



BANCO  
CENTRAL DE  
BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE  
**BOLIVIA**

# REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

TERCER 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\***

TERCER 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 15 de noviembre de 2022.

## **Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia Tercer Trimestre 2022**

Fecha de publicación: febrero 2023

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](http://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](mailto:apec@bcb.gob.bo)

## Contenido

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	5
<b>EXECUTIVE SUMMARY</b> .....	7
<b>CONTEXTO INTERNACIONAL</b> .....	9
<b>SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS</b> .....	10
I.1. CUENTA CORRIENTE .....	11
I.1.1. Bienes .....	11
I.1.1.1. Exportaciones .....	13
Recuadro I.1: Principales socios comerciales y exportaciones por región .....	16
I.1.1.2. Importaciones .....	18
I.1.2. Servicios .....	21
I.1.3. Ingreso Primario .....	22
I.1.4. Ingreso Secundario .....	23
I.2. CUENTA FINANCIERA .....	25
I.2.1. Inversión Directa .....	26
I.2.2. Inversión de Cartera .....	29
I.2.3. Otra Inversión .....	30
<b>SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL</b> .....	31
II.1. Activos externos .....	32
II.2. Pasivos externos .....	32
II. 2.2. Deuda Externa Privada .....	33



## RESUMEN EJECUTIVO

Al tercer trimestre de 2022, continuó la tendencia ascendente de la inflación en la mayoría de los países del mundo, repercutiendo en políticas monetarias de los principales bancos centrales orientadas a incrementar las tasas, hasta que existan señales claras de inflexión en la inflación y se modifique su tendencia alcista. Por su parte, China, a diferencia del resto del mundo, ejerció la expansión de su política monetaria a través de varios instrumentos para apoyar su proceso de recuperación tras el Covid-19, reactivar su sector inmobiliario y apoyar a su economía que se vio afectada por la política de tolerancia cero al Covid-19 impuesta en su territorio, política que repercutió a nivel global sobre la logística y cadenas productivas, manteniendo los altos costos del transporte que encarecen el comercio internacional de mercancías.

Si bien las materias primas presentaron valoraciones altas por el conflicto bélico en Ucrania y las consecuentes disrupciones logísticas, la tendencia de los precios para el tercer trimestre fue a la baja, debido al deterioro en las perspectivas de la actividad económica global y por ende en la demanda de estos productos, a pesar que aquellos catalizadores mencionados se mantuvieron vigentes. Paralelamente, el mercado de capitales también se vio afectado debido a las salidas de las economías emergentes y en desarrollo en busca de mayores rendimientos, principalmente a EE.UU., afectando las inversiones en las economías productoras de materias primas y también la valoración de instrumentos financieros futuros de bienes primarios.

En este contexto, varios países de América del Sur comenzaron a registrar valores históricamente elevados de inflación y una desaceleración económica que se manifestaría a finales de 2022 y durante todo 2023. No obstante, la economía boliviana continúa presentando un desempeño económico favorable y una baja inflación.

En efecto, al tercer trimestre de 2022, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos registró un superávit equivalente al 0,9% del PIB, debido principalmente a la balanza comercial superavitaria de bienes y a las mayores remesas familiares recibidas. En la Cuenta Financiera, resalta el incremento de depósitos en la cuenta Otra Inversión, la amortización de instrumentos de deuda de casa matriz con empresas de Inversión Directa (ID) y el uso de Activos de Reserva.

La balanza comercial de bienes registró un saldo positivo de \$us1.759 millones (4,0% del PIB), gracias a un incremento de las exportaciones en \$us2.597 millones, en un contexto de reactivación económica del país, producto de las políticas impulsadas por el gobierno nacional y a pesar de la disminución de los precios internacionales en el tercer trimestre de 2022.

La balanza de servicios registró un déficit de \$us1.274 millones debido a que las importaciones fueron superiores a las exportaciones. En efecto, las importaciones aumentaron, en razón principalmente al mayor costo en el servicio de transporte de mercancías y logística a nivel internacional. Asimismo, se observó una recuperación del turismo emisor, que implicó más débitos en las partidas de viajes y transporte de pasajeros. Por su parte, las exportaciones de servicios se incrementaron, debido principalmente a la recuperación del turismo receptivo, que en número de visitantes superó al turismo emisor en el tercer trimestre, lo cual, incrementó el transporte de pasajeros y los ingresos de la partida viajes.

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us947 millones, explicado principalmente por la importante participación de la renta de las empresas de Inversión Directa, como resultado del 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.

La Cuenta Financiera registró una disminución neta de activos de \$us921 millones (2,1% del PIB) debido principalmente a la amortización de instrumentos de deuda de casa matriz con empresas de Inversión Directa y el uso de Activos de Reserva. Por otra parte, resalta el incremento de depósitos en la cuenta Otra Inversión.

La Inversión Directa (ID) Bruta recibida registró el segundo nivel más importante de los últimos cinco años, alcanzando a \$us626 millones. Por su parte, la Inversión Directa Neta presentó un flujo negativo de \$us71 millones, asociado al pago extraordinario de dividendos en el sector de hidrocarburos. Cabe destacar que el resto de sectores registró una ID neta positiva que impulsa el dinamismo de la economía nacional.

La Inversión de Cartera presentó una emisión neta de pasivos donde destaca la cuarta emisión efectiva de bonos soberanos en un contexto internacional adverso. En los pasivos de la cuenta Otra Inversión resaltan los desembolsos netos de deuda externa pública, aunque menores en relación a la gestión anterior; en los activos de esta cuenta se observó una constitución de depósitos por parte de sociedades no financieras, que fueron financiados con el superávit comercial y el uso de los activos de reserva.

Por su parte, la Posición de Inversión Internacional (PII) fue deudora en \$us8.309 millones equivalente al 18,9% del PIB. Se observó un menor saldo de activos debido al uso de reservas internacionales y a la disminución de activos de instrumentos de deuda de ID. Sin embargo, destaca el incremento de depósitos en la cuenta Otra Inversión.

## EXECUTIVE SUMMARY

As of the third quarter of 2022, the upward inflation trend continued in most of the world's countries, leading to increasing interest rates of monetary policies of the main central banks until show clear signs of inflection in inflation and a change in its upward trend. Unlike the rest of the world, China expanded its monetary policy through many instruments to support its recovery process after Covid-19, reactivated its real estate sector, and reinforced its economy, which was affected by the zero-tolerance policy on Covid-19 imposed in its territory. The last policy implied global repercussions on logistics and production chains, maintaining high transportation costs that make international trade in goods more expensive.

Although commodities showed high valuations due to the war conflict in Ukraine and the consequent logistical disruptions, the price trend for the third quarter was downward, due to the deterioration in the outlook for global economic activity and therefore in the demand for these products, even though those catalysts remained in place. At the same time, the capital market was also affected due to outflows from emerging and developing economies in search of higher yields, mainly to the US, affecting investments in commodity-producing economies and the valuation of commodity futures instruments.

In this context, several South American countries began to record historically high inflation and an economic slowdown, manifested at the end of 2022 and possibly throughout 2023. Nevertheless, the Bolivian economy continues to show good economic performance and low inflation.

Indeed, as of the third quarter of 2022, the current account of the Balance of Payments recorded a surplus equivalent to 0.9% of GDP, mainly due to the surplus trade balance of goods and higher family remittances received. In the Financial Account, the increase in deposits in the Other Investment account, the amortization of parent company debt instruments with Direct Investment (DI) companies, and the use of Reserve Assets stand out.

The trade balance of goods recorded a positive balance of US\$1,759 million (4.0% of GDP), thanks to an increase in exports of US\$2,597 million, in a context of economic reactivation of the country, as a result of the policies promoted by the national government and despite the decrease in international prices in the third quarter of 2022.

The balance of services recorded a deficit of US\$1,274 million since imports exceeded exports. In this way, imports increased, mainly due to the higher cost of international freight and logistics services. There was also a recovery in outbound tourism, which implied more debits in travel and passenger transportation. Exports of services increased, mainly due to the recovery of inbound tourism, which surpassed outbound tourism in terms of the number of visitors in the third quarter, which increased passenger transportation and travel revenues.

Primary Income registered a deficit of US\$947 million, mainly explained by the significant participation of income from Direct Investment companies as a result of the greater dynamism of the economy and the rise in international prices of raw materials. In addition, interest payments on external public debt contributed to this result.

The Financial Account recorded a net decrease in assets of US\$921 million (2.1% of GDP), mainly due to the amortization of debt instruments of the parent company with Direct Investment companies and the use of Reserve Assets. On the other hand, there was an increase in deposits in the Other Investment account.

Gross Direct Investment (DI) received registered the second highest level in the last five years, reaching US\$626 million. On the other hand, Net Direct Investment showed a negative flow of US\$71 million, associated with the outstanding payment of dividends in the hydrocarbons sector. Note that the rest of the sectors registered a positive net DI, which boosts the dynamism of the national economy.

Portfolio Investment presented a net issuance of liabilities where the fourth effective issuance of sovereign bonds in an adverse international context stands out. In the liabilities of the Other Investment account, net disbursements of public external debt stand out, although lower in relation to the previous year; in the assets of this account, there was a constitution of deposits by non-financial companies, which were financed with the trade surplus and the use of reserve assets.

The International Investment Position (IIP) exhibits a debtor balance of US\$8,309 million, equivalent to 18.9% of GDP. A lower balance of assets was observed due to the use of international reserves and the decrease in assets of ID debt instruments. However, there was an increase in deposits in the Other Investment account.

## CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el tercer trimestre del año, la inflación internacional continuó su tendencia ascendente en la mayoría de los países del mundo. La respuesta monetaria, en especial de los países avanzados se mantuvo, gracias a los espacios generados por los excesos de oferta laboral, aparato productivo en funcionamiento y servicios casi totalmente restaurados. Asimismo, el consumo privado parece mantenerse a pesar del incremento de tasas de interés. Sin embargo, los indicadores de actividad adelantados registraron señales de deterioro. A pesar de ello, los principales bancos centrales establecieron claramente su intención de incrementar tasas hasta que existan señales claras de inflexión en la inflación y se modifique su tendencia alcista.

China, a diferencia del resto del mundo, ejerció la expansión de su política monetaria a través de varios instrumentos para apoyar su proceso de recuperación tras el Covid-19, reactivar su sector inmobiliario y apoyar a su economía que se ve afectada por la política de tolerancia cero al Covid-19 impuesta en su territorio.

Si bien las materias primas presentaron valoraciones altas por el conflicto bélico en Ucrania y las consecuentes disrupciones logísticas, durante el tercer trimestre de la gestión, la tendencia de estos precios fue a la baja, debido al deterioro en las perspectivas de la actividad económica global y por ende en la demanda de estos productos, a pesar que aquellos catalizadores mencionados se mantuvieron vigentes. Paralelamente, los capitales salieron de las economías emergentes y en desarrollo en busca de mayores rendimientos, principalmente a EE.UU., afectando las inversiones en las economías productoras de materias primas y también la valoración de instrumentos financieros futuros de bienes primarios.

La elevada tasa de política de EE.UU. hizo que el valor de su moneda se incremente y genere condiciones financieras desafiantes y difíciles para el resto del mundo. En este sentido, las monedas de los demás países del mundo sufrieron devaluaciones, al mismo tiempo que los capitales salieron de sus economías buscando los elevados rendimientos en EEUU. Por otro lado, la deuda externa incrementó su costo, lo cual aumenta el riesgo al que están expuestas las economías vulnerables. En este sentido, las condiciones financieras se mantuvieron menos favorables para las economías emergentes y en desarrollo; es decir, el riesgo de estos países se incrementó a medida que las condiciones económicas en sus territorios se deterioraran a causa de la inflación, de menores exportaciones y la ejecución de políticas contractivas.

En esta situación, varios países de América del Sur comenzaron a registrar valores históricamente elevados de inflación y una desaceleración económica que se manifestaría a finales de 2022 y durante todo 2023. La expectativa menos alentadora es la de Chile, cuya proyección de crecimiento es negativa por el deterioro del precio y demanda del cobre. Otros países, que dependen de la exportación de hidrocarburos, se verían afectados en la medida que China, el principal demandante de estos recursos, mantenga la aplicación de cuarentenas focalizadas, y, en este sentido, reduzca su demanda. En este caso, las balanzas comerciales de sus socios en América del Sur se podrían ver afectadas. No obstante, la economía boliviana continúa presentando un desempeño económico favorable y una baja inflación producto de las políticas de apoyo y reactivación económica desarrolladas por el gobierno nacional.

## SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

Al tercer trimestre de 2022, se observaron resultados positivos en el desempeño del sector externo. En efecto, la Cuenta Corriente presentó superávit de 0,9% del PIB, explicado principalmente por una balanza comercial superavitaria de bienes y las remesas familiares recibidas. Por su parte, en la Cuenta Financiera (-2,1% del PIB), resalta el incremento de depósitos en la cuenta Otra Inversión, la amortización de instrumentos de deuda de casa matriz con empresas de Inversión Directa (ID) y el uso de Activos de Reserva (Cuadro I.1).

