



BANCO
CENTRAL DE
BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

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*

2021

* Cifras compiladas 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, y con información disponible al 17 de febrero de 2022.

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

Fecha de publicación: Abril 2022

Banco Central de Bolivia
Ayacucho y Mercado
Ciudad de La Paz
Estado Plurinacional de Bolivia
Teléfono | (591) 2-2409090
Página web | www.bcb.gob.bo

Contenidos | Banco Central de Bolivia
Edición | Asesoría de Política Económica
Diseño de Impresión | Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional

El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría.
Para preguntas y comentarios, contactar a: apec@bcb.gob.bo

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO	5
EXECUTIVE SUMMARY	7
CONTEXTO INTERNACIONAL	9
SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS	10
I.1. CUENTA CORRIENTE	11
I.1.1. Bienes	11
I.1.1.1. Exportaciones	13
Recuadro I.1: Exportación de productos no tradicionales.....	16
I.1.1.2. Importaciones	18
I.1.2. Servicios.....	20
I.1.3. Ingreso Primario.....	21
I.1.4. Ingreso Secundario.....	22
I.2. CUENTA FINANCIERA	24
I.2.1. Inversión Directa	25
I.2.2. Inversión de Cartera.....	28
I.2.3. Otra Inversión.....	29
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	29
II.1. Activos externos.....	31
II.1.1. Reservas Internacionales Netas	32
II.2. Pasivos externos	33
II.2.1. Deuda Externa Privada.....	33

RESUMEN EJECUTIVO

Durante 2021, la recuperación económica se caracterizó por ser parcial y altamente divergente en medio de diferentes olas de contagio que interrumpieron los planes de apertura de las economías. Si bien, el producto mundial superó los niveles pre pandémicos ello obedeció al desempeño de un número limitado de economías, especialmente China y EE.UU. advirtiéndose al cierre del año una moderación generalizada de la economía mundial. En efecto, en las economías emergentes y en desarrollo, la dinámica fue determinada plenamente por China; sin embargo, las más vulnerables continúan siendo las economías con un progreso limitado de la vacunación, manteniéndose altamente susceptibles a nuevas olas de contagio y a mayores restricciones en la movilidad.

La recuperación de la actividad económica mundial en 2021, permitió que el PIB externo relevante para Bolivia registre un crecimiento positivo de 6,9%, contrario al -4,7% observado en 2020. Por su parte, el cierre temporal de algunos puertos ante rebrotes de coronavirus, aumentaron el costo del transporte marítimo internacional de mercancías, y el turismo a nivel global creció de manera muy modesta, no siendo suficiente para compensar la caída de 2020.

En este contexto, en la gestión 2021, la Cuenta Corriente registró un superávit de 2,0% del PIB debido a un saldo positivo en el comercio de Bienes y en el Ingreso Secundario. Por su parte, la Cuenta Financiera registró una emisión neta de pasivos de 0,8% del PIB, en la cual destacan los mayores inlujos de Inversión Directa y un menor uso de los activos de reserva con respecto a 2020.

La Balanza Comercial de bienes mostró un resultado superavitario de \$us2.235 millones (5,5% del PIB), el mayor después de seis años, explicado por un incremento de las exportaciones superior al de las importaciones. Por otro lado, la balanza de servicios registró un déficit de \$us1.584 millones (3,9% del PIB), debido principalmente a un incremento de las importaciones, asociado a la reactivación económica que implicó mayores gastos del servicio de transporte de mercancías, mientras que las exportaciones de servicios disminuyeron por la baja en la partida Viajes, actividad que aún no se recupera de los efectos de la pandemia.

El Ingreso Primario registró un saldo negativo, mayor a 2020, explicado por el incremento de utilidades de las empresas de Inversión Directa (ID) en el sector industria manufacturera, minería e hidrocarburos, asociadas a un mejor desempeño de la economía nacional y a la recuperación de los precios internacionales de materias primas.

En el Ingreso Secundario, las remesas familiares recibidas presentaron un incremento de 25,4% respecto al 2020, registrando un récord histórico explicado en gran medida por las políticas establecidas por el gobierno nacional que impulsan la demanda interna y propician una mayor confianza en la estabilidad económica, así como por la reactivación económica mundial.

En la Cuenta Financiera resalta la Inversión Extranjera Directa neta recibida (\$us594 millones), cuyo resultado se explica principalmente por la mayor reinversión de utilidades de las empresas que cuentan con participación accionaria del exterior. Por su parte, los flujos de ID Bruta recibida alcanzaron a \$us1.048 millones, significativamente mayor al de la gestión 2020 (\$us165 millones) y se concentraron en los sectores de industria manufacturera, minería, hidrocarburos y comercio.

En la Cuenta Inversión de Cartera, se registró la disminución de activos en el portafolio del Fondo de Protección al Asegurado y al Ahorrista compensado por un incremento de títulos de deuda de las sociedades no financieras.

En la Cuenta Otra Inversión se registraron mayores desembolsos por deuda externa pública, en relación a la gestión anterior, y un incremento en la constitución de activos en el extranjero por parte de las Sociedades Captadoras de Depósitos y hogares.

La Posición de Inversión Internacional presentó un saldo deudor equivalente al 18,4% del PIB, menor al de 2020 (19,7%). Por un lado, resalta la constitución de activos en moneda y depósitos y, por otro lado, el incremento de pasivos de Inversión Directa y de deuda pública externa.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) se estabilizaron en 2021, en comparación con gestiones pasadas, debido a la notable recuperación del sector externo, impulsada por el superávit de la balanza comercial, mayor entrada de remesas y flujos positivos de Inversión Extranjera Directa. Asimismo, destaca el menor uso de estos activos, en comparación con 2020. En éste sentido, los indicadores de cobertura de RIN se encuentran por encima de los parámetros referenciales internacionales.

EXECUTIVE SUMMARY

In 2021, the economic recovery was partial and highly divergent among countries, characterized by new waves of contagion that interrupted plans to reopen economies. Although global output exceeded pre-pandemic levels, it was due to the performance of a limited number of economies, especially China and the US, and a generalized recovery of the world economy at the end of the year. Indeed, in the group of emerging and developing economies, the economic restoration was strongly determined by China. However, the most vulnerable countries continued with a lagged progress in vaccination, although they have been highly susceptible to new waves of contagion and restrictions on mobility.

The world economic activity recovery in 2021 triggered a positive growth of 6.9% of the relevant external GDP for Bolivia, in contraposition to the negative variation of -4.7% observed in 2020. However, the temporary closure of some seaports due to outbreaks explained by the pandemic, increased the cost of international maritime transport of goods. Also, global tourism grew very modestly and was not enough to compensate for the drop in 2020.

In this context, in 2021, the Current Account recorded a surplus of 2.0% of GDP due to a positive balance of trade of Goods and Secondary Income. Also, the Financial Account registered a net issuance of liabilities of 0.8% of GDP explained by the higher inflow of Direct Investment and the lower use of reserve assets, in comparison to 2020.

The balance of trade in goods showed a surplus of US\$2,235 million (5.5% of GDP), the highest in six years, explained by the increase in exports higher than the one in imports. On the other hand, the balance of services registered a deficit of US\$1,584 million (3.9% of GDP), mainly due to an increase in imports of services, associated with higher expenditures in goods transportation services. Nevertheless, exports of services decreased because of a poor performance of the Travel account, an activity that has not yet recovered from the effects of the pandemic.

The Primary Income account registered a negative balance, higher than in 2020, explained by the increase in profits of Direct Investment (DI) companies in the manufacturing, mining, and hydrocarbon sectors, associated with a better performance of the national economy and the recovery of international prices of raw materials.

Regarding the Secondary Income account, family remittances received presented an increase of 25.4% in comparison to 2020, registering a historical record, largely explained by policies established by the national government to boost domestic demand and foster greater confidence in economic stability, as well as by the global economic recovery.

Concerning the Financial Account, underscores the net Foreign Direct Investment received (\$US594 million), which is mainly explained by higher reinvestment of profits of companies with foreign shareholdings. Gross DI flows received, amounted to US\$1,048 million, significantly higher than 2020 (\$us165 million) and were concentrated in the manufacturing industry, mining, hydrocarbons, and trade sectors. The Portfolio Investment account was characterized by the decrease in assets in the portfolio of the “Fund for the Protection of the Insured and Savers”, offset by an increase in debt securities of non-financial companies.

About the Other Investment account, there were higher disbursements of external public debt, compared to the previous year, and larger constitution of assets abroad explained by the Deposit-taking Companies and households. The International Investment Position presented a debit balance equivalent to 18.4% of GDP, lower than 2020 (19.7%). On the one hand, underscore the constitution of assets in currency and deposits, and on the other, the increase of Direct Investment liabilities and external public debt.

Net International Reserves (NIR) stabilized in 2021, compared to previous years, due to the remarkable recovery of the external sector, driven by the trade balance surplus, higher inflows of remittances, and positive Foreign Direct Investment flows. Likewise, the lower use of these assets, compared to 2020, stands out. Hence, NIR coverage indicators are above international benchmarks.

CONTEXTO INTERNACIONAL

En 2021, la incertidumbre global se mantuvo elevada; el surgimiento de nuevos riesgos y su materialización afectaron de manera negativa al escenario internacional, desde inicios de año, nuevas mutaciones del COVID-19, más contagiosas, interrumpieron los planes de apertura de varias economías. Adicionalmente, los objetivos de inmunización tropezaron con el acceso desigual a las vacunas, debido a la oferta aún limitada y las consiguientes dificultades de acceso para países de menores recursos. Múltiples riesgos se advirtieron durante el año, resultado del desacople entre la recuperación de la demanda y la oferta global. Reflejo de ello, se registraron disrupciones importantes en la cadena de suministros, ampliando los tiempos de espera e incrementando los costos de flete y transporte de mercaderías, lo que derivó en mayores presiones sobre los costos de producción y la inflación.

La recuperación económica, que ya venía siendo diferenciada entre sectores y economías, se tornó aún más heterogénea, registrándose una pérdida de dinamismo hacia el cierre del año. Las cifras agregadas reflejan que la actividad global recuperó un nivel de producción similar al de 2019; sin embargo, ello obedece al desempeño de un número reducido de economías, particularmente China y EE.UU., las cuales presentaron mayor dinamismo en el primer semestre. Por otro lado, el resto de países, especialmente los que tienen menores avances en el proceso de vacunación, continúan siendo vulnerables a nuevas olas de la pandemia, y sensibles a la instauración de restricciones a la movilidad. América del Sur permanece rezagada y el dinamismo registrado en 2021 no fue suficiente para recuperar los niveles previos a la pandemia. En términos generales, la recuperación del crecimiento de las economías socias, tanto avanzadas como emergentes, significó un incremento del PIB externo relevante para Bolivia de 6,9%¹.

Por su parte, la inflación en las economías avanzadas se aceleró por encima del objetivo de mediano plazo del 2%, mientras que, en América del Sur, la variación de precios repuntó en un marco de mayores depreciaciones cambiarias y alzas de precios de servicios y alimentos. Las disrupciones en la cadena global de suministros presionaron los costos de producción. En efecto, el costo de transporte marítimo de contenedores, el cual es el principal medio de transporte de mercadería transcontinental, se habría duplicado entre abril y septiembre de 2021. Esta situación fue ahondada por los mayores precios de materias primas, destacando la crisis energética registrada en el cuarto trimestre. Estas presiones determinaron un incremento sustancial de los precios de los principales productos de exportación de Bolivia, de manera más marcada en el cuarto trimestre, especialmente los hidrocarburos.

En este marco, las condiciones financieras se deterioraron. La menor liquidez en Asia y las primas de riesgo más elevadas en América del Sur, repercutieron en la disminución de los flujos de capital a las economías emergentes y en desarrollo, reforzadas por el aumento de la inflación en economías avanzadas, donde si bien las tasas de política en las economías avanzadas no presentaron cambios, la Reserva Federal anunció el inicio de la reducción de las compras de activos en noviembre, adelantando la finalización de este programa para marzo de 2022, tres meses antes de lo previsto.

Por su parte, los costos de financiamiento se incrementaron y los flujos de capital se tornaron menos dinámicos. En el ámbito regional, la depreciación de las monedas se profundizó, tendencia alentada en parte por factores sociales y políticos dada la agenda electoral; sin embargo, debido a la alta demanda de materias primas, se observó una corrección de este factor, en vista de que el tipo de cambio real multilateral se apreció 0,3%²; sin embargo, considerando solamente a los países vecinos, se registra una depreciación real de 2,1%.

En síntesis, el impulso externo relevante para la economía boliviana se mantuvo positivo, pero el contexto aún se caracteriza por ser desafiante. En correlato con la actividad global, el producto de los socios comerciales continuó recuperándose. No obstante, los riesgos sobre la recuperación se mantienen latentes, especialmente con el

1 Corresponde al crecimiento del PIB de los principales socios comerciales de Bolivia, ponderados por su participación promedio de 3 años móviles en el comercio sin hidrocarburos.

2 Corresponde a la variación anual del Índice del Tipo de Cambio Efectivo y Real Multilateral para la gestión 2021. Información disponible en el cuadro 36 del Boletín Mensual.

surgimiento de nuevas variantes del virus, que amenazan con la reimposición de restricciones a la movilidad global y mayores tensiones geopolíticas en un contexto, en el que las presiones inflacionarias persisten y los costos de financiamiento se elevaron especialmente para las economías emergentes y en desarrollo.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

En la gestión 2021, se ratificó la tendencia de recuperación de la economía boliviana. En efecto, la Cuenta Corriente presentó un superávit del 2,0% del PIB, después de seis años, debido principalmente al crecimiento de las exportaciones de bienes y de las remesas familiares recibidas.

