

CAPÍTULO 1

ENTORNO ECONÓMICO

1. ECONOMÍA MUNDIAL

El proceso inflacionario internacional, que afectó a todas las economías del mundo durante la gestión 2022, tuvo como origen dos eventos: el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y las disrupciones en los canales de distribución que resultaron de las estrictas medidas de seguridad sanitaria implementadas en China frente a la propagación del COVID-19 en su territorio. En consecuencia, la escasez de bienes energéticos y alimentos resultó en el incremento de sus precios; dada la importancia de ellos como insumos en las cadenas y procesos productivos, este impulso inflacionario repercutió en la mayoría de los artículos de consumo final. La propagación de la inflación sucedió a través del comercio entre economías, consolidando el proceso de alza de precios como un fenómeno internacional. Ante este panorama, las autoridades de los bancos centrales aplicaron una política monetaria contractiva basada principalmente en el incremento de las tasas de interés con el objetivo de desincentivar la demanda interna.

A finales del segundo semestre, el ajuste monetario comenzó a reducir la inflación en algunas economías, aunque los niveles alcanzados aún se encuentran alejados de sus metas inflacionarias. El mayor costo financiero desmotivó la inversión y el consumo, repercutiendo colateralmente en el incremento de la incertidumbre acerca de una posible recesión. Paralelamente, el incremento de tasas, en especial de las economías avanzadas, generó que las condiciones financieras se endurezcan, haciendo más difícil el acceso a crédito externo. Asimismo, el valor del dólar estadounidense se incrementó, generando la migración de capitales hacia EE.UU. y la volatilidad en la cotización de monedas. Gracias a la política de estabilidad cambiaria, al buen desempeño del sector agrícola y al anclaje de las expectativas de inflación, Bolivia tuvo la inflación más baja de América del Sur y una de las más bajas del mundo.

1.1. ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL

El conflicto entre Rusia y Ucrania debilitó el desempeño global de la actividad económica. El proceso de recuperación tras la pandemia se vio interrumpido por el conflicto bélico entre esos países ya que afectó la normal circulación de materias primas energéticas y alimenticias y de bienes intermedios que son utilizados en diferentes ámbitos de la industria, como la automotriz y la tecnológica, y de bienes finales que provienen de Ucrania y Rusia. Este debilitamiento se puede observar en el Índice Global de la Actividad Económica Real que tuvo una tendencia contractiva durante la gestión 2022, llegando a registrarse valores negativos (Gráfico 1.1).

GRÁFICO 1.1: ÍNDICE GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA REAL
(En desviaciones porcentuales de la tendencia)



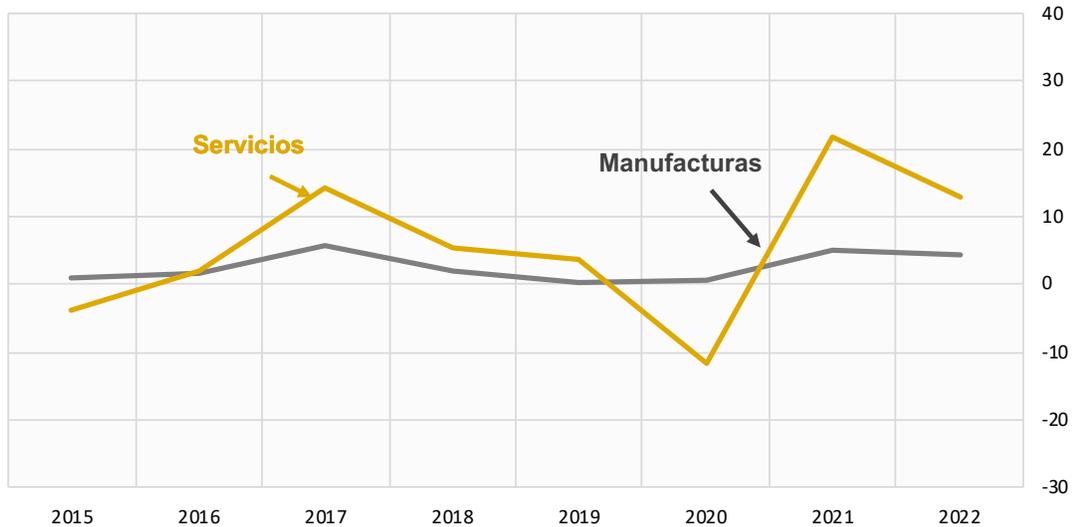
FUENTE:
NOTA:

Bloomberg Finance L.P.
El índice de actividad económica real mundial se deriva de tarifas de flete representativas para cargas a granel, incluidos granos, semillas oleaginosas, carbón, mineral de hierro, fertilizantes y chatarra.

Capítulo 1

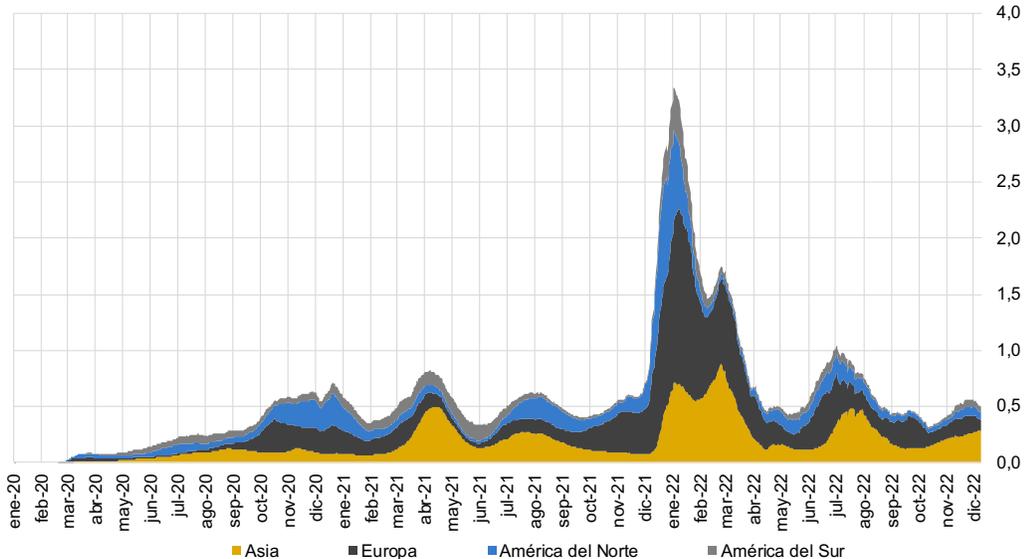
Las nuevas olas de contagios en China impidieron la normalización de la actividad económica. Ante los nuevos contagios, las autoridades de ese país prolongaron, durante casi todo el año, sus medidas enfocadas a procurar un nivel de cero COVID-19. Ello prolongó la interrupción del flujo normal del comercio que incidió negativamente en los volúmenes de intercambio internacional de mercancías y de servicios (Gráfico 1.2). Empero, ante la fatiga social ocasionada por los confinamientos inflexibles, el gobierno chino decidió, en el mes de diciembre, compatibilizar sus medidas sanitarias con las demandas económicas y sociales de la población, levantando las restricciones y orientando al país hacia una reapertura económica (Gráfico 1.3).

GRÁFICO 1.2: CRECIMIENTO MUNDIAL DEL COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS
(Variación trimestral en porcentaje)



FUENTE: United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD)
NOTA: Los datos corresponden al volumen de exportaciones de manufacturas y servicios.

GRÁFICO 1.3: NUEVOS CONTAGIOS POR COVID-19
(Promedio móvil de 7 días, en millones)

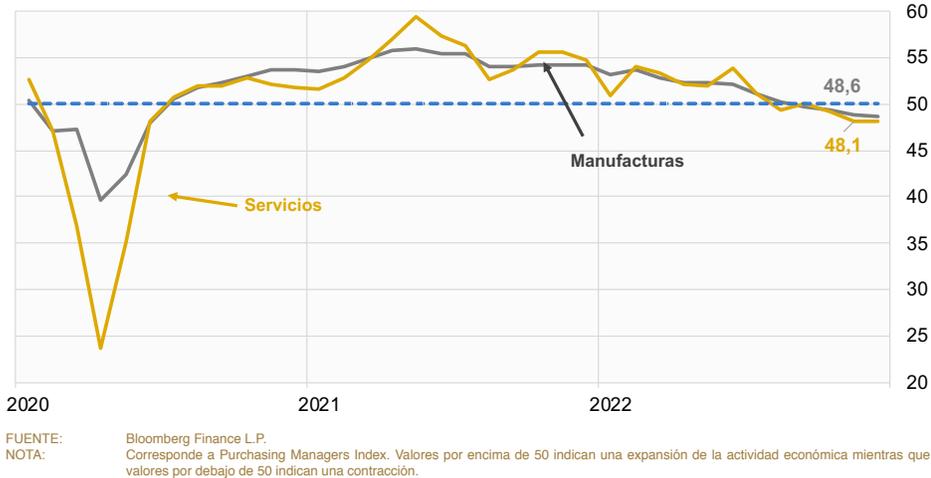


FUENTE: Our World in Data

El incremento de las tasas de interés de política comenzó a tener efectos contractivos en la actividad económica mundial en el segundo semestre. Las elevadas tasas de interés significaron un incremento del costo de financiamiento de los emprendimientos económicos. Adicionalmente, las repercusiones de las tasas de política se hicieron evidentes en el sentimiento de mercado y en la toma de decisiones productivas y

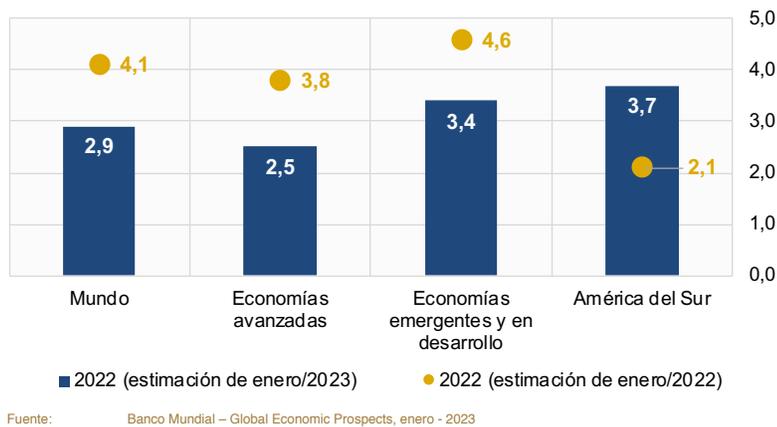
comerciales de los agentes económicos. El indicador de actividad económica de alta frecuencia, PMI, mostró una declinación de la economía global, la misma que pasó de una fase expansiva, a inicios de año, a una fase contractiva, al cierre de 2022 (Gráfico 1.4).

GRÁFICO 1.4: PMI GLOBAL
(En puntos)



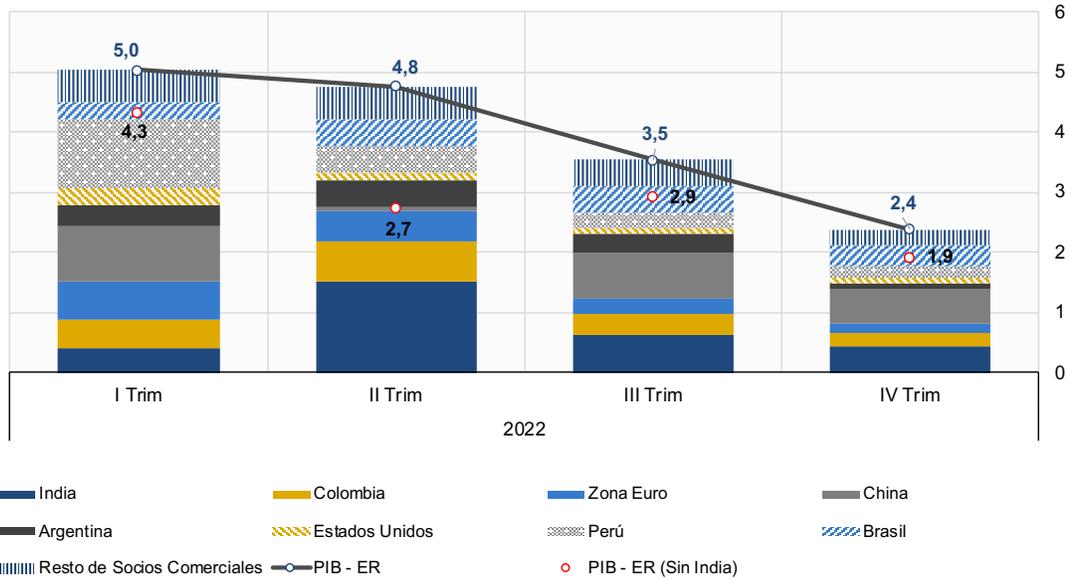
Estos elementos incidieron transversalmente en el crecimiento de las economías del mundo. Con información del Banco Mundial, globalmente, se estima que la economía mundial creció 2,9% en 2022, 1,2pp por debajo de lo esperado a inicios de año. La información desagregada da cuenta que las economías avanzadas alcanzarían un crecimiento 2,5% en dicha gestión, 1,3pp por debajo de lo esperado inicialmente. De forma similar, las economías emergentes y en desarrollo se expandieron 3,4%, debajo de lo esperado por 1,2pp; de este grupo se destaca China que creció 2,7% en el año, muy por debajo de lo esperado a inicios de año (5,1%). Finalmente, se distingue el caso de América del Sur, que en su conjunto habría crecido 3,7%, encima de la estimación inicial por 1,6pp (Gráfico 1.5).

GRÁFICO 1.5: CRECIMIENTO ECONÓMICO SEGÚN REGIONES
(En porcentaje)



El menor crecimiento mundial tuvo repercusiones en la actividad económica de los socios comerciales de Bolivia, especialmente aquellos correspondientes a los grupos de economías avanzadas y emergentes. Empero, si bien su trayectoria es descendente, el PIB externo relevante para Bolivia es mejor de lo esperado. Aquello debido principalmente al buen desempeño económico de importantes socios comerciales en América del Sur como Brasil. En efecto, este país logró controlar su inflación aplicando elevaciones de su tasa de interés, reduciendo impuestos a los precios de bienes estratégicos y manteniendo un crecimiento económico sólido (Gráfico 1.6).

GRÁFICO 1.6: PIB EXTERNO RELEVANTE
(En puntos)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.
 Nota: Corresponde a cálculos internos en base a información de Bloomberg Finance L.P. del crecimiento del PIB de los principales socios comerciales de Bolivia, que son ponderados por su participación de tres años móviles en el comercio sin hidrocarburos

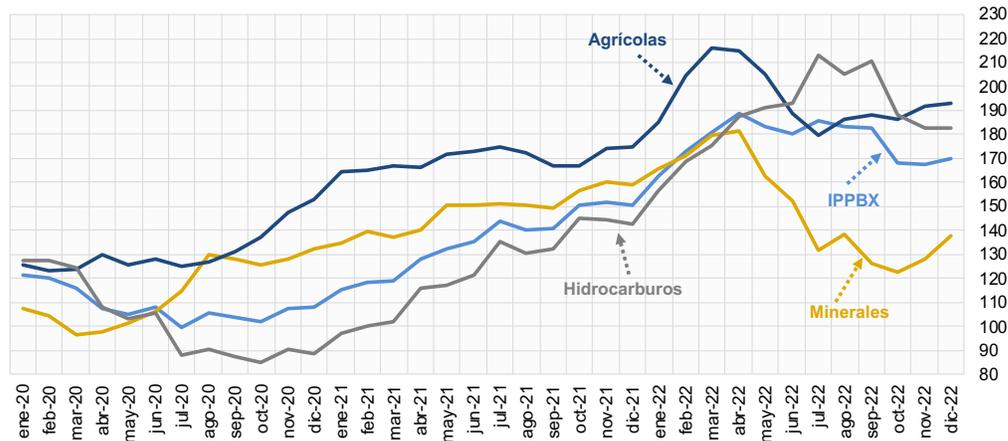
1.2. PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS

Los precios de las materias primas tuvieron un comportamiento fluctuante a lo largo de la gestión, determinados por una combinación de factores de oferta y demanda. En el caso de los minerales, la fuerte demanda del sector industrial a inicios de gestión explicada por la reapertura económica mundial después del periodo más estricto de la pandemia y el efecto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, elevaron los precios del oro, zinc y estaño en el primer trimestre de 2022; posteriormente, el confinamiento rígido en China por las nuevas variantes del COVID-19 y la política monetaria agresiva de la FED por la intensificación de las presiones inflacionarias en Estados Unidos, mantuvieron las cotizaciones hacia la baja hasta fines de 2022. Por su parte, los bienes agrícolas, hicieron frente a una limitada oferta global explicada por la guerra y problemas de sequía global, alcanzando precios récord en alimentos y fertilizantes.

En el caso del petróleo, la recuperación de la demanda después de un periodo estricto de confinamiento y una oferta afectada principalmente por el conflicto bélico, elevaron su cotización hasta alcanzar un máximo de \$us 123,7 el barril (WTI) a inicios de marzo. Sin embargo, las acciones de la OPEP+ por incrementar la producción diaria de crudo, la desaceleración en China y el temor a una recesión global, tuvieron efectos hacia la baja en su cotización, acentuada a partir de octubre de 2022.

En este contexto, el Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBX) de Bolivia se incrementó, alcanzando una variación de 30,6%, respecto al promedio observado en 2021. Parte de este desempeño obedeció al importante aumento en el primer semestre en la cotización de la soya y derivados, así como el repunte en los precios del petróleo y gas hasta el tercer trimestre de 2022 (Gráfico 1.7).

GRÁFICO 1.7: ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN DE BOLIVIA
(Diciembre 2006=100)



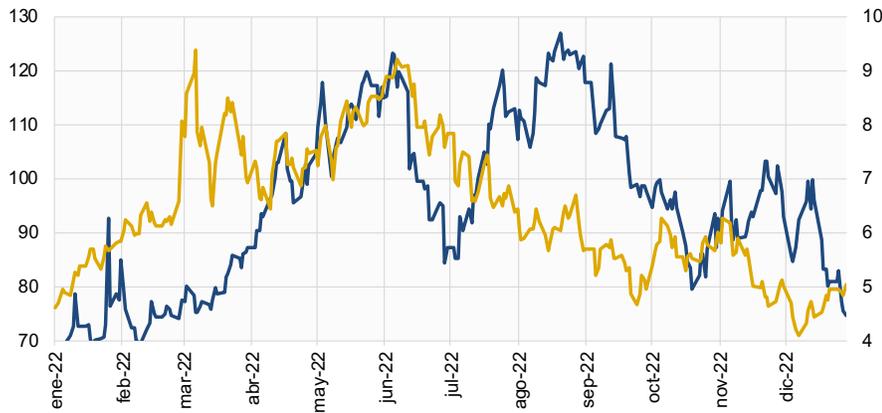
FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

1.3. INFLACIÓN INTERNACIONAL Y POLÍTICA MONETARIA

Durante 2022, se originó un persistente proceso inflacionario internacional que motivó el ajuste de la política monetaria en las economías del mundo. Estos eventos retrasaron la recuperación económica que ocurría tras la paralización de oferta y demanda en 2020 por la pandemia del COVID-19. La escalada inflacionaria se originó a raíz de la guerra entre Ucrania y Rusia y la interrupción de las cadenas de suministro.