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

	2021 ene-sep (p)			2022 ene-sep (p)			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2021p ene-sep	2022p ene-sep
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>9.407</b>	<b>8.407</b>	<b>1.001</b>	<b>12.409</b>	<b>12.002</b>	<b>407</b>	<b>2,5</b>	<b>0,9</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>8.258</b>	<b>7.315</b>	<b>944</b>	<b>11.243</b>	<b>10.758</b>	<b>485</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>
Bienes	7.941	5.942	2.000	10.539	8.780	1.759	4,9	4,0
Servicios	317	1.373	-1.056	705	1.979	-1.274	-2,6	-2,9
Manufacturas / insumos físicos pertenece a otros	7	189	-182	8	193	-185	-0,4	-0,4
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	9	-9	1	1	-1	0,0	0,0
Transporte	130	546	-416	263	825	-562	-1,0	-1,3
Viajes	117	221	-103	377	457	-80	-0,3	-0,2
Varios	63	408	-345	56	502	-446	-0,8	-1,0
<b>Ingreso Primario</b>	<b>60</b>	<b>879</b>	<b>-818</b>	<b>59</b>	<b>1.005</b>	<b>-947</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,2</b>
Remuneración de empleados	12	4	8	14	4	11	0,0	0,0
Inversión Directa	-1	596	-596	5	687	-682	-1,5	-1,6
Inversión de Cartera	27	91	-64	31	111	-80	-0,2	-0,2
Otra Inversión	15	187	-172	0	204	-204	-0,4	-0,5
Activo de Reserva	7		7	8		8	0,0	0,0
Otra Ingreso Primario	0	1	-1	0	0	0	0,0	0,0
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>1.089</b>	<b>214</b>	<b>875</b>	<b>1.107</b>	<b>239</b>	<b>868</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>
Gobierno general	49	4	45	41	6	35	0,1	0,1
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH <sup>1</sup>	1.040	210	830	1.066	233	834	2,0	1,9
d/c Remesas de trabajadores	1.027	210	818	1.058	233	825	2,0	1,9
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>			<b>1.003</b>			<b>410</b>	<b>2,5</b>	<b>0,9</b>
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Saldo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Saldo</b>	<b>2021p ene-sep</b>	<b>2022p ene-sep</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>849</b>	<b>1.075</b>	<b>-225</b>	<b>-191</b>	<b>730</b>	<b>-921</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,1</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>71</b>	<b>393</b>	<b>-322</b>	<b>-376</b>	<b>-71</b>	<b>-305</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>
Part. de capital y reinversión de utilidades	-2	500	-501	3	100	-97	-1,2	-0,2
Participaciones en el capital	0	53	-53	0	-317	317	-0,1	0,7
Reinversión de Utilidades	-2	446	-448	3	417	-414	-1,1	-0,9
Instrumentos de deuda	73	-107	180	-379	-171	-208	0,4	-0,5
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>27</b>	<b>2</b>	<b>24</b>	<b>10</b>	<b>68</b>	<b>-58</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>
Part. de capital y partic. en fondos de inversion	71	2	69	-59	7	-65	0,2	-0,1
Títulos de deuda	-45	0	-45	69	62	7	-0,1	0,0
<b>Derivados financieros</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Soc. captadoras de depósitos	0	0	0	-1	0	-1	0,0	0,0
Otros sectores	10	8	2	2	0	2	0,0	0,0
<b>Otra Inversión</b>	<b>908</b>	<b>671</b>	<b>237</b>	<b>699</b>	<b>732</b>	<b>-33</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>
Otro capital	49	0	49	35	0	35	0,1	0,1
Moneda y depósitos	826	-25	851	613	11	602	2,1	1,4
Préstamos	0	685	-685	0	560	-560	-1,7	-1,3
Seguros, pensiones y otros	26	16	10	36	28	8	0,0	0,0
Créditos comerciales	7	-11	18	15	24	-9	0,0	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	-320	320	0	109	-109	0,8	-0,2
Asignaciones DEG		326	-326				-0,8	
<b>Activos de Reserva<sup>2</sup></b>	<b>-167</b>		<b>-167</b>	<b>-524</b>		<b>-524</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-1.228</b>			<b>-1.330</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,0</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS:

1/ Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

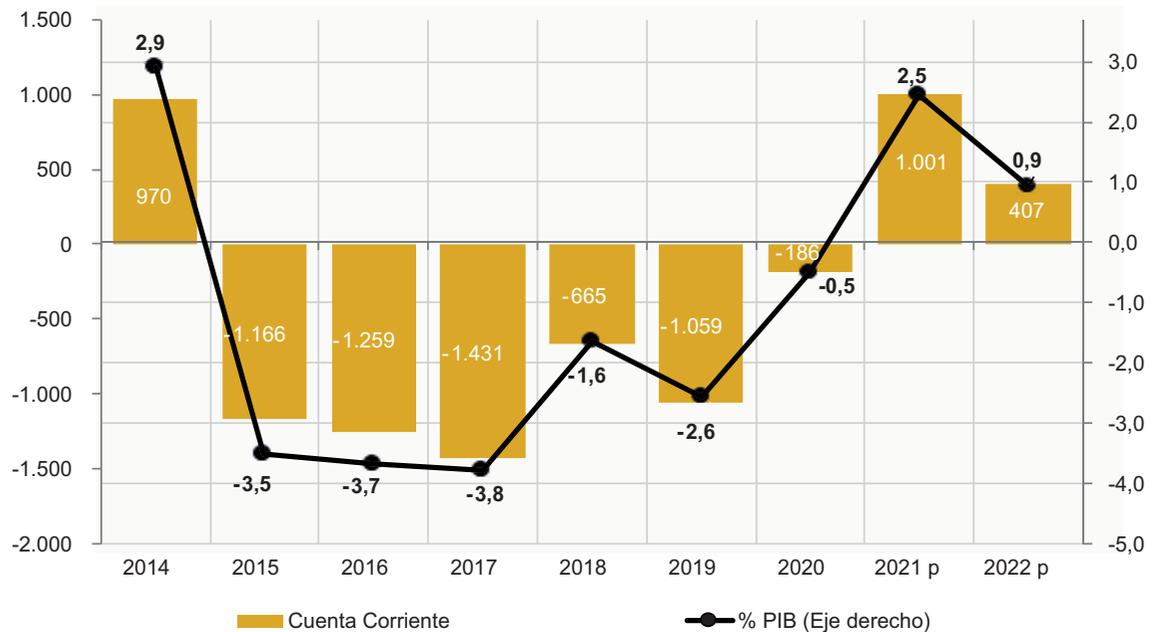
2/ Debido a que las transacciones de la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de la operación, la variación de los Activos de Reserva de la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de RIN fin de periodo, ya que estos últimos se valoran a precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.

p Preliminar

## I.1 CUENTA CORRIENTE

En el periodo enero-septiembre de 2022 se registró, por segundo año consecutivo, un superávit en la Cuenta Corriente de \$us407 millones, equivalente al 0,9% del PIB. Destacan en dicho resultado los saldos superavitarios del comercio de bienes y del Ingreso Secundario, en virtud a mayores exportaciones de bienes y remesas familiares recibidas, respectivamente. Por su parte, la Cuenta Servicios presentó un saldo negativo explicado principalmente por los altos costos de fletes y transportes a nivel internacional, producto de la reactivación del comercio exterior y elevados precios del petróleo a nivel global (Gráfico I.1).

**Gráfico I.1: CUENTA CORRIENTE**  
(Al tercer 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 tercer trimestre de 2022, la balanza comercial mostró un resultado superavitario de \$us1.759 millones (4,0% del PIB; Cuadro I.2; Gráfico I.2). Este resultado se explica debido a que las exportaciones FOB alcanzaron \$us10.539 millones, superior al de las importaciones FOB que registraron \$us8.780 millones, en un contexto de reactivación económica del país, producto de las políticas impulsadas por el gobierno nacional y los precios internacionales favorables, que, a pesar de su disminución reciente, las exportaciones continuaron con un desempeño favorable.

Cuadro I.2

**BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO**  
 (Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

CUENTA BIENES	2021p Enero - Septiembre			2022p Enero - Septiembre		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	8.022	6.538	1.484	10.638	9.678	960
Bienes para transformación	-26	-18	-7	-38	-30	-8
Fletes y seguros	-48	-554	506	-48	-846	798
Compra venta <sup>1</sup>	-7		-7	-13		-13
Arrendamiento operativo		-24	24		-22	22
<b>Total de bienes FOB</b>	<b>7.941</b>	<b>5.942</b>	<b>2.000</b>	<b>10.539</b>	<b>8.780</b>	<b>1.759</b>

FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

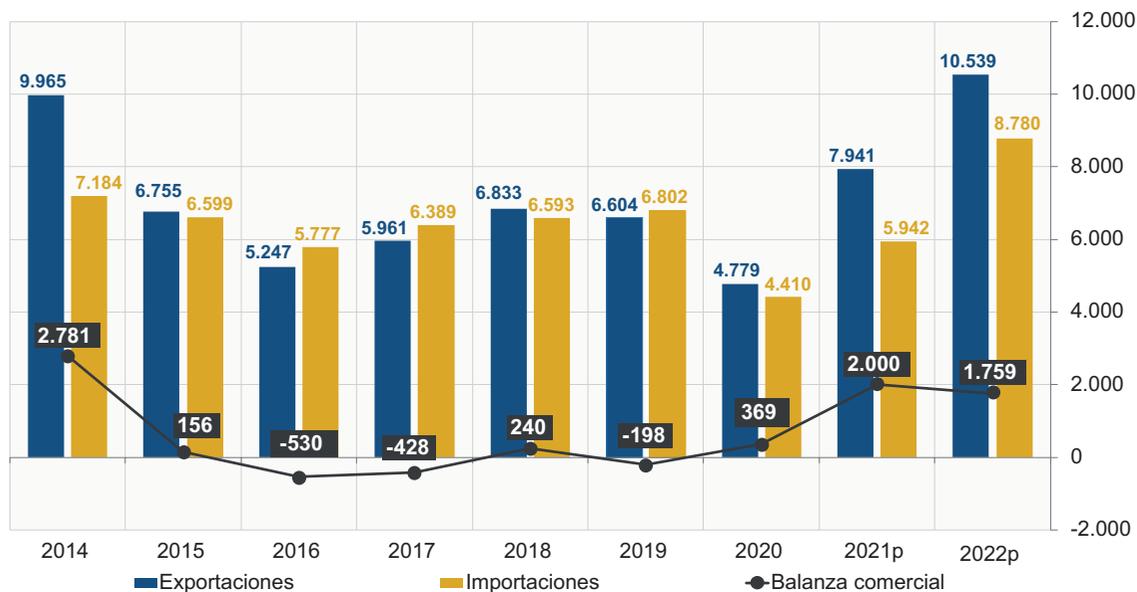
 NOTA: <sup>1/</sup> La compraventa se define como la compra de un bien por un residente a uno no residente y la reventa posterior del mismo bien a otro no residente sin que dicho bien esté presente físicamente en la economía compiladora. De acuerdo a los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos se incorpora el valor neto de éstas transacciones en el crédito.

<sup>p</sup> Preliminar

El incremento en el valor de las exportaciones se debió principalmente al buen desempeño de todos los sectores, en particular de los productos no tradicionales y minerales en términos de valor y volumen.

El incremento en el valor de las importaciones se asocia a mayores compras de bienes intermedios y de capital. En el segundo caso mediante el Decreto Supremo (D.S.) N° 4795, de 9 de septiembre de 2022, se amplía por otra gestión la vigencia de Ley N°1391 de 31 de agosto de 2021 de “*Incentivos Tributarios a la Importación y Comercialización de Bienes de Capital y plantas industriales de los sectores agropecuario e Industrial, para la Reactivación Económica y Fomento de la Política de Sustitución de Importación*” aspecto que favoreció el crecimiento de las importaciones de bienes de capital al tercer trimestre del 2022.

Gráfico I.2

**BALANZA COMERCIAL<sup>1</sup>**  
 (Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)


FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

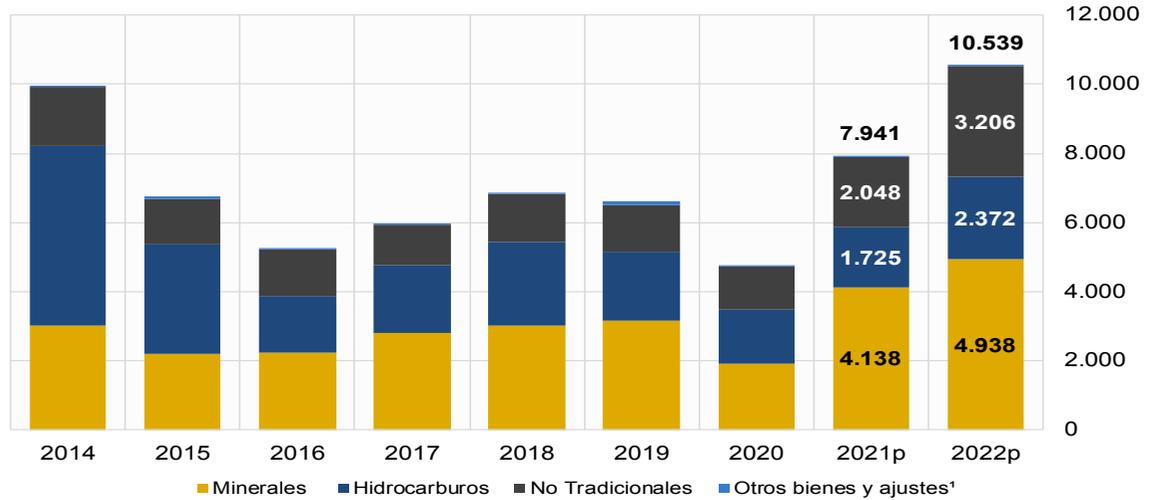
 NOTA: <sup>1/</sup> Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE, ya que se realizan ajustes por fletes y seguros, bienes para transformación, bienes en compraventa y para arrendamiento operativo, de acuerdo al Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Sexta Edición.

<sup>p</sup> Preliminar

### I.1.1.1. Exportaciones

Al tercer trimestre de 2022, las exportaciones crecieron en 32,7%, alcanzando un valor de \$us10.539 millones (Gráfico I.3), donde destaca el buen desempeño de los productos no tradicionales y minerales que registraron récords históricos de \$us3.206 millones y \$us4.938 millones, respectivamente.

