



BANCO
CENTRAL DE
BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

PRIMER SEMESTRE 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 SEMESTRE 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 agosto de 2022.

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

Fecha de publicación: noviembre 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	12
I.1.1. Bienes	12
I.1.1.1. Exportaciones	14
Recuadro I.1: Exportaciones de las Empresas del Sector Público	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	31
II.2. Pasivos externos	33
II. 2.2. Deuda Externa Privada	33

RESUMEN EJECUTIVO

Al segundo trimestre de 2022, la pandemia continuó afectando el desempeño del comercio internacional. La política china de confinamientos estrictos y focalizados sobre la logística y cadenas productivas tuvo como resultado los altos costos del transporte que desincentivaron el comercio internacional de mercancías. Por otra parte, las repercusiones del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia también afectaron a todas las economías del mundo, sin un horizonte claro de culminación de este. El gasto en consumo y los problemas de oferta ralentizaron la actividad económica, especialmente, en EEUU y Europa y la inflación continuó incrementándose de manera similar que al inicio de la gestión.

En este sentido, las proyecciones de crecimiento se corrigieron a la baja para todo el mundo, definiendo un proceso de recuperación post pandemia mucho más lento al esperado inicialmente. En cuanto a las condiciones financieras, estas se tornaron menos favorables para las economías emergentes y en desarrollo. En este contexto, las monedas de la región se caracterizaron por un incremento en su volatilidad y presentaron tendencias hacia la depreciación. Otro hecho destacable fue la pérdida de valor del Euro frente al dólar, que durante el segundo trimestre de esta gestión se encaminó a llegar a la paridad frente a la divisa norteamericana.

En este contexto, la economía boliviana continuó su tendencia de recuperación. En efecto, la Cuenta Corriente presentó un superávit del 2,0% del PIB, en el primer semestre de la gestión, la más alta en comparación a similar periodo de los últimos 8 años, debido principalmente al crecimiento de la balanza comercial superavitaria de bienes y de las remesas familiares recibidas. La Cuenta Financiera presentó una adquisición neta de activos de 0,2% del PIB explicada por mayores activos en la cuenta Otra Inversión. Asimismo, resalta los flujos positivos de Inversión Directa recibida.

La balanza comercial de bienes mostró un resultado superavitario de \$us1.682 millones en el primer semestre de 2022 (3,8% del PIB), mayor en 33,5% al registrado en similar periodo en 2021, este resultado se dio gracias a un incremento de las exportaciones mayor al de las importaciones en un contexto de reactivación económica del país. En relación a la balanza de servicios, registró un déficit de \$us857 millones debido a un incremento de las importaciones, en razón a la reactivación del comercio exterior de bienes y el incremento en la tarifa de los fletes, mayor al de las exportaciones explicado principalmente por la recuperación del turismo receptivo, que incrementó el transporte de pasajeros y los ingresos de la partida viajes.

El Ingreso Primario registró un saldo negativo de \$us569 millones, explicado principalmente por las utilidades de las empresas de Inversión Directa en los sectores de Industria Manufacturera y Minería, gracias al mayor dinamismo de la economía y el alza de los precios internacionales de materias primas. Además, aportaron a este resultado los pagos de intereses de la deuda externa pública.

En el Ingreso Secundario, las remesas familiares se incrementaron en 5,9% respecto al primer semestre de 2021, alcanzando un récord histórico de \$us724 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.

La Cuenta Financiera registró una adquisición neta de activos de \$us72 millones, resaltando la constitución de depósitos dentro de la cuenta Otra Inversión, aunque menor con relación al primer semestre de 2021. También, destaca el menor uso de los Activos de Reserva de los últimos cinco años. Por su parte, la Inversión Directa presentó por segundo año consecutivo una entrada neta de capitales por \$us160 millones, destacando en los pasivos la importante reinversión de utilidades en la industria manufacturera y en minería, producto de la reactivación económica interna, así como por los mayores precios internacionales de las materias primas.

Respecto a la Inversión de Cartera, presentó una emisión neta de pasivos. 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 aclarar que dicha emisión fue exitosa a pesar de un contexto internacional adverso.

En la cuenta Otra Inversión, se registró una adquisición neta de activos debido a un incremento de depósitos que fueron financiados con el superávit comercial y el uso de los activos de reservas. Por su parte, se registraron menores desembolsos de deuda externa pública en relación al primer semestre de la gestión anterior.

La Posición de Inversión Internacional (PII) presentó un saldo deudor, llegando al 16,4% del PIB, menor con respecto al cierre de 2021. En los activos destaca el incremento en la cuenta Otra Inversión explicado por la constitución de activos en forma de moneda y depósitos y, en los pasivos, el incremento en la Inversión de Cartera explicado por la emisión de Bonos Soberanos.

A junio de 2022, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzó \$us4.505 millones. Las mismas, cubren con holgura los parámetros referenciales internacionales, llegando a representar más de cuatro meses de importaciones de bienes y servicios y casi cuatro veces el servicio de la deuda externa de corto plazo, siendo los umbrales referenciales de tres meses y una vez, respectivamente. Cabe señalar que las políticas de reactivación económica desarrolladas por el gobierno nacional y el desempeño favorable del sector externo repercutieron en la estabilización de las RIN.

EXECUTIVE SUMMARY

As of the second quarter of 2022, the pandemic continued to affect international trade performance. The Chinese policy of strict and focused restrictions on logistics and production chains resulted in high transportation costs, that discouraged international merchandise trade. On the other hand, the repercussion of the war between Ukraine and Russia also affected all the world's economies, with no clear horizon for its ending. Consumer spending and supply problems slowed down economic activity, especially in the US and Europe, and inflation continued to rise in a similar way to the beginning of the year.

In this sense, the world growth projections were corrected downwards, defining a much slower post-pandemic recovery process than initially expected. Regarding financial conditions, they became less favorable for emerging and developing economies. In this context, the Latin-American currencies faced an increase in their volatility and presented trends toward depreciation. Another noteworthy fact was the loss of value of the Euro against the dollar, which during the second quarter of 2022 almost reached parity.

In this context, the Bolivian economy continued its recovery trend. The Current Account presented a surplus of 2.0% of GDP in the first half of 2022, the highest compared to a similar period of the last 8 years, mainly due to the growth of the surplus trade balance for goods and family remittances received. The Financial Account presented a net acquisition of assets of 0.2% of GDP, explained by higher assets in the Other Investment account. Likewise, it highlights the positive flows of Direct Investment received.

The trade balance of goods showed a surplus of US\$1,682 million in the first half of 2022 (3.8% of GDP), 33.5% higher than that registered in the same period in 2021. This result was due to an increase in exports greater than that in imports, in a context of the Bolivian economy reactivation. The balance of services showed a deficit of \$us857 million due to an increase in imports, explained by the reactivation of foreign trade in goods and the increase in freight rates; greater than the one in exports, mainly due to the recovery of receptive tourism which increased passenger transport and income from the travel item.

Primary Income registered a negative balance of \$us569 million, mainly explained by the profits of Direct Investment companies in the Manufacturing and Mining sectors, thanks to the greater dynamism of the economy and the rise in international prices of raw materials. In addition, interest payments on foreign public debt recorded in the Other Investment account contributed to this result.

In Secondary Income, family remittances increased by 5.9% compared to the first half of 2021, reaching a historical record of US\$724 million, as a result of the policies developed by the national government to reactivate the economy, boost internal demand and generate confidence in the nationals residing abroad.

The Financial Account registered a net acquisition of assets of \$us72 million, highlighting the constitution of deposits within the Other Investment account, although lower in relation to the first half of 2021. Also, the lower use of Reserve Assets in the last five years stands out. On the other hand, Direct Investment presented for the second consecutive year a net capital inflow of \$us160 million, highlighting in the liabilities the reinvestment of profits in the manufacturing and mining industries, as a result of the internal economic reactivation, as well as the higher international prices of raw materials.

Regarding Portfolio Investment, it presented a net issuance of liabilities. The constitution of assets in the form of Debt Securities by Bolivian residents stands out, and on the liability side, the fourth effective issue of Sovereign Bonds in the capital market. It should be clarified that said broadcast was successful despite an adverse international context.

In the Other Investment account, the net acquisition of assets was recorded due to an increase in deposits that were financed with the trade surplus and the use of reserve assets. On the other hand, lower public external debt disbursements were higher in relation to the first semester of the previous year.

The International Investment Position (IIP) presented a debit balance, reaching 16.4% of GDP, lower compared to the end of 2021. Regarding the assets, the increase in the Other Investment account stands out, explained by the constitution of assets in the form of currency and deposits. On the side of liabilities, the increase in Portfolio Investment was explained by the issuance of Sovereign Bonds.

As of June 2022, the balance of the Net International Reserves (NIR) reached \$4,505 million. They cover the international reference parameters, representing more than four months of imports of goods and services and almost four times the service of the short-term foreign debt, being the referential thresholds of three months and one time, respectively. It should be noted that 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 NIRs.

CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el segundo trimestre del año, la persistencia de algunos choques caracterizó el entorno económico internacional. Por un lado, la pandemia continuó afectando el desempeño del comercio internacional debido a que, si bien las intensas campañas de vacunación en el mundo redujeron la letalidad de la enfermedad y posibilitaron la flexibilización de la movilidad de la población, la política china de confinamientos estrictos y focalizados continuó afectando la logística y cadenas productivas. Como resultado, los altos precios del transporte desincentivaron el comercio internacional de mercancías. Por otra parte, el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia también afectó a todas las economías del mundo, sin un horizonte claro de culminación de este. Ante los elevados precios de combustibles, gas y fertilizantes, los cuales son consecuencia de la guerra, la mayoría de las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo experimentaron incrementos sostenidos de precios en energía y alimentos, que se sumó a los efectos inflacionarios provocados por la pandemia.

La reducción del gasto en consumo y los problemas de oferta ralentizaron la actividad económica, especialmente, en EEUU y Europa, donde varios indicadores reflejaron una reducción de la actividad con respecto al primer trimestre. En este sentido, las proyecciones de crecimiento se corrigieron a la baja para todo el mundo, definiendo un proceso de recuperación post pandemia mucho más lento al esperado inicialmente. A pesar de ello, los mercados laborales en EEUU y Europa se mantuvieron fuertes y el desempleo en niveles históricamente bajos. Por otro lado, la menor actividad inmobiliaria y la débil recuperación económica de China generaron incertidumbre en los mercados.

A pesar de que, durante el primer trimestre del año, los precios de los metales presentaron una tendencia creciente, alcanzando inclusive a niveles máximos a inicios de marzo, ésta se revirtió en el segundo trimestre. Como resultado de ello, las inversiones en metales como refugio de valor perdieron el impulso inicialmente motivado por la guerra, particularmente, el oro retrocedió en el avance de su cotización registrando niveles similares a los de inicio de año. Otros metales como la plata, cobre, estaño y zinc sufrieron caídas más profundas en sus cotizaciones al terminar el segundo trimestre. Por su parte, los alimentos y energía mantuvieron la tendencia creciente en sus cotizaciones hasta junio, mes en el que se registraron retrocesos. De estos productos, la soya en el segundo trimestre, sin sobresaltos significativos, mantiene la tendencia creciente de su cotización, aunque a un ritmo menor.

Durante el segundo trimestre, la inflación continuó incrementándose de manera similar que al inicio de la gestión. Los principales determinantes de esta escalada fueron los precios de alimentos y de energía, especialmente los de combustibles como gasolina y diésel. América del Sur llegó a ser una de las regiones con mayor inflación, siendo que, para el final del segundo trimestre de la gestión, para la mayoría de las economías de esta región, este indicador superó los dos dígitos, la economía boliviana fue la excepción más importante con el nivel de inflación más bajo de Sudamérica. Las economías con menor inflación en el mundo fueron aquellas que tienen algún tipo de instrumento que regule el precio final de combustibles u otros bienes estratégicos. En este contexto de inflación elevada y en busca de limitar su avance, varios gobiernos propusieron utilizar este tipo de políticas heterodoxas. Por ejemplo, Brasil y EEUU promovieron la reducción de tasas de impuestos a los combustibles.

Desde el inicio de este contexto inflacionario, la mayoría de las economías del mundo se orientó hacia la contracción de su política monetaria. Durante el segundo trimestre de la gestión se incrementaron sostenidamente las tasas de política monetaria, poniendo en riesgo incluso el desenvolvimiento de la actividad económica, salvo China, cuya política de confinamientos estrictos y focalizados continuó afectando la logística y cadenas productivas, lo cual generó expectativas negativas e incertidumbre en los mercados respecto a la recuperación económica mundial.