En primer lugar, el desencadenamiento del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, cuyas hostilidades se iniciaron en el mes de febrero de 2022, exacerbó los niveles de precios de la energía dado que Rusia es el principal exportador de gas natural en el mundo y su principal consumidor es Europa. En respuesta al apoyo de la OTAN a Ucrania, Rusia decidió recortar el aprovisionamiento por medio de los gasoductos Nord Stream, hecho que elevó el precio internacional del gas natural. Adicionalmente, la menor exportación de petróleo y sus derivados repercutió en el incremento de los precios internacionales, a lo que se sumó la incertidumbre sobre la futura oferta mundial de estas materias primas. No obstante, durante el segundo semestre, los precios energéticos tendieron a normalizarse como consecuencia de la elevación de tasas de interés aplicadas para controlar la inflación (Gráfico 1.8).

GRÁFICO 1.8: PRECIO INTERNACIONAL DEL GAS NATURAL Y PRECIO WTI DEL PETRÓLEO
(En dólares por millón de BTU y dólares por barril)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

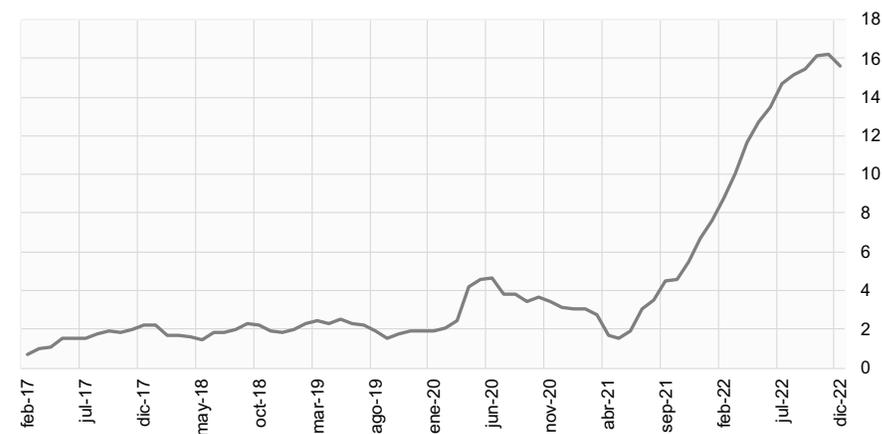
Desde el inicio de la confrontación, Rusia fue objeto de distintos tipos de sanciones. Al finalizar la gestión, una de las medidas más destacadas fue la determinación de un precio máximo al barril de petróleo importado desde Rusia. Este límite fue establecido por los países de la Unión Europea y por las naciones del Grupo de

los Siete más Australia. Ante ello, Rusia orientó sus exportaciones de petróleo hacia países asiáticos como China e India y evitó el comercio con países que se adhirieran a la vigencia de este precio máximo.

El conflicto bélico también fue la causa de la escasez de alimentos debido a la limitada oferta de fertilizantes rusos que son importantes para la actividad agrícola. En efecto, Rusia es uno de los principales exportadores de este producto, por lo que la escasez del mismo incide en una porción importante de la producción agrícola mundial. Otro elemento que provocó la elevación de precios fueron los recortes de producción de granos y cereales de parte de las economías en conflicto, quienes en los últimos años se constituyeron en grandes productores y exportadores de estos alimentos (Gráfico 1.9).

Asimismo, gran parte del sistema bancario ruso fue vetado del sistema SWIFT para transferencias bancarias internacionales. La limitante de realizar pagos a favor de las exportaciones rusas redujo el volumen de las mismas hacia sus socios comerciales.

GRÁFICO 1.9: PRECIOS DE ALIMENTOS
(Variación interanual, en porcentaje)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

En segundo lugar, la estricta política sanitaria contra el COVID-19 aplicada en China se basó, esencialmente, en dos medidas: 1) mantener cerradas las fronteras del país, y 2) establecer drásticos confinamientos focalizados al interior del país. En efecto, la continuidad de la política china estuvo motivada por la persistencia de contagios de COVID-19. Si bien, las campañas mundiales de vacunación permitieron aminorar los efectos letales de la pandemia del coronavirus, la enfermedad mantuvo su proceso evolutivo de contagio en la población. Sin embargo, la aplicación de la política previamente mencionada ocasionó interrupciones en la cadena de suministros, los cuales ocasionaron el rezago de la distribución de insumos al productor y de bienes finales al consumidor, generando presiones inflacionarias internacionales. En el mes de diciembre de 2022, ante las protestas de su población, el gobierno chino decidió flexibilizar las estrictas medidas de confinamiento e inició un proceso de apertura económica, cuyos efectos recién se percibirán en 2023.

El proceso inflacionario, generado por estos elementos, afectó a la mayoría de las economías del mundo por la amplia apertura adoptada en la actualidad. Particularmente, las economías avanzadas, caracterizadas por su gran demanda interna, registraron niveles de inflación que se alejaron de sus respectivos objetivos de política (Gráfico 1.10a, Gráfico 1.10b). La importancia de la energía y los alimentos en los procesos productivos permitió que su inflación se traslade a otros bienes e incluso servicios, repercutiendo en las tasas de inflación subyacente de las economías (Gráfico 1.11).

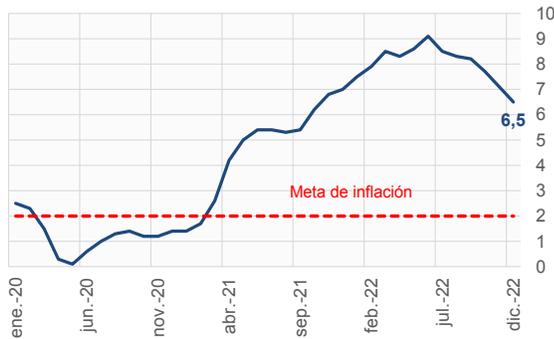
En contraposición, China percibió tasas de inflación moderadas debido a las estrictas políticas sanitarias que mantuvieron a su demanda interna contenida. Asimismo, la caída de la actividad del sector inmobiliario, en este país, contribuyó a la reducción de la demanda agregada por su incidencia en varios sectores económicos (Gráfico 1.12).

En las economías en desarrollo, la elevada inflación tuvo efectos heterogéneos. Aquellas economías importadoras netas de materias primas percibieron un impacto negativo considerable. Mientras que las economías exportadoras netas de materias primas mejoraron sus términos de intercambio lo que les permitió incrementar el valor de sus exportaciones.

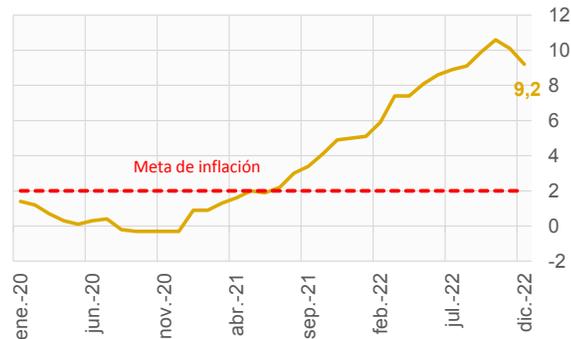
El impacto de la inflación internacional en América Latina fue más severo que en las economías avanzadas. En el caso de los países de América del Sur, la inflación superó sus metas, alcanzando cifras de dos dígitos en el transcurso del año como en Colombia, Brasil, Chile y Paraguay. La excepción fue Bolivia, que mantuvo controlada la variación de precios gracias a un tipo de cambio estable, a un buen desempeño del sector agrícola, políticas de apoyo a la producción por parte del Gobierno, y al anclaje de las expectativas de inflación (Gráfico 1.13).

GRÁFICO 1.10: INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS Y LA ZONA EURO

a) INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS
(Variación interanual, en porcentaje)

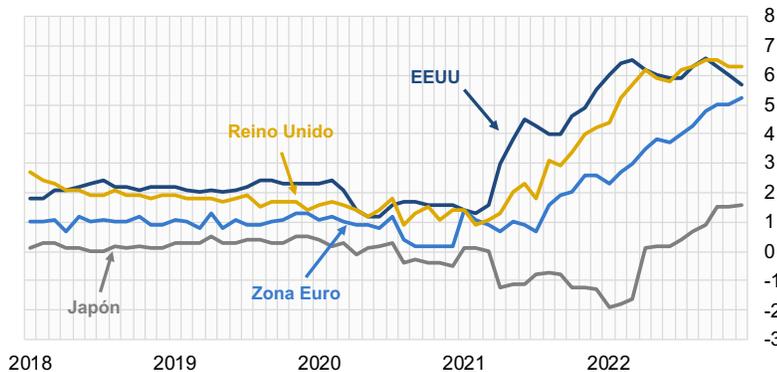


b) INFLACIÓN DE LA ZONA EURO
(Variación interanual, en porcentaje)



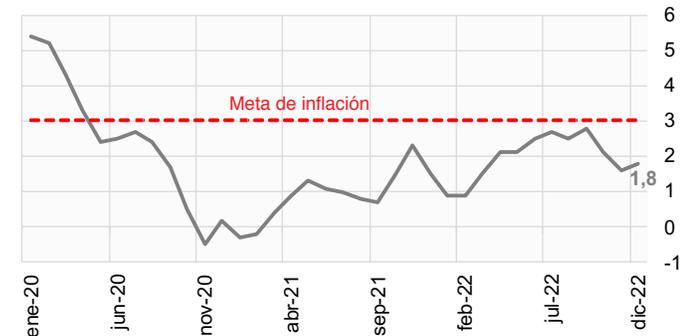
FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

GRÁFICO 1.11: INFLACIÓN SUBYACENTE EN ECONOMÍAS AVANZADAS
(Variación interanual, en porcentaje)



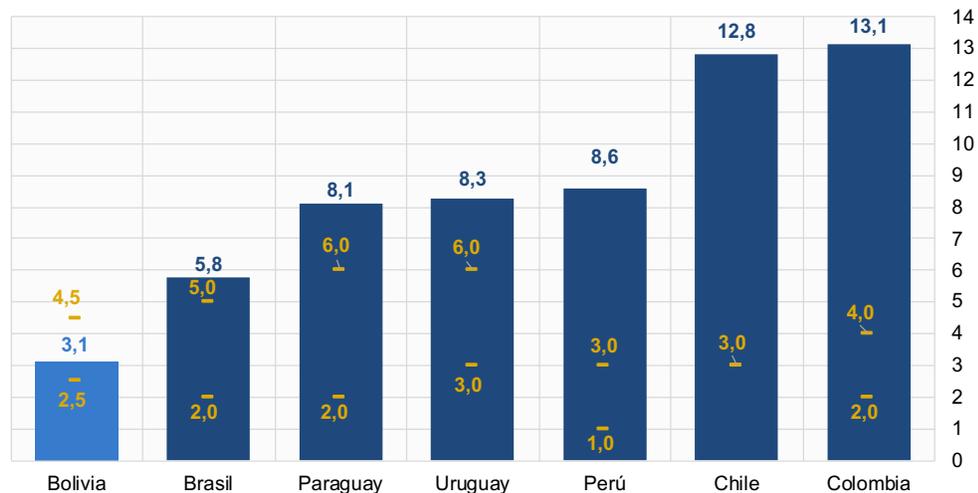
FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

GRÁFICO 1.12: INFLACIÓN DE CHINA
(Variación interanual, en porcentaje)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

GRÁFICO 1.13: INFLACIÓN EN ECONOMÍAS DE AMÉRICA DEL SUR, 2022
(Variación interanual, en porcentaje)

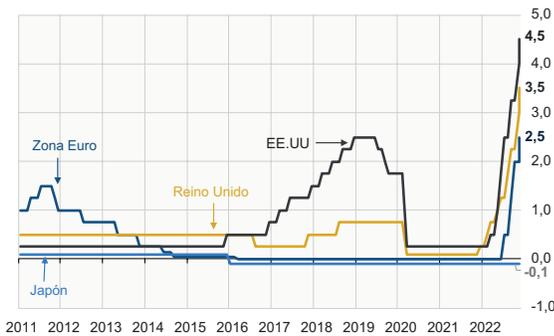


FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

Para contrarrestar el creciente nivel de precios, las economías avanzadas aplicaron una política monetaria contractiva caracterizada por la elevación de sus tasas de interés. En efecto, dado el régimen de metas de inflación, Estados Unidos, la Zona Euro y el Reino Unido decidieron elevar sus respectivas tasas de política. Durante 2022, EE.UU. incrementó su tasa en siete ocasiones, pasando de una tasa de 0,25%, a comienzos de año, a una tasa de 4,5% al cierre de gestión. El Banco Central Europeo efectuó cuatro aumentos de sus tasas de interés clave en los meses de julio, septiembre, octubre y diciembre. A su vez, el Banco de Inglaterra realizó ocho decisiones de elevación de su tasa de interés en 2022, pasando de una tasa de 0,25% en el mes de enero, a una tasa de 3,5% al concluir el año (Gráfico 1.14). Las bajas tasas de desempleo generaron un espacio para maniobrar la política monetaria ya que ello compensó, en cierta medida, los efectos negativos de los incrementos de las tasas de interés.

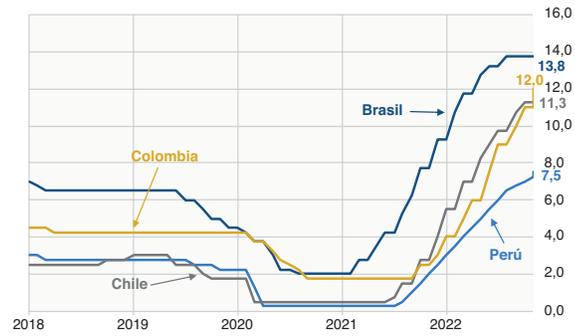
Las economías de América del Sur también orientaron contractivamente sus políticas monetarias, aquellas con régimen monetario de metas de inflación elevaron sus tipos de interés. Estos incrementos contrarrestaron parcialmente la salida de capitales incentivada por la subida de las tasas de interés en las economías desarrolladas. Los raudos incrementos de la tasa de política superaron los ejecutados por las economías avanzadas. Al cierre de la gestión, Chile alcanzó una tasa de 11,3%, mientras que Colombia elevó a 12,0% y Brasil a 13,8%. En este contexto, Chile y Brasil decidieron parar los incrementos, esperando que los elevados niveles de sus tasas logren influir negativamente en la evolución de los precios locales (Gráfico 1.15).

GRÁFICO 1.14: TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA DE ECONOMÍAS AVANZADAS¹
(En porcentaje)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.
1 La tasa de referencia de la Zona Euro corresponde a las operaciones principales de financiación

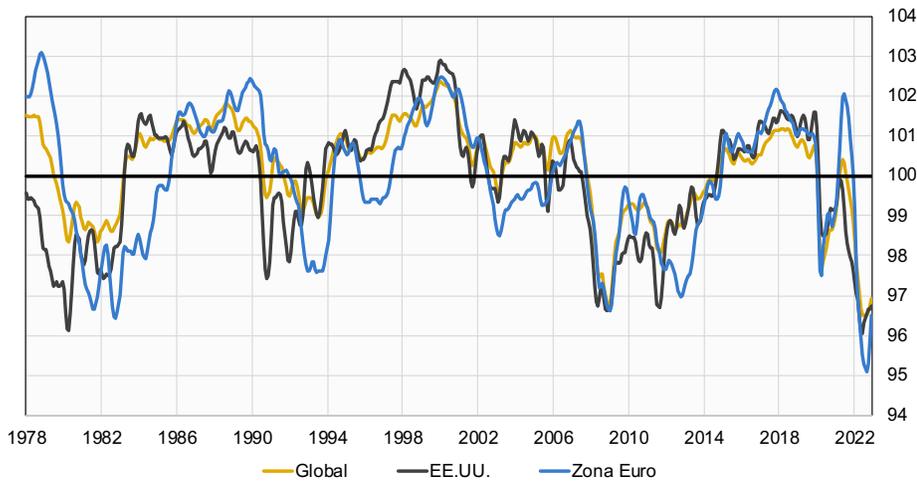
GRÁFICO 1.15: TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA DE PAÍSES DE AMÉRICA DEL SUR
(En porcentaje)



1.4. MERCADOS FINANCIEROS

La elevación de los costos financieros avivó las preocupaciones de los consumidores sobre el futuro desempeño de sus países. Los hogares de las economías avanzadas como la de EE.UU., por ejemplo, mostraron signos de preocupación por la afectación que pudieron tener las finanzas familiares ante la elevación de las tasas de interés. Se advirtió un riesgo en el cumplimiento de sus obligaciones financieras, se redujo el consumo de bienes duraderos y no duraderos; asimismo, la inversión en bienes inmuebles cayó, motivo por el cual la demanda de viviendas fue decreciente. Todo aquello se reflejó en un descenso de la confianza del consumidor a nivel global (Gráfico 1.16).

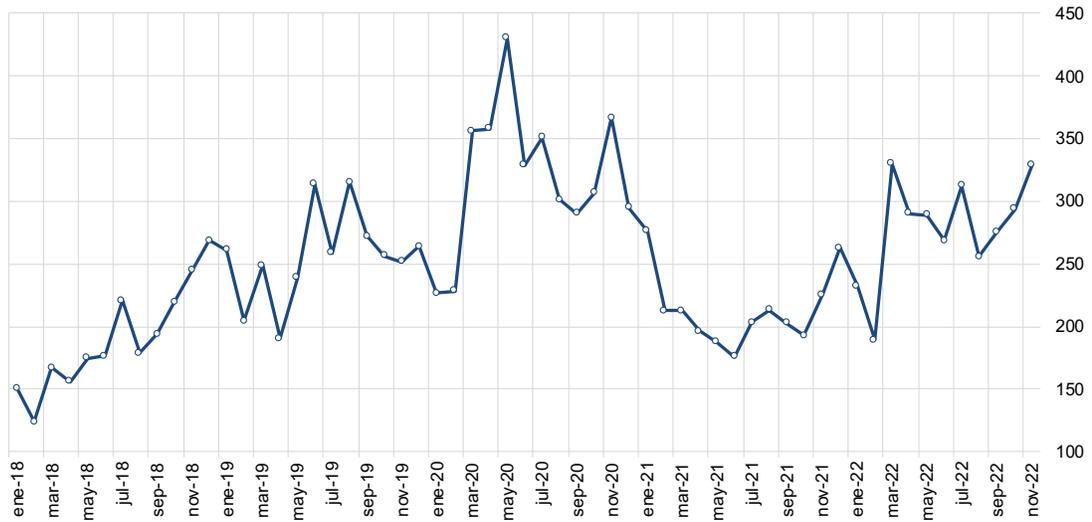
GRÁFICO 1.16: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR EN ECONOMÍAS AVANZADAS Y EL MUNDO
(En puntos)



FUENTE: OCDE
NOTA: Corresponde al índice de confianza al consumidor de los países de la OCDE. El valor referencial de los 100 puntos separa el optimismo del pesimismo.

