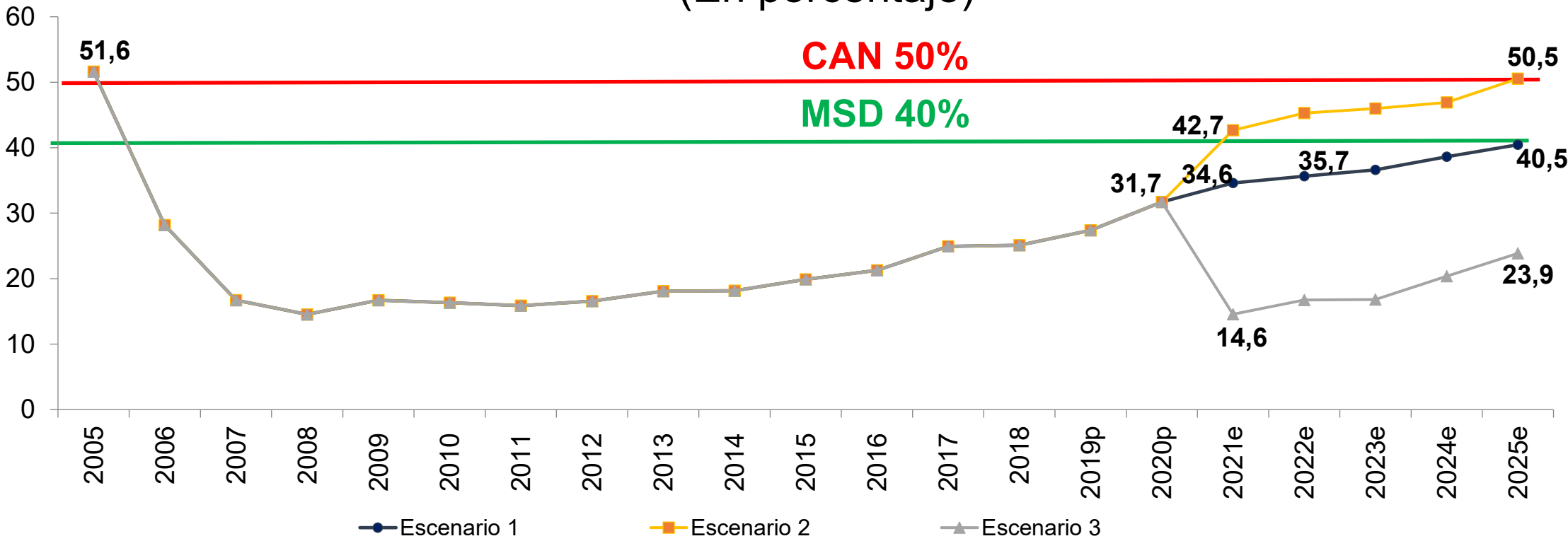


Fuente: BCB-APEC
p: Preliminar
e: Estimado
Nota: El PIB utilizado para la gestión 2021 estimado es de \$us37.130 millones

Indicador de Solvencia

Deuda Externa Públicas/PIB (P10)

(En porcentaje)

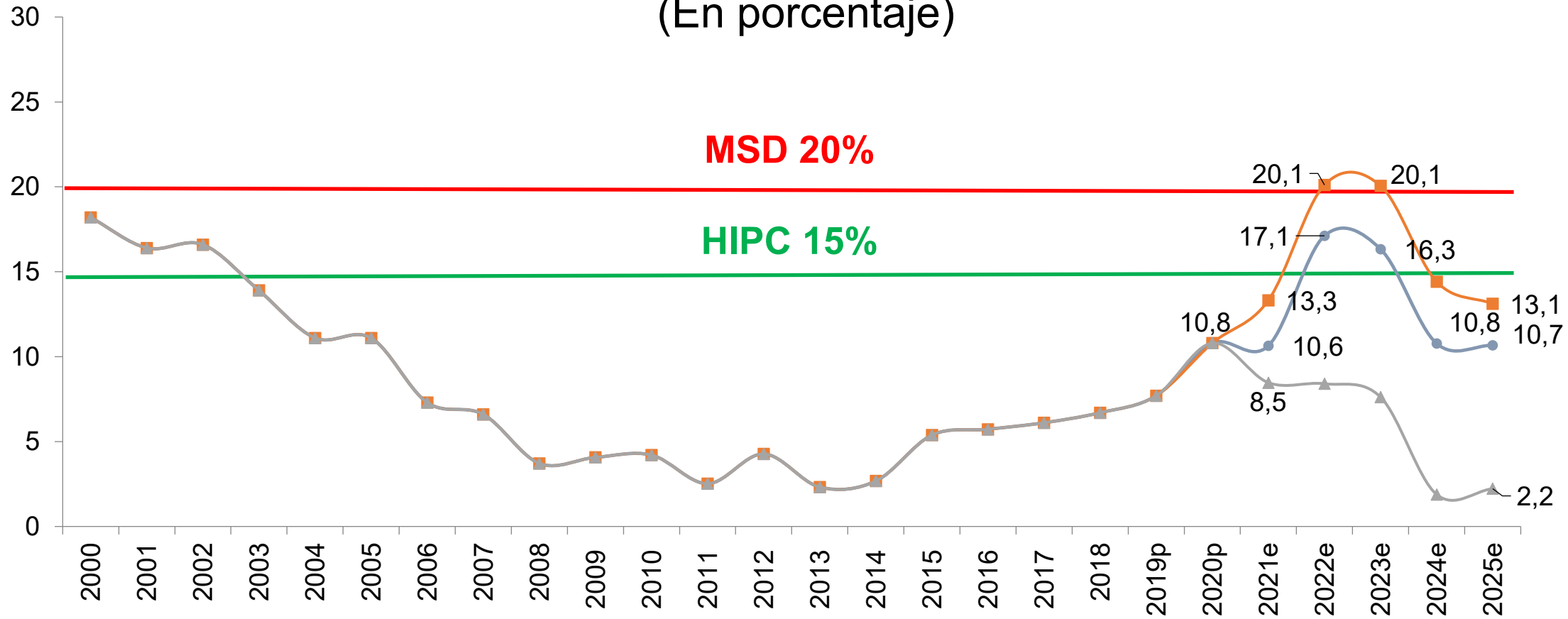


Fuente: BCB-APEC
p: Preliminar
e: Estimado
Nota: El PIB utilizado para la gestión 2021 estimado es de \$us41.519 millones

Indicador de Liquidez

Servicio de Deuda Externa Pública/Exportaciones (Mediana)

(En porcentaje)



Fuente: BCB-APEC
p: Preliminar
e: Estimado

Modelo de Sostenibilidad de Deuda Pública presentado por el MEFP

Reuniones de coordinación



3 en las que presentaron sus resultados

Principales supuestos



- Asumir un nivel determinado de Déficit Primario/PIB
- Parámetros de sostenibilidad de Deuda Pública /PIB fijos.
- Centrarse en mayor endeudamiento interno y emisión de bonos soberanos
- Tipo de cambio flexible inicialmente y posteriormente fijo.

Principales debilidades



- Falta de sustento macroeconómico, no desarrolla el impacto en variables claves como inflación, tipo de cambio y RIN.
- Mucha variabilidad en los supuestos, entre las 3 presentaciones
- Proyecciones optimistas.
- Parámetros fijos a lo largo del tiempo de análisis
- No existe un análisis del mercado financiero internacional, para determinar la conveniencia de la emisión de bonos soberanos

Contrataciones de Apoyos Presupuestarios

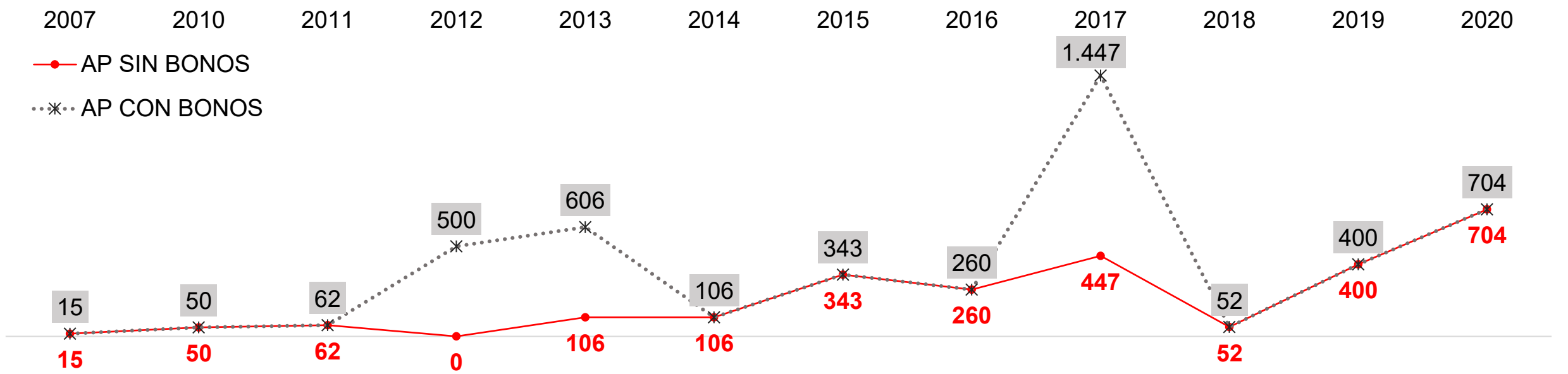
(En millones de dólares)

PROMEDIO (2015-2019)

AP s/Bonos: \$us300,1
AP c/Bonos: \$us500,1

PROMEDIO (2016-2020)

AP s/Bonos: \$us372,5
AP c/Bonos: \$us572,5



Fuente: Elaboración propia con registros de UDAPE de créditos contratados y sus respectivas Leyes

Estrategia contratación de deuda externa multilateral y bilateral

2025

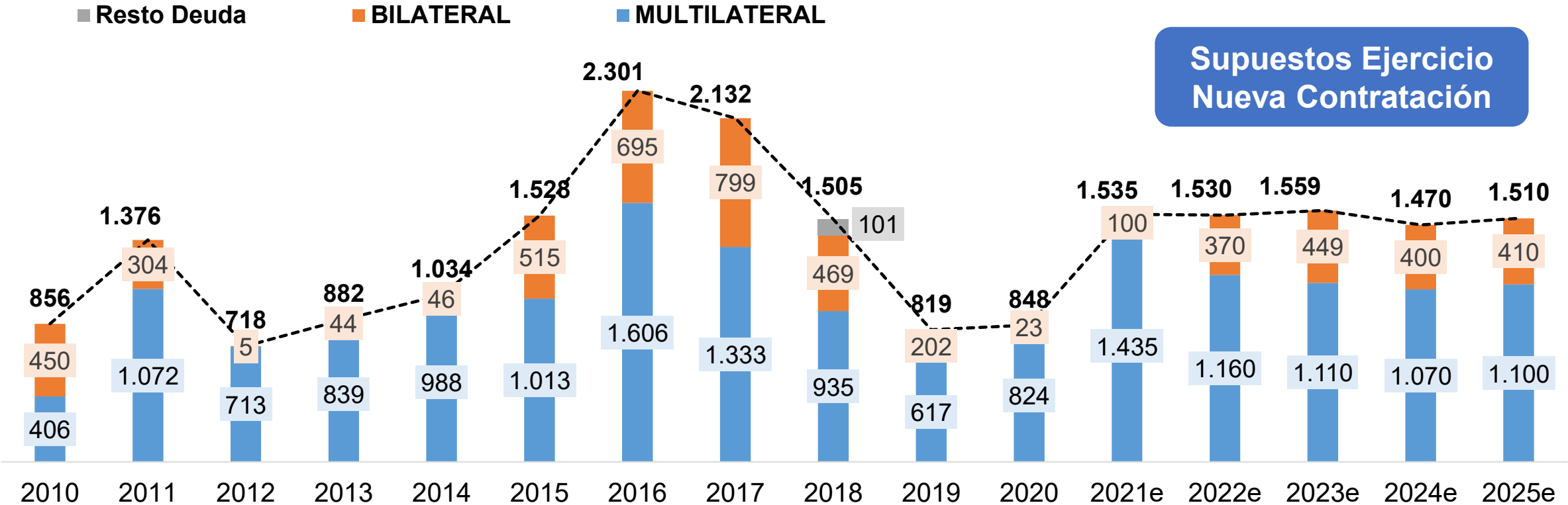
Supuestos para el ejercicio

Fuente → VIPFE

Contrataciones de Deuda Externa: Multilateral y Bilateral

(En millones de dólares)

PROMEDIO 2011-2015	PROMEDIO 2016-2020
\$us1.108	\$us1.521



Fuente: BCB y estimaciones propias
e: Estimado

Saldo por Desembolsar

(En millones de dólares)

	2020	feb-21
MEDIANO/LARGO PLAZO	4.462,3	4.395,2
MULTILATERAL	2.659,9	2.617,4
BID	890,8	886,2
BIRF	528,6	534,5
CAF	643,2	643,2
FIDA	10,4	10,0
FONPLATA	116,7	104,3
IDA	260,3	229,4
OPEP	84,9	84,9
BEI	125,0	125,0
BILATERAL	1.753,1	1.733,9
ALEMANIA	130,8	129,6
CHINA	827,1	827,1
FRANCIA	153,5	152,3
ITALIA	26,5	26,3
JAPÓN	615,2	598,6
PRIVADO	49,3	44,0
TITULOS DE DEUDA	0,0	0,0
FMI (Asignaciones)	0,0	0,0
MONEDA Y DEPÓSITOS	0,0	0,0

Supuestos

Aceleración de Desembolsos – Deuda Contratada Bilateral

Organismo	Proyecto	Monto contratado	Monto desembolsado	Monto pendiente de desembolso al 28/02/2021	Ejecutor	Deudor	Contraparte	Sin desembolsos BCB	Agilizable	No Agilizable
BILATERALES				1.733,9						
FRANCIA	Programa de Aducción N°1 Misicuni - Sacaba	49,9	9,83	40,1	MMAyA	TGN	0		X	
	Programa de Apoyo a la Inversión en Energías Renovables en Bolivia	92,7	0,00	92,7	ENDE	ENDE	36,4	X	X	
	Programa de Saneamiento del Río Rocha	48,7	33,17	15,6	MMAyA	TGN	9,75		X	
	Construcción Planta Solar Fotovoltaica Oruro	67,6	63,70	3,9	ENDE	ENDE	0		X	
	TOTAL AFD			152,3						
ALEMANIA	Abastecimiento Agua Potable Sucre III	22,3	1,8	20,6	ELAPAS	GAM Sucre y TGN	0		X	
	Programa Agua Potable y Alcantarillado en Áreas Periurbanas, Fase II - BMZ-Nr.: 2013 67 234	18,4	0,0	18,4	GAMSCZ	GAM Santa Cruz	4,3	X		X
	Programa Agua Potable y Alcantarillado en Áreas Periurbanas, Fase III - BMZ-Nr.: 2018 68 819 y 2017 65 015	11,1	0,0	11,1	GAMSCZ	GAM Santa Cruz	3,2	X		X
	Programa Agua Potable y Alcantarillado en Áreas Periurbanas, Fase IV - BMZ-Nr.: 2019 65 219	22,2	0,0	22,2	GAMSCZ	GAM Santa Cruz	7,4	X		X
	Programa de Riego SIRIC II	10,5	2,8	7,8	MMAyA	GAD CHUQUISACA y GAD SANTA CRUZ	3,4		X	
	Proyecto de Abastecimiento de Agua Potable Sucre III - 2009 65 608 - AMPLIACION	19,2	0,0	19,2	ELAPAS	GAM Sucre y TGN	13,9	X	X	
	AMPLIACIÓN-Programa de Riego SIRIC II	6,1	0,0	6,1	MMAyA	GAD CHUQUISACA y GAD SANTA CRUZ	0,0	X	X	
	Resto			24,2						
	TOTAL Alemania			129,6						
JAPÓN	Construcción Planta Geotérmica Laguna Colorada	24,6	4,4	20,2	ENDE	TGN	4,9			X
	Construcción Planta Geotérmica Laguna Colorada (2da Etapa)	578,4	0,0	578,4	ENDE	ENDE	236,5	X		X
	TOTAL Japón			598,6						
ITALIA	Programa de Colaboración al Proceso de Mejoramiento de los Esquemas de Conservación de los Esquemas y de las Condiciones de Ejercicio del Derecho a la Salud en Bolivia	26,3	0	26,3	MSD	GAMS	0	X		X
	TOTAL Italia			26,3						
PRIVADOS				44,0						
Danske Bank	Proyecto para la construcción de 3 Plantas de Energía Eólica en Santa Cruz (Parque Eólico Warnes, Parque Eólico San Julian y Parque Eólico El Dorado)	101,1	57,2	44,0	ENDE	ENDE	3,6		X	

Supuestos

Aceleración de Desembolsos – Deuda Contratada Multilateral

Organismo	Proyecto	Monto contratado	Monto desembolsado	Monto pendiente de desembolso al 28/02/2021	Ejecutor	Deudor	Contraparte	Sin desembolsos BCB	Agilizable	No Agilizable
MULTILATERALES				2.617,4						
BANCO MUNDIAL BIRF	Desarrollo de capacidades del sector vial	166,0	62,8	103,2	ABC	TGN	0		X	
	Financiamiento Adicional del Proyecto de Alianzas Rurales II	100,0	34,6	65,4	MDRYT	TGN	2,73		X	
	Proyecto Carretero Corredor de Conexión (San Ignacio - San José) en Santa Cruz	200,0	10,5	189,5	ABC	TGN	0			X
	Proyecto de Redes de Servicios de Salud	252,0	75,6	176,4	MSD	TGN	0		X	
TOTAL Banco Mundial BIRF				534,5						
BANCO MUNDIAL IDA	Proyecto Carretero Corredor de Conexión (San Ignacio - San José) en Santa Cruz	30,0	23,5	6,5	ABC	TGN	2,00			X
	Proyecto de Alianzas Rurales	28,0	12,5	15,5	MDRT	TGN	0		X	
	Proyecto de Redes de Servicios de Salud	48,0	2,6	45,4	MSD	TGN	0		X	X
	Proyecto de Resiliencia Urbana en Bolivia	70,0	0,0	70,0	GAMLP-GAMSCZ	GAMLP- GAMSCZ	0	X		X
	Mejoramiento Empleabilidad e Ingresos Laboral Joven	19,3	5,2	14,1	MTEPS-MPD	TGN	0		X	
	Proyecto Desarrollo de Capacidades Sector Vial P-A	56,0	3,9	52,1	ABC	TGN	0			X
	Resto			25,8			0			
TOTAL BM IDA				229,4						
CAF	Carretera Epizana-Comarapa-El Torno	132,2	86,3	45,9	ABC	TGN	58,00			X
	Carretera Monteagudo -Muyo- Ipa	79,6	59,4	20,1	ABC	TGN	34,0			X
	Carretera Yucumo-San Borja	62,9	21,7	41,1	ABC	TGN	26,9			X
	Carretera V. Granado-La Palizada	75,0	59,9	15,1	ABC	TGN	9,9		X	
	Carretera San Borja-San Ignacio	172,0	127,4	44,6	ABC	TGN	73,8			X
	Programa Dinamización Turística Salar de Uyuni	18,5	2,4	16,1	MDPYEP	TGN	7,6		X	
	Carretera Doble Vía Santa Cruz-Warnes	86,2	67,6	18,5	ABC	TGN	74,5			X
	Proyecto Construcción Carretera Santa Cruz – Las Cruces – Buena Vista	112,0	4,4	107,6	ABC	TGN	70,0			X
	Proyecto Construcción de la Doble Vía Sucre - Yamparáez	75,0	2,4	72,6	ABC	TGN	19,3			X
	Proyecto Construcción Doble Vía Caracollo-Colomi: Tramo 2B Confital-Bombo	88,0	1,6	86,4	ABC	TGN	6,0		X	
	Carretera Porvenir-Puerto Rico	138,9	51,9	87,0	ABC	TGN	59,5			X
	Programa de Presas	61,0	15,7	45,3	MMAYa	TGN	19,5		X	
	Programa Más Inversión para el Riego II (MI RIEGO II)	70,0	29,6	40,4	MMAYa-FPS	TGN	14,0		X	
	Resto			2,4						
TOTAL CAF				643,2						
FONPLATA	Programa Infraestructura Urbana para la Generación del Empleo I	100,0	77,7	22,3	FPS	TGN	0,0		X	
	Proyecto Doble Vía Montero-Cristal Mayu	50,0	18,0	32,0	ABC	TGN	8,7		X	
	Proyecto Construcción Tramo Acheral - Choere	41,9	11,4	30,6	ABC	TGN	0		X	
	Proyecto Doble Vía Montero-Cristal Mayu	50,0	30,6	19,4	ABC	TGN	4,4		X	
TOTAL FONPLATA				104,3						