Cuadro I.1 BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

	2020p			2021p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2020p	2021p
CUENTA CORRIENTE	8.747	9.018	-271	12.900	12.085	815	-0,7	2,0
Bienes y Servicios	7.386	8.266	-880	11.326	10.675	651	-2,4	1,6
Bienes	6.953	6.517	436	10.919	8.684	2.235	1,2	5,5
Servicios	433	1.749	-1.315	407	1.991	-1.584	-3,6	-3,9
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	13	193	-180	11	256	-245	-0,5	-0,6
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	13	-13	0	10	-10	0,0	0,0
Transporte	141	521	-380	193	816	-623	-1,0	-1,5
Viajes	191	274	-83	121	253	-132	-0,2	-0,3
Varios	88	748	-660	83	656	-574	-1,8	-1,4
Ingreso Primario	116	533	-417	75	1.116	-1.042	-1,1	-2,6
Remuneración de empleados	11	2	9	14	5	9	0,0	0,0
Inversión Directa	18	140	-123	-1	766	-766	-0,3	-1,9
Inversión de Cartera	57	107	-50	37	104	-67	-0,1	-0,2
Otra Inversión	9	280	-270	15	240	-225	-0,7	-0,6
Activo de Reserva	21		21	9		9	0,1	0,0
Otra Ingreso Primario	0	4	-4	0	1	-1	0,0	0,0
Ingreso Secundario	1.245	219	1.026	1.499	293	1.206	2,8	3,0
Gobierno general	86	5	81	71	4	67	0,2	0,2
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ¹	1.158	214	944	1.428	289	1.139	2,6	2,8
d/c Remesas de trabajadores	1.116	213	902	1.399	289	1.110	2,4	2,7
CUENTA CAPITAL	13	1	12	2	1	1	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento			-259			817	-0,7	2,0
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2020	2021
CUENTA FINANCIERA	-1.210	-238	-972	1.156	1.466	-310	-2,6	-0,8
Inversión Directa	-111	-1.129	1.018	104	594	-490	2,8	-1,2
Part. de capital y reinversión de utilidades	10	-1.121	1.131	-2	600	-602	3,1	-1,5
Participaciones en el capital	0	-901	901	0	49	-49	2,4	-0,1
Reinversión de Utilidades	10	-221	231	-2	551	-553	0,6	-1,4
Instrumentos de deuda	-121	-8	-113	105	-6	111	-0,3	0,3
Inversión de Cartera	-615	-2	-613	-6	4	-10	-1,7	0,0
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-10	-2	-8	76	4	71	0,0	0,2
Títulos de deuda	-605	0	-605	-82	0	-82	-1,6	-0,2
Derivados financieros	0	0	0	7	0	7	0,0	0,0
Soc. captadoras de depósitos	0	0	0	2	0	2	0,0	0,0
Otros sectores	0	0	0	5	0	4	0,0	0,0
Otra Inversión	1.268	894	374	1.404	867	537	1,0	1,3
Otro capital	56	0	56	69	0	69	0,2	0,2
Moneda y depósitos	1.194	7	1.186	1.297	-50	1.346	3,2	3,3
Préstamos	0	726	-726	0	913	-913	-2,0	-2,3
Seguros, pensiones y otros	24	25	-1	36	17	19	0,0	0,0
Créditos comerciales	-5	-135	130	4	-19	23	0,4	0,1
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	271	-271	0	-320	320	-0,7	0,8
Derechos Especiales de Giro		0			326	-326	0,0	-0,8
Activos de Reserva²	-1.752		-1.752	-354		-354	-4,8	-0,9
Errores y Omisiones			-713			-1.127	-1,9	-2,8

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 período, ya que estos últimos se valoran a precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.

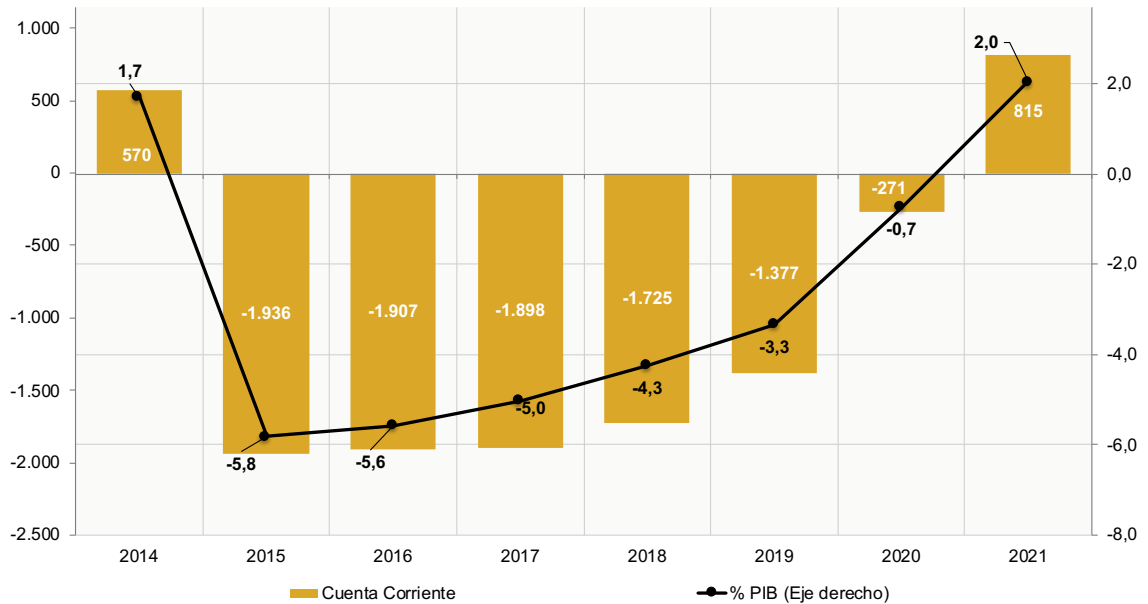
p Preliminar

En la misma línea, la Cuenta Financiera presentó una emisión neta de pasivos de 0,8% del PIB, destacando el incremento de flujos de Inversión Directa y la constitución de activos en el exterior (Cuadro I.1). Cabe señalar que los activos de reserva registraron una menor reducción en relación a similar periodo de 2020.

I.1 CUENTA CORRIENTE

En la gestión 2021 se registró un superávit en la Cuenta Corriente de \$us815 millones, equivalente al 2,0% del PIB después de seis gestiones de continuos déficits, en el que destacan los saldos superavitorios de la Cuenta 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 Directa (Gráfico I.1).

Gráfico I.1 CUENTA CORRIENTE
(En millones de dólares y porcentaje)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
Nota: p Preliminar

I.1.1. Bienes

En 2021, la balanza comercial mostró un resultado superavitario de \$us2.235 millones (5,5% del PIB), el mayor después de seis años (Cuadro I.2; Gráfico I.2). Este resultado se explica por el incremento de las exportaciones (57,0%), que alcanzaron su mayor nivel desde 2014, que supera ampliamente el crecimiento de las importaciones (33,2%).

Cuadro I.2 BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
 (En millones de dólares)

CUENTA BIENES	2020p			2021p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	7.033	7.115	-82	11.030	9.559	1.471
Bienes para transformación	-30	-17	-13	-36	-25	-11
Fletes y seguros	-48	-516	468	-64	-823	759
Compra venta ¹	-2		-2	-11		-11
Arrendamiento operativo		-65	65		-27	27
Total de bienes FOB	6.953	6.517	436	10.919	8.684	2.235

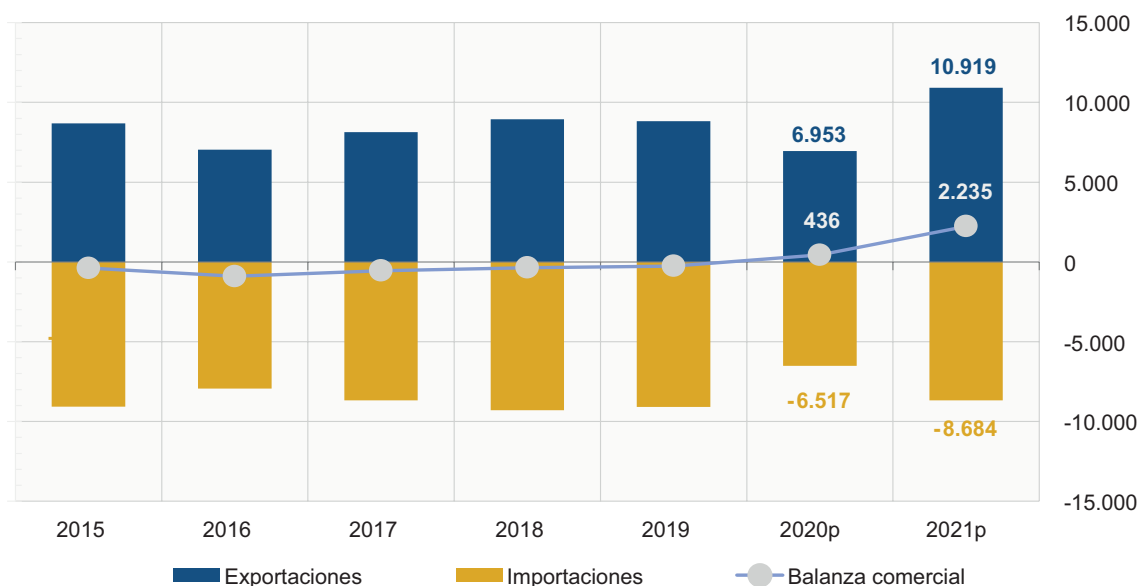
FUENTE: INE, Aduana Nacional

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 Preliminar

El incremento en el valor de exportaciones se explica principalmente por el buen desempeño de los minerales y productos no tradicionales, tanto en volúmenes como en precios. Por su parte, la exportación de hidrocarburos también registró un aumento, empero más moderado.

Asimismo, se observó un incremento en el valor de las importaciones, principalmente por mayores volúmenes y un aumento en los precios de bienes intermedios. Cabe destacar el incremento de este rubro excluyendo la compra de combustibles (29,3%) asociado a la reactivación del aparato productivo nacional. Mientras que la subida en el valor de bienes de capital se relaciona sólo con un incremento en el volumen.

Gráfico I.2 BALANZA COMERCIAL¹
 (En millones de dólares)


FUENTE: INE, Aduana Nacional

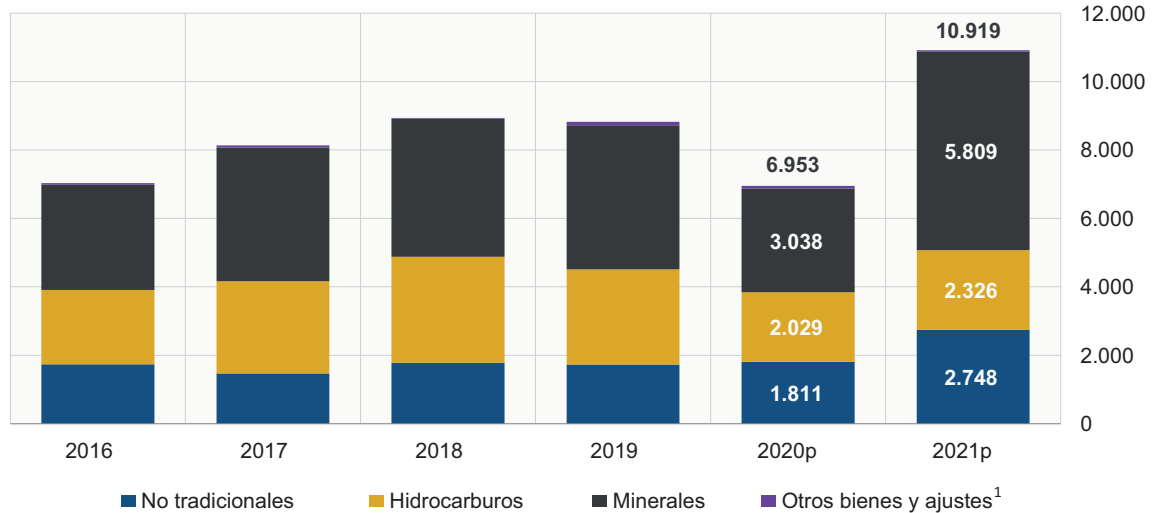
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

 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 Preliminar

I.1.1.1 Exportaciones

En 2021, las exportaciones crecieron en 57,0% y alcanzaron el nivel más alto de los últimos siete años, impulsadas principalmente por el buen desempeño de los minerales y productos no tradicionales (Gráfico I.3). Cabe destacar el valor y volumen exportado del sector no tradicional, que alcanzó un récord histórico. De similar manera, el valor y volumen de minerales anotó un importante incremento.

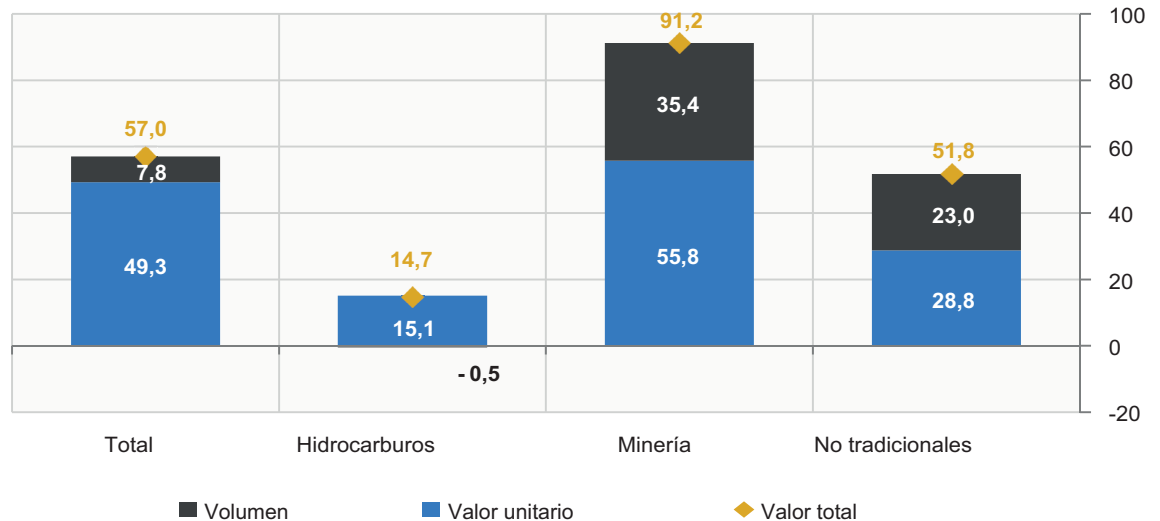
Gráfico I.3 EXPORTACIONES FOB POR SECTOR
(En millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: ¹ Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación preliminar

A nivel agregado, la variación positiva de las exportaciones fue producto del incremento en valor unitario de todos los sectores y del mayor volumen de ventas de minerales y productos no tradicionales, que se acentuó debido a la mayor demanda mundial de productos en estos rubros (Gráfico I.4).

