



BANCO
CENTRAL DE
BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

PRIMER TRIMESTRE 2022

Compilado según la Sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6)

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DEL ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA*

PRIMER TRIMESTRE 2022

* 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 22 de mayo de 2022.

Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia Primer Trimestre 2022

Fecha de publicación: julio 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	12
Recuadro I.1: Exportaciones récord 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.....	28
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	29
II.1. Activos externos	30
II.1.1. Reservas Internacionales Netas	31
II.2. Pasivos externos	32
II. 2.2. Deuda Externa Privada.....	32

RESUMEN EJECUTIVO

Al inicio de la gestión 2022, nuevos riesgos complejizaron las perspectivas para el contexto internacional, los cuales se vincularon principalmente al conflicto geopolítico en Ucrania. Las presiones inflacionarias, relacionadas a precios de los alimentos y energía, se incrementaron y las expectativas de una recuperación más lenta y una inflación global más elevada cobraron realce. Adicionalmente, el incremento de contagios por Covid-19 derivó en restricciones a la movilidad, que en general fueron menos severas, salvo en China, donde se paralizaron algunas de sus principales ciudades.

En este contexto, los indicadores globales de la actividad económica perdieron impulso. La demanda global generó algunas señales positivas; sin embargo, los precios de los alimentos y de la energía alcanzaron máximos históricos. En este contexto, el índice de precios de materias primas de *Bloomberg* aumentó en promedio un 28% desde el cierre de 2021 hasta marzo de 2022; no obstante, el precio del petróleo fue afectado por el cese de actividades en algunas de las principales ciudades de China. Por otro lado, la cotización del oro repuntó en su calidad de activo refugio, aunque las políticas de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), frenaron dicho avance.

Bajo este escenario, las presiones sobre la inflación global se mantuvieron latentes. EE.UU., Europa y Reino Unido continuaron registrando tasas de inflación elevadas, al igual que en América del Sur, destacando Argentina, Brasil, Paraguay y Chile con cifras de inflación de dos dígitos, seguida por Uruguay y Colombia con cifras de inflación que superaron el 8,0% interanual. Los bancos centrales endurecieron su política monetaria para contener la inflación, varios de los cuales estaban previstos. Las condiciones financieras se tornaron menos favorables y los mercados emergentes y en desarrollo enfrentaron mayores riesgos y volatilidad en los mercados. En América del Sur, las monedas con cierta volatilidad recuperaron terreno frente al dólar, especialmente en Brasil, Perú, Colombia y Chile, y las condiciones de financiamiento locales aumentaron en línea con la política monetaria más restrictiva.

Por su parte, debido a la implementación de medidas para controlar la inflación importada y mantener la estabilidad cambiaria, el tipo de cambio real se depreció en términos reales frente a nuestros socios comerciales, favoreciendo la demanda por exportaciones y el ingreso de capitales.

En este contexto, en el primer trimestre de 2022, la Cuenta Corriente presentó un superávit del 0,6% del PIB, la más alta de los últimos 8 años, debido principalmente al crecimiento de las exportaciones de bienes y de las remesas familiares recibidas. Por su parte, la Cuenta Financiera presentó una emisión neta de pasivos de 0,3% del PIB, destacando los flujos de Inversión Directa.

La balanza comercial de bienes mostró un resultado superavitario de \$us696 millones (1,6% del PIB), mayor en 33,3% al registrado en similar periodo en 2021, explicado por un incremento de las exportaciones superior al de las importaciones. Por otro lado, la balanza de servicios registró un déficit de \$us406 millones (0,9% del PIB), debido a un incremento de las importaciones mayor al registrado en las exportaciones, en razón a la reactivación del comercio exterior de bienes, y el incremento en la tarifa de los fletes a nivel global; así como por la reactivación del turismo emisor.

El Ingreso Primario registró un saldo negativo de \$us320 millones, explicado principalmente por importantes utilidades de las empresas de Inversión Directa en los sectores de Industria Manufacturera, Minería e Hidrocarburos, gracias a la reactivación económica nacional, así como por los mayores precios internacionales de materias primas.

En el Ingreso Secundario, las remesas familiares recibidas presentaron un incremento de 8,2% respecto al primer trimestre de 2021, alcanzando un récord histórico de \$us365 millones, como resultado de las políticas desarrolladas por el gobierno nacional para reactivar la economía, impulsar la demanda interna y generar confianza en los connacionales que residen en el exterior.

En la Cuenta Financiera resalta la Inversión Extranjera Directa neta recibida (\$us167 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 \$us298 presentando un incremento en relación a 2021, en razón a la mayor reinversión de utilidades producto de la reactivación económica interna, así como por el aumento de los precios internacionales de las materias primas.

La cuenta Inversión de Cartera presentó un equilibrio en términos netos. Destaca la constitución de activos en forma de Títulos de Deuda por parte de residentes bolivianos, y por el lado de los pasivos, la cuarta emisión efectiva de Bonos Soberanos, realizada de forma exitosa.

En la cuenta Otra Inversión, se registró una constitución de activos en el extranjero por parte de las Sociedades Captadoras de Depósitos y hogares, que fueron financiados con el uso de los activos de reserva. Por su parte, se observaron menores desembolsos de deuda pública externa en relación al primer trimestre de 2021.

La Posición de Inversión Internacional presentó un saldo deudor equivalente al 16,5% del PIB, menor al de 2021 (18,5%). Por un lado, resalta la constitución de activos en moneda y depósitos y, por otro lado, la disminución de pasivos de Inversión Directa explicados por egresos extraordinarios en el sector minero y variaciones contables en el sector hidrocarburífero.

A marzo de 2022, el saldo de las RIN alcanzó \$us4.599 millones. Las políticas de reactivación económica desarrolladas por el gobierno nacional y el desempeño favorable del sector externo repercutieron en la estabilización de las Reservas Internacionales Netas (RIN). Los indicadores de las RIN se encuentran por encima de los parámetros referenciales internacionales.

EXECUTIVE SUMMARY

At the beginning of the 2022 year, new risks complicated the outlook for the international context, which were mainly linked to the geopolitical conflict in Ukraine. Inflationary pressures, related to food and energy prices, increased some expectations of a slower recovery and higher global inflation rose. In addition, the increase in Covid-19 infections led to mobility restrictions, which were generally less severe, except in China, where some of its major cities were paralyzed.

Against this backdrop, global economic activity indicators lost momentum. Global demand generated some positive signs; however, food and energy prices reached record highs. In this context, the commodity price index increased by 26% from the close of 2021 to March 2022; however, the price of oil was affected by the cessation of activities in some of China's main cities. On the other hand, the price of gold rebounded as a safe-haven asset, although the policies of the US Federal Reserve (FED) put a brake on this advance.

Under this scenario, pressures on global inflation remained latent. The US, Europe and the UK continued to record high inflation rates, as did South America, where Argentina, Brazil, Paraguay and Chile stood out with double-digit inflation figures, followed by Uruguay and Colombia with inflation figures exceeding 8.0% year-on-year. Central banks tightened monetary policy to contain inflation, several of which were expected. Financial conditions became less favorable, and emerging and developing markets faced more risks and market volatility. In South America, currencies with some volatility regained ground against the dollar, especially in Brazil, Peru, Colombia and Chile, and local financing conditions increased in line with tighter monetary policy.

In turn, due to the implementation of measures to control imported inflation and maintain exchange rate stability, the real exchange rate depreciated in real terms against our trading partners, favoring the exportations demand and capital inflows.

In this context, in the first quarter of 2022, the Current Account presented a surplus of 0.6% of GDP, the highest in the last 8 years, mainly due to the growth of exports of goods and family remittances received. On the other hand, the Financial Account presented a net issuance of liabilities of 0.3% of GDP, highlighting the flows of Direct Investment.

The Balance of Trade in goods showed a surplus of US\$696 million (1.6% of GDP), 33.3% higher than that recorded in the same period in 2021, explained by an increase in exports higher than the imports. On the other hand, the Balance of Services recorded a deficit of US\$406 million (0.9% of GDP), mainly due to a higher increase in imports services than that recorded in exports services, as a result of the reactivation of foreign trade in goods and the increase in global freight rates, as well as the reactivation of outbound tourism.

Primary Income registered a negative balance of US\$320 million, explained by the important profits of Direct Investment (DI) companies in the manufacturing, mining and hydrocarbons sectors, associated with a better performance of the national economic reactivation, as well as the higher international prices of raw materials.

In Secondary Income, family remittances received presented an increase of 8.2% against the first quarter of 2021, reaching a historical record of \$US365 million, as a result of the policies developed by the national government to reactivate the economy, boost domestic demand, and generate confidence in the nationals living abroad.

In the Financial Account, the net Foreign Direct Investment received (\$167 million) stands out, the result of which is mainly explained by the higher reinvestment of profits of companies with foreign shareholdings. On the other hand, Gross DI flows received amounted to \$us298 million, an increase compared to 2021, due to the higher reinvestment of profits as a result of the domestic economic recovery, as well as the increase in international commodity prices.

The Portfolio Investment account presented a balance in net terms. It is worth mentioning the constitution of assets in the form of Debt Securities by bolivian residents, and on the liabilities side, the fourth effective issuance of Sovereign Bonds.

In the Other Investment account, there was a constitution of assets abroad by the Deposit-taking Companies and households, which were financed with the use of reserve assets. On the other hand, lower disbursements of external public debt were observed about the first quarter of 2021.

The International Investment Position presented a debit balance equivalent to 16.5% of GDP, lower than in 2021 (18.5%). On the one hand, the constitution of assets in currency and deposits stands out, and on the other hand, the decrease in Direct Investment liabilities is explained by extraordinary expenses in the mining sector and accounting variations in the hydrocarbon sector.

As of March 2022, the balance of Net International Reserves (NIR) reached US\$4,599 million. The economic reactivation policies developed by the national government and the favorable performance of the external sector had an impact on the stabilization of the NIR. Hence, NIR coverage indicators are above international benchmarks.

CONTEXTO INTERNACIONAL

Al inicio de la gestión 2022, nuevos riesgos complejizaron las perspectivas para el contexto internacional, los cuales se vincularon principalmente al conflicto geopolítico en Ucrania. En este marco, las presiones inflacionarias, relacionadas a precios de los alimentos y energía, se incrementaron y las expectativas de una recuperación más lenta y una inflación global más elevada cobraron realce. Adicionalmente, los contagios por Covid-19 alcanzaron un registro sin precedente a comienzos de enero; no obstante, el avance de la vacunación, pese a sus limitaciones, coadyuvó en la reducción de los casos letales. Debido a ello, las restricciones a la movilidad fueron en general menos severas siendo China la principal excepción, donde la política de cero contagios derivó en el cierre de industrias y la paralización de algunas de sus principales ciudades por periodos de tiempo más largos a los esperados.

En este contexto, los indicadores globales de la actividad económica perdieron impulso. Los índices globales de los sectores de manufactura y de servicios permanecieron pocos puntos por encima en la zona de expansión; no obstante, se observó un desempeño mixto entre las economías. Para febrero, la demanda global generó algunas señales positivas, observándose ganancias en los nuevos pedidos para EE.UU., la Zona Euro y Japón, mientras que China y Reino Unido vieron contraer este indicador. Para China la reducción de las órdenes externas determinó que la actividad manufacturera, según el indicador oficial, se sitúe al borde de la zona de contracción, situación agravada por la política de tolerancia cero a los contagios.

En términos de precios, el contexto geopolítico determinó que las cotizaciones de los alimentos y de la energía incrementen a máximos históricos. Al cierre del trimestre, la cotización del crudo WTI, se situó alrededor de \$us100 el barril. En este contexto, el índice de precios de materias primas de *Bloomberg* aumentó en promedio un 28% desde el cierre de 2021 hasta marzo de 2022, siendo el componente de granos el que registró un aumento de 28%, el de energía 47% y el de metales 23%. No obstante, el precio del petróleo se corrigió ligeramente a la baja por el cierre de actividades en algunas de las principales ciudades de China. Por otro lado, la cotización del oro repuntó en su calidad de activo refugio, alcanzando precios mayores a los \$us2.000 por onza troy, aunque las decisiones de política de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), frenaron dicho avance.

El costo del transporte marítimo internacional de mercancías descendió ligeramente en los últimos meses, empero, se encontró muy por encima de los valores registrados en el primer trimestre de 2021. Por su parte, el flujo de turismo presentó un importante incremento respecto a similar periodo de 2021, reflejando la gradual recuperación del sector, aunque se encuentra en niveles aún por debajo de los registrados antes de la pandemia.

Bajo este escenario, las presiones sobre la inflación global se mantuvieron latentes. EE.UU., Europa y Reino Unido continuaron registrando tasas de inflación históricamente elevadas, mientras que, en el caso de América del Sur, registraron mayores tasas de inflación que las observadas a finales de 2021, destacando Argentina, Brasil, Paraguay y Chile con cifras de inflación de dos dígitos.

La FED efectuó su primer ajuste de tasas en la reunión de marzo, subiendo la tasa en 25pb situándola en el rango de 0,25%-0,50% y anunció que empezaría a reducir sus activos. Asimismo, anticipó que en el corto plazo nuevos ajustes en la tasa serían apropiados. Por su parte, el Banco Central Europeo no modificó las tasas de política, pero endureció su política monetaria. El Banco de Inglaterra subió la tasa de política en 25pb hasta 0,75%, y los bancos centrales de la región ajustaron más agresivamente sus tasas de política.