Ineludiblemente, estos factores tornaron las condiciones financieras menos favorables para las economías emergentes y en desarrollo. El incremento de los costos de financiamiento, expectativas de inflación persistentemente elevadas y perspectivas de una recuperación económica global menor a la inicialmente

esperada afectaron la percepción de riesgo de los inversionistas que han migrado hacia activos financieros nominados en dólares, fortaleciendo esta divisa. En este contexto, las monedas de la región se caracterizaron por un incremento en su volatilidad y presentaron tendencias hacia la depreciación. El peso chileno fue una de las monedas que perdió más valor ante la revalorización del dólar y la caída de la cotización del cobre. Similares comportamientos, aunque en diferentes magnitudes, son los de las monedas de Brasil, Perú y Colombia. Otro hecho destacable es la pérdida de valor del Euro frente al dólar, que durante el segundo semestre se encaminó a llegar a la paridad frente a la divisa norteamericana.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

Al primer semestre de 2022, la economía boliviana continuó su tendencia de recuperación. En efecto, la Cuenta Corriente presentó superávit, el más alto de los últimos ocho años para este periodo, alcanzando a un 2,0% 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 adquisición neta de activos de 0,2% del PIB, explicado por la constitución de depósitos dentro de la cuenta Otra Inversión (Cuadro I.1). Resaltan los flujos positivos de Inversión Directa recibida producto de la reactivación económica interna, así como por los mayores precios internacionales; y la estabilidad de los flujos de Activos de Reserva.

Cuadro I.1

BALANZA DE PAGOS
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2021 S1 p			2022 S1 p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2021 S1	2022 S1
CUENTA CORRIENTE	6.007	5.414	593	8.146	7.287	859	1,5	2,0
Bienes y Servicios	5.239	4.673	567	7.344	6.520	824	1,4	1,9
Bienes	5.038	3.779	1.259	6.937	5.255	1.682	3,1	3,8
Servicios	201	894	-692	407	1.264	-857	-1,7	-2,0
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	5	127	-122	7	136	-129	-0,3	-0,3
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	8	-8	0	1	-1	0,0	0,0
Transporte	86	343	-257	152	509	-357	-0,6	-0,8
Viajes	68	132	-64	211	283	-72	-0,2	-0,2
Varios	43	284	-242	37	334	-298	-0,6	-0,7
Ingreso Primario	43	606	-563	45	614	-569	-1,4	-1,3
Remuneración de empleados	7	3	5	9	3	6	0,0	0,0
Inversión Directa	0	433	-434	4	431	-427	-1,1	-1,0
Inversión de Cartera	16	51	-34	27	51	-24	-0,1	-0,1
Otra Inversión	15	119	-104	0	129	-129	-0,3	-0,3
Activo de Reserva	5		5	4		4	0,0	0,0
Otra Ingreso Primario	0	1	-1	0	0	0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	724	135	589	757	154	604	1,4	1,4
Gobierno general	32	1	31	28	0	28	0,1	0,1
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ¹	692	133	559	729	154	576	1,4	1,3
d/c Remesas de trabajadores	683	133	550	724	154	570	1,4	1,3
CUENTA CAPITAL	2	1	1	2	0	2	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento			595			861	1,5	2,0
	392	443	-51	597	524	72	-0,1	0,2
CUENTA FINANCIERA	392	443	-51	597	524	72	-0,1	0,2
Inversión Directa	39	263	-224	89	249	-160	-0,5	-0,4
Part. de capital y reinversión de utilidades	-1	343	-344	3	345	-342	-0,8	-0,8
Participaciones en el capital	0	2	-2	0	7	-7	0,0	0,0
Reinversión de Utilidades	-1	342	-343	3	337	-334	-0,8	-0,8
Instrumentos de deuda	40	-80	121	86	-96	181	0,3	0,4
Inversión de Cartera	-6	2	-7	-21	63	-84	0,0	-0,2
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	63	2	61	-45	2	-46	0,1	-0,1
Títulos de deuda	-68	0	-68	24	62	-38	-0,2	-0,1
Derivados financieros	54	21	33	4	0	4	0,1	0,0
Soc. captadoras de depósitos	0	0	0	2	0	2	0,0	0,0
Otros sectores	55	21	33	2	0	2	0,1	0,0
Otra Inversión	733	157	576	673	212	462	1,4	1,1
Otro capital	15	0	15	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	711	-17	728	581	5	576	1,8	1,3
Préstamos	0	471	-471	0	-24	24	-1,2	0,1
Seguros, pensiones y otros	2	2	0	27	19	8	0,0	0,0
Créditos comerciales	5	-10	15	4	4	1	0,0	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	-289	289	61	209	-148	0,7	-0,3
Asignaciones DEG			0			0	0,0	0,0
Activos de Reserva²	-429		-429	-149		-149	-1,1	-0,3
Errores y Omisiones			-646			-788	-1,6	-1,8

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

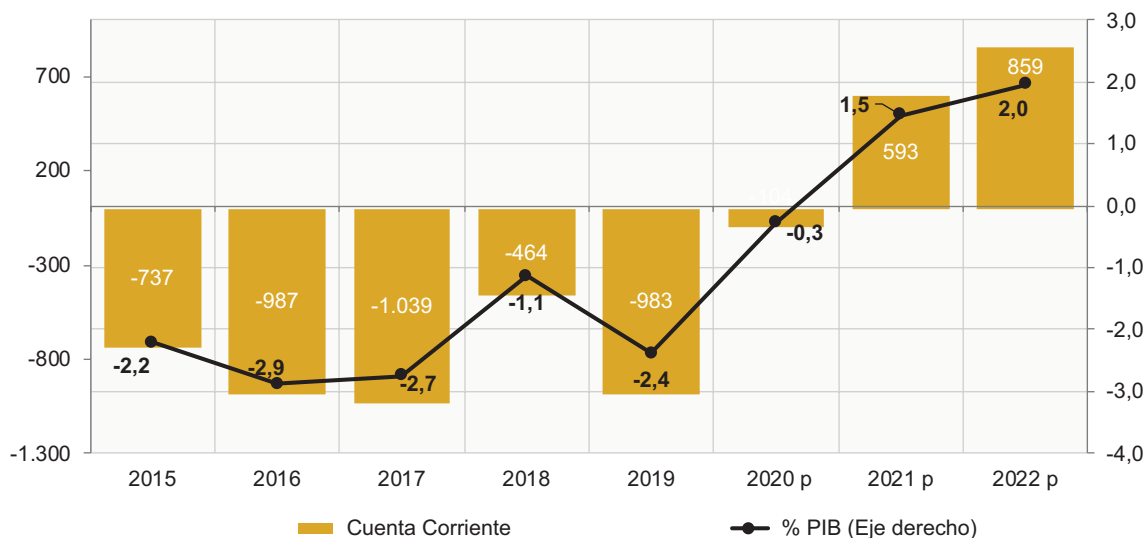
^{2/} Debido a que las transacciones que registran la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación; es decir, a las valoraciones de las monedas y del oro en vigor de la fecha en que tuvieron lugar las transacciones; la variación de las reservas internacionales en la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de fin de 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 semestre de 2022 se registró un superávit en la Cuenta Corriente de \$us859 millones, equivalente al 2,0% del PIB, en el que destacan los superávits en comercio de bienes e Ingreso Secundario, producto de mayores exportaciones de bienes y remesas familiares recibidas, respectivamente. Por otro lado, la cuenta servicios presentó un mayor déficit debido a un incremento de los gastos de transporte internacional de mercancías. En el Ingreso Primario, se registró un déficit debido a las utilidades de la Inversión Directa (Gráfico I.1).

Gráfico I.1: **CUENTA CORRIENTE**
(Al primer semestre 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 semestre de 2022, la balanza comercial mostró un resultado superavitario de \$us1.682 millones (3,8% del PIB), mayor en 33,5% al registrado en similar periodo de 2021 (Cuadro I.2; Gráfico I.2). Este resultado se explica por un incremento de las exportaciones FOB en \$us1.899 millones, superior al de las importaciones FOB que crecieron en \$us1.476 millones, en un contexto de reactivación económica del país, producto de las políticas impulsadas por el gobierno nacional. Cabe señalar que las exportaciones continuaron con un desempeño favorable en el segundo trimestre de la gestión, a pesar de la disminución de los precios internacionales.

Cuadro I.2

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

CUENTA BIENES	2021p Enero - Junio			2022p Enero - Junio		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	5.087	4.161	926	7.012	5.792	1.220
Bienes para transformación	-16	-11	-5	-24	-16	-8
Fletes y seguros	-32	-347	315	-34	-519	485
Compra venta ¹	-1		-1	-18		-18
Arrendamiento operativo		-24	24		-1	1
Total de bienes FOB	5.038	3.779	1.259	6.937	5.255	1.682

FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

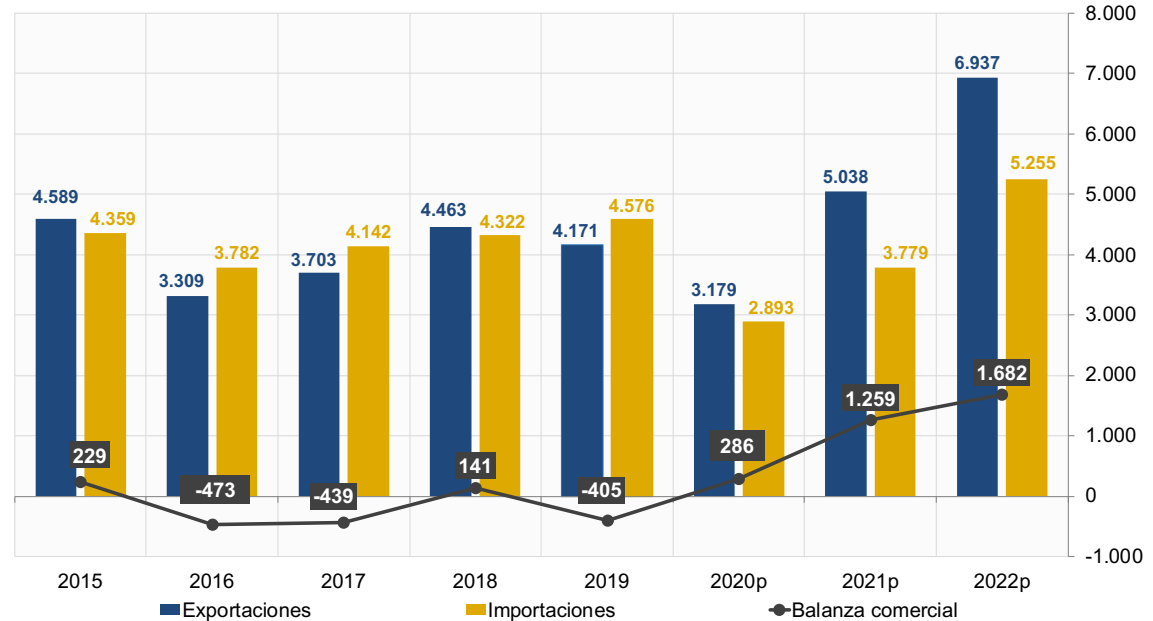
NOTA:

^{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 las exportaciones se debe principalmente al buen desempeño de todos los sectores, en particular de los productos no tradicionales y minerales en términos de volumen. Asimismo, se observó un incremento en el valor de las importaciones que se debió a mayores precios de bienes intermedios y de consumo.

Gráfico I.2

BALANZA COMERCIAL¹
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)


FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA:

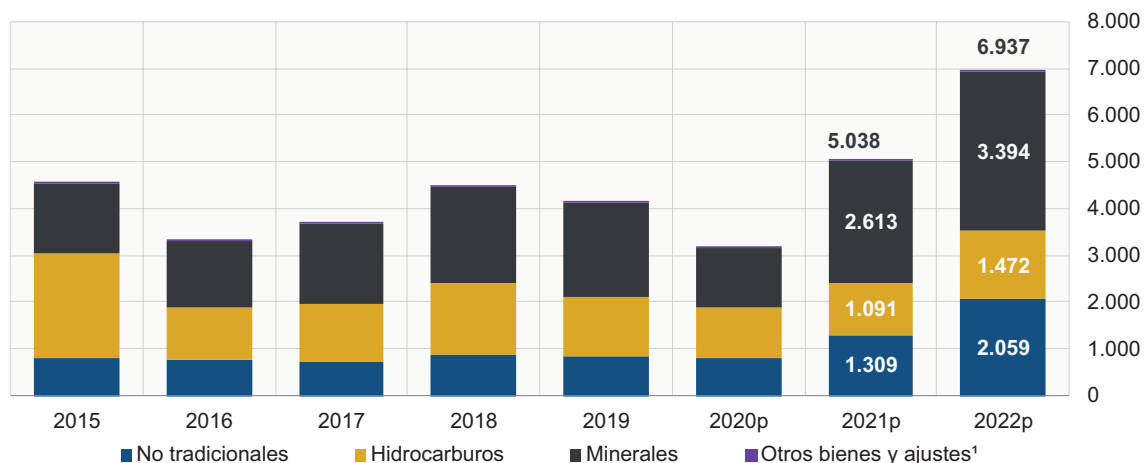
^{1/} Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE, ya que se realizan ajustes por fletes y seguros, bienes para transformación, bienes en compraventa y para arrendamiento operativo, de acuerdo al Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Sexta Edición.

^p Preliminar

I.1.1.1. Exportaciones

Al primer semestre de 2022, las exportaciones crecieron en 37,7%, alcanzando un valor de \$us6.937 millones (Gráfico I.3), donde destaca el buen desempeño de los productos no tradicionales y minerales que registraron récords históricos de \$us2.059 millones y \$us3.394 millones, respectivamente.