Gráfico I.4 VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO, 2021
(En porcentaje)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

El valor exportado de los minerales presentó un incremento de 91,2% debido a un aumento generalizado en el volumen de exportación 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 oro (69%), estaño (60%) y zinc (33%), mientras que las mayores alzas de cotizaciones correspondieron al estaño, oro y plata (Cuadro I.3).

El valor exportado de hidrocarburos presentó un aumento de 14,7% respecto a 2020 debido a un incremento en el volumen enviado a Brasil (10,6%) y a una mejora en las cotizaciones. Por su parte, el volumen enviado a Argentina presentó una reducción.

Por otro lado, resalta el buen desempeño del sector no tradicional que presentó un incremento de 51,8% en valor, constituyéndose en el rubro más importante de las exportaciones después de los minerales. Resalta el volumen exportado, que marcó un récord histórico con 3.921 mil toneladas en 2021. Al interior destacan, por incidencia en el volumen, las ventas de torta y aceite de soya, maíz, ladrillos, azúcar, urea, madera, cemento, cueros, carne bovina y carbonato de litio.

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.

Cuadro I.3 EXPORTACIONES POR PRODUCTO
(En millones de dólares y toneladas)

	VALOR			VOLUMEN		
	2020	2021	Porcentaje	2020	2021	Porcentaje
Exportaciones	6.953	10.919	57,0%	13.369.588	14.410.299	7,8%
Minerales	3.038	5.809	91,2%	985.697	1.334.976	35,4%
d/c Zinc	820	1.381	68,3%	526.447	699.011	32,8%
d/c Oro	1.235	2.535	105,2%	29	49	69,1%
d/c Plata	601	1.017	69,2%	14.460	13.352	-7,7%
d/c Estaño	206	565	174,5%	13.662	21.815	59,7%
Hidrocarburos	2.029	2.326	14,7%	33	33	-0,5%
d/c Gas*	1.989	2.233	12,3%	33	33	-0,5%
No Tradicionales	1.811	2.748	51,8%	3.187.171	3.920.649	23,0%
d/c Soya y derivados	784	1.365	74,2%	2.102.642	2.526.208	20,1%
d/c Castaña	125	156	24,4%	24.181	22.818	-5,6%
d/c Joyería	130	204	56,7%	3	5	57,0%
d/c Carne Bovina	70	98	19,4%	16	18	14,6%
d/c Quinoa	92	61	-33,6%	37	28	-24,9%
Otros Bienes y ajustes	76	35	-53,6%	371	448	20,6%

FUENTE: BCB

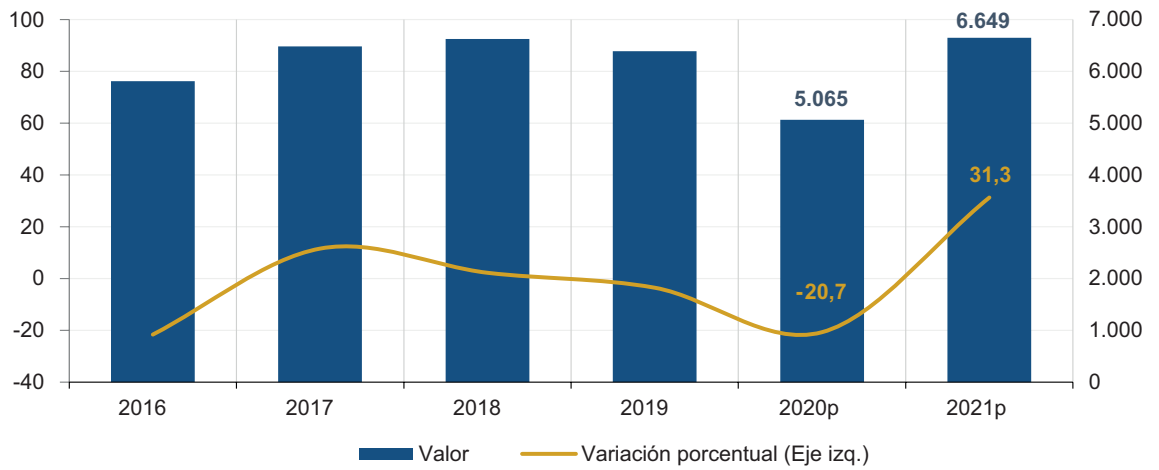
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

* Expresado en MMm3 (millones de metros cúbicos)

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), éste se incrementó en 31,3 %, con respecto a la gestión 2020 (Gráfico I.5).

Gráfico I.5

PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES
(En millones de dólares de 2012 y porcentaje)



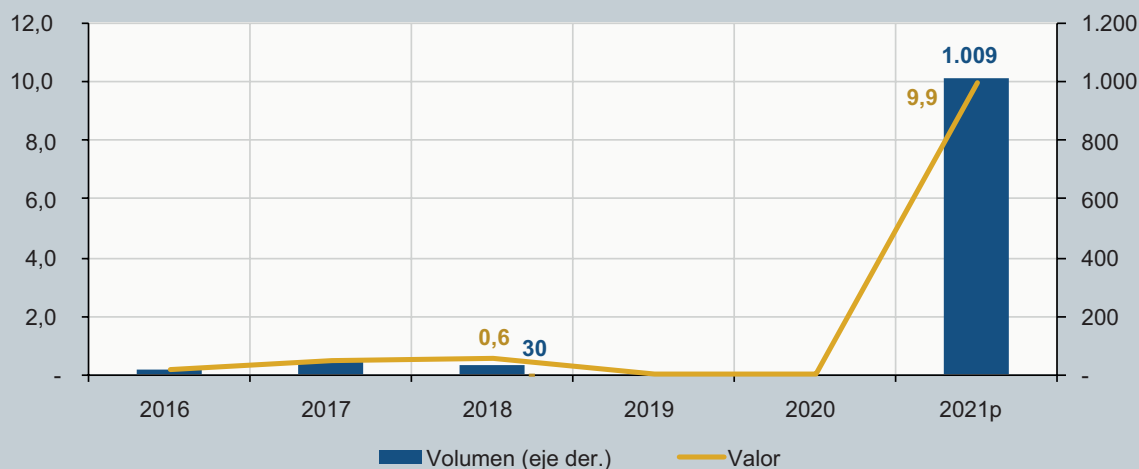
FUENTE: INE, BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

RECUADRO I.1: EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

En 2021 se iniciaron las estrategias nacionales para reactivar e impulsar la producción de litio y urea siendo parte de importantes medidas de política económica e industrial adoptadas por el gobierno nacional, favoreciendo de esta manera la exportación de productos no tradicionales del país.

La exportación de carbonato de litio, se reactivó en 2021 registrando \$us10 millones y 1.009 toneladas, toda vez que en 2020 no se exportó este producto³ (Gráfico I.1). Además, se vio un alza en la cotización en 2021, que se explica principalmente por la demanda de China, asimismo, se espera que el precio siga creciendo en 2022, lo que incidiría positivamente en el valor de exportación.

Gráfico I.1 EXPORTACIÓN DE CARBONATO DE LITIO
(En millones de dólares y toneladas)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTAS: p Cifras preliminares

La exportación de urea en 2021 mostró una recuperación de 541,7% en valor y 125,8% en volumen respecto a 2020 (Gráfico I.2), después de la paralización de operaciones de la Planta de Amoniaco y Urea (PAU) en noviembre de 2019, que ocasionó un elevado daño económico y la pérdida de mercados consolidados⁴.

Por otro lado, producto de las negociaciones del gobierno nacional en 2019⁵, la exportación de carne en la gestión 2021 registró un récord histórico tanto en valor (\$us18.292 millones) como en volumen (98 toneladas; Gráfico I.3). Cabe mencionar, que, en agosto de 2019, se realizó el primer envío de carne bovina a la República Popular de China, convirtiéndose en el principal destino, seguido de Perú, Ecuador y Rusia.

3 De acuerdo con la empresa Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB), la comercialización del carbonato de litio en la gestión 2019 estuvo destinada al mercado nacional.

4 Según YPFB, la Planta de Amoniaco y Urea planifica operar en una tasa promedio del 85%, con lo cual garantiza una producción para abastecer y recuperar los mercados externos, y revertir el daño económico generado por la paralización de la planta.

5 En abril de 2019 luego de varios años de negociaciones bilaterales, los gobiernos de Bolivia y China suscribieron el protocolo de requisitos sanitarios para la exportación de carne bovina (Protocolo entre el Ministerio de Desarrollo Rural y Tierras y la Administración de Aduanas de la República Popular de China sobre los requisitos de inspección, cuarentena y sanidad veterinaria para exportar carne bovina desde Bolivia a China).

Gráfico I.2
EXPORTACIÓN DE UREA
 (En millones de dólares y miles de toneladas)

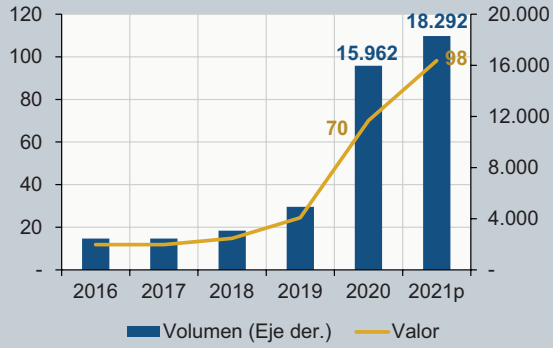
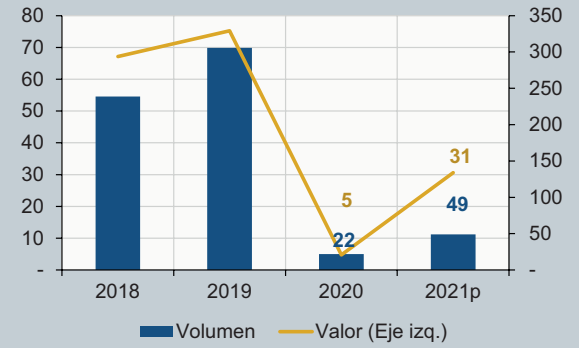


Gráfico I.3
EXPORTACIÓN DE CARNE BOVINA
 (En millones de dólares y toneladas)

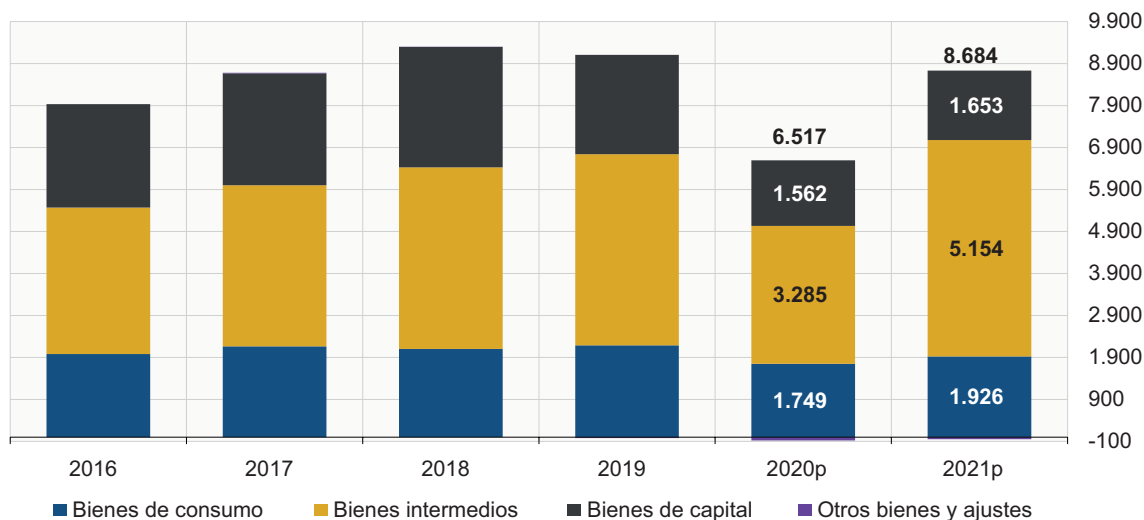


FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

I.1.1.2. Importaciones

El valor FOB de importaciones se incrementó en 33,2% respecto a 2020; resultado que se explica principalmente por el aumento de los bienes intermedios debido a la reactivación económica (Gráfico I.6). Por su parte, los valores importados de bienes de consumo y de capital mostraron variaciones positivas moderadas.