De esta manera, las condiciones financieras se tornaron menos favorables y los mercados emergentes y en desarrollo enfrentan mayores riesgos. El incremento de los costos de financiamiento, expectativas de inflación persistentemente elevadas y perspectivas de una recuperación económica global modesta afectaron la percepción de riesgo de los inversionistas. En este contexto, hasta el 31 de marzo y en comparación al valor promedio registrado en diciembre de 2021, el índice del dólar se apreció en 2,4% en relación de una cesta de monedas relevantes. En América del Sur, las monedas con cierta volatilidad han recuperado terreno frente al dólar, especialmente en Brasil, Perú, Colombia y Chile, y las condiciones de financiamiento locales han ido en aumento en línea con la política monetaria más restrictiva.

Debido a la implementación de medidas para controlar la inflación importada, así como mantener la estabilidad cambiaria, el tipo de cambio real del país se depreció en términos reales frente a los principales socios comerciales, favoreciendo la demanda por exportaciones y el ingreso de capitales.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

En el primer trimestre de 2022, la economía boliviana continuó su tendencia de recuperación. En efecto, la Cuenta Corriente presentó el superávit del más alto de los últimos ocho años para este periodo, alcanzando a un 0,6% del PIB, debido principalmente al crecimiento de las exportaciones de bienes y de las remesas familiares recibidas.

En la misma línea, la Cuenta Financiera presentó una emisión neta de pasivos de 0,3% del PIB, que se explica esencialmente por importantes flujos de Inversión Directa (Cuadro I.1). Por su parte, en el lado de los activos destaca la adquisición de éstos en forma de moneda y depósitos, y una estabilización en los flujos de Activos de Reserva.

Cuadro I.1 BALANZA DE PAGOS
(Primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2021 T1 p			2022 T1 p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2021 T1	2022 T1
CUENTA CORRIENTE	2.783	2.629	154	3.617	3.342	274	0,4	0,6
Bienes y Servicios	2.415	2.228	187	3.226	2.936	290	0,5	0,7
Bienes	2.319	1.797	522	3.041	2.345	696	1,3	1,6
Servicios	96	431	-335	185	591	-406	-0,8	-0,9
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	3	63	-60	5	65	-61	-0,1	-0,1
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	2	-2	0	1	-1	0,0	0,0
Transporte	36	163	-127	70	248	-178	-0,3	-0,4
Viajes	36	69	-33	91	134	-43	-0,1	-0,1
Varios	21	135	-114	19	143	-124	-0,3	-0,3
Ingreso Primario	10	331	-321	13	333	-320	-0,8	-0,7
Remuneración de empleados	3	2	1	3	2	2	0,0	0,0
Inversión Directa	1	226	-225	2	219	-217	-0,6	-0,5
Inversión de Cartera	4	38	-34	6	41	-36	-0,1	-0,1
Otra Inversión	0	65	-65	0	71	-71	-0,2	-0,2
Activo de Reserva	3		3	2		2	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	1	-1	0	0	0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	357	70	287	378	73	304	0,7	0,7
Gobierno general	17	0	17	11	0	11	0,0	0,0
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ¹	340	70	270	367	73	293	0,7	0,7
d/c Remesas de trabajadores	337	70	267	365	73	291	0,7	0,7
CUENTA CAPITAL	1	1	0	1	0	1	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento			154			275	0,4	0,6
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2021 T1	2022 T1
CUENTA FINANCIERA	1	197	-196	138	256	-118	-0,5	-0,3
Inversión Directa	36	172	-136	21	167	-146	-0,3	-0,3
Part. de capital y reinversión de utilidades	1	194	-194	2	205	-203	-0,5	-0,5
Participaciones en el capital	0	2	-2	0	3	-3	0,0	0,0
Reinversión de Utilidades	1	192	-192	2	201	-200	-0,5	-0,5
Instrumentos de deuda	35	-22	57	19	-37	57	0,1	0,1
Inversión de Cartera	-65	0	-65	61	54	7	-0,2	0,0
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	23	0	23	-18	0	-18	0,1	0,0
Títulos de deuda	-88	0	-88	79	54	25	-0,2	0,1
Derivados financieros	1	0	1	-1	0	-1	0,0	0,0
Soc. captadoras de depósitos	0	0	0	-3	0	-3	0,0	0,0
Otros sectores	2	0	2	2	0	2	0,0	0,0
Otra Inversión	455	24	430	337	35	302	1,1	0,7
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	436	7	429	316	-14	329	1,1	0,7
Préstamos	0	353	-353	0	13	-13	-0,9	0,0
Seguros, pensiones y otros	12	12	0	19	15	4	0,0	0,0
Créditos comerciales	6	-22	29	3	11	-8	0,1	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	-326	326	0	10	-10	0,8	0,0
Asignaciones DEG		0	0				0,0	
Activos de Reserva²	-426		-426	-280		-280	-1,0	-0,6
Errores y Omisiones			-350			-394	-0,9	-0,9

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

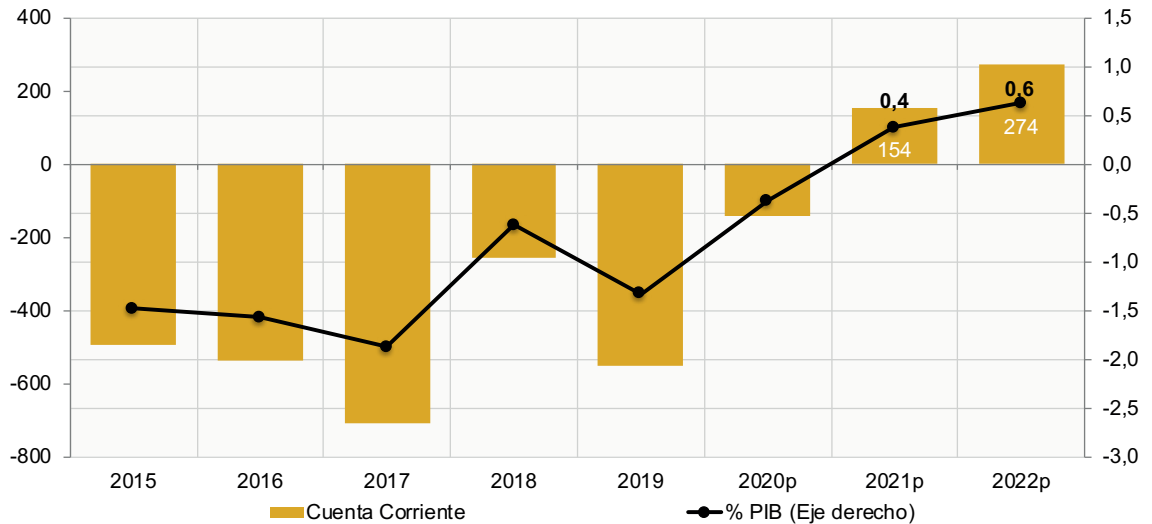
^{2/} Debido a que las transacciones que registran la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación; es decir, a las valoraciones de las monedas y del oro en vigor de la fecha en que tuvieron lugar las transacciones; la variación de las reservas internacionales en la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de fin de periodo, ya que estos últimos se valoran a precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.

^p Preliminar

I.1. CUENTA CORRIENTE

En el primer trimestre de 2022 se registró un superávit en la Cuenta Corriente de \$us274 millones, equivalente al 0,6% del PIB, destacando los superávits en comercio de bienes e Ingreso Secundario, producto de mayores exportaciones de bienes y remesas familiares recibidas, respectivamente. En contraposición, la cuenta servicios presentó un mayor déficit debido a un importante incremento de los gastos de transporte. En relación al Ingreso Primario, se registró un saldo deficitario por las utilidades en la renta de la Inversión Directa (Gráfico I.1).

Gráfico I.1: **CUENTA CORRIENTE**
(Primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)



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

I.1.1. Bienes

Al primer trimestre de 2022, la balanza comercial mostró un resultado superavitario de \$us696 millones (1,6% del PIB), mayor en 33,3% al registrado en similar periodo en 2021 (Cuadro I.2; Gráfico I.2). Este resultado se explica por un incremento de las exportaciones en \$us722 millones, superior al de las importaciones que crecieron en \$us548 millones, en un contexto de reactivación económica del país, producto de las políticas impulsadas por el gobierno nacional y los precios internacionales que se mantuvieron elevados.

Cuadro I.2 **BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO**
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

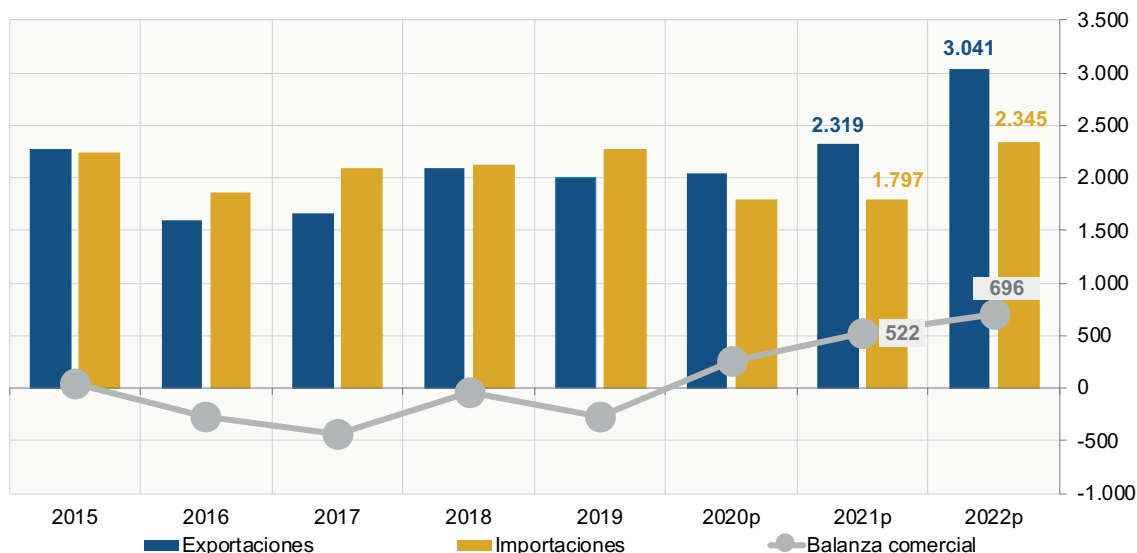
Cuenta Bienes	2021p			2022p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	2.343	1.990	353	3.068	2.600	468
Bienes para transformación	-7	-5	-3	-11	-7	-5
Fletes y seguros	-16	-165	149	-16	-249	233
Compra venta ¹	0		0	0		0
Arrendamiento operativo		-24	24		0	0
Total de bienes FOB	2.319	1.797	522	3.041	2.345	696

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 debe principalmente al buen desempeño de todos los sectores, en particular de los productos no tradicionales, en términos de volumen. Por su parte, la exportación de minerales alcanzó un incremento en volumen y precios y los hidrocarburos también registraron un aumento, por mayores precios.

Asimismo, se observó un incremento en el valor de las importaciones, principalmente por precios más altos de bienes intermedios y de consumo. Por el lado de bienes de capital, se observó un crecimiento moderado. Cabe destacar que el aumento en las importaciones, excluyendo la compra de combustibles, está asociado a la reactivación del aparato productivo nacional.

Gráfico I.2 BALANZA COMERCIAL¹
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

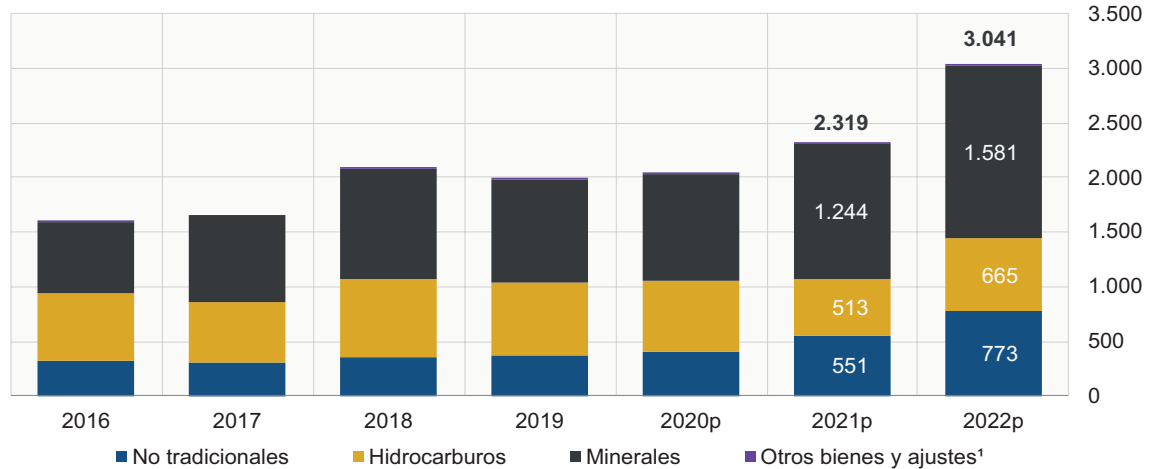
NOTA: ^{1/} Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE, ya que se realizan ajustes por fletes y seguros, bienes para transformación, bienes en compraventa y para arrendamiento operativo, de acuerdo al Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Sexta Edición.