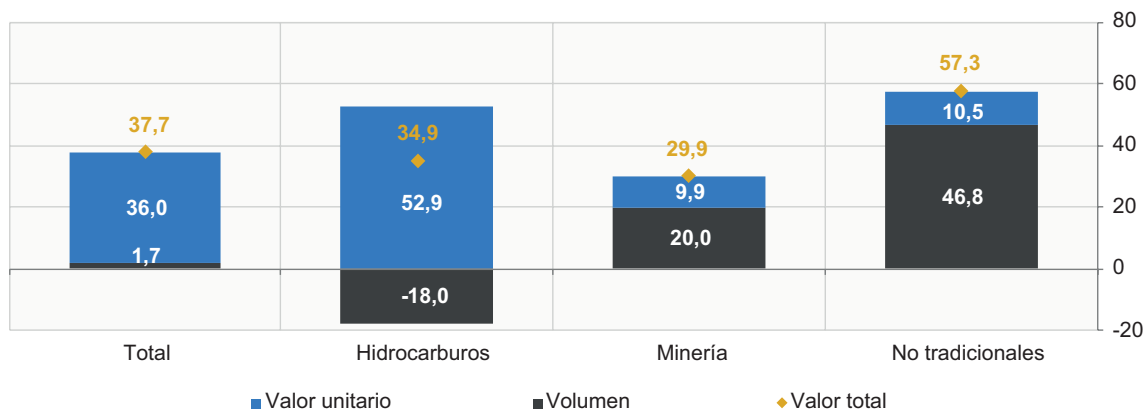
Gráfico I.3 EXPORTACIONES FOB POR SECTOR
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

En efecto, las exportaciones de productos no tradicionales y minerales crecieron en 57,3% y 29,9%, principalmente por mayores volúmenes de ventas al exterior. Por su parte, el desempeño positivo en los hidrocarburos respondió a mejores precios (Gráfico I.4).

Gráfico I.4 VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR FOB, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO, PRIMER SEMESTRE 2022*
(En porcentaje)



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 */ Variación respecto al primer semestre de 2021

Al interior de las exportaciones del sector No Tradicional, destaca el crecimiento en valor y volumen de la soya y derivados (66,8%; 47,3%), maderas y manufacturas (47,1%; 37,6%), castaña (50,1%; 3,6%), entre otros. Por su parte, producto de la reactivación de la Planta de Amoniaco y Urea, luego de satisfacer los requerimientos internos, las exportaciones de urea ascendieron a \$us136 millones equivalentes a 225 mil toneladas (Cuadro I.3).

En cuanto a las ventas de minerales, la recuperación más significativa se dio en la exportación de oro que creció en volumen 38,2% y en valor 35,0%; la plata aumentó en volumen 23,6% y descendió en valor 11,9% y el zinc alcanzó en volumen un crecimiento de 15,9% y en valor 53%.

Por su lado, el desempeño de los hidrocarburos respondió a un aumento en el valor del gas natural enviado a Brasil (47,5%) y Argentina (21,6%), por una mejora en las cotizaciones del petróleo a causa del conflicto bélico y las sanciones al crudo ruso.

Cuadro I.3 EXPORTACIONES POR PRODUCTO²
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y miles de toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	Jun 2021p	Jun 2022p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	Jun 2021p	Jun 2022p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Exportaciones	5.038	6.937	1899	37,7%	7.388	7.512	123	1,7%
Minerales	2.613	3.394	781	29,9%	647	777	129	20,0%
d/c Oro	1.035	1.397	362	35,0%	0,02	0,03	0,01	38,2%
d/c Zinc	642	979	337	52,5%	338	392	54	15,9%
d/c Plata	540	476	-64	-11,9%	7	8	2	23,6%
d/c Estaño	253	360	106	42,0%	13	9	-4	-31,6%
Hidrocarburos	1.091	1.472	381	34,9%	4.882	4.005	-877	-18,0%
d/c Gas ¹	1.055	1.428	373	35,4%	4.786	3.928	-858	-17,9%
No Tradicionales	1.309	2.059	750	57,3%	1.859	2.730	871	46,8%
d/c Soya y derivados	686	1.144	458	66,8%	1.262	1.859	597	47,3%
d/c Urea		136	136		0	225	225	
d/c Castaña	69	104	35	50,1%	13	13	467	3,6%
d/c Maderas y manufacturas	33	48	15	47,1%	54	74	20	37,6%
d/c Productos alimenticios	11	36	24	217,0%	7	11	4	50,4%
d/c Leche en polvo y fluida	13	24	11	81,1%	4	6	2	39,7%
d/c Carne Bovina	53	64	11	20,1%	11	9	-2	-14,6%
d/c Joyería	122	60	-62	-51,0%	0,003	0,001	-0,002	-52,4%
d/c Quinua	30	25	-5	-16,7%	13	12	-1	-10,1%
Otros Bienes y ajustes	25	12	-13	-51,4%	0,1	0,1	-0,05	-36,0%

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

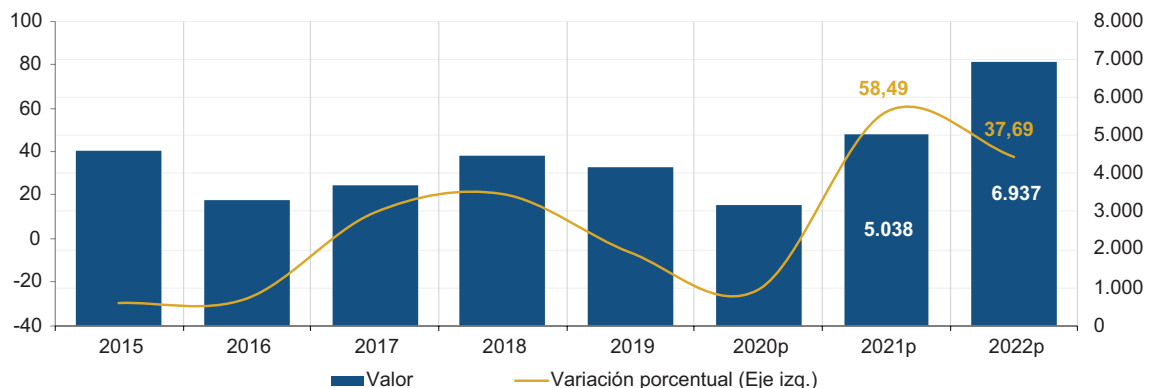
NOTA: ¹ Expresado en MMm3 (millones de metros cúbicos)

² En valores CIF.

^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 37,7%, con respecto al similar periodo de la gestión 2021 (Gráfico I.5).

Gráfico I.5 PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES – Base 2012 = 100
(Al primer semestre 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 DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR PÚBLICO

Producto de las políticas de reactivación y reconstrucción de la economía implementadas en 2021 por el gobierno nacional y el incremento de los precios de las materias primas a nivel internacional en el primer trimestre de 2022, permitieron que entre enero y junio de 2022, las exportaciones alcanzaran a \$us6.937 millones, desempeño favorable para el comercio exterior del país que acompañaron las empresas públicas.

En efecto, las exportaciones de las empresas del sector público alcanzaron \$us417 millones, mayor en 114,9% con relación a similar periodo de 2021, destacando las exportaciones de estaño metálico (\$us236 millones) y urea granulada (\$us136 millones; Cuadro R I.1).

Cuadro R I.1 EXPORTACIONES DE EMPRESAS DEL SECTOR PÚBLICO POR PRODUCTO¹
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

Producto	Valor		Variación Absoluta
	Ene a Jun 2021p	Ene a Jun 2022p	
Estaño metálico y otros ²	186	236	49
Urea Granulada	-	136	136
Carbonato de litio	5	24	18
Cloruro de potasio	2	16	14
Mineral de hierro	1	5	4
Cajas de cartón	0	0,3	0,3
Total	194	417	223

FUENTE: INE, BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ¹ No incluye las exportaciones de gas natural ni Gas Licuado de Petróleo (GLP)

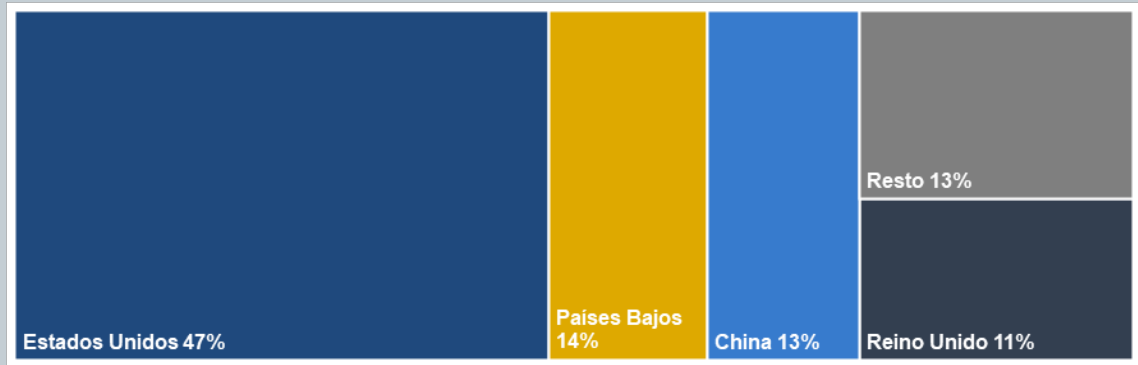
² Otros incluye Aleación de estaño-antimonio, antimoniató de sodio, cátodos de cobre y plata metálica.

^p Cifras preliminares

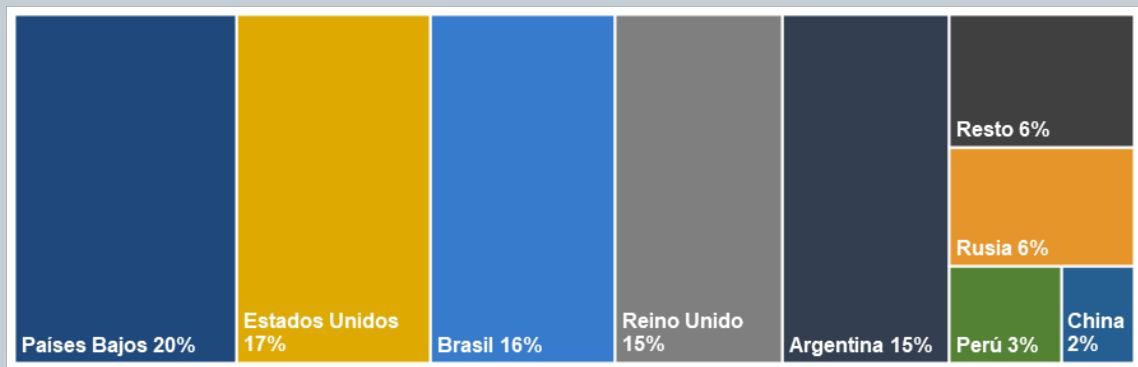
En 2021, las empresas públicas tenían como principales mercados de exportación a Estados Unidos (47%), Países Bajos (14%), China (13%), Reino Unido (11%) y otros. A junio de 2022, la capacidad productiva de estas empresas permitió ampliar el destino de las exportaciones, llegando a más países y nuevos mercados dentro de los que destacan Países Bajos (20%), Estados Unidos (17%), Brasil (16%), Reino Unido (15%), Argentina (15)%, Rusia (6%), Perú (3%), China (2%) y otros.

Gráfico R I.1

EXPORTACIONES DE EMPRESAS DEL SECTOR PÚBLICO POR PAÍS DESTINO¹
 (Al primer semestre de cada gestión, en porcentaje)
 2021



2022



FUENTE: INE, BCB

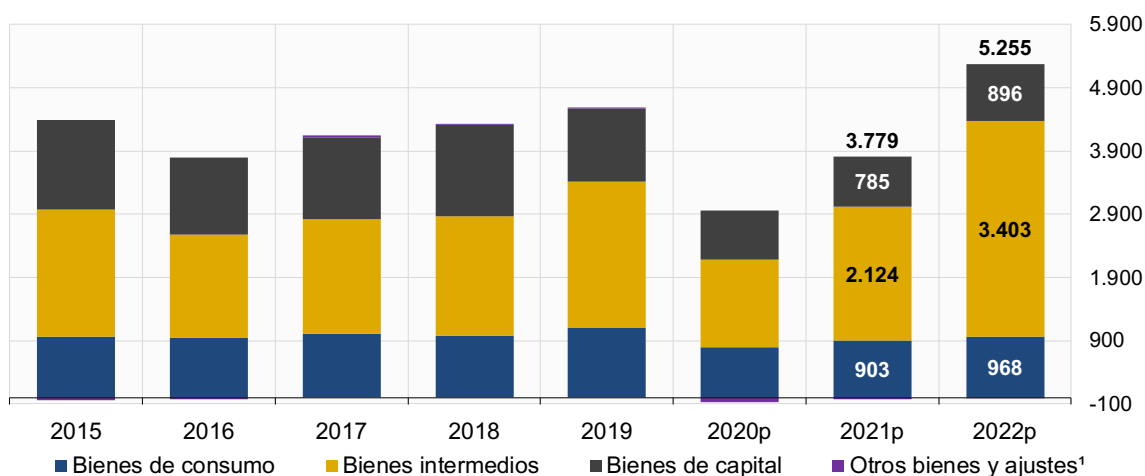
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ¹ No incluye las exportaciones de gas natural, GLP, productos de la refinación del petróleo y otros combustibles exportados por YPF.