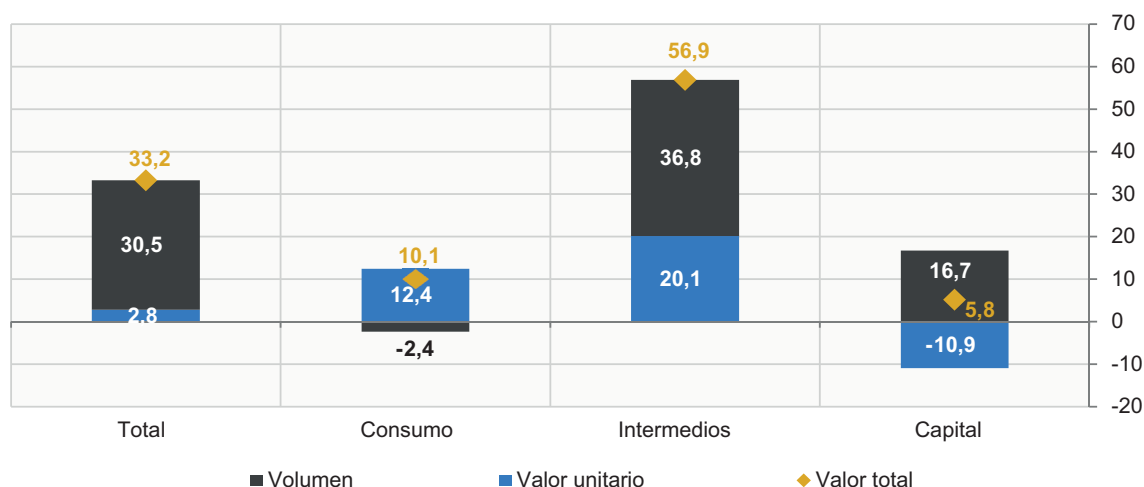
Gráfico I.6 IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
(En millones de dólares)



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

A nivel agregado, el crecimiento de las importaciones se asocia principalmente a un mayor volumen adquirido de bienes intermedios y de capital. Por su parte, el volumen de los bienes de consumo mostró una leve reducción (Gráfico I.7).

Gráfico I.7 VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB AJUSTADO, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO, 2021
(Variación interanual en porcentaje)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

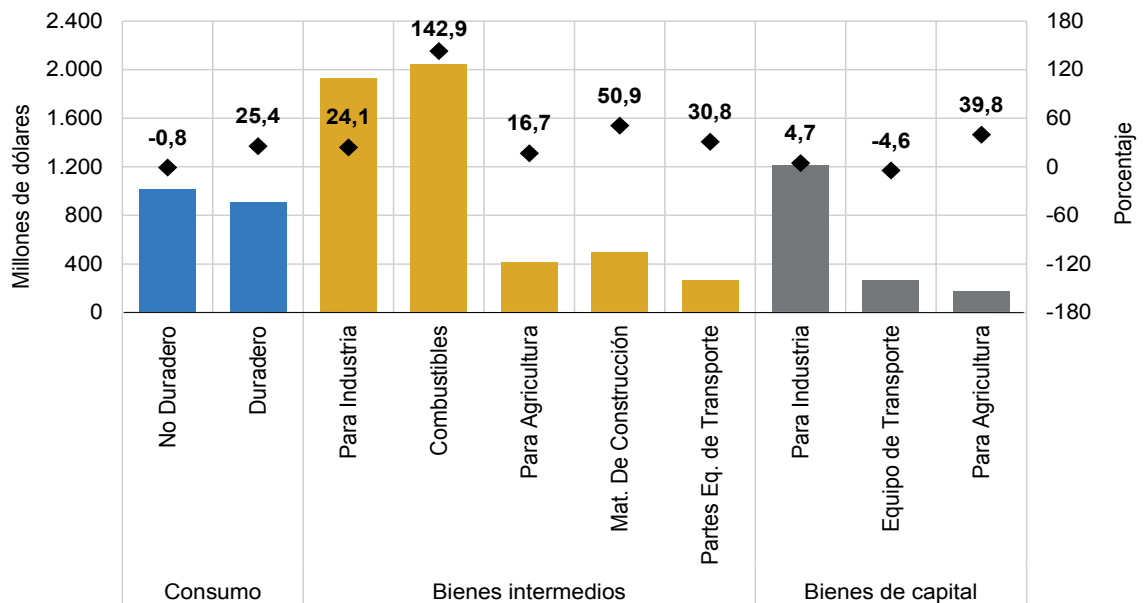
Las importaciones FOB de bienes de consumo tuvieron un incremento en valor de 10,1% debido a un aumento en precios, ya que se observó un ligero descenso en el volumen. Se advierte una recuperación marcada en la compra de bienes de consumo duradero (25,4%) que corresponde principalmente al incremento de las cuentas: máquinas y aparatos de uso doméstico y vehículos de transporte particular; mientras que la compra de bienes de consumo no duradero tuvo una leve reducción (0,8%), relacionada a la baja en las compras de vestuario y otras confecciones de textiles (Gráfico I.8).

La adquisición de bienes intermedios se incrementó en valor en 56,9%, explicada principalmente por el aumento en el precio y volumen importado de combustibles, asociado al buen crecimiento de la actividad económica del país. Cabe señalar que excluyendo la compra de combustibles, las compras de bienes intermedios se incrementaron en 27,2% en valor y en 6,6% en volumen; dentro de esta categoría se identifica un importante incremento en la compra de materiales de construcción, insumos para la industria y accesorios de equipo de transporte por un efecto combinado de mayores volúmenes y precios.

Las compras de bienes de capital tuvieron un incremento en valor de 5,8%. El aumento en volumen (16,7%) se vio contrastado por una baja en los precios (10,9%), en vista que el volumen importado de estos productos se incrementó en todas sus categorías (bienes de capital para agricultura, industria y equipo de transporte). Cabe señalar la Ley N° 1394 de 31 de agosto de 2021 que establece incentivos tributarios a la importación de bienes de capital para los sectores agropecuario, industrial, construcción y minería cuyos efectos se dilucidaron en el apoyo a la reactivación económica y la política de sustitución de importaciones.

Respecto a su composición, las importaciones de bienes intermedios y de capital continuaron representando la mayor parte del valor total importado, alcanzando al 78,4%, superior al valor de 74,4% alcanzado en 2020.

Gráfico I.8 VALOR DE LAS IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE, 2021
(En millones de dólares y variación en porcentaje)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico

En cuanto al comercio de bienes por países, resalta la diversificación de mercados de las exportaciones. En efecto, en 2021, India representó el mayor mercado de destino de las exportaciones por las ventas de oro metálico. Las ventas a Brasil y Argentina, que se posicionan en segundo y tercer lugar, respectivamente, se deben a la exportación de gas natural. Por su parte, las exportaciones a Japón están relacionadas con el complejo de minerales, zinc, plata y plomo.

En cuanto a las importaciones, éstas procedieron principalmente de China, Brasil, Argentina y Perú, las cuales se incrementaron respecto a 2020; mientras que las importaciones desde Estados Unidos y Alemania mostraron una ligera reducción en valor (Cuadro I.4).

Cuadro I.4 COMERCIO DE BIENES SEGÚN PAÍS DE DESTINO Y ORIGEN
(En millones de dólares)

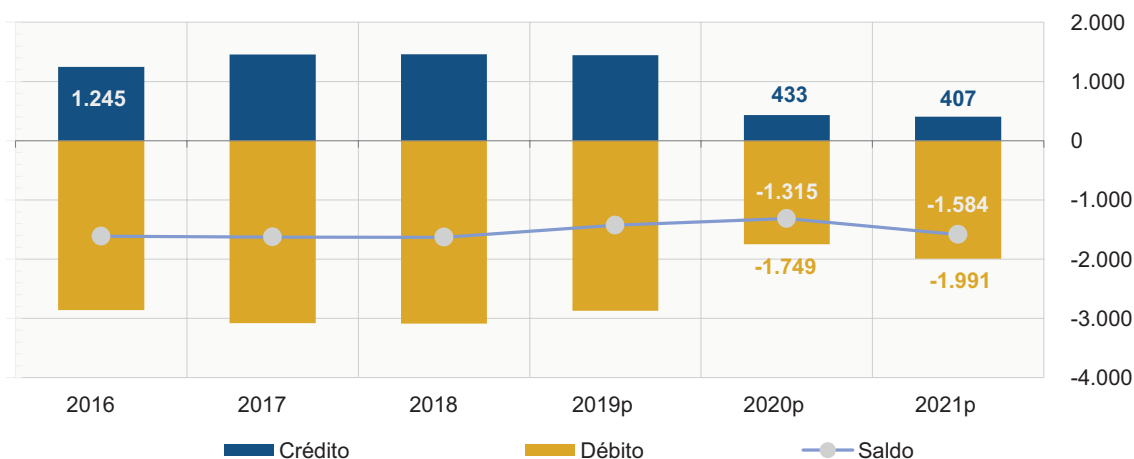
EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
PAÍS	2020p	2021p	VARIACIÓN	PAÍS	2020p	2021p	VARIACIÓN
India	718	1.827	1.109	China	1.584	1.969	385
Brasil	1.117	1.433	316	Brasil	1.199	1.695	496
Argentina	1.028	1.043	15	Argentina	719	1.271	551
Japón	529	916	387	Perú	560	809	248
Colombia	370	711	340	Chile	314	630	316
China	360	657	297	Estados Unidos	566	555	-11
Perú	463	638	174	India	185	226	42
Estados Unidos	313	537	223	México	178	219	41
Corea del Sur	200	435	235	Japón	186	186	-1
Emiratos Árabes	279	400	122	Colombia	147	171	24
Países Bajos	214	291	77	Alemania	156	148	-8
Resto	1.362	2.031	669	Resto	724	807	83
TOTAL	6.953	10.919	3.966	TOTAL	6.517	8.684	2.167

FUENTE: INE, Aduana Nacional
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

I.1.2. Servicios

En 2021 la balanza de servicios presentó un saldo deficitario de \$us1.584 millones. Este resultado se explica por un incremento de las importaciones, asociado a la reactivación económica que implicó mayores pagos por servicios de transporte de mercancías y gastos de realización en el exterior, relacionados con la venta de minerales. Por su parte, las exportaciones de servicios disminuyeron, principalmente por la baja en la partida Viajes, actividad que aún no se recupera de los efectos de la pandemia a nivel regional (Gráfico I.9).

Gráfico I.9 BALANZA DE SERVICIOS
(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 \$us407 millones, disminuyendo en 6,1% respecto a la gestión anterior, principalmente por la baja en la partida Viajes, actividad que aún no se recupera de los efectos de la

pandemia, que implicó el cierre de fronteras terrestres al tránsito de personas, desde mediados de marzo de 2020. Cabe señalar que el bajo dinamismo del turismo internacional en nuestro país refleja el comportamiento de toda Sudamérica, donde la llegada de turistas internacionales disminuyó en 42,4% respecto a 2020⁶ (Cuadro I.5).







Cuadro I.5 EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA
(En millones de dólares y porcentaje)

	2020p	2021p	Var%	Part%	
Transporte	141	193	36,4	47,4	
Viajes	191	121	-37,0	29,6	
Telecomunicaciones, informática e información	49	57	15,4	14,0	
Otros servicios empresariales	13	8	-37,4	2,0	
Otros	38	28	-25,5	7,0	
TOTAL	433	407	-6,1	100,0	

FUENTE: BCB e INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

Las importaciones de servicios fueron de \$us1.991 millones, lo que representa un incremento de 13,9% respecto a similar periodo de la gestión anterior (Cuadro I.6). Esta mayor importación de servicios se explicó por la reactivación del comercio de bienes, que conllevó un incremento del gasto por transporte de mercancías debido a una mayor demanda, así como por el incremento en la tarifa de los fletes marítimos a nivel global. Asimismo, la recuperación en la actividad minera demandó una mayor contratación de servicios de gastos de realización en el exterior, los cuales se relacionan principalmente con servicios de fundición y refinación de minerales.

Cuadro I.6 IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA
(En millones de dólares y porcentaje)

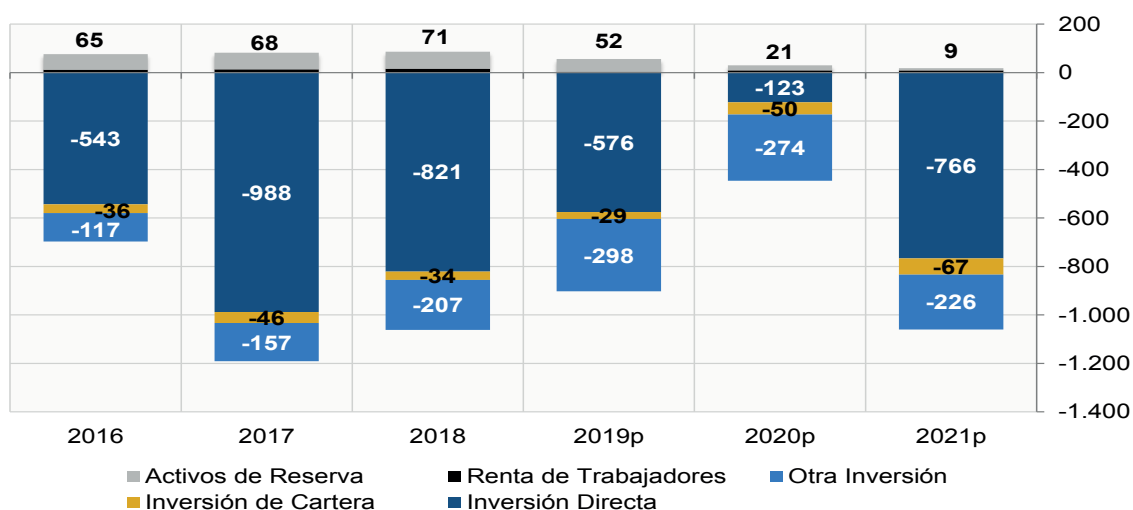
	2020p	2021p	Var%	Part%	
Transportes	521	816	56,6	41,0	
Otros servicios empresariales	261	261	0,1	13,1	
Servicios de gastos de realización	193	256	32,5	12,8	
Viajes	274	253	-7,7	12,7	
Servicios de Seguros y Pensiones	172	126	-26,6	6,3	
Otros	328	279	-14,8	14,0	
Total	1.749	1.991	13,9	100,0	

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 importante explicado principalmente por un incremento en la renta de las empresas de Inversión Directa que reportaron mayores utilidades asociadas a un mejor desempeño de la economía boliviana y a la recuperación de los precios internacionales de las materias primas. Adicionalmente, 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 internacional y un menor saldo (Gráfico I.10).