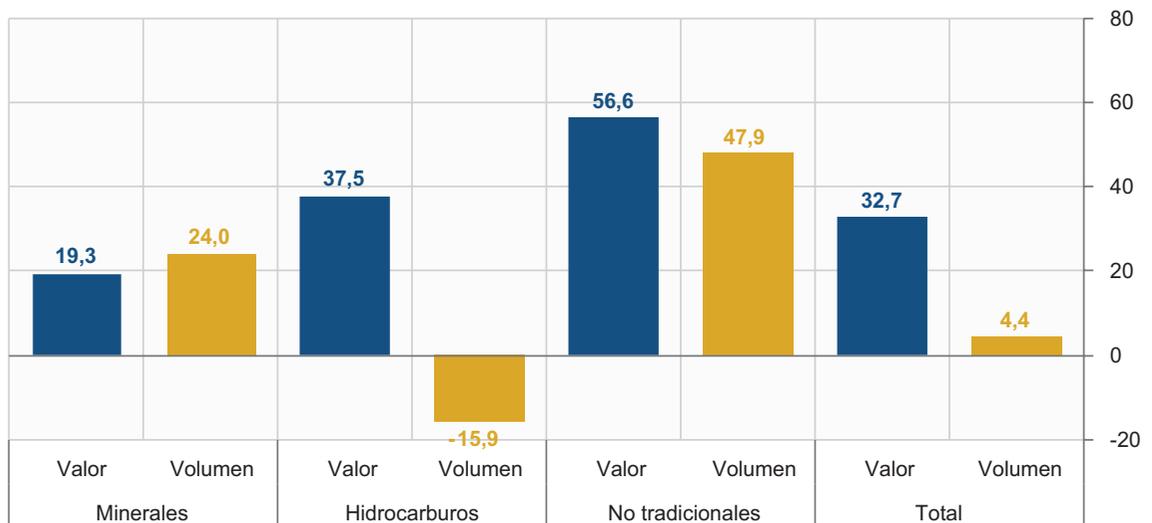
**Gráfico I.3 EXPORTACIONES FOB POR SECTOR (Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)**



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

En efecto, las exportaciones de productos no tradicionales crecieron en 56,6% y los minerales en 19,3%, por un efecto combinado de mayores precios y volúmenes de ventas al exterior. Por su parte, el desempeño positivo de 37,5% en los hidrocarburos respondió a mejores precios (Gráfico I.4).

**Gráfico I.4 VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN VALOR Y VOLUMEN, TERCER TRIMESTRE 2022\* (En porcentaje)**



FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
<sup>\*</sup> Variación respecto al tercer trimestre de 2021

Al interior de las exportaciones del sector No Tradicional, destaca el crecimiento en valor y volumen de la soya y derivados (76,3%; 55,3%), castaña (30,6%; 7,8%), carne bovina (33,8%; 7,4%), maderas y manufacturas (23,3%; 19,1%), 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 \$us177 millones equivalentes a 2.980 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 31,5% y en valor 21,1%; el zinc alcanzó en valor un crecimiento de 43,4% y en volumen 14,0% y la plata aumentó en volumen 23,8% y descendió en valor 13,6%.

Por su lado, el desempeño de los hidrocarburos respondió a un aumento en el valor del gas natural enviado a Argentina (46,9%) y Brasil (33,1%), por una mejora en las cotizaciones del petróleo a causa del conflicto bélico y la reducción de las perspectivas de la producción del petróleo por parte de la OPEP+.

**Cuadro I.3 EXPORTACIONES POR PRODUCTO<sup>2</sup>**  
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	Sep 2021p	Sep 2022p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	Sep 2021p	Sep 2022p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
<b>Exportaciones</b>	<b>7.941</b>	<b>10.539</b>	<b>2.597</b>	<b>32,7%</b>	<b>11.045.930</b>	<b>11.528.889</b>	<b>482.960</b>	<b>4,4%</b>
<b>Minerales</b>	<b>4.138</b>	<b>4.938</b>	<b>800</b>	<b>19,3%</b>	<b>647.201</b>	<b>776.524</b>	<b>129.323</b>	<b>20,0%</b>
d/c Oro	1.755	2.126	371	21,1%	34	45	11	31,5%
d/c Zinc	1.002	1.436	435	43,4%	521.372	594.518	73.146	14,0%
d/c Plata	783	677	-106	-13,6%	9.912	12.274	2.362	23,8%
d/c Estaño	370	427	56	15,3%	16.667	11.269	-5.398	-32,4%
<b>Hidrocarburos</b>	<b>1.725</b>	<b>2.372</b>	<b>648</b>	<b>37,5%</b>	<b>7.165.602</b>	<b>6.028.285</b>	<b>-1.137.317</b>	<b>-15,9%</b>
d/c Gas <sup>1</sup>	1.655	2.305	651	39,3%	6.994	5.904	-1.090	-15,6%
<b>No Tradicionales</b>	<b>2.048</b>	<b>3.206</b>	<b>1.158</b>	<b>56,6%</b>	<b>2.884.155</b>	<b>4.265.124</b>	<b>1.380.969</b>	<b>47,9%</b>
d/c Soya y derivados	1.045	1.842	797	76,3%	1.918.282	2.979.536	1.061.254	55,3%
d/c Urea		177	177			298.588	298.588	
d/c Castaña	128	167	39	30,6%	20.173	21.750	467	7,8%
d/c Carne bovina	84	113	28	33,8%	16.043	17.236	1.192	7,4%
d/c Joyería	174	86	-88	-50,7%	4	2	-2	-51,7%
d/c Maderas y manufacturas	58	72	14	23,3%	96.022	114.397	18.375	19,1%
d/c Productos alimenticios	17	59	43	256,2%	10.183	18.935	8.752	85,9%
d/c Quinoa	46	37	-9	-19,8%	20.552	17.599	-2.953	-14,4%
d/c Leche en polvo y fluida	23	32	9	40,3%	6.597	7.376	779	11,8%
d/c Carbonato de litio	7	27	21	315,2%	604	480	-124	-20,5%
<b>Otros Bienes y ajustes</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>-9</b>	<b>-28,9%</b>	<b>348.971</b>	<b>458.956</b>	<b>109.985</b>	<b>31,5%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: <sup>1</sup> Expresado en MMm3 (millones de metros cúbicos)

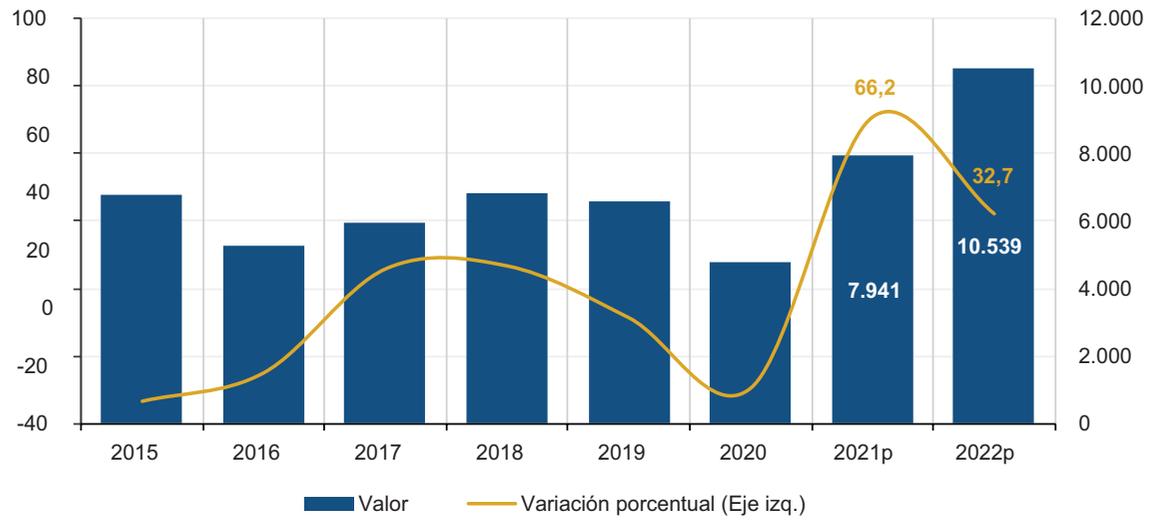
<sup>2</sup> En valores FOB.

<sup>p</sup> 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 32,7%, con respecto al similar período de la gestión 2021 (Gráfico I.5).

Gráfico I.5

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

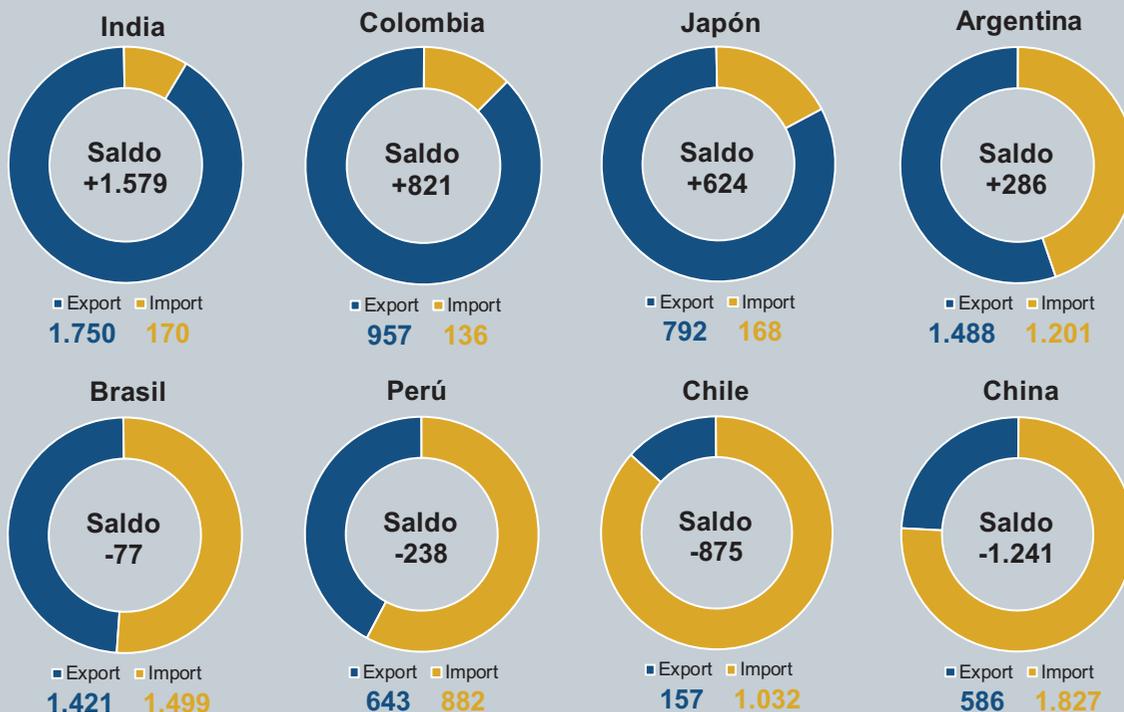


FUENTE: INE, BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTAS: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### RECUADRO I.1: PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES Y EXPORTACIONES POR REGIÓN

Al tercer trimestre de 2022, los ocho socios comerciales más importantes fueron Brasil, Argentina, China, India, Perú, Chile, Colombia y Japón, que en conjunto sumaron el 76,1% del comercio exterior de bienes del país (exportaciones + importaciones), el cual alcanzó \$us14.710 millones. Los países con los que se registraron los mayores superávits fueron: India (\$us1.579 millones), Colombia (\$us821 millones), Japón (\$us624 millones) y Argentina (\$us286 millones). El mayor déficit se registró con China (\$us1.241 millones), seguido por Chile (\$us875 millones), Perú (\$us238 millones) y Brasil (\$us77 millones); Cuadro R I.1).

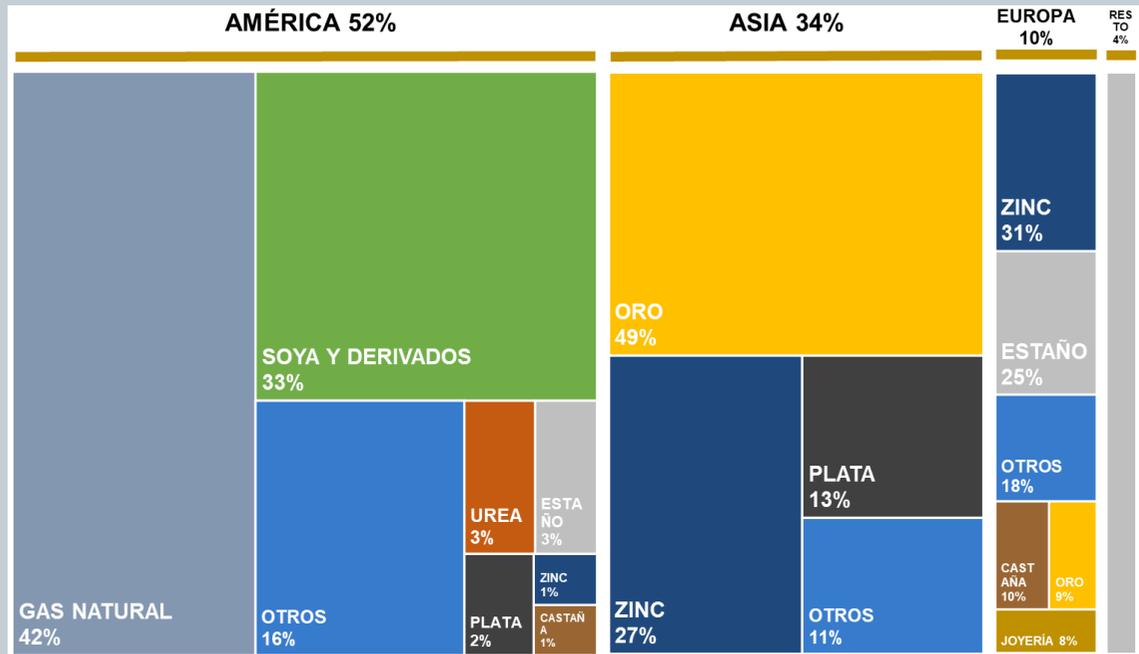
**Cuadro R I.1 SALDO COMERCIAL CON PRINCIPALES SOCIOS A SEPTIEMBRE, 2022<sup>P</sup>**  
(En millones de dólares)



FUENTE: INE, BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTAS: <sup>P</sup> Cifras preliminares

Por región, el mercado más importante para las exportaciones del país fue América, que recibió el 52% del total de envíos, donde resaltan las ventas de Gas Natural que representan el 42% y de Soya y derivados 33%; en segundo lugar se encuentra Asia (34%) que es el principal receptor de los minerales exportados (Oro 49%, Zinc 27% y Plata 13% respecto del total enviado a este continente) y en tercera posición Europa (10%) con un mercado más diverso donde destacan las exportaciones de Zinc 31%, Estaño 25%, Oro 9%, Castaña 10% y Joyería 8%; el resto de los destinos corresponden al 4%.