I.1.1.2. Importaciones

El valor FOB de las importaciones alcanzó a \$us5.255 millones, presentando un incremento de 39,1% con relación al primer semestre de 2021, explicado por mayores adquisiciones de bienes intermedios y de capital; por su parte, los valores importados de bienes de consumo mostraron variaciones positivas moderadas (Gráfico I.6).

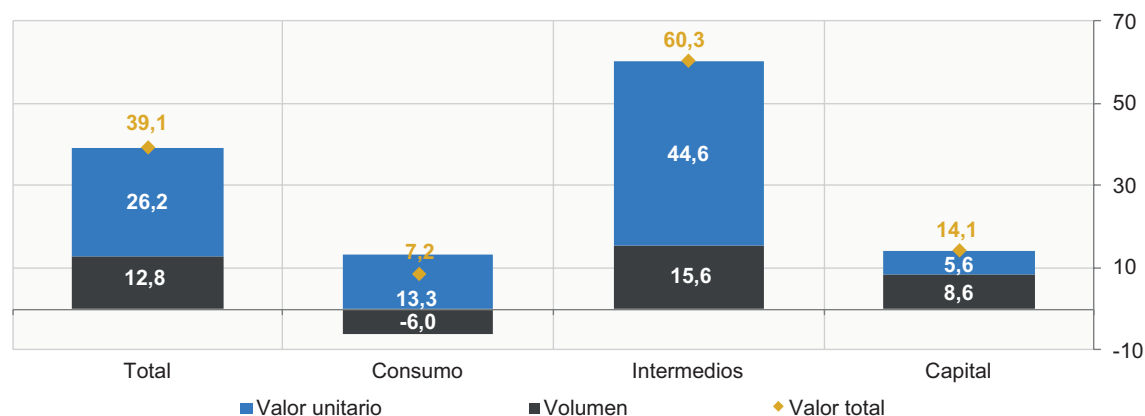
Gráfico I.6 IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

A nivel agregado, el crecimiento de las importaciones se explica por mayores precios y volúmenes. Cabe destacar el incremento en el rubro de bienes intermedios que alcanzó a 60,3% en valor y 15,6% en volumen y los bienes de capital en 14,1% en valor y 8,6% en volumen asociados a la reactivación del aparato productivo nacional por la adquisición de materias primas, productos intermedios y bienes de capital para la industria y la agricultura, principalmente. Por su parte, los bienes de consumo aumentaron en 7,2% en valor debido a mayores precios (Gráfico I.7).

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



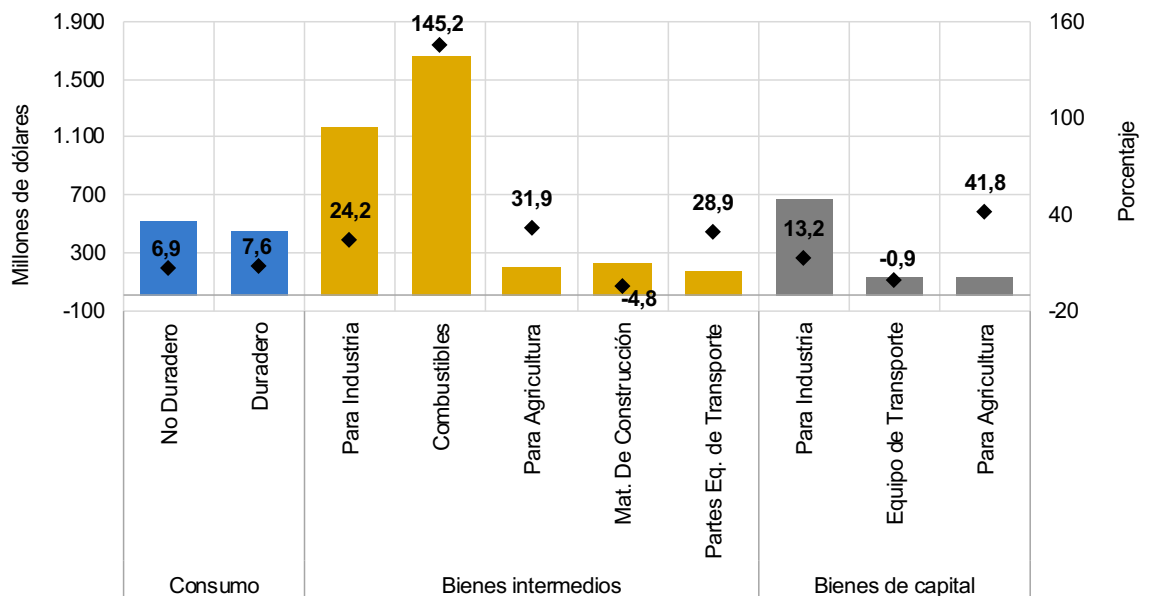
FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: */ Variación respecto al primer semestre de 2021

Al interior de las importaciones FOB de bienes de consumo, se advierte una recuperación en los bienes de consumo duradero (7,6%), 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 una recuperación (6,9%) explicado por el aumento de tabaco y productos alimenticios elaborados (Gráfico I.8).

Dentro de la adquisición de bienes intermedios resalta un mayor dinamismo en la compra de materias primas y productos intermedios para la agricultura (31,9%), partes y accesorios de equipo de transporte (28,9%) y en la compra de materias primas y productos intermedios para la industria (24,2%).

Por su parte, al interior de las compras de bienes de capital destaca el incremento en valor de 41,8% en bienes de capital para la agricultura y en 13,2% 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 SEMESTRE 2022*
(En millones de dólares y variación en porcentaje)



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

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

En cuanto a las importaciones, éstas procedieron principalmente de China, Brasil, Argentina, Perú y Estados Unidos, las cuales mostraron un mayor dinamismo respecto a similar periodo de 2021 (Cuadro I.4).

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

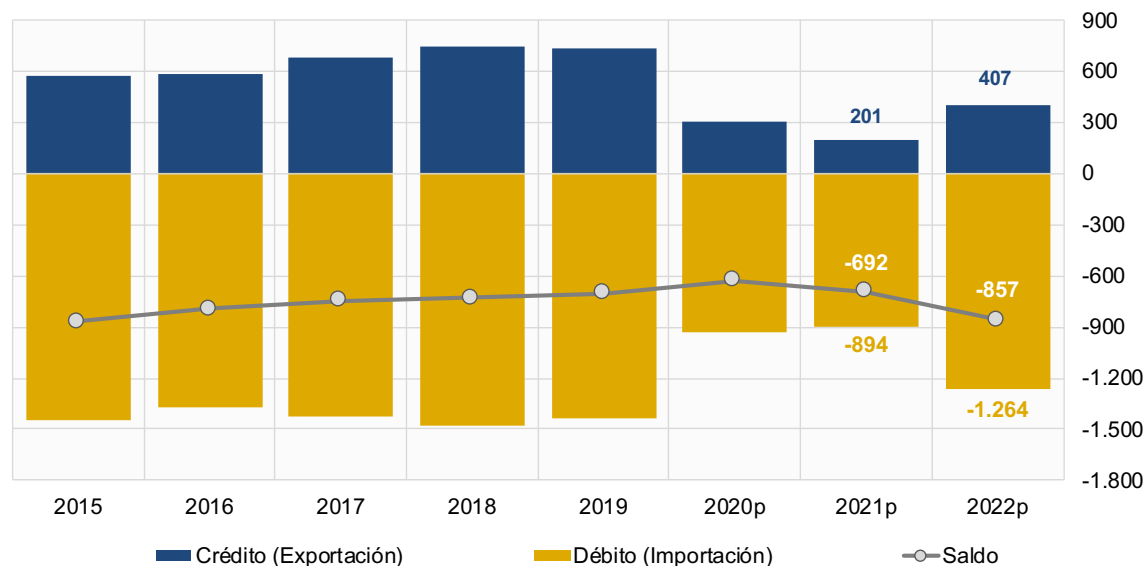
EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
PAÍS	Jun 2021p	Jun 2022p	VARIACIÓN	PAÍS	Jun 2021p	Jun 2022p	VARIACIÓN
India	630	1.096	466	China	910	1.151	241
Brasil	617	981	364	Brasil	778	949	170
Argentina	538	846	308	Argentina	474	623	149
Colombia	334	606	273	Perú	376	514	138
Japón	419	524	105	Estados Unidos	252	463	211
Perú	311	400	89	Chile	172	450	278
China	338	379	41	Singapur	35	174	138
Corea del Sur	206	301	95	México	85	119	35
Estados Unidos	251	243	-9	India	104	112	8
Ecuador	126	204	78	Japón	82	108	26
Bélgica	73	185	112	Colombia	79	84	5
Resto	1.195	1.172	-23	Resto	431	508	77
TOTAL	5.038	6.937	1.899	TOTAL	3.779	5.255	1.476

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

I.1.2. Servicios

Al primer semestre de 2022 la balanza de servicios presentó un saldo deficitario de \$us857 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 de los costos de fletes a nivel internacional por mayores precios de los combustibles y las restricciones en China para contener el covid-19 que incidieron en el cierre temporal de puertos y la ralentización de la cadena de suministros. Por su parte, el turismo también presentó una recuperación, que implicó un mayor débito en las partidas de viajes y transporte de pasajeros (Gráfico I.9).

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



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

Las exportaciones de servicios alcanzaron a \$us407 millones, presentando una variación positiva de \$us206 millones respecto al primer semestre de 2021, 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 elevadas¹ (Cuadro I.5).

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

	Ene-Jun 2021p	Ene-Jun 2022p	Variación Absoluta	Part%
Transporte	86	152	66	37,3
Viajes	68	211	143	51,9
Telecomunicaciones, informática e información	26	22	-4	5,5
Otros servicios empresariales	4	4	0	1,0
Otros	17	18	0	4,4
TOTAL	201	407	206	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 \$us371 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, debido a mayores precios de los combustibles y las restricciones en China para contener el Covid-19 que implicaron el cierre temporal de puertos y la ralentización de la cadena de suministros. Asimismo, se observó una recuperación del turismo emisor, que implicó un mayor débito en las partidas de viajes y transporte de pasajeros (Cuadro I.6).

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

	Ene-Jun 2021p	Ene-jun 2022p	Variación Absoluta	Part%
Transportes	343	509	166	40,3
Viajes	132	283	152	22,4
Otros servicios empresariales	114	106	-8	8,4
Servicios de gastos de realización	127	136	10	10,8
Servicios de Seguros y Pensiones	73	88	16	7,0
Otros	105	141	36	11,2
TOTAL	894	1.264	371	100,0

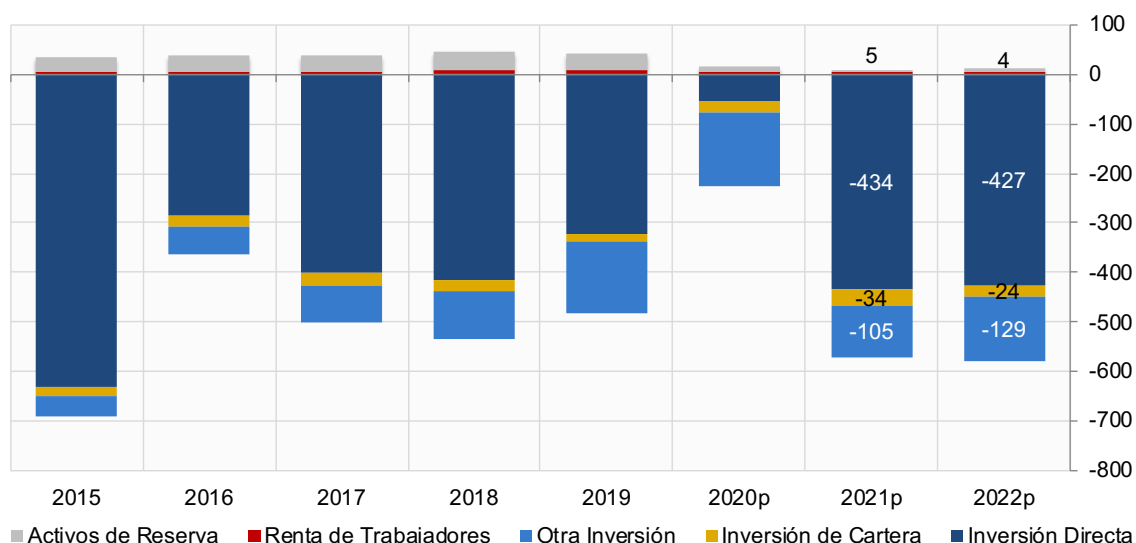
FUENTE: BCB e INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: ^p Cifras preliminares

I.1.3. Ingreso Primario

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us569 millones, similar al del primer semestre de 2021, 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 (Gráfico I.10).

¹ De acuerdo con la Organización Mundial de Turismo (Barómetro del Turismo Mundial de agosto de 2022), las llegadas hacia América se duplicaron (+112%). Sin embargo, el fuerte repunte se mide con los débiles resultados de 2021 y las llegadas se mantienen en general un 36% y un 40% por debajo de los niveles de 2019 respectivamente.