^p Preliminar

I.1.1.1. Exportaciones

Al primer trimestre de 2022, las exportaciones crecieron en 31,1%, alcanzando un valor de \$us3.041 millones (Gráfico I.3), destacando el buen desempeño de los productos no tradicionales que registraron un récord histórico de \$us773 millones, como resultado de un aumento de 42,3% en volumen respecto a similar periodo de 2021. De igual manera las ventas de minerales alcanzaron un récord histórico de \$us1.581 millones principalmente por mayores volúmenes exportados. Por su lado, los hidrocarburos se incrementaron en 29,7%, gracias a un aumento en los precios.

Gráfico I.3 EXPORTACIONES FOB POR SECTOR
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



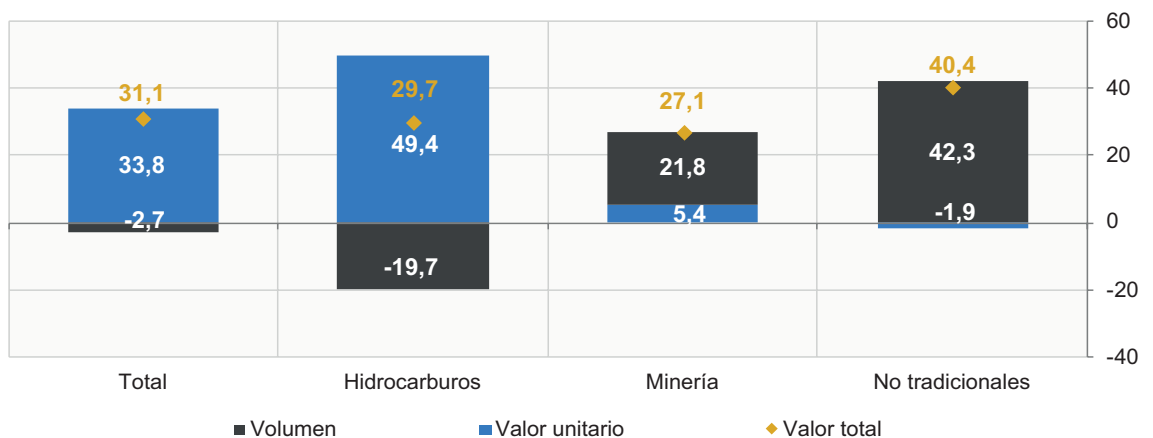
FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ¹ Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación
^p preliminar

La variación positiva de las exportaciones fue explicada por un mayor incremento en precios de 33,8%, mientras que en volumen se observó una ligera reducción de 2,7%. El desempeño de los hidrocarburos se debió principalmente al incremento de precios de los hidrocarburos en 49,4% frente a una reducción de volumen en 19,7%. Por su parte, los productos no tradicionales tuvieron un incremento en volumen de 42,3% y los minerales mostraron un efecto combinado de mayores precios y volumen (21,8% y 5,4%, respectivamente), que se acentuó debido a la mayor demanda mundial de productos en estos rubros y a las políticas de reactivación implementadas por el gobierno nacional. (Gráfico I.4).

Gráfico I.4 VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO, PRIMER TRIMESTRE 2022^{p*}
(En porcentaje)



FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

^p preliminar

^{*} Variación respecto al primer trimestre de 2021

Al interior de las exportaciones del sector No Tradicional, se registró un récord histórico en volumen y valor de 1.1 millones de toneladas y \$us773 millones, respectivamente, en el primer trimestre de 2022. Los productos que destacan en valor son las ventas de soya y derivados (\$us401 millones), urea (\$us45 millones), castaña (\$us28 millones) maderas y manufacturas (\$us25 millones; Cuadro I.3).

De igual manera las ventas de minerales aumentaron en 27,1% debido a un incremento generalizado en el volumen de exportación de los principales minerales (21,8%), así como una mejora en su cotización internacional. En términos de volumen, la recuperación más significativa se dio en la exportación de plata (41%), oro (32%) y zinc (16%); asimismo, los mayores precios correspondieron al zinc (41%) y oro (30%).

Por su lado, los hidrocarburos se incrementaron en 29,7%, gracias a un aumento en los precios equivalente al 33,8%, respecto a 2021. Este efecto se debe a un incremento en el valor enviado a Brasil (70,7%) por una mejora en las cotizaciones del petróleo a causa del conflicto bélico; asimismo, se registró una reducción en el valor y volumen exportado hacia Argentina en (9,3% y 45,2%).

Cuadro I.3 EXPORTACIONES POR PRODUCTO
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y toneladas)

	VALOR			VOLUMEN		
	Mar 2021 ^P	Mar 2022 ^P	Var. Absoluta	Mar 2021 ^P	Mar 2022 ^P	Var. Absoluta
Exportaciones	2.319	3.041	722	3.572.067	3.475.555	-96.512
Minerales	1.244	1.581	338	286.851	349.336	62.484
d/c Oro	479	623	144	9	12	3
d/c Zinc	300	422	123	158.672	183.329	24.657
d/c Plata	272	236	-36	4.045	5.703	1.658
Hidrocarburos	513	665	152	2.495.682	2.002.993	-492.689
d/c Gas ¹	492	649	158	36	30	-7
No Tradicionales	551	773	222	789.399	1.123.140	333.741
d/c Soya y derivados	250	401	152	463.389	719.199	255.810
d/c Urea		45	45		79.134	79.134
d/c Castaña	25	28	3	5.797	3.514	-2.283
d/c Maderas y manufacturas	17	25	8	28.687	37.051	8.364
d/c Productos alimenticios	5	14	8	3.892	4.253	361
d/c Leche en polvo y fluida	8	12	4	2.428	2.902	474
d/c Joyería	54	28	-26	1	1	-1
d/c Carne Bovina	27	20	-7	5.794	2.965	-2.830
d/c Quinua	16	12	-4	7.083	5.794	-1.288
Otros Bienes y ajustes	12	21	9	134	86	-48

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

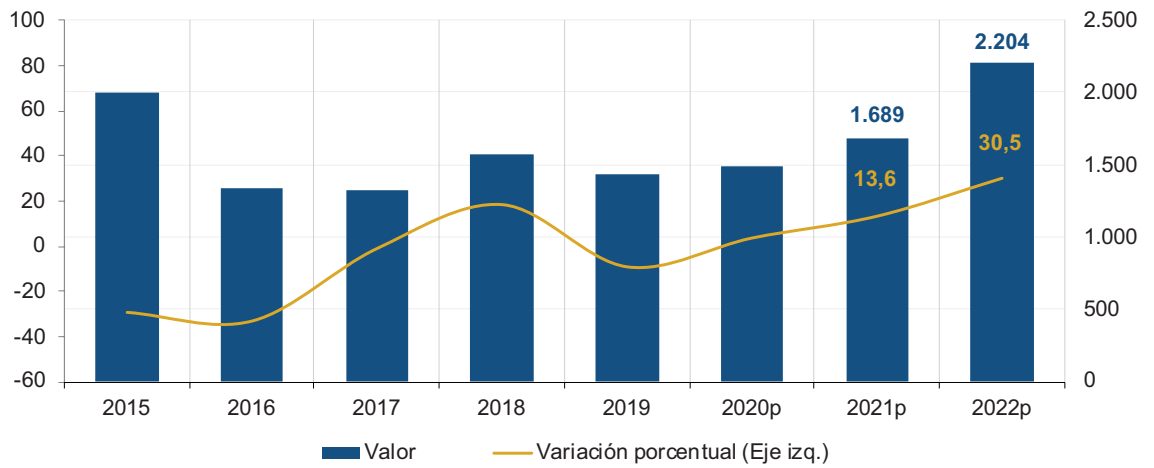
NOTA: ¹ Expresado en MMm3/día (millones de metros cúbicos/día)

^P preliminar

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 30,5%, con respecto al mismo periodo de la gestión 2021 (Gráfico I.5).

Gráfico I.5

PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES – Base 2012 = 100
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)



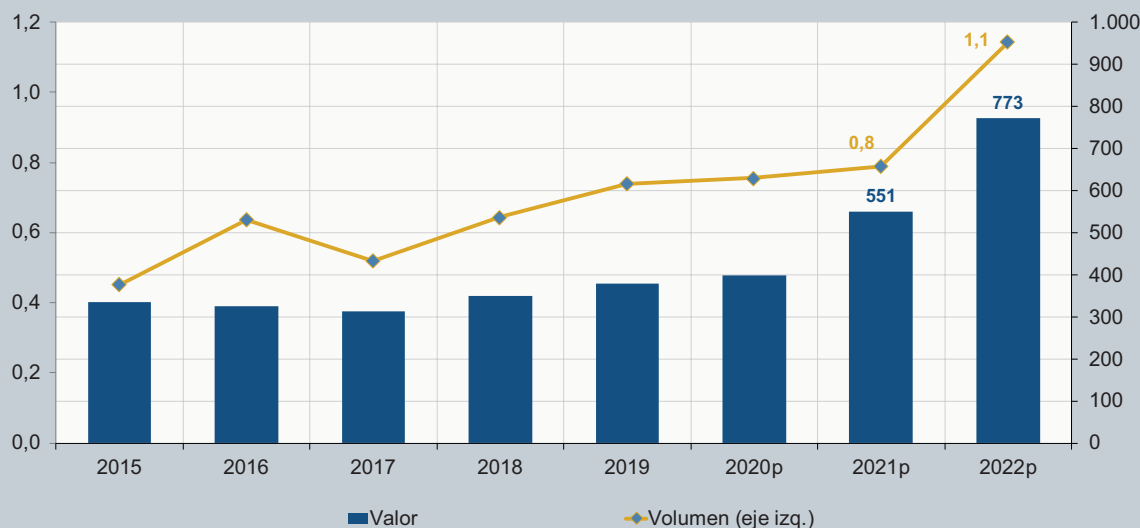
FUENTE: INE, BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: ^p Cifras preliminares

RECUADRO I.1: EXPORTACIONES RECORD DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

Producto de la reactivación económica como efecto de las medidas adoptadas por el gobierno nacional y el incremento de los precios de las materias primas, entre enero y marzo de 2022, las exportaciones alcanzaron a \$us3.041 millones, resaltando el buen desempeño de las ventas de los productos en todos los sectores económicos, principalmente de los productos no tradicionales.

En efecto, al interior de las exportaciones, destacan los Productos No Tradicionales que registraron un récord histórico de \$us773 millones y 1,1 millones de toneladas en razón a un aumento de 40,4% en el valor y 42,3% en volumen respectivamente, con relación a similar periodo de 2021 (Gráfico R.1). Es importante señalar que un sector no tradicional fortalecido permite promover el empleo, la inversión en capital humano y la inversión en tecnología, así como mejorar la productividad de la industria que aporta al desarrollo del país.

Gráfico R.1 EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES EN VALOR Y VOLUMEN
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y millones de toneladas)



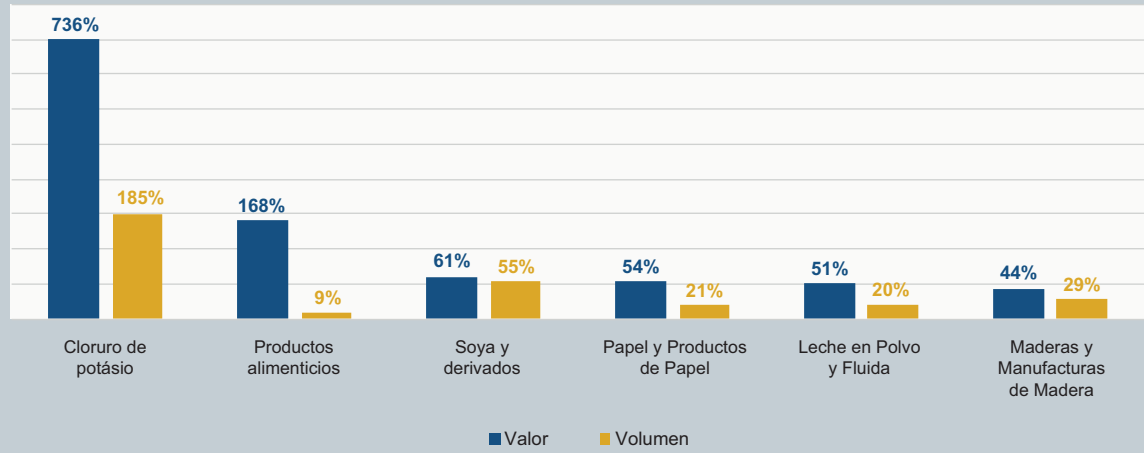
FUENTE: INE, BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: ^p Cifras preliminares

En el primer trimestre de 2022, destaca el crecimiento del valor de las ventas al exterior de cloruro de potasio en 736%, los productos alimenticios en 168%, la soya y sus derivados en 61%, el papel y otros productos de papel en 54%, la leche en polvo y fluida en 53% y las maderas y manufacturas en 44%. Por el lado del volumen, se registraron incrementos en todos los señalados (Gráfico R.2). Así también, es importante mencionar el aporte de las empresas públicas a las exportaciones, a través de las ventas externas de urea, cloruro de potasio y carbonato de litio que alcanzaron a \$us45 millones, \$us5,9 millones y \$us2,3 millones, respectivamente.