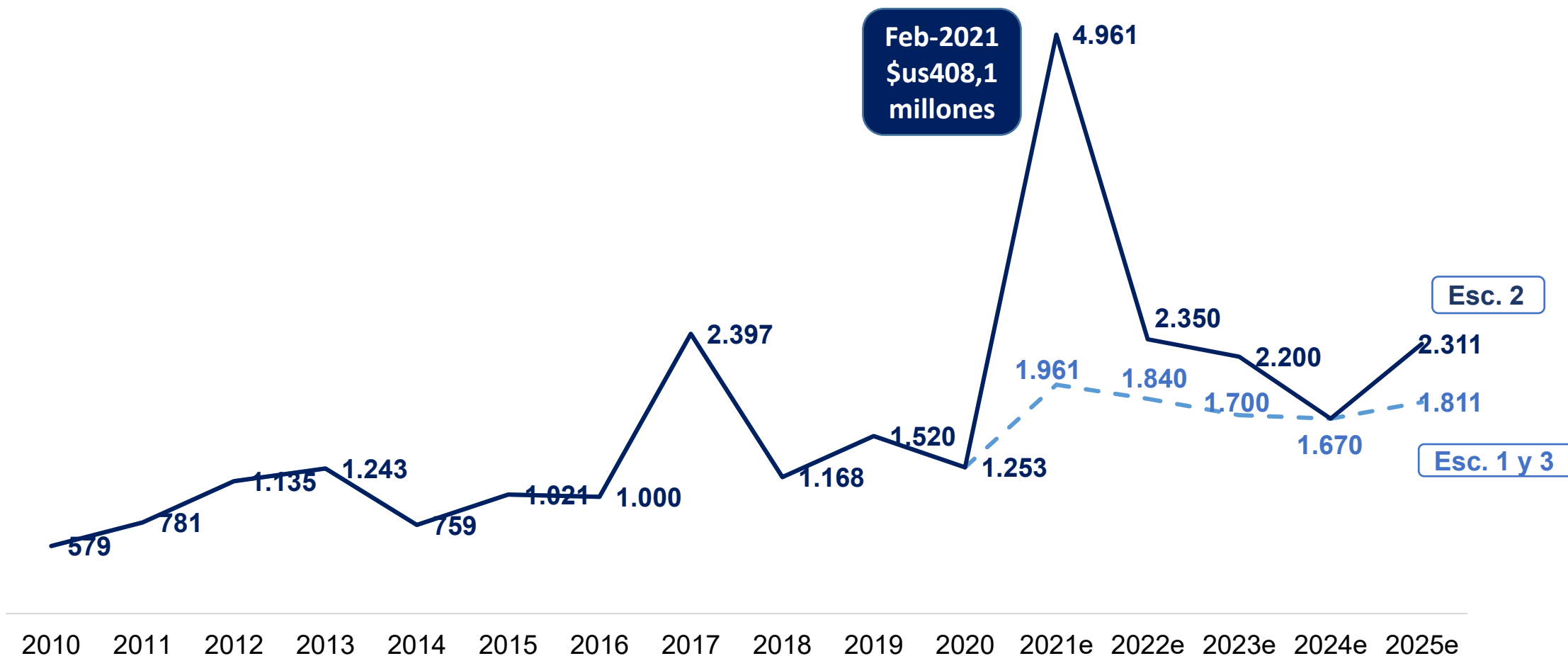
Supuestos

Aceleración de Desembolsos – Deuda Contratada Multilateral

Organismo	Proyecto	Monto contratado	Monto desembolsado	Monto pendiente de desembolso al 28/02/2021	Ejecutor	Deudor	Contraparte	Sin desembolsos BCB	Agilizable	No Agilizable
MULTILATERALES				2.617,4						
OPEP	Programa de Presas	61,0	6,1	54,9	MMayA-FPS	TGN	0		X	
	Proyecto Construcción de la Carretera Santa Cruz – Las Cruces – Buena Vista	30,0	0,0	30,0	ABC	TGN	0	X		X
	TOTAL OPEP			84,9						
BEI	Programa Más Inversión para el Agua - Fase V (MIAGUA V)	63,5	20,5	43,0	MMayA	TGN	0		X	
	Proyecto Construcción de la Doble Vía Caracollo-Colomi: Tramo 2B Confital - Bombeo	82,0	0,0	82,0	ABC	TGN	0	X	X	
	TOTAL BEI			125,0						
FIDA	Programa Fort.Int.Comp. Camélidos	17,9	7,8	10,0	MDRyT	TGN	0		X	
	TOTAL FIDA			10,0						
BID	Agua Potable y Riego Batalla-Pucarani-El Alto	49,6	20,7	28,9	MMayA	TGN	24,1		X	
	Agua Potable y Riego Batalla-Pucarani-El Alto	12,4	5,2	7,2	MMayA	TGN	0,0		X	
	Programa Bolivia Resiliente frente a los Riesgos Climáticos	40,0	10,2	29,8	MMayA	TGN	0,0		X	
	Programa Ampliación y Mejora para Abastecimiento Sostenible y Resiliente de Agua en Ciudades	75,0	17,2	57,8	MMayA	TGN	0,0		X	
	Programa de Apoyo al Empleo II	40,0	16,3	23,7	MTEPS-MPD	TGN	0,0		X	
	Programa de Electrificación Rural II	100,0	24,2	75,8	MHE-ENDE	TGN	0,0			X
	Programa de Mejora en la Accesibilidad a los Servicios de Salud Materna y Neonatal en Bolivia	275,0	10,4	264,6	MSD	TGN	0,0			X
	Proyecto Reconstrucción del Tramo Mairana - Bermejo	64,0	15,0	49,0	ABC	TGN	0,0			X
	Programa Saneamiento del Lago Titicaca	77,3	22,7	54,6	MMayA	TGN	8,0		X	
	Programa Red Vial Fundamental II	178,6	98,2	80,4	ABC	TGN	0,0		X	
	Programa Nacional Riego III	134,6	81,0	53,6	MMayA	TGN	6,6		X	
	Programa Sanidad Agropecuaria e Inocuidad Alimentaria II	25,0	4,9	20,1	SENASAG	TGN	0,0		X	
	Mejoramiento del Acceso a Servicios Hospitalarios en Bolivia	35,0	30,7	4,3	MSD	TGN	0,0		X	
	Apoyo a la Educación Secundaria Comunitaria Productiva	36,0	29,2	6,8	MEDUCACIÓN	TGN	24,8		X	
	Programa para la Implementación de la Gestión Integral de Residuos Sólidos en Bolivia	20,0	13,1	6,9	MMayA	TGN, GAM Y GAD BENI POTOSÍ	0,0		X	
	Programa Multifase de Reordenamiento Urbano de la Ceja, Fase I	47,0	42,0	5,0	GAMEA, MITELEFERICO	GAMEA Y TGN	13,5			X
	Programa de Infraestructura Vial de Apoyo al Desarrollo y Gestión de la Red Vial - Fase I	185,5	135,6	49,9	ABC	TGN	0,0		X	
	Programa de Apoyo a la Preinversión para el Desarrollo	30,0	12,1	17,9	MPD	TGN	0,0		X	
	Programa de Gestión Turística del Patrimonio Cultural	26,0	10,4	15,6	MI TELEFERICO - MIN CULTURAS	TGN	0,0		X	
	Resto			34,1						
	TOTAL BID			886,2						

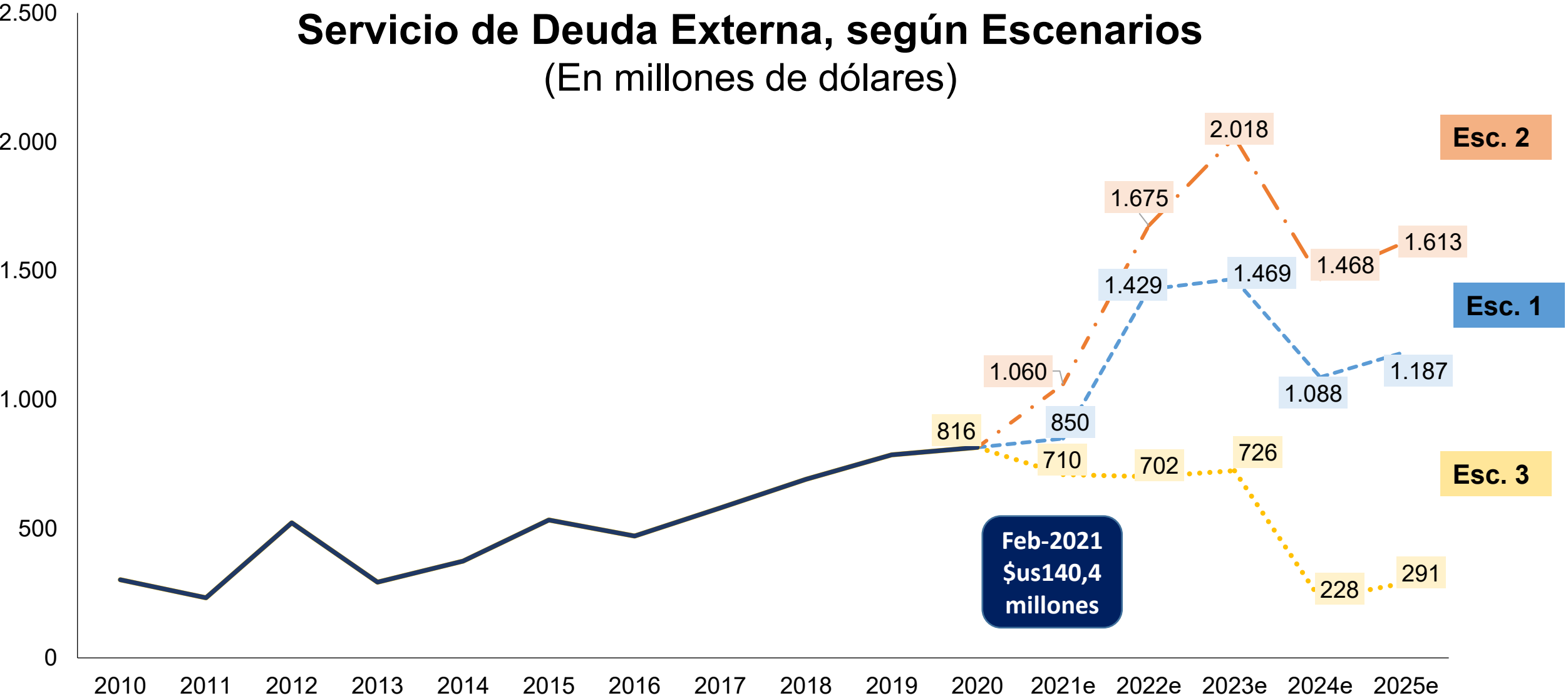
Desembolsos Deuda Externa, según Escenarios

(En millones de dólares)



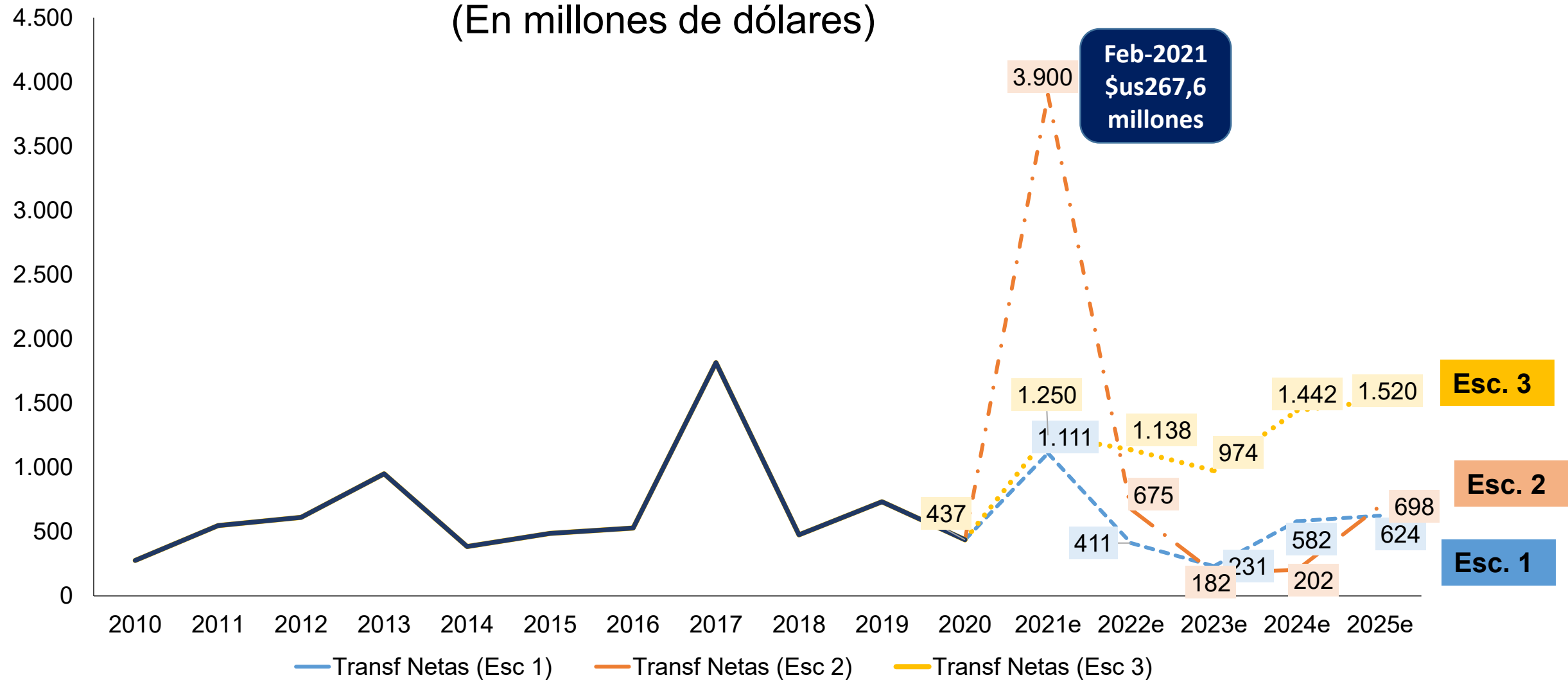
Servicio de Deuda Externa, según Escenarios

(En millones de dólares)



Transferencias Netas de Deuda Externa, según Escenarios

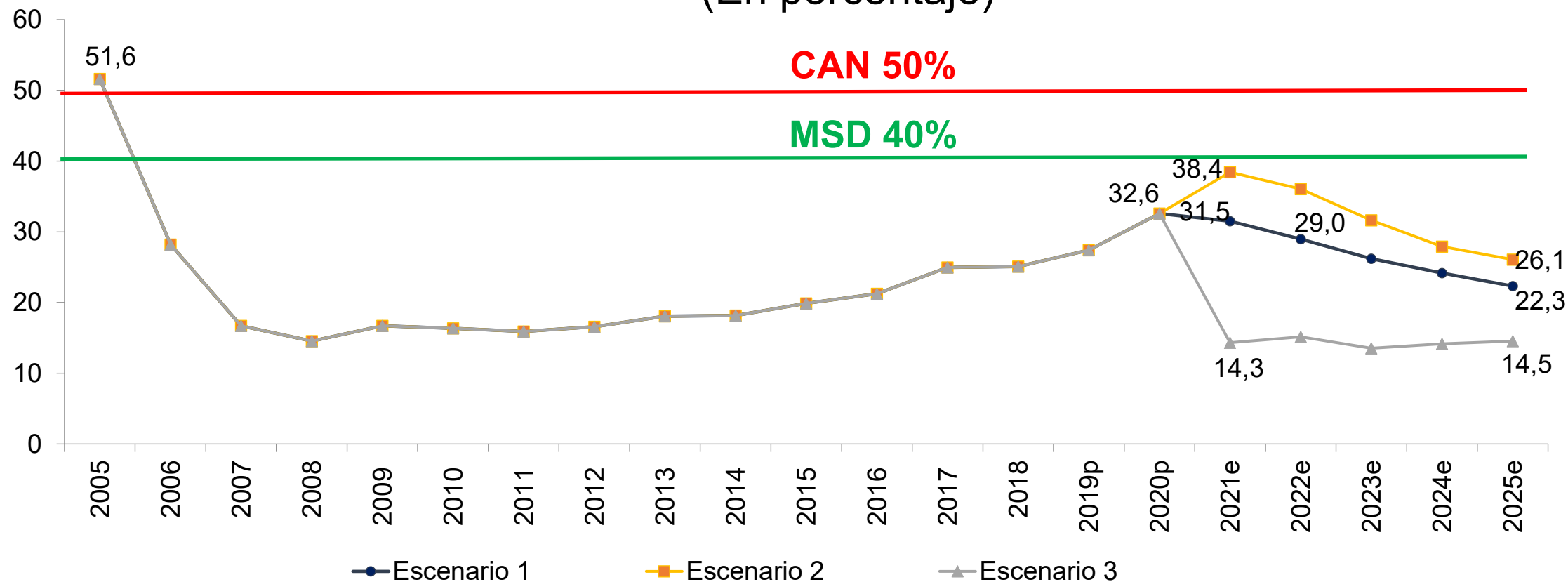
(En millones de dólares)



Indicador de Solvencia

Deuda Externa Públicas/PIB (P70)

(En porcentaje)



Fuente: BCB-APEC

p: Preliminar

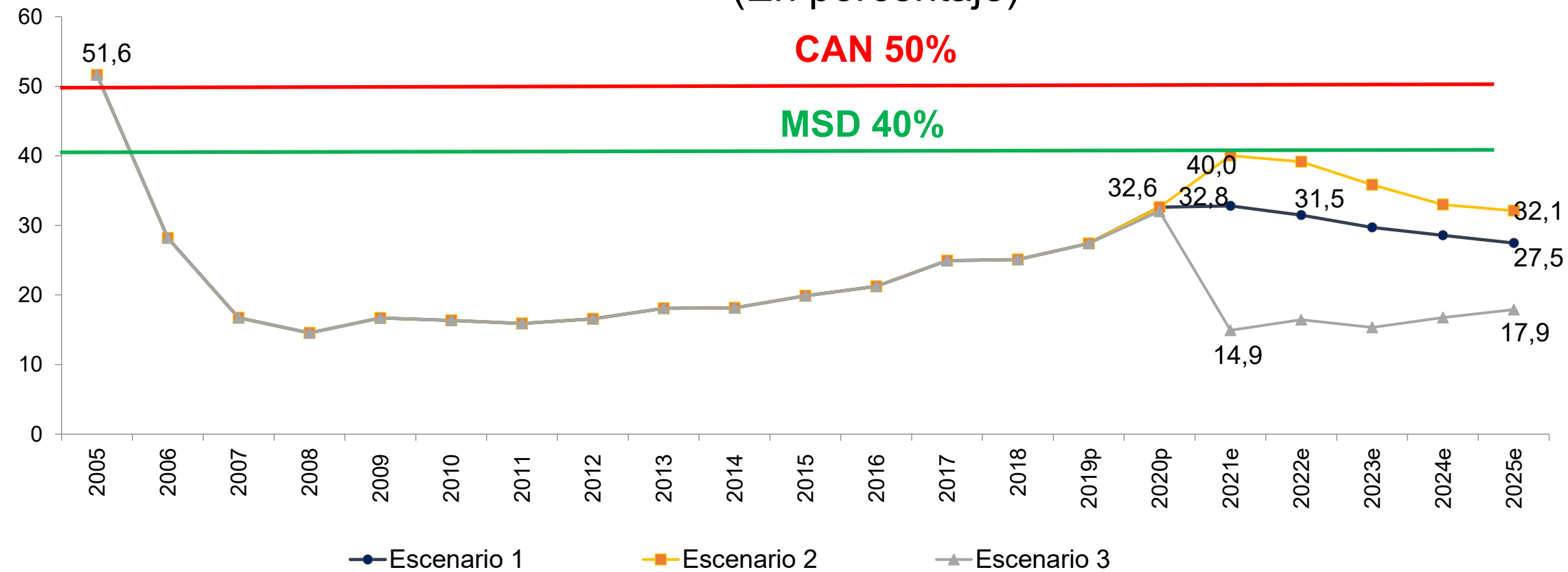
e: Estimado

Nota: El PIB utilizado para la gestión 2021 estimado es de \$us43.258 millones

Indicador de Solvencia

Deuda Externa Públicas/PIB (Mediana)

(En porcentaje)

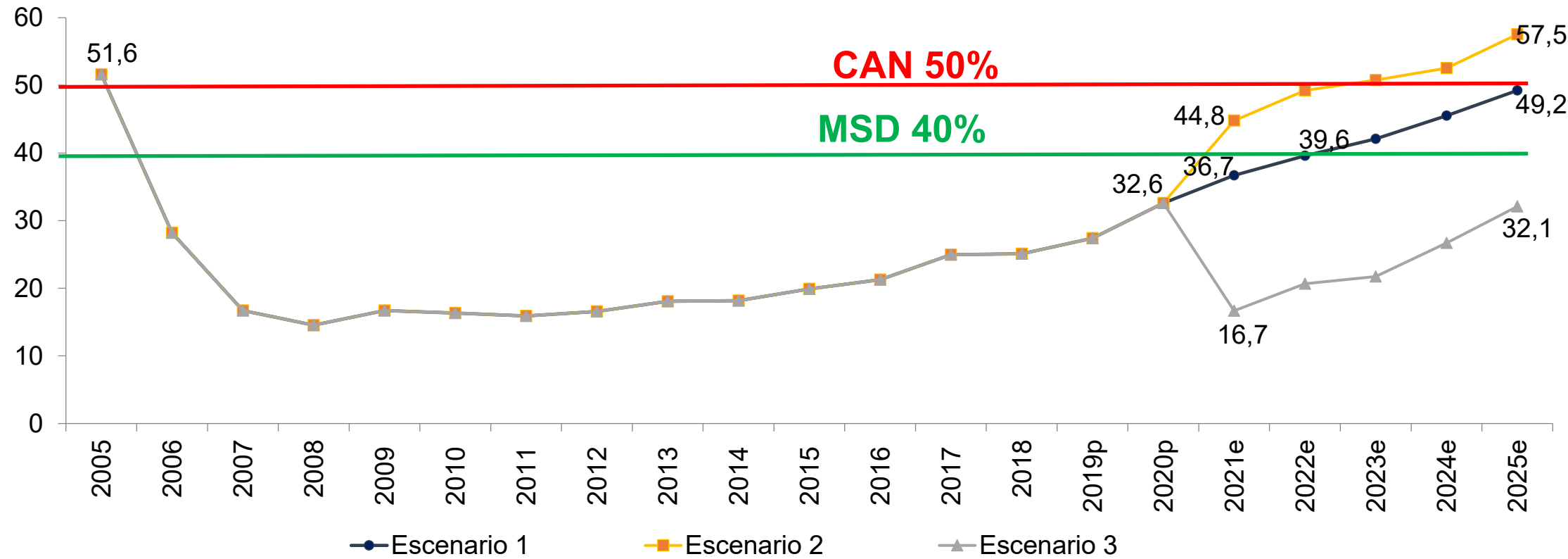


Fuente: BCB-APEC
p: Preliminar
e: Estimado
Nota: El PIB utilizado para la gestión 2021 estimado es de \$us41.519 millones

Indicador de Solvencia

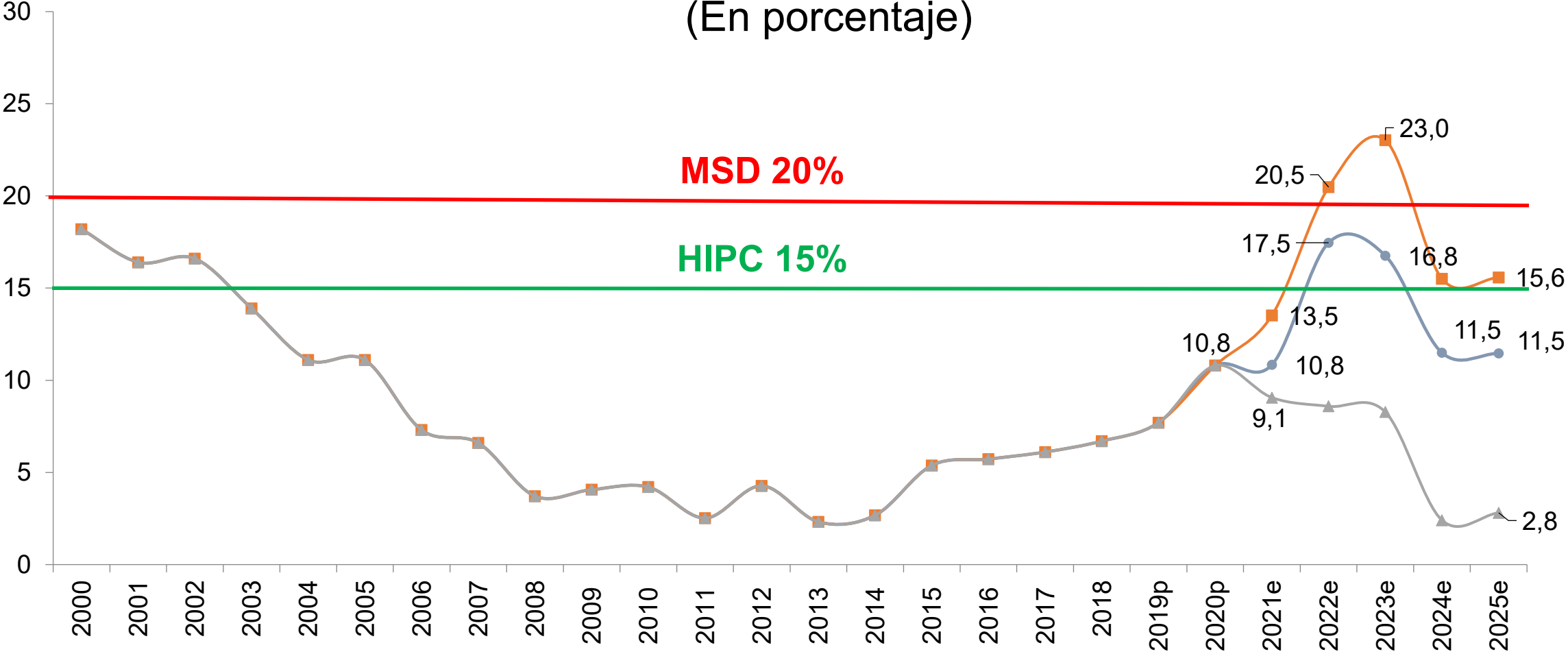
Deuda Externa Públicas/PIB (P10)