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



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

I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us604 millones, mayor al observado en el primer semestre de 2021 (\$us589 millones), explicado primordialmente por las mayores remesas familiares recibidas. En efecto, los flujos de remesas recibidas equivalentes a \$us724 millones presentaron un incremento de 5,9% en el primer semestre 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).

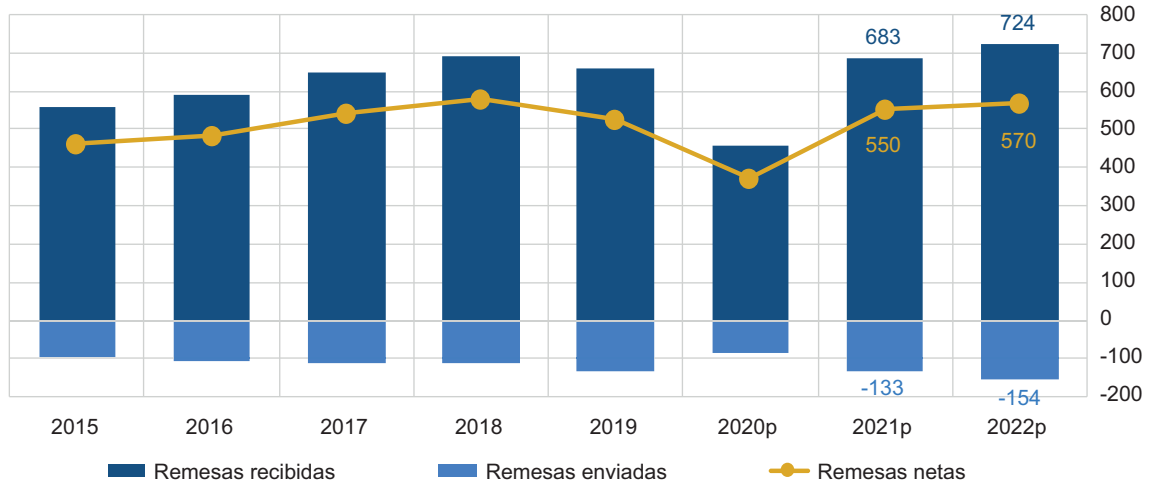
Cuadro I.7 INGRESO SECUNDARIO
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2021p	2022p	Variación %
Ingreso Secundario	589	604	2,4
Gobierno General	31	28	-9,6
Crédito	32	28	-13,8
Débito	1	0	-100,0
Coop. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	559	576	3,1
d/c Remesas de trabajadores	550	570	3,7
Remesas recibidas (Crédito)	683	724	5,9
Remesas enviadas (Débito)	133	154	15,3

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

Por su parte, las remesas enviadas registraron un total de \$us154 millones, registrando un incremento de 15,3% respecto a similar periodo de la gestión anterior. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) alcanzó a \$us570 millones, superior en 3,7% en relación al primer semestre de 2021. Este resultado contribuyó a mejorar el saldo de la Cuenta Corriente (Gráfico I.11).

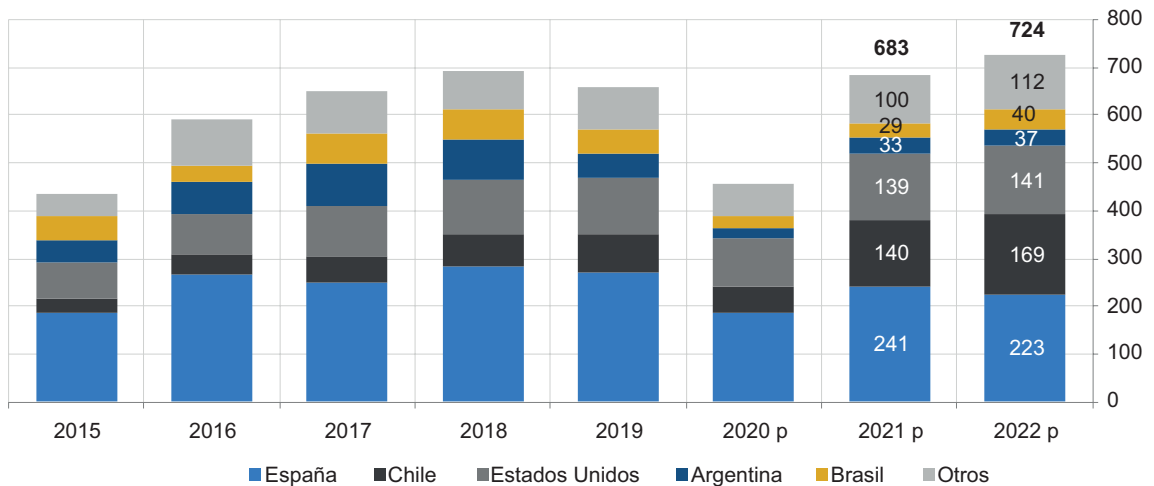
Gráfico I.11 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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, los datos muestran que España ocupa el primer lugar en el envío de remesas de trabajadores a sus familiares en Bolivia con un 30,8% de participación; Chile muestra un 23,3%; Estados Unidos un 19,9%; Brasil y Argentina un 5,5% y 5,3%, respectivamente (Gráfico I.12). Cabe señalar que la disminución de las remesas provenientes de España se debió principalmente a la depreciación del Euro, mientras que el incremento de las remesas de Chile se debió al mayor dinamismo en la actividad económica de ese país sobre todo del sector servicios personales, transporte y empresariales.

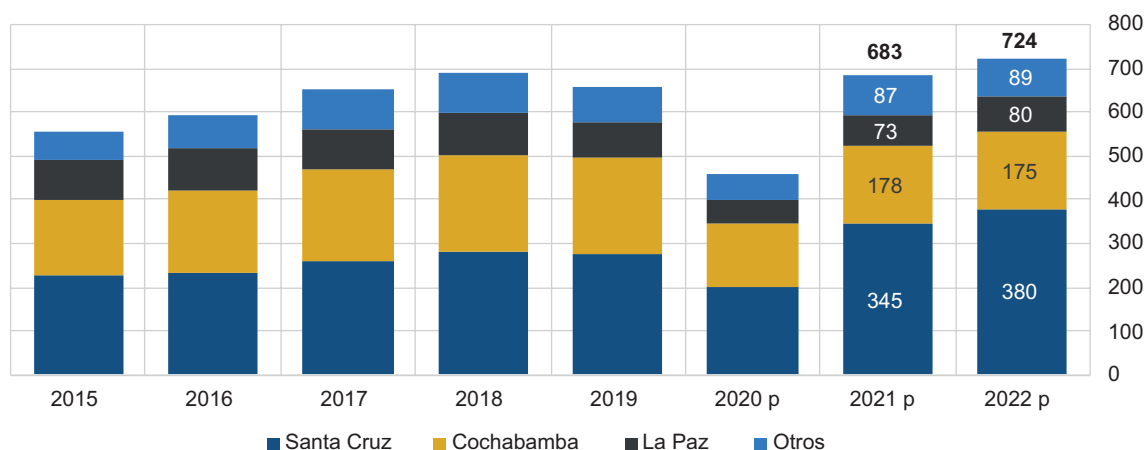
Gráfico I.12 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 52,5%, Cochabamba 24,2% y La Paz 11,1% (Gráfico I.13).

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

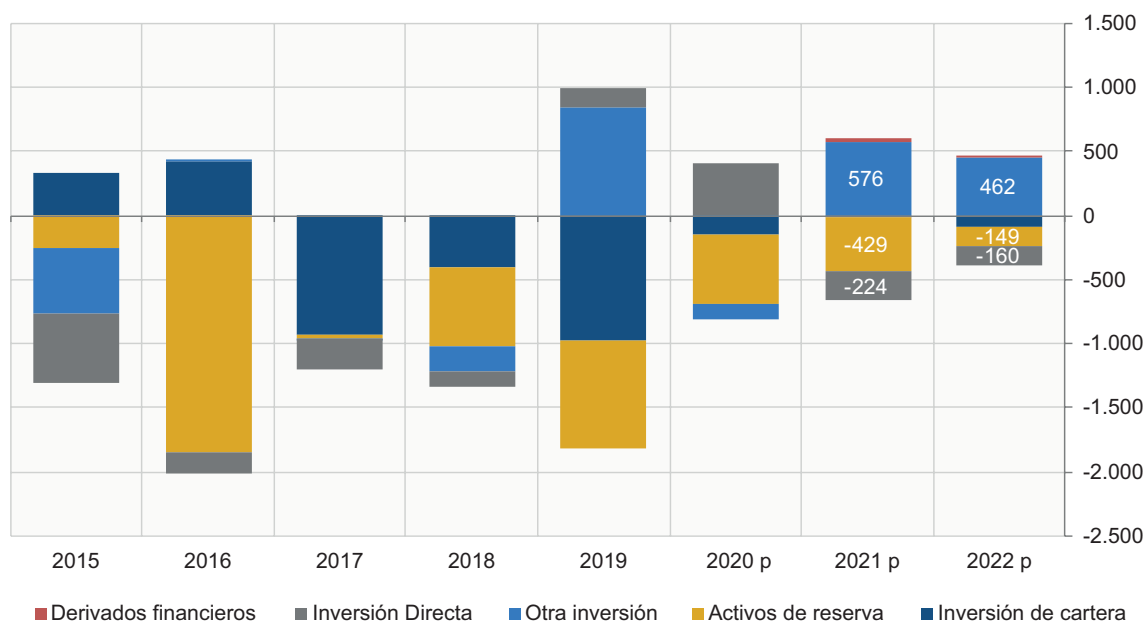


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: P Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró una adquisición neta de activos de \$us72 millones, destacando la constitución de depósitos dentro de la cuenta Otra Inversión, aunque menor con relación al primer semestre de 2021. Resalta el incremento de la Inversión Directa Bruta recibida que alcanzó a \$us491 millones en el primer semestre de 2022, presentando un aumento en relación a la gestión anterior, en razón a los mayores aportes de capital y a la importante reinversión de utilidades en la industria manufacturera y en minería. Asimismo, destaca el menor uso de los Activos de Reserva de los últimos cinco años. (Gráfico I.14).

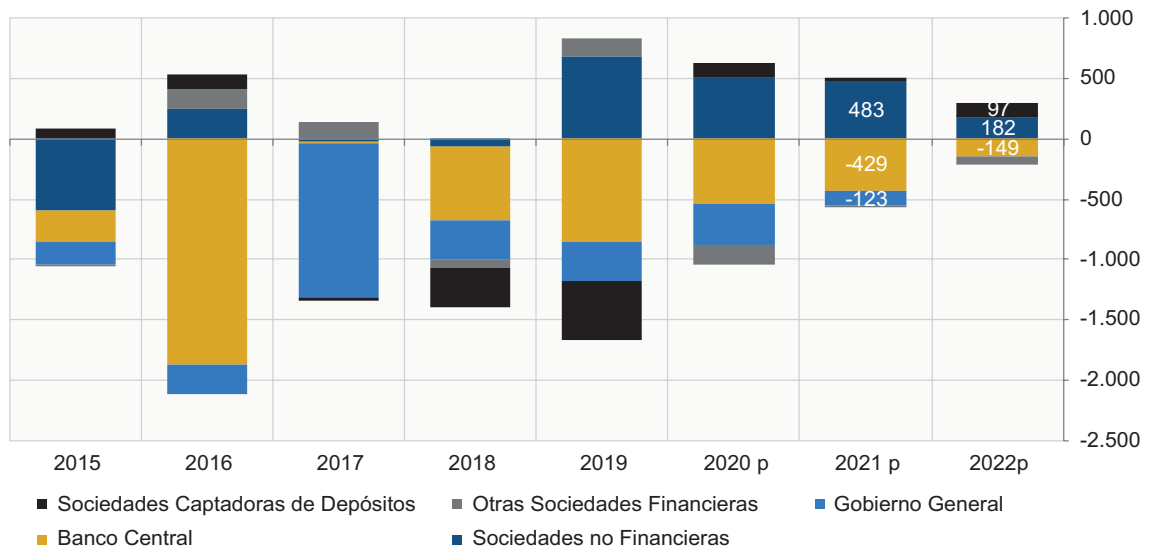
Gráfico I.14 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 (empresas privadas y personas naturales) y las Sociedad Captadoras de Depósitos (entidades bancarias) registraron una constitución neta de activos en la cuenta Otra Inversión en forma de depósitos. En contraposición, el sector que presentó una emisión neta de pasivos fueron Otras Sociedades Financieras (Gráfico I.15).