Gráfico R.2

VARIACIÓN EN VALOR Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES SELECCIONADOS^P

(Primer trimestre de 2022 respecto de primer trimestre de 2021, en porcentaje)

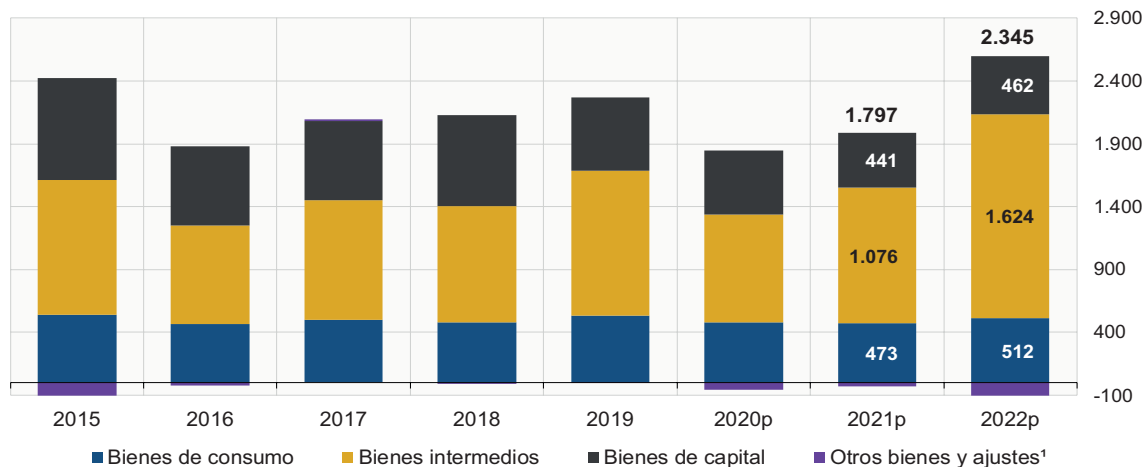


FUENTE: INE, BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: ^P Cifras preliminares

I.1.1.2. Importaciones

El valor FOB de las importaciones alcanzó a \$us2.345 millones, presentando un incremento de 30,6% con relación al primer trimestre de 2021, debido principalmente a mayores adquisiciones de bienes intermedios como efecto de la reactivación económica del país (Gráfico I.6). Por su parte, los valores importados de bienes de consumo y de capital mostraron variaciones positivas moderadas.

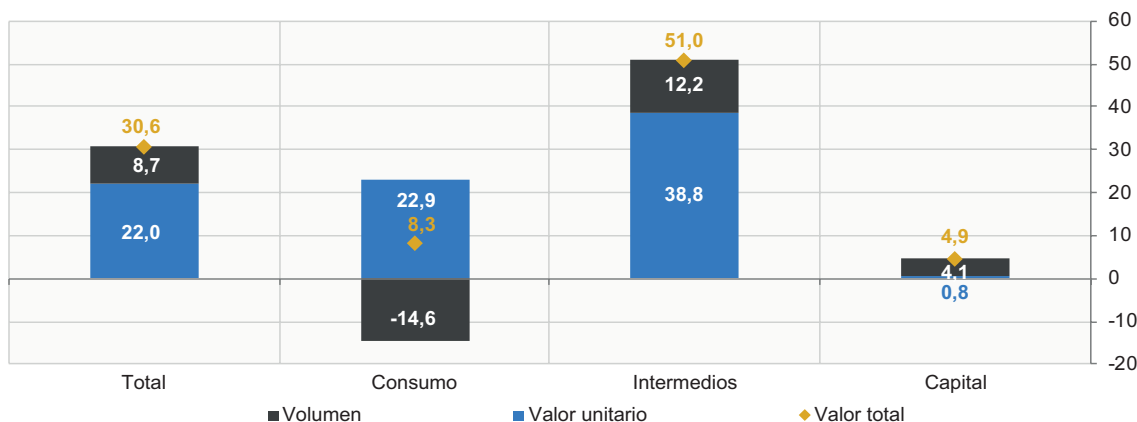
Gráfico I.6 IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: ¹ Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación
 CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico
^p Cifras preliminares

A nivel agregado, el crecimiento de las importaciones se asocia a mayores precios en los bienes de consumo e intermedios. Cabe destacar que el incremento de este último rubro excluyendo la compra de combustibles fue 22,0%, asociado a la reactivación del aparato productivo nacional por la adquisición de materias primas y productos intermedios para la industria. Por su parte, los bienes de consumo aumentaron en 8,3%, mientras que los bienes de capital se incrementaron en 4,9% (Gráfico I.7).

Gráfico I.7 VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB AJUSTADO, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO, PRIMER TRIMESTRE 2022^{p*} (Variación interanual en porcentaje)



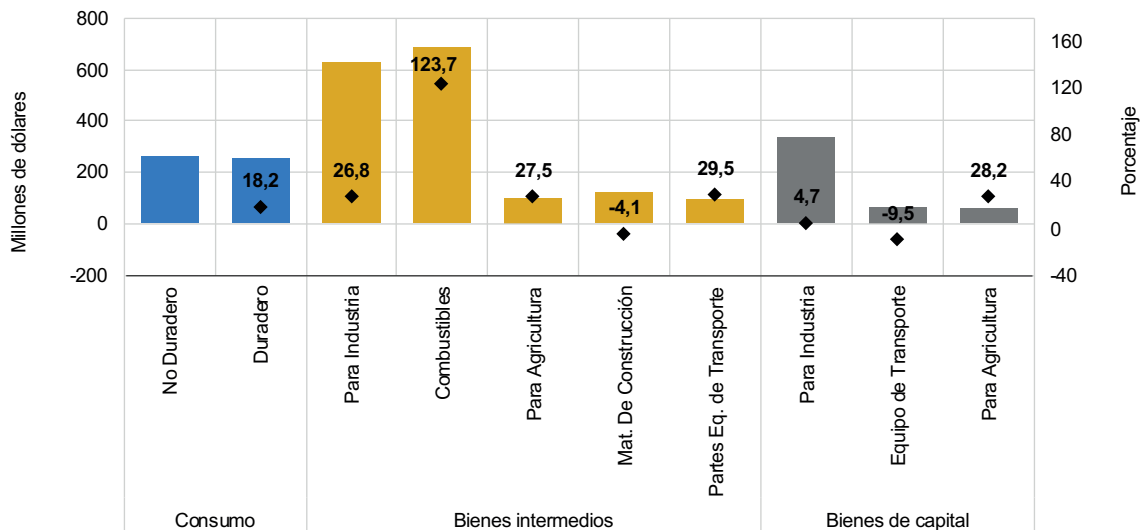
FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p preliminar
 */ Variación respecto al primer trimestre de 2021

Las importaciones FOB de bienes de consumo tuvieron un incremento en el valor total de 8,3% debido a un aumento en precios, ya que se observó un descenso en el volumen (Gráfico I.8). Se advierte una recuperación en los bienes de consumo duradero (18,2%), relacionada con el incremento en compras de Vehículos de transporte particular y Muebles y otros equipos para el hogar. Los bienes de consumo no duradero tuvieron un leve incremento (0,3%) que corresponde al incremento de la cuenta de productos farmacéuticos y de tocador.

La adquisición de bienes intermedios se incrementó en valor en 51,0%, explicada principalmente por el aumento en el precio y volumen importado de combustibles, asociado al buen desempeño de la actividad económica del país. Cabe señalar que, excluyendo la compra de combustibles, las compras del resto de bienes intermedios se incrementaron en 22,0% en valor; dentro de esta categoría se identifica un mayor dinamismo en la compra de materias primas y productos intermedios para la industria, partes y accesorios de equipo de transporte, y materiales de construcción.

Por su parte, las compras de bienes de capital tuvieron un incremento en valor de 4,9% por un aumento combinado en precios (4,1%) y volumen (0,8%) destacando el incremento en valor de 28,2% en bienes de capital para la agricultura y en 4,7% en bienes de capital para la industria. Cabe señalar que la Ley N° 1394 de 31 de agosto de 2021 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.

Gráfico I.8 VALOR DE LAS IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE, PRIMER TRIMESTRE 2022^{P*}
(En millones de dólares y variación en porcentaje)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico
^P preliminar
 */ Variación respecto al primer trimestre de 2021

En cuanto al comercio de bienes por países, resalta la diversificación de mercados de las exportaciones. En efecto, a marzo de 2022, Brasil representó el mayor mercado de destino de las exportaciones por las ventas de gas natural y urea. Las ventas a India y Argentina se posicionan en segundo y tercer lugar, respectivamente se deben a la exportación de oro metálico y gas natural. Por su parte, las exportaciones a Japón están relacionadas con el complejo de minerales, zinc, plata y plomo y hacia Colombia con a la soya y derivados.

En cuanto a las importaciones, éstas procedieron principalmente de China, Brasil, Argentina, Perú y Estados Unidos, las cuales se incrementaron respecto a 2021 (Cuadro I.4).

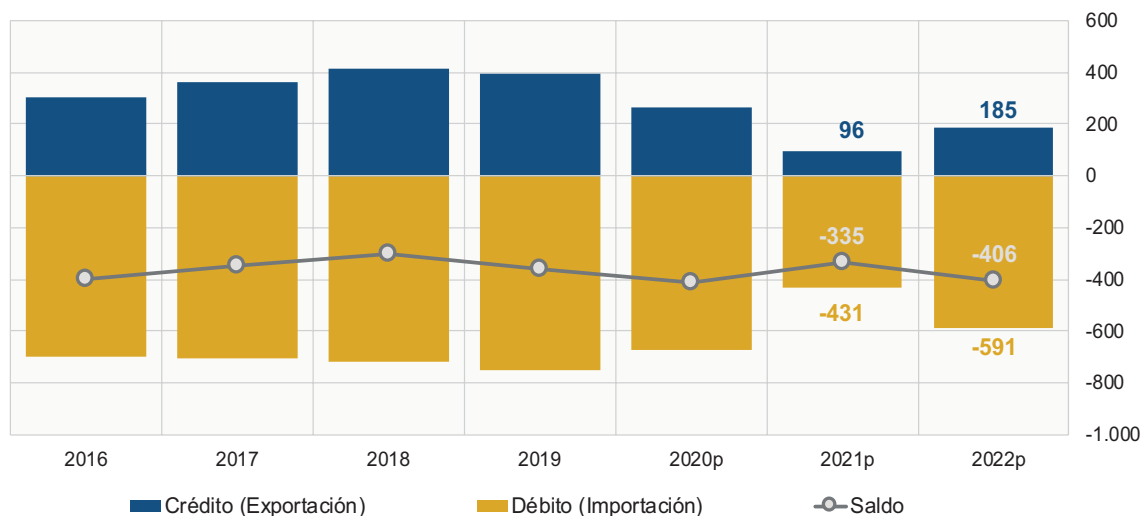
Cuadro I.4 COMERCIO DE BIENES SEGÚN PAÍS DE DESTINO Y ORIGEN
 (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
PAÍS	Mar 2021p	Mar 2022p	VARIACIÓN	PAÍS	Mar 2021p	Mar 2022p	VARIACIÓN
Brasil	282	507	225	China	472	588	116
India	364	414	50	Brasil	368	435	67
Argentina	256	276	20	Argentina	206	317	111
Japón	213	245	32	Perú	186	206	20
Colombia	98	233	135	Estados Unidos	122	190	68
China	166	175	9	Chile	116	123	7
Perú	155	160	5	India	36	61	25
Corea del Sur	112	157	45	México	51	53	3
Estados Unidos	121	141	20	Japón	38	51	13
Emiratos Árabes	34	90	57	Colombia	40	40	0
Hong Kong	1	32	31	Alemania	29	33	4
Resto	517	609	92	Resto	132	248	115
TOTAL	2.319	3.041	722	TOTAL	1.797	2.345	548

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

I.1.2. Servicios

Al primer trimestre de 2022 la balanza de servicios presentó un saldo deficitario de \$us406 millones. Este resultado se explica por un incremento de las importaciones, mayor al registrado en las exportaciones, asociado principalmente a la significativa subida de los gastos de transporte de mercancías, debido a la recuperación del comercio de bienes y al incremento los costos de fletes a nivel internacional, producto de los problemas logísticos globales asociados a la ruptura de varias cadenas de suministro internacionales por la guerra en Ucrania (Gráfico I.9). Por su parte, el turismo también presentó una recuperación, aunque su impacto en el saldo fue más moderado.

Gráfico I.9 BALANZA DE SERVICIOS
 (Primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)


FUENTE: BCB, INE, Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes (ATT)
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Las exportaciones de servicios alcanzaron a \$us185 millones, presentando una variación positiva de \$us89 millones respecto a la gestión anterior, explicado principalmente por la recuperación del turismo receptivo, que incrementó el transporte de pasajeros y los ingresos de la partida viajes. Cabe señalar que, si bien la llegada

internacional de turistas presentó una recuperación a nivel global, Sudamérica fue una de las regiones que presentó una de las tasas más elevadas.¹ (Cuadro I.5).