(En porcentaje)

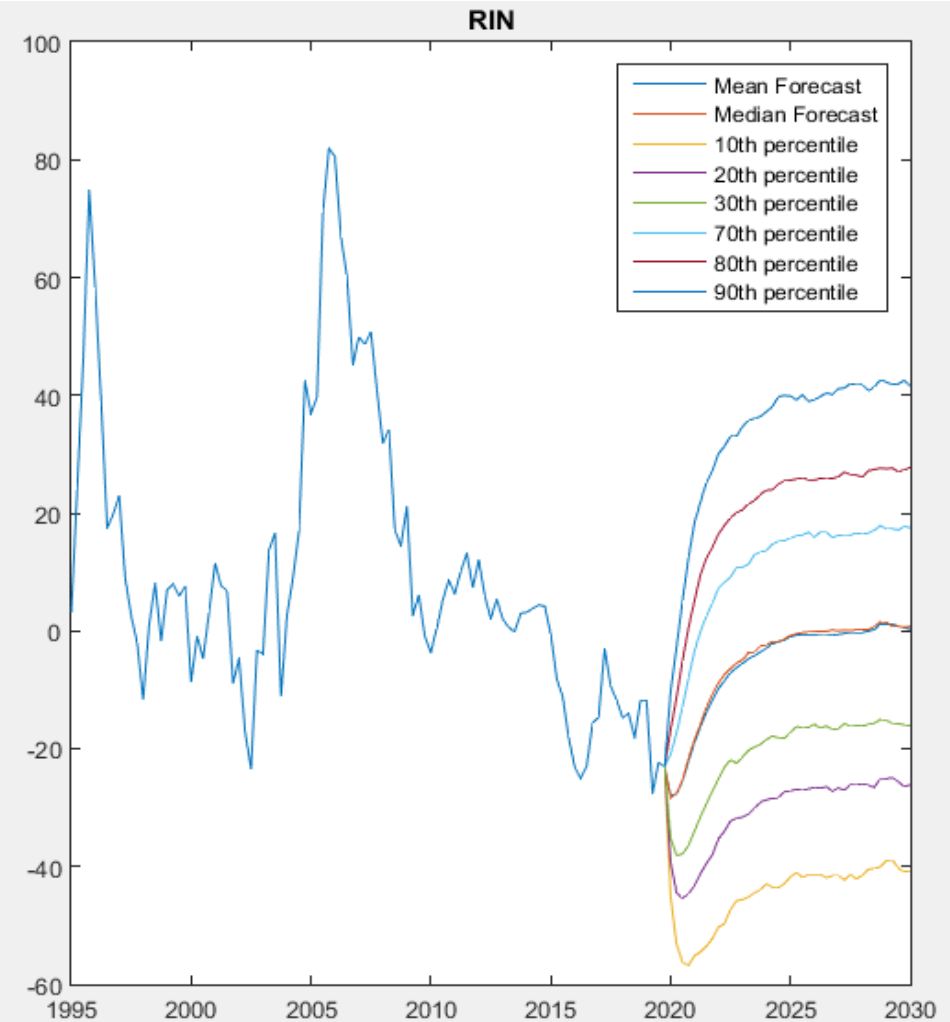
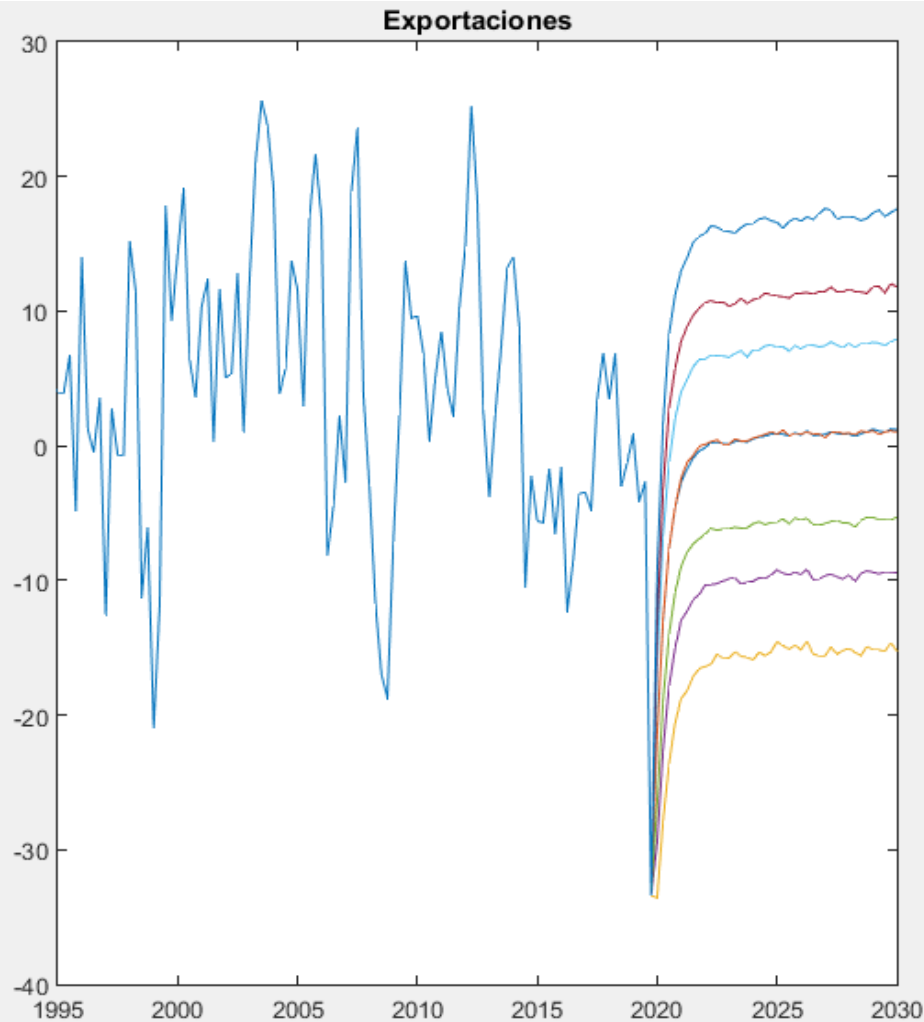


Fuente: BCB-APEC
p: Preliminar
e: Estimado
Nota: El PIB utilizado para la gestión 2021 estimado es de \$us37.130 millones

Indicador de Liquidez
Servicio de Deuda Externa Pública/Exportaciones (Mediana)
(En porcentaje)



Pronóstico de crecimiento exportaciones y reservas internacionales utilizando un VAR con un a priori de Minnesota



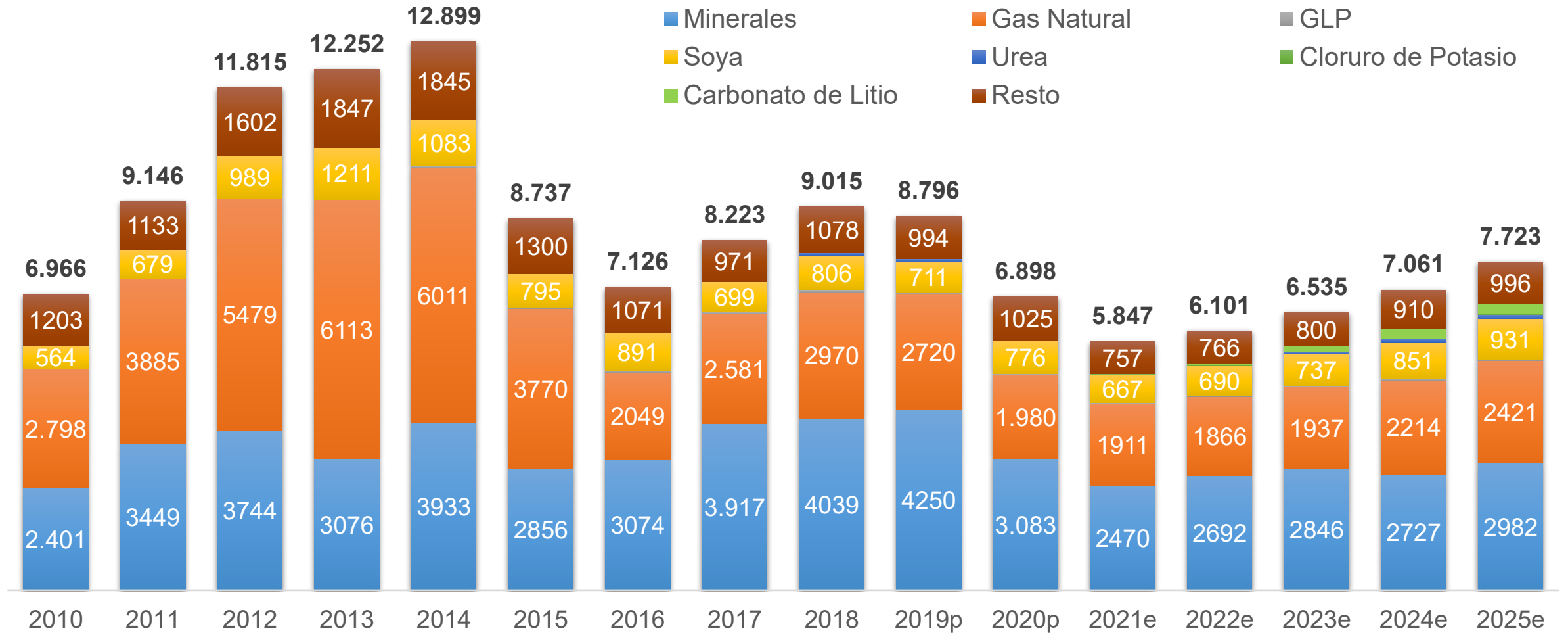
Fuente: Elaboración propia.

Nota.- Modelo VAR (2) bivariable bayesiano que utiliza datos trimestrales sobre el crecimiento, exportaciones y reservas internacionales netas (RIN) en términos reales, desde el primer trimestre de 1991 al segundo trimestre de 2020.

Exportaciones

Observado y Proyecciones (Mediana)

(En millones de dólares)



Fuente: INE y estimaciones propias en base a supuestos sectoriales

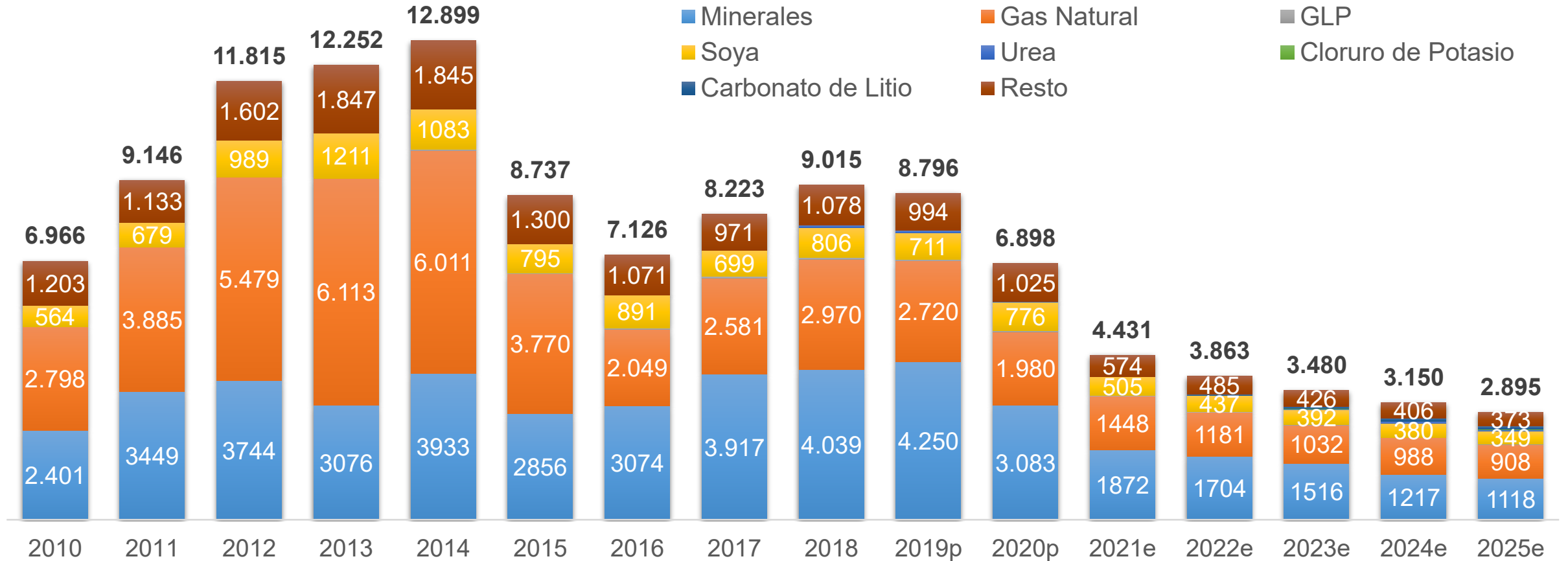
e: Estimado

p: Preliminar

Exportaciones

Observado y Proyecciones (P10)

(En millones de dólares)



Fuente: INE y estimaciones propias en base a supuestos sectoriales

e: Estimado

p: Preliminar

Exportaciones Proyecciones (Mediana) (En volumen)

	2015	2016	2017	2018	2019(p)	2020(p)	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Toneladas Métricas											
Estaño	18.132	17.603	16.834	15.924	15.288	13.662	14.673	17.078	18.506	19.543	21.459
Plomo	109.898	121.499	148.695	149.814	123.377	90.048	55.564	71.177	72.662	66.825	75.374
Zinc	686.556	720.783	727.395	764.465	757.929	526.447	394.377	477.079	558.582	417.938	500.041
Cobre	2.460	824	113	69	47	3.376	3.446	3.886	3.946	4.028	4.278
Hierro	26.740	4.867	51.586	89.566	87.401	29.235	72.185	74.290	67.098	72.852	70.308
Cloruro de Potasio	0	0	0	2.680	28.230	8.823	16.164	40.000	57.026	92.018	112.449
Carbonato de Litio	0	0	0	0	0,05	0,19	561	3.000	4.563	7.687	9.688
Urea	0	0	0	238.795	305.678	21.736	12.512	21.851	146.119	213.918	280.721
GLP	38.509	127.492	111.563	102.560	122.498	97.571	451.006	456.553	462.123	467.668	473.227
Soya en Grano	394.213	421.873	355.553	375.545	397.491	377.226	333.430	357.155	384.121	404.176	430.117
Aceite de Soya	59.437	60.835	56.013	51.784	42.786	76.129	62.274	67.297	72.017	77.414	81.414
Harina de soya	6.843	90.897	13.887	7.423	11.102	19.159	205.056	221.575	237.288	256.203	270.223
Millones de metros cúbicos por día											
Gas Natural	47,49	43,64	41,91	38,06	32,46	33,12	43,66	42,66	43,31	43,69	43,52
Libras finas											
Plata	987	992	757	799	913	880	912	991	1.092	983	1.073
Oro	1.945	1.863	2.638	2.933	3.899	2.261	3.130	3.533	3.630	3.549	3.799

Fuente: Estimaciones propias en base a supuestos sectoriales
e: Estimado

Exportaciones

Proyecciones (P10)

(En volumen)

	2015	2016	2017	2018	2019(p)	2020(p)	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Toneladas Métricas											
Estaño	18.132	17.603	16.834	15.924	15.288	13.662	8.772	10.209	7.940	6.088	4.824
Plomo	109.898	121.499	148.695	149.814	123.377	90.048	33.217	42.551	31.177	20.816	16.944
Zinc	686.556	720.783	727.395	764.465	757.929	526.447	235.763	285.203	239.670	130.187	112.406
Cobre	2.460	824	113	69	47	3.376	2.060	2.323	1.693	1.255	962
Hierro	26.740	4.867	51.586	89.566	87.401	29.235	43.153	44.411	28.790	22.693	15.805
Cloruro de Potasio	0	0	0	2.680	28.230	8.823	9.663	23.912	24.468	28.664	25.278
Carbonato de Litio	0	0	0	0	0,05	0,19	336	1.793	1.958	2.395	2.178
Urea	0	0	0	238.795	305.678	21.736	7.480	13.063	13.259	13.458	13.660
GLP	38.509	127.492	111.563	102.560	122.498	97.571	269.616	272.932	198.282	145.678	106.379
Soya en Grano	394.213	421.873	355.553	375.545	397.491	377.226	250.073	232.151	211.267	181.879	129.035
Aceite de Soya	59.437	60.835	56.013	51.784	42.786	76.129	46.705	43.743	39.609	34.836	24.424
Harina de soya	6.843	90.897	13.887	7.423	11.102	19.159	133.287	144.023	130.508	115.291	81.067
Millones de metros cúbicos por día											
Gas Natural	47,49	43,64	41,91	38,06	32,46	33,12	26,1	18,3	13,49	9,82	9,78
Libras finas											
Plata	987	992	757	799	913	880	545	593	468	306	241
Oro	1.945	1.863	2.638	2.933	3.899	2.261	1.871	2.112	1.557	1.105	854

Composición de las Reservas Internacionales Netas

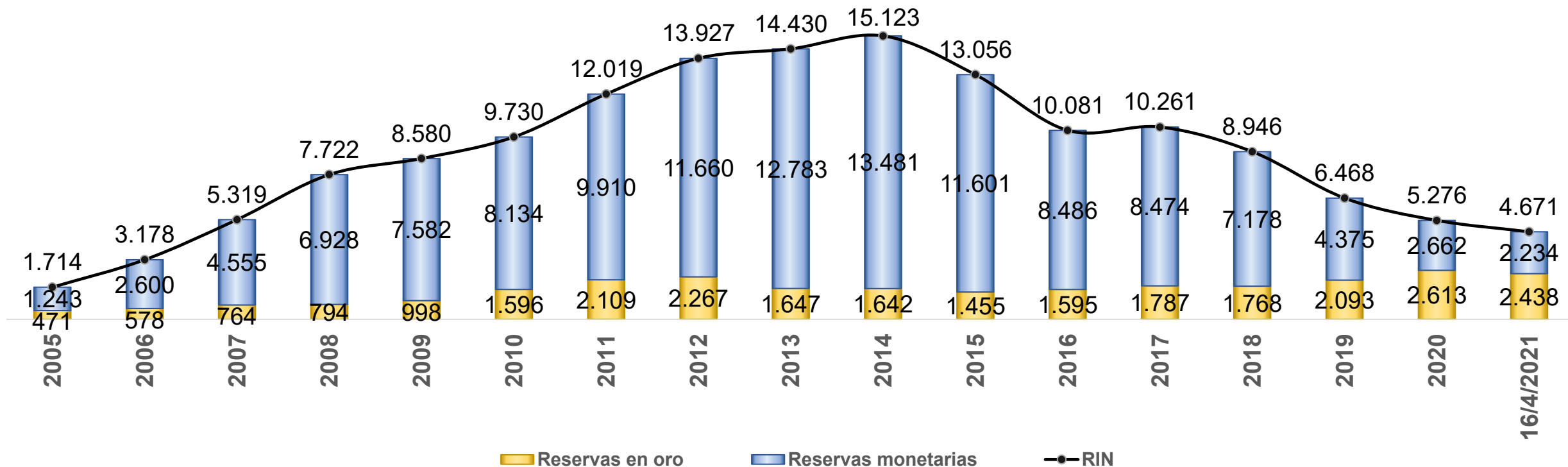
En millones de \$us												
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	16/4/2021
Divisas	7.866	9.644	11.391	12.512	13.227	11.357	8.251	8.199	6.909	4.107	2.386	1.958
DEG	254	252	254	257	241	231	223	237,4	233	231	239,4	239
Oro	1.596	2.109	2.267	1.647	1.642	1.455	1.595	1.787	1.768	2093	2.613	2.438
Posición con el FMI	14	14	14	14	13	12	12	37,4	36	36	37,4	37
RIN Total	9.730	12.019	13.926	14.430	15.123	13.056	10.081	10.261	8.946	6.468	5.276	4.596
RIN meses de Importación	19	16	16	15	14	13	11	11	9	7	8	
En porcentaje												
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	16/4/2021
Divisas	80,8	80,2	81,8	86,7	87,5	87,0	81,8	79,9	77,2	63,5	45,2	42,6
DEG	2,6	2,1	1,8	1,8	1,6	1,8	2,2	2,3	2,6	3,6	4,5	5,2
Oro	16,4	17,5	16,3	11,4	10,9	11,1	15,8	17,4	19,8	32,4	49,5	53,0
Posición con el FMI	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,4	0,6	0,7	0,8
RIN Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: BCB

(*): Estadísticas semanales a Abril 2021

Evolución de las Reservas Internacionales Netas

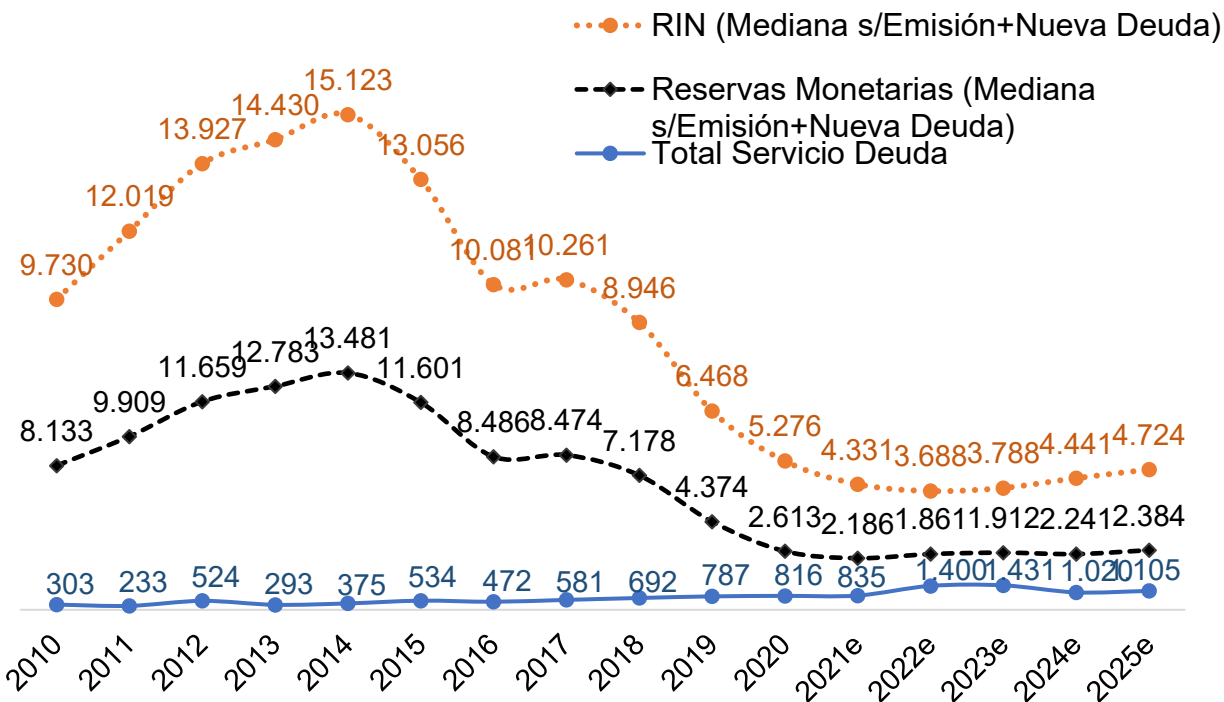
(En millones de dólares)