⁶ De acuerdo a la Organización Mundial de Turismo, Barómetro del Turismo Mundial de enero de 2022.

Gráfico I.10 INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES
 (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 \$us1.206 millones, mayor al de la gestión 2020 (\$us1.026 millones), explicado primordialmente por la recuperación de las remesas familiares recibidas. Los flujos de remesas recibidas equivalentes a \$us1.399 millones presentaron una marcada recuperación en 2021 (25,4%) respecto a 2020 y alcanzaron un récord histórico, que se explica por las políticas establecidas por el gobierno nacional que impulsan la demanda interna y propician una mayor confianza en la estabilidad económica, así como por la reactivación económica mundial (Cuadro I.7).

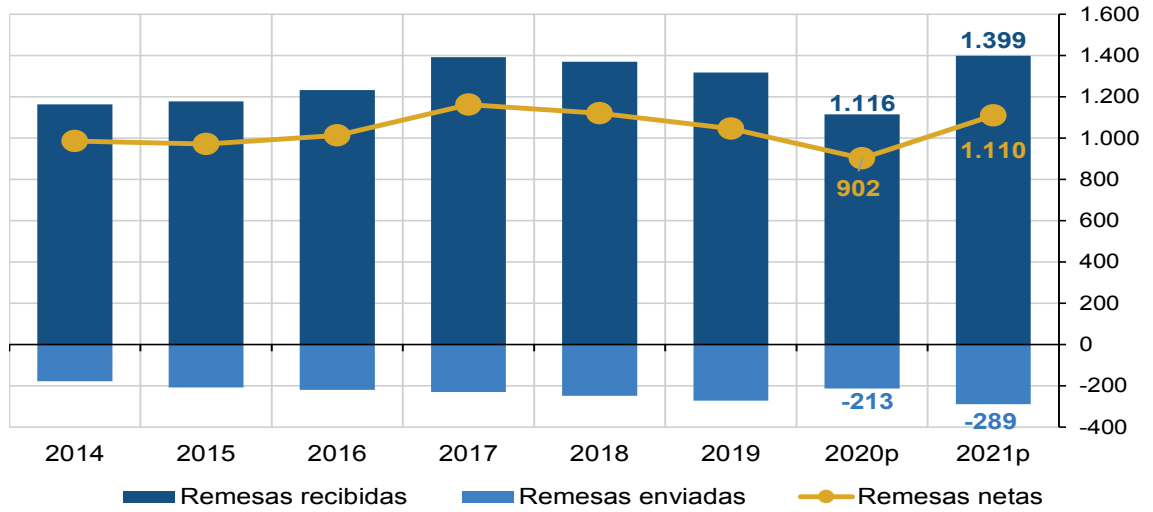
Cuadro I.7 INGRESO SECUNDARIO
 (En millones de dólares y porcentaje)

	2020p	2021p	Variación %
Ingreso Secundario	1.026	1.206	17,6
Gobierno General	81	67	-17,2
Crédito	86	71	-17,2
Débito	5	4	-16,1
Coop. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	944	1.139	20,6
d/c Remesas de trabajadores	902	1.110	23,0
Remesas recibidas (crédito)	1.116	1.399	25,4
Remesas enviadas (Débito)	213	289	35,3

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a \$us1.399 millones, mayor en 25,4% respecto a la gestión 2020, el cual se constituye en el monto más alto registrado por este concepto. Este resultado contribuyó a mejorar el saldo de la Cuenta Corriente. Por su parte, las remesas enviadas registraron un total de \$us289 millones. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) es de \$us1.110 millones, superior en 23,0% en relación a 2020 (Gráfico I.11).

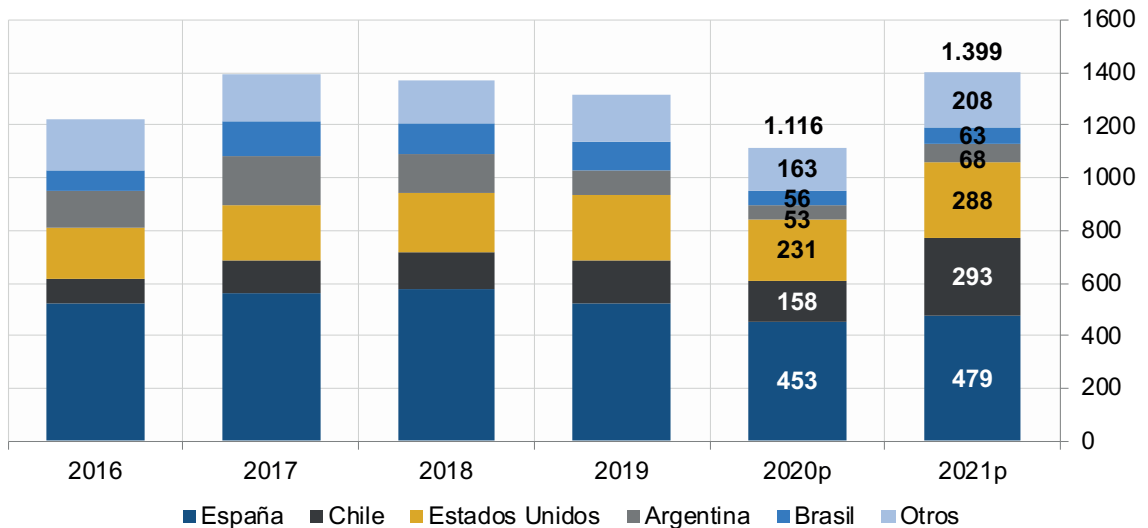
Gráfico I.11 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(En millones de dólares)



FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España (34,2%), Chile (20,9%) y Estados Unidos (20,6%), cabe destacar que la mayor participación en los envíos de estos dos últimos países se explica por su recuperación económica, y en el caso de EE.UU. también al acceso a programas de ayuda a nivel estatal y federal para contrarrestar los efectos de la pandemia. La participación de Argentina y Brasil fue de 4,9% y 4,5%, respectivamente (Gráfico I.12).

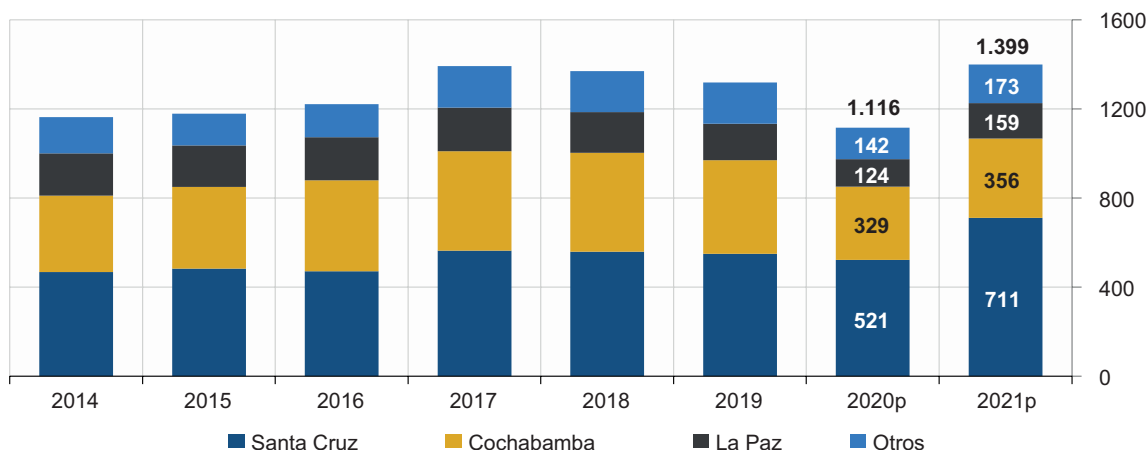
Gráfico I.12 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares)



FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, 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 (50,9%), Cochabamba (25,4%) y La Paz (11,1%; Gráfico I.13).

Gráfico I.13 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(En millones de dólares)



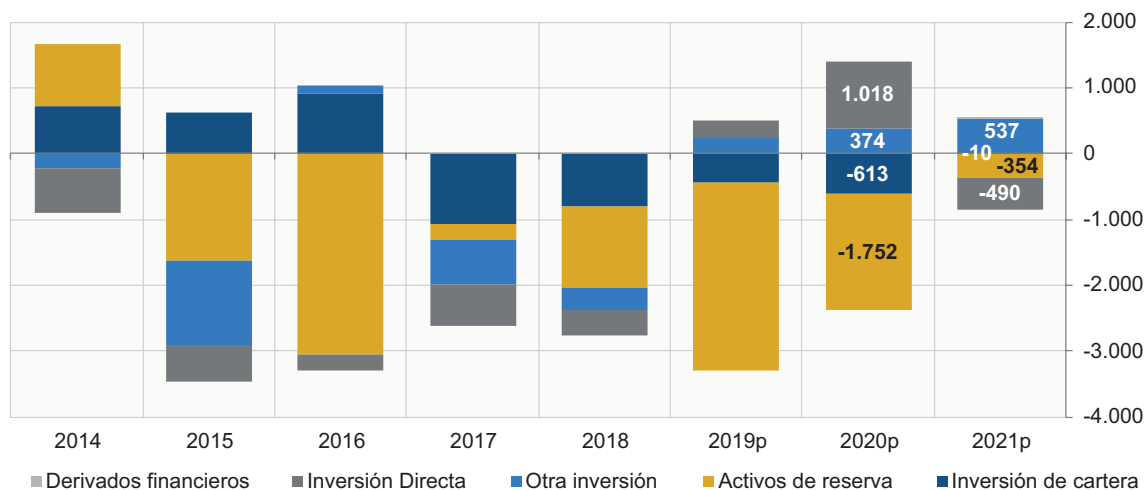
FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró una emisión neta de pasivos de \$us310 millones, que se explica principalmente por los mayores pasivos de Inversión Directa respecto a los activos (Gráfico I.14).

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 como la Neta se recuperaron de manera importante en 2021. Asimismo, se registró un menor uso de activos de reserva en relación a años anteriores.

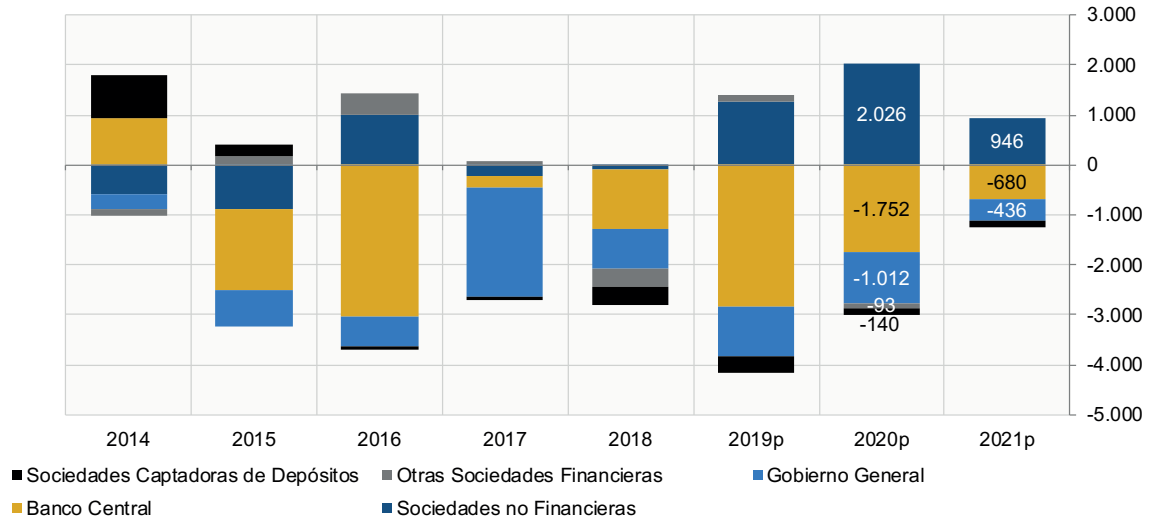
Gráfico I.14 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORIA FUNCIONAL
(En millones de dólares)



FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Por sector institucional, las Sociedades No Financieras registraron una constitución neta de activos en otra inversión que supero la IED, 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.15).