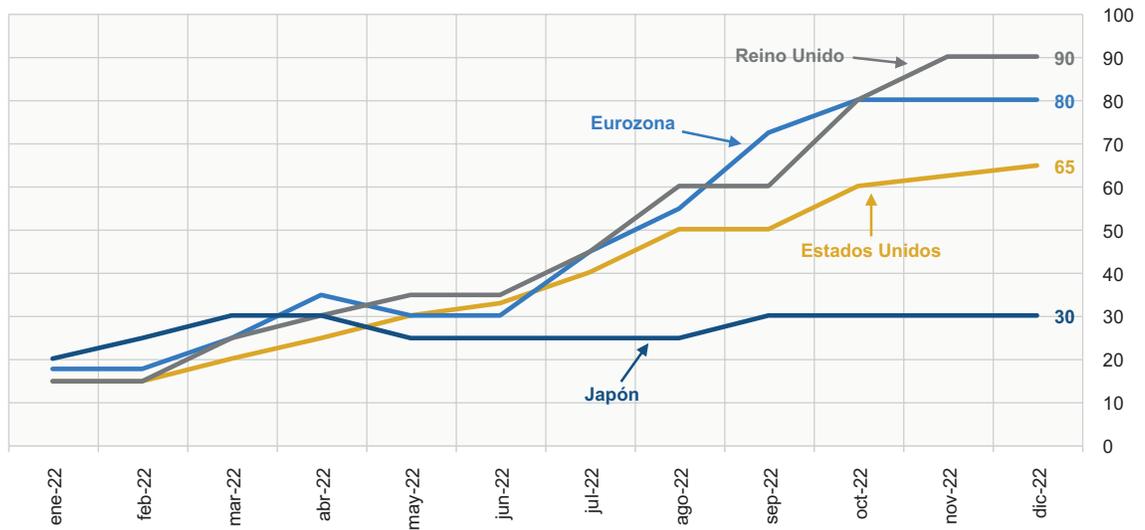
Dado el escenario económico internacional, la incertidumbre se mantuvo elevada durante todo 2022 (Gráfico 1.17). En la primera mitad del año, el riesgo de que las principales economías del mundo entren en estancamiento era elevado y dominó los sentimientos económicos de los mercados. Después que los bancos centrales aplicaron incrementos en sus tasas de interés, la inflación comenzó a ceder hacia el último trimestre del año. Paralelamente, el empleo se mostró ajustado, es decir, con bajas tasas de desempleo y altos niveles de vacancias, compensando, en términos agregados, la disminución de ingresos reales por la inflación y reduciendo el riesgo de crisis al tener gran parte de la población empleada. Por tanto, la incertidumbre a finales de la gestión se centró en la potencial recesión que se experimentaría en 2023 (Gráfico 1.18).

GRÁFICO 1.17: ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE GLOBAL
(En puntos)



FUENTE: Economic Policy Uncertainty

GRÁFICO 1.18: PROBABILIDAD DE RECESIÓN EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS
(En puntos)

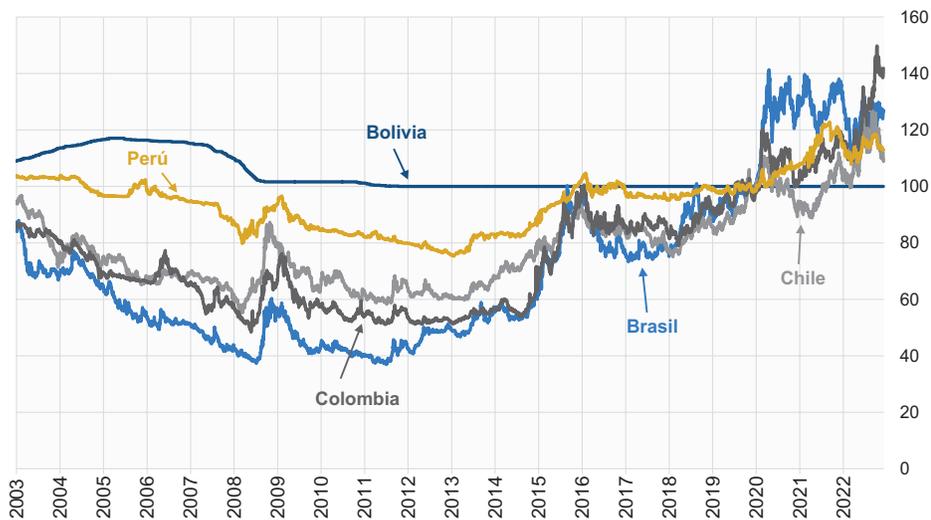


FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

Durante el año, el crecimiento económico tuvo que enfrentar diversos riesgos financieros motivados por los altos niveles de tasas de política en las economías avanzadas y la inflación doméstica elevada. El primer factor motivó a que los capitales de países en desarrollo migrasen hacia las economías avanzadas. Ello fue compensado, en parte, por la elevación de tasas de interés propias de las economías en desarrollo. Además, las elevadas tasas de interés de las economías avanzadas repercutieron en el encarecimiento del costo del financiamiento externo al que las demás economías podrían acceder. Asimismo, el avance del ajuste monetario estadounidense motivó el encarecimiento del dólar, lo que en términos relativos incidió en la devaluación de las demás monedas del mundo. Por su parte, la elevada inflación doméstica, el segundo elemento mencionado, redujo el valor adquisitivo de las monedas domésticas provocando su devaluación, lo que a su vez retroalimentó la inflación por el encarecimiento de las importaciones. En Bolivia, la estabilidad del tipo de cambio fue el mecanismo que protegió a la economía nacional de este tipo de vulnerabilidades (Gráfico 1.19).

La volatilidad cambiaria, con una marcada tendencia de devaluación de las monedas con respecto al dólar estadounidense, acompañó el proceso inflacionario internacional. El principal determinante de este comportamiento es el incremento del valor de la moneda estadounidense consistente con la subida de tasas de interés de su economía. Además de ello, las economías fueron afectadas por las particularidades de sus mercados. En la Zona Euro, la influencia directa de la guerra en la economía europea hizo que el valor del euro se deteriorara notoriamente, llegando a mínimos históricos con respecto al dólar. Asimismo, la libra esterlina experimentó un conjunto de virajes de políticos y económicos que determinó que el Reino Unido haya tenido tres primeros ministros diferentes en 2022. En el caso de Japón, las autoridades monetarias insistieron en mantener su política monetaria laxa con el propósito de alentar la producción y el crecimiento; ante el avance de la inflación y la devaluación del yen con respecto al dólar, se decidió intervenir el mercado cambiario inyectando divisas. Finalmente, en América del Sur, las monedas se devaluaron con respecto al dólar y en varias de ellas, como en Chile y Perú, se intervinieron los mercados cambiarios inyectando divisas a sus economías (Gráfico 1.20). A finales del año, los menores incrementos de la tasa de política estadounidense motivaron que los mercados valoren menos al dólar, aunque su nivel se mantuvo elevado al cierre de la gestión.

GRÁFICO 1.19: ÍNDICES DE TIPOS DE CAMBIO NOMINALES DE PAÍSES DE AMÉRICA DEL SUR
(En puntos)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.

GRÁFICO 1.20: ÍNDICE DÓLAR
(En puntos)



FUENTE: Bloomberg Finance L.P.
NOTA: El Índice Dólar mide el valor del dólar estadounidense con relación a una canasta de monedas extranjeras. Es una media geométrica ponderada del valor del dólar.

2. ECONOMÍA BOLIVIANA

La Autoridad Monetaria continúa adoptando políticas en pos de inyectar liquidez al sistema financiero para preservar la cadena de pagos y la estabilidad financiera. Gracias al fortalecimiento de la reactivación económica, la mayor normalidad de la actividad económica nacional en el año y una producción industrial favorable debido a una óptima campaña de verano a pesar de efectos climatológicos adversos, entre otros, se registró un crecimiento económico sostenido de 4,3% hasta el tercer trimestre de 2022. Sin embargo, este fue interrumpido por el paro cívico en el departamento de Santa Cruz. Por el lado del gasto, la balanza comercial tuvo un resultado positivo gracias a los mayores volúmenes exportados; por su parte, las políticas económicas dirigidas a fortalecer la demanda interna mantuvieron la contribución positiva del consumo privado y de la inversión pública hacia el crecimiento económico.

El resultado de las operaciones del sector público no financiero mejoró con la reducción del déficit fiscal (7,2% frente al 9,3% del PIB del 2021), en un contexto de elevada liquidez del sistema financiero.

La cuenta corriente de balanza de pagos registró un saldo casi equilibrado, equivalente al -0,3% del PIB, debido al saldo deficitario de la cuenta de servicios explicado por la reactivación del comercio exterior y los altos costos de fletes y transportes a nivel

internacional, así como por el resultado del ingreso primario asociado a la renta de la inversión directa. En contraposición, resaltan el saldo positivo de la balanza comercial y del ingreso secundario, explicado por las mayores remesas familiares recibidas.

La cuenta financiera registró una emisión neta de pasivos equivalente al 3,6% del PIB, resaltando la reducción de activos por amortización de instrumentos de deuda de casa matriz con empresas relacionadas de Inversión Directa (ID) y el uso de Activos de Reserva.

El saldo de las reservas internacionales netas al cierre de 2022 permite cubrir más de tres meses de importaciones de bienes y servicios. Esta cobertura supera los niveles referenciales considerados como adecuados por organismos internacionales.

El endeudamiento externo público presentó bajos niveles con respecto a los parámetros internacionales. Los indicadores de solvencia y liquidez también se situaron por debajo de los umbrales de insostenibilidad.

Asimismo, la base monetaria y los agregados monetarios se incrementaron como resultado de las medidas de reactivación y reconstrucción económica y la reducción de las expectativas negativas generadas por los conflictos sociales de noviembre.

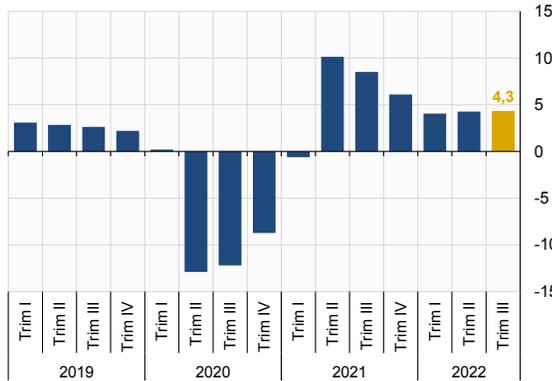
2.1. SECTOR REAL

2.1.1. CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTOR ECONÓMICO

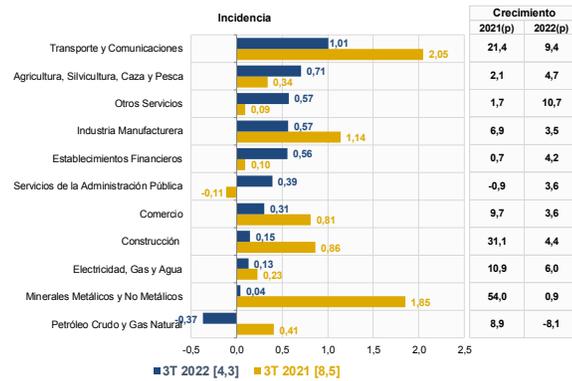
Hasta el tercer trimestre de 2022, la economía registró un crecimiento sostenido de 4,3% (Gráfico 1.21a), explicado principalmente por el buen desempeño de los sectores de Transporte y Comunicaciones; Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca; Otros Servicios; Industria Manufacturera; Establecimientos Financieros y Servicios de la Administración Pública, que a pesar del entorno conflictivo propiciado por el comité cívico cruceño en el último trimestre de 2022, se beneficiaron de una mayor normalidad de la actividad económica nacional en el año, lo cual repercutió favorablemente en las actividades de servicios. De igual forma, el fortalecimiento de la reactivación económica se reflejó en un desempeño destacable de la intermediación financiera, mientras que la producción de soya se incrementó en el marco de una óptima campaña de verano, a pesar de fenómenos climatológicos adversos. En contraste, el sector de Petróleo Crudo y Gas Natural continuó registrando una incidencia negativa (Gráfico 1.21b).

GRÁFICO 1.21: COMPORTAMIENTO DEL PIB

a) Crecimiento acumulado del PIB
(En porcentaje)



b) PIB por sector económico
(Incidencia en pp y crecimiento en porcentaje)

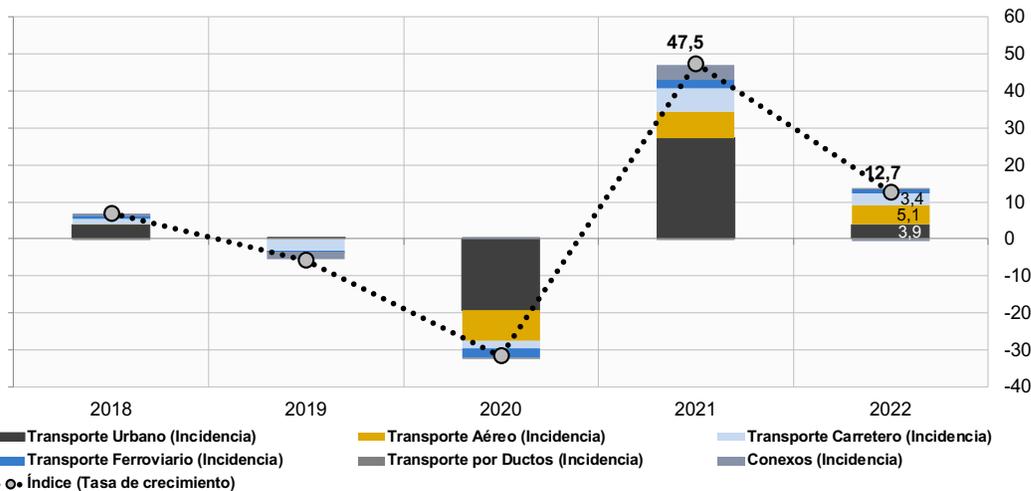


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 NOTA: (p) Información preliminar al tercer trimestre de 2022. Otros Servicios incluyen a los sectores, Servicios Comunales, Sociales, Personales y Domésticos, y Restaurantes y Hoteles. Establecimientos Financieros incluye a los sectores, Servicios Financieros, Servicios a las Empresas y Propiedad de Vivienda.

i) **Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones**

El crecimiento del sector de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones mostró un aporte importante a la actividad económica nacional con una tasa acumulada al tercer trimestre de 9,4%. En este sentido, luego de experimentar un desempeño ampliamente negativo en 2020 y una recuperación en crecimiento todavía limitada a la gestión 2021, en 2022 el desempeño del transporte aéreo, urbano, carretero y ferroviario fue destacado en línea con la mayor demanda interna y mayores exportaciones de minerales y productos no tradicionales. No obstante, la suspensión de actividades en el departamento de Santa Cruz promovido por el comité cívico de ese departamento y menores envíos de gas a los principales socios comerciales, moderaron el crecimiento de la modalidad de transporte carretero de carga y por ductos (Gráfico 1.22). Por su parte, el crecimiento del subsector de comunicaciones durante este período fue levemente mayor respecto a la pasada gestión principalmente por un aumento en el acceso a internet y líneas telefónicas móviles.

GRÁFICO 1.22: DESEMPEÑO DE LA ACTIVIDAD DE TRANSPORTE
(Crecimiento en porcentaje e incidencias en puntos porcentuales)

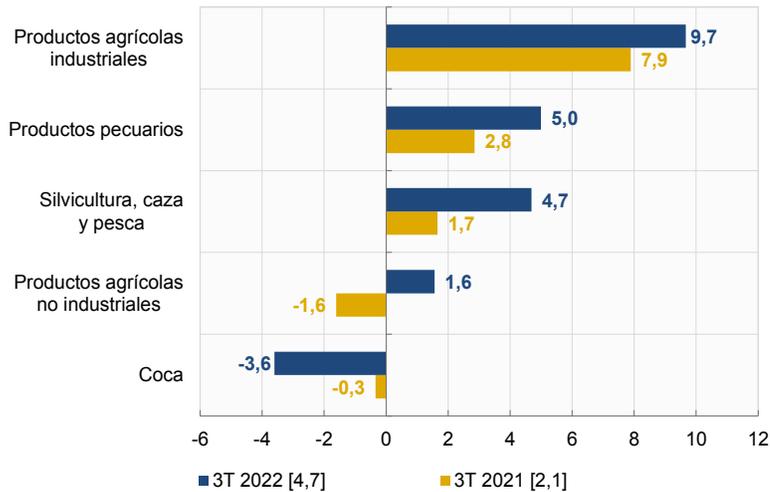


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 NOTA: A diciembre de cada gestión

ii) Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca

Al tercer trimestre de 2022, la tasa de crecimiento de este sector fue de 4,7%. La producción de soya, durante la campaña de verano, impulsó al subsector de agrícolas industriales que registró una tasa de crecimiento elevada (9,7%), a pesar de los efectos climáticos adversos registrados desde junio. Asimismo, el dinamismo de la caña de azúcar contribuyó al crecimiento del subsector, explicado por la producción de los ingenios azucareros de Guabirá y Aguaí S.A. Por su parte, como consecuencia de fuertes sequías, heladas y nevadas registradas en invierno, la producción de papa, maíz y trigo se vio afectada, aspecto que moderó la tasa de productos agrícolas no industriales (1,6%). Por otro lado, el incremento del número de cabezas faenadas de ganado bovino hasta el tercer trimestre de 2022, resultó en una mejora de la producción pecuaria, con un crecimiento de 5% (Gráfico 1.23).

GRÁFICO 1.23: DESEMPEÑO DEL SECTOR DE AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA
(Crecimiento acumulado en porcentaje)

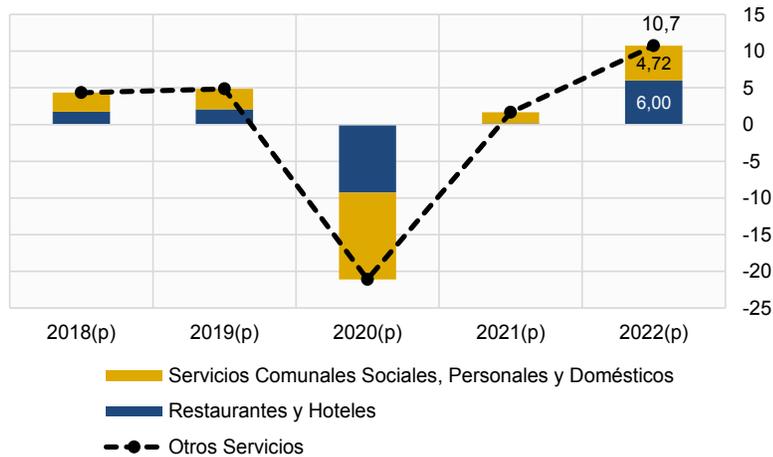


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
NOTA: Cifras preliminares al tercer trimestre de cada gestión

iii) Otros Servicios

La actividad de Otros Servicios registró un comportamiento destacable por la mayor normalidad de la actividad económica. Este resultado se explicó principalmente por el dinamismo y la importante recuperación de actividades de servicios como restaurantes y hoteles, educación, salud y sociales, por lo que al tercer trimestre de 2022 se registró una tasa de crecimiento de 10,7%; que destacó al ser la más elevada en relación al crecimiento alcanzado por el resto de actividades económicas (Gráfico 1.24). Sin embargo, los 36 días de paralización de actividades en el departamento de Santa Cruz, refrenaron un mayor crecimiento en esta actividad.