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

	Ene-Mar 2021p	Ene-Mar 2022p	Variación Absoluta	Part%	
Transporte	36	70	34	37,8	
Viajes	36	91	55	49,3	
Telecomunicaciones, informática e información	9	9	0	4,8	
Otros servicios empresariales	1	2	1	1,0	
Otros	14	13	0	7,2	
TOTAL	96	185	89	100,0	

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

Por su parte, las importaciones de servicios registraron un aumento de \$us160 millones, debido principalmente a la reactivación del comercio de bienes, que conllevó el incremento en la tarifa de los fletes a nivel global y el consecuente aumento de los costos de transporte de mercancías. Asimismo, se observó una reactivación del turismo emisor, que implicó un mayor débito (importación) en las partidas de viajes y transporte de pasajeros.

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

	Ene-Mar 2021p	Ene-Mar 2022p	Variación Absoluta	Part%	
Transportes	163	248	85	42,0	
Viajes	69	134	65	22,6	
Otros servicios empresariales	43	41	-2	7,0	
Servicios de gastos de realización	63	65	3	11,0	
Servicios de Seguros y Pensiones	32	38	5	6,4	
Otros	62	65	4	11,0	
TOTAL	431	591	160	100,0	

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

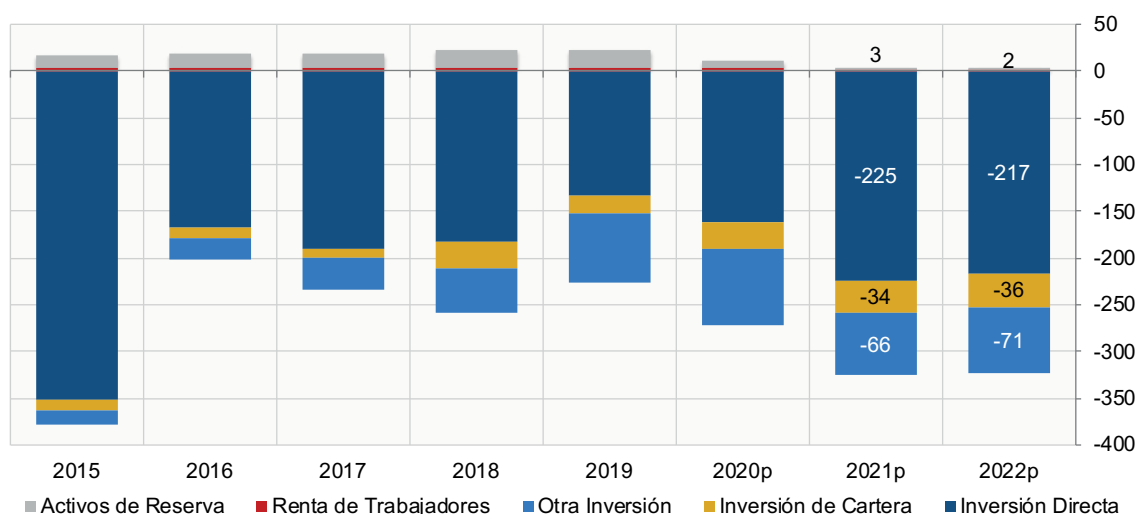
I.1.3. Ingreso Primario

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us320 millones, similar al del primer trimestre de la gestión anterior, explicado principalmente por importantes utilidades de las empresas de Inversión Directa en los sectores de Industria Manufacturera, Minería e Hidrocarburos, producto de la reactivación económica, así como por los mayores precios internacionales de materias primas.

Además, aportaron a este resultado, los pagos de intereses de la deuda externa pública. Por otro lado, se registró una menor renta de los Activos de Reserva (Gráfico I.10).

¹ De acuerdo a la Organización Mundial de Turismo (Barómetro del Turismo Mundial de marzo de 2022), la llegada de turistas internacionales al primer trimestre de 2022 habría crecido en 278,2%, respecto similar periodo de 2021; mientras que este indicador creció en 182,2% a nivel global.

Gráfico I.10 INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES
(Primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us304 millones, mayor al observado en el primer trimestre de 2021 (\$us287 millones), explicado primordialmente por las mayores remesas familiares recibidas. En efecto, los flujos de remesas recibidas equivalentes a \$us365 millones presentaron un incremento de 8,2% en el primer trimestre de 2022 respecto a similar periodo de 2021, como resultado de las políticas desarrolladas por el gobierno nacional para reactivar la economía, impulsar la demanda interna y generar confianza en los connacionales que residen en el exterior (Cuadro I.7).

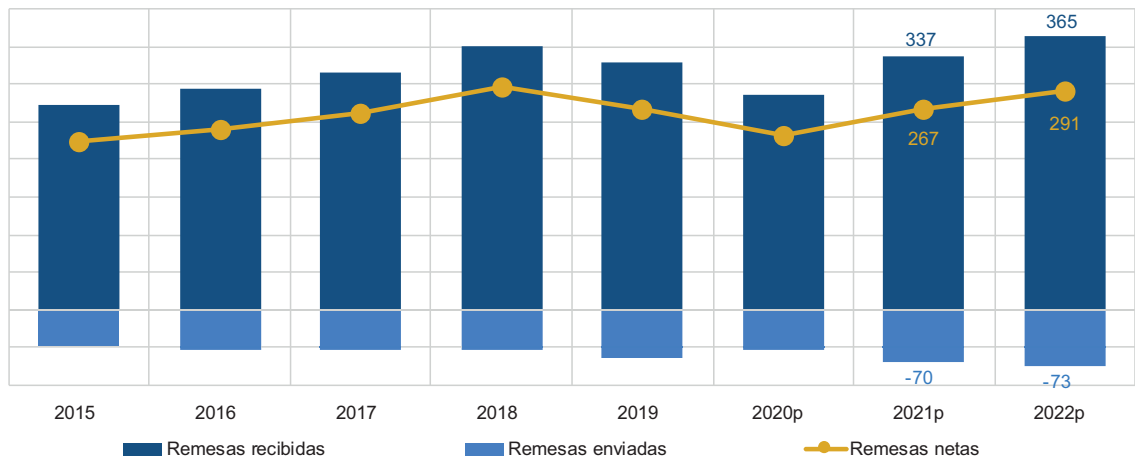
Cuadro I.7 INGRESO SECUNDARIO
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2021p	2022p	Variación %
Ingreso Secundario	287	304	6,0
Gobierno General	17	11	-35,7
Crédito	17	11	-35,7
Débito	0	0	0,0
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	270	293	8,6
d/c Remesas de trabajadores netas	267	291	9,1
Remesas recibidas (crédito)	337	365	8,2
Remesas enviadas (débito)	70	73	4,8

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

Por su parte, las remesas enviadas registraron un total de \$us73 millones, registrando un incremento de 4,8% respecto a similar periodo de la gestión anterior. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) alcanzó a \$us291 millones, superior en 9% en relación al primer trimestre de 2021. Este resultado contribuyó a mejorar el saldo de la Cuenta Corriente (Gráfico I.11).

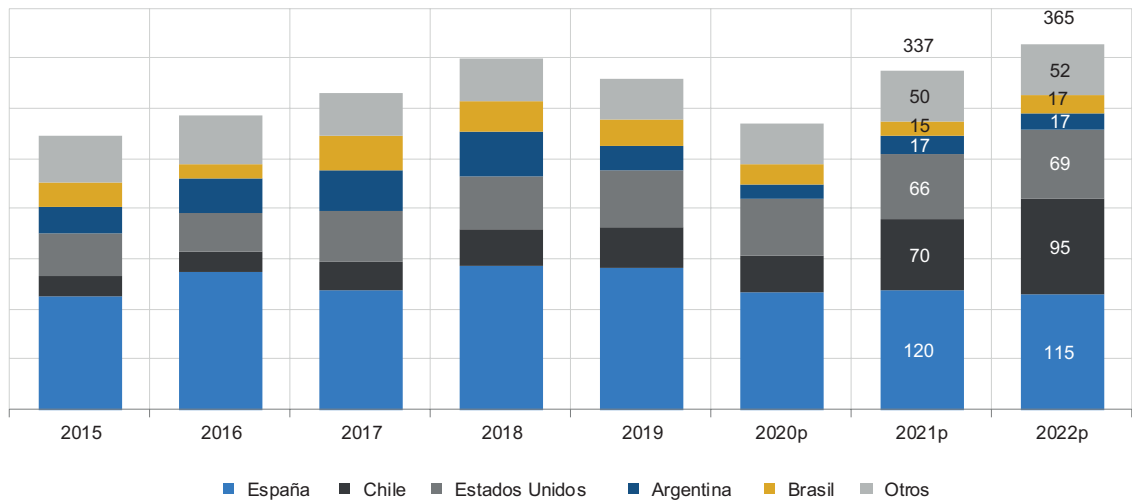
Gráfico I.11 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 (31,5%), Chile (26,1%) y Estados Unidos (18,9%). Cabe señalar que los mayores envíos desde estos países se deben a la paulatina recuperación de estas economías. La participación de Brasil y Argentina fue de 4,7% y 4,6%, respectivamente (Gráfico I.12).

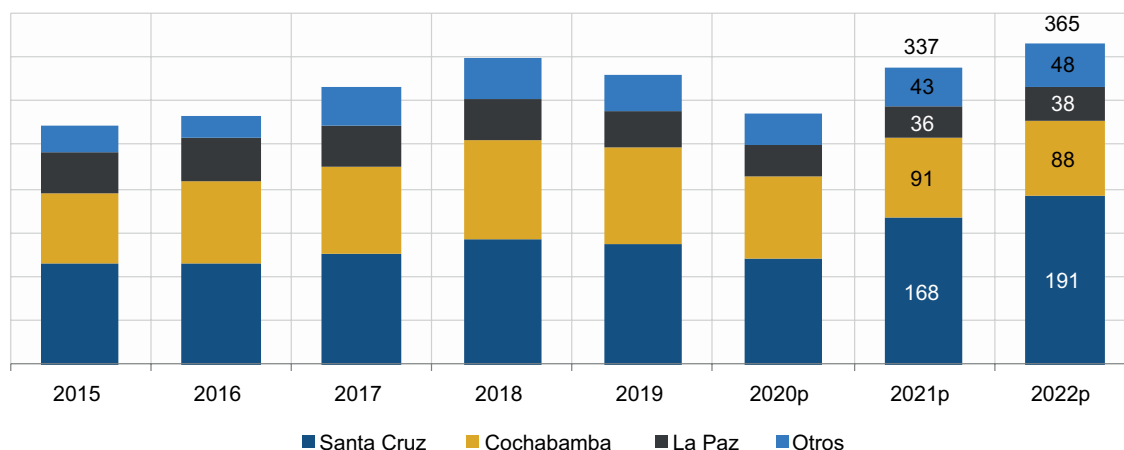
Gráfico I.12 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 llegaron principalmente a los departamentos de Santa Cruz 52,3%, Cochabamba 24,1% y La Paz 10,5% (Gráfico I.13).

Gráfico I.13 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

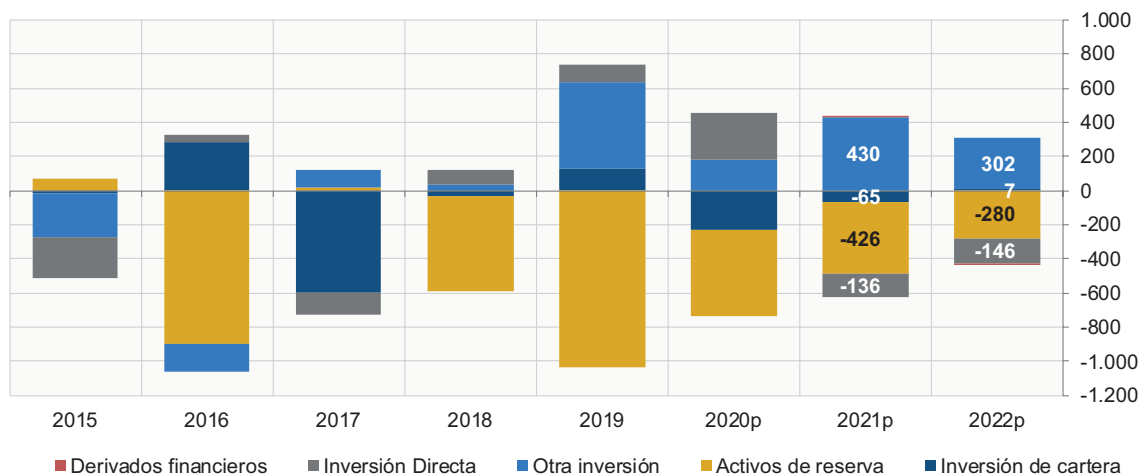


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: P Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró una emisión neta de pasivos de \$us118 millones, que se explica principalmente por importantes flujos de Inversión Directa (ID; Gráfico I.14). Por su parte, en el lado de los activos destaca la adquisición de éstos en forma de moneda y depósitos, y una estabilización en los flujos de Activos de Reserva.