Gráfico I.15 CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL
(En millones de dólares)

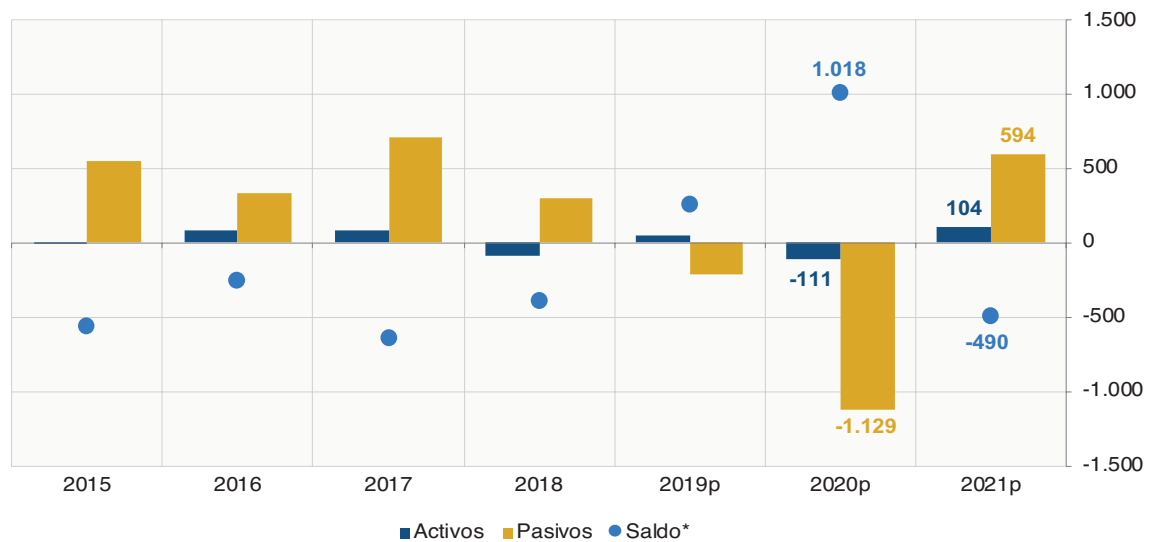


FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2.1. Inversión Directa

En 2021, la Inversión Directa (ID) presentó una entrada neta de capitales por \$us490 millones, equivalente a 1,2% del PIB, a diferencia de gestión anterior que registró una importante salida. El desempeño positivo de 2021 fue resultado de la inversión neta de no residentes al país por \$us594 millones, principalmente por reinversión de utilidades; y la inversión neta de residentes en el exterior por \$us104 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico I.16).

Gráfico I.16 INVERSIÓN DIRECTA
(En millones de dólares)



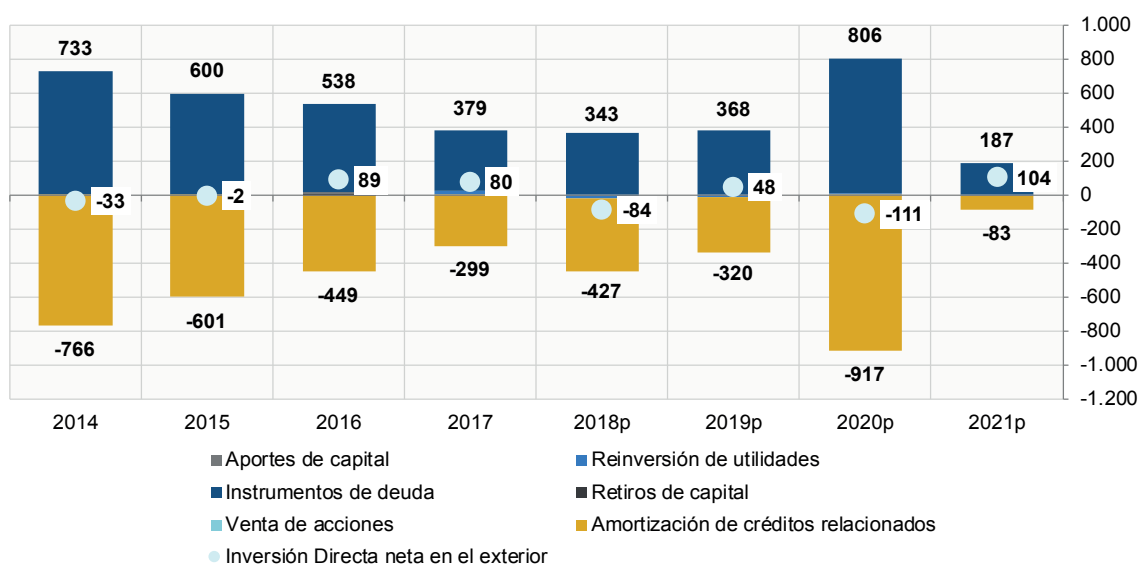
FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTAS: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
 p Cifras preliminares

Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta del país hacia el exterior se redujo de manera importante respecto a la gestión previa, llegando a \$us187 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 \$us83 millones y está explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados del sector de hidrocarburos y de comercio. De esta forma, ID neta en el exterior fue de \$us104 millones, equivalente a 0,3% del PIB (Gráfico I.17).

Cabe señalar que, en 2020, se registraron \$us806 millones de ID bruta en el exterior, principalmente por préstamos a empresas afiliadas de los sectores de Hidrocarburos y Minería. Asimismo, la desinversión alcanzó a \$us917 millones y fue explicada, en su totalidad, por amortizaciones de créditos relacionados, en gran parte de los sectores extractivos. 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.17 **INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR**
(En millones de dólares)

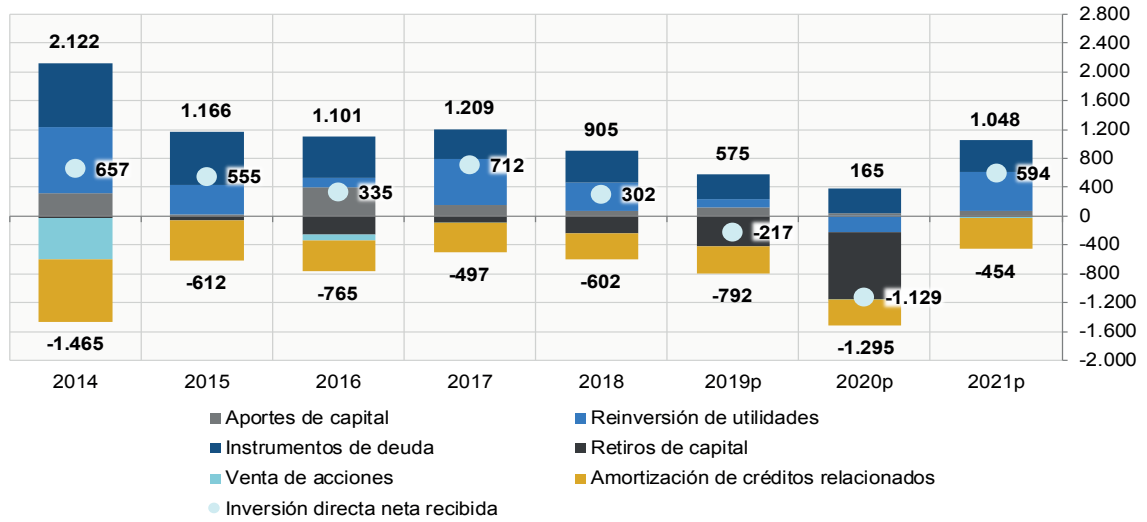


FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Pasivos de Inversión Directa

Dada la actual certidumbre y estabilidad política otorgada por el gobierno democráticamente electo, tanto la ID Bruta como la Neta fueron positivas en 2021. En efecto, la ID Bruta recibida alcanzó a \$us1.048 millones, equivalente a 2,6% del PIB, mostrando una mejora significativa en relación a 2020, debido a la reactivación económica interna, así como por la mayor reinversión de utilidades producto de la recuperación de los precios internacionales de materias primas. Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us454 millones, cifra determinada en mayor medida por amortizaciones de créditos relacionados dentro de los sectores de hidrocarburos, comercio e industria manufacturera. Cabe destacar que, en 2021 no se registraron retiros de capital a diferencia de las gestiones previas. Como resultado, la ID neta registró una entrada de recursos del exterior por \$us594 millones, equivalente a 1,5% del PIB (Gráfico I.18).

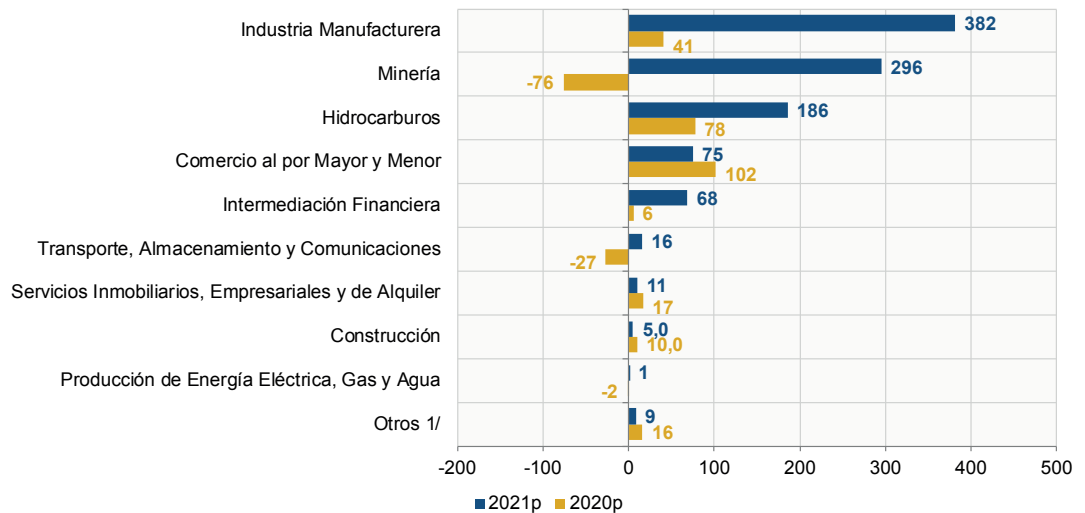
Gráfico I.18 INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(En millones de dólares)



FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Por actividad económica, los flujos de ID Bruta se concentraron, principalmente, en los sectores de industria manufacturera (\$us382 millones), minería (\$us296 millones) e hidrocarburos (\$us186 millones), que en conjunto representan el 82,4% (Gráfico I.19).

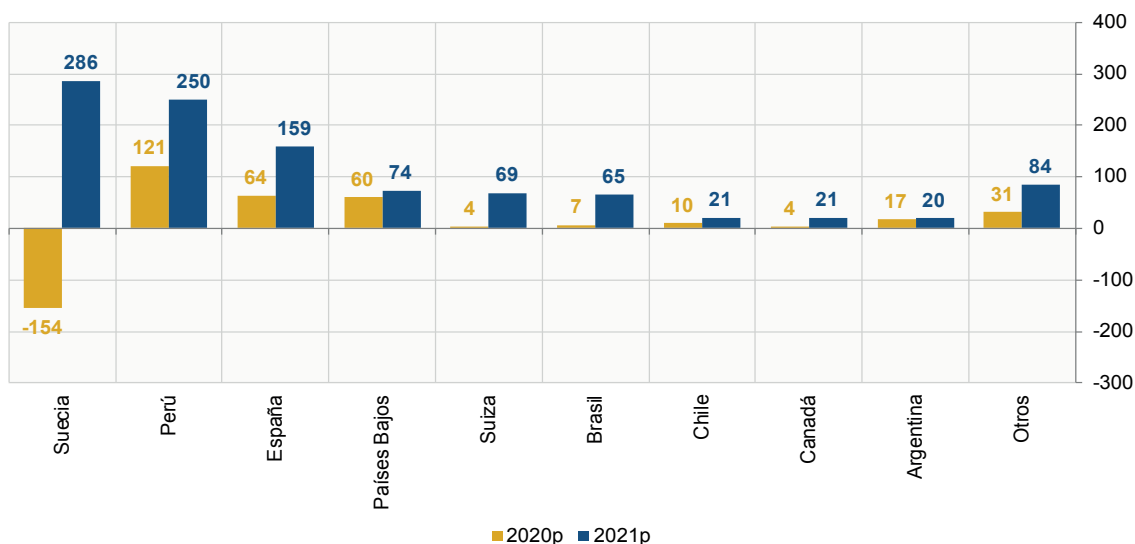
Gráfico I.19 FLUJOS DE ID BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
(En millones de dólares)



FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (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, Empresas de Seguro y Agricultura

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Suecia, Perú, España, Países Bajos y Suiza, que en conjunto representan el 79,9% (Gráfico I.20).

Gráfico I.20 FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares)

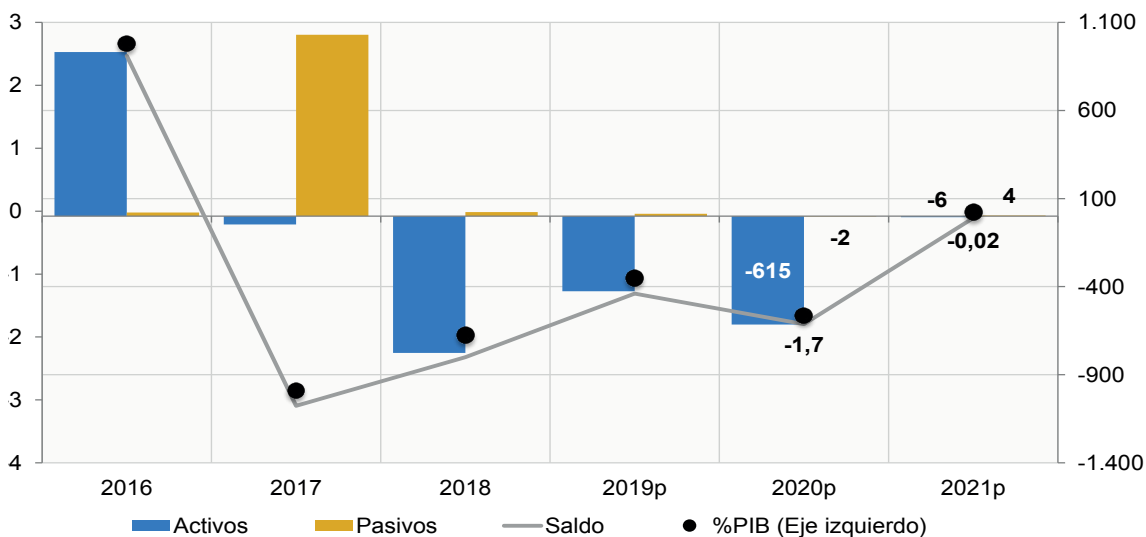


FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera registró un saldo negativo de \$us10 millones. Destaca la disminución de activos en el portafolio del Fondo de Protección al Asegurado y al Ahorrista que se compensó con un aumento de títulos de deuda de las sociedades no financieras (Gráfico I.21).