Gráfico R I.2 DESTINOS DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES POR REGIÓN A SEPTIEMBRE, 2022p  
(En porcentaje)

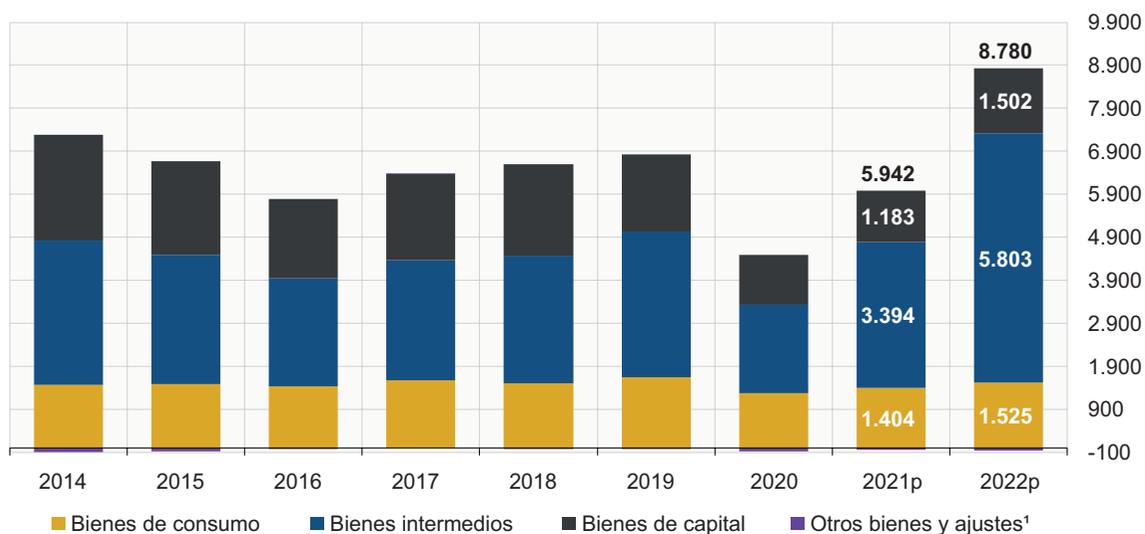


FUENTE: INE, BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTAS: P Cifras preliminares

### I.1.1.2. Importaciones

El valor FOB de las importaciones alcanzó a \$us8.780 millones, presentando un incremento de 47,8% con relación al tercer trimestre 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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



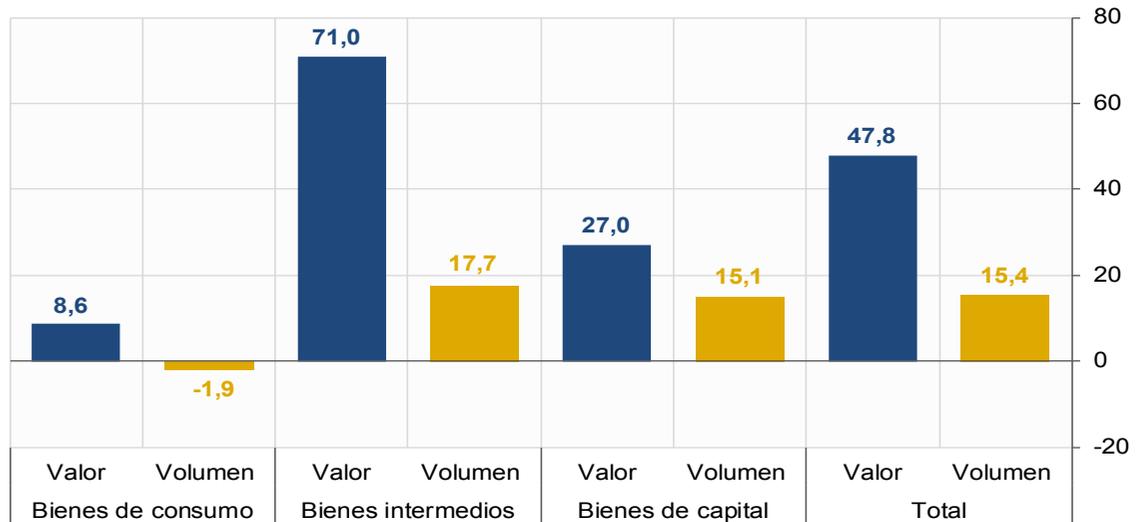
FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: <sup>1</sup> Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación  
CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico  
<sup>p</sup> 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 71,0% en valor y 17,7% en volumen, mientras que los bienes de capital en 27,0% en valor y 15,1% en volumen, ambos rubros 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 8,6% en valor debido a mayores precios (Gráfico I.7).

Gráfico I.7

**VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN VALOR Y VOLUMEN, TERCER TRIMESTRE 2022\* P**  
 (En porcentaje)


FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: \* Variación respecto al tercer trimestre de 2021  
 p: Preliminar

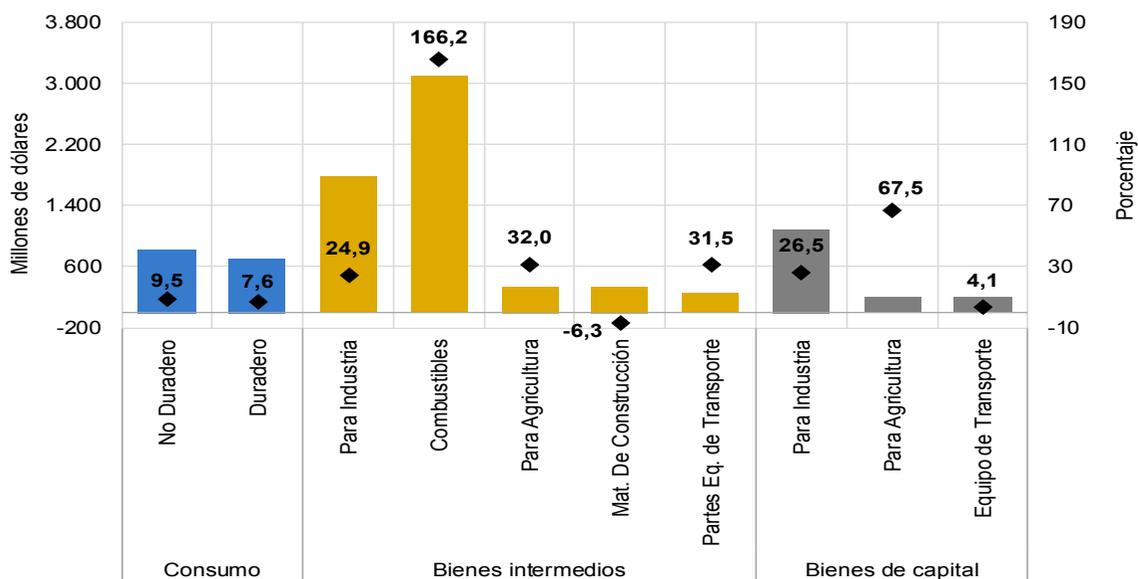
Al interior de las importaciones FOB de bienes de consumo, se advierte una recuperación en los bienes de consumo no duradero (9,5%) donde destacan los alimentos y fármacos; y dentro de bienes de consumo duradero se observa un aumento de 7,6%, explicado por mayores compras de Vehículos de transporte particular, Muebles y otros equipos para el hogar (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 (32,0%), partes y accesorios de equipo de transporte (31,5%) y, de materias primas y productos intermedios para la industria (24,9%). Asimismo, se visualiza un importante incremento en las compras de combustibles (166,2%) que se explica por mayores precios, situación que afecta a todas las economías a nivel global.

Por su parte, al interior de las compras de bienes de capital destaca el incremento en valor de 67,5% en bienes de capital para la agricultura y en 26,5% para la industria. Cabe señalar que el D.S. N°4795 de 9 de septiembre de 2022, amplía por otra gestión la vigencia de Ley N°1391 de 31 de agosto de 2021 de 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, hasta septiembre de 2023.

Gráfico I.8

**VALOR DE LAS IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE, TERCER 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  
 \* Variación respecto al tercer trimestre de 2021  
 p: Preliminar

En cuanto al comercio de bienes por países, resalta la diversificación de mercados de las exportaciones. En efecto, a septiembre de 2022, India representó el mayor mercado de destino de las exportaciones por las ventas de oro metálico. Las ventas hacia Argentina y Brasil 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, Chile y Perú, 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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

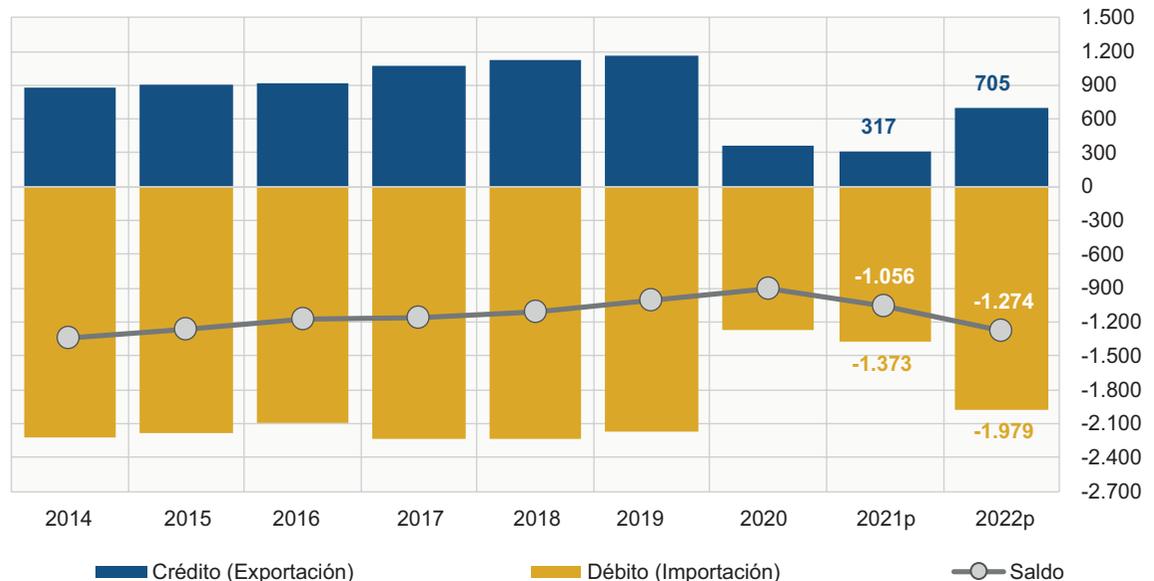
EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
PAÍS	Sep 2021p	Sep 2022p	VARIACIÓN	PAÍS	Sep 2021p	Sep 2022p	VARIACIÓN
India	1.179	1.750	571	China	1.411	1.827	416
Argentina	803	1.488	684	Brasil	1.190	1.499	309
Brasil	1.001	1.421	420	Argentina	765	1.201	437
Colombia	542	957	415	Chile	378	1.032	654
Japón	665	792	127	Perú	550	882	332
Perú	472	643	172	Estados Unidos	392	823	431
China	519	586	68	Suiza	67	211	144
Corea del Sur	289	420	130	Singapur	48	199	151
Estados Unidos	379	316	-63	México	160	178	18
Ecuador	199	299	100	India	132	170	38
Países Bajos	206	249	44	Japón	133	168	35
Chile	138	157	19	Colombia	124	136	12
Resto	1.551	1.461	-90	Resto	593	453	-140
<b>TOTAL</b>	<b>7.941</b>	<b>10.539</b>	<b>2.597</b>	<b>TOTAL</b>	<b>5.942</b>	<b>8.780</b>	<b>2.838</b>

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

## I.1.2. Servicios

De enero a septiembre de 2022 la balanza de servicios presentó un saldo deficitario de \$us1.274 millones, explicado por un incremento de las importaciones mayor al registrado en las exportaciones. El aumento en la importación de servicios está asociado principalmente al mayor costo en el servicio de transporte de mercancías y logística a nivel internacional (Gráfico I.9).

**Gráfico I.9** **BALANZA DE SERVICIOS**  
(Al tercer 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: <sup>p</sup> Cifras preliminares

Las exportaciones de servicios alcanzaron a \$us705 millones, presentando una variación positiva de \$us388 millones respecto a similar periodo de 2021, explicado 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 importante recuperación, esta se encuentra aún por debajo de los niveles prepandemia<sup>1</sup> (Cuadro I.5).