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

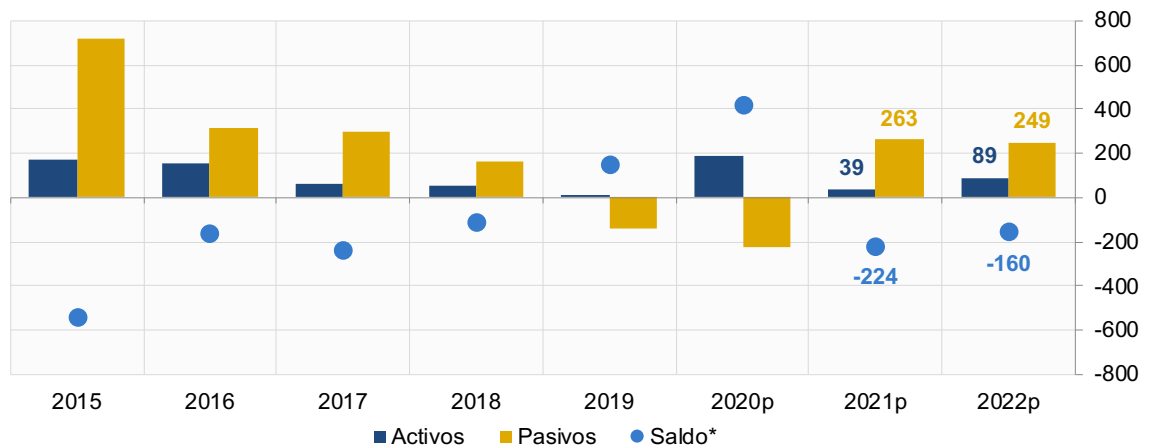


FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

I.2.1. Inversión Directa

En el primer semestre de 2022, la Inversión Directa presentó una entrada neta de capitales por \$us160 millones, equivalente a 0,4% del PIB. El desempeño positivo fue resultado de la inversión directa neta de no residentes en el país por \$us249 millones, principalmente por reinversión de utilidades; y la inversión directa neta que realizaron residentes en el exterior por \$us89 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico I.16).

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

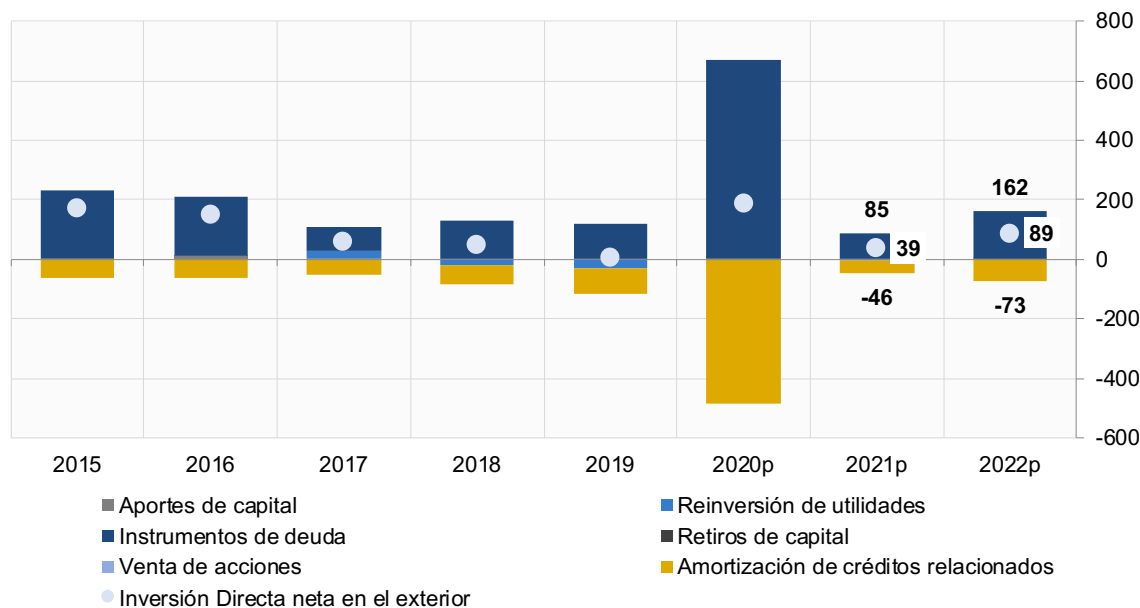


FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
^p Cifras preliminares

Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta del país hacia el exterior se incrementó respecto a la gestión previa, llegando a \$us162 millones y compuesto, casi en su totalidad, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector hidrocarburífero. Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us73 millones y está explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, que en gran parte corresponden al sector de Hidrocarburos. De esta forma, la ID Neta en el exterior fue de \$us89 millones, equivalente a 0,2% 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 semestre de cada gestión, en millones de dólares)



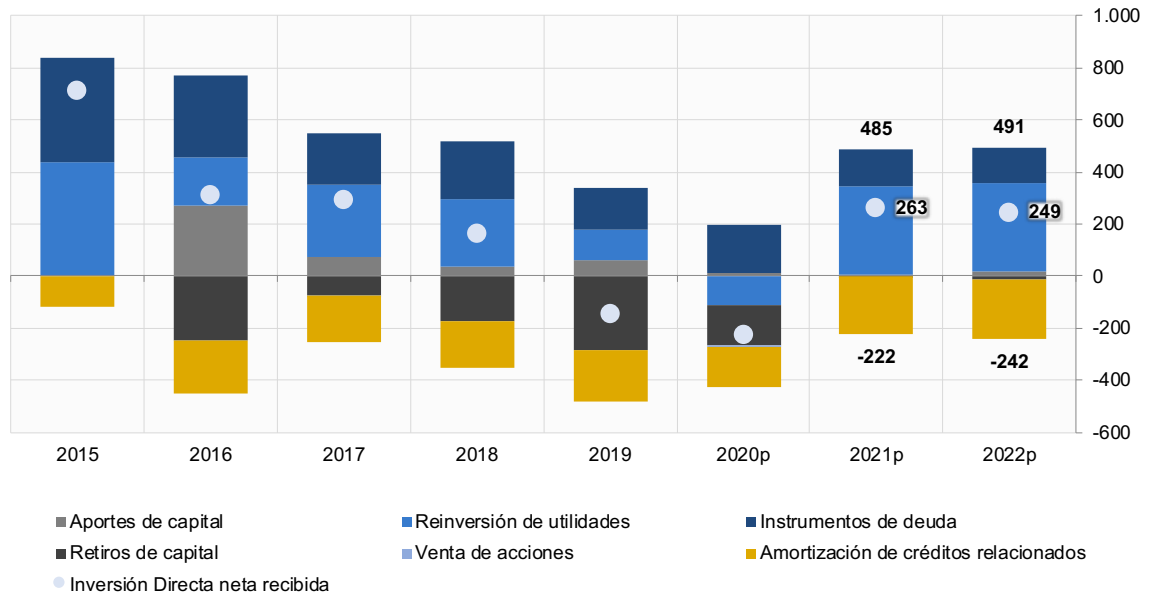
FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

Pasivos de Inversión Directa

Dada la actual certidumbre y estabilidad económica otorgada por el gobierno democráticamente elegido, tanto la ID Bruta como la Neta fueron positivas por segundo año consecutivo. En efecto, la ID Bruta recibida alcanzó a \$us491 millones, presentando un incremento en relación al primer semestre de 2021, en razón a la importante reinversión de utilidades en la industria manufacturera y en minería, producto de la reactivación económica interna, así como por los mayores precios internacionales de las materias primas y los mayores aportes de capital.

Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us242 millones, cifra determinada en mayor medida por amortizaciones de créditos relacionados dentro de los sectores de Hidrocarburos e Industria. Cabe destacar que, desde 2021 hasta el primer semestre 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 \$us249 millones, equivalente 0,6% del PIB, recursos que contribuyen a dinamizar el aparato productivo y a generar fuentes de empleo (Gráfico I.18).

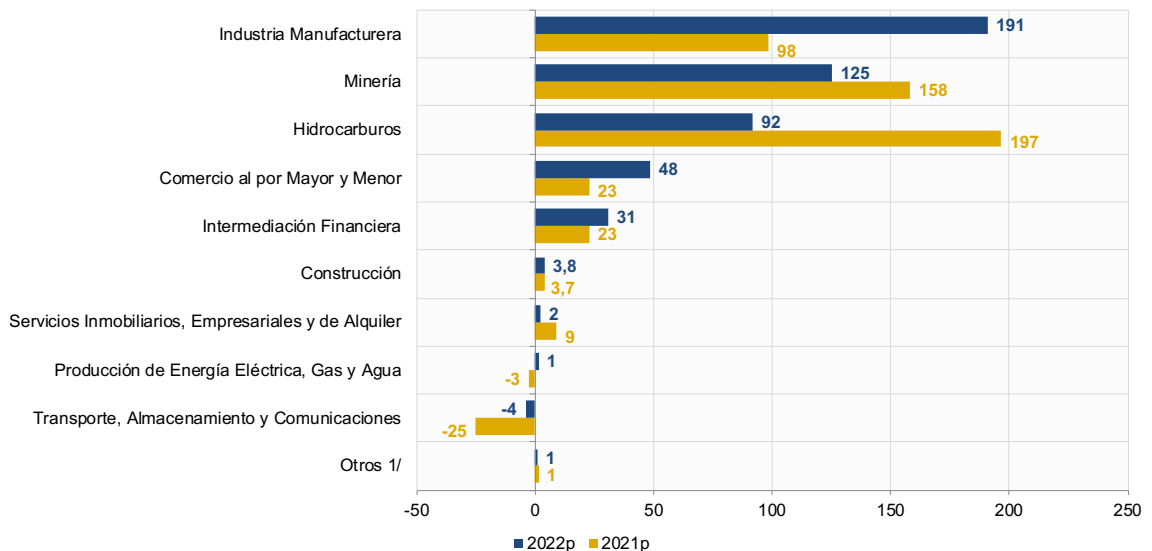
Gráfico I.18 INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 (38,9%), uno de los mayores generadores de empleo en el país y que presentó un importante incremento de 93,9% respecto de similar periodo de 2021, Minería (25,5%) e Hidrocarburos (18,7%), que en conjunto estos tres sectores representan el 83,1% (Gráfico I.19).

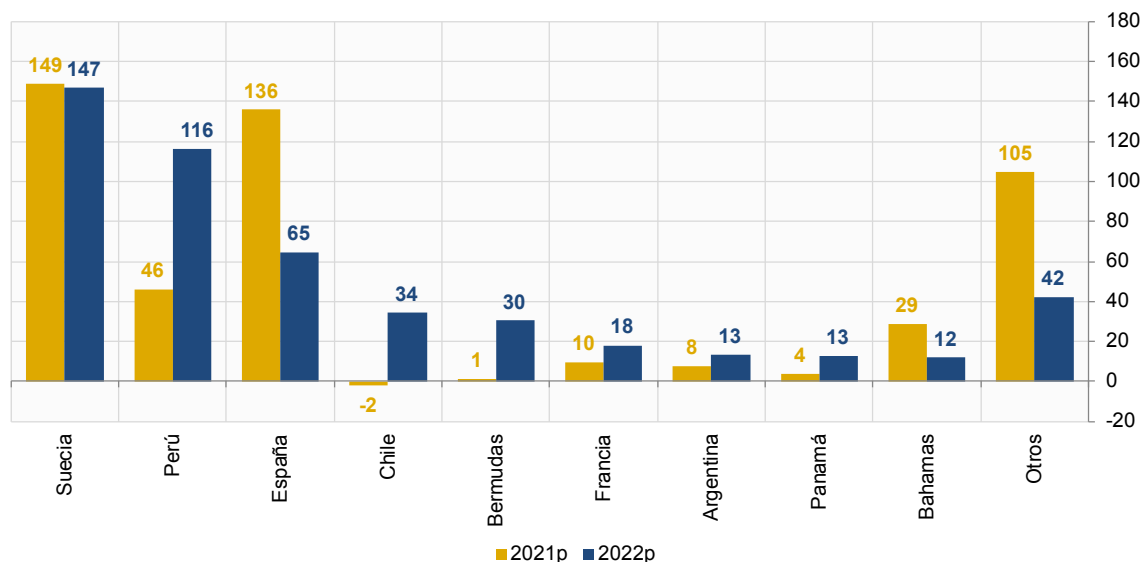
Gráfico I.19 FLUJOS DE ID BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 Suecia, Perú, España, Chile y Bermudas, que en conjunto representan el 80% del total (Gráfico I.20).

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

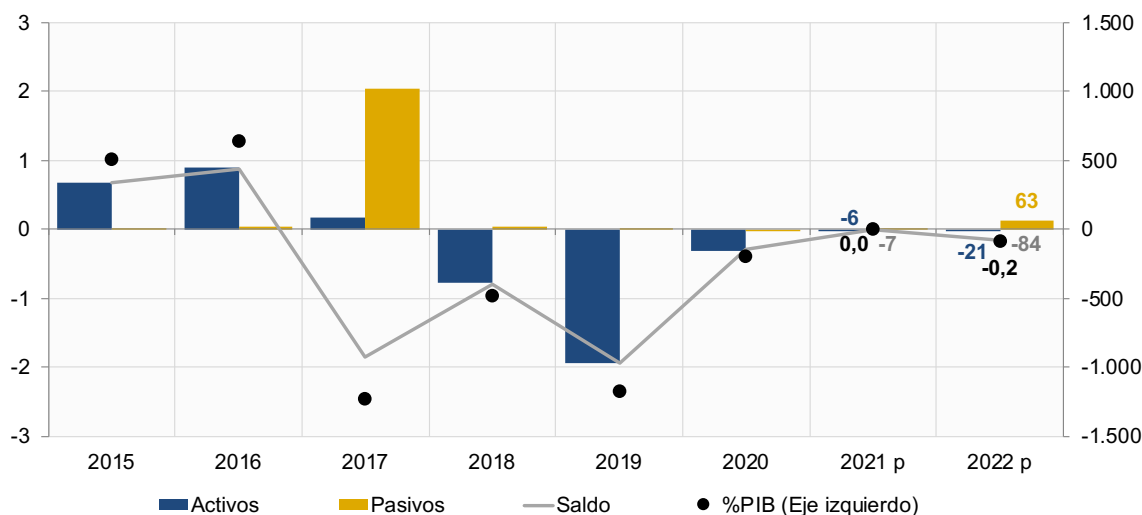


FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

I.2.2. Inversión de Cartera

Respecto a la Inversión de Cartera, esta registró una emisión neta de pasivos. 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 aclarar que dicha emisión fue exitosa a pesar de un contexto internacional adverso (Gráfico I.21).