Escenario 1 (Mediana)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

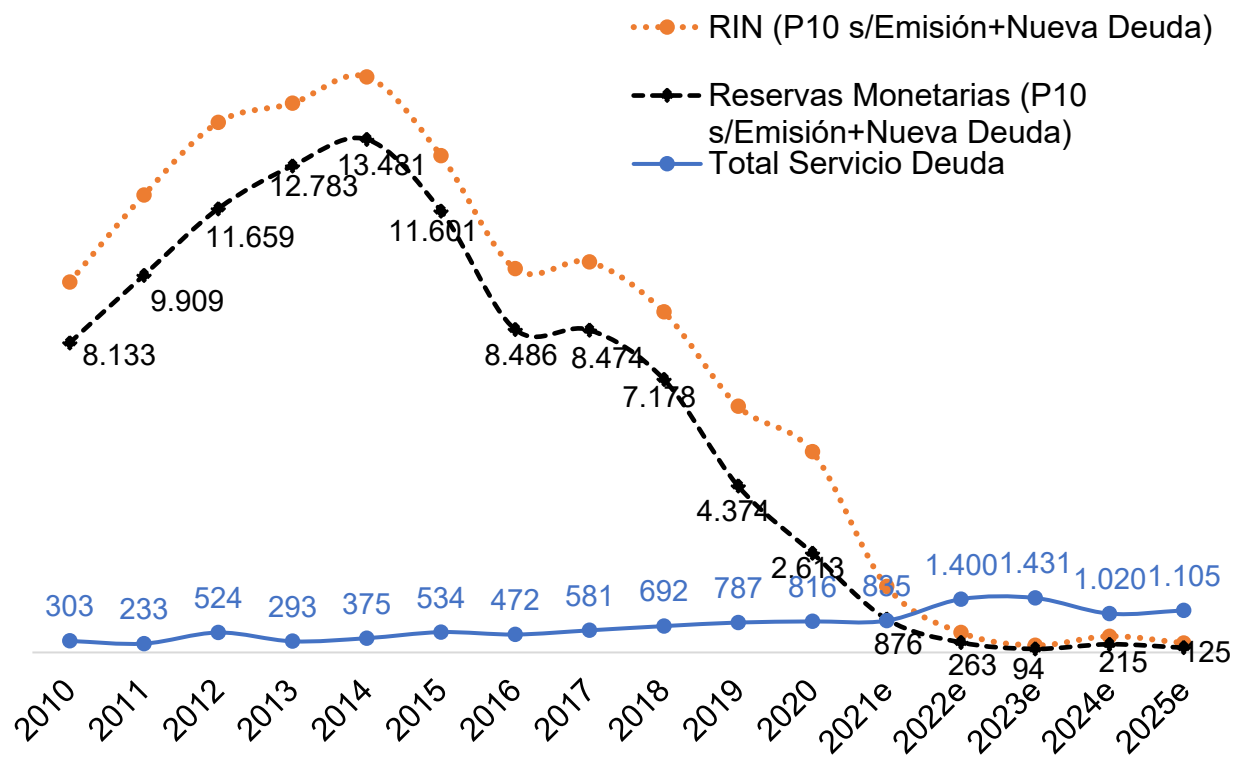
(En millones de dólares)



Escenario 1 (P10)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

(En millones de dólares)

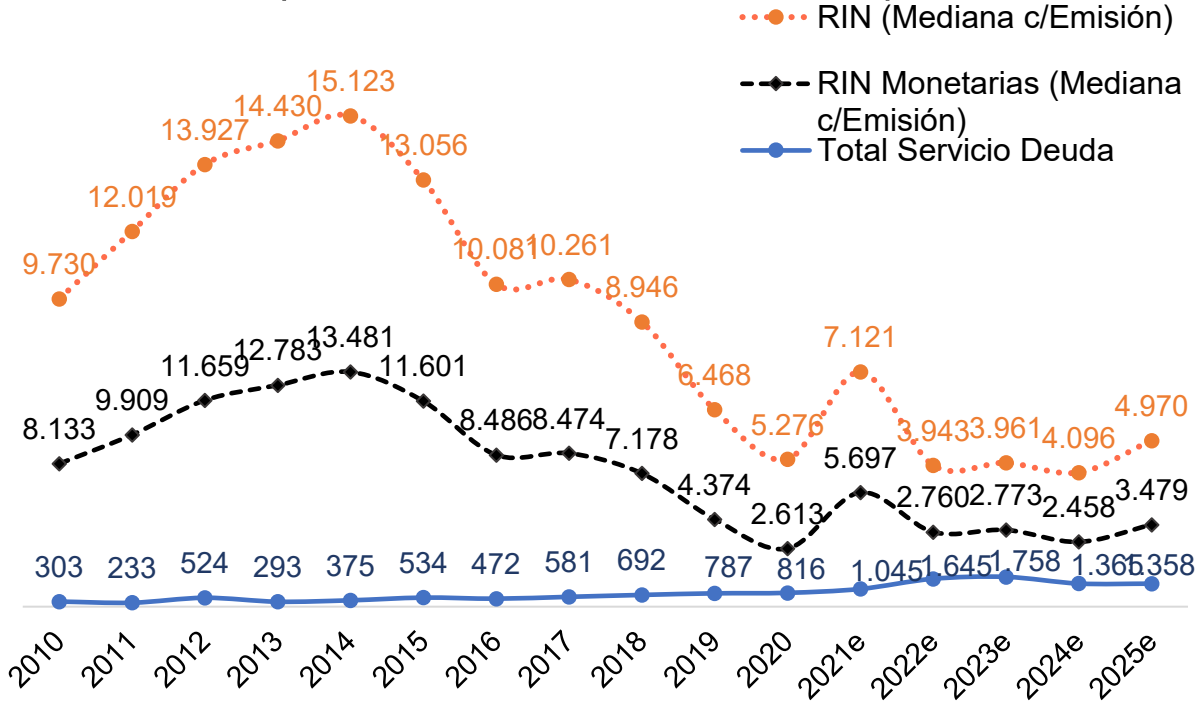


e Estimado
Al 16 de abril de 2021 las RIN ascienden \$us4.671 millones y las Reservas Monetarias a \$us2.234 millones
Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia

Escenario 2 (Mediana)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

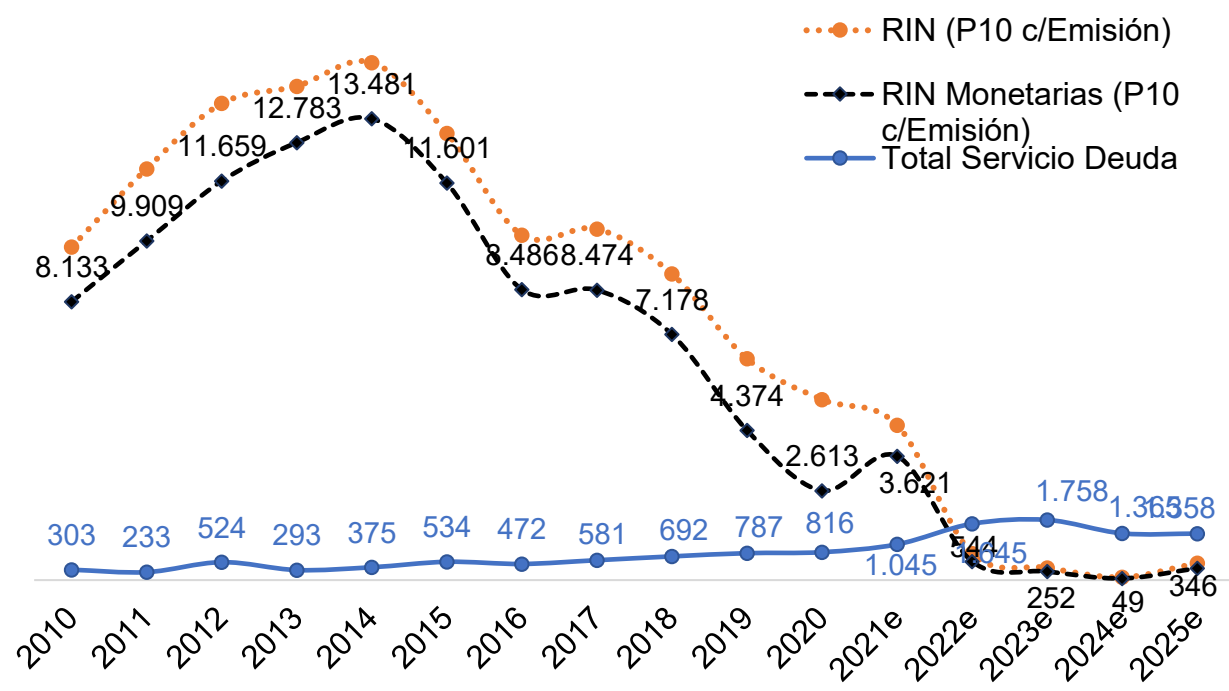
(En millones de dólares)



Escenario 2 (P10)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

(En millones de dólares)

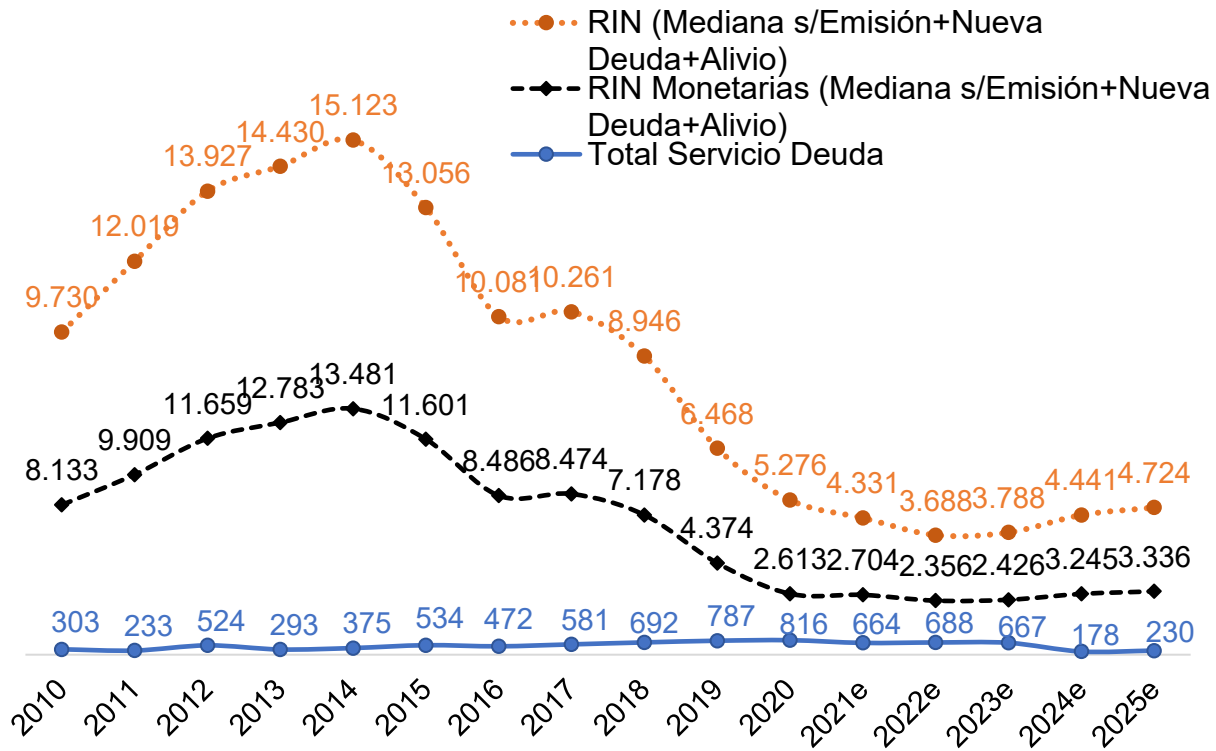


e Estimado
Al 16 de abril de 2021 las RIN ascienden \$us4.671 millones y las Reservas Monetarias a \$us2.234 millones
Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia

Escenario 3 (Mediana)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

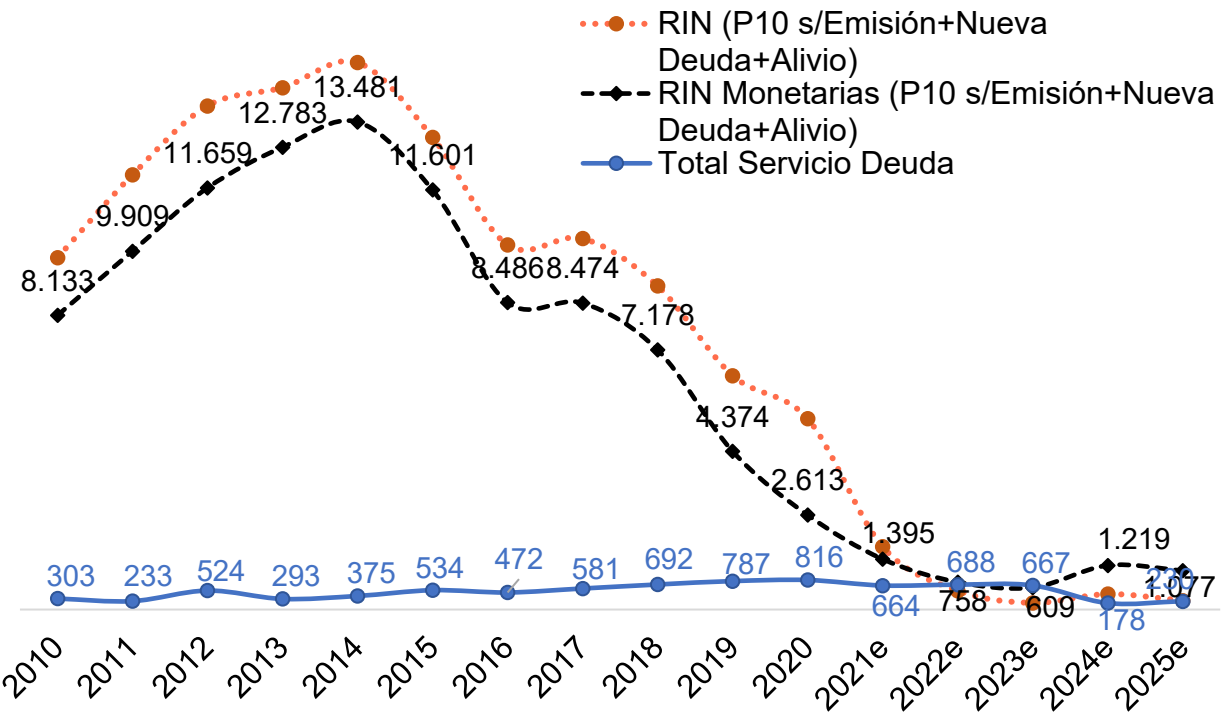
(En millones de dólares)



Escenario 3 (P10)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

(En millones de dólares)

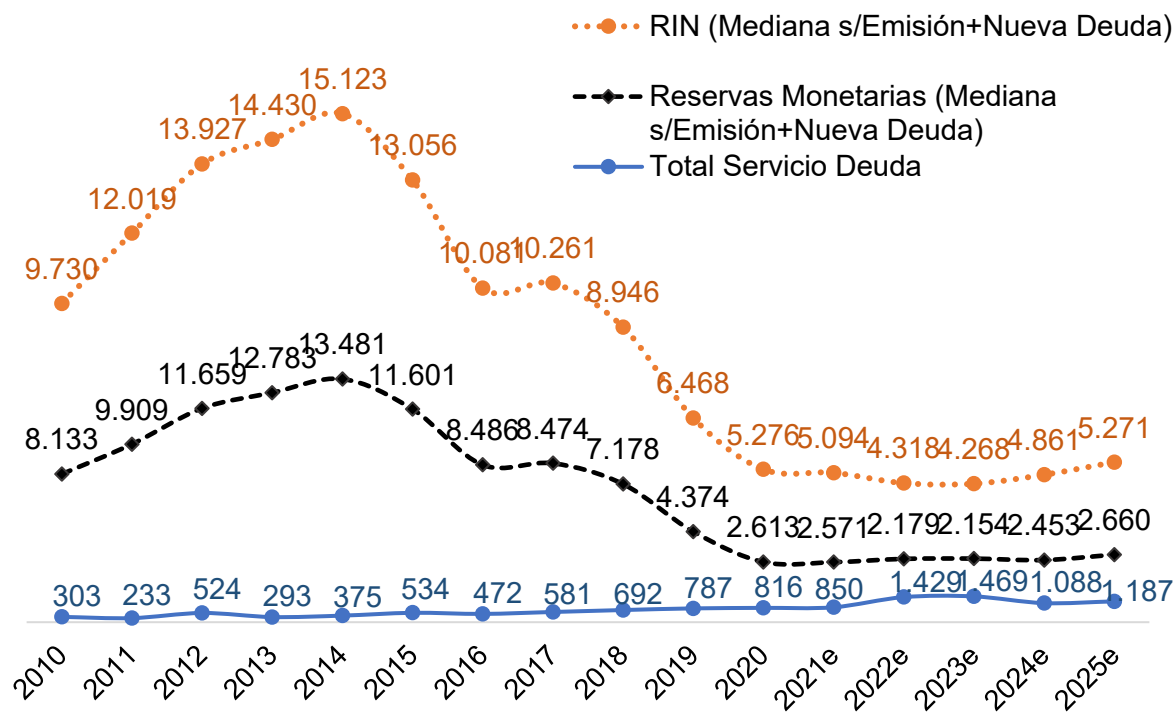


e Estimado
Al 16 de abril de 2021 las RIN ascienden \$us4.671 millones y las Reservas Monetarias a \$us2.234 millones
Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia

Escenario 1 (Mediana)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

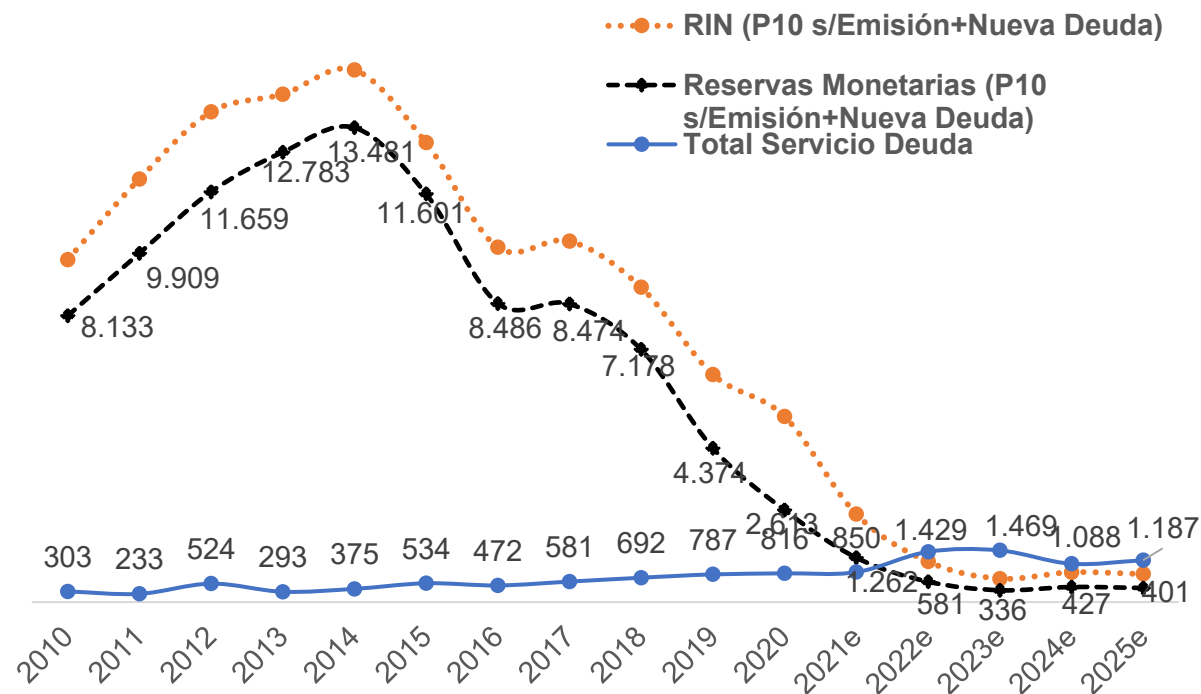
(En millones de dólares)



Escenario 1 (P10)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

(En millones de dólares)



e Estimado

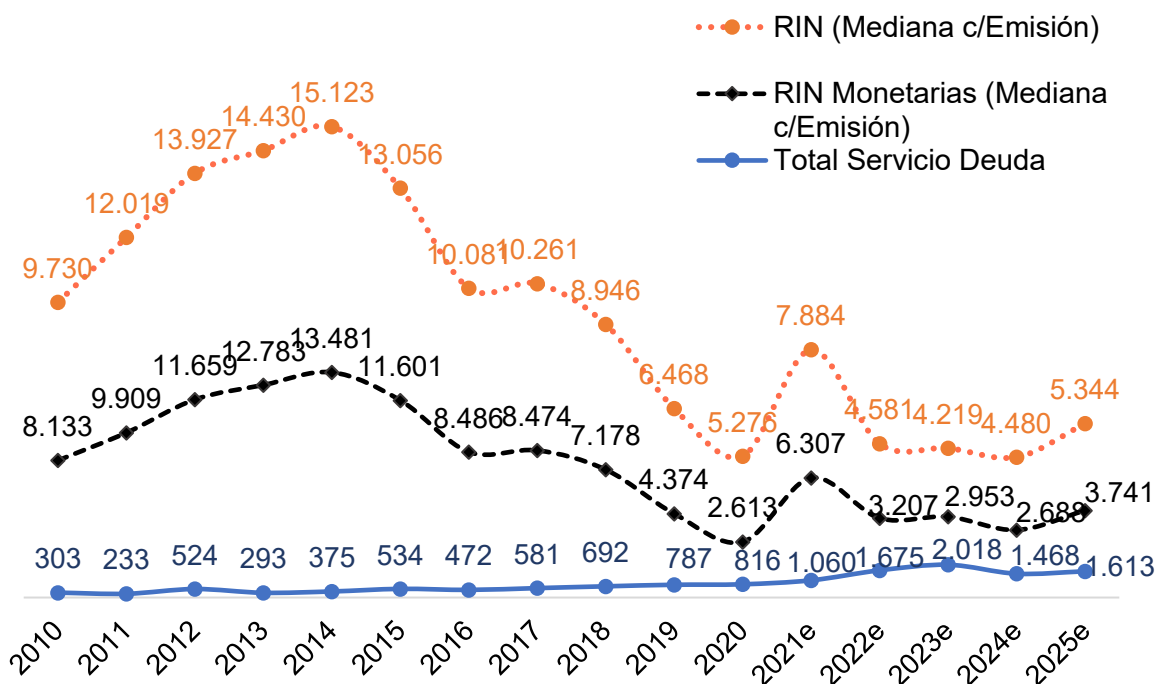
Al 16 de abril de 2021 las RIN ascienden \$us4.671 millones y las Reservas Monetarias a \$us2.234 millones

Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia

Escenario 2 (Mediana)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

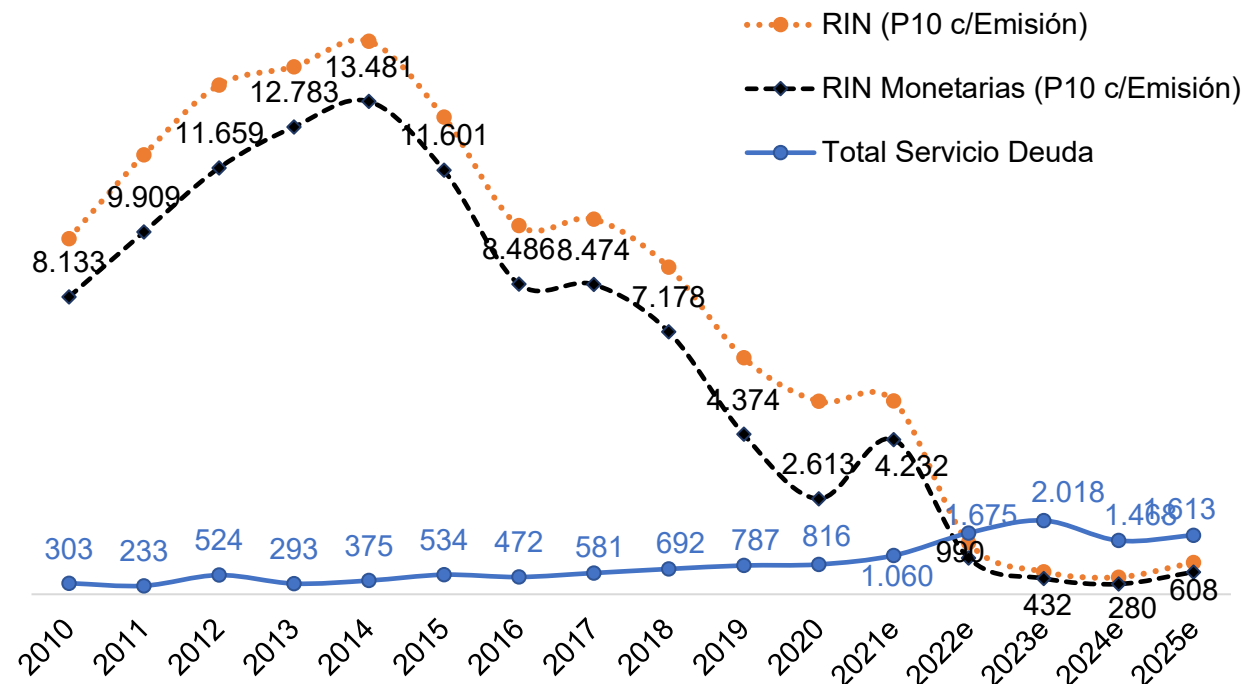
(En millones de dólares)



Escenario 2 (P10)

RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda

(En millones de dólares)

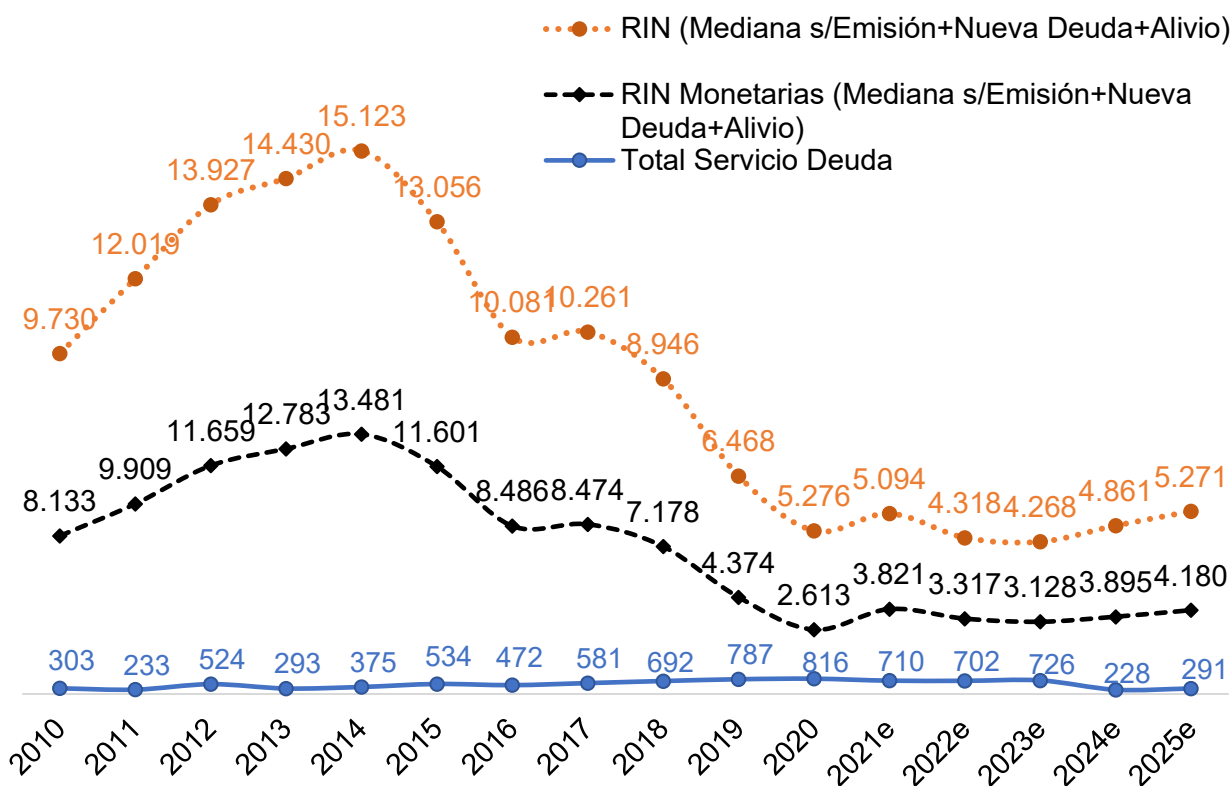


e Estimado

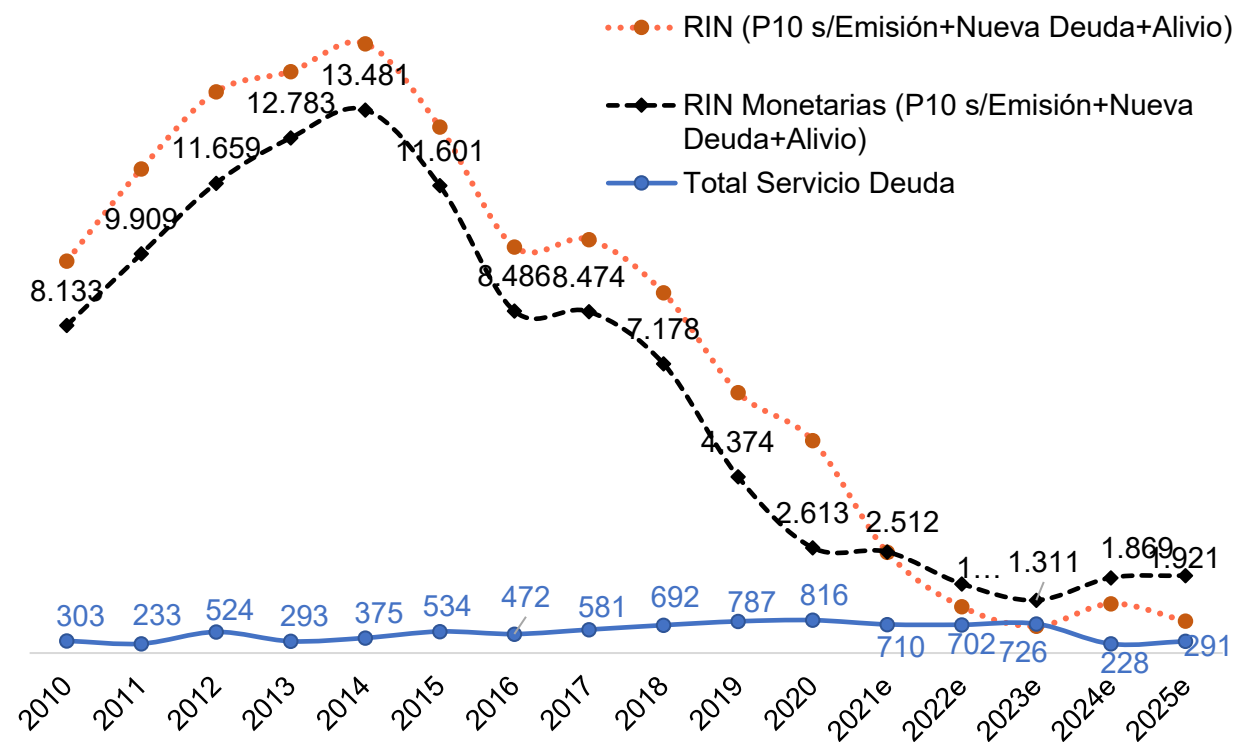
Al 16 de abril de 2021 las RIN ascienden \$us4.671 millones y las Reservas Monetarias a \$us2.234 millones

Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia

Escenario 3 (Mediana) RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda (En millones de dólares)



Escenario 3 (P10) RIN, Reservas Monetarias y Servicio de Deuda (En millones de dólares)



e Estimado

Al 16 de abril de 2021 las RIN ascienden \$us4.671 millones y las Reservas Monetarias a \$us2.234 millones

Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia

Relación Crecimiento y tasa interés de deuda externa pública

Acreeedor	Tasa Promedio Ponderada (2019)
MULTILATERAL	3,0%
CAF	3,6%
OPEP	3,4%
BIRF	3,3%
FONPLATA	3,3%
BID	2,7%
BEI	1,9%
AIF	1,3%
FND	0,8%
FIDA	0,8%
BILATERAL	2,3%
China	2,6%
Francia	1,3%
Alemania	0,8%
Corea del Sur	0,7%
Japón	0,0%
Danske Bank	0,0%
BONOS SOBERANOS	5,0%
PROMEDIO PONDERADO	3,1%

Fuente: BCB

	2016	2017	2018	2019	2020(e)	2021(e)	2022(e)	2023(e)	2024(e)	2025(e)
Déficit primario (MM Bs.)										
(P70)	-15.260	-18.237	-20.122	-17.760	-28.415	-28.956	-29.490	-29.966	-30.464	-31.025
(Mediana)						-28.725	-29.009	-29.264	-29.581	-29.883
(P10)						-28.141	-27.894	-27.613	-27.288	-22.772
PIB nominal (MM Bs.)										
(P70)	234.533	259.185	278.388	282.587	263.304	301.076	345.919	398.234	458.754	528.047
(Mediana)						288.974	318.381	351.585	388.183	429.100
(P10)						258.423	253.150	248.071	243.681	239.438
Déficit primario/PIB nominal										
(P70)	-6,51	-7,04	-7,23	-6,28	-10,79	-9,62	-8,53	-7,52	-6,64	-5,88
(Mediana)						-9,94	-9,11	-8,32	-7,62	-6,96
(P10)						-10,89	-11,02	-11,13	-11,20	-9,51
Tasa de variación del PIB nominal (%)										
(P70)	2,85%	10,51%	7,41%	1,51%	-6,82%	14,35%	14,89%	15,12%	15,20%	15,10%
(Mediana)						9,75%	10,18%	10,43%	10,41%	10,54%
(P10)						-1,85%	-2,04%	-2,01%	-1,77%	-1,74%
Tasa promedio ponderada de interés	2,7	2,7	3,4	3,1	3,3					

(e) = Estimación

Cuando se tiene una tasa de interés inferior a la tasa de variación del PIB se garantiza la convergencia a un estado estacionario. En definitiva, la sostenibilidad del déficit presupuestario.

Evolución del EMBI para Bolivia, 2019-2021(*) (Porcentaje)



Fuente: JP Morgan Chase

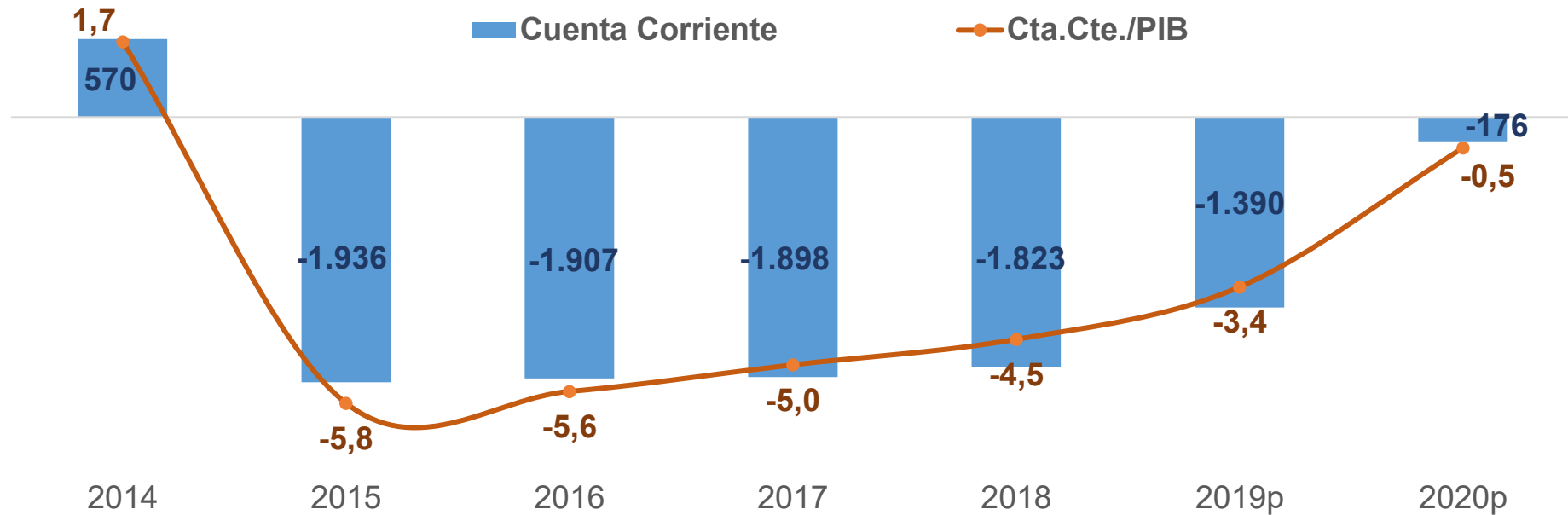
(*) Al 28/04/2021

CONCLUSIONES

- ❑ La estrategia de endeudamiento externo debe procurar sostenibilidad, disponibilidad de divisas para cumplir las obligaciones y flujo neto de deuda externa positivo que viabilice recursos para la reactivación económica.
- ❑ En un contexto de caída de reservas internacionales, déficit fiscal primario elevado, vencimientos futuros de bonos soberanos, y necesidad de dinamizar la inversión pública para reactivar la economía, es importante considerar la contratación de apoyos presupuestarios.
- ❑ La estrategia del MPD logra los objetivos planteados, salvo el calce de divisas en el percentil más bajo.
- ❑ El alivio de deuda externa coadyuvará a mantener la sostenibilidad, así como las reservas necesarias para enfrentar las obligaciones externas.
- ❑ En el escenario de Emisión de Bonos Soberanos, aumentará el promedio ponderado de la tasa de interés, además de comprometer la sostenibilidad del endeudamiento. Asimismo, se puede dar un efecto de neteo en el flujo de divisas, al tener un tasa atractiva para inversores nacionales en el mercado secundario.

ANEXOS

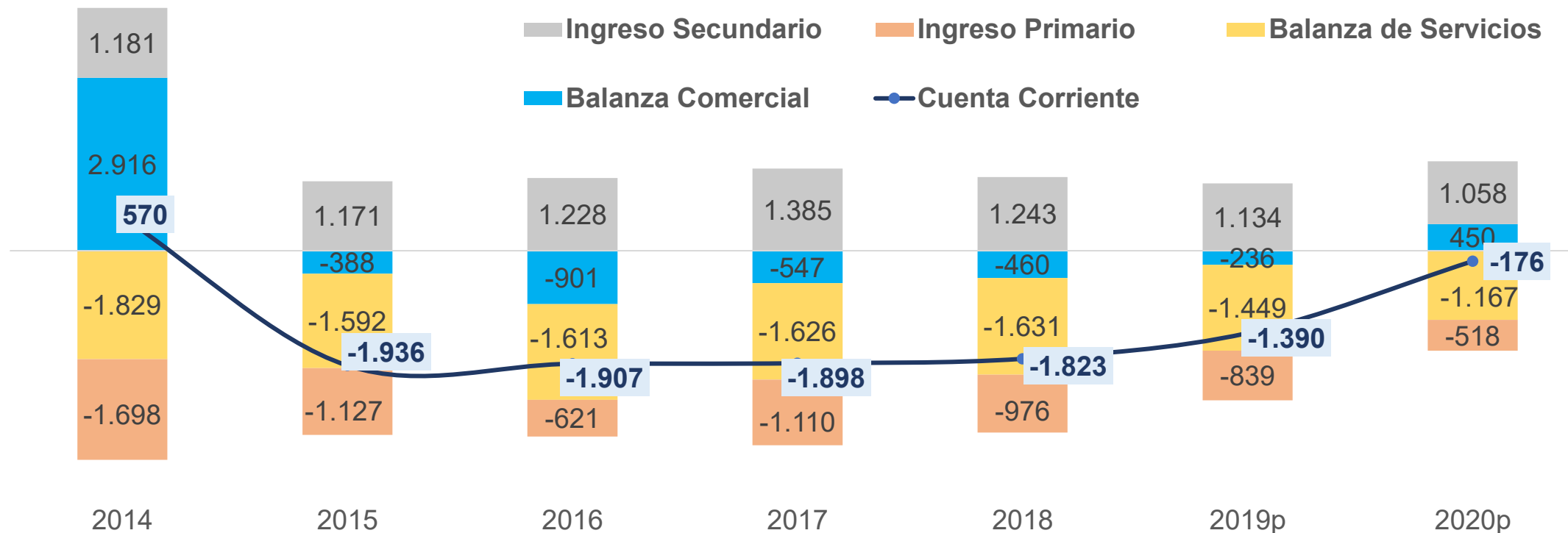
Cuenta Corriente de Balanza de Pagos (En millones de dólares y porcentaje del PIB)



Fuente: BCB-APEC
p: preliminar

- Entre 2015 y 2019 se observa un déficit en Cuenta Corriente de Balanza de Pagos que en 2019 alcanzó a \$us1.390 millones (-3,4% del PIB), menor al déficit observado en 2018.
- La variación de 2019 se explica en menores déficits de las Balanzas Comercial y de Servicios, por menores importaciones en ambos casos y mejora en el saldo negativo de Ingreso Primario.
- En 2020 se registra déficit en Cuenta Corriente de \$us176 millones (-0,5% del PIB).

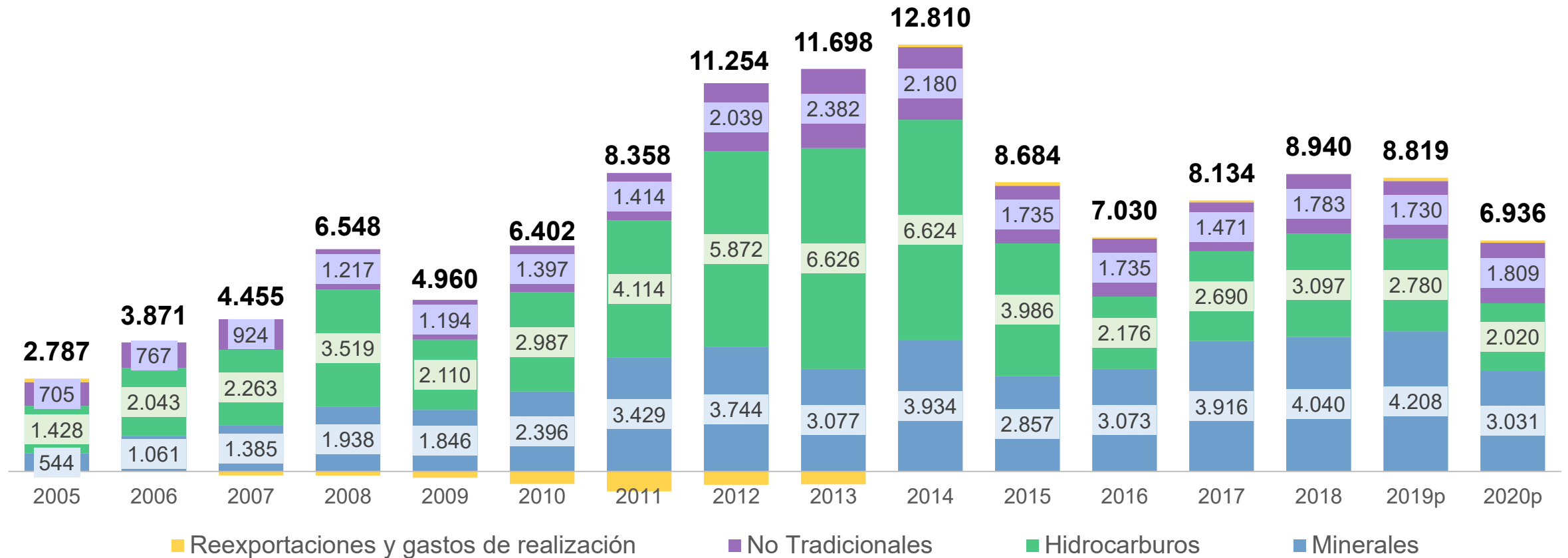
Estructura de Cuenta Corriente (En millones de dólares)



Fuente: BCB-APEC
p: preliminar

- Entre 2015 y 2019 el déficit en Cuenta Corriente se explica principalmente en las Balanzas Comercial y de Servicios negativas, y saldo negativo del Ingreso Primario.
- En 2020 se redujo significativamente el déficit en Cuenta Corriente, por menores saldos negativos en Ingreso Primario y Balanza de Servicios y una Balanza comercial positiva.