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

	Ene-Sep 2021p	Ene-Sep 2022p	Variación Absoluta	Participación %
Transporte	130	263	133	37,3
Viajes	117	377	260	53,5
Telecomunicaciones, informática e información	41	35	-6	5,0
Otros servicios empresariales	7	8	1	1,2
Otros	22	21	-1	3,0
<b>TOTAL</b>	<b>317</b>	<b>705</b>	<b>388</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB e INE  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

Por su parte, las importaciones de servicios registraron un aumento de \$us606 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 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 (Cuadro I.5). 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 IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA**  
(En millones de dólares y porcentaje)

	Ene-Sep 2021p	Ene-Sep 2022p	Variación Absoluta	Participación %
Transportes	546	825	279	41,7
Viajes	221	457	237	23,1
Otros servicios empresariales	161	169	8	8,5
Servicios de gastos de realización	189	193	4	9,8
Servicios de Seguros y Pensiones	96	156	60	7,9
Otros	161	179	19	9,1
<b>TOTAL</b>	<b>1.373</b>	<b>1.979</b>	<b>606</b>	<b>100,0</b>

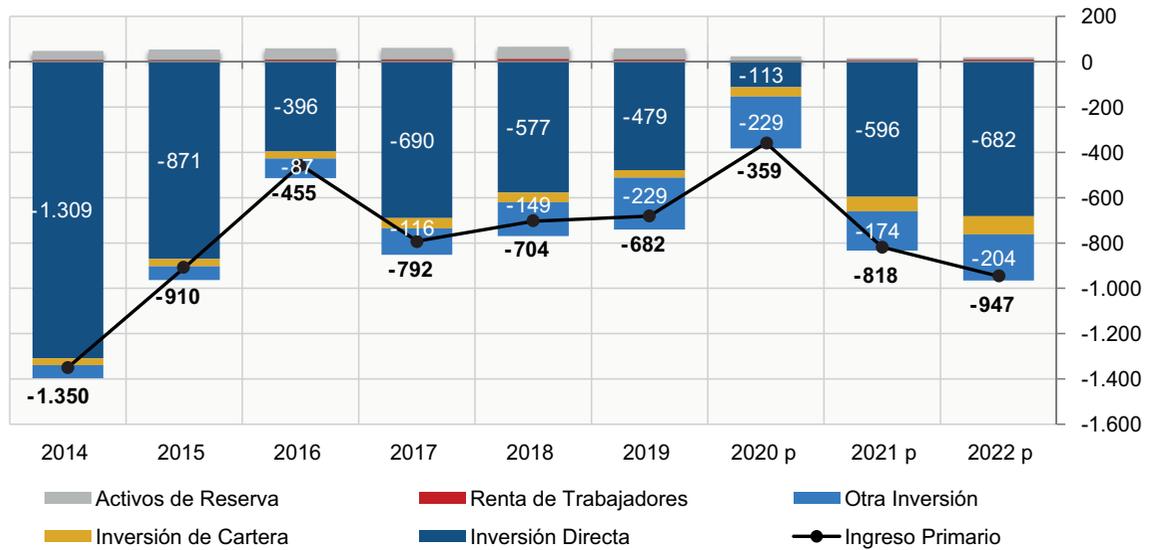
FUENTE: BCB e INE  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### I.1.3. Ingreso Primario

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us947 millones explicado principalmente por la importante participación de la renta de empresas de Inversión Directa como resultado del 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 (Gráfico I.10).

<sup>1</sup> Entre enero y septiembre se recibió cerca de 400 mil visitantes más que en similar periodo de 2021. Sin embargo, este flujo de turistas representa un 48% del nivel alcanzado entre enero y septiembre de 2019, periodo previo a la pandemia.

Gráfico I.10

**INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES**  
 (Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)


FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us868 millones, levemente inferior al observado al tercer trimestre de 2021 (\$us875 millones). El resultado observado al tercer trimestre de la gestión se encuentra explicado primordialmente por las mayores remesas familiares recibidas; en efecto, los flujos de remesas recibidas equivalentes a \$us1.058 millones presentaron un incremento de 2,9% 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

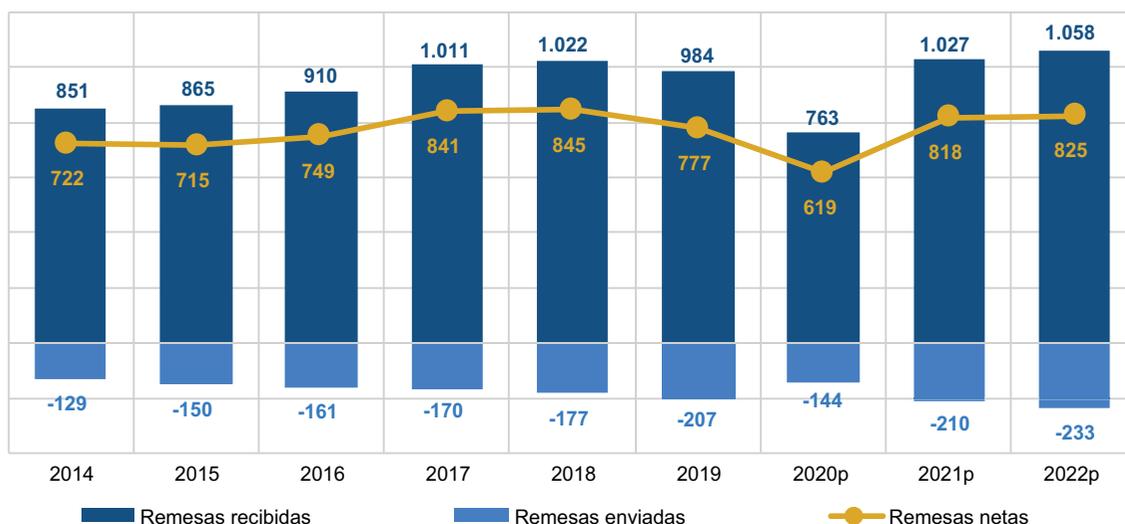
**INGRESO SECUNDARIO**  
 (Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2021p	2022p	Variación %
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>875</b>	<b>868</b>	<b>-0,8</b>
Gobierno General	45	35	-23,1
Crédito	49	41	-17,4
Débito	4	6	47,0
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	830	834	0,4
d/c Remesas de trabajadores	818	825	0,9
Remesas recibidas (Crédito)	1.027	1.058	2,9
Remesas enviadas (Débito)	210	233	11,0

FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

Por su parte, las remesas enviadas registraron un total de \$us233 millones, registrando un incremento de 11,0% respecto a similar periodo de la gestión anterior. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) alcanzó a \$us825 millones, superior en 0,9% en relación al tercer trimestre de 2021. Este resultado contribuyó al superávit de la Cuenta Corriente (Gráfico I.11).

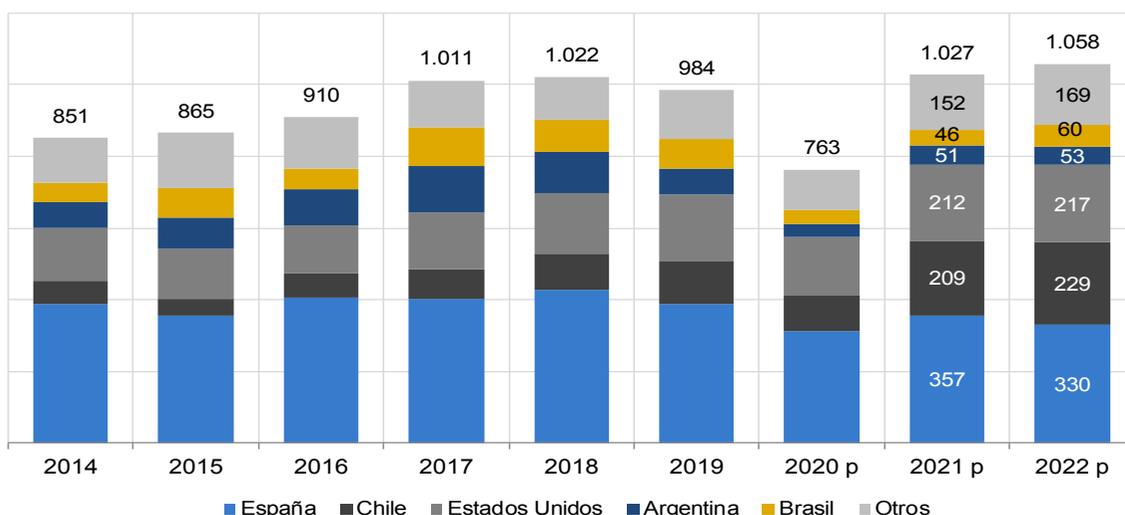
**Gráfico I.11 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES**  
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes  
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> 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 31,2% de participación; Chile 21,7%; Estados Unidos 20,5%; Brasil 5,7% y Argentina 5,0% (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 explica por el mayor dinamismo en la actividad económica del sector minero de ese país.

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

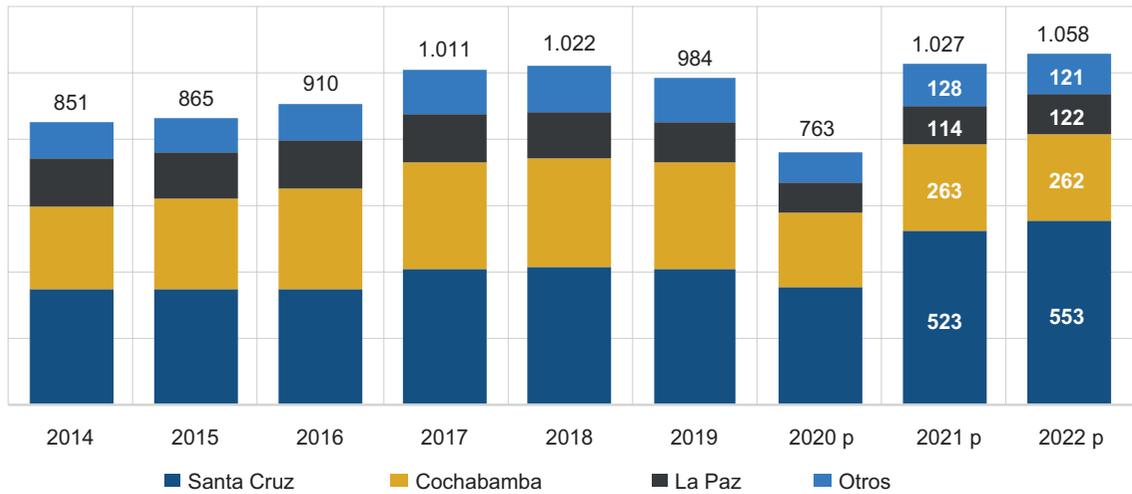


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

Por plaza de pago, las remesas llegaron principalmente a los departamentos de Santa Cruz (52,3% de participación), Cochabamba (24,8%) y La Paz (11,5%; Gráfico I.13).

Gráfico I.13

**REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO**  
(Al tercer trimestre cada gestión, en millones de dólares)



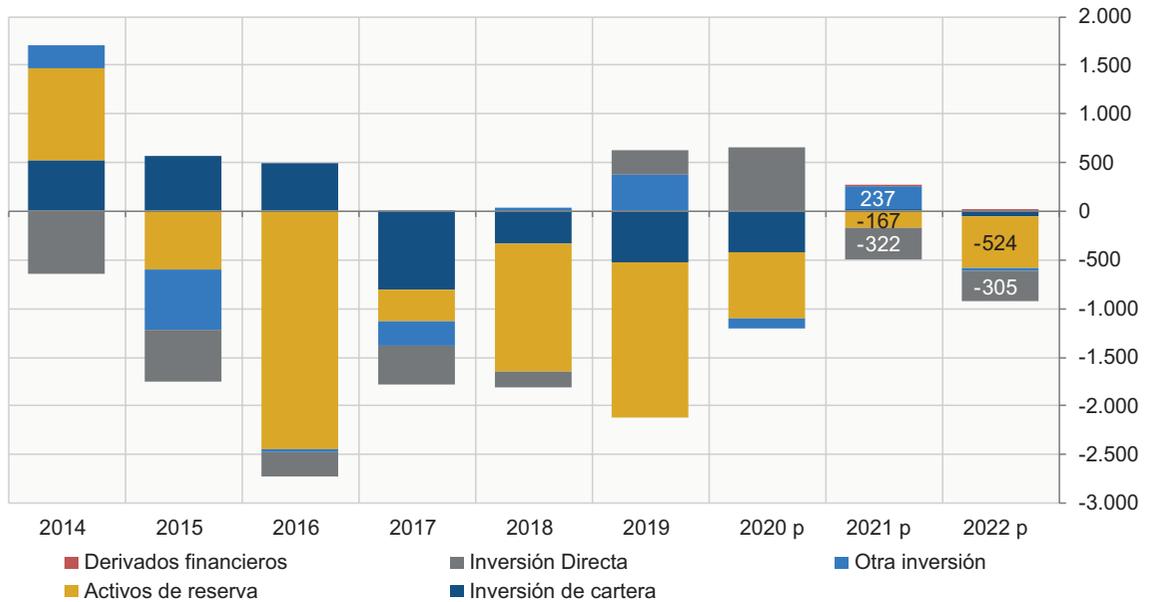
FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

**I.2. CUENTA FINANCIERA**

La Cuenta Financiera registró una disminución neta de activos de \$us921 millones explicado por el uso de Activos de Reserva y la amortización de instrumentos de deuda de casa matriz con empresas de Inversión Directa. Destaca la constitución de depósitos dentro de la cuenta Otra Inversión, aunque menor con relación a similar periodo de la gestión 2021 (Gráfico I.14).