GRÁFICO 1.24: DESEMPEÑO DE OTROS SERVICIOS
(Crecimiento acumulado en porcentaje e incidencias en puntos porcentuales)

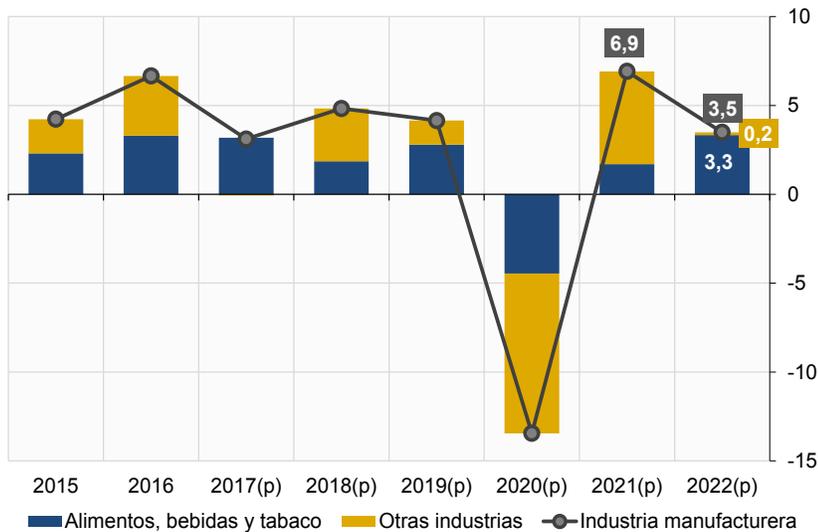


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
NOTA: (p) Cifras preliminares al tercer trimestre de cada gestión

iv) Industria Manufacturera

Al tercer trimestre de 2022, la industria manufacturera creció en 3,5%, principalmente por una mayor incidencia de Alimentos explicada por la producción de derivados de soja como aceite, harina y torta, carnes frescas, productos de panadería, azúcar y lácteos. Asimismo, dada la mayor normalización de las actividades sociales, se evidenció una recuperación en bebidas, aspecto que se vio reflejado en los incrementos de la importación de insumos como la malta y cebada para la elaboración de cerveza. En Otras Industrias, se observó un mayor dinamismo en la producción de cemento, textiles y madera; en línea con el desempeño del sector de construcción, el retorno a clases presenciales, la realización de festividades y la dinámica de silvicultura, respectivamente; además, se incrementó la producción de urea y evaporíticos (Gráfico 1.25).

GRÁFICO 1.25: DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Crecimiento acumulado en porcentaje e incidencias en puntos porcentuales)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
NOTA: (p) Cifras preliminares al tercer trimestre de cada gestión

v) Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas

Al tercer trimestre de 2022, el sector de Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas destacó con un crecimiento de 4,2%. El subsector de Servicios Financieros tuvo el aporte más amplio al crecimiento del sector, considerando una mayor colocación de cartera que impulsó el incremento de los ingresos financieros respecto a los gastos financieros, e implicó un margen financiero positivo; no obstante, en noviembre de la pasada gestión este margen experimentó una desaceleración debido a la reprogramación de créditos destinados a apoyar a las unidades productivas y hogares afectados por el paro comité cívico de Santa Cruz. En cuanto a Propiedad de Vivienda y Servicios a las Empresas, se observó también una contribución positiva por un buen dinamismo del mercado inmobiliario de anticréticos y alquileres, así como a una mejora en la demanda de alquiler de equipos de las actividades de construcción y agropecuaria (Gráfico 1.26).

GRÁFICO 1.26: ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS A LAS EMPRESAS
(Crecimiento acumulado en porcentaje e incidencias en puntos porcentuales)

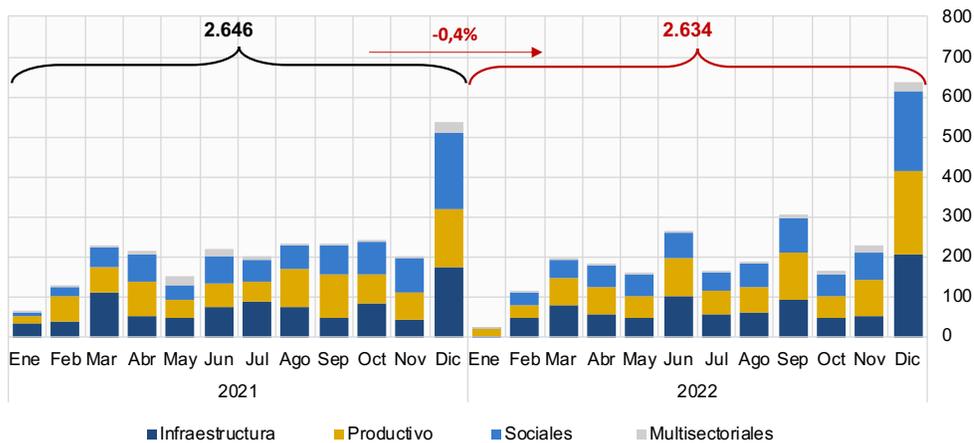


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
NOTA: (p) Cifras preliminares al tercer trimestre de cada gestión

vi) Construcción

El sector de la construcción creció gracias al impulso recibido por parte de la inversión pública. Cumpliendo con el objetivo de transformar el aparato productivo en el país a partir de la industrialización, la ejecución de la inversión pública fue positiva y estuvo enfocada en el impulso del sector productivo y de infraestructura (Gráfico 1.27). Es así que, destacaron los avances en la ejecución física de proyectos de gran envergadura como la planta siderúrgica El Mutún, la implementación de la planta hidroeléctrica Ivirizu y el desarrollo integral de Salmuera; además de la construcción de la carretera San José de Chiquitos-San Ignacio y las dobles vías Yamparaez y El Sillar. En este contexto la actividad de construcción mantuvo un aporte positivo al registrar un crecimiento de 4,4% al tercer trimestre de 2022.

GRÁFICO 1.27: EJECUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

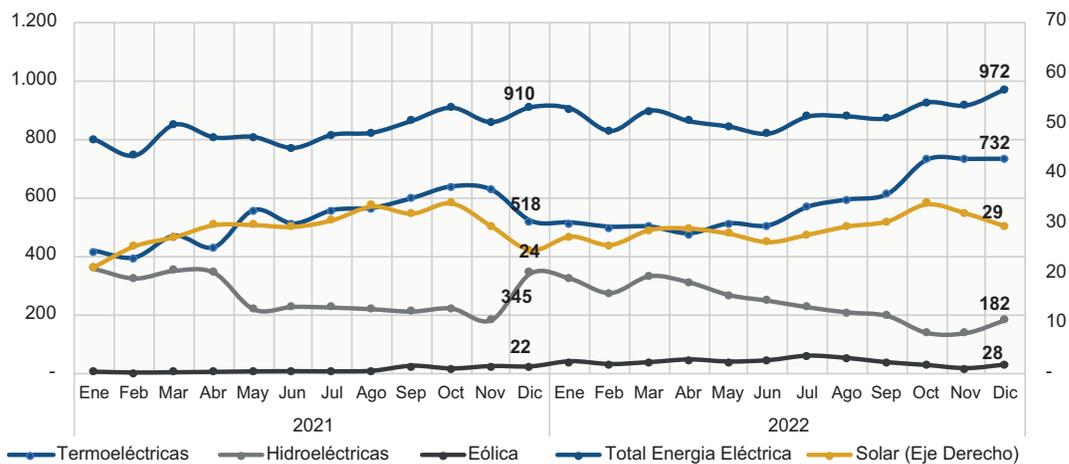


FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo
NOTA: Cifras mensuales a diciembre de cada gestión

vii) Electricidad, Gas y Agua

Electricidad Gas y Agua continuó con una importante senda de crecimiento en 2022. Al tercer trimestre de la pasada gestión, el sector alcanzó una tasa de crecimiento acumulada de 6,0%, explicada principalmente por la demanda de energía de comercios, la minería y la industria grande y pequeña. Por el lado de la oferta, la generación de energía al cierre de la pasada gestión se concentró primordialmente en las centrales termoeléctricas e hidroeléctricas, que en conjunto produjeron 9.812,2 GWh y representó un 92,6% del total; de forma complementaria, destacó también la generación de energía solar y eólica que alcanzó a un total de 787,3 GWh e implicó un 7,3% respecto al total (Gráfico 1.28). Asimismo, destacaron los continuos avances en diferentes proyectos de acceso a gas natural domiciliario y sistemas de agua potable a lo largo del país, mejorando la calidad de vida de los bolivianos.

GRÁFICO 1.28: GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA POR FUENTE
(En gigavatio hora-GWh)



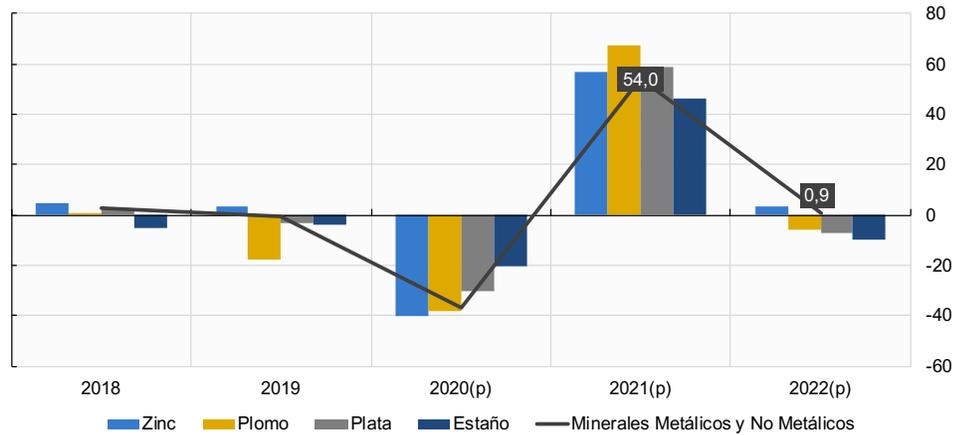
FUENTE: Comité Nacional de Despacho de Carga
NOTA: Cifras mensuales que corresponden a la generación bruta mensual por fuente de energía

viii) Minerales Metálicos y No Metálicos

A pesar de una dinámica negativa de la minería privada en la producción de minerales, el desempeño de la Minería Chica y Cooperativa apuntaló el crecimiento del sector de Minerales Metálicos y No Metálicos. En efecto, al tercer trimestre, el desempeño del sector se explicó por una mayor producción de zinc, plomo y plata

por parte de la Minería Chica y Cooperativa, en un contexto favorable de precios de estos commodities, el cual fue contrarrestado por la menor producción por parte de la minería privada, principalmente por parte de la Empresa Minera San Cristóbal. En cuanto a la producción estatal, la Empresa Minera Huanuni registró una caída en la producción de estaño que se evidenció en el segundo y tercer trimestre de esta gestión (Gráfico 1.29).

GRÁFICO 1.29: PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES MINERALES
(Crecimiento en porcentaje)

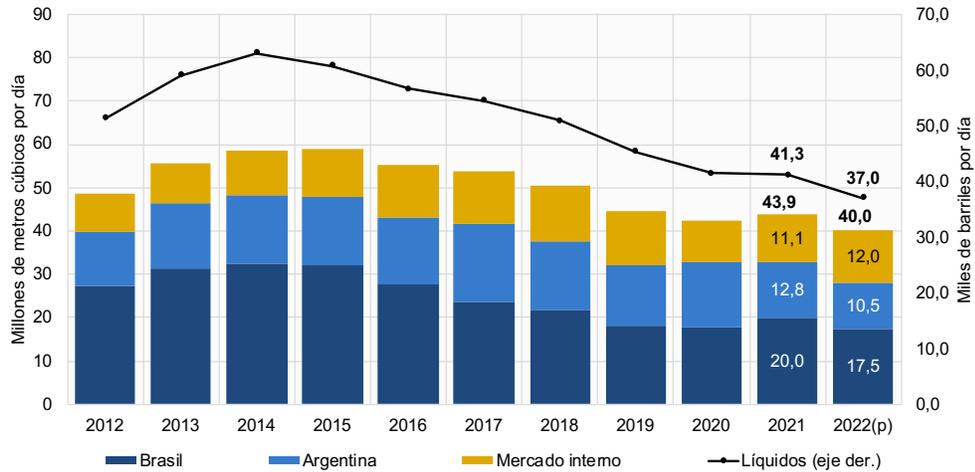


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
NOTA: (p) Cifras preliminares al tercer trimestre de cada gestión

ix) Petróleo Crudo y Gas Natural

El sector de hidrocarburos registró una menor actividad respecto a la gestión anterior. En efecto, la tasa de crecimiento acumulada al tercer trimestre de 2022 fue de -8,1%, debido a la declinación natural en la producción de la mayoría de los reservorios hidrocarburíferos y mantenimientos no programados en algunas plantas de procesamiento, que repercutieron en una menor producción de hidrocarburos líquidos¹ y menores envíos de gas natural al mercado externo. Sin embargo, se incrementaron los envíos de gas natural al mercado interno en el marco de la política de industrialización y ampliación de conexiones de redes de gas domiciliario (Gráfico 1.30).

GRÁFICO 1.30: PRODUCCIÓN COMERCIALIZADA DE GAS NATURAL Y LÍQUIDOS POR MERCADO DE DESTINO
(En millones de metros cúbicos por día y miles de barriles por día)



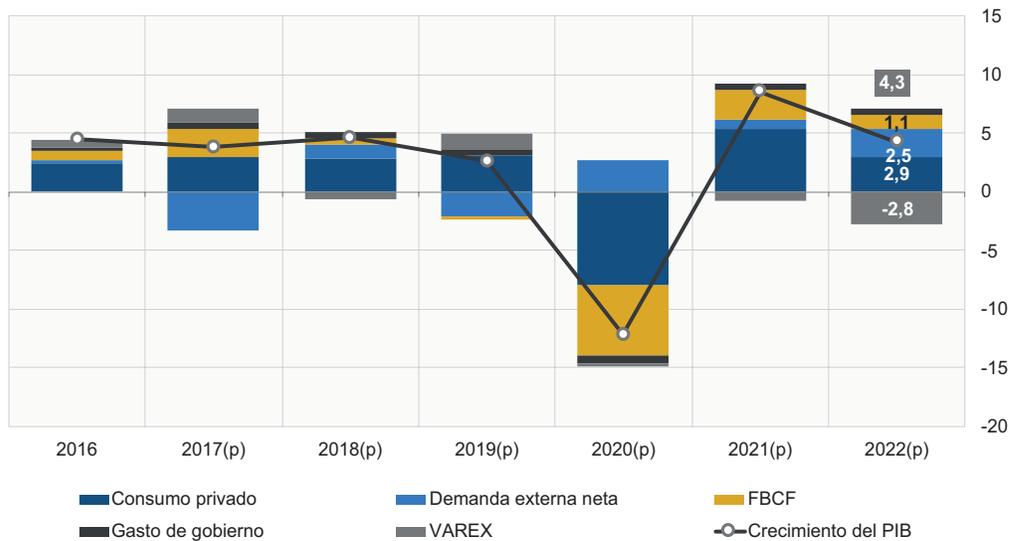
FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos
NOTA: (p) Cifras preliminares a diciembre de cada gestión
La comercialización de líquidos se la destina única y exclusivamente al mercado interno

¹ Corresponde a petróleo, condensado y gasolina natural. No incluye gas licuado de petróleo.

2.1.2. CRECIMIENTO DEL PIB POR EL LADO DEL GASTO

Por el lado del gasto, tanto la demanda interna como la demanda externa continuaron aportando positivamente al crecimiento del PIB. En efecto, la demanda interna continuó con una incidencia positiva en el crecimiento económico gracias al enfoque de la política fiscal que prioriza y protege a la población más vulnerable y a la política monetaria expansiva por parte del BCB. En este contexto, el consumo privado continuó siendo el componente de mayor aporte al crecimiento reflejando la certidumbre de la población, y la inversión pública mantuvo su contribución positiva conforme al impulso del avance de los proyectos destinados a la transformación de la matriz productiva; de igual forma, una balanza comercial superavitaria al tercer trimestre de 2022, determinó un buen desempeño de la demanda externa (Gráfico 1.31). Por su lado, se debe destacar que el entorno positivo mencionado sobrepasó al resultado en la variación de existencias.

GRÁFICO 1.31: INCIDENCIAS DEL PIB POR TIPO DE GASTO
(Crecimiento en porcentaje e incidencia en pp)

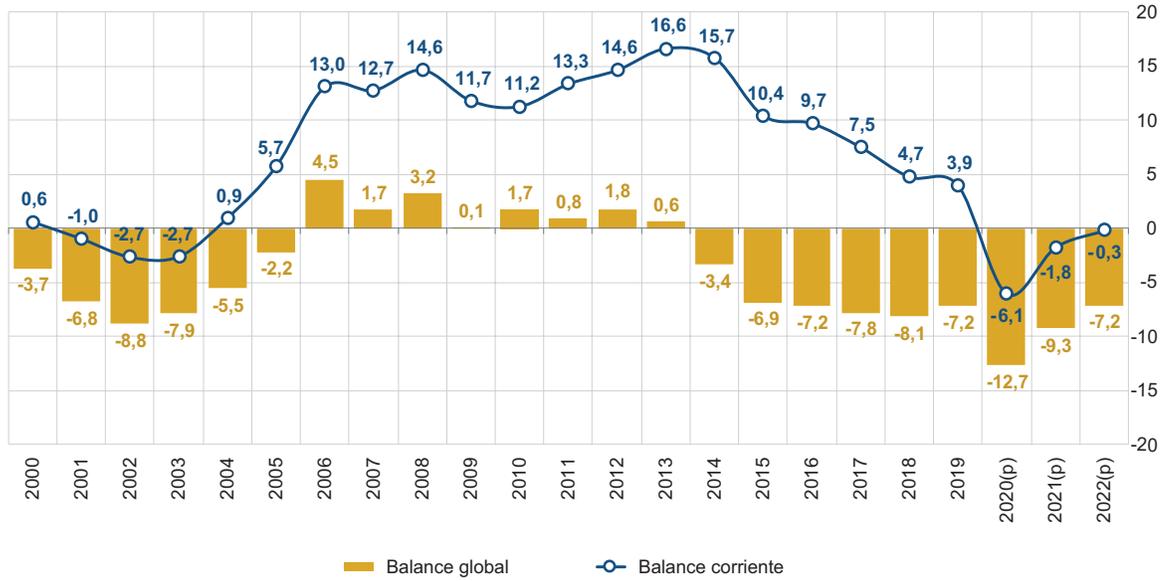


FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo
NOTA: (p) Cifras preliminares al tercer trimestre de cada gestión

2.2. SECTOR FISCAL

Durante la gestión 2022, a pesar de un contexto externo adverso el sector público se caracterizó por una disminución del déficit fiscal que se situó en 7,2% del PIB, menor al registrado en la gestión anterior. La disminución del déficit fiscal se explica principalmente por el incremento en las recaudaciones tributarias, ingresos de las ventas de bienes y servicios de las empresas públicas, así como, de otros ingresos corrientes promovidos por la estabilidad y reactivación económica en el marco del Modelo Económico Social Comunitario Productivo (Gráfico 1.32).