Exportaciones de Bienes, Balanza de Pagos (En millones de dólares)

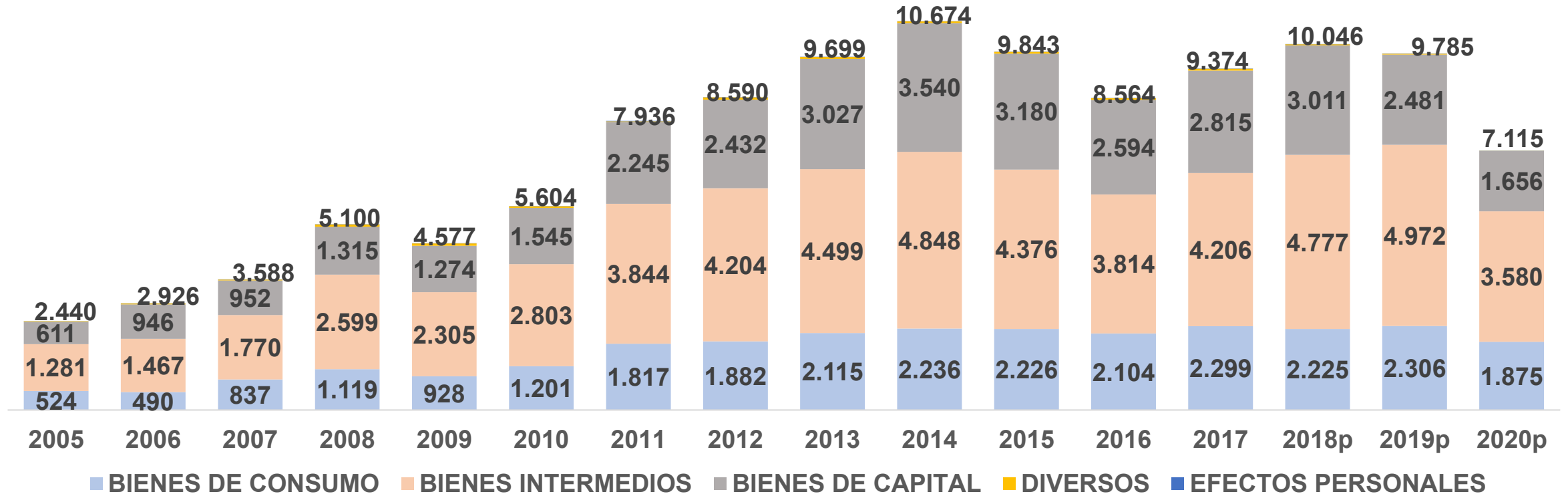


Fuente: BCB-APEC
p: preliminar

- Los principales productos de exportación son minerales e hidrocarburos.
- El 2020 se observa una disminución de 21,4%, principalmente por menores exportaciones de minerales (paralización de actividades y limitaciones en el transporte por la pandemia), así como por menores precios de hidrocarburos.

Importaciones de Bienes

(En millones de dólares)



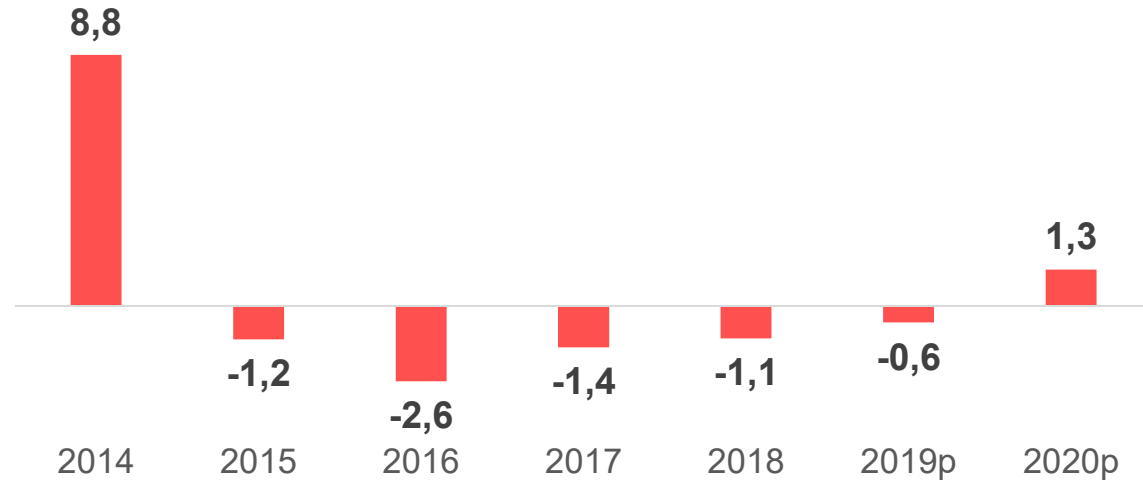
Fuente: INE
p: preliminar

- Los principales productos de importación son los bienes intermedios y los bienes de capital.
- Durante la gestión 2020, se observa un descenso de 27,3% explicado principalmente a una menor compra de bienes intermedios, entre ellos combustibles y materiales de construcción

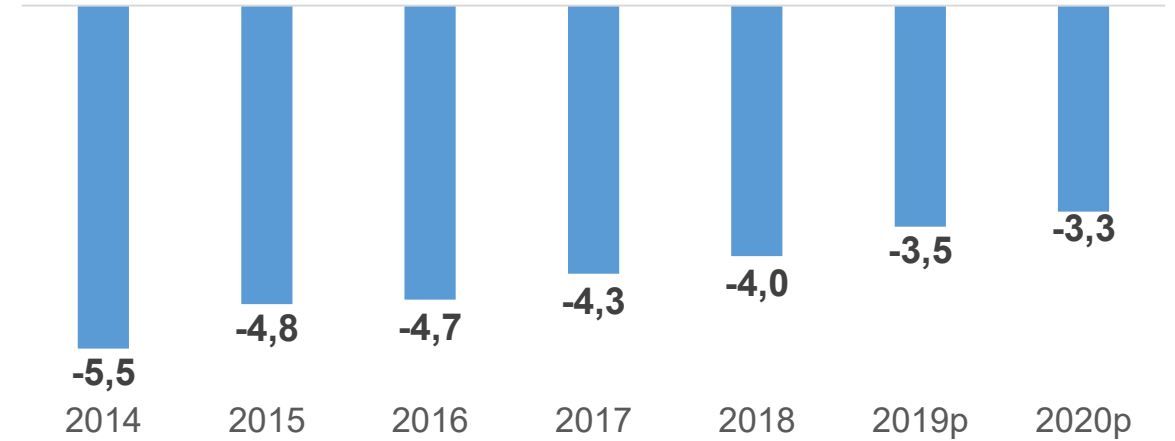
Componentes de Cuenta Corriente

(En porcentaje del PIB)

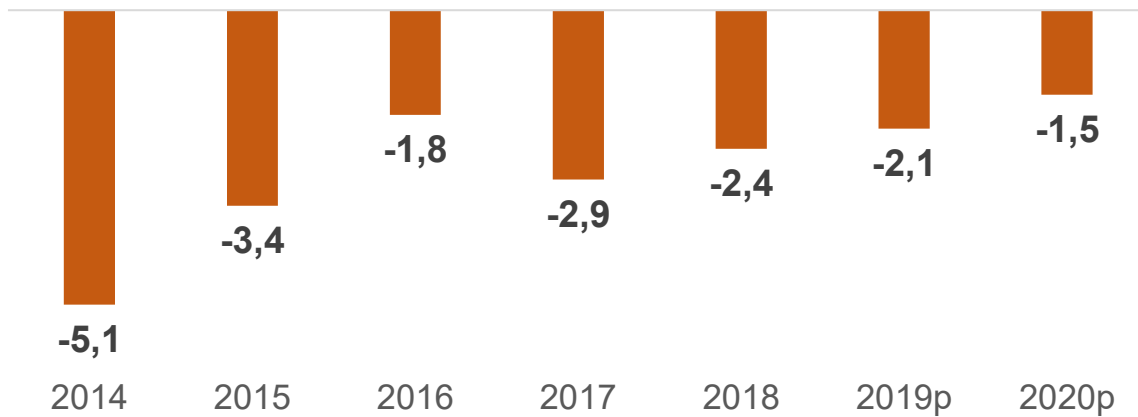
Balanza Comercial



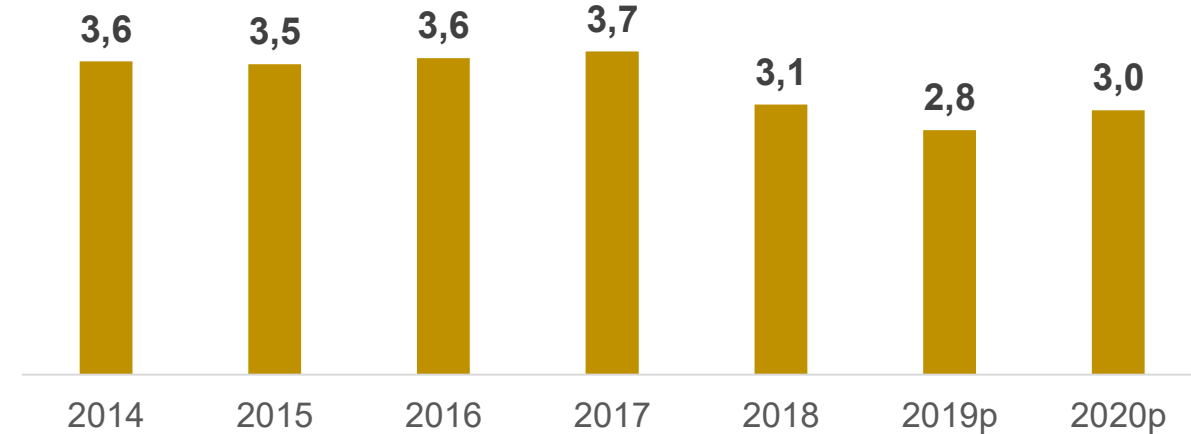
Balanza de Servicios



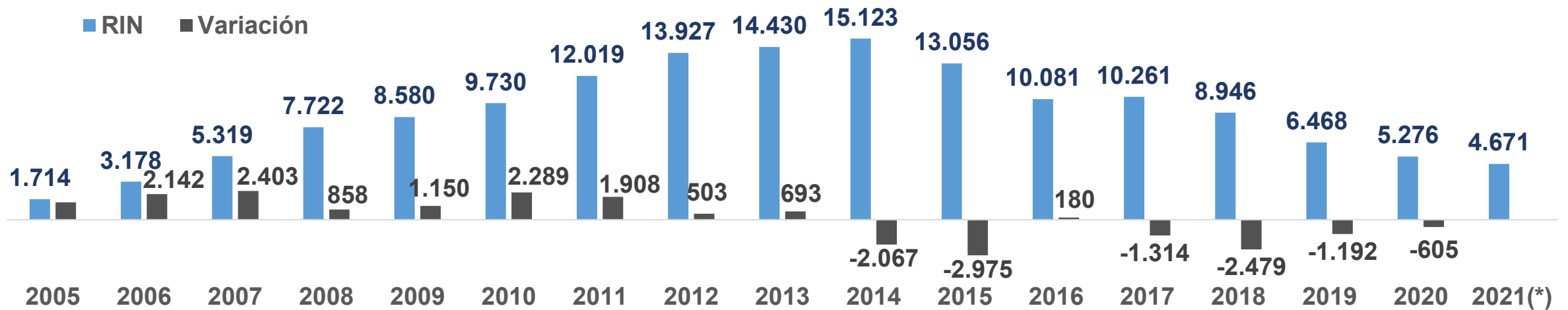
Ingreso Primario



Ingreso Secundario



Reservas Internacionales Netas (En millones de dólares)



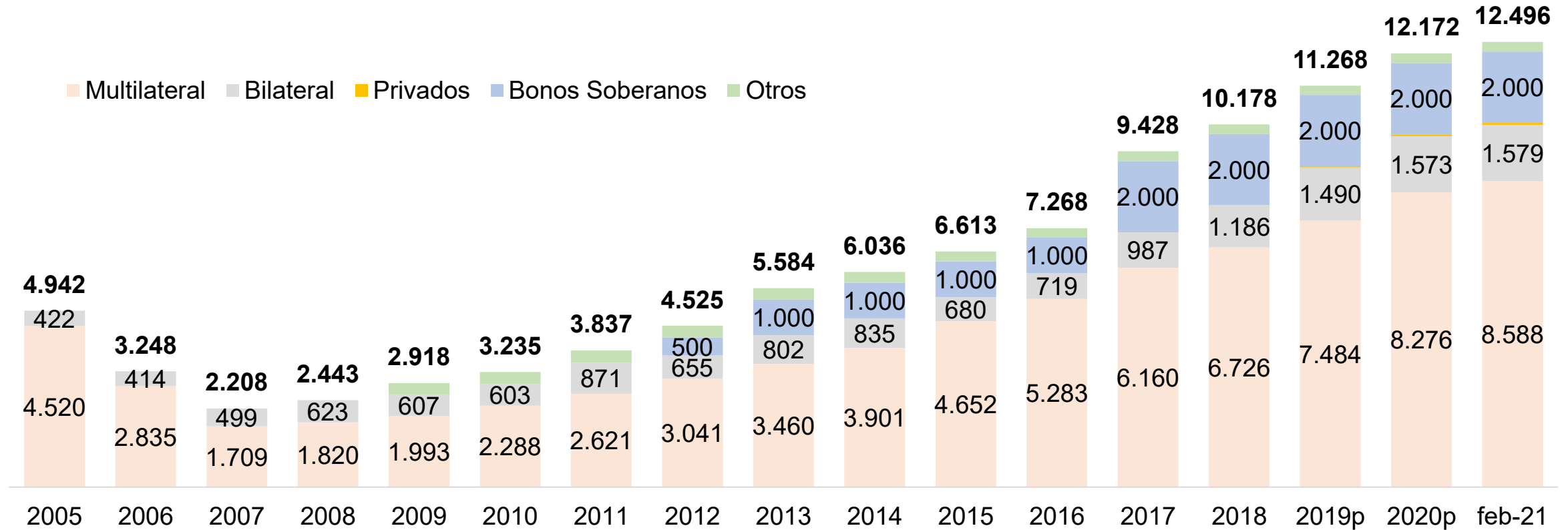
Fuente: BCB

(*): Estadísticas semanales al 16 de abril de 2021

- El saldo de las RIN a diciembre de 2020 alcanzó a \$us5.276 millones, en relación al PIB representa el 13,8% y también es equivalente a 8 meses de importaciones de bienes y servicios.
- El último dato de RIN del 2021 asciende a \$us4.671 millones con una disminución de \$us605 millones respecto del 31/12/2020.
- A partir de 2014 se observa principalmente una variación negativa de las RIN.

Saldo de Deuda Externa Pública

(En millones de dólares)

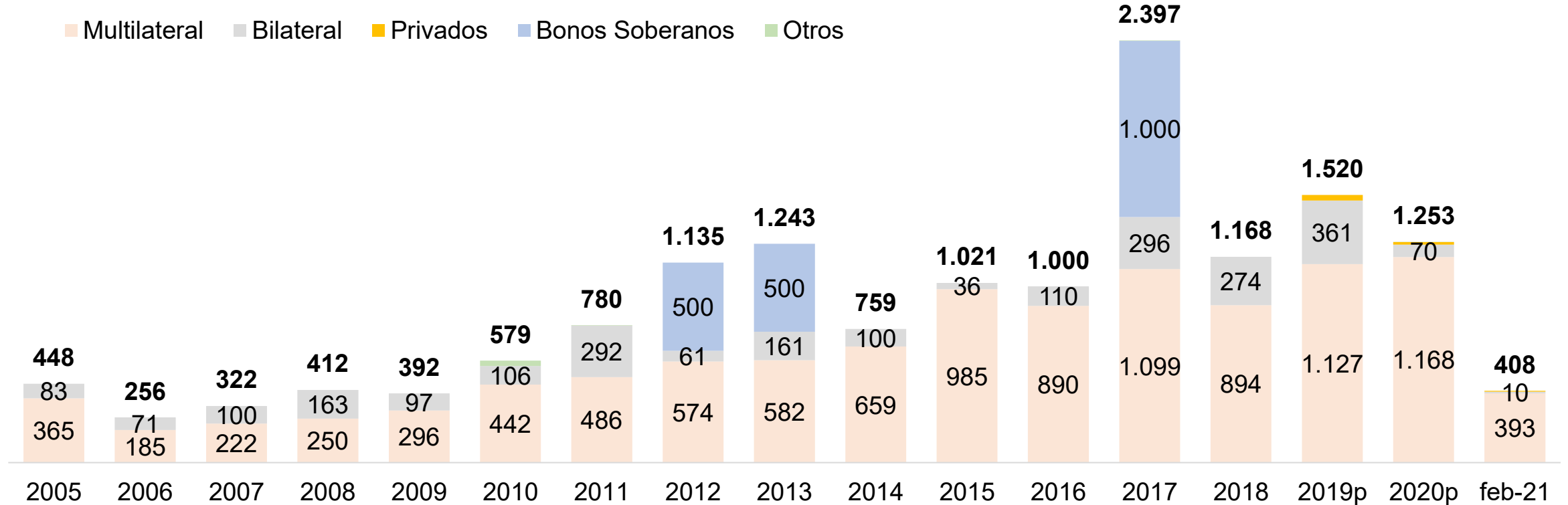


Fuente: BCB-GOI
p: preliminar

- Al cierre del 2020, el saldo de deuda externa alcanzó a \$us12.172 millones, siendo la deuda con organismos multilaterales la más representativa.
- A febrero 2021, el saldo adeudado es \$us12,496 millones.

Desembolsos de Deuda Externa Pública

(En millones de dólares)

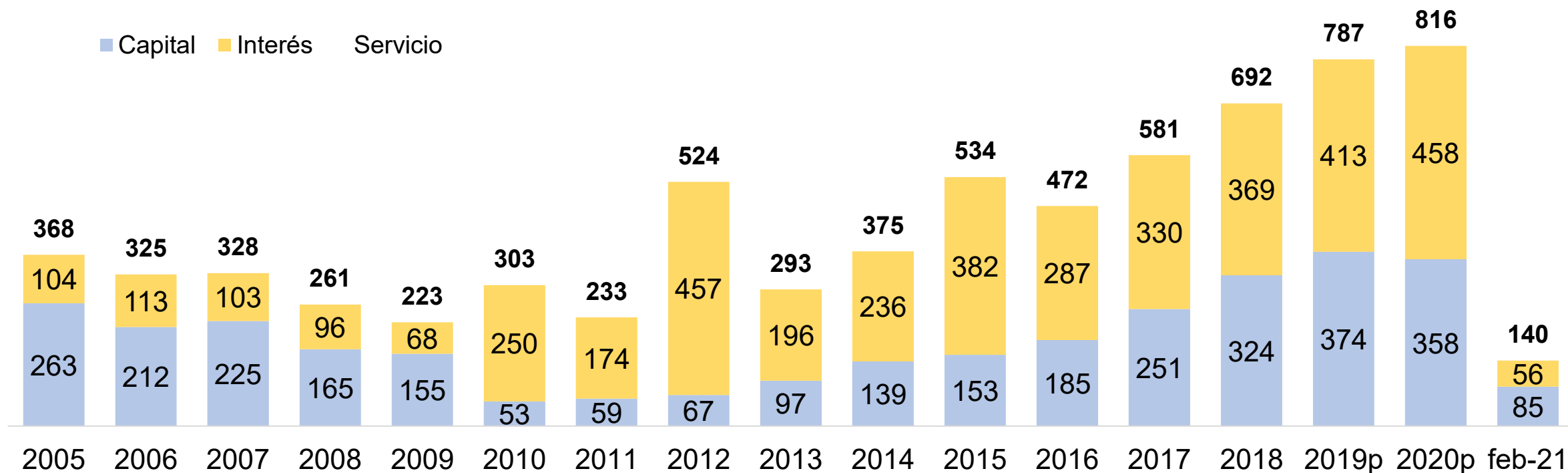


Fuente: BCB-GOI
p: preliminar

- Al 2020, los desembolsos por deuda externa pública por \$us1.253 millones, proveniente principalmente de deuda multilateral.
- A febrero 2021 los desembolsos ascendieron a \$us408 millones.

Servicio de Deuda Externa Pública

(En millones de dólares)

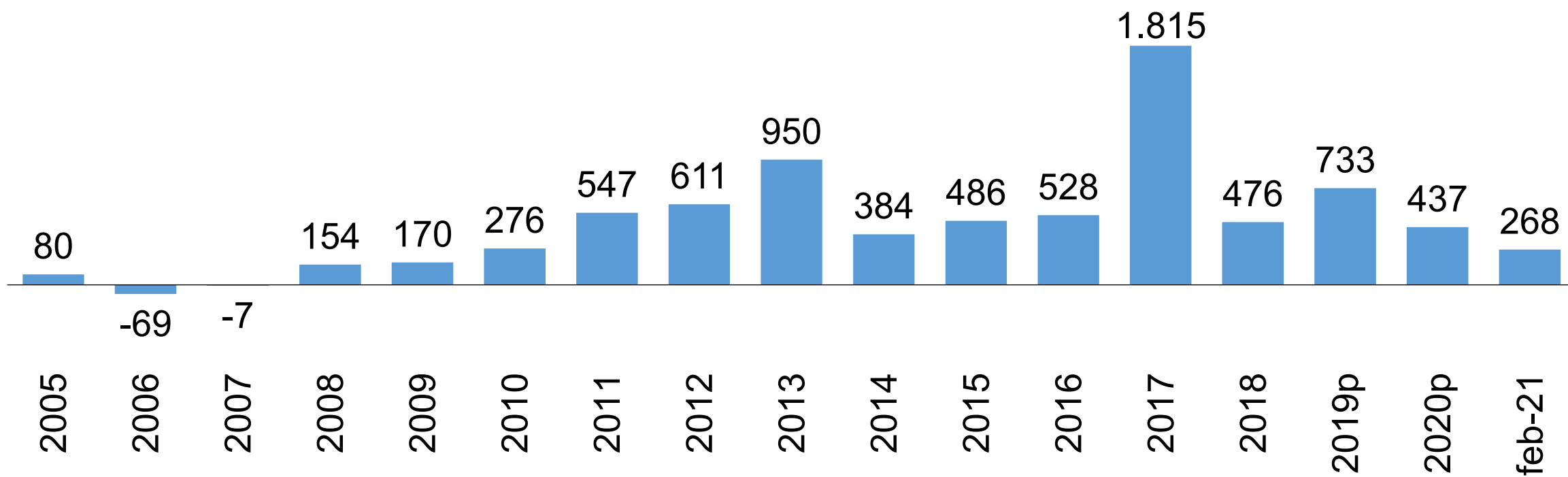


Fuente: BCB-GOI

p: preliminar

- Al cierre del 2020, el servicio de la deuda externa asedió a \$us816 millones, de los cuales \$us458 millones por concepto de intereses y \$us358 millones por amortización a capital.