Gráfico I.14

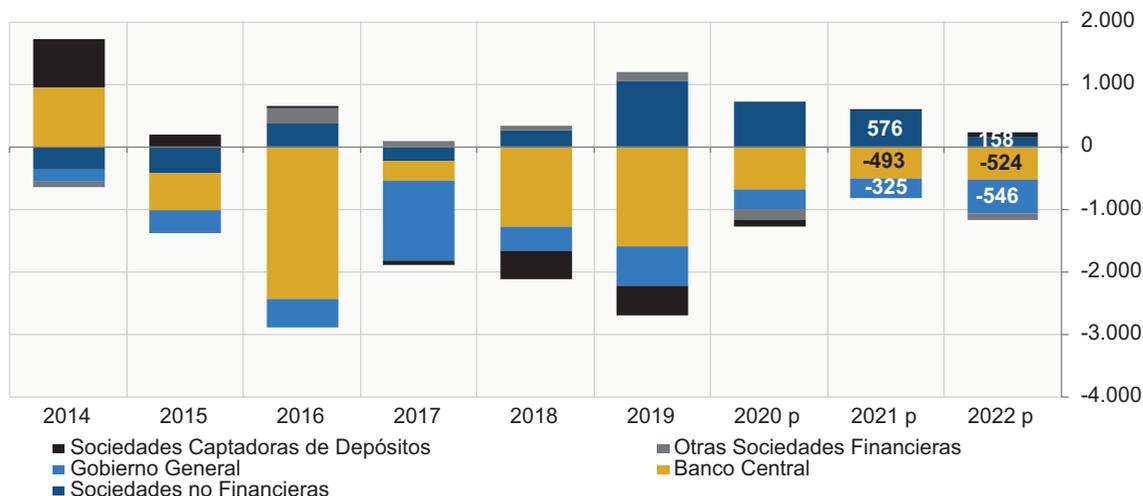
**CUENTA FINANCIERA POR CATEGORIA FUNCIONAL**  
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por sector institucional, principalmente las Sociedades No Financieras (empresas privadas y personas naturales) registraron una constitución neta de activos en Otra Inversión en forma de depósitos. En contraposición, el Gobierno General presentó una emisión neta de pasivos (Gráfico I.15).

**Gráfico I.15 CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL**  
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

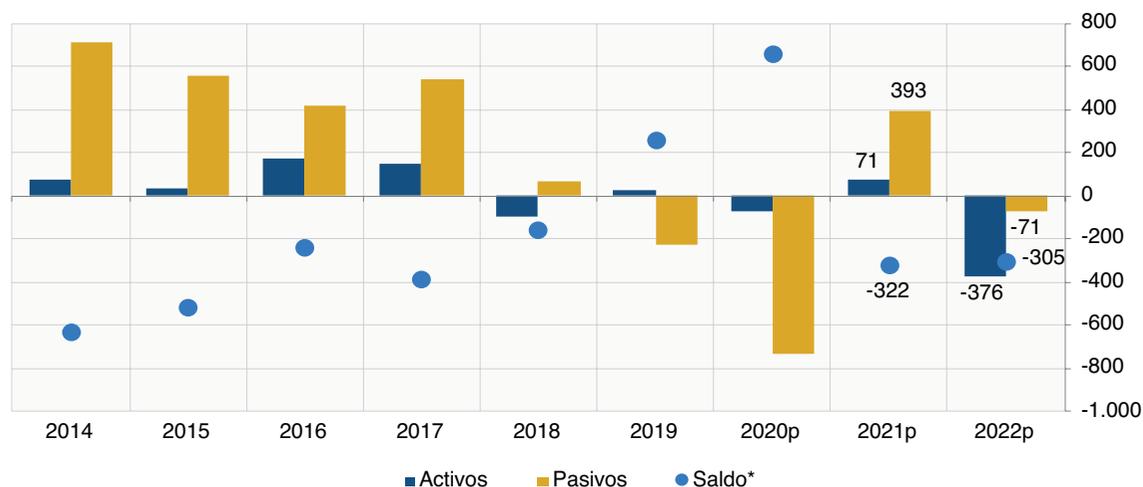


FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) - BCB  
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### I.2.1. Inversión Directa

Al tercer trimestre de 2022, la Inversión Directa presentó una entrada neta de capitales por \$us305 millones, equivalente a 0,7% del PIB. Este resultado se debió a una desacumulación de activos por inversión directa de \$us376 millones que los residentes mantenían en el exterior, principalmente por reducción de préstamos entre empresas relacionadas. Por su parte, los pasivos por inversión directa presentaron una reducción por \$us71 millones, explicada en gran parte por el pago de dividendos extraordinarios que se registra como parte de la desinversión (Gráfico I.16).

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

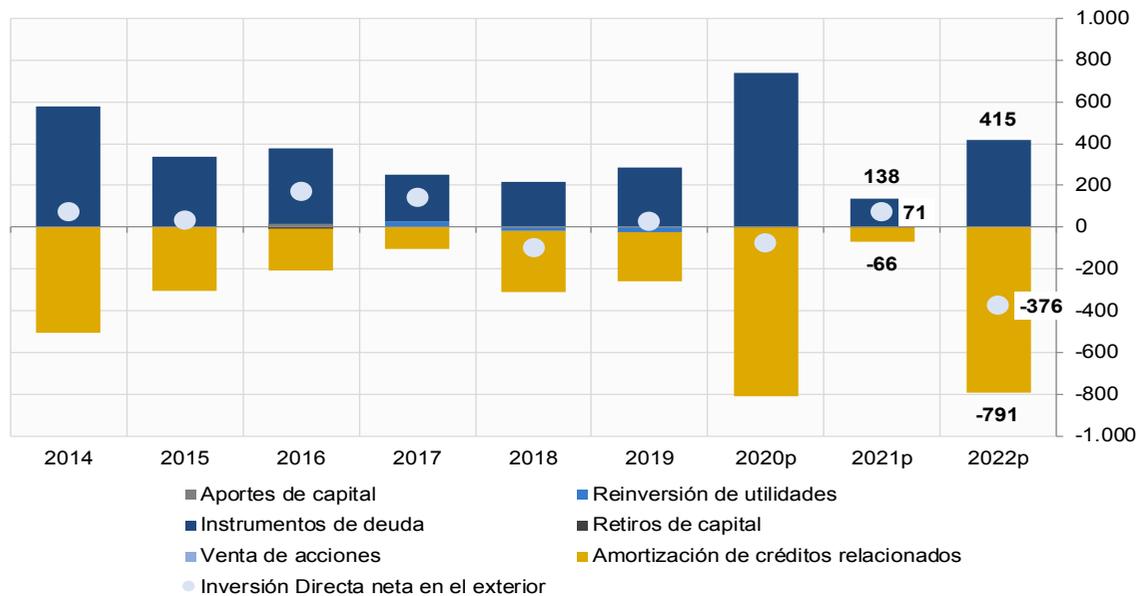


FUENTE: Banco Central de Bolivia  
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 NOTA: \* (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales  
<sup>p</sup> Cifras preliminares

## Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta del país hacia el exterior se incrementó respecto a la gestión previa, llegando a \$us415 millones y compuesto, casi en su totalidad, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector hidrocarburífero. Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us791 millones, presentando un importante aumento y que se explica en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, concernientes en gran medida también al sector de hidrocarburos. De esta forma, la ID Neta en el exterior fue negativa por \$us376 millones, equivalente a 0,9% 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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



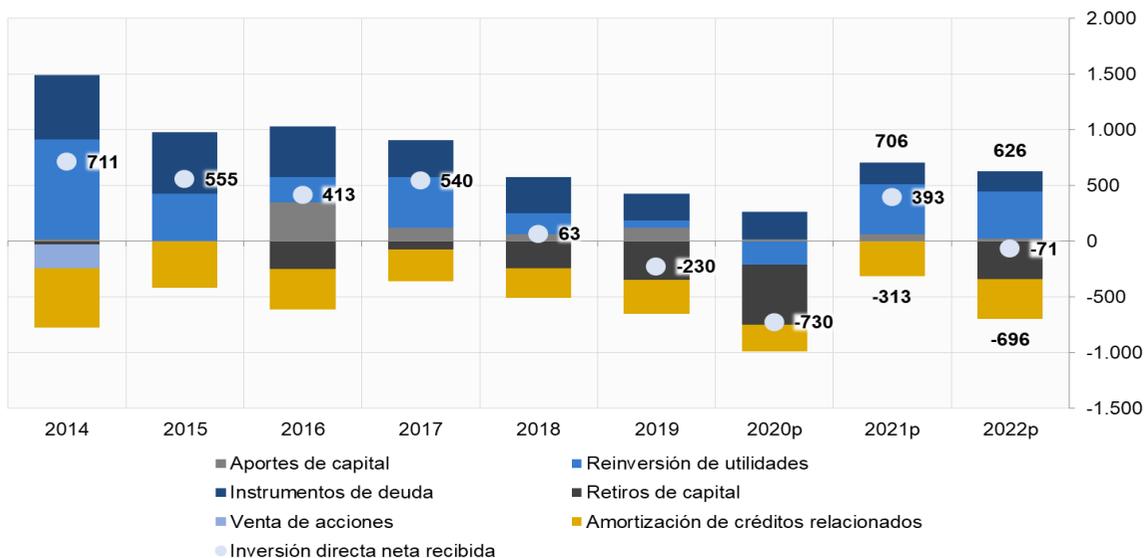
FUENTE: Banco Central de Bolivia  
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

## Pasivos de Inversión Directa

La Inversión Directa (ID) Bruta recibida registró el segundo nivel más importante de los últimos cinco años, alcanzando \$us626 millones. Este desempeño positivo fue resultado de la importante reversión de utilidades que se registró en los sectores de hidrocarburos y minería, asociados a la reactivación de la economía nacional y el contexto favorable de precios internacionales.

Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us696 millones, cifra determinada en gran parte por amortizaciones de créditos entre empresas relacionadas dentro de los sectores de Hidrocarburos e Industria; asimismo se registró el pago extraordinario de dividendos en el sector de Hidrocarburos que se registra como parte de la desinversión en retiros de capital. Como resultado, la ID neta registró una salida de recursos al exterior por \$us71 millones, equivalente 0,2% del PIB (Gráfico I.18).

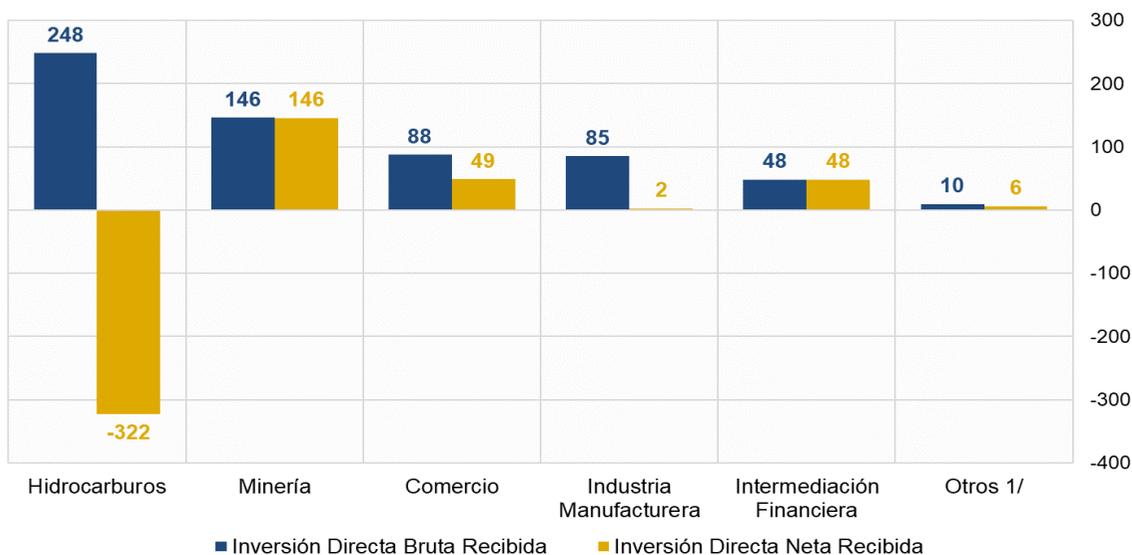
**Gráfico I.18 INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR**  
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 Hidrocarburos (39,7%), Minería (23,4%), Comercio (14,0%) e Industria Manufacturera (13,6%), que en conjunto estos cuatro sectores representan el 90,7% respecto del total. Los flujos de ID Neta muestran que casi todos los sectores presentaron cifras positivas, con excepción del sector de Hidrocarburos, que por el pago extraordinario de dividendos señalado anteriormente presentó un flujo neto negativo de \$us322 millones (Gráfico I.19).

**Gráfico I.19 FLUJOS DE ID BRUTA Y NETA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
(Al tercer trimestre de 2022, en millones de dólares)

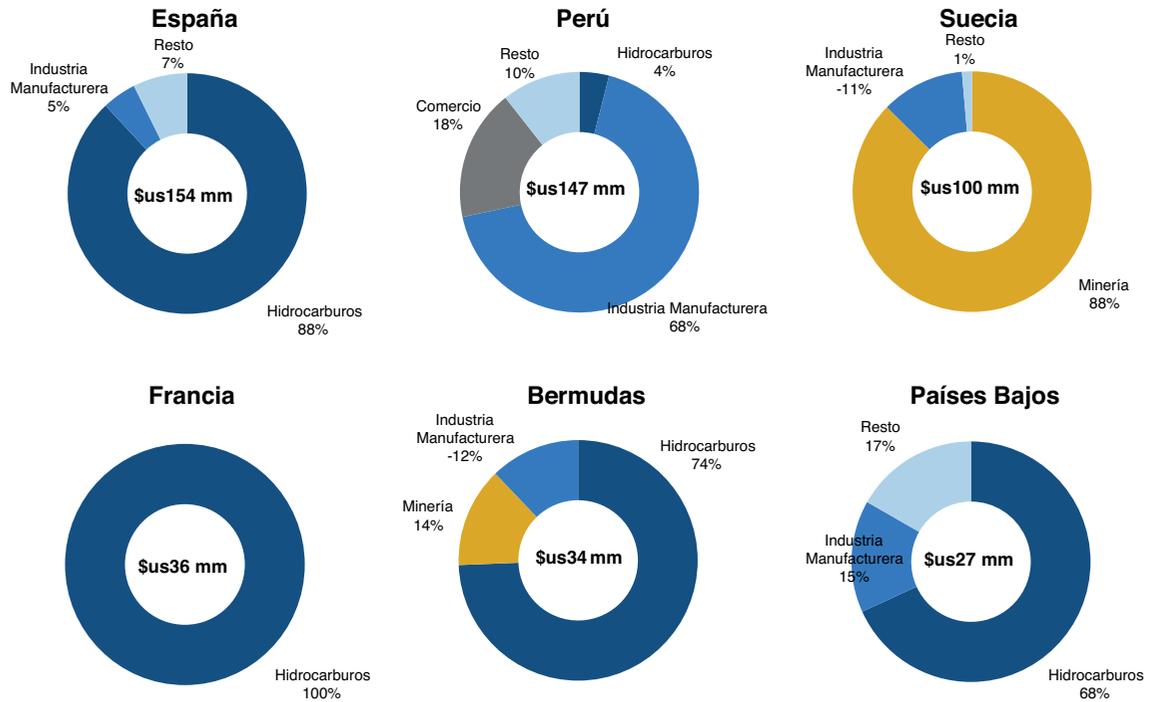


FUENTE: Banco Central de Bolivia  
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 NOTA: P Cifras preliminares

1/ Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes; Servicios Comunitarios, Sociales y Personales; Servicios de Educación; Empresas de Seguro; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción y Distribución de Energía Eléctrica, Gas y Agua; Construcción; y Agricultura.