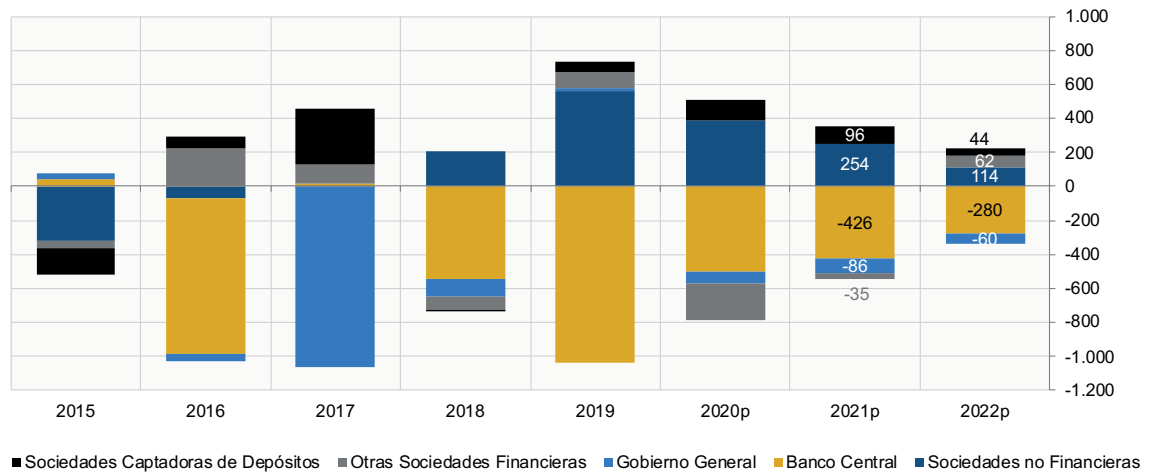
Gráfico I.14 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 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
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

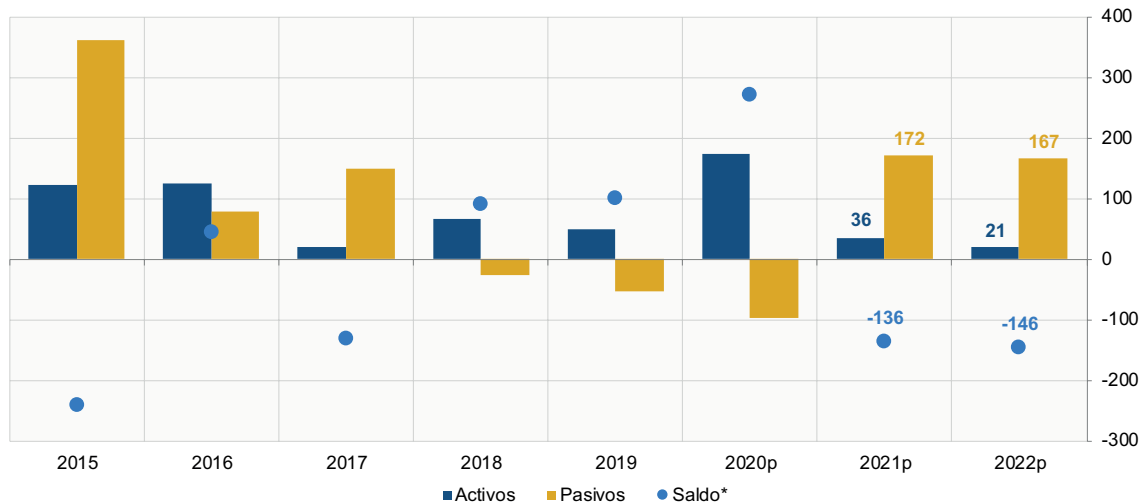


FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

I.2.1. Inversión Directa

En el primer trimestre de 2022, la Inversión Directa presentó una entrada neta de capitales por \$us146 millones, equivalente a 0,3% del PIB, mayor a la de similar periodo de la gestión anterior (\$us136 millones) y la más alta en siete años. El desempeño positivo fue resultado de la inversión neta de no residentes en el país por \$us167 millones, principalmente por reinversión de utilidades; y la inversión neta de residentes en el exterior por \$us21 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico I.16).

Gráfico I.16 INVERSIÓN DIRECTA
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



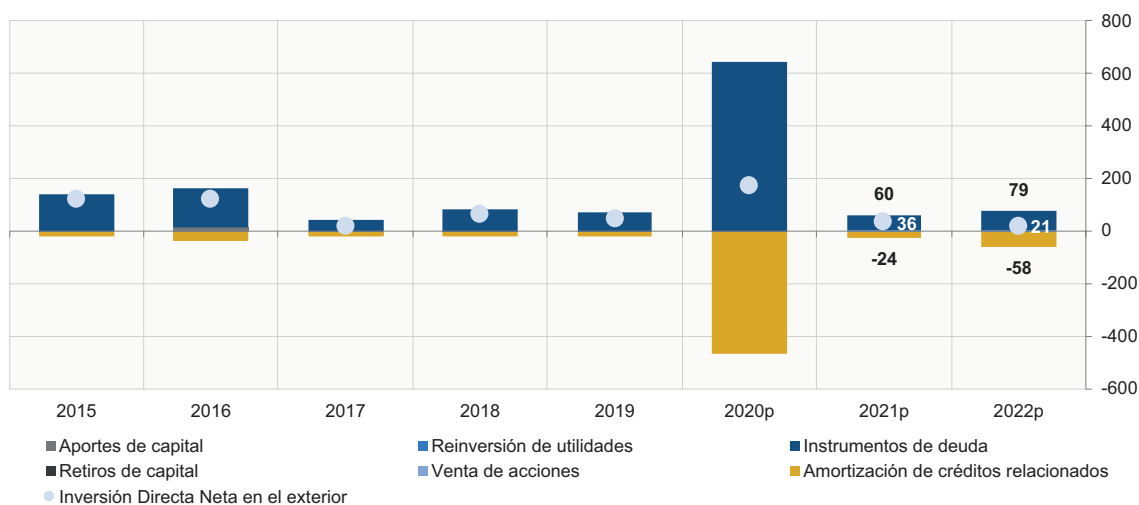
FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
^p Cifras preliminares

Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta del país hacia el exterior se incrementó ligeramente respecto a la gestión previa, llegando a \$us79 millones y compuesto, casi en su totalidad, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del

sector hidrocarburífero. Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us58 millones y está explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, que en gran parte corresponden al sector Hidrocarburos. De esta forma, la ID Neta en el exterior fue de \$us21 millones, equivalente a 0,05% del PIB (Gráfico I.17). Cabe señalar que, en 2020, se registraron movimientos importantes en esta rúbrica a raíz de las necesidades de liquidez a nivel global en el contexto de la pandemia.

Gráfico I.17 INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



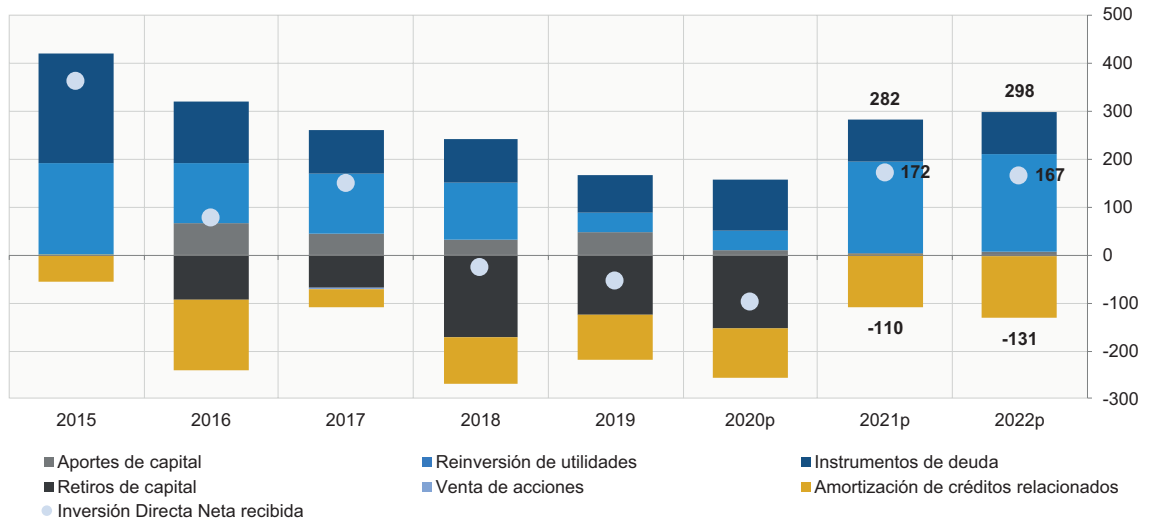
FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

Pasivos de Inversión Directa

Dada la actual certidumbre y estabilidad económica otorgada por el gobierno elegido democráticamente, tanto la ID Bruta como la Neta fueron positivas por segundo año consecutivo. En efecto, la ID Bruta recibida alcanzó a \$us298 millones, equivalente a 0,7% del PIB, presentando un incremento en relación al primer trimestre de 2021, en razón a la mayor reversión de utilidades producto de la reactivación económica interna, así como por la recuperación de los precios internacionales de las materias primas.

Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us131 millones, cifra determinada en mayor medida por amortizaciones de créditos relacionados dentro de los sectores de Industria manufacturera, Hidrocarburos y Comercio. Cabe destacar que, desde 2021 hasta el primer trimestre de 2022, no se registraron retiros de capital importantes a diferencia de las gestiones previas. Como resultado, la ID neta registró una entrada de recursos del exterior por \$us167 millones, equivalente 0,4% del PIB, recursos que contribuyen a dinamizar el aparato productivo y a generar fuentes de empleo (Gráfico I.18).

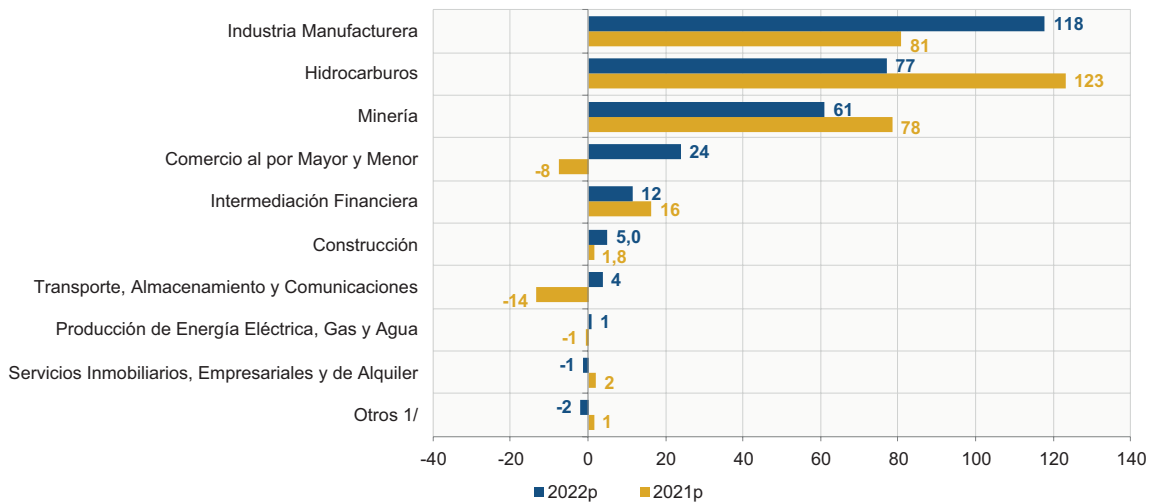
Gráfico I.18 INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia – 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 (39,6%), una de las mayores fuentes de empleo en el país, Hidrocarburos (25,9%) y Minería (20,5%), que en conjunto representan el 86,0% (Gráfico I.19).

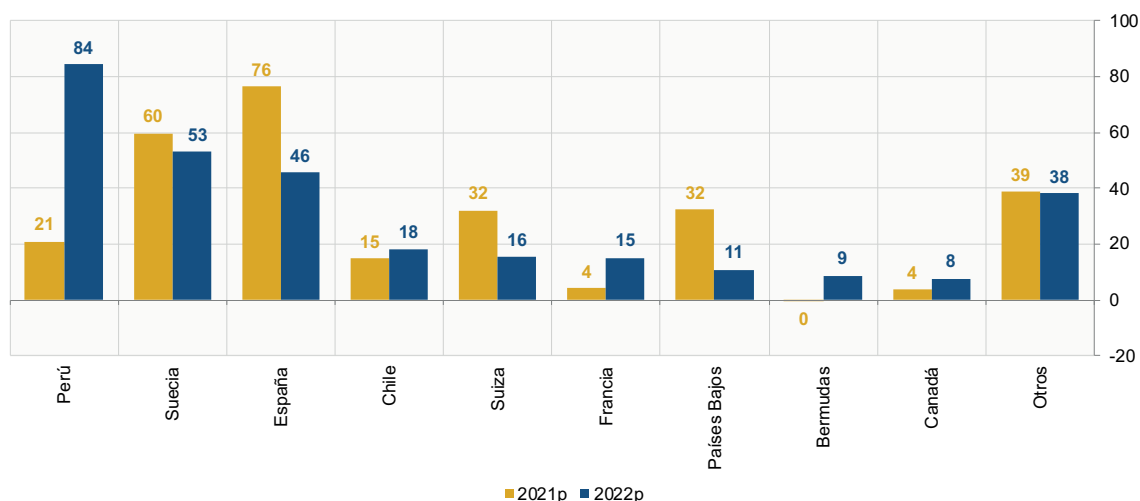
Gráfico I.19 FLUJOS DE ID BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia – 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 Perú, Suecia, España, Chile y Suiza, que en conjunto representan el 72,9% (Gráfico I.20).

