

## Reporte Económico Bolivia (dic-21)

**La Paz, 13 de Junio 2022 |** El último informe “Perspectivas Económicas Mundiales”, emitido por el Banco Mundial el mes de junio, pronostica el crecimiento en América Latina y la desaceleración del Caribe durante el año 2022 y se vería mermada los próximos dos años. Los factores críticos que describió el organismo son: Las elevadas tasas de inflación presentes en muchas economías del mundo, las condiciones financieras más restrictivas, incertidumbre política y los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, que elevaron los precios de muchos productos, sumada una incompleta recuperación de las economías por la pandemia del COVID-19. Todos estos factores aumentan el riesgo de una posible estanflación<sup>1</sup> que puede presentarse en distintos países.

Ante este escenario, los principales riesgos que se identificaron son; un posible deterioro de las exportaciones, así como la inversión en la región. Una crisis alimentaria debido a que, la agricultura, sector del cual dependen muchas economías de América Latina y el Caribe, sería una de las actividades más afectadas, dado que una gran parte de los productores dependen de la importación de fertilizantes provenientes de Rusia. Sumado a esto, el aumento en el precio de las energías agravaría la situación. Consecuentemente, los precios de los alimentos se incrementarían, provocando mayores niveles de pobreza e inseguridad.

El Banco Mundial indica que, si las tasas de inflación siguen en aumento sustancialmente los próximos meses, los bancos centrales de múltiples países se verían obligados a subir las tasas de interés más de lo esperado, para poder contrarrestar este efecto, lo cual acentuaría aún más la desaceleración en la región.

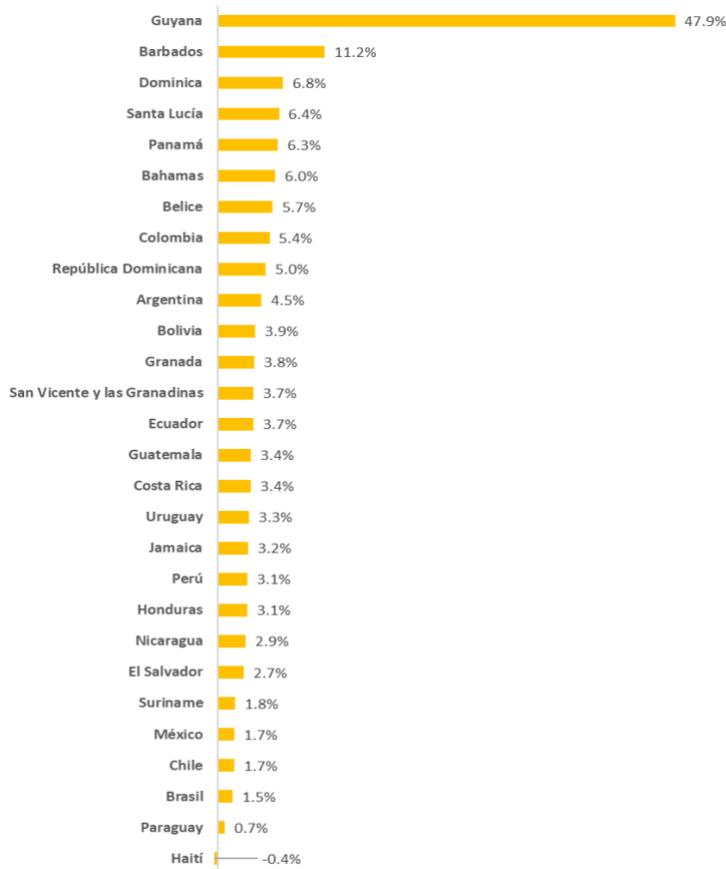
Las proyecciones presentadas por el organismo indican un crecimiento de 2.9% para la región. Para el caso en particular de Bolivia, dicha tasa se ajustó a 3.9%, presentando un incremento en cuarenta puntos básicos, respecto a la cifra presentada por la misma organización el mes de enero de 2022

---

<sup>1</sup> Condición de una economía en la que presenta elevadas tasas de inflación, incremento en los precios de consumo y crecimiento económico reducido.

(3.5%). Sin embargo, dichas tasas de crecimiento se ven reducidas para las gestiones 2023-2024 a 2.8% y 2.7% respectivamente.

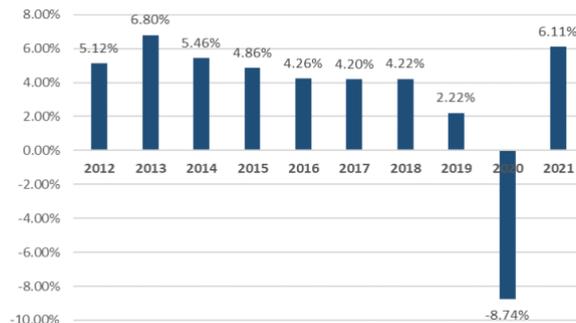
**Gráfico N°1**  
Proyecciones de Crecimiento del PIB para Países de América Latina y el Caribe (2022)



Fuente: Banco Mundial "Perspectivas Económicas Mundiales" / Elaboración: PCR S.A.