GRÁFICO 1.32: BALANCE FISCAL GLOBAL Y CORRIENTE
(En porcentaje del PIB)



FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
NOTA: (p) Cifras preliminares

2.2.1. INGRESOS

Durante la gestión 2022, producto de la mayor dinámica económica, los ingresos totales del SPNF se situaron en Bs117.728 millones (39,1% del PIB), una importante parte de estos recursos fueron explicados por recaudaciones tributarias que se situaron en Bs49.455 millones, seguido por los ingresos por venta de hidrocarburos que alcanzaron a Bs39.038 millones, los ingresos de las empresas públicas no hidrocarburíferas que fueron Bs11.844 millones y otros ingresos corrientes (Cuadro 1.1).

CUADRO 1.1: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO
(En millones de bolivianos y porcentaje del PIB)

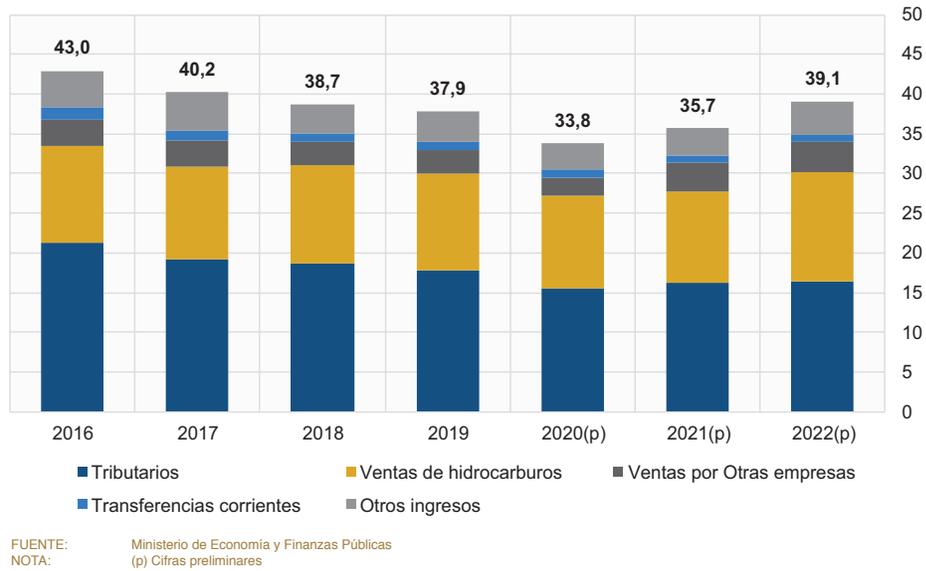
Detalle	2022 ^P	En porcentaje del PIB ¹
Ingresos totales	117.728	39,1
Ingresos corrientes	117.589	39,1
Tributarios	49.455	16,4
Renta interna	44.327	14,7
Renta aduanera	3.364	1,1
Regalias mineras	1.764	0,6
Impuesto sobre hidrocarburos	2.278	0,8
Ventas de hidrocarburos	39.038	13,0
Ventas mercado interno	20.006	6,6
Ventas mercado externo	19.032	6,3
Ventas de otras empresas	11.844	3,9
Ventas mercado interno	7.608	2,5
Ventas mercado externo	4.235	1,4
Transferencias corrientes	2.516	0,8
Otros ingresos corrientes	12.459	4,1
Ingresos de capital	139	0,0
Gastos totales	139.302	46,3
Gastos corrientes	118.344	39,3
Salarios	41.128	13,7
Compra bienes y servicios	56.122	18,6
Intereses deuda externa	2.724	0,9
Intereses deuda interna	1.869	0,6
Intereses	2.691	0,9
Cuasifiscal	-822	-0,3
Transferencias corrientes	15.214	5,1
d/c pensiones	7.597	2,5
Otros gastos corrientes	1.288	0,4
Gastos de capital	20.957	7,0
Balance global	-21.574	-7,2
Balance primario²	-16.159	-5,4
Balance corriente	-755	-0,3

FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – Banco Central de Bolivia.
 NOTA: (p) Cifras preliminares
 1/ PIB anual: Bs301.098 millones.
 2/ No se considera la cuenta cuasifiscal de intereses de deuda interna.

En 2022, la recaudación tributaria se situó en niveles superiores a lo registrado en años previos a la pandemia producto de las políticas económicas implementadas para estimular la demanda interna y reactivar la economía nacional². La renta interna se situó en 16,4% del PIB. Por su parte, en un contexto externo de alta incertidumbre, aumentaron los ingresos por venta de hidrocarburos en el mercado externo por mayores precios y por la aplicación de la sexta adenda con Argentina, firmada en mes de abril y, la decimoprimer adenda con Petrobras firmada en mes de agosto 2022. Asimismo, el incremento en las ventas en mercado interno muestran el impulso que ha obtenido la demanda interna en el proceso de reconstrucción de la economía (Gráfico 1.33). Las empresas públicas no hidrocarburíferas también aumentaron sus ingresos por venta de bienes y servicios, donde destacan BoA, COMIBOL, EMAPA, YLB, entre otros. Otros ingresos corrientes, se explican principalmente por el pago de dividendos acumulados de las gestiones pasadas por parte de YPF y ENDE.

² Entre las principales medidas implementadas para mayores ingresos fueron: facilidades de pago por deudas tributarias, arrepentimiento eficaz, reducción de la sanción por omisión de pagos. Reactivación de los proyectos de inversión de las empresas públicas, programa nacional de emergencia para la generación de empleo Bol-34, entre otras.

GRÁFICO 1.33: COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS PÚBLICOS
(Porcentaje del PIB)



2.2.1.1. RENTA INTERNA CONSOLIDADA Y TOTAL

En la gestión 2022, la renta interna ascendió a Bs44.327 millones; del total de estos recursos, Bs42.129 millones corresponden a los tributos del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) donde destacan la importante participación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) con una recaudación de Bs10.268 millones y el Impuesto a las Transacciones (IT) el cual se situó en Bs5.926 millones. Estos recursos representan el 38,4% de las recaudaciones del SIN y se explican por la importante recuperación que continúa teniendo la demanda interna; por su parte, el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) sumó a Bs9.896 millones en el año, corresponde al pago por la utilidades de los servicios comerciales, financieros, profesionales, del sector industrial de la gestión 2021. Concepto Varios se recaudaron Bs3.463 millones debido a mayores recaudaciones tributarias por facilidades de pago por deudas tributarias establecidas en la Ley N°256 con la que amplía el plazo de 10 a 20 días para el arrepentimiento eficaz y se reduce la multa de 100% a 60% para que los contribuyentes puedan honrar sus deudas tributarias (Cuadro 1.2). Los mayores ingresos del SPNF se tradujeron en mayores recursos para la coparticipación tributaria de los Gobiernos Municipales y Universidades Públicas.

CUADRO 1.2: RECAUDACIÓN POR FUENTE DE INGRESO
(En millones de bolivianos y porcentaje)

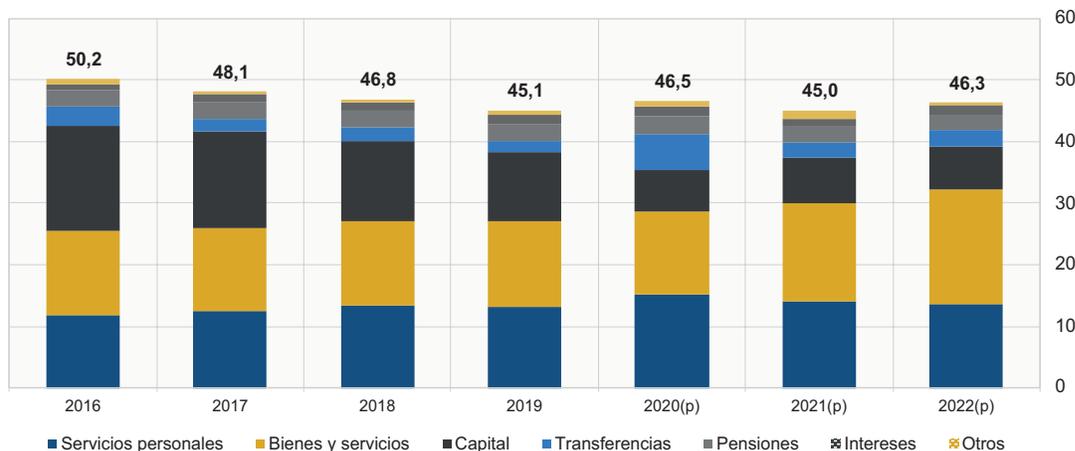
Fuente de ingreso	2022	Participación respecto al total
IVA (mercado interno)	10.268	24,4
IT	5.926	14,1
IUE ¹	9.896	23,5
ICE (mercado interno)	1.805	4,3
RC-IVA	502	1,2
ISAE	69	0,2
ITF	561	1,3
IJ/PJ	42	0,1
Regímenes especiales	63	0,2
Conceptos varios ²	3.668	8,7
IDH	7.171	17,0
IEHD	2.157	5,1
Total	42.129	100,0

FUENTE: Servicio de Impuestos Nacionales
NOTA: 1 IUE incluye los pagos por remesas al exterior y la alícuota adicional minera.
2 Incluye recaudaciones por Facilidades de Pago, Impuesto a las Grandes Fortunas, entre otros.

2.2.2. GASTOS

Durante 2022 el gasto total del SPNF se situó en Bs139.302 millones (46,3% del PIB) debido a la reactivación y dinamización de las actividades en general, principalmente en la compra de bienes y servicios, salarios y transferencias corrientes. Por su parte, el gasto de capital se mantuvo en niveles elevados (Gráfico 1.34).

GRÁFICO 1.34: COMPOSICIÓN DEL GASTO PÚBLICO
(Porcentaje del PIB)



FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
NOTA: (p) Cifras preliminares

El gasto corriente se situó en Bs118.344 millones, superior a la gestión pasada. En este destaca el incremento en la compra de bienes y servicios principalmente por la importación de combustibles y lubricantes por parte de YPF. El gasto en sueldos y salarios aumentó levemente en esta gestión, explicado principalmente por el incremento salarial de 3% al haber básico del sector salud y educación. Por otro lado, en el marco de la redistribución de recursos económicos, las transferencias corrientes aumentaron por el pago en efectivo de la renta dignidad (Bs4.332 millones), Bono Juancito Pinto (Bs457 millones) y Bono Juana Azurduy (Bs145 millones) respectivamente, los cuales beneficiaron a más de 3,6 millones de individuos desde la implementación de cada uno de estos programas.

CUADRO 1.3: INVERSIÓN PÚBLICA
(En millones de bolivianos y porcentaje)

Sector	2022	Participación respecto al total	En % del PIB
Productivos	6.435	35,6	2,1
Agropecuario	1.287	7,1	0,4
Energía	1.706	9,4	0,6
Minero	1.596	8,8	0,5
Industria	795	4,4	0,3
Turismo	19	0,1	0,0
Hidrocarburos	1.031	5,7	0,3
Infraestructura	5.786	32,0	1,9
Transportes	5.017	27,8	1,7
Comunicaciones	474	2,6	0,2
Recursos Hídricos	296	1,6	0,1
Sociales	5.217	28,9	1,7
Salud	1.781	9,9	0,6
Seguridad Social	5	0,0	0,0
Educación	657	3,6	0,2
Cultura	36	0,2	0,0
Saneamiento Básico	1.259	7,0	0,4
Urbanismo y Vivienda	1.318	7,3	0,4
Deportes	161	0,9	0,1
Multisectoriales	633	3,5	0,2
TOTAL	18.071	100,0	6,0

FUENTE: Ministerio de Planificación del Desarrollo – Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo

Durante la gestión 2022 el gasto de capital se mantuvo en niveles elevados, debido a la inversión pública que alcanzó a Bs18.071 millones (\$us2.634 millones), un 52,5% de lo presupuestado. La mayor parte de estos recursos fueron orientados a proyectos productivos que representó el 35,6% del total; dentro de este sector destacan proyectos de energía (9,4%), minería (8,8%), agropecuario (7,1%), hidrocarburos (5,7%) y el sector industrial (4,4%). Por su parte el sector de infraestructura alcanzó 32% del total, explicado principalmente por la ejecución de proyectos de la Administradora Boliviana de Carreteras (ABC) que destinó recursos para construcción y rehabilitación de caminos. La inversión del sector social fue destinada a las áreas de salud, saneamiento básico y urbanismo y vivienda. (Cuadro 1.3).

2.2.3. FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO

La gestión 2022 registró un déficit fiscal de Bs21.574 millones (7,2% del PIB) lo que generó necesidades de financiamiento interno de Bs17.141 millones que derivó en el uso de depósitos por Bs4.363 millones, colocaciones netas de Bonos del Tesoro General de la Nación en el sistema financiero nacional por aproximadamente Bs9.118 millones en un contexto de elevada liquidez del sistema financiero.

Por su parte el financiamiento externo neto asciende a Bs4.433 millones. Este resultado fue debido a que se registraron desembolsos por un total de Bs14.540 millones, de los cuales destacan la cuarta emisión de bonos soberanos por Bs5.831 millones (\$us850 millones), así como los desembolsos realizados por CAF, BID, BM, FONPLATA. De igual manera, se realizaron los pagos de amortizaciones de Bs9.795 millones, de acuerdo al cronograma de pago, donde destaca el canje y recompra de las emisiones de bonos soberanos de las gestiones 2012 y 2013 de Bs5.461 millones (\$us796 millones; Cuadro 1.4).

CUADRO 1.4: FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO
(En millones de bolivianos y porcentaje)

	2022p	En porcentaje del PIB
		2022p
FINANCIAMIENTO TOTAL	21.574	7,2
Financiamiento externo neto	4.433	1,5
Desembolsos	14.540	4,8
Amortizaciones	-9.795	-3,3
Otros ¹	-312	-0,1
Financiamiento interno neto	17.141	5,7
Banco Central de Bolivia	7.482	2,5
CIN-SPNF	8.304	2,8
Créditos	3.941	1,3
Depósitos	4.363	1,4
Cuasifiscal	-822	-0,3
Sistema financiero	6.675	2,2
Sistema Bancario	92	0,03
Depósitos no corrientes	-9	0,00
Otras entidades de Interm. Financiera	-7	0,00
Otros IFD	-35	-0,01
AFP's	6.634	2,2
Otros Financiamientos Internos	2.983	1,0
BDP-FINPRO	295	0,1
Deuda flotante	381	0,1
Certificados fiscales	498	0,2
Bonos C otras entidades	1.517	0,5
Bonos TGN directo	29	0,0
Otros	264	0,1

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: 1/ Corresponde a los aportes a organismos internacionales.
 (p) Cifras preliminares, datos calculados con cifras del Banco Central de Bolivia

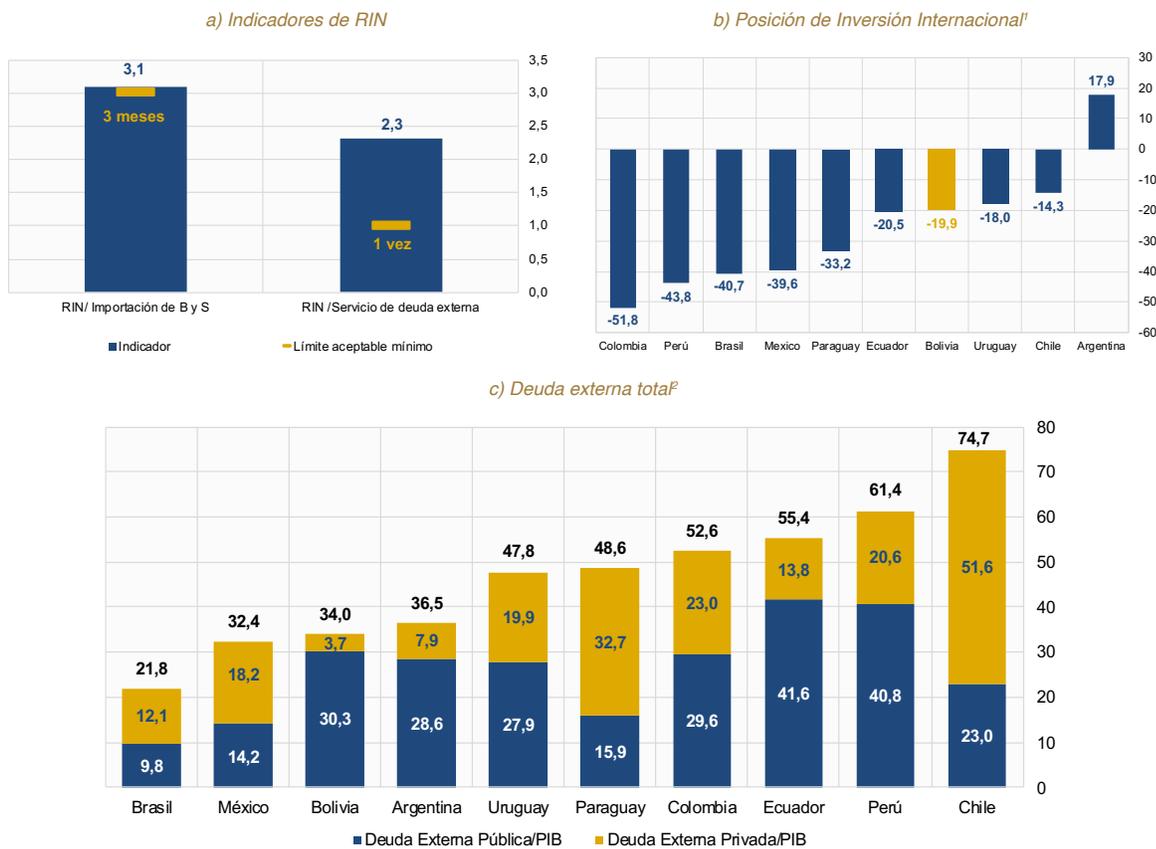
A diciembre de 2022, los depósitos del sector público en el BCB se situaron en Bs29.793 millones. Estos recursos continúan siendo un importante colchón financiero para los gastos de funcionamiento del Estado, a fin de sostener los programas de protección social y expandir el gasto en inversión pública para profundizar la reactivación y reconstrucción de la economía nacional.