Gráfico I.20 FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

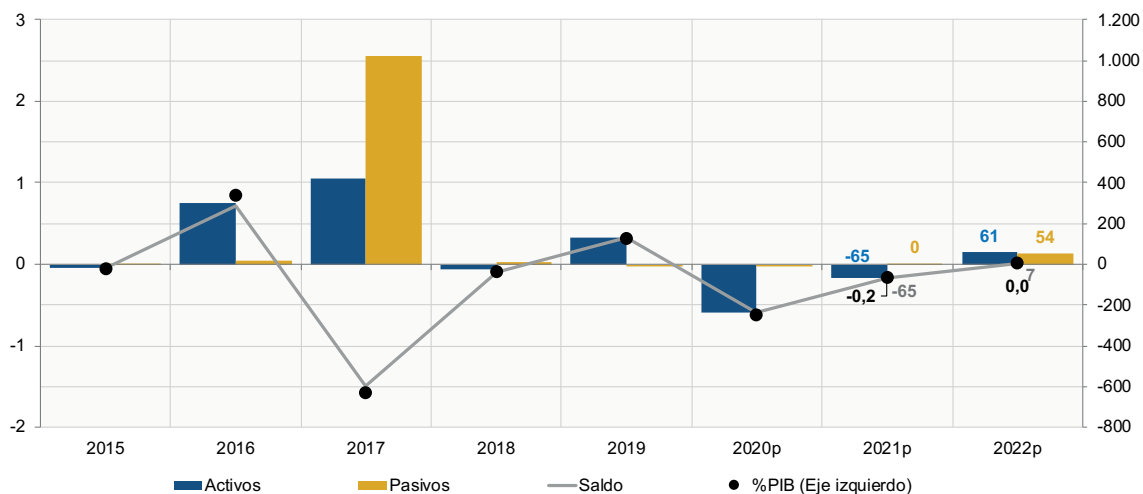


FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera registró un equilibrio en términos netos. Destaca la constitución de activos en forma de Títulos de Deuda por parte de residentes bolivianos, y por el lado de los pasivos, la cuarta emisión efectiva de Bonos Soberanos en el mercado de capitales. Cabe destacar que dicha emisión fue exitosa a pesar de un contexto internacional adverso. (Gráfico I.21).

Gráfico I.21 INVERSIÓN DE CARTERA
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje del PIB)

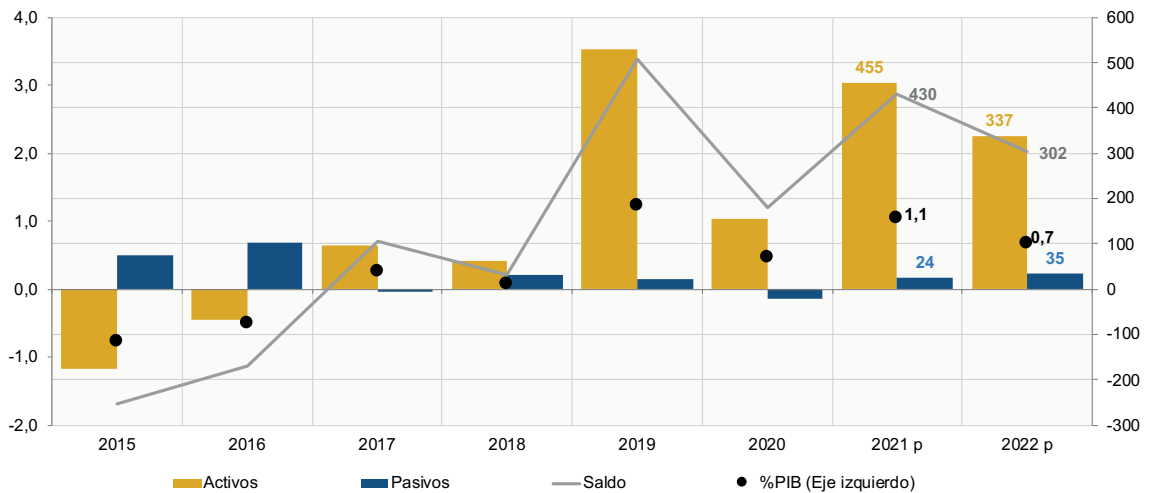


FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

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 menores desembolsos de deuda pública externa en relación al primer trimestre de 2021 (Gráfico I.22).

Gráfico I.22

OTRA INVERSIÓN
 (Al primer trimestre de cada gestión, 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 marzo de 2022, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora (\$us7.266 millones, menor en \$us276 millones respecto al cierre de 2021), equivalente al 16,5% del PIB. Los activos financieros se incrementaron en mayor proporción (\$us322 millones) que los pasivos (\$us46 millones), debido a mayores adquisiciones de activos en forma de moneda y depósitos por parte sociedades no financieras (Cuadro II.1 y Gráfico II.1).

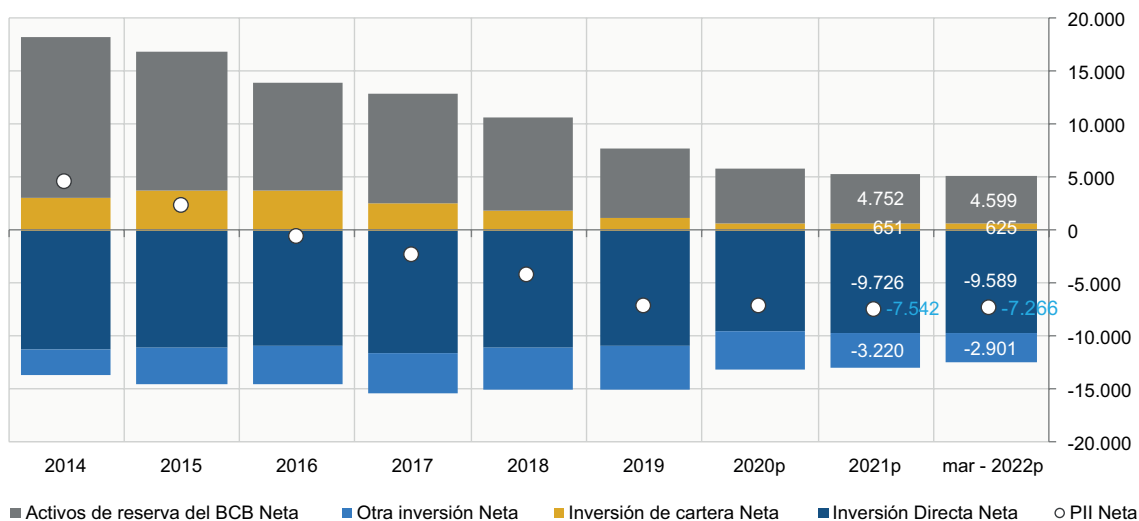
Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
 (En millones de dólares)

	dic-21(p)	Transacciones	Variaciones de Precios	Variaciones de TC	Otras Variaciones	mar-22(p)
Posición Neta	-7.542	-118	116	29	249	-7.266
PII Neta como %PIB	-18,5%					-16,5%
Activos Financieros	17.522	138	202	-39	21	17.843
Inversión Directa	898	21	0	0	23	942
Inversión de Cartera	2.846	61	3	0	0	2.909
Derivados financieros	23	-1	35	0	0	57
Otra Inversión	9.002	337	0	-2	-2	9.336
Activos de Reserva	4.752	-280	164	-38	0	4.599
Pasivos	25.064	256	86	-69	-228	25.109
Inversión Directa	10.623	167	0	0	-259	10.532
Inversión de Cartera	2.195	54	0	0	35	2.284
Derivados financieros	6	0	86	0	0	92
Otra Inversión	12.239	35	0	-69	-4	12.201

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

Por otro lado, los pasivos de la Inversión Directa registraron una disminución de su saldo, debido a egresos extraordinarios en el sector minero y variaciones contables en el sector hidrocarburífero.

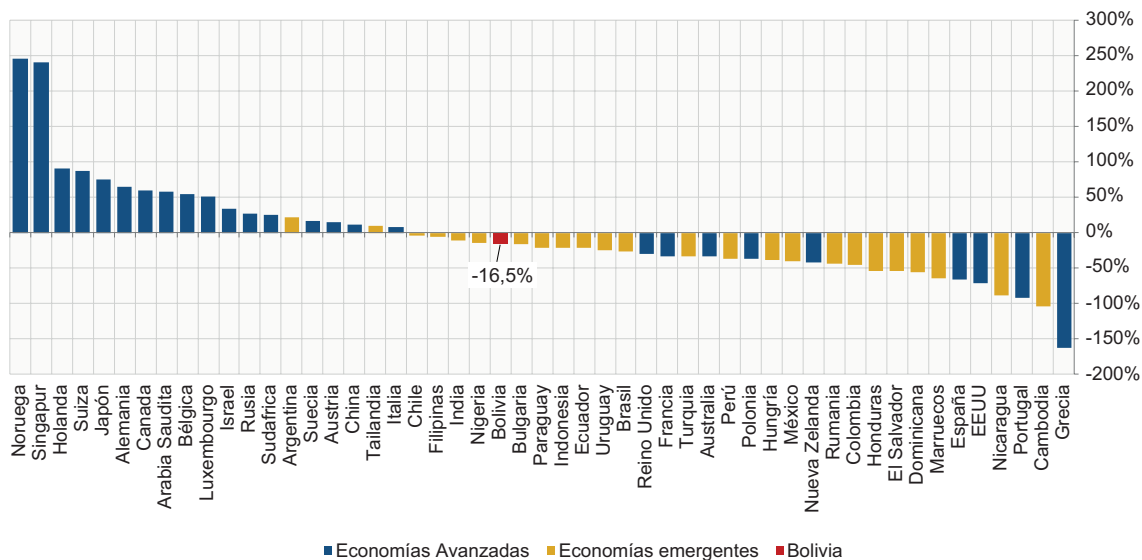
Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



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

En relación a otras economías emergentes y avanzadas, Bolivia presenta una PII neta más favorable en términos del PIB (Gráfico II.2).

Gráfico II.2 PII EN PAÍSES SELECCIONADOS¹
(En porcentaje del PIB)



FUENTE: BCB y base de datos del FMI
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: ¹Información para Bolivia a marzo de 2022, el resto de países a diciembre de 2021

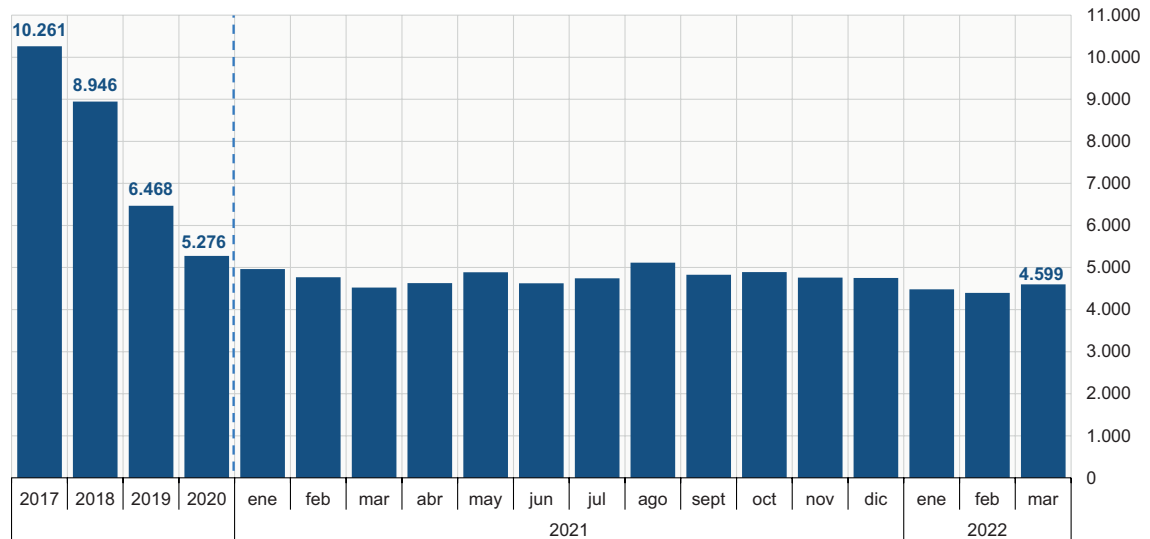
II.1. Activos externos

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 \$us153 millones.

II.1.1 Reservas Internacionales Netas

Las políticas de reactivación económica desarrolladas por el gobierno nacional y el desempeño favorable del sector externo repercutieron en la estabilización de las RIN, que desde el año 2021 se estabilizaron alcanzando un saldo de \$us4.599 millones a marzo de 2022. (\$us1.192 millones; Gráfico II.3).

Gráfico II.3 **SALDO DE RIN**
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Al 31 de marzo de 2022, las RIN, en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios, son equivalentes a cerca de cinco meses y cubren casi tres 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-mar-22
1. Meses de Importaciones		
RIN / Importaciones de ByS	3 meses	4,8
2. RIN Agregado Monetario		
RIN / Depósitos Totales ME	1 vez	1,0
3. Guidotti-Greenspan		
RIN / Deuda Externa Pública y Privada de CP ¹	1 vez	2,7

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: ^{1/} Considera el servicio de la deuda externa pública y privada con vencimiento menor a un año.