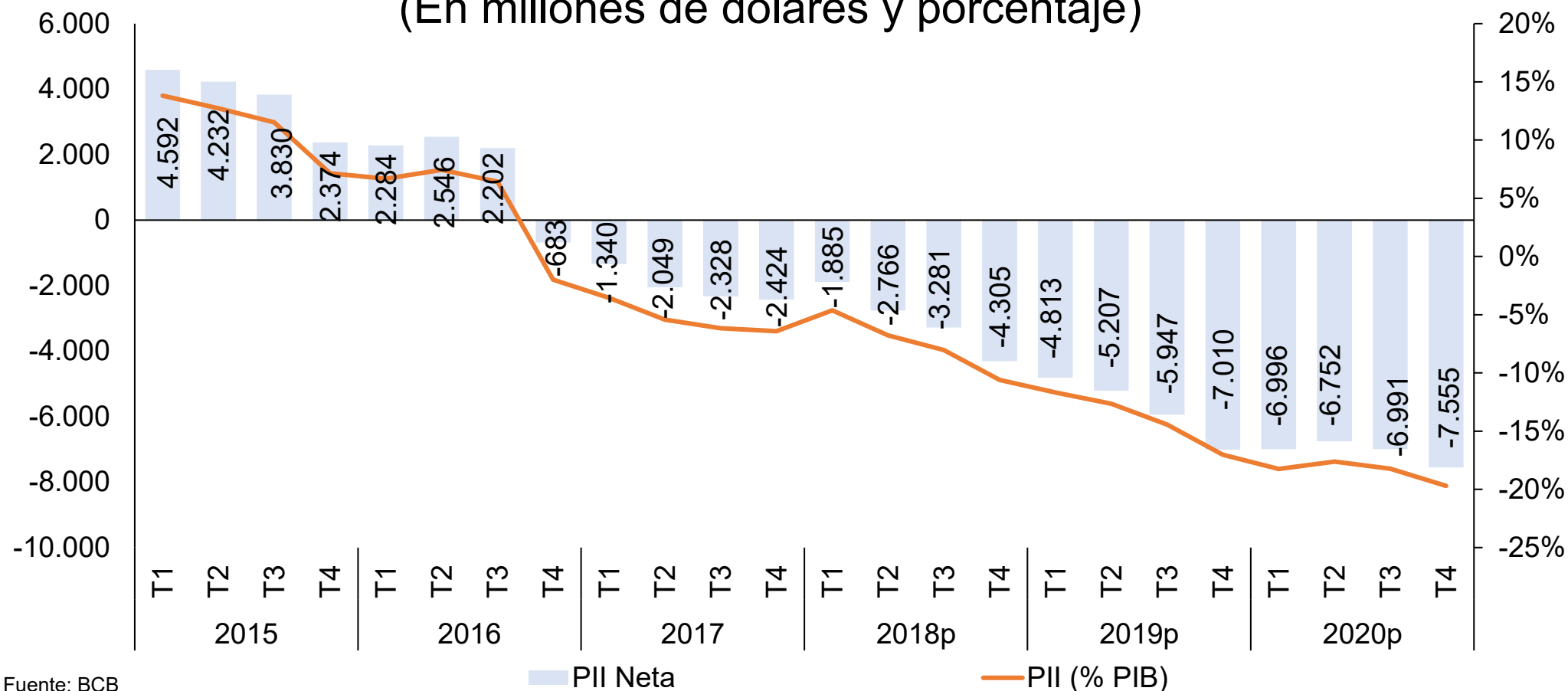
Transferencias netas de Deuda Externa Pública (En millones de dólares)



Fuente: BCB-GOI
p: preliminar

- Al cierre del 2020, las transferencias fueron positivas de \$us437 millones, en tanto que lo registrado a febrero del 2021 fueron de \$us268 millones.

Posición de Inversión Internacional (En millones de dólares y porcentaje)



Fuente: BCB
p: Preliminar

- La Posición de Inversión Internacional (PII) fue deudora al 2020 (\$us7.555 millones).
- Los activos (\$us16.400 millones) se redujeron en \$us775 millones respecto a dic-2019; y los pasivos (\$us24.185 millones) registraron una disminución de \$us230 millones.
- En relación al PIB, la PII alcanza al 19,7%

Servicio de Deuda Externa, Esc. 1

(En millones de dólares)

	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses
MULTILATERAL	410,9	219,1	438,6	188,7	464,4	195,9	469,9	201,7	552,4	207,5	599,6	212,5
BID	68,1	90,2	77,6	88,9	95,1	93,2	99,5	97,6	145,5	101,7	147,9	105,2
BIRF	0,0	8,3	1,8	9,4	0,0	11,4	0,0	12,6	8,8	13,3	23,0	14,3
CAF	289,0	92,4	280,1	63,7	284,5	63,0	283,9	61,8	305,9	61,8	314,4	61,3
FIDA	4,4	0,6	4,5	0,6	4,5	0,6	4,5	0,6	4,5	0,5	4,5	0,5
FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FND	1,4	0,2	1,5	0,2	1,5	0,2	1,7	0,2	1,7	0,2	3,9	0,2
FONPLATA	16,1	11,4	23,0	8,7	26,1	9,1	26,6	9,3	32,1	9,7	34,1	10,0
IDA	23,1	9,8	37,8	11,9	39,6	12,9	39,4	13,7	39,6	14,4	40,9	15,2
OPEP	7,4	3,9	9,7	4,4	9,1	4,6	9,0	4,8	9,0	4,7	9,8	4,6
BEI	1,4	2,3	2,6	0,9	4,0	1,0	5,3	1,1	5,3	1,1	21,1	1,2
BILATERAL	47,1	38,9	66,8	38,8	91,2	44,5	128,8	50,9	152,9	57,3	179,2	63,2
ALEMANIA	2,1	0,6	2,0	0,6	2,1	0,7	2,4	0,9	2,7	1,0	2,8	1,2
ARGENTINA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BRASIL	2,3	0,4	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0
CANADÁ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	0,0
CHINA	40,3	33,2	56,5	32,5	78,7	37,1	102,9	42,5	119,7	48,5	119,2	54,0
COREA DEL SUR	1,0	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,2	2,4	0,2
EEUU	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ESPAÑA	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	0,4	0,0	2,7	0,0
FRANCIA	0,4	4,1	2,5	5,3	4,6	6,3	17,8	7,2	25,2	7,4	38,0	7,7
ITALIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
JAPÓN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
SUECIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VENEZUELA	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
DINAMARCA	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0
PRIVADO	0,0	0,2	2,6	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0
2. TITULOS DE DEUDA	0,0	99,1	0,0	99,1	500,0	99,1	500,0	74,8	0,0	45,0	0,0	45,0
3. FMI (Asignaciones)	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. MONEDA Y DEPÓSITOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL GENERAL	458,0	358,0	508,0	326,6	1.060,9	339,5	1.103,9	327,3	710,5	309,8	784,1	320,7

Servicio de Deuda Externa, Esc. 2

(En millones de dólares)

	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses
MULTILATERAL	410,9	219,1	438,6	188,7	464,4	195,9	510,2	201,7	596,2	207,5	546,0	212,5
BID	68,1	90,2	77,6	88,9	95,1	93,2	109,5	97,6	167,0	101,7	111,0	105,2
BIRF	0,0	8,3	1,8	9,4	0,0	11,4	6,1	12,6	8,8	13,3	13,2	14,3
CAF	289,0	92,4	280,1	63,7	284,5	63,0	305,1	61,8	321,5	61,8	328,5	61,3
FIDA	4,4	0,6	4,5	0,6	4,5	0,6	4,5	0,6	4,7	0,5	4,7	0,5
FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FND	1,4	0,2	1,5	0,2	1,5	0,2	1,7	0,2	1,7	0,2	1,5	0,2
FONPLATA	16,1	11,4	23,0	8,7	26,1	9,1	26,6	9,3	34,5	9,7	26,7	10,0
IDA	23,1	9,8	37,8	11,9	39,6	12,9	42,4	13,7	41,7	14,4	44,4	15,2
OPEP	7,4	3,9	9,7	4,4	9,1	4,6	9,0	4,8	10,2	4,7	11,8	4,6
BEI	1,4	2,3	2,6	0,9	4,0	1,0	5,3	1,1	6,1	1,1	4,2	1,2
BILATERAL	47,1	38,9	66,8	38,8	91,2	44,5	135,2	50,9	173,2	57,3	106,3	63,2
ALEMANIA	2,1	0,6	2,0	0,6	2,1	0,7	2,4	0,9	3,1	1,0	5,2	1,2
ARGENTINA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BRASIL	2,3	0,4	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0
CANADÁ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CHINA	40,3	33,2	56,5	32,5	78,7	37,1	102,9	42,5	126,1	48,5	80,6	54,0
COREA DEL SUR	1,0	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,2	2,4	0,2
EEUU	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ESPAÑA	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	0,4	0,0	1,0	0,0
FRANCIA	0,4	4,1	2,5	5,3	4,6	6,3	24,1	7,2	38,4	7,4	13,2	7,7
ITALIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	1,4	0,0
JAPÓN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,1
SUECIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VENEZUELA	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
DINAMARCA	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PRIVADO	0,0	0,2	2,6	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,9	0,0	3,7	0,0
2. TITULOS DE DEUDA	0,0	99,1	0,0	309,1	500,0	344,1	500,0	354,8	0,0	325,0	66,7	360,0
3. FMI (Asignaciones)	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. MONEDA Y DEPÓSITOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL GENERAL	458,0	358,0	508,0	536,6	1.060,9	584,5	1.150,7	607,3	775,3	589,8	722,7	635,7

Servicio de Deuda Externa, Esc. 3

(En millones de dólares)

	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses
MULTILATERAL	410,9	219,1	375,7	130,7	0,0	74,1	0,0	76,0	30,3	78,8	66,5	78,3
BID	68,1	90,2	38,8	44,5	0,0	6,3	0,0	10,0	0,0	12,6	0,0	12,6
BIRF	0,0	8,3	0,9	4,7	0,0	2,8	0,0	2,0	6,1	2,0	20,2	2,0
CAF	289,0	92,4	280,1	63,7	0,0	63,0	0,0	61,8	21,2	61,8	21,3	61,3
FIDA	4,4	0,6	2,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FND	1,4	0,2	0,8	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	0,0
FONPLATA	16,1	11,4	23,0	8,7	0,0	0,2	0,0	0,6	0,0	0,9	2,0	0,9
IDA	23,1	9,8	18,9	6,0	0,0	1,7	0,0	1,6	3,0	1,6	4,1	1,6
OPEP	7,4	3,9	9,7	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0
BEI	1,4	2,3	1,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,8	0,0
BILATERAL	47,1	38,9	36,3	19,5	5,8	3,4	5,8	5,7	11,6	7,3	26,2	9,0
ALEMANIA	2,1	0,6	1,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ARGENTINA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BRASIL	2,3	0,4	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0
CANADÁ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	0,0
CHINA	40,3	33,2	28,2	16,3	0,0	1,2	0,0	3,1	0,0	4,6	0,0	6,4
COREA DEL SUR	1,0	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,2	2,4	0,2
EEUU	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ESPAÑA	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	0,4	0,0	2,7	0,0
FRANCIA	0,4	4,1	1,3	2,6	0,0	1,8	0,0	2,4	6,4	2,4	7,1	2,4
ITALIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
JAPÓN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SUECIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VENEZUELA	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
DINAMARCA	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0
PRIVADO	0,0	0,2	2,6	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0
2. TITULOS DE DEUDA	0,0	99,1	0,0	99,1	500,0	99,1	500,0	74,8	0,0	45,0	0,0	45,0
3. FMI (Asignaciones)	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. MONEDA Y DEPÓSITOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL GENERAL	458,0	358,0	414,6	249,3	511,0	176,6	511,0	156,4	47,2	131,1	98,0	132,3

Servicio de Deuda Externa, Esc. 1

(En millones de dólares)

	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses
MULTILATERAL	410,9	219,1	438,6	203,5	464,4	224,9	469,9	241,9	574,4	258,5	627,4	276,4
BID	68,1	90,2	77,6	93,2	95,1	101,8	99,5	108,7	145,5	116,0	147,9	121,5
BIRF	0,0	8,3	1,8	12,0	0,0	15,4	0,0	19,2	16,1	22,0	36,1	25,2
CAF	289,0	92,4	280,1	70,3	284,5	76,6	283,9	80,1	321,7	84,6	330,1	91,9
FIDA	4,4	0,6	4,5	0,6	4,5	0,6	4,5	0,6	4,5	0,5	4,5	0,5
FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FND	1,4	0,2	1,5	0,2	1,5	0,2	1,7	0,2	1,7	0,2	5,0	0,2
FONPLATA	16,1	11,4	23,0	9,8	26,1	10,6	26,6	11,3	33,4	12,2	37,4	13,1
IDA	23,1	9,8	37,8	11,5	39,6	13,2	39,4	14,8	36,6	16,0	38,4	16,7
OPEP	7,4	3,9	9,7	4,9	9,1	5,3	9,0	5,7	9,6	5,7	10,6	5,7
BEI	1,4	2,3	2,6	1,0	4,0	1,1	5,3	1,2	5,3	1,3	17,3	1,5
BILATERAL	47,1	38,9	66,8	39,4	91,2	43,8	128,8	48,1	153,1	51,8	176,2	56,4
ALEMANIA	2,1	0,6	2,0	0,6	2,1	0,7	2,4	0,9	2,7	1,2	2,8	1,4
ARGENTINA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BRASIL	2,3	0,4	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0
CANADÁ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,7	0,0
CHINA	40,3	33,2	56,5	32,5	78,7	35,4	102,9	38,3	119,7	41,1	119,2	44,9
COREA DEL SUR	1,0	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,2	2,4	0,2
EEUU	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ESPAÑA	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	0,4	0,0	4,1	0,0
FRANCIA	0,4	4,1	2,5	5,9	4,6	7,3	17,8	8,5	25,5	9,2	37,9	9,9
ITALIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
JAPÓN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
SUECIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VENEZUELA	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
DINAMARCA	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0
PRIVADO	0,0	0,2	2,6	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0
2. TITULOS DE DEUDA	0,0	99,1	0,0	99,1	500,0	99,1	500,0	74,8	0,0	45,0	0,0	45,0
3. FMI (Asignaciones)	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. MONEDA Y DEPÓSITOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL GENERAL	458,0	358,0	508,0	342,0	1.060,9	367,8	1.103,9	364,7	732,8	355,3	808,9	377,8

Servicio de Deuda Externa, Esc. 2
(En millones de dólares)

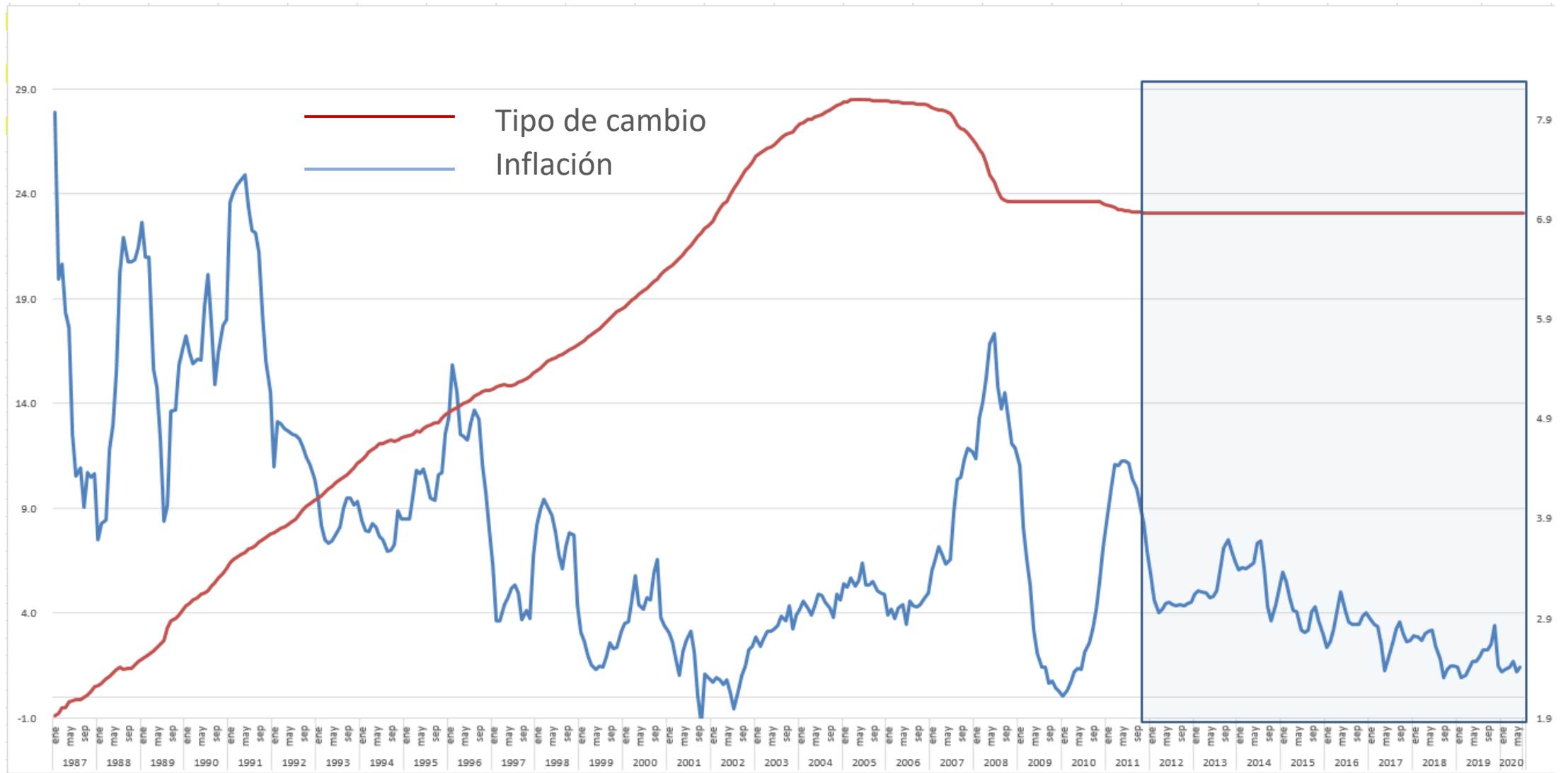
	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses
MEDIANO/LARGO PLAZO	458,0	258,2	508,0	552,4	1.060,9	614,3	1.369,6	648,0	827,2	641,0	912,3	700,5
MULTILATERAL	410,9	219,1	438,6	203,4	464,4	222,3	528,9	235,5	643,2	247,7	588,8	260,7
BID	68,1	90,2	77,6	91,2	95,1	98,4	106,2	102,7	174,5	107,9	123,0	111,4
BIRF	0,0	8,3	1,8	12,0	0,0	15,4	13,3	19,1	19,4	21,7	22,7	24,9
CAF	289,0	92,4	280,1	70,7	284,5	77,0	320,9	80,5	343,3	84,3	350,5	90,0
FIDA	4,4	0,6	4,5	0,6	4,5	0,6	4,5	0,6	4,7	0,5	4,8	0,5
FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FND	1,4	0,2	1,5	0,2	1,5	0,2	1,7	0,2	1,7	0,2	1,5	0,2
FONPLATA	16,1	11,4	23,0	9,8	26,1	10,6	27,9	11,3	37,4	12,2	30,3	13,1
IDA	23,1	9,8	37,8	12,2	39,6	12,8	39,4	13,3	42,5	13,0	38,1	12,7
OPEP	7,4	3,9	9,7	5,7	9,1	6,2	9,6	6,5	13,0	6,5	13,3	6,6
BEI	1,4	2,3	2,6	1,0	4,0	1,1	5,3	1,2	6,6	1,3	4,7	1,5
BILATERAL	47,1	38,9	66,8	39,8	91,2	47,9	135,5	57,8	178,1	68,3	119,6	79,8
ALEMANIA	2,1	0,6	2,0	0,6	2,1	0,9	2,4	1,1	3,4	1,3	6,4	1,6
ARGENTINA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BRASIL	2,3	0,4	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0
CANADÁ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CHINA	40,3	33,2	56,5	32,8	78,7	39,3	102,9	47,7	126,8	57,5	90,3	67,9
COREA DEL SUR	1,0	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,2	2,4	0,2
EEUU	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ESPAÑA	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	0,4	0,0	1,0	0,0
FRANCIA	0,4	4,1	2,5	6,0	4,6	7,4	24,4	8,6	42,2	9,3	15,9	10,0
ITALIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	1,0	0,0
JAPÓN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,3	0,1
SUECIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VENEZUELA	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
DINAMARCA	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PRIVADO	0,0	0,2	2,6	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,9	0,0	4,0	0,0
2. TITULOS DE DEUDA	0,0	99,1	0,0	309,1	500,0	344,1	700,0	354,8	0,0	325,0	200,0	360,0
3. FMI (Asignaciones)	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. MONEDA Y DEPÓSITOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL GENERAL	458,0	358,0	508,0	552,4	1.060,9	614,3	1.369,6	648,0	827,2	641,0	912,3	700,5

Servicio de Deuda Externa, Esc. 3

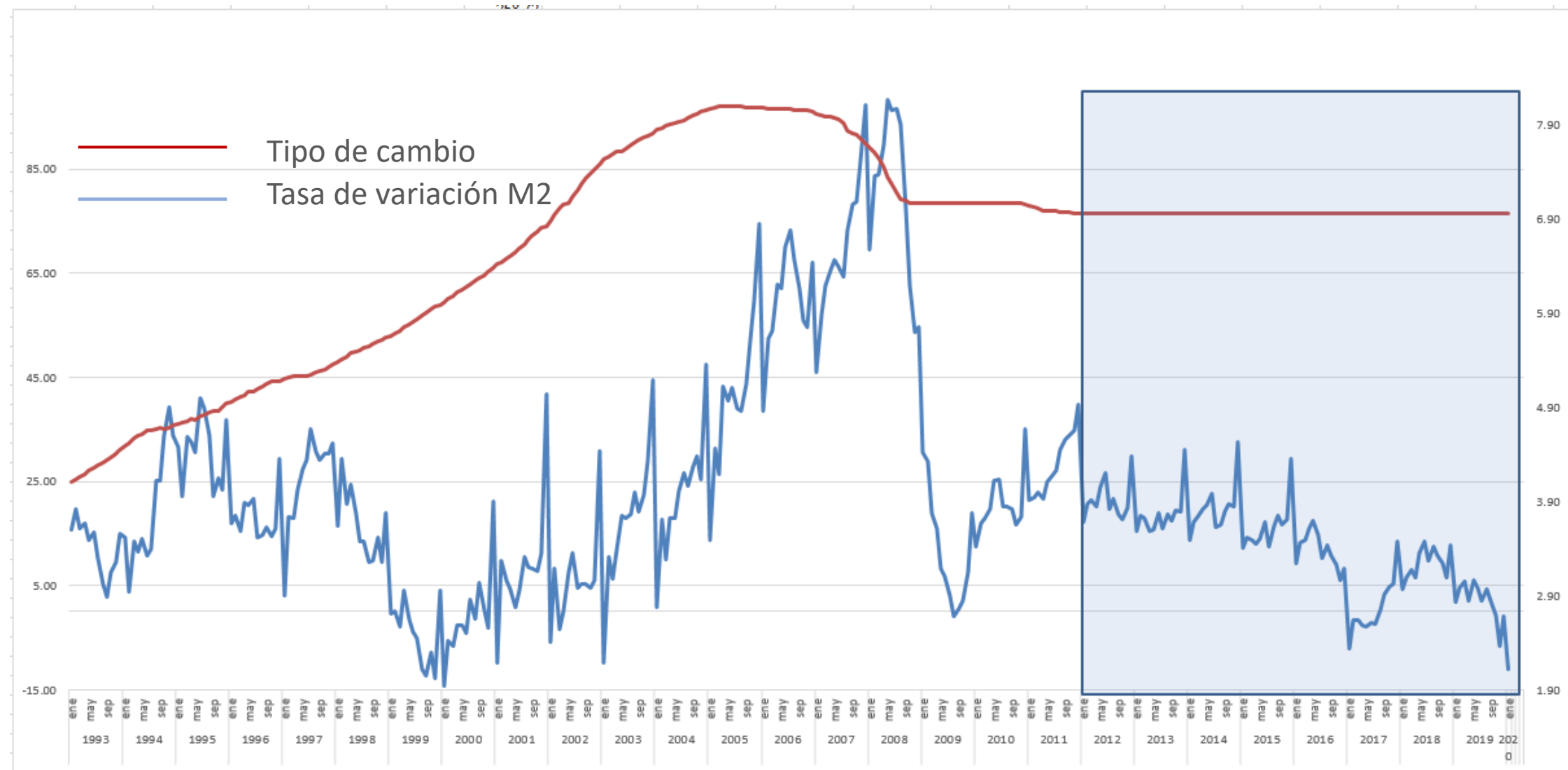
(En millones de dólares)