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de España, Perú, Suecia, Francia, Bermudas y Países Bajos, que en conjunto representan el 79,5% del total (Gráfico I.20).

**Gráfico I.20 FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN**  
(Al tercer trimestre de 2022, en millones de dólares)



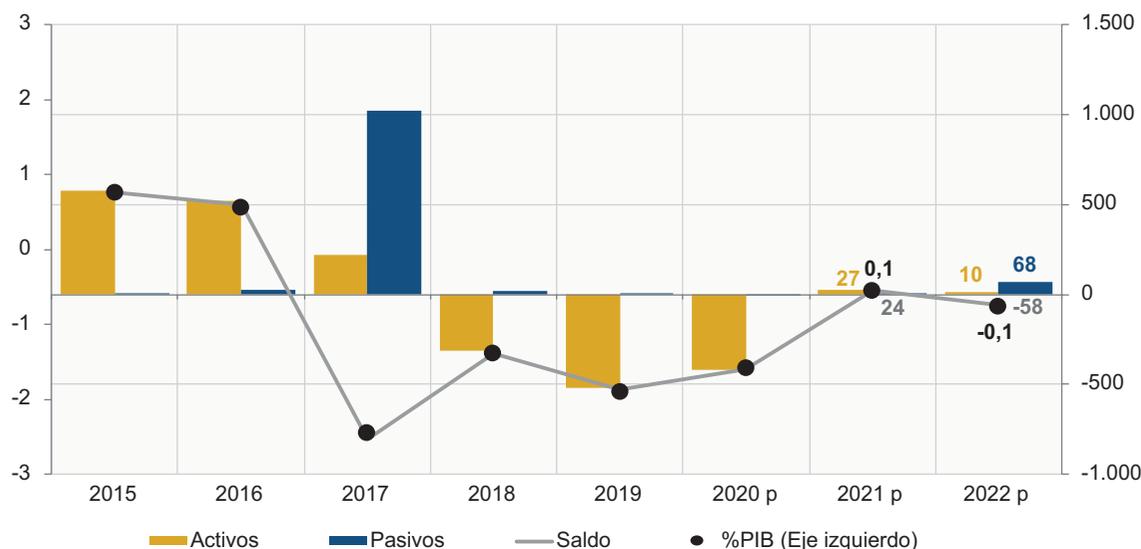
FUENTE: Banco Central de Bolivia  
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 NOTA: P Cifras preliminares

### 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 en un contexto internacional adverso (Gráfico I.21).

Gráfico I.21

**INVERSIÓN DE CARTERA**  
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y en porcentaje del PIB)



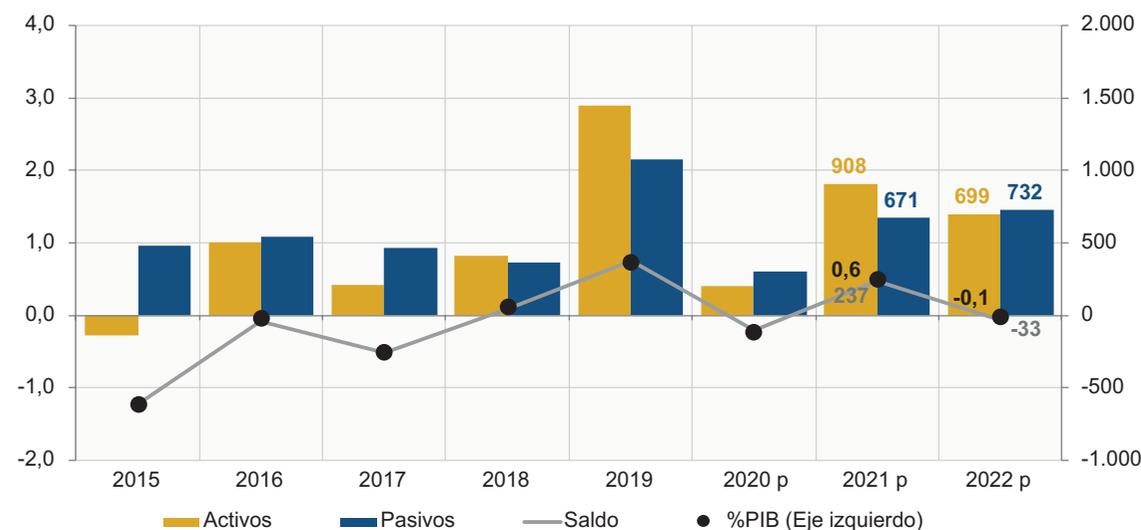
FUENTE: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF) - BCB  
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

**I.2.3 Otra Inversión**

En la cuenta Otra Inversión, entre enero y septiembre resaltan en los pasivos los desembolsos netos por préstamos del Gobierno General, aunque menores en relación a la gestión anterior. En los activos se observó una constitución de depósitos por parte de sociedades no financieras, que fueron financiados con el superávit comercial y el uso de los activos de reserva (Gráfico I.22).

Gráfico I.22

**OTRA INVERSIÓN**  
(Al tercer 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: <sup>p</sup> Cifras preliminares

## SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A septiembre de 2022, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora (\$us8.309 millones), equivalente al 18,9% del PIB. Los activos financieros disminuyeron en \$us605 millones debido al uso de reservas internacionales y a la disminución de activos de instrumentos de deuda de ID; destaca, sin embargo, el incremento de depósitos en la cuenta Otra Inversión. Respecto al aumento del saldo en el pasivo (\$us116 millones), este se explica por los desembolsos netos de deuda externa pública, compensados por variaciones cambiarias y ajustes contables negativos en la ID (Cuadro II.1).

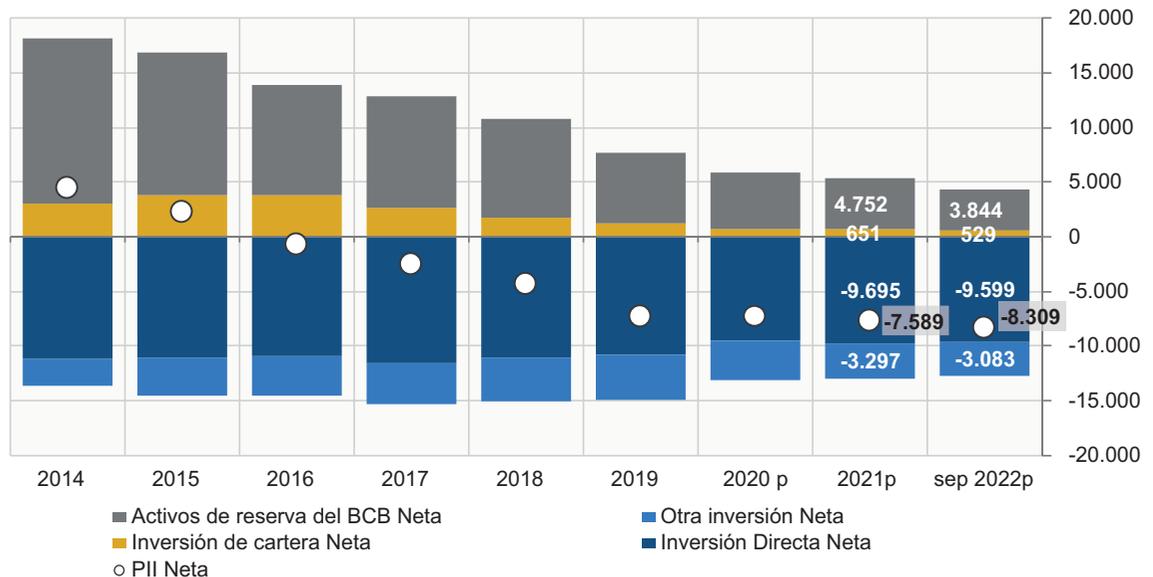
**Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
(A septiembre de 2022, en millones de dólares)

	Dic-21 (p)	Transacciones	Variaciones			Total Variaciones	Sep-22 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
<b>Posición Neta</b>	<b>-7.589</b>	<b>-921</b>	<b>-276</b>	<b>87</b>	<b>390</b>	<b>-720</b>	<b>-8.309</b>
<b>PII Neta como %PIB</b>	<b>-18,6%</b>						<b>-18,9%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>17.437</b>	<b>-191</b>	<b>-255</b>	<b>-183</b>	<b>24</b>	<b>-605</b>	<b>16.832</b>
Inversión Directa	890	-376	0	0	26	-350	540
Inversión de Cartera	2.846	10	-26	0	3	-13	2.833
Derivados financieros	23	1	-13	0	0	-13	11
Otra Inversión	8.925	699	0	-15	-5	679	9.604
Activos de Reserva	4.752	-524	-216	-168	0	-908	3.844
<b>Pasivos</b>	<b>25.026</b>	<b>730</b>	<b>22</b>	<b>-270</b>	<b>-366</b>	<b>116</b>	<b>25.141</b>
Inversión Directa	10.586	-71	0	0	-376	-446	10.139
Inversión de Cartera	2.195	68	28	0	13	109	2.304
Derivados financieros	6	0	-6	0	0	-6	0
Otra Inversión	12.239	732	0	-270	-3	459	12.698

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 por variaciones cambiarias y ajustes contables negativos en la ID (Gráfico II.1).

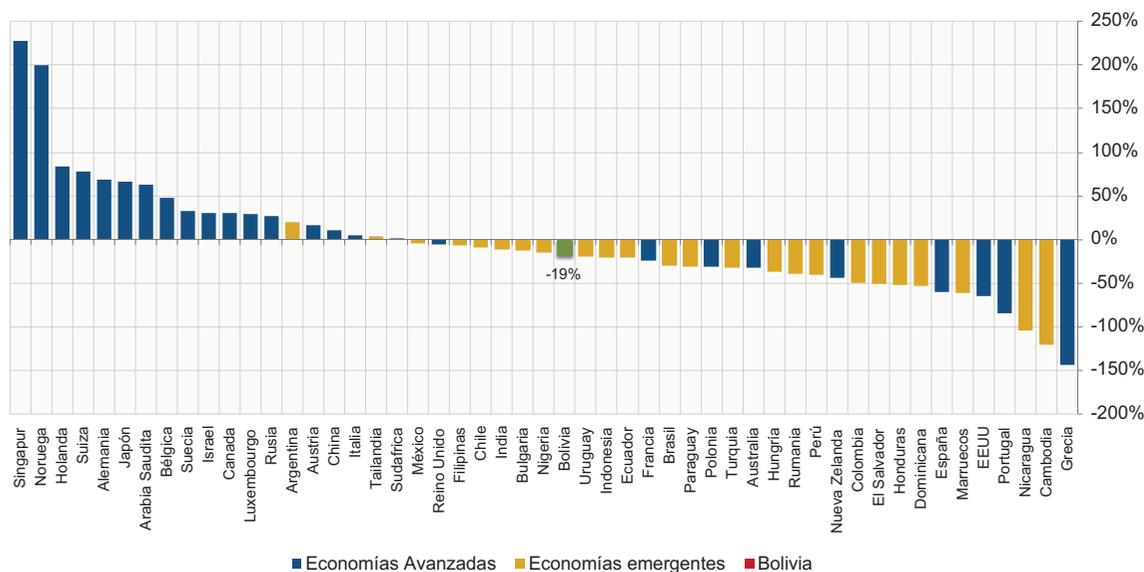
**Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL**  
(Saldos en millones de dólares)



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 SELECCIONADOS<sup>1</sup>**  
(En porcentaje del PIB)



FUENTE: BCB y base de datos del FMI  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>1/</sup> Información para Bolivia a septiembre de 2022, el resto de países a junio de 2022

## II.1. Activos externos

Al tercer 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 \$us5.286 millones (Cuadro II.2).

**Cuadro II.2 ACTIVOS EXTERNOS NETOS CONSOLIDADOS**  
(Saldos en millones de dólares)

	Sep-22
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)</b>	<b>5.286</b>
Brutas	5.316
Obligaciones	30
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>3.844</b>
Brutas	3.844
Obligaciones	0,0
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>1.408</b>
Brutas	1.439
Obligaciones	30
<b>IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)</b>	<b>33</b>

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 septiembre de 2022, el saldo de la deuda externa privada alcanzó a \$us1.890 millones, importe menor en \$us259 millones con respecto a diciembre de 2021 (\$us2.149 millones), debido a que los desembolsos recibidos en este periodo fueron menores a las amortizaciones.

Por tipo de vinculación, el saldo de la deuda no relacionada se redujo en \$us30 millones con respecto a 2021, destacando las amortizaciones del sector financiero. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 68,5% del total, se redujo en \$us229 millones con respecto a 2021, y que se explica en gran parte por la devolución neta de créditos intrafirma que se registraron en el sector de hidrocarburos y menor medida en el sector de la industria manufacturera (Cuadro II.3).