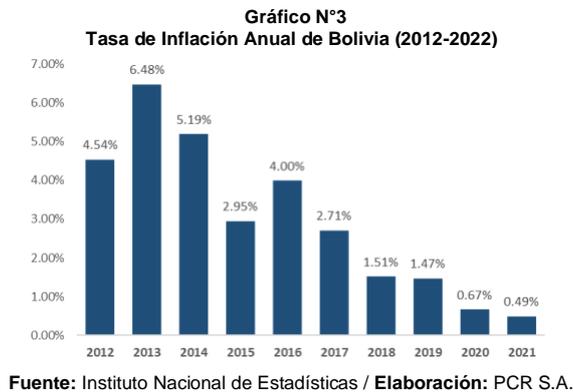
En contraste al porcentaje de crecimiento para la economía boliviana, el Programa Fiscal Financiero del país, emitido en enero de 2022, presentó una proyección de crecimiento para Bolivia de 5.1%, una inflación acumulada para el 2022 de 3.3% y un déficit fiscal aproximado del 8.5% del PIB. En el siguiente gráfico podemos observar el crecimiento del PIB de Bolivia durante los últimos diez años.

**Gráfico N°2**  
PIB de Bolivia (2012-2022)

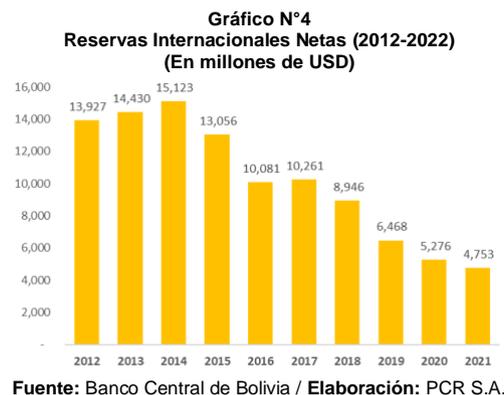


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas / Elaboración: PCR S.A.

La tasa promedio de crecimiento resultante, de los últimos diez años, fue de 3.45%, porcentaje afectado principalmente por los conflictos sociales y políticos suscitados en la gestión 2019, y, la pandemia del COVID-19 el año 2020. Posteriormente, la economía tuvo una recuperación el año 2021 por el levantamiento de las restricciones, que frenó en gran parte la actividad económica de distintos sectores. El informe del Instituto Nacional de Bolivia (INE), expone que la tasa de crecimiento fue explicada por la variación positiva de la producción de sectores como; Minerales Metálicos y no Metálicos (37.68%), Transporte y Almacenamiento (21.80%), Construcción (17.89%), principalmente.

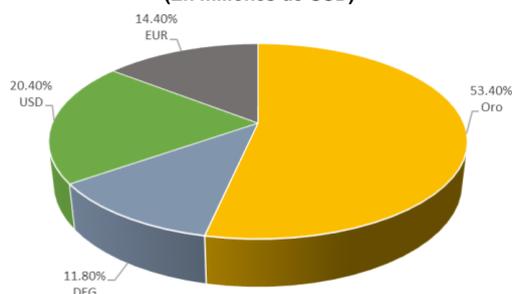


Hablando de las tasas de inflación en el país, estas se mantuvieron en controlados niveles los últimos años, el gobierno boliviano prevé un incremento de dicha tasa para el cierre de la gestión 2022, como se expuso previamente, ante la desfavorable coyuntura actual.



A diciembre de 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN), presentaron un saldo de USD. 4,753 millones, monto que cubre seis meses de importaciones de bienes y servicios. Las mismas presentaron un decrecimiento durante los últimos años, como se puede apreciar en el gráfico N°4.

**Gráfico N°5**  
**Composición de las Reservas Internacionales Netas a diciembre 2021**  
**(En millones de USD)**

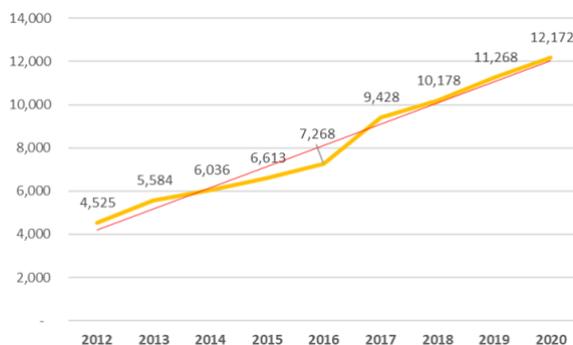


Fuente: Banco Central de Bolivia / Elaboración: PCR S.A.