Adicionalmente, las RIN cubren el 101,7% de los depósitos en dólares, el 14,8% de los depósitos totales y el 12,2% 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-21	mar-22
Depósitos en dólares	107,7	101,7
Depósitos totales	15,4	14,8
Dinero en sentido amplio (M'3)	12,5	12,2

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Al primer trimestre de 2022, 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 \$us5.986 millones (Cuadro II.4).

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

	Dic-21	Mar-22	VARIACIÓN ABSOLUTA Mar 22/Dic 21
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)	6.082	5.986	-96
Brutas	6.116	6.009	-107
Obligaciones	34	23	-11
II. BCB NETAS	4.752	4.599	-153
Brutas	4.753	4.599	-154
Obligaciones	1,0	0,0	-1
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	1.313	1.365	52
Brutas	1.346	1.388	42
Obligaciones	33	23	-10
IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)	16	22	6

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 menor saldo de Inversión Directa (\$us10.532 millones) respecto a diciembre de 2021, debido principalmente a egresos extraordinarios en el sector minero y variaciones contables en el sector hidrocarburífero.

II. 2.2. Deuda Externa Privada

Al 31 de marzo de 2022, el saldo de la deuda externa privada alcanzó a \$us2.114 millones, importe menor en \$us40 millones con respecto a diciembre de 2021, debido a que los desembolsos recibidos en el trimestre fueron menores a las amortizaciones.

Por tipo de vinculación, el saldo de la deuda no relacionada se incrementó en \$us12 millones con respecto a 2021, destacándose los importantes flujos por concepto de desembolsos y amortizaciones efectuados. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 70,0% del total, se redujo en \$us52 millones con respecto a 2021.

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

Detalle	Saldo 31/12/2021 ^p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31/03/2022 ^p	Variación		Part. % mar/2022
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	625	165	159	6	7	637	12	1,9	30,1
Sector Financiero	401	69	71	5	0	398	-3	-0,7	18,8
Corto Plazo	77	32	36	0	0	73	-4	-5,4	3,4
Mediano y largo plazo	324	37	35	5	0	325	1	0,5	15,4
Sector no financiero	224	96	89	1	7	239	15	6,5	11,3
Corto plazo	130	94	83	0	6	147	18	13,5	7,0
Mediano y largo plazo	94	2	6	1	1	91	-3	-3,1	4,3
Por plazo									
Corto plazo	207	126	119	0	6	220	13	6,5	10,4
Mediano y largo plazo	418	39	41	5	0	417	-1	-0,4	19,7
B. Deuda Externa Relacionada	1.529	90	127	3	-14	1.477	-52	-3,4	69,9
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	1.529	90	127	3	-14	1.477	-52	-3,4	69,9
Corto plazo	562	77	95	2	1	545	-17	-3,1	25,8
Mediano y largo plazo	967	13	32	1	-15	932	-34	-3,6	44,1
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.154	254	286	9	-8	2.114	-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 a marzo de 2022 representó 18,8% del total. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 81,2%. El saldo total de la deuda externa privada, por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 36,2% y por deuda de largo plazo en un 63,8%.

Balanza de Pagos

(En millones de \$us)

	Gestión 2017			Gestión 2018			Gestión 2019			Gestión 2020			Gestión 2021			2022		
	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Cuenta corriente	11.393	13.291	-1.898	12.122	13.847	-1.725	11.875	13.241	-1.366	8.743	9.013	-269	13.009	12.206	802	3.617	3.342	274
Bienes	8.134	8.661	-527	8.940	9.302	-362	8.828	9.086	-258	6.983	6.517	436	10.966	8.740	2.226	3.041	2.345	686
Servicios	1.485	3.061	-1.626	1.489	3.089	-1.631	1.443	2.871	-1.428	430	1.744	-1.314	430	2.089	-1.586	185	591	-406
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	21	41	-20	24	41	-17	25	35	-10	14	36	-22	11	18	-7	6	5	2
Constitución	24	94	-69	10	81	-71	7	77	-70	5	38	-33	2	29	-27	2	9	-7
Mantenimiento y reparaciones	0	55	-55	0	72	-72	2	59	-58	1	63	-63	0	13	-13	0	0	0
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	0	30	-30	0	30	-30	0	27	-27	0	13	-13	0	10	-10	0	0	-1
Otros servicios empresariales	75	526	-452	30	470	-440	12	270	-259	13	193	-180	11	257	-246	5	65	-61
Servicios de seguros y pensiones	35	438	-403	39	463	-414	52	382	-330	13	256	-243	8	246	-238	2	41	-39
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	0	142	-142	0	165	-165	0	159	-159	0	172	-172	0	126	-126	0	38	-38
Servicios financieros	72	88	-16	86	90	-5	44	91	-47	49	117	-68	54	115	-61	9	27	-18
Servicios personales, culturales y recreativos	5	22	-17	7	19	-13	7	17	-10	2	7	-5	2	9	-7	1	2	-2
Viajes	1	14	-13	2	38	-35	5	62	-58	4	52	-48	2	77	-76	0	21	-21
Otro ingreso primario	419	801	-382	446	765	-319	453	755	-302	141	521	-380	193	816	-623	70	248	-178
Remuneración de empleados	803	829	-26	815	866	-50	837	937	-100	189	276	-88	190	342	-152	91	134	-43
Renta de la inversión	181	1.291	-1.110	181	1.157	-976	143	979	-836	116	533	-417	74	1.114	-1.040	13	333	-320
Ingreso secundario	0	0	0	6	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	16	3	13	18	3	15	17	3	14	11	2	9	18	5	13	3	2	2
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	165	1.288	-1.123	157	1.154	-987	126	976	-850	105	527	-422	56	1.108	-1.052	9	331	-322
Cuenta Capital	1.623	238	1.385	1.542	299	1.243	1.461	305	1.156	1.245	219	1.026	1.485	293	1.202	378	73	304
Gobierno general	173	5	168	132	47	85	114	32	83	86	5	81	81	4	77	11	0	11
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.449	233	1.216	1.410	251	1.159	1.347	274	1.073	1.158	214	944	1.414	289	1.125	367	73	293
Préstamo Neto (+)/Endeudamiento neto (-)	12	9	3	9	2	7	7	5	2	13	1	12	5	1	3	0	0	1
Acquisiciones (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
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
Transferencias de capital	12	9	3	9	2	7	7	5	2	13	1	12	5	1	3	0	0	0
Gobierno general	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	12	9	3	9	2	7	7	5	2	13	1	12	5	1	3	0	0	0
Préstamo Neto (+)/Endeudamiento neto (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuenta financiera	93	2.713	-2.620	-1.742	1.013	-2.755	-1.696	1.070	-2.766	-1.210	-1.238	-972	945	1.463	-518	138	256	-118
Inversión directa	80	712	-633	84	302	-218	48	217	265	-111	-1.129	1.018	99	589	-501	21	167	-146
Instrumentos de deuda	53	6	47	64	82	-146	64	-26	90	-121	-8	-113	105	7	99	19	-37	57
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	26	706	-680	-21	220	-241	-15	-190	175	10	-1.121	1.131	-7	593	-599	2	205	-203
Inversión de cartera	-47	1.030	-1.077	-777	24	-800	-426	13	-440	-615	-2	-613	24	4	20	61	54	7
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	9	30	-21	-360	24	-383	9	13	-44	-10	-2	-8	79	4	74	-18	0	-18
Títulos de deuda	-56	1.000	-1.056	-417	0	-417	-435	0	-435	-605	0	-605	-55	0	-55	79	54	25
Derivados financieros	283	970	-678	348	687	-339	1.521	1.273	248	1.268	894	375	1.171	889	312	337	35	302
Otra inversión	156	0	156	-608	0	-608	48	171	-124	-5	-136	130	4	-19	23	3	11	-8
Créditos y anticipos comerciales	115	-46	161	839	-36	875	1.382	-122	1.505	1.194	7	1.186	1.084	-50	1.134	316	-14	329
Moneda y depósitos	7	0	7	43	0	43	38	137	-98	0	271	-271	0	-320	320	0	10	-10
Otras cuentas por cobrar/por pagar-Otros	49	0	49	53	0	53	45	0	45	56	0	56	62	0	62	0	0	0
Otras participaciones de capital	0	1.001	-1.001	0	767	-767	0	1.083	-1.083	0	726	-726	0	913	-913	0	13	-13
Préstamos	-35	16	-50	22	-44	66	8	4	4	24	25	-1	21	8	12	19	15	4
Derechos especiales de giro	-232	0	-232	-1.230	0	-1.230	-2.839	0	-2.839	-1.752	0	-1.752	0	-354	0	-280	0	-280
Derechos especiales de garantía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos especiales de giro	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
Otros activos de reserva	-256	0	-256	-1.230	0	-1.230	-2.839	0	-2.839	-1.752	0	-1.752	-682	0	-682	-280	0	-280
Posición de reserva en el FMI	23	0	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y Omisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-394

POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL

(En millones de \$us)

	2019T4	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2021T1	2021T2	2021T3	2021T4	2022T1
Activos	17.332	17.055	17.289	16.934	16.733	16.395	16.944	17.348	17.522	17.843
Inversión Directa	912	1.082	1.095	822	780	799	816	852	898	942
Participaciones de capital	95	87	87	73	81	60	71	73	87	111
Instrumentos de deuda	817	995	1.008	750	699	739	745	779	811	832
Inversión de cartera	3.445	3.207	3.301	3.025	2.827	2.763	2.824	2.852	2.846	2.909
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	256	234	228	214	248	271	312	321	326	309
Títulos de deuda	3.189	2.973	3.073	2.811	2.579	2.492	2.512	2.532	2.521	2.600
Banco Central	40	39	39	39	39	39	39	39	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.059	1.085	1.116	887	876	899	890	883	872	832
Gobierno general	137	152	161	166	171	55	58	65	10	15
Otros sectores	1.954	1.697	1.757	1.719	1.494	1.500	1.525	1.545	1.600	1.715
Otra inversión	6.507	6.676	6.620	6.730	7.826	8.287	8.607	8.784	9.002	9.336
Otro capital	1.269	1.269	1.269	1.306	1.356	1.356	1.371	1.406	1.419	1.419
Moneda y depósitos	4.928	5.063	5.018	5.090	6.120	6.557	6.870	6.988	7.202	7.516
d/c Sociedades captadoras de depósitos	491	580	536	520	501	623	567	580	477	559
d/c Empresas no financieras y hogares	3.865	3.897	3.922	4.015	5.064	5.367	5.722	5.821	6.126	6.368
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	96	114	105	106	120	132	122	146	140	159
Créditos comerciales	162	179	177	176	178	190	192	192	188	189
Otras cuentas por cobrar	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52
Derivados Financieros	0	0	0	0	24	20	73	29	23	57
Activos de reserva	6.468	6.091	6.272	6.356	5.276	4.526	4.624	4.831	4.752	4.599
Oro monetario	2.093	2.238	2.444	2.620	2.613	2.324	2.435	2.384	2.511	2.675
Derechos especiales de giro	231	229	231	234	239	237	239	239	239	239
Posición de reserva en el FMI	36	36	36	37	37	37	37	37	36	36
Moneda y depósitos	507	759	769	903	845	879	853	805	956	733
Títulos de deuda	3.600	2.829	2.792	2.562	1.541	1.049	1.060	1.042	690	603
Pasivos	24.587	24.026	24.122	23.781	23.925	24.028	24.267	24.785	25.064	25.109
Inversión Directa	11.710	11.462	11.296	10.804	10.276	10.412	10.472	10.516	10.623	10.532
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.210	9.960	9.766	9.310	8.755	8.913	9.030	9.101	9.095	9.055
Instrumentos de deuda	1.500	1.502	1.530	1.495	1.521	1.499	1.442	1.415	1.529	1.477
Inversión de cartera	2.184	2.180	2.182	2.185	2.182	2.183	2.187	2.189	2.195	2.284
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	184	180	182	185	182	183	187	189	195	195
Títulos de deuda	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090
Derivados Financieros	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090
Otra inversión	10.692	10.384	10.644	10.792	11.449	11.424	11.578	12.066	12.239	12.201
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	119	125	119	112	126	134	109	101	77	64
Préstamos	9.716	9.499	9.440	9.512	10.277	10.589	10.726	10.906	11.127	11.070
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	215	206	185	187	179	218	251	278	326	334
Gobierno general	8.748	8.546	8.514	8.573	9.351	9.620	9.696	9.926	10.004	9.938
Otros sectores	754	747	741	752	748	751	779	702	797	798
Seguros, pensiones y otros	125	144	145	151	150	162	152	166	158	173
Créditos comerciales	333	269	245	226	200	193	206	216	205	219
Otras cuentas por pagar	172	121	469	561	459	114	151	119	120	130
Derechos especiales de giro	227	225	226	231	236	233	234	557	552	545
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-7.255	-6.970	-6.832	-6.848	-7.192	-7.633	-7.323	-7.438	-7.542	-7.266
PII en porcentaje del PIB	-17,6%	-18,9%	-18,5%	-18,6%	-19,5%	-18,8%	-18,0%	-18,3%	-18,5%	-16,5%