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

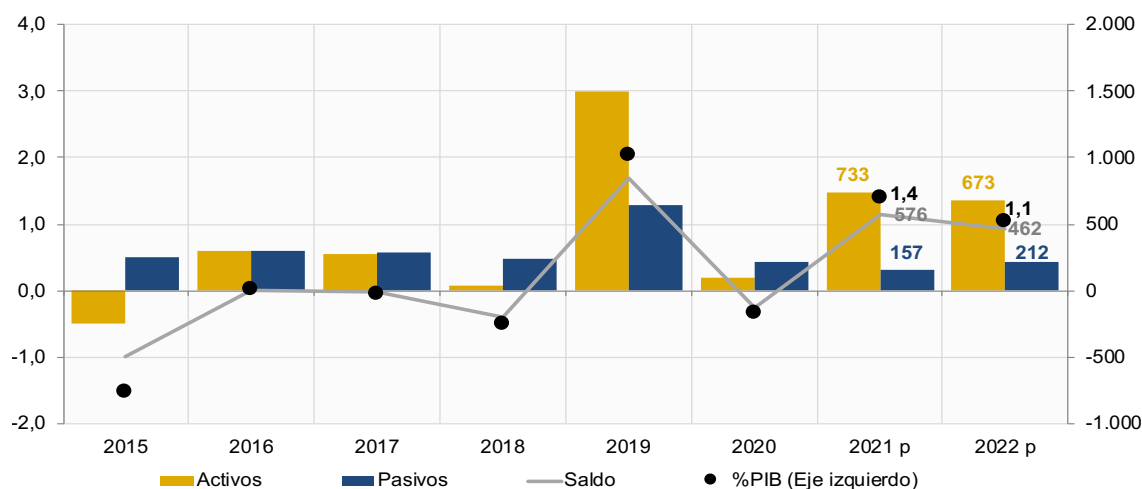


FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) – BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^p Cifras preliminares

I.2.3. Otra Inversión

En la Cuenta Otra Inversión se registró una adquisición neta de activos debido a un incremento de depósitos de las Sociedades Captadoras de Depósitos que fueron financiados con el superávit comercial y el uso de los activos de reservas. Por su parte, se registraron menores desembolsos de deuda externa pública en relación a la gestión anterior (Gráfico I.22).

Gráfico I.22 **OTRA INVERSIÓN**
(Al primer semestre 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 junio de 2022, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora (\$us7.201 millones, menor en \$us388 millones respecto al cierre de 2021), equivalente al 16,4% del PIB. Los activos financieros se incrementaron en mayor proporción (\$us510 millones) que los pasivos (\$us122 millones), debido a mayores adquisiciones de activos en forma de moneda y depósitos por parte sociedades no financieras. En los pasivos, el incremento en la Inversión de Cartera se explica por la emisión de Bonos Soberanos, principalmente (Cuadro II.1).

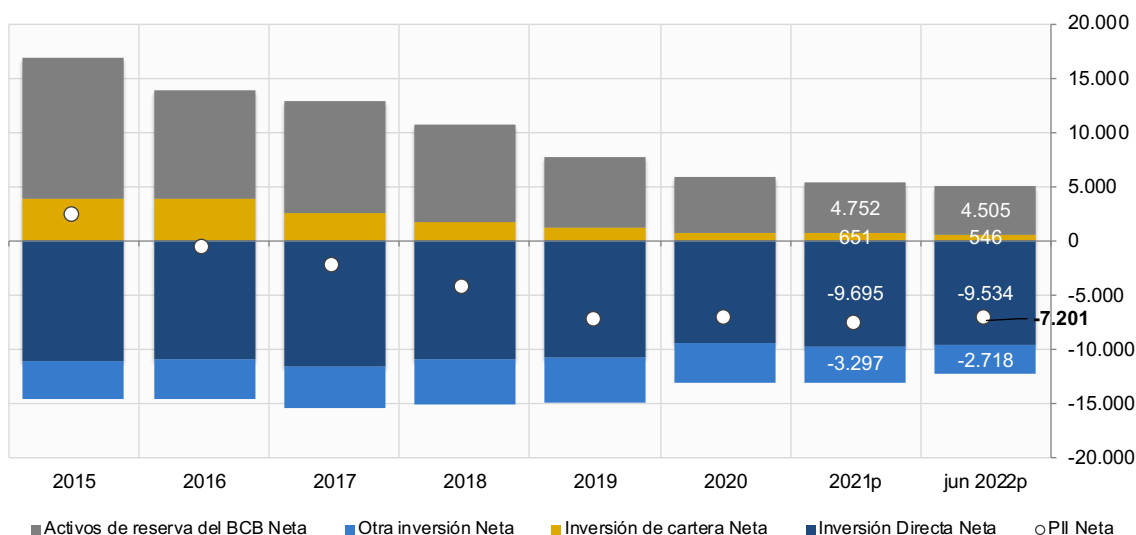
Cuadro II.1 **POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**
(A junio de 2022, en millones de dólares)

	Dic-21 (p)	Transacciones	Variaciones			Total Variaciones	Jun-22 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
Posición Neta	-7.589	72	-27	19	323	388	-7.201
PII Neta como %PIB	-18,6%						-16,4%
Activos Financieros	17.437	597	-5	-105	23	510	17.947
Inversión Directa	890	89	0	0	22	111	1.001
Inversión de Cartera	2.846	-21	6	0	5	-11	2.835
Derivados financieros	23	4	-13	0	0	-10	14
Otra Inversión	8.925	673	0	-4	-3	667	9.591
Activos de Reserva	4.752	-149	3	-101	0	-247	4.505
Pasivos	25.026	524	22	-124	-300	122	25.147
Inversión Directa	10.586	249	0	0	-300	-51	10.535
Inversión de Cartera	2.195	63	28	0	3	94	2.289
Derivados financieros	6	0	-6	0	0	-6	0
Otra Inversión	12.239	212	0	-124	-3	84	12.323

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

Por categoría funcional, destaca la posición menos deudora de la cuenta Otra Inversión por la constitución de activos de moneda y depósitos. Por otro lado, en 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).

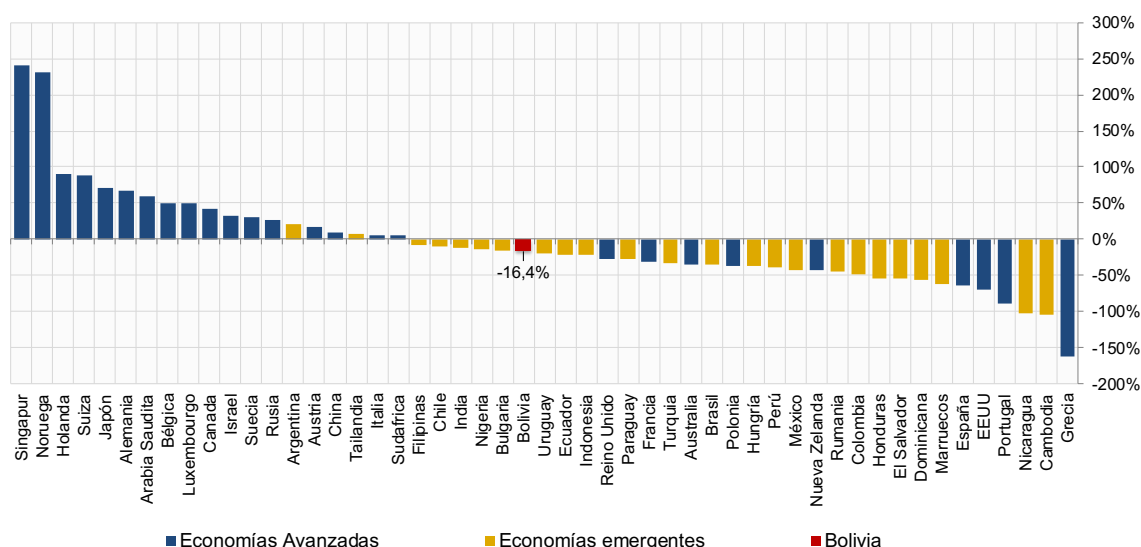
Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



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: ^{1/} Información para Bolivia a junio de 2022, el resto de países a marzo de 2022

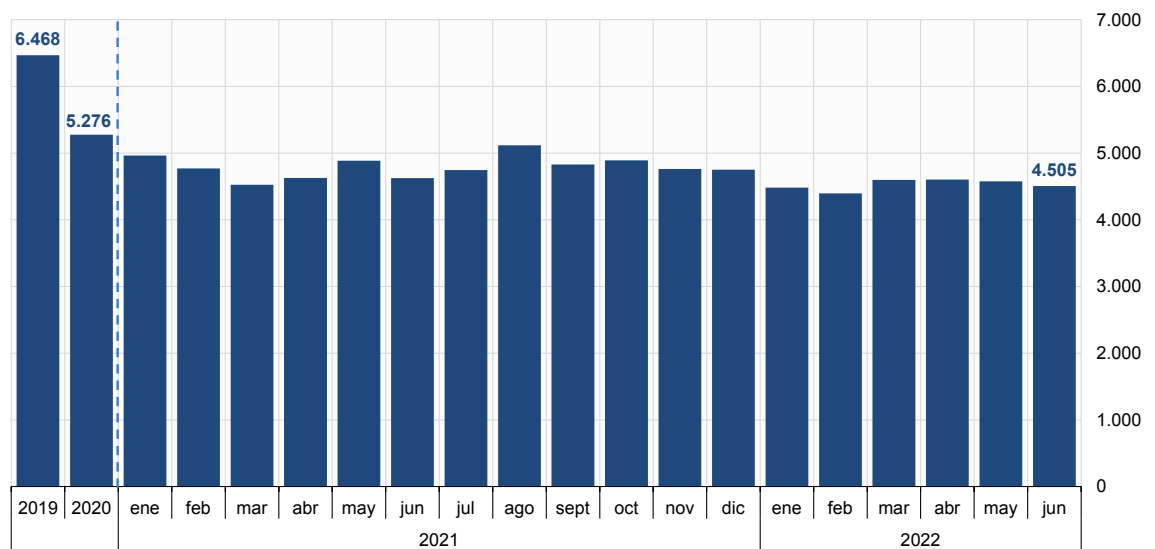
II.1. Activos externos

Al interior de los activos, la cuenta Otra Inversión registró una adquisición neta de activos, debido a un incremento de depósitos que fueron financiados con el superávit comercial y el uso de los activos de reserva que registraron una reducción de \$us149 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 alcanzaron un saldo de \$us4.505 millones a junio de 2022. Este comportamiento, contrasta con la fuerte caída registrada entre las gestiones 2019 y 2020 de más de \$us1.000 millones.

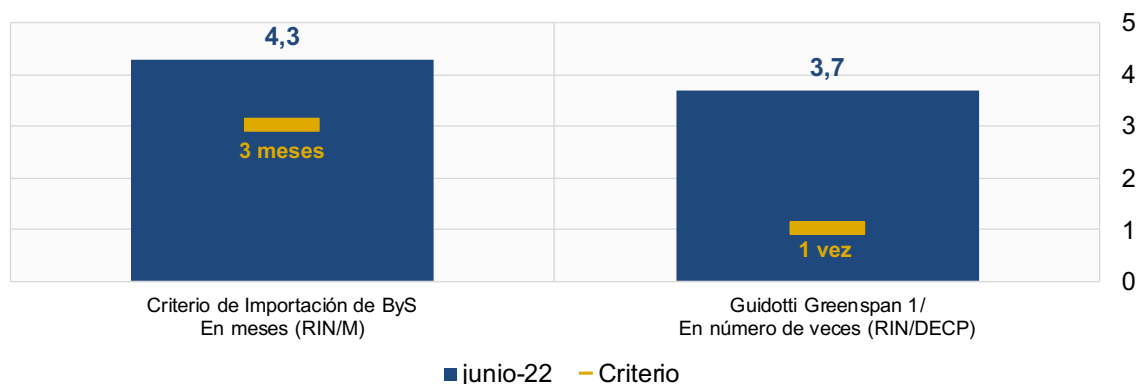
Gráfico II.3 **SALDO DE RIN**
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

A junio de 2022, las RIN, en términos de cobertura de importaciones de bienes y servicios, son equivalentes a más de cuatro meses, y cubren casi cuatro veces la deuda externa de corto plazo. Estos niveles superan los límites referenciales internacionales, de tres meses y de una vez, respectivamente (Gráfico II.4).