Las RIN de Bolivia a diciembre de 2021, están compuestas principalmente por Oro 53.40%, Derecho Especial de Giro (DEG) 11.80%, USD 20.40% y 14.40% EUR, de los cuales las últimas dos divisas mencionadas son recursos líquidos. A marzo de 2022, el Banco Central de Bolivia informó que las RIN se estabilizaron producto del superávit comercial, el flujo de las remesas y las inversiones extranjeras.

Respecto a la deuda externa de Bolivia, esta tuvo un comportamiento con tendencia creciente durante los últimos 10 años, como se puede apreciar en el siguiente gráfico.

**Gráfico N°6**  
**Deuda Externa Pública Histórica de Bolivia**  
**(En millones de USD)**



Fuente: Banco Central de Bolivia / Elaboración: PCR S.A.

El detalle de la deuda externa pública del país, con información a junio 2021 correspondiente al último informe emitido por el Banco Central de Bolivia, se expone en la siguiente tabla:

**Tabla N°1**  
**Detalle de la Deuda Externa Pública de Bolivia 2021**  
**(En millones de USD)**

Detalle	Saldo a junio 2021	%
Multilateral	8,554.7	68.08%
Bilateral	1,682.4	13.39%
Privados	60.2	0.48%

Detalle	Saldo a junio 2021	%
Títulos de Deuda	2,000	15.92%
FMI	234.2	1.86%
Moneda y Depósitos	34.9	0.28%
<b>Deuda Externa Pública</b>	<b>12,566.3</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia / Elaboración: PCR S.A.

El monto total adeudado representa el 31.0% del PIB de Bolivia. Los prestamos multilaterales más significativos que tiene Bolivia son con organismos como; Banco Interamericano de Desarrollo (USD 3.819 millones), Banco de Desarrollo de América Latina (USD 2.730 millones) y Banco Mundial (USD 1.370 millones), principalmente. Asimismo, los principales acreedores de la deuda Bilateral son países como; República Popular de China (USD 1.178 millones), Francia (USD 357,2 millones) y Alemania (USD 68,2 millones).

La estructura por deudor, del saldo de la deuda externa, se concentra en el Tesoro General de la Nación (USD 11,33 millones), monto que representa el 90.2% del saldo. El porcentaje restante está distribuido principalmente en los Gobiernos Municipales de los distintos departamentos del país y empresas locales de diferentes rubros.

Adicionalmente, la deuda privada que mantiene Bolivia se detalla en el siguiente cuadro:

Tabla N°2  
Detalle de la Deuda Externa Pública de Bolivia 2021  
(En millones de USD)

Detalle	Saldo a junio 2021	%
<b>A. Deuda Externa No Relacionada</b>		
Sector Financiero	269	12.99%
Sector no Financiero	311	15.02%
<b>B. Deuda Externa Relacionada</b>		
Sector No Financiero	1,491	71.99%
<b>Deuda Externa Privada Total</b>	<b>2,071</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia / Elaboración: PCR S.A.

A junio del 2021, la deuda externa privada asciende a un monto de USD 2.071 millones, dicho monto representa el 5.2% del PIB de Bolivia. Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero está compuesto principalmente por la deuda de Instituciones Financieras de Desarrollo y Bancos. La deuda del sector no financiero está concentrada en actividades económicas como el petróleo, gas, minería y comercio, cuya participación representa 62.5% de los recursos percibidos.

El Programa Fiscal Financiero establece que se tiene planeado incentivar la inversión pública en distintos sectores económicos, para fortalecer la industria boliviana y de este modo pueda estimular la demanda interna. Asimismo, la política monetaria estaría enfocada principalmente en mantener el poder adquisitivo interno de la moneda, manteniendo un tipo de cambio estable para evitar un aumento en los niveles de inflación.

La coyuntura actual muestra desafíos, así como oportunidades para las distintas economías de la región. La economía boliviana mostró muchos altibajos en su comportamiento por los diferentes hechos suscitados en el país. En perspectiva, Bolivia tiene varios desafíos por afrontar para poder mitigar los riesgos actuales que puedan repercutir en su economía.

#### **Referencias Consultadas**

---

[Perspectivas Económicas Mundiales – Banco Mundial](#)

[Programa Fiscal Financiero 2022 – Banco Central de Bolivia](#)

[Boletín PIB 2021-Instituto Nacional de Estadística](#)

[Administración de las Reservas Internacionales – Banco Central de Bolivia](#)

[Evolución Histórica de la Deuda Externa – Banco Central de Bolivia](#)

[Reporte de la Deuda Externa Pública – Banco Central de Bolivia](#)

[Reporte de Deuda Externa Privada – Banco Central de Bolivia](#)

 [info@ratingspcr.com](mailto:info@ratingspcr.com)

 [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

 Pacific Credit Rating

**PCR** | PACIFIC  
CREDIT  
RATING