2.3. SECTOR EXTERNO

En 2022, las RIN cumplen con los parámetros referenciales establecidos por organismos internacionales, cubriendo más de tres meses de importaciones de bienes y servicios y más de dos veces el servicio de la deuda externa de corto plazo, cuando los umbrales son de tres meses y una vez respectivamente (Gráfico 1.35a).

Por su parte, la Posición de Inversión Internacional (PII) registró un saldo deudor equivalente a 19,9% del PIB, una posición deudora menor a la de varios países de la región (Gráfico 1.35b). Asimismo, el endeudamiento externo público presentó bajos niveles de acuerdo con parámetros internacionales y los indicadores de solvencia y liquidez de la deuda pública externa se situaron en niveles sostenibles (Gráfico 1.35c).

GRÁFICO 1.35: INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO DE PAÍSES SELECCIONADOS, 2022
(En porcentaje del PIB)



FUENTE: Bancos centrales de países seleccionados y Banco Mundial
 NOTA: 1/ La información de Posición de Inversión Internacional corresponde al mes de diciembre para los casos de Bolivia, Colombia y Perú y a septiembre para Brasil, México, Paraguay, Ecuador, Uruguay, Chile y Argentina.
 2/ La información de los países seleccionados corresponde a septiembre de 2022, con excepción de Colombia (noviembre), Bolivia y Chile (diciembre). Para el dato del PIB de los países se consideró información correspondiente al FMI (WEO – octubre 2022) y para Bolivia el dato oficial.

2.3.1. BALANZA DE PAGOS

La cuenta corriente de balanza de pagos registró un saldo casi equilibrado, equivalente al -0,3% del PIB (\$us152 millones) debido al saldo deficitario de la cuenta de servicios explicado por la reactivación del comercio exterior y los altos costos de fletes y transportes a nivel internacional, así como por el resultado del

Capítulo 1

ingreso primario asociado a la renta de la inversión directa. En contraposición a dicho resultado, resaltan el saldo positivo de la balanza comercial y del ingreso secundario.

La cuenta financiera registró una emisión neta de pasivos de 3,6% del PIB (\$us1.597 millones), resaltando la reducción de activos por amortización de instrumentos de deuda de casa matriz con empresas relacionadas de Inversión Directa (ID) y el uso de Activos de Reserva (Cuadro 1.5).

CUADRO 1.5: BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje del PIB)

	2021p			2022p			En % del PIB	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2021	2022
Cuenta corriente	12.994	12.123	871	16.083	16.234	-152	2,1	-0,3
Bienes y servicios	11.424	10.726	698	14.468	14.585	-117	1,7	-0,3
Bienes	10.966	8.740	2.226	13.528	11.859	1.669	5,5	3,8
Servicios	458	1.986	-1.528	941	2.727	-1.786	-3,8	-4,1
Ingreso primario	74	1.104	-1.029	85	1.324	-1.239	-2,5	-2,8
Ingreso secundario	1.495	293	1.202	1.529	325	1.204	3,0	2,7
Cuenta Capital	5	1	3	5	0	4	0,0	0,0
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiamiento			875			-147	2,1	-0,3
	Activos	Pasivos	Saldo	Activos	Pasivos	Saldo	2021	2022
Cuenta financiera	860	1.447	-587	-845	752	-1.597	-1,4	-3,6
Inversión directa	91	584	-492	-336	-26	-310	-1,2	-0,7
Inversión de cartera	23	4	19	-196	13	-210	0,0	-0,5
Derivados financieros	5	0	4	-1	0	-1	0,0	0,0
Otra inversión	1.094	859	235	552	765	-213	0,6	-0,5
Activos de reserva¹	-354		-354	-864		-864	-0,9	-2,0
Errores y omisiones			-1.462			-1.450	-3,6	-3,3

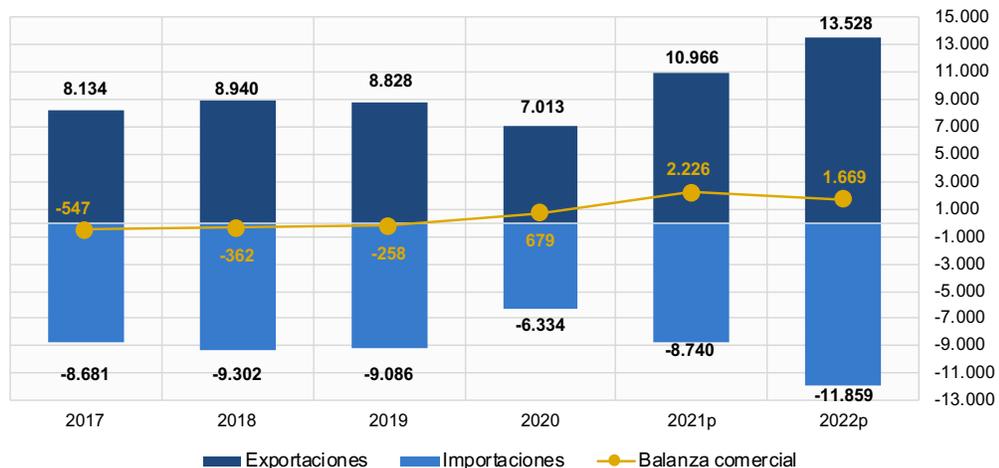
FUENTE: Banco Central de Bolivia
Compilado con el MBPS

NOTA: 1/ Debido a que las transacciones de la balanza de pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación, la variación de los Activos de Reserva puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de RIN de fin de periodo, ya que estos últimos se valoran a los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.
P Cifras preliminares.

2.3.2. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

La balanza comercial de bienes presentó un superavit de \$us1.669 millones en la gestión 2022, resultado del buen desempeño de las exportaciones (\$us13.528 millones) que superaron a las importaciones (\$us11.859 millones; Gráfico 1.36).

GRÁFICO 1.36: EXPORTACIONES FOB, IMPORTACIONES FOB Y BALANZA COMERCIAL
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

2.3.2.1. EXPORTACIONES

Las exportaciones FOB alcanzaron a \$us13.528 millones, registrando un incremento de 23,4% respecto a 2021 (\$us 10.966 millones), explicado por el buen desempeño en todos los sectores, siendo los de mayor incidencia las ventas de minerales y productos no tradicionales, que registraron \$us6.547 millones y \$us3.898 millones respectivamente, alcanzando récords históricos de exportación (Cuadro 1.6).

CUADRO 1.6: EXPORTACIONES POR PRODUCTO¹
(En millones de dólares estadounidenses)

	2021 ^P			2022 ^P		
	Ene-Dic		Valor Unitario ³	Ene-Dic		Valor Unitario ³
	Valor	Volumen ²		Valor	Volumen ²	
Minerales	5.837			6.547		
Zinc	1.382	466	1,3	1.818	465	1,3
Oro	2.558	44	1.788,9	3.008	44	1.788,7
Plata	1.019	1.252	25,3	865	1.250	25,3
Estaño	567	18	25,3	512	18	14,5
Otros	312			345		
Hidrocarburos	2.342			3.050		
Gas natural	2.249	12.093	5,3	2.973	12.032	4,5
Petróleo	20	402	50,5	0	402	50,5
Otros	73			77		
No tradicionales	2.754			3.898		
Torta de soya	710	1.846	384,6	981	2.248	436,2
Aceite de soya	572	508	1.124,4	857	508	1.463,8
Castaña	156	23	6.833,9	195	23	7.478,2
Quinoa	61	28	2.191,1	45	28	2.071,4
Joyería	204	5	41.235,5	87	5	42.086,8
Otros	1.051			1.733		
Otros bienes	146			157		
Valor declarado	11.080			13.653		
Ajustes	-114			-125		
Valor FOB	10.966			13.528		

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia

NOTA: (p) Cifras preliminares

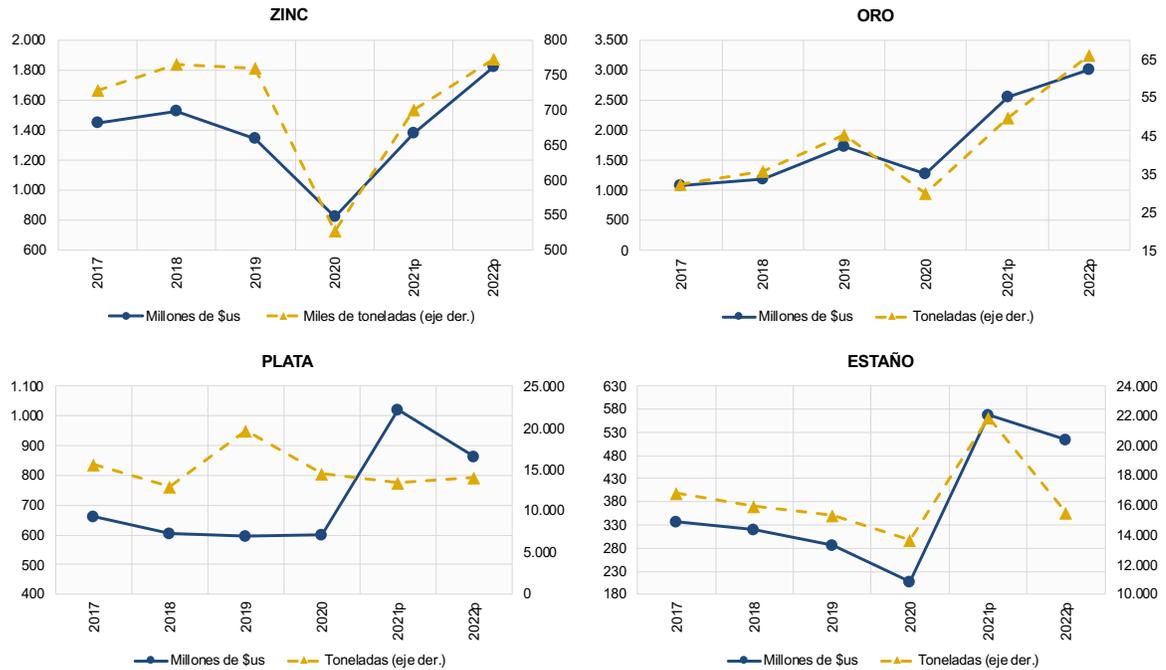
1 La clasificación presentada en la balanza de pagos difiere de la reportada por el INE debido a ajustes por reexportaciones y bienes para transformación.

2 En miles de toneladas finas. Oro, plata y artículos de joyería en toneladas finas, gas natural en millones de m³ y petróleo en miles de barriles. Difiere de los volúmenes presentados en otras publicaciones, los cuales se expresan en toneladas netas.

3 Estaño, zinc, cobre, plomo, wolfram y antimonio en \$us por libra fina. Oro y plata en \$us por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica. Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millón de BTU. Café en \$us por libra. Azúcar en centavos de \$us por libra. Joyería en \$us por kilo. Otros productos en \$us por tonelada métrica.

La mejora en la exportación de minerales se atribuyó al incremento en las ventas de zinc y oro, principalmente. Por su parte, la elevada oferta en el mercado internacional de plata y estaño empujó hacia la baja los precios de estos metales. Si bien la recuperación de los precios internacionales tuvo un efecto positivo, también resaltan los volúmenes exportados, en especial de oro y zinc, que alcanzaron máximos en 2022 (Gráfico 1.37).

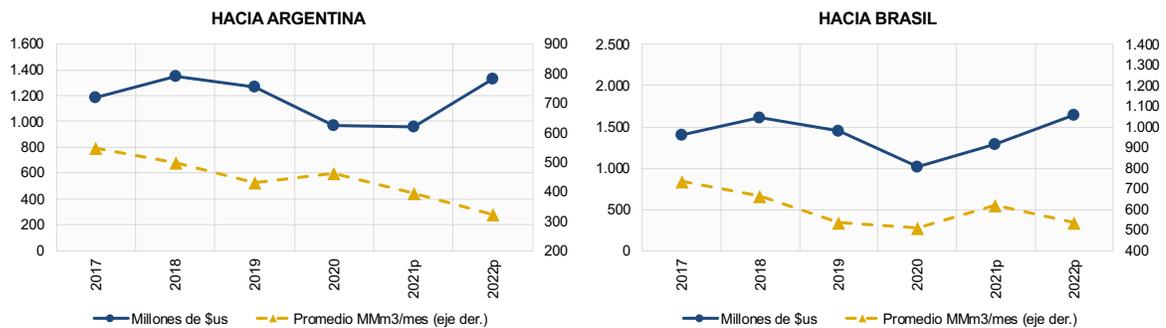
GRÁFICO 1.37: EXPORTACIONES DE MINERALES SELECCIONADOS
(En valor y volumen)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
NOTA: p Cifras preliminares

El incremento en las exportaciones del sector de hidrocarburos se explicó por el elevado precio del petróleo que tuvo una tendencia ascendente como consecuencia del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania principalmente en el primer semestre de la gestión. Respecto al volumen, se observó un descenso en los envíos hacia Argentina y Brasil (Gráfico 1.38).

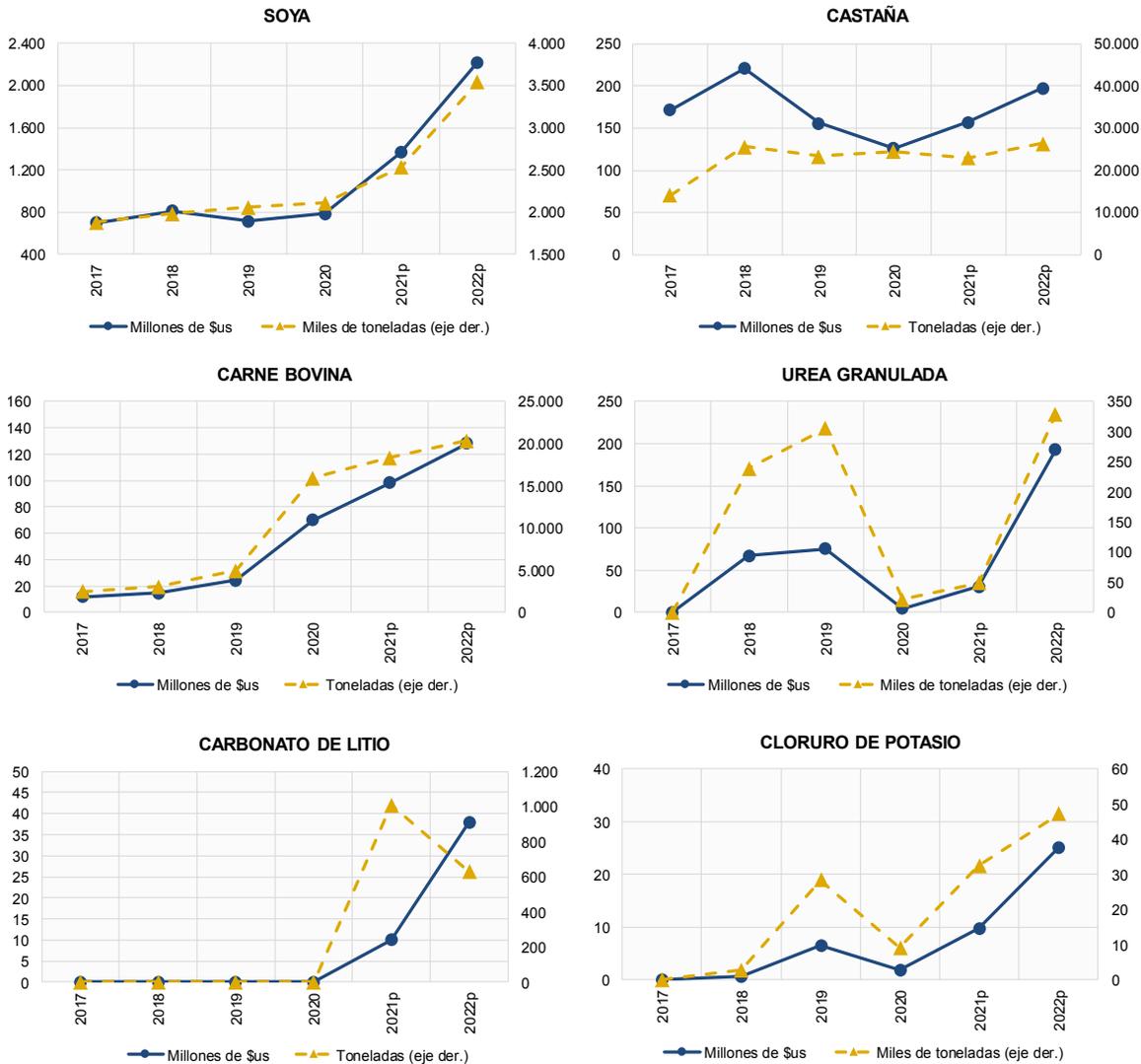
GRÁFICO 1.38: EXPORTACIONES DE GAS NATURAL
(En valor y volumen)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
NOTA: p Cifras preliminares

El sector no tradicional mostró su mejor desempeño en 2022, tanto en valor como en los volúmenes exportados, alcanzando cifras históricas para los productos soya y derivados, urea granulada y carne bovina (Gráfico 1.39). Asimismo, destacó la venta al mercado externo de la empresa pública Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB) que debido a la reanudación en las exportaciones tuvieron un incremento importante desde 2021; en la gestión 2022 el carbonato de litio registró ventas externas por \$us38 millones y el cloruro de potasio por \$us25 millones.

GRÁFICO 1.39: EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES SELECCIONADOS¹
(En valor y volumen)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
 NOTA: 1 En el caso de la soya se incluye la soya en grano y sus derivados p Cifras preliminares

2.3.2.2. IMPORTACIONES

El valor de las importaciones FOB ajustadas³ (\$us11.859 millones) tuvo un incremento de 35,7% con respecto a 2021 (\$us8.740 millones), como resultado de un aumento en todos los usos o destinos económicos. Al interior destaca la adquisición de productos intermedios y bienes de capital (Cuadro 1.7 y Gráfico 1.40).