Gráfico I.21 INVERSIÓN DE CARTERA
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

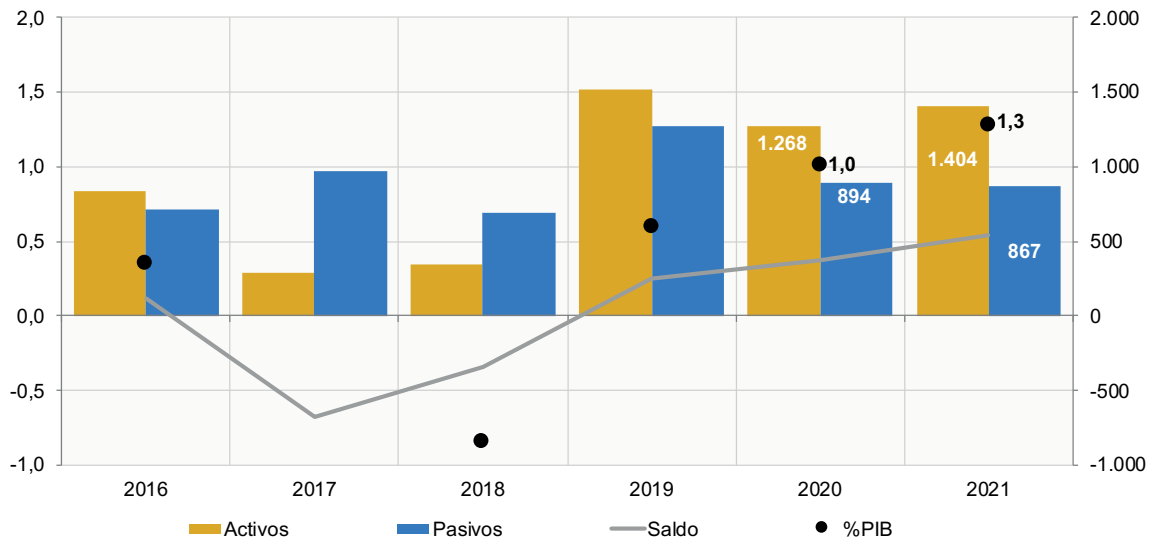
I.2.3 Otra Inversión

En la Cuenta Otra Inversión se registró un incremento en la constitución de activos en el extranjero por parte de los hogares y en menor medida por las Sociedades Captadoras de Depósitos. Por su parte, se observaron transferencias netas positivas de deuda pública externa (Gráfico I.22).

Cabe mencionar la devolución de los recursos del IFR por \$us348 millones (correspondiente al capital, y pagos por variación cambiaria del DEG e intereses) en febrero de 2021, debido a que el ingreso de estos recursos en abril de 2020 vulneró los procedimientos establecidos en la Constitución Política del Estado para la contratación de deuda pública externa (artículos 158 y 322).

Asimismo, en agosto de 2021, se registró la Asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) por \$us326 millones, correspondiente la última Asignación General de DEG a los países miembros, aprobada por la junta de gobernadores del FMI.

Gráfico I.22 **OTRA INVERSIÓN**
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF)-BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A diciembre de 2021, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora (\$us7.462 millones) equivalente al 18,4% del PIB. Los pasivos se incrementaron en mayor proporción (\$us1.185 millones) que los activos (\$us989 millones), debido a los mayores inlfujos de Inversión Directa y por transferencias de financiamiento externo para el Gobierno General (Cuadro II.1 y Gráfico II.1).

Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
 (En millones de dólares)

	dic-20	Transacciones	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	dic-21
Posición Neta	-7.265	-310	-98	15	197	-7.462
PII Neta como %PIB	-19,7%					-18,4%
Activos Financieros	16.734	1.156	-110	-51	-6	17.723
Inversión Directa	780	104	0	0	9	893
Inversión de Cartera	2.827	-6	-2	0	-3	2.817
Derivados financieros	25	7	-6	0	0	26
Otra Inversión	7.826	1.404	0	7	-3	9.235
Activos de Reserva	5.276	-354	-102	-58	-10	4.752
Pasivos	23.999	1.466	-12	-66	-203	25.185
Inversión Directa	10.351	594	0	0	-211	10.734
Inversión de Cartera	2.182	4	0	0	9	2.195
Derivados financieros	18	0	-12	0	0	6
Otra Inversión	11.449	867	0	-66	0	12.250

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Preliminar

Por componentes, los Activos de Reserva alcanzaron a \$us4.752 millones, sado menor en \$us523 millones respecto al cierre de 2020, de la cual \$us102 millones se refieren a la valoración negativa de las reservas en oro por la menor cotización internacional de este mineral; contrario a lo ocurrido en similar periodo de 2020 cuando se observó una ganancia de \$us520 millones.

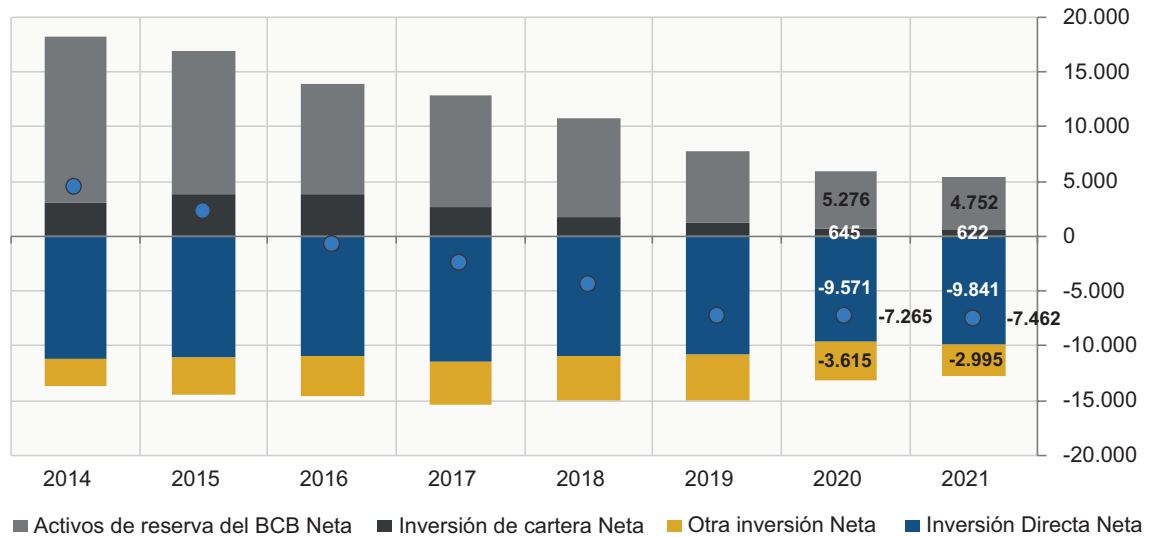
Respecto a las transacciones registradas en los Activos de Reserva del ente emisor, estos se redujeron en \$us354 millones en la gestión 2021 para atender los pagos de obligaciones financieras con el exterior; cabe mencionar que estas transacciones incluyen el pago por la devolución del IFR (\$us348 millones)⁷ y las Asignaciones DEG por \$us326 millones.

En efecto, en agosto de 2021, la junta de gobernadores del FMI aprobó una asignación general histórica de DEG equivalente a \$us650 mil millones, distribuida entre los 190 países miembros (en proporción a sus cuotas en el FMI), con el objetivo de afianzar la liquidez mundial, afrontar la necesidad de reservas y promover la estabilidad económica para atenuar la crisis provocada por la pandemia.

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

⁷ En virtud a la vulneración de los procedimientos establecidos en la CPE para la contratación de deuda pública externa (Numerales 8 y 10 del párrafo I del Artículo 158 y Artículo 322).

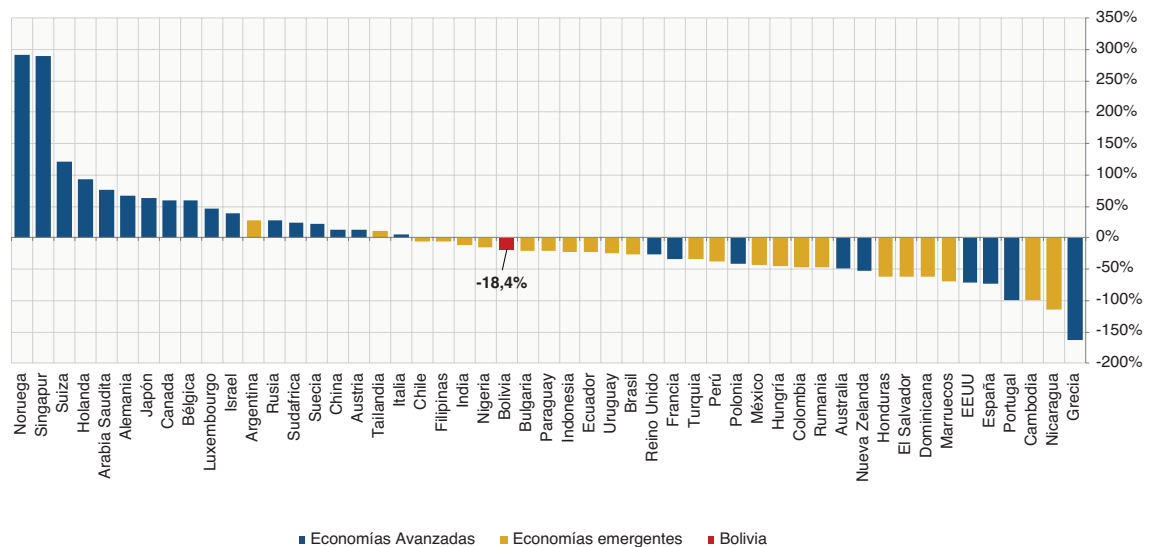
Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En relación a otras economías emergentes y avanzadas, Bolivia presenta una mejor PII neta 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: ^{1/} Información para Bolivia a diciembre 2021, el resto de países a septiembre de 2021

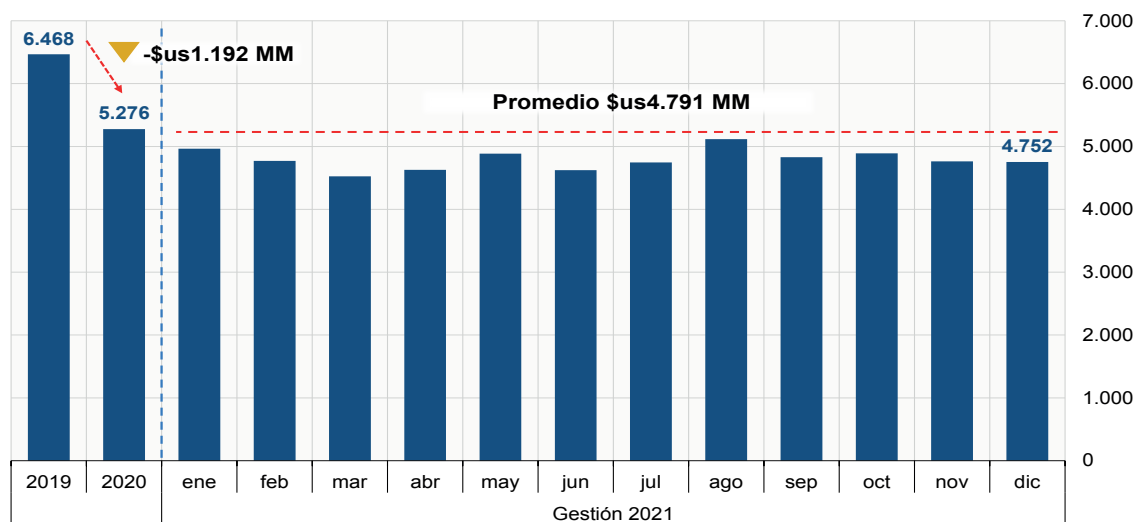
II.1. Activos externos

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 una reducción de \$us524 millones, de los cuales \$us102 millones corresponden a la valoración negativa del oro.

II.1.1 Reservas Internacionales Netas

En la gestión 2021, el sector externo de la economía mostró una notable recuperación impulsada por el superávit de la balanza comercial, una mayor entrada de remesas y flujos positivos de Inversión Extranjera Directa; adicionalmente, tras la asignación general de DEG por parte del FMI, el E.P. de Bolivia recibió \$us326 millones por dicha operación, que incrementaron los Activos de Reserva. Este escenario permitió un mejor desempeño de las Reservas Internacionales con relación a periodos anteriores. En efecto, en 2021, las RIN se estabilizaron alcanzando un promedio de \$us4.791 millones, a diferencia de la reducción registrada entre 2019 y 2020 de \$us1.192 millones (Gráfico II.3).

Gráfico II.3 ESTABILIDAD DE LAS RIN
(Saldo en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
Nota: Incluye IFR

Al 31 de diciembre de 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us4.752 millones y representan el 11,7% del PIB. En términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios, son equivalentes a más de 5 meses y cubren casi 3 veces la deuda externa 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 INDICADORES DE RIN
(En porcentaje del PIB y en número de meses y veces)

Criterio	Parámetro Referencial	Observado
		31-dic-21
1. RIN como porcentaje del PIB		
RIN / PIB		11,7
2. Meses de Importaciones		
RIN / Importaciones de ByS	3 meses	5,3
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	2,8

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 107,7% de los depósitos en dólares, el 15,4% de los depósitos totales y el 12,5% 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	dic-21
Depósitos en dólares	130,0	107,7
Depósitos totales	18,1	15,4
Dinero en sentido amplio (M'3)	14,7	12,5

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En 2021, los activos externos netos consolidados (del BCB más el resto de las Entidades de Intermediación Financiera EIF, los Fondos de Protección al Ahorrista y al Asegurado) totalizaron \$us6.082 millones (Cuadro II.4).