Por sector económico y plazo, el saldo adeudado del sector financiero a septiembre de 2022 representó 19,2% del total. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 80,8%. El saldo total de la deuda externa privada, por plazo, está compuesto por deuda de Corto plazo en un 40,0% y por deuda de mediano y largo plazo en un 60,0%.

**CUADRO II.3 DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO**  
(En millones de dólares y porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-21 <sup>p</sup>	Desembolsos	Servicio de deuda			Saldo 30-sep-22 <sup>p</sup>	Variación		Part. % sep-22
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>	Ajustes		Abs.	%	
<b>A. Deuda Externa No Relacionada</b>	<b>626</b>	<b>519</b>	<b>539</b>	<b>14</b>	<b>-11</b>	<b>596</b>	<b>-30</b>	<b>-4,8</b>	<b>31,5</b>
<b>Sector Financiero</b>	<b>401</b>	<b>179</b>	<b>219</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>363</b>	<b>-38</b>	<b>-9,5</b>	<b>19,2</b>
Corto Plazo	77	97	126	1	1	49	-28	-36,2	2,6
Mediano y largo plazo	324	82	92	12	0	314	-10	-3,2	16,6
<b>Sector no financiero</b>	<b>225</b>	<b>340</b>	<b>320</b>	<b>1</b>	<b>-12</b>	<b>233</b>	<b>8</b>	<b>3,7</b>	<b>12,3</b>
Corto plazo	130	336	312	0	-12	141	11	8,7	7,5
Mediano y largo plazo	95	4	7	1	1	92	-3	-3,2	4,9
<b>Por plazo</b>									
Corto plazo	207	433	439	2	-11	190	-17	-8,0	10,1
Mediano y largo plazo	419	86	100	12	0	405	-13	-3,2	21,5
<b>B. Deuda Externa Relacionada</b>	<b>1.523</b>	<b>184</b>	<b>355</b>	<b>7</b>	<b>-58</b>	<b>1.294</b>	<b>-229</b>	<b>-15,0</b>	<b>68,5</b>
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.523</b>	<b>184</b>	<b>355</b>	<b>7</b>	<b>-58</b>	<b>1.294</b>	<b>-229</b>	<b>-15,0</b>	<b>68,5</b>
Corto plazo	557	150	142	2	0	565	9	1,5	29,9
Mediano y largo plazo	967	34	213	5	-59	729	-238	-24,6	38,6
<b>C. Deuda Externa Privada Total (A+B)</b>	<b>2.149</b>	<b>704</b>	<b>893</b>	<b>21</b>	<b>-69</b>	<b>1.890</b>	<b>-259</b>	<b>-12,1</b>	<b>100,0</b>

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

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: Cifras preliminares.

**BALANZA DE PAGOS<sup>P</sup>**  
**(En millones de dólares)**

	Gestión 2019		Gestión 2020		Gestión 2021		2022 T1		2022 T2		2022 T3		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						
<b>Cuenta corriente</b>	11,875	13,241	-1,366	8,803	8,829	-26	13,005	12,153	852	3,757	3,298	459	4,531	3,957	574	4,747	-626	12,409	12,002	407
<b>Bienes</b>	8,828	9,086	-258	7,013	6,334	679	10,966	8,740	2,226	3,184	2,317	866	3,882	2,918	964	3,473	3,544	10,539	8,780	1,759
<b>Servicios</b>	1,443	2,871	-1,428	430	1,744	-1,314	469	2,016	-1,547	183	610	-427	235	660	-423	286	709	705	1,979	-1,274
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	25	35	-10	14	36	-22	11	28	-17	6	5	1	1	4	-3	1	5	8	14	-5
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	7	77	-70	5	38	-33	2	19	-27	2	9	-8	0	7	-7	0	5	2	21	-19
Construcción	2	59	-57	1	63	-63	0	13	-13	0	0	0	0	1	-1	0	2	0	4	-4
Mantenimiento y reparaciones	12	270	-259	13	193	-180	11	257	-246	5	65	-61	1	71	-70	0	57	8	193	-185
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	52	382	-330	13	256	-243	8	222	-214	2	50	-48	3	56	-53	3	63	8	169	-160
Otros servicios empresariales	0	159	-159	0	172	-172	0	126	-126	0	34	-34	0	51	-51	0	70	0	156	-156
Servicios de seguros y pensiones	44	91	-47	49	117	-68	54	106	-52	10	34	-24	12	36	-23	13	16	35	86	-51
Servicios de telecomunicaciones, informáticas e información	7	17	-10	2	7	-7	2	9	-7	1	2	-2	1	2	1	2	1	2	5	-3
Servicios financieros	5	62	-58	4	52	-48	2	72	-71	0	21	-21	0	19	-19	0	10	0	50	-49
Servicios personales, culturales y recreativos	453	755	-302	141	521	-380	189	811	-622	65	255	-190	95	263	-168	103	307	263	825	-562
Viajes	837	937	-100	189	276	-88	190	342	-152	92	134	-41	121	150	-28	163	174	377	457	-80
Transporte	143	979	-836	116	533	-417	74	1,104	-1,029	13	297	-285	32	296	-264	14	413	59	1,005	-947
Otro ingreso primario	0	0	0	0	4	-4	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Remuneración de empleados	17	3	14	11	2	9	18	5	13	3	2	2	6	1	5	1	4	14	4	11
Renta de la inversión	126	976	-850	105	527	-422	56	1,098	-1,042	9	296	-286	26	295	-269	9	412	44	1,002	-958
<b>Ingreso secundario</b>	1,461	305	1,156	1,245	219	1,026	283	1,202	378	73	304	382	382	83	298	348	82	266	1,107	239
Gobierno general	114	32	83	86	5	81	81	4	77	11	0	11	19	3	16	11	3	8	41	6
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1,347	274	1,073	1,158	214	944	1,414	289	1,125	367	73	293	363	80	282	337	79	258	1,066	233
<b>Cuenta Capital</b>	7	5	2	13	1	12	5	1	3	1	0	1	1	1	0	1	0	1	3	0
Adquisiciones (DR.) disposiciones (CR.) brutas de activos no financieros no producidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias de capital	7	5	2	13	1	12	5	1	3	1	0	1	1	1	0	1	0	1	3	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	7	5	2	13	1	12	5	1	3	1	0	1	1	1	0	1	0	1	3	0
<b>Préstamo Neto (+) / Endeudamiento neto (-)</b>	0	0	-1,364	0	0	0	0	0	856	0	0	460	0	0	0	0	0	0	0	410
<b>Cuenta financiera</b>	-1,696	1,070	-2,766	-1,210	-238	-972	860	1,447	-587	61	218	-157	347	118	229	-599	393	-993	-191	730
<b>Inversión directa</b>	48	-217	265	-111	-1,129	1,018	91	584	-492	24	120	-96	65	72	-7	-465	-263	-202	-376	-71
Instrumentos de deuda	64	-26	90	-121	-8	-113	98	1	97	22	-37	59	64	-61	125	-65	-72	-393	-379	-171
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-15	-190	175	10	-1,121	1,131	-7	583	-689	2	157	-155	1	133	-132	0	-190	190	3	100
<b>Inversión de cartera</b>	-426	13	-440	-615	-2	-613	23	4	19	35	62	-28	-62	5	-67	37	2	36	10	68
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	9	13	-4	-10	-2	-8	79	4	74	-18	0	-19	-30	5	-34	-11	2	-12	-59	
Títulos de deuda	-435	0	-435	-605	0	-605	-55	0	-55	53	62	-9	-33	0	-33	48	0	48	69	62
<b>Derivados financieros</b>	1,521	1,273	248	1,268	894	375	1,094	859	235	284	36	249	207	42	165	207	655	-447	699	732
Otra inversión	48	171	-124	-5	-136	130	4	-19	23	3	10	-8	16	-4	20	-4	17	-21	15	24
Créditos y anticipos comerciales	1,382	-122	1,505	1,194	7	1,186	1,008	-50	1,058	257	-14	271	189	18	171	167	7	160	613	11
Moneda y depósitos	38	137	-98	0	271	-271	0	-320	320	0	9	-9	0	0	0	0	99	-99	0	109
Otras cuentas por cobrar/por pagar-Otros	45	0	45	56	0	56	62	0	62	0	0	0	0	0	0	35	0	35	35	0
Otras participaciones de capital	0	1,083	-1,083	0	726	-726	0	913	-913	0	18	-18	0	24	-24	0	518	-518	0	560
Préstamos	8	4	4	24	25	-1	21	8	12	24	12	13	3	3	-1	10	13	-3	36	28
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos especiales de giro	-2,839	0	-2,839	-1,752	0	-1,752	-354	0	-354	-280	0	-280	132	0	132	-376	0	-376	-524	0
Derechos especiales de giro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos de reserva	-2,839	0	-2,839	-1,752	0	-1,752	-682	0	-682	-280	0	-280	132	0	132	-376	0	-376	-524	0
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Errores y Omisiones</b>	0	0	-1,402	0	0	0	0	0	-1,443	0	0	-617	0	0	0	0	0	0	0	-1,330

Nota: p: preliminar desde 2020

**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL P**  
(En millones de dólares)

	2019T4	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2021T1	2021T2	2021T3	2021T4	2022T1	2022T2	2022T3
<b>Activos</b>												
<b>Inversión Directa</b>	17.332	17.055	17.289	16.934	16.733	16.389	16.905	17.304	17.437	17.684	17.741	16.832
Participaciones de capital	912	1.082	1.095	822	780	799	816	852	890	938	1.006	540
Instrumentos de deuda	95	87	87	83	81	60	71	73	87	111	109	109
<b>Inversión de cartera</b>	3.445	3.207	3.301	3.025	2.827	2.739	2.824	2.852	2.846	2.884	2.819	2.833
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	286	234	228	214	248	271	312	321	326	309	286	267
Títulos de deuda	3.169	2.973	3.073	2.811	2.579	2.492	2.512	2.532	2.520	2.575	2.533	2.566
Banco Central	40	39	39	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	866	874
Gobierno general	137	152	161	166	171	155	158	165	152	145	147	145
Otros sectores	1.954	1.697	1.757	1.719	1.494	1.500	1.525	1.545	1.600	1.690	1.711	1.628
<b>Otra inversión</b>	6.507	6.676	6.620	6.730	7.826	8.281	8.668	8.741	8.925	9.207	9.396	9.604
Otro capital	1.269	1.269	1.269	1.306	1.356	1.371	1.406	1.419	1.419	1.419	1.419	1.453
Moneda y depósitos	4.928	5.063	5.018	5.090	6.120	6.551	6.831	6.945	7.125	7.381	7.569	7.734
Sociedades captadoras de depósitos	491	580	536	520	501	623	567	580	477	559	603	567
Préstamos	3.865	3.897	3.922	4.015	5.064	5.361	5.683	5.778	6.049	6.263	6.408	6.605
Seguros, pensiones y otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales	96	114	105	106	120	132	122	146	140	165	167	177
Otras cuentas por cobrar	162	179	177	176	178	190	192	192	188	190	190	188
Otros sectores	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52
<b>Derivados Financieros</b>	0	0	0	0	24	20	73	29	23	57	14	11
<b>Activos de reserva</b>	6.468	6.091	6.272	6.356	5.276	4.526	4.624	4.831	4.752	4.599	4.505	3.844
Oro monetario	2.093	2.238	2.444	2.620	2.613	2.324	2.435	2.384	2.511	2.675	2.514	2.295
Derechos especiales de giro	231	229	231	234	239	237	239	239	239	239	239	239
Posición de reserva en el FMI	36	36	36	37	37	37	37	37	37	37	37	37
Moneda y depósitos	507	759	769	903	845	879	853	805	956	733	873	500
Títulos de deuda	3.600	2.829	2.792	2.562	1.541	1.049	1.060	1.042	690	603	552	505
<b>Pasivos</b>												
<b>Inversión Directa</b>	24.587	24.026	24.122	23.781	23.925	24.028	24.267	24.785	25.026	24.984	24.921	25.141
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	10.424	10.497	10.139
Instrumentos de deuda	10.210	9.960	9.766	9.310	8.755	8.913	9.030	9.101	9.062	8.952	9.130	8.845
<b>Inversión de cartera</b>	1.500	1.502	1.530	1.495	1.521	1.499	1.442	1.415	1.523	1.472	1.366	1.294
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	2.286	2.300	2.304
Títulos de deuda	184	180	182	185	182	183	187	189	195	196	210	215
Gobierno general	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090	2.090
<b>Derivados Financieros</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otra inversión</b>	10.692	10.384	10.644	10.792	11.449	11.424	11.578	12.066	12.239	12.181	12.125	12.698
Otro capital	0	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	89
Préstamos	9.716	9.499	9.440	9.512	10.277	10.589	10.726	10.906	11.127	11.071	11.016	11.455
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	215	206	185	187	179	218	251	278	326	334	337	320
Gobierno general	8.748	8.546	8.514	8.573	9.351	9.620	9.696	9.926	10.004	9.938	9.893	10.357
Otros sectores	754	747	741	752	748	751	779	702	797	800	787	778
Seguros, pensiones y otros	125	144	145	151	150	162	152	166	158	170	173	186
Créditos comerciales	333	269	245	226	200	193	206	216	205	200	198	213
Otras cuentas por pagar	172	121	469	161	469	114	151	119	120	130	130	229
Derechos especiales de giro	227	225	225	231	236	233	234	257	552	545	525	525
<b>PII Neto (Activos Financieros menos Pasivos)</b>	-7.255	-6.970	-6.832	-6.848	-7.192	-7.639	-7.362	-7.481	-7.589	-7.300	-7.181	-8.309
<b>PII en porcentaje del PIB</b>	-17,6%	-18,9%	-18,5%	-18,6%	-19,5%	-18,9%	-18,1%	-18,4%	-18,6%	-16,6%	-16,4%	-18,9%

Nota: p: preliminar desde 2020