³ Incluye ajustes por fletes, seguros, aeronaves alquiladas y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

CUADRO 1.7: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES
(En millones de dólares estadounidenses)

Detalle	2021 ^P Ene-Dic			2022 ^P Ene-Dic		
	Valor	Volumen ²	Valor unitario ³	Valor	Volumen ²	Valor unitario ³
Bienes de consumo	2.122	666	3,2	2.319	660	3,5
No duradero	1.109	446	2,5	1.239	446	2,8
Alimentos elaborados	352	146	2,4	390	148	2,6
Prod. Farmacéuticos	358	92	3,9	389	105	3,7
Otros	399	207	1,9	459	193	2,4
Duradero	1.014	219	4,6	1.080	207	5,2
Vehículos particulares	459	60	7,6	528	60	8,8
Adornos e instrumentos	212	58	3,7	231	60	3,9
Aparatos domésticos	202	39	5,1	175	32	5,5
Otros	141	61	2,3	147	56	2,6
Bienes intermedios	5.697	5.562	1,0	8.424	5.698	1,5
Para la industria	2.152	1.686	1,3	2.616	1.665	1,6
Combustibles	2.250	2.854	0,8	4.365	3.182	1,4
Materiales de Construcción	544	674	0,8	485	534	0,9
Otros	750	348	2,2	958	316	3,0
Bienes de capital	1.794	263	6,8	2.300	318	7,2
Para la industria	1.312	170	7,7	1.669	214	7,8
Equipo de transporte	295	48	6,1	331	49	6,8
Para la agricultura	187	45	4,2	300	55	5,5
Diversos¹	5	1	3,4	6	1	4,5
Importaciones declaradas	9.618			13.049		
Ajustes	-878			-1.191		
Importaciones FOB ajustadas	8.740			11.859		

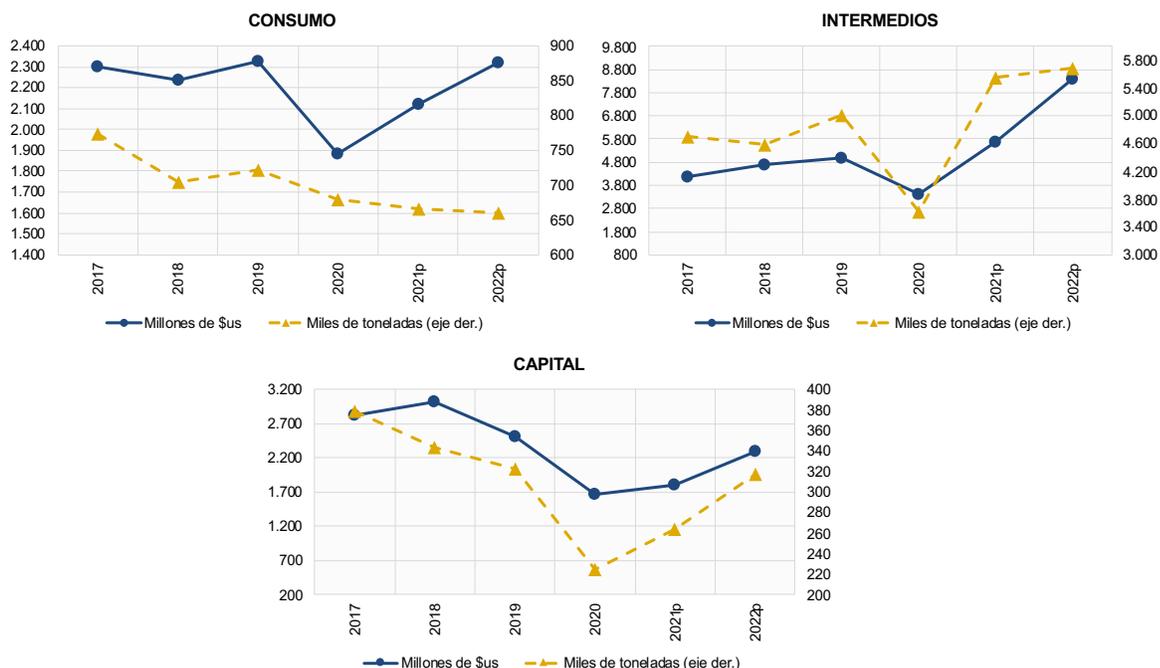
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
 p Cifras preliminares
 1 Incluye efectos personales
 2 En miles de toneladas
 3 En miles de dólares por tonelada métrica

En efecto, las importaciones de bienes intermedios se incrementaron en 47,9%, principalmente por la importación de combustibles, materias primas para la industria y materiales para construcción, asociados a la reactivación del aparato productivo nacional.

Por su parte, dentro de bienes de capital se observa un importante aumento en bienes para la agricultura en valor como volumen de 60,6% y 22,6%, respectivamente, y para la industria 27,2% en valor y 25,5% en volumen. Cabe destacar, que mediante el Decreto Supremo (D.S.) N° 4795, de 9 de septiembre de 2022, se amplía por otra gestión la vigencia de la 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".

Respecto a la importación de bienes de consumo, que denotó una variación positiva de 9,3% en 2022 con relación a 2021, destaca el aumento en valor en la adquisición de vehículos particulares, productos farmacéuticos y alimentos elaborados.

GRÁFICO 1.40: IMPORTACIÓN DE BIENES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(En valor y volumen)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
NOTA: p Cifras preliminares

2.3.2.3. COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS ECONÓMICAS

Por zona económica, se registró un menor saldo deficitario con el MERCOSUR con relación a la gestión 2021, por un crecimiento de las exportaciones hacia Argentina y Brasil de 67,5% y 30,7%, respectivamente, por mayores precios del gas natural y un incremento en las exportaciones de urea granulada. Por su parte, el comercio con los países de la CAN presentó un superávit mayor al de la gestión anterior, que alcanzó \$us1.045 millones, por el mayor valor exportado de productos derivados de soja y leche en polvo y fluida a Colombia, y derivados de soja y girasol a Ecuador.

El déficit comercial con EE.UU. fue superior al de la gestión anterior (\$us729 millones), a causa de un aumento en la importación de combustibles y productos farmacéuticos, principalmente. En cuanto al comercio exterior con la Unión Europea, se presentó un superávit de \$us51 millones, menor respecto al observado en 2021. Esta reducción en el saldo comercial se debió a mayores importaciones de combustibles y maquinaria industrial por la reactivación económica.

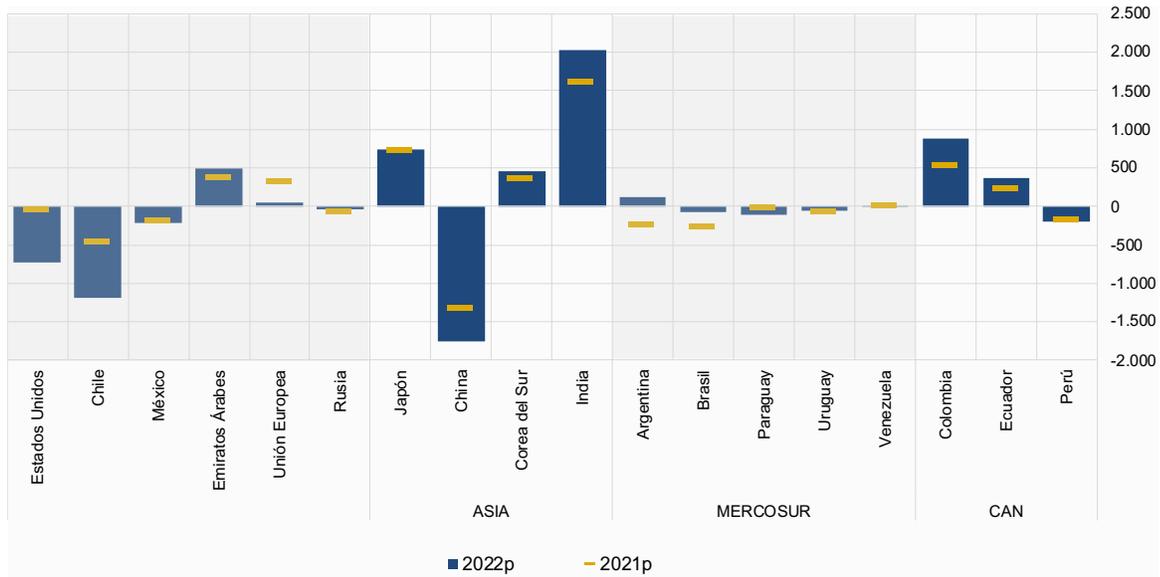
Respecto a Asia, se observó un importante superávit comercial de \$us1.091 millones, debido a los saldos favorables con India, Japón y Corea del Sur asociados a las exportaciones de minerales (Cuadro 1.8 y Gráfico 1.41).

CUADRO 1.8: SALDO COMERCIAL POR PAÍS Y ZONA ECONÓMICA
(En millones de dólares estadounidenses)

Zonas económicas	2021(p)			2022(p)			Variación		
	Ene-Dic			Ene-Dic			X	M	Saldo
	X	M	Saldo	X	M	Saldo			
ALADI	4.451	5.036	-585	6.344	6.809	-465	43	35	-21
MERCOSUR	2.575	3.110	-535	3.730	3.845	-116	45	24	-78
Argentina	1.043	1.274	-231	1.747	1.629	119	67	28	-151
Brasil	1.449	1.707	-258	1.894	1.967	-73	31	15	-72
Paraguay	62	59	2	66	179	-113	7	202	-4.865
Uruguay	11	68	-56	20	68	-49	72	1	-14
Venezuela	9	1	8	3	2	0	-73	67	-96
COMUNIDAD ANDINA	1.644	1.027	617	2.331	1.286	1.045	42	25	69
Colombia	714	172	542	1.059	184	875	48	7	61
Ecuador	291	46	244	420	45	375	44	-3	53
Perú	640	809	-170	852	1.057	-205	33	31	21
Chile	190	630	-440	237	1.424	-1.186	25	126	170
Cuba	1	2	-1	0	3	-2	-70	73	209
México	35	219	-184	38	246	-208	8	12	13
Panamá	6	48	-42	8	5	3	30	-89	-106
Canadá	231	28	203	191	33	158	-18	18	-23
Estados Unidos	537	580	-43	372	1.102	-729	-31	90	1.602
Rusia	13	68	-54	40	85	-45	200	26	-17
Reino Unido	112	32	80	163	34	129	46	7	61
Emiratos Árabes	400	8	393	507	14	493	27	79	26
UNIÓN EUROPEA (UE)	998	662	336	1.004	952	51	1	44	-85
Alemania	38	150	-112	40	259	-219	5	73	96
Bélgica	166	88	78	242	66	175	45	-25	125
España	170	0	170	161	132	30	-5	0	-82
Francia	18	57	-39	18	66	-48	-3	15	24
Países Bajos (Holanda)	291	92	199	304	72	232	5	-21	16
Italia	270	85	185	182	112	71	-32	31	-62
Suecia	2	86	-84	1	85	-84	-33	-1	-1
Otros UE	43	104	-61	56	161	-105	29	55	73
EX - AELC¹	7	94	-87	2	262	-260	-73	178	198
Suiza	6	92	-85	1	254	-252	-76	177	196
Noruega	1	3	-2	0	9	-8	-45	216	297
ASIA	3.933	2.814	1.120	4.726	3.635	1.091	20	29	-3
Japón	917	186	731	967	231	736	5	24	1
China	659	1.976	-1.317	785	2.532	-1.747	19	28	33
Corea del Sur	436	67	369	537	78	459	23	17	24
India	1.850	227	1.623	2.259	236	2.023	22	4	25
Otros	71	357	-286	178	557	-379	150	56	33
RESTO DEL MUNDO	397	298	99	304	124	180	-23	-58	82
TOTAL	11.080	9.618	1.462	13.653	13.049	603	23	36	-59
Ajuste	-114	-878	764	-125	-1.191	1.066	10	36	39
TOTAL FOB AJUSTADO	10.966	8.740	2.226	13.528	11.859	1.669	23	36	-25

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares
 1 Asociación Europea de Libre Comercio

GRÁFICO 1.41: SALDO COMERCIAL POR PAÍS Y ZONA ECONÓMICA
(En millones de dólares estadounidenses)

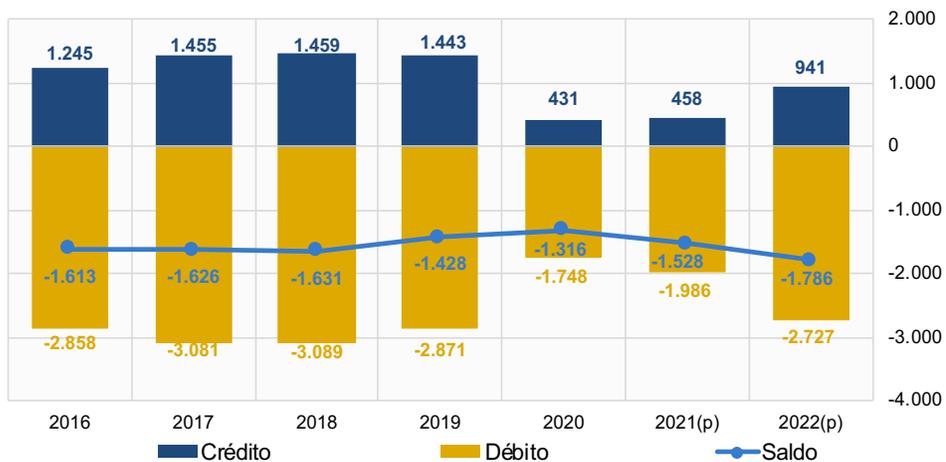


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

2.3.3. COMERCIO EXTERIOR DE SERVICIOS

La balanza de servicios registró un déficit de \$us1.786 millones, debido a un incremento en valor de las importaciones mayor al registrado en las exportaciones (Gráfico 1.42). Este resultado se dio en un contexto en el cual la contratación de servicios de transporte de mercancías se incrementó, producto de la reactivación del comercio exterior y el significativo aumento en el costo de fletes a nivel internacional, por el mayor precio de los combustibles y las restricciones en China para contener el COVID 19, que afectaron el funcionamiento de sus puertos y encarecieron los costos de transporte y logística.

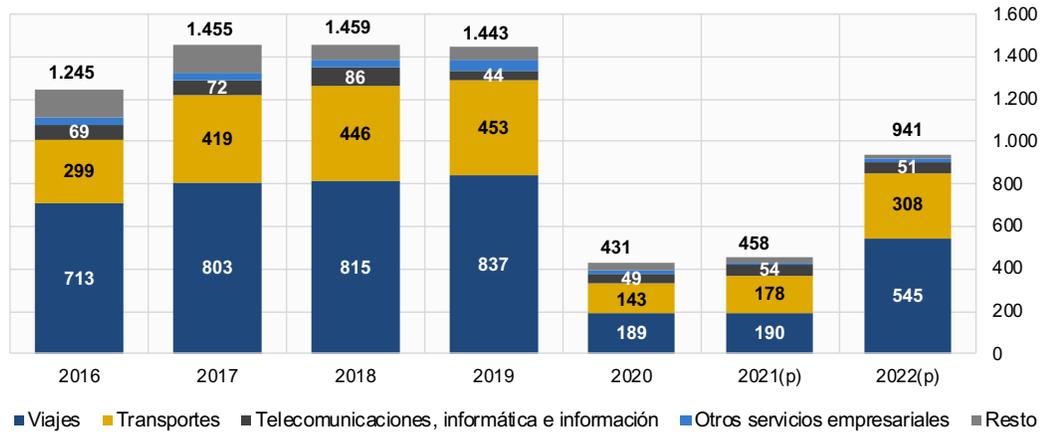
GRÁFICO 1.42: COMERCIO EXTERIOR DE SERVICIOS
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: BCB, INE, Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes (ATT)
NOTA: Incluye gastos de realización en las importaciones

Las exportaciones de servicios alcanzaron \$us941 millones presentando un incremento de \$us483 millones con relación a 2021, explicado principalmente por la reapertura de fronteras y la flexibilización de los requisitos para el flujo de internacional de personas, que implicó la reactivación del turismo receptor (partida Viajes), así como el transporte de pasajeros (Gráfico 1.43).

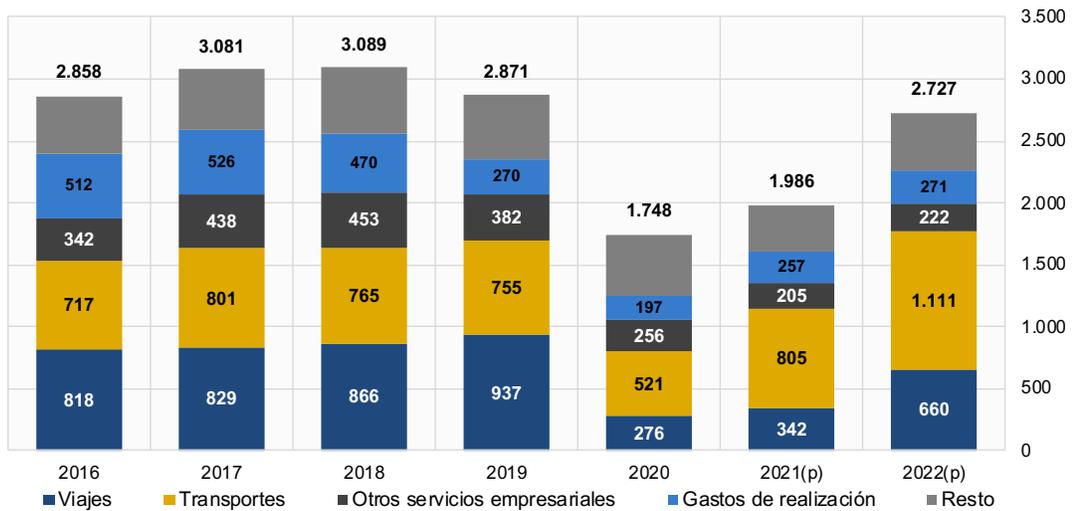
GRÁFICO 1.43: EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN PRINCIPALES COMPONENTES
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: BCB, INE, ATT

Por su parte, las importaciones de servicios en 2022 llegaron a \$us2.727 millones y registraron un aumento de \$us741 millones, explicado principalmente por la mayor importación de servicios de transporte de mercancías, dada la reactivación del comercio y el significativo incremento en el valor de fletes marítimos a nivel mundial, debido a mayores costos de los combustibles y las restricciones en China para contener el COVID 19, que afectó el funcionamiento de sus puertos. Asimismo, la apertura de fronteras conllevó un incremento del turismo emisor y el mayor gasto en transporte de pasajeros (Gráfico 1.44).

GRÁFICO 1.44: IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN PRINCIPALES COMPONENTES
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: BCB, INE, ATT

2.3.4. INGRESO PRIMARIO

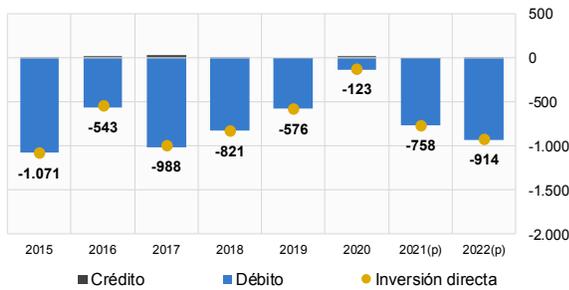
El Ingreso Primario (IP) registra el rendimiento que perciben las unidades institucionales con capitales extranjeros, por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros en forma de renta. En 2022, el IP presentó un déficit de \$us1.239 millones (Gráfico 1.45) debido principalmente a la importante participación de la renta de las empresas de Inversión Directa, en particular las generadas por los sectores de Hidrocarburos e Industria Manufacturera, que presentó un incremento del 24% en relación a 2021, como resultado del mayor dinamismo de la economía y el alza de los precios internacionales de las materias primas.

Por su parte, la renta de las inversiones de cartera presentó un saldo deficitario debido al pago de intereses por Títulos de deuda del Gobierno General y la reducción de rentas de las sociedades no financieras. En el ítem de Otra Inversión destacaron las transferencias por pago de intereses de deuda externa pública. Los rendimientos de los activos de reserva aumentaron debido al alza de las tasas de interés internacional.