	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses
MEDIANO/LARGO PLAZO	458,0	258,2	414,6	295,9	511,0	191,4	511,0	214,5	69,5	158,5	122,9	168,4
MULTILATERAL	410,9	219,1	375,7	141,9	0,0	88,5	0,0	98,2	52,3	104,8	94,4	112,1
BID	68,1	90,2	38,8	46,6	0,0	5,0	0,0	8,4	0,0	8,4	0,0	8,4
BIRF	0,0	8,3	0,9	6,0	0,0	5,7	0,0	6,9	13,3	8,5	33,3	8,5
CAF	289,0	92,4	280,1	70,3	0,0	76,6	0,0	80,1	37,0	84,6	37,1	91,9
FIDA	4,4	0,6	2,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FND	1,4	0,2	0,8	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3	0,0
FONPLATA	16,1	11,4	23,0	9,8	0,0	0,3	0,0	0,8	1,3	1,3	5,3	1,3
IDA	23,1	9,8	18,9	5,7	0,0	1,0	0,0	2,0	0,0	2,0	1,6	2,0
OPEP	7,4	3,9	9,7	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	1,7	0,0
BEI	1,4	2,3	1,3	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,0	0,0
BILATERAL	47,1	38,9	36,3	19,9	5,8	3,8	5,8	6,6	11,9	8,7	23,2	11,3
ALEMANIA	2,1	0,6	1,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ARGENTINA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BRASIL	2,3	0,4	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0	2,3	0,0
CANADÁ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,7	0,0
CHINA	40,3	33,2	28,2	16,3	0,0	1,5	0,0	3,6	0,0	5,7	0,0	8,3
COREA DEL SUR	1,0	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,3	2,4	0,2	2,4	0,2
EEUU	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ESPAÑA	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	1,0	0,0	0,4	0,0	4,1	0,0
FRANCIA	0,4	4,1	1,3	2,9	0,0	2,0	0,0	2,8	6,7	2,8	7,0	2,8
ITALIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
JAPÓN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SUECIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VENEZUELA	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
DINAMARCA	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0
PRIVADO	0,0	0,2	2,6	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0
2. TITULOS DE DEUDA	0,0	99,1	0,0	134,1	500,0	99,1	500,0	109,8	0,0	45,0	0,0	45,0
3. FMI (Asignaciones)	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. MONEDA Y DEPÓSITOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL GENERAL	458,0	358,0	414,6	295,9	511,0	191,4	511,0	214,5	69,5	158,5	122,9	168,4

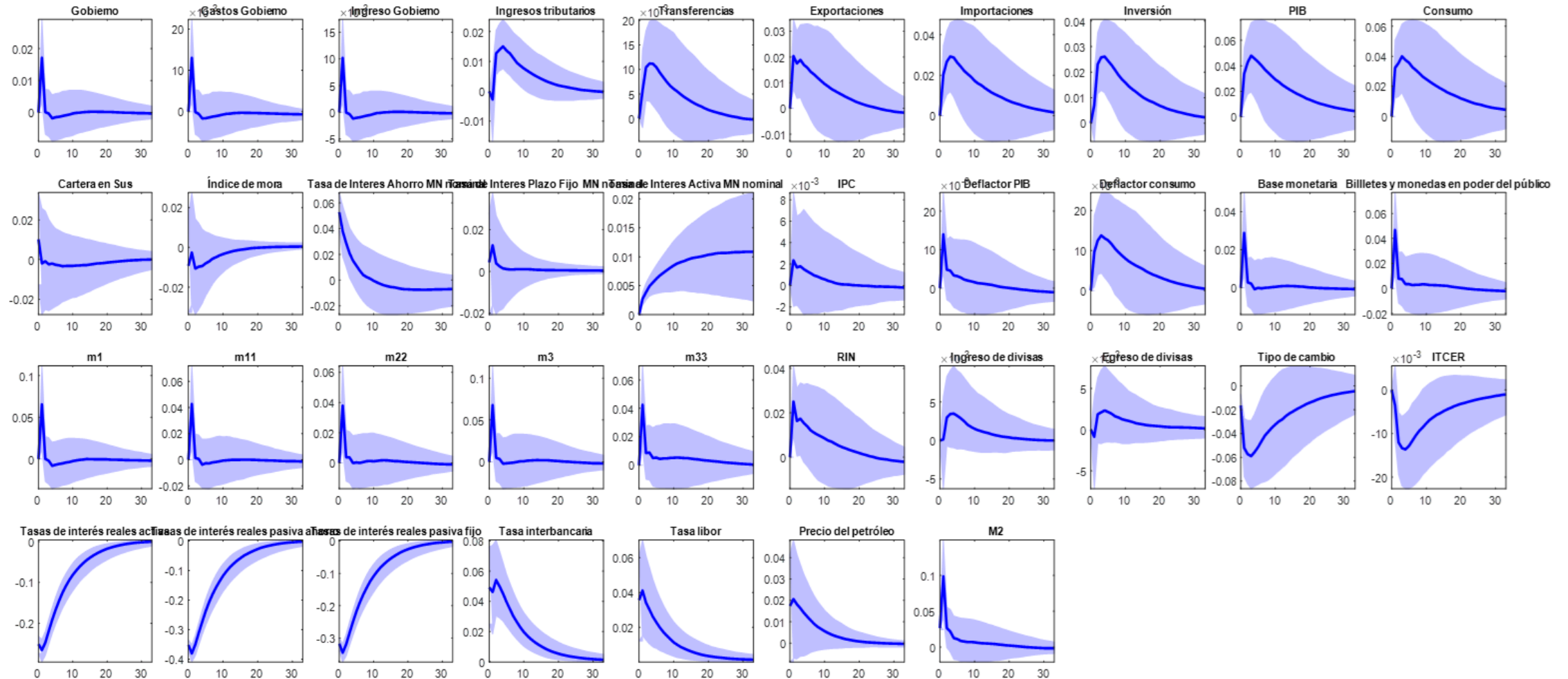
Relación entre inflación (%) y tipo de cambio (Bs/USD)



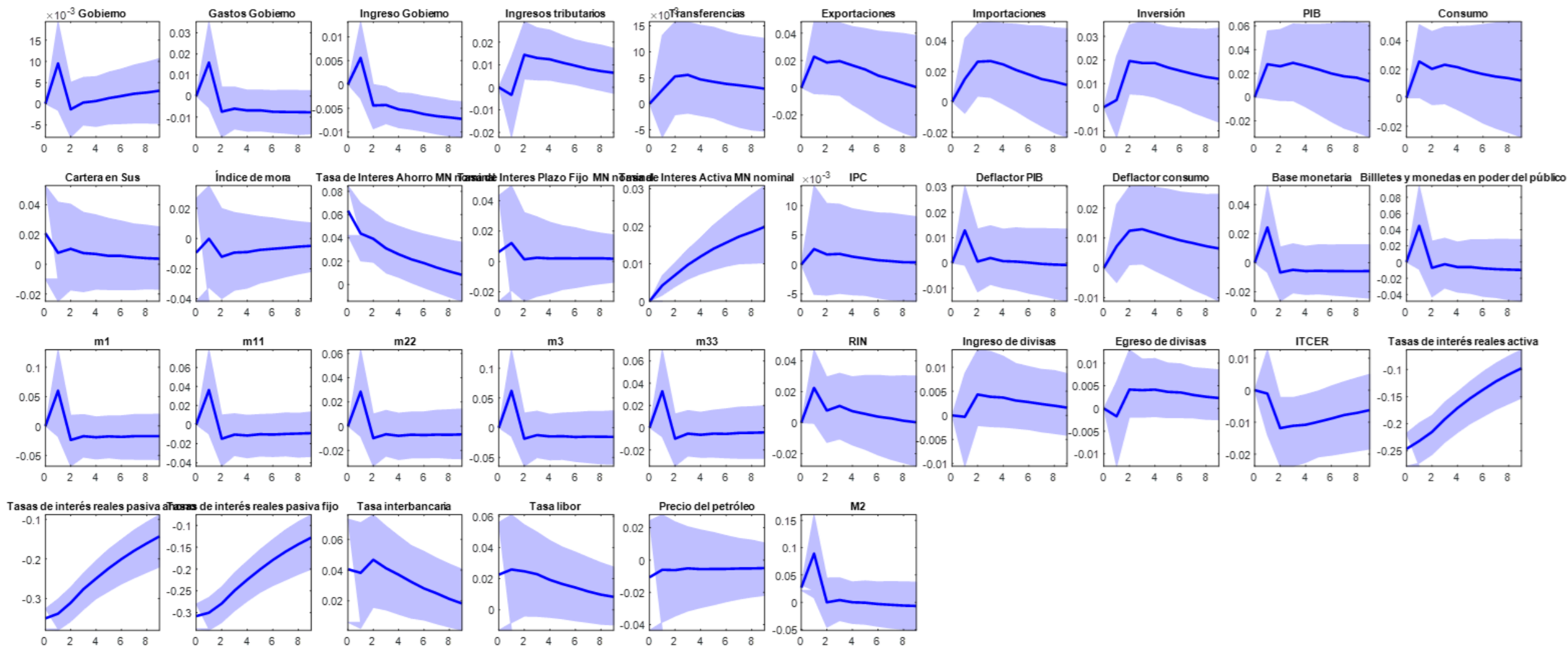
Relación entre tasa de variación de agregado monetario M2 (%) y tipo de cambio (Bs/USD)



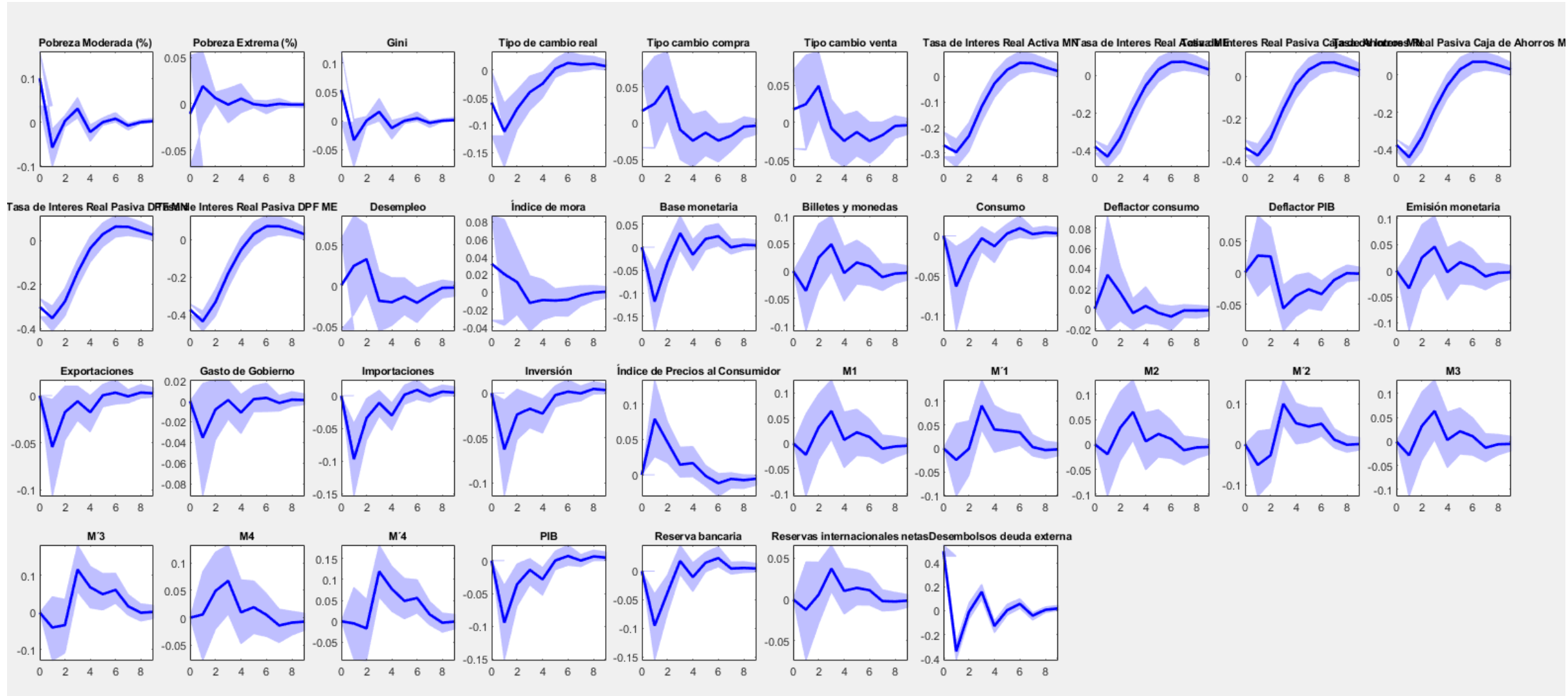
Respuesta de impulso de la serie macroeconómica del E.P. de Bolivia a un shock de política monetaria utilizando un modelo FAVAR bayesiano



Relación entre agregado monetario M2 y tipo de cambio

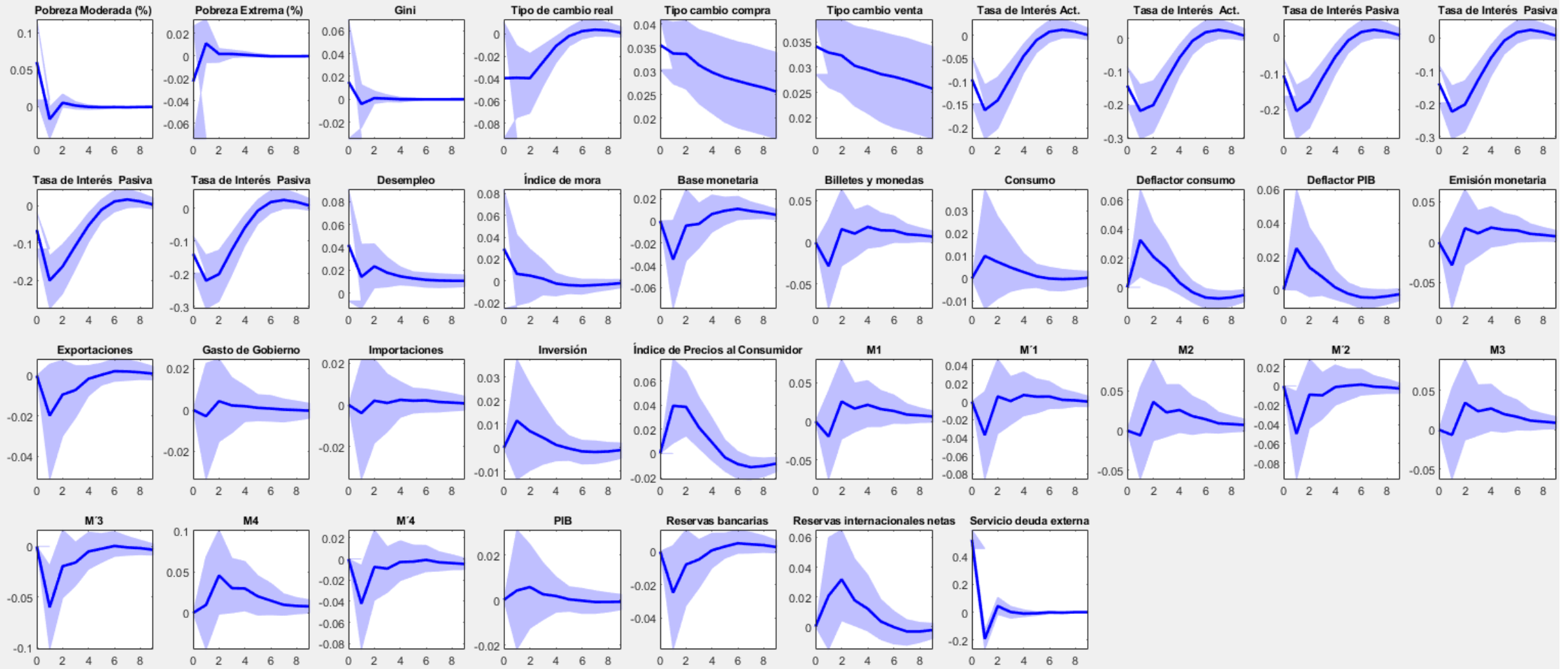


Respuesta de impulso de la serie macroeconómica del E.P. de Bolivia a un shock de desembolsos de deuda externa utilizando un modelo FAVAR bayesiano



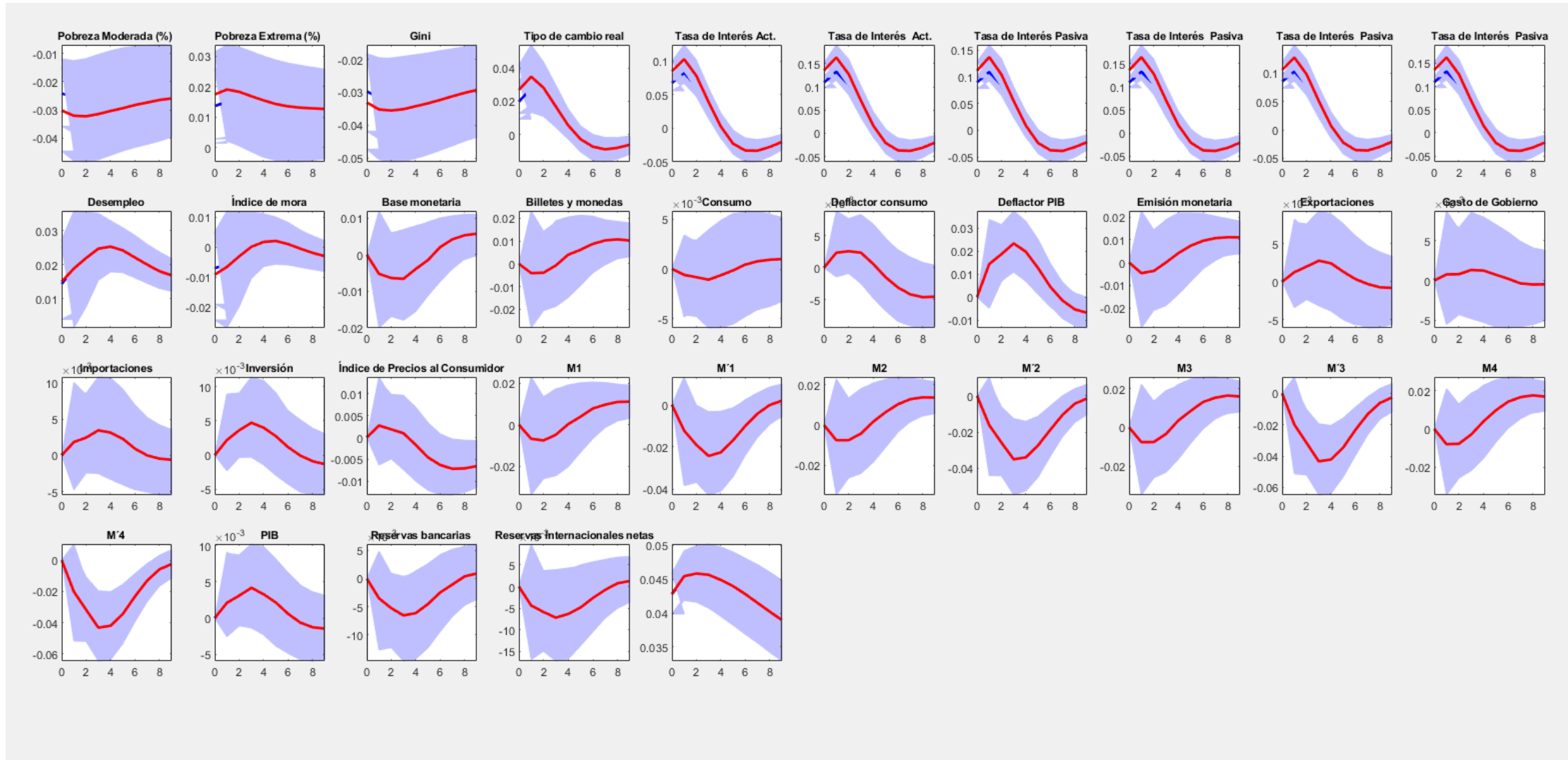
Estimamos un modelo FAVAR utilizando datos del E.P. de Bolivia durante el período 1992Q1 a 2020Q2. Usamos 37 series de tiempo macroeconómicas y financieras junto con los desembolsos de deuda externa para estimar el modelo y considerar el impacto de un choque de desembolsos no esperado. Carrasco, W. M. (2017). Efectos y dinámicas financieras en el crecimiento económico vía fondos de pensiones. Revista de Análisis del BCB, 27(1), 37-62.

Respuesta de impulso de la serie macroeconómica del E.P. de Bolivia a un shock del servicio de deuda externa utilizando un modelo FAVAR bayesiano



Estimamos un modelo FAVAR utilizando datos del E.P. de Bolivia durante el período 1992Q1 a 2020Q2. Usamos 37 series de tiempo macroeconómicas y financieras junto con los desembolsos de deuda externa para estimar el modelo y considerar el impacto de un choque de servicio de deuda externa no esperado.

Respuesta de impulso de la serie macroeconómica del E.P. de Bolivia a un shock del tipo de cambio utilizando un modelo FAVAR bayesiano



Estimamos un modelo FAVAR utilizando datos del E.P. de Bolivia durante el período 1992Q1 a 2020Q2. Usamos 36 series de tiempo macroeconómicas y financieras junto con los desembolsos de deuda externa para estimar el modelo y considerar el impacto de un choque de tipo de cambio no esperado.