Gráfico II.4

INDICADORES DE RIN
 (En número de meses y veces)


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 95,4% de los depósitos en dólares, el 14,3% de los depósitos totales y el 11,8% del dinero en el sentido amplio de toda la economía (Cuadro II.2).

Cuadro II.2 INDICADORES DE COBERTURA DE RESERVAS INTERNACIONALES
 (Ratios en porcentaje)

	jun-22
Depósitos en dólares	95,4
Depósitos totales	14,3
Dinero en sentido amplio (M'3)	11,8

FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Al primer semestre 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 \$us5.949 millones (Cuadro II.3).

Cuadro II.3 ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS
 (Saldos en millones de dólares)

	Jun-22
I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)	5.949
Brutas	5.991
Obligaciones	42
II. BCB NETAS	4.505
Brutas	4.505
Obligaciones	0,0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	1.416
Brutas	1.459
Obligaciones	42
IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)	27

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, destacar la inversión directa neta de no residentes al país, principalmente por reinversión de utilidades y el incremento en la Inversión de Cartera explicado por la emisión de Bonos Soberanos.

II. 2.2. Deuda Externa Privada

Al 30 de junio de 2022, el saldo de la deuda externa privada alcanzó a \$us2.005 millones, importe menor en \$us144 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 \$us10 millones con respecto a 2021, destacándose los desembolsos del sector financiero, en gran parte dirigidos para la otorgación de créditos en MN al sector privado. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 68,3% del total, se redujo en \$us154 millones con respecto a 2021 (Cuadro II.4).

CUADRO II.4 DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO
(En millones de dólares y porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-21 ^p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30-jun-22 ^p	Variación		Part. % jun-22
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	626	359	337	11	-11	636	10	1,6	31,7
Sector Financiero	401	134	113	10	0	422	21	5,4	21,1
Corto Plazo	77	72	60	0	0	88	11	14,6	4,4
Mediano y largo plazo	324	62	52	9	0	334	10	3,2	16,7
Sector no financiero	225	225	224	1	-11	214	-11	-5,0	10,7
Corto plazo	130	221	217	0	-12	121	-8	-6,5	6,1
Mediano y largo plazo	95	4	7	1	1	92	-3	-3,0	4,6
Por plazo									
Corto plazo	207	292	278	1	-12	209	3	1,3	10,4
Mediano y largo plazo	419	66	59	10	1	426	7	1,8	21,3
B. Deuda Externa Relacionada	1.523	136	231	5	-60	1.369	-154	-10,1	68,3
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	1.523	136	231	5	-60	1.369	-154	-10,1	68,3
Corto plazo	557	113	121	3	-1	548	-9	-1,5	27,3
Mediano y largo plazo	967	23	110	2	-58	821	-146	-15,1	40,9
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.149	494	568	16	-71	2.005	-144	-6,7	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 junio de 2022 representó 21,1% del total. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 78,9%. El saldo total de la deuda externa privada, por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 37,8% y por deuda de largo plazo en un 62,2%.

Balanza de Pagos
(En millones de \$us)

	Gestión 2018		Gestión 2019		Gestión 2020		Gestión 2021		2022 T1		2022 T2		Gestión 2022					
	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito				
	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto				
Cuenta corriente	12,122	13,347	-1,725	11,875	13,241	-1,366	8,743	9,013	-269	3,739	3,355	383	4,407	3,932	475	8,146	7,287	859
Bienes	8,940	9,302	-362	8,828	9,086	-258	6,953	6,517	436	2,226	2,372	797	3,768	2,883	884	6,937	5,255	1,682
Services	1,459	3,089	-1,631	1,443	2,871	-1,428	430	1,744	-1,314	1,799	610	-432	228	654	-426	407	1,264	-857
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	24	41	-17	25	35	-10	14	36	-22	6	5	2	2	1	4	7	2	9
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	0	81	-71	7	77	-70	5	38	-33	2	29	-27	0	0	0	0	0	-14
Construcción	1	72	-72	2	59	-58	1	63	-63	0	13	-13	0	0	0	0	0	1
Mantenimiento y reparaciones	0	30	-30	0	27	-27	0	13	-13	0	10	-10	0	0	0	0	0	1
Manufatura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	30	470	-440	12	270	-259	13	193	-180	11	257	-246	5	65	-61	3	71	-129
Otros servicios empresariales	39	443	-414	52	363	-330	13	266	-243	8	222	-214	2	50	-48	4	106	-102
Servicios de seguros y pensiones	0	165	-165	0	159	-159	0	172	-172	0	126	-126	0	38	-38	0	51	-51
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	86	90	-5	44	91	-47	49	117	-68	54	105	-51	10	34	-24	12	35	-23
Servicios financieros	2	38	-35	7	17	-10	2	7	-5	2	2	-2	1	2	-1	2	2	-3
Servicios personales, culturales y recreativos	2	38	-35	5	62	-58	4	52	-48	2	73	-72	0	21	-21	0	20	-20
Transporte	446	765	-319	453	755	-302	141	521	-380	189	814	-626	62	251	-189	89	258	-168
Viajes	815	866	-50	837	937	-100	189	276	-88	190	342	-152	91	134	-43	120	150	-30
Otro ingreso primario	181	1,157	-976	143	979	-836	116	533	-417	74	1,104	-1,029	13	300	-287	32	314	-282
Remuneración de empleados	18	3	15	17	3	14	11	2	9	18	5	13	3	2	2	6	1	5
Renta de la inversión	157	1,154	-997	126	976	-850	105	527	-422	56	1,098	-1,042	9	298	-288	26	313	-287
Ingreso secundario	1,542	299	1,243	1,461	305	1,156	1,245	219	1,026	378	73	305	379	80	299	757	154	604
Gobierno general	132	47	85	114	32	83	86	5	81	81	4	77	11	17	0	17	28	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1,410	251	1,158	1,347	274	1,073	1,158	214	944	1,414	289	1,125	367	73	293	363	80	282
Cuenta Capital	9	2	7	7	5	2	13	1	12	5	1	3	1	1	1	1	2	2
Adquisiciones (DR, MIsposiciones (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	9	2	7	7	5	2	13	1	12	5	1	3	1	1	1	1	2	2
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	9	1	8	7	1	6	13	1	12	5	1	3	1	1	1	1	2	2
Préstamo Neto (+)/Eindeudamiento neto (-)	-1,742	1,013	-2,755	-1,696	1,070	-2,766	-1,210	-238	-972	860	1,447	-587	88	228	-140	228	-140	213
Cuenta financiera	348	687	-339	1,521	1,273	248	1,268	884	375	1,094	869	205	311	44	267	362	168	195
Inversión directa	608	0	-608	1,382	122	1,505	1,194	271	1,188	1,008	-50	1,058	282	-14	276	316	16	306
Instrumentos de deuda	-64	82	-146	64	-26	90	-121	-8	-113	98	-1	-589	2	160	-158	64	-59	182
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-21	220	-241	-15	-190	175	-10	-1,121	1,131	-7	583	-589	2	35	62	-55	2	-57
Inversión de cartera	-777	24	-800	-426	13	-440	-615	-2	-613	23	4	74	-18	0	-18	-27	2	-28
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-360	24	-383	9	13	-4	-10	-2	-8	79	4	74	-18	0	-18	-27	2	-28
Títulos de deuda	-417	0	-417	-435	0	-435	-605	0	-605	5	0	-55	53	62	-9	-29	0	-29
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Creditos y anticipos comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	839	-36	875	1,382	-122	1,505	1,194	271	1,188	1,008	-50	1,058	282	-14	276	316	16	306
Otras cuentas por cobrar/pagar-Otros	53	0	53	36	13	-45	56	0	56	62	0	913	0	-39	39	0	15	-15
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	0	767	-767	0	1,083	-1,083	0	726	-726	21	8	-326	24	12	13	3	7	-4
Derechos especiales de giro	22	-44	-66	8	4	4	24	25	-1	21	8	-326	24	12	13	3	7	-4
Activos de reserva	-1,230	0	-1,230	-2,839	0	-2,839	-1,752	0	-1,752	-354	0	-354	-280	0	-280	132	0	132
Derechos especiales de giro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos de reserva	-1,230	0	-1,230	-2,839	0	-2,839	-1,752	0	-1,752	-682	0	-682	-280	0	-280	132	0	132
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y Omisiones	0	0	-1,031	0	0	-1,402	0	0	-714	0	0	-1,439	0	0	-525	0	0	-284

Posición de Inversión Internacional
(En millones de \$us)

	2019T4	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2021T1	2021T2	2021T3	2021T4	2022T1	2022T2
Activos											
Inversión Directa	17.332	17.055	17.289	16.934	16.733	16.389	16.905	17.304	17.437	17.711	17.947
Participaciones de capital	912	1.082	1.095	822	780	799	816	852	890	938	1.001
Instrumentos de deuda	95	87	87	73	81	60	71	73	87	111	109
Inversión de cartera	8.117	9.950	1.008	7.500	6.999	7.399	7.450	7.799	8.033	8.884	2.835
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3.445	3.207	3.301	3.025	2.827	2.763	2.824	2.852	2.846	2.884	2.835
Títulos de deuda	256	234	228	214	248	271	312	321	326	309	286
Banco Central	3.189	2.973	3.073	2.811	2.579	2.492	2.512	2.532	2.520	2.575	2.549
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	40	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39
Gobierno general	1.059	1.085	1.116	887	876	899	890	883	872	832	866
Otros sectores	137	152	161	166	171	55	58	65	10	15	17
Otra inversión	1.954	1.697	1.757	1.719	1.494	1.500	1.525	1.545	1.600	1.690	1.627
Otro capital	6.507	6.676	6.620	6.730	7.826	8.281	8.568	8.741	8.925	9.233	9.591
Moneda y depósitos	1.269	1.269	1.269	1.306	1.356	1.356	1.371	1.406	1.419	1.419	1.419
d/c Sociedades captadoras de depósitos	4.928	5.063	5.018	5.090	6.120	6.551	6.831	6.945	7.125	7.386	7.703
d/c Empresas no financieras y hogares	491	580	536	520	501	623	567	580	477	559	603
Préstamos	3.865	3.897	3.922	4.015	5.064	5.361	5.683	5.778	6.049	6.267	6.534
Seguros, pensiones y otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	96	114	105	106	120	132	122	146	140	165	168
Otras cuentas por cobrar	162	179	177	176	178	190	192	192	188	189	189
Derivados Financieros	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52
Activos de reserva	0	0	0	0	24	20	73	29	23	57	14
Oro monetario	6.468	6.091	6.272	6.356	5.276	4.526	4.624	4.831	4.752	4.599	4.505
Derechos especiales de giro	2.093	2.238	2.444	2.620	2.613	2.324	2.435	2.384	2.511	2.675	2.514
Posición de reserva en el FMI	231	229	231	234	239	237	239	564	558	552	532
Moneda y depósitos	36	36	36	37	37	37	37	37	36	36	35
Títulos de deuda	507	759	769	903	845	879	853	805	956	733	873
	3.600	2.829	2.792	2.562	1.541	1.049	1.060	1.042	690	603	552
Pasivos											
Inversión Directa	24.587	24.026	24.122	23.781	23.925	24.028	24.267	24.785	25.026	25.060	25.147
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	11.710	11.462	11.296	10.804	10.276	10.412	10.472	10.516	10.586	10.438	10.535
Instrumentos de deuda	10.210	9.960	9.766	9.310	8.755	8.913	9.030	9.101	9.062	8.966	9.166
Inversión de cartera	1.500	1.502	1.530	1.495	1.521	1.499	1.442	1.415	1.523	1.472	1.369
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2.184	2.180	2.182	2.185	2.182	2.183	2.187	2.189	2.195	2.284	2.289
Títulos de deuda	184	180	182	185	182	183	187	189	195	194	200
Gobierno general	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090
Derivados Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	10.692	10.384	10.644	10.792	11.449	11.424	11.578	12.066	12.239	12.246	12.323
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	119	125	119	112	126	134	109	101	77	64	82
Préstamos	9.716	9.499	9.440	9.512	10.277	10.589	10.726	10.906	11.127	11.071	11.016
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	215	206	185	187	179	218	251	278	326	334	337
Gobierno general	8.748	8.546	8.514	8.573	9.351	9.620	9.696	9.926	10.004	9.938	9.893
Otros sectores	754	747	741	752	748	751	779	702	797	800	787
Seguros, pensiones y otros	125	144	145	151	150	162	152	166	158	170	177
Créditos comerciales	333	269	245	226	200	193	206	216	205	200	193
Otras cuentas por pagar	172	121	469	561	459	114	151	119	120	195	329
Derechos especiales de giro	227	225	226	231	236	233	234	557	552	545	525
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-7.255	-6.970	-6.832	-6.848	-7.192	-7.639	-7.362	-7.481	-7.589	-7.349	-7.201
PII en porcentaje del PIB	-17,6%	-18,9%	-18,5%	-18,6%	-19,5%	-18,8%	-18,1%	-18,4%	-18,6%	-16,7%	-16,4%