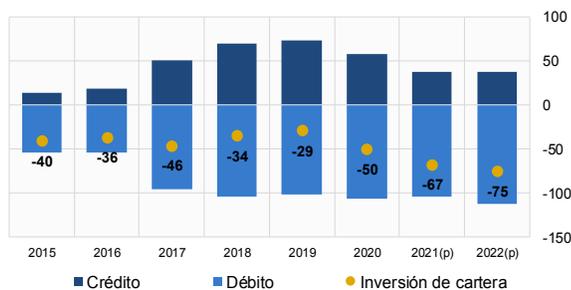
GRÁFICO 1.45: INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES
(En millones de dólares estadounidenses)
Balance global del ingreso primario



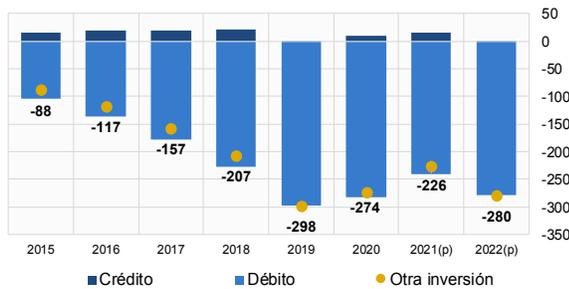
Ingreso primario de Inversión Directa



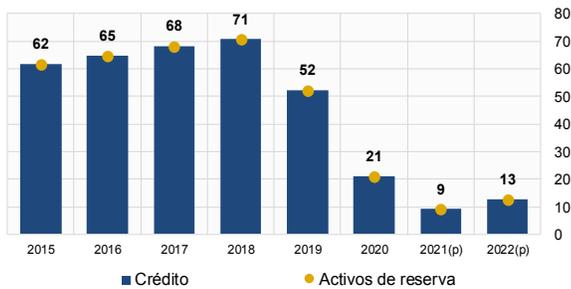
Ingreso primario de Inversión de Cartera



Ingreso primario de Otra Inversión



Ingreso primario de Activos de Reserva

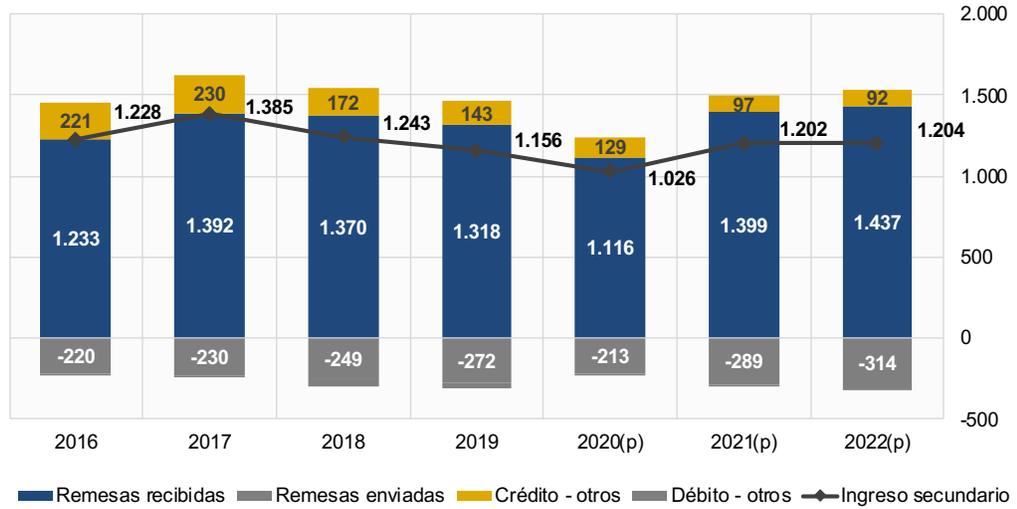


FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.3.5. INGRESO SECUNDARIO Y REMESAS DE TRABAJADORES

El Ingreso Secundario muestra las transferencias corrientes entre residentes y no residentes. En 2022, presentó un saldo neto favorable de \$us1.204 millones, cuyos registros más relevantes correspondieron a las remesas familiares. Las remesas recibidas alcanzaron a \$us1.437 millones, mayores en 2,7% con respecto a 2021 y registraron un récord histórico. Por su parte, las remesas enviadas subieron 8,8%, aunque su participación continúa siendo poco significativa en términos relativos (Gráfico 1.46).

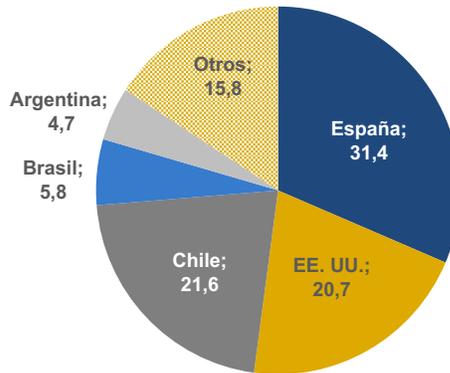
GRÁFICO 1.46: INGRESO SECUNDARIO
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Sistema financiero - Empresas de transferencia electrónica de dinero - Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares

Las remesas recibidas se incrementaron debido a la reactivación económica mundial y a las políticas establecidas por el gobierno nacional que impulsan la demanda interna y propician una mayor confianza en la estabilidad económica nacional (Gráfico 1.47). Por país de origen, España continuó siendo el principal país emisor de remesas hacia Bolivia; le siguen en importancia, Chile, Estados Unidos, Brasil y Argentina. Cambiar.

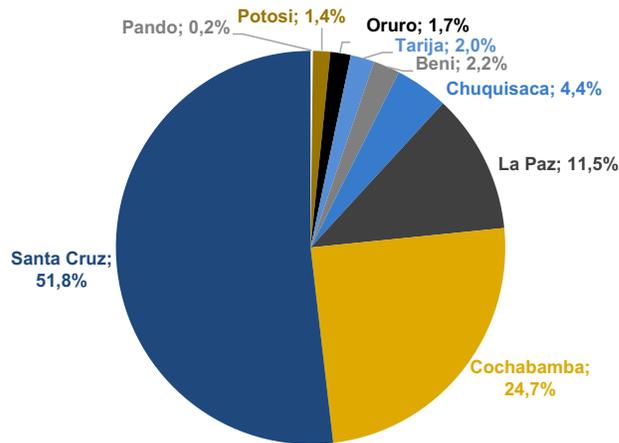
GRÁFICO 1.47: REMESAS DE TRABAJADORES POR PAÍS DE ORIGEN, 2022
(En porcentaje)



FUENTE: Sistema financiero - Empresas de transferencia electrónica de dinero - Banco Central de Bolivia
 NOTA: (p) Cifras preliminares

Las remesas de trabajadores percibidas por plaza de pago se concentraron, al igual que en los últimos años, en los departamentos de Santa Cruz, Cochabamba y La Paz (Gráfico 1.48).

GRÁFICO 1.48: REMESAS DE TRABAJADORES POR PLAZA DE PAGO, 2022
(En porcentaje)



FUENTE: Sistema financiero - Empresas de transferencia electrónica de dinero - Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

2.3.6. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró un endeudamiento neto \$us1.597 millones debido principalmente a la reducción de activos de préstamos de empresas de Inversión Directa con casa matriz y el uso de Activos de Reserva. Por otra parte, resaltan en los pasivos, los desembolsos de deuda pública externa en la cuenta Otra Inversión.

2.3.6.1. INVERSIÓN DIRECTA

La economía nacional presentó una entrada neta de capitales por inversión directa de \$us310 millones en 2022, aunque menor a la registrada en la gestión pasada. Este resultado se explica principalmente por una reducción de los activos (\$us336 millones) superior a la reducción de pasivos (\$us26 millones). En el primer caso se registró la devolución de préstamos intrafirma, concernientes en gran medida al sector de hidrocarburos. En el segundo, la reducción de pasivos estuvo asociada al pago extraordinario de dividendos en el sector de hidrocarburos que se registra como desinversión y a la amortización de préstamos intrafirma en hidrocarburos y la industria manufacturera que compensaron el influjo bruto recibido (Gráfico 1.49).

GRÁFICO 1.49: INVERSIÓN DIRECTA
(En millones de dólares estadounidenses)

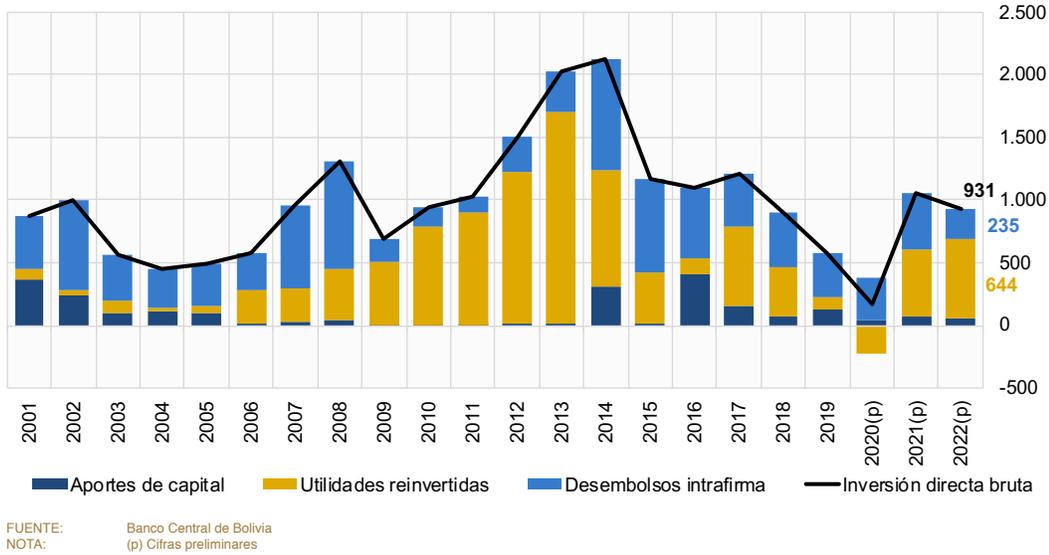


FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Preliminar
1/ (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales

Capítulo 1

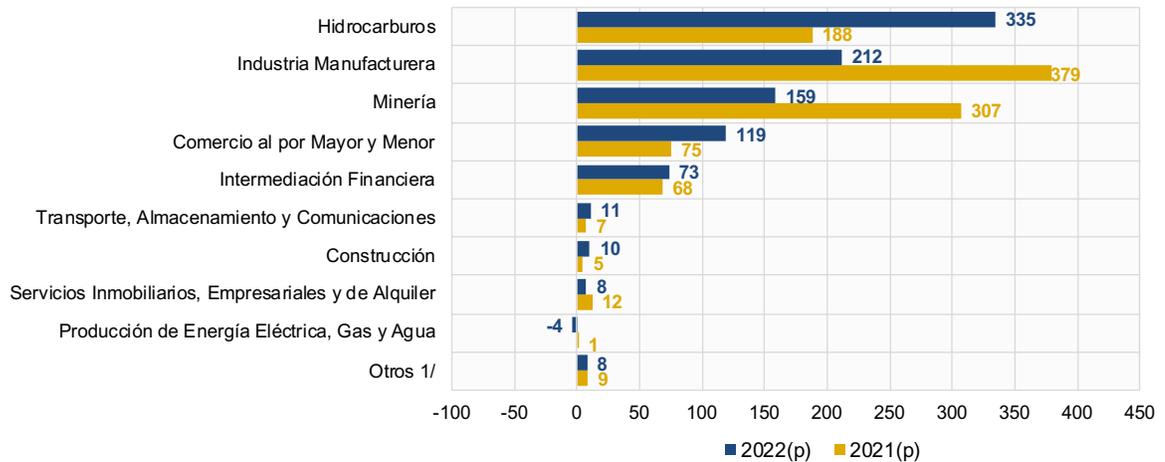
La inversión directa bruta recibida alcanzó a \$us931 millones manteniendo un nivel importante respecto de 2021 (\$us1.052 millones). Las utilidades reinvertidas se constituyeron como la modalidad más importante de estos inlfujos (Gráfico 1.50).

GRÁFICO 1.50: INVERSIÓN DIRECTA BRUTA RECIBIDA SEGÚN MODALIDAD
(En millones de dólares estadounidenses)



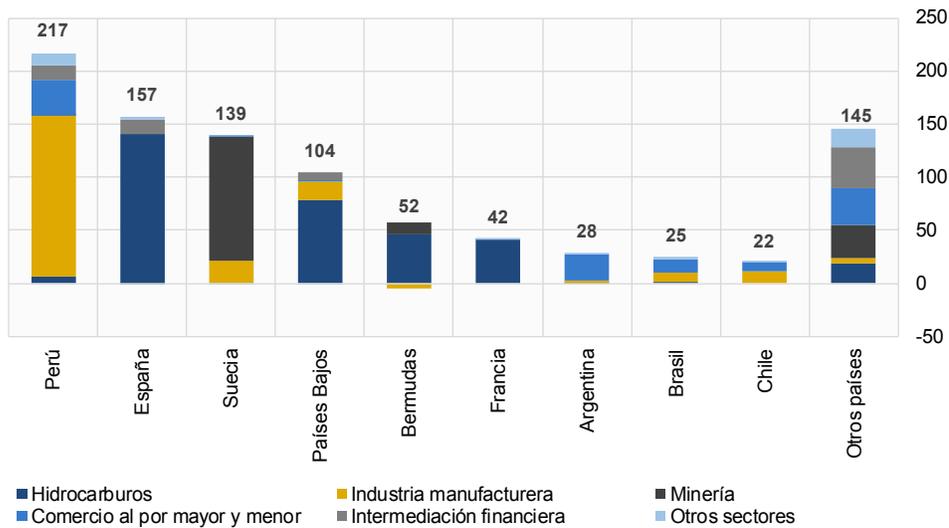
Por sectores, la inversión directa bruta se concentró principalmente en los de hidrocarburos, industria manufacturera y minería, que en conjunto representan el 75,7% del total (Gráfico 1.51).

GRÁFICO 1.51: INVERSIÓN DIRECTA BRUTA RECIBIDA POR SECTORES
(En millones de dólares estadounidenses)



Los principales países de origen de estos recursos fueron Perú, España, Suecia, Países Bajos, Bermudas, Francia y Argentina (Gráfico 1.52).

GRÁFICO 1.52: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN Y SECTOR ECONÓMICO, 2022
(En millones de dólares estadounidenses)

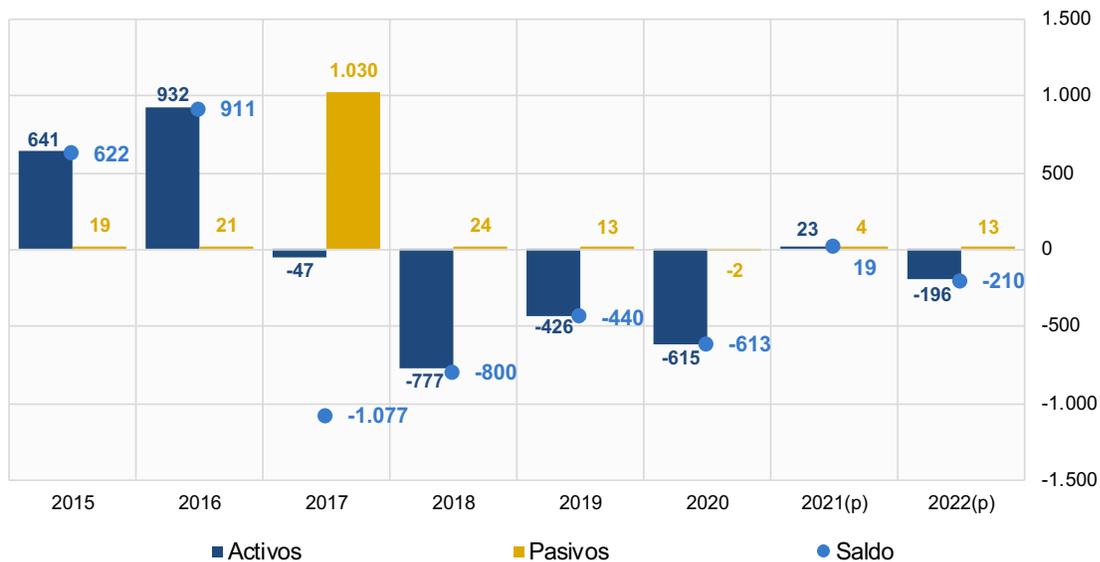


FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.3.6.2. INVERSIÓN DE CARTERA

La Inversión de Cartera presentó una reducción de activos debido a la disminución de Títulos de deuda por parte de Sociedad Captadoras de Depósitos (Gráfico 1.53). En el pasivo se registró la emisión neta de bonos soberanos en un contexto internacional adverso.

GRÁFICO 1.53: INVERSIÓN DE CARTERA
(En millones de dólares estadounidenses)

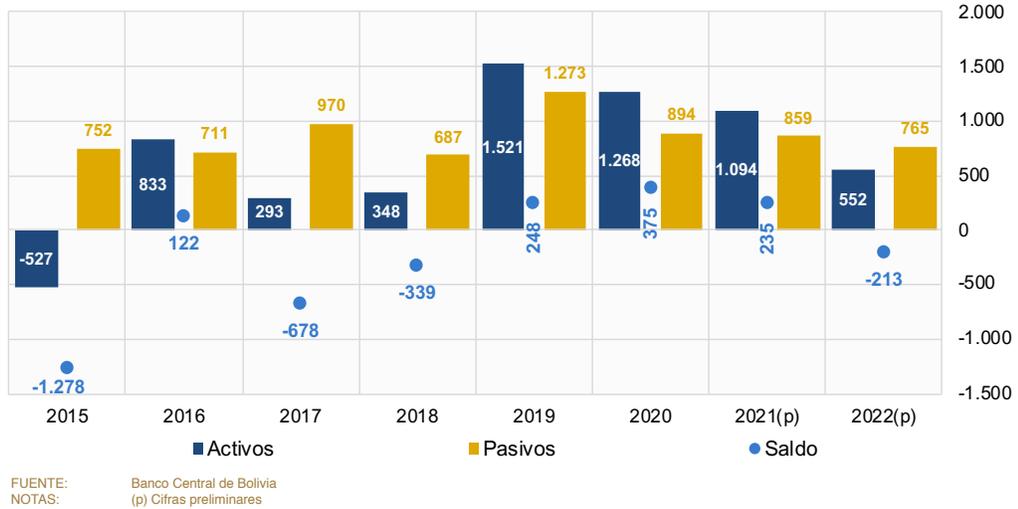


FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.3.6.3. OTRA INVERSIÓN

La Inversión de Cartera presentó una reducción de activos debido a la disminución de Títulos de deuda por parte de Sociedad Captadoras de Depósitos (Gráfico 1.53). En el pasivo se registró la emisión neta de bonos soberanos en un contexto internacional adverso.