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

	Dic-20	Dic-21	VARIACIÓN ABSOLUTA Dic 21/Dic 20
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)	6.745	6.082	-663
Brutas	6.832	6.116	-717
Obligaciones	88	34	-54
II. BCB NETAS	5.276	4.752	-523
Brutas	5.276	4.753	-522
Obligaciones	0,0	1,0	1
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	1.285	1.313	29
Brutas	1.372	1.346	-26
Obligaciones	88	33	-55
IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)	184	16	-168

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 (\$us10.734 millones) respecto a diciembre de 2020, debido a la reinversión de utilidades reportada por empresas de los sectores extractivos y la industria manufacturera, principalmente. Por su parte, los mayores pasivos de la rúbrica Otra Inversión se explican básicamente por el incremento en el financiamiento externo recibido por el sector público.

II.2.1. Deuda Externa Privada

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de la deuda externa privada⁸ alcanzó a \$us2.141 millones, importe mayor en \$us40 millones con respecto a diciembre de 2020 debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron mayores a las amortizaciones.

Por tipo de vinculación⁹, el saldo de la deuda no relacionada se incrementó en \$us47 millones con respecto a 2020, destacándose los importantes flujos por concepto de desembolsos y amortizaciones efectuados. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 70,7% del total, se redujo en \$us7 millones con respecto a 2020.

8 La deuda externa privada está compuesta por todos los pasivos externos sin garantía del gobierno, exigibles y pagaderos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes.

9 La deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. La deuda relacionada se registra como pasivo de Inversión Extranjera Directa tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP), mientras que la deuda no relacionada en la categoría de Otra Inversión.

CUADRO II.5 DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO
 (En millones de dólares y porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-20	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31/12/2021 ^p	Variación		Part. % dic/2021
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	580	969	950	18	28	627	47	8,1	29,3
Sector Financiero	268	357	225	16	0	401	133	49,7	18,7
Corto Plazo	87	151	161	1	0	77	-10	-11,7	3,6
Mediano y largo plazo	181	206	63	15	1	324	143	79,3	15,1
Sector no financiero	313	612	726	2	28	226	-86	-27,6	10,6
Corto plazo	124	603	623	0	27	132	8	6,4	6,2
Mediano y largo plazo	188	8	103	2	0	94	-94	-50,0	4,4
Por plazo									
Corto plazo	211	754	784	1	27	209	-2	-1,0	9,8
Mediano y largo plazo	369	215	166	17	1	418	49	13,3	19,5
B. Deuda Externa Relacionada (Con casas matrices y filiales extranjeras)	1.521	429	435	10	-1	1.514	-7	-0,5	70,7
Sector no financiero	1.521	429	435	10	-1	1.514	-7	-0,5	70,7
Corto plazo	394	364	206	1	-1	550	157	39,8	25,7
Mediano y largo plazo	1.128	65	229	9	0	964	-164	-14,5	45,0
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.102	1.398	1.385	28	27	2.141	40	1,9	100,0

FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p Cifras preliminares.

Por sector económico y plazo, el saldo adeudado del sector financiero en 2021 representó 18,7% del total y mostró un incremento de 49,7% con respecto a 2020. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 81,3% y disminuyó 5,1% con relación a 2020. El saldo total de la deuda externa privada, por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 35,5% y por deuda de largo plazo en un 64,5%.

Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

	Gestión 2019p		Gestión 2020p		2021p T1		2021p T2		2021 T3		2021 T4		Gestión 2021p						
	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito					
Cuenta corriente	11 875	13 252	-1 377	8 747	9 018	-271	2 168	2 621	147	3 207	2 790	-417	3 380	2 970	110	12 800	12 085	815	
Bienes	8 828	9 086	-258	6 953	6 517	436	2 319	1 976	742	2 301	2 155	746	2 301	2 155	746	10 919	8 684	2 235	
Servicios	1 443	1 749	-1 428	433	1 749	-1 315	-80	430	-350	98	462	-364	98	462	-364	407	1 991	-1 584	
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	25	35	-10	14	36	-22	7	6	1	1	3	-2	1	3	-2	1	18	-7	
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	7	77	-70	6	40	-34	3	14	-11	0	6	-6	0	6	-6	3	31	-29	
Construcción	2	59	-58	1	63	-63	0	4	-4	0	3	-3	0	3	-3	0	15	-15	
Mantenimiento y reparaciones	0	27	-27	0	13	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	-10	
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	12	270	-259	13	193	-180	3	65	-63	2	63	-60	4	63	-59	11	256	-245	
Otros servicios empresariales	52	382	-330	13	261	-248	1	85	-83	3	46	-43	2	61	-60	8	281	-253	
Servicios de seguros y pensiones	0	159	-159	0	172	-172	0	32	-32	0	23	-23	0	31	-31	0	126	-126	
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	44	91	-47	49	82	-33	11	23	-12	17	7	10	15	12	3	14	53	-40	
Servicios financieros	7	17	-10	2	7	-5	1	1	1	1	2	-1	1	1	5	2	9	-7	
Servicios personales, culturales y recreativos	5	62	-58	4	87	-83	2	16	-15	0	28	-28	0	34	-34	2	100	-99	
Transporte	453	755	-302	141	521	-380	36	164	-128	44	204	-160	44	204	-160	62	267	-205	
Viajes	837	937	-100	191	274	-83	17	44	-26	15	41	-26	17	38	56	98	42	121	
Ingreso primario	143	990	-847	116	533	-417	10	331	-321	32	274	-242	16	275	-259	17	236	-220	75
Otros ingresos primario	17	14	3	11	2	9	3	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Remuneración de empleados	126	976	-850	105	527	-422	7	329	-321	29	273	-244	13	274	-261	12	235	-223	61
Renta de la inversión	1 461	305	1 156	1 245	219	1 026	369	70	288	368	65	303	365	79	287	407	79	328	1 499
Ingreso secundario	1 114	32	83	86	5	81	17	0	17	15	1	14	17	3	14	22	0	22	71
Gobierno general	1 347	274	1 073	1 158	214	944	341	70	271	353	63	290	349	76	272	385	79	306	1 428
Cuenta Capital	7	5	2	13	1	12	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	2
Adiciones (DR), disposiciones (CR), brutas de activos no financieros no producidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias de capital	7	5	2	13	1	12	1	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	7	1	6	13	1	12	1	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2
Préstamo Neto (y) Endeudamiento neto (-)	0	0	-1 375	0	0	-259	1	148	0	418	0	0	0	0	410	0	-159	0	0
Cuenta financiera	1 521	1 273	248	1 268	884	374	476	24	451	327	153	195	186	514	-326	413	196	217	1 404
Inversión directa	48	-217	265	-111	-1 129	1 018	38	172	-136	32	131	-99	32	131	-99	32	201	-168	104
Instrumentos de deuda	64	-26	90	63	-8	-113	35	-22	57	5	-58	63	33	-26	59	32	101	-68	105
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-15	-190	175	10	-1 121	1 131	1	194	-194	-1	148	-150	-1	157	-158	0	100	-100	-2
Inversión de cartera	-426	13	-440	-615	-2	-613	-65	0	-65	59	1	58	35	1	34	-35	2	-37	-6
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	9	13	-4	-10	-2	-8	23	0	23	39	1	38	9	1	8	5	2	3	76
Títulos de deuda	-435	0	-435	-605	0	-605	0	-88	0	20	0	20	27	0	27	-40	0	-40	-82
Derivados Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	1 063	1 083	-1 083	0	726	-726	0	353	-353	0	214	-214	0	228	-228	0	228	-228	0
Créditos y anticipos comerciales	46	171	-124	-5	-135	130	6	-22	29	2	-1	3	-3	-8	5	4	-19	23	1 297
Moneda y depósitos	1 382	-122	1 505	1 194	7	1 186	457	-7	450	127	-8	136	388	-25	413	1 297	-50	1 346	0
Otras cuentas por cobrar/por pagar	38	137	-98	0	271	-271	0	-326	326	0	-32	32	0	1	-1	0	19	69	0
Otras participaciones de capital	45	0	45	56	0	56	0	0	0	15	0	15	35	0	35	19	0	19	0
Préstamos	0	1 083	-1 083	0	726	-726	0	353	-353	0	214	-214	0	228	-228	0	228	-228	0
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	8	4	4	24	25	-1	12	12	0	-11	-10	0	24	14	10	9	1	9	36
Asignaciones DEG	0	0	0	-1 752	0	-1 752	0	-426	0	262	0	262	0	262	0	-187	0	-187	0
Activos de reserva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-354
Derechos especiales de giro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos de reserva	-2 839	0	-2 839	-1 752	0	-1 752	-426	0	-426	-5	-5	-64	-64	-64	-64	-187	-187	-187	-682
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y Omisiones	0	0	-1 391	0	0	-713	0	-322	0	0	0	-224	0	0	-569	0	-11	0	0

Fuente: Banco Central de Bolivia
Elaboración: Asesoría de Política Económica - Banco Central de Bolivia
Nota: p Preliminar

Posición de Inversión Internacional
(En millones de dólares)

	2019 T1p	2019 T2p	2019 T3p	2019 T4p	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2021 T1	2021 T2	2021 T3	2021 T4
Activos Financieros	18.229	18.413	18.075	17.332	17.055	17.289	16.934	16.734	16.416	16.975	17.391	17.723
Inversión Directa	918	877	899	912	1.082	1.095	822	780	799	816	852	893
Participaciones de capital	120	91	95	95	87	87	73	81	60	71	73	82
Instrumentos de deuda	798	787	803	817	995	1.008	750	699	739	745	779	811
Inversión de cartera	3.970	2.859	3.213	3.445	3.207	3.301	3.025	2.827	2.763	2.824	2.856	2.817
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	304	305	257	256	234	228	214	248	271	312	321	326
Títulos de deuda	3.666	2.554	2.955	3.189	2.973	3.073	2.811	2.579	2.492	2.512	2.535	2.491
Banco Central	41	40	39	40	39	39	39	39	39	39	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.628	456	1.026	1.059	1.085	1.116	887	876	899	890	883	872
Gobierno general	105	105	132	137	137	152	166	171	155	158	165	160
Otros sectores	1.892	1.892	1.758	1.954	1.697	1.757	1.719	1.494	1.500	1.525	1.548	1.570
Otra inversión	5.393	6.359	6.314	6.507	6.676	6.620	6.730	7.826	8.308	8.638	8.823	9.235
Otro capital	1.224	1.224	1.224	1.269	1.269	1.269	1.356	1.371	1.406	1.425	1.406	1.425
Moneda y depósitos	3.877	4.812	4.754	4.928	5.063	5.018	5.090	6.120	6.577	6.901	7.027	7.414
d/c Sociedades captadoras de depósitos	410	1.006	481	491	580	536	520	501	623	567	580	477
d/c Empresas no financieras y hogares	2.952	3.291	3.762	3.865	3.897	3.922	4.015	5.064	5.388	5.753	5.860	6.370
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	64	71	85	96	114	105	106	120	132	122	146	156
Créditos comerciales	137	161	159	162	179	177	176	178	190	192	192	188
Otras cuentas por cobrar	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91
Derivados Financieros	1	1	0	0	0	0	0	25	21	73	29	26
Activos de reserva	7.947	8.317	7.650	6.488	6.091	6.272	6.356	5.276	4.526	4.624	4.831	4.752
Otro monetario	1.783	1.945	2.069	2.093	2.238	2.444	2.620	2.613	2.324	2.435	2.384	2.511
Derechos especiales de giro	232	233	228	231	229	231	234	239	237	239	239	239
Posición de reserva en el FMI	36	36	36	36	36	36	37	37	37	37	37	36
Moneda y depósitos	602	659	503	507	759	769	903	845	879	853	805	956
Títulos de deuda	5.293	5.444	4.815	3.600	2.829	2.792	2.562	1.541	1.049	1.060	1.042	690
Pasivos	23.042	23.621	24.022	24.587	24.026	24.122	23.781	23.999	24.101	24.340	24.860	25.185
Inversión Directa	11.781	11.703	11.683	11.710	11.462	11.296	10.804	10.351	10.485	10.546	10.591	10.734
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.269	10.213	10.218	10.210	9.960	9.766	9.310	8.829	8.987	9.103	9.176	9.220
Instrumentos de deuda	1.512	1.490	1.464	1.500	1.502	1.530	1.495	1.521	1.499	1.442	1.415	1.514
Inversión de cartera	2.171	2.174	2.177	2.184	2.180	2.182	2.184	2.182	2.183	2.187	2.189	2.195
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	171	174	177	184	180	182	185	182	183	187	189	195
Títulos de deuda	2.000	2.000	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	2.000	2.000
Derivados Financieros	9.091	9.744	10.162	10.692	10.384	10.644	10.792	11.449	11.424	11.578	12.066	12.250
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Capital	173	175	175	175	125	119	112	126	134	109	101	77
Moneda y depósitos	8.334	8.707	9.047	9.716	9.499	9.440	9.512	10.277	10.589	10.726	10.906	11.127
Préstamos	150	158	196	215	206	185	187	179	218	251	278	326
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	9.926	10.004
Otros sectores	280	263	262	254	262	241	252	248	251	251	251	251
Seguros, pensiones y otros	91	98	100	125	144	145	151	150	162	152	166	166
Créditos comerciales	188	289	365	333	269	245	226	200	193	206	216	208
Otras cuentas por pagar	78	247	212	172	121	469	561	459	114	151	119	120
Derechos especiales de giro	228	228	224	227	225	226	231	236	233	234	234	234
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-4.813	-5.207	-5.947	-7.255	-6.970	-6.832	-6.848	-7.265	-7.685	-7.365	-7.469	-7.462
PII en porcentaje del PIB	-11,5%	-12,5%	-2,7%	-17,6%	-18,9%	-18,5%	-18,6%	-19,7%	-19,0%	-18,2%	-18,4%	-18,4%

Fuente: Banco Central de Bolivia
Elaboración: Asesoría de Política Económica - Banco Central de Bolivia
Nota: p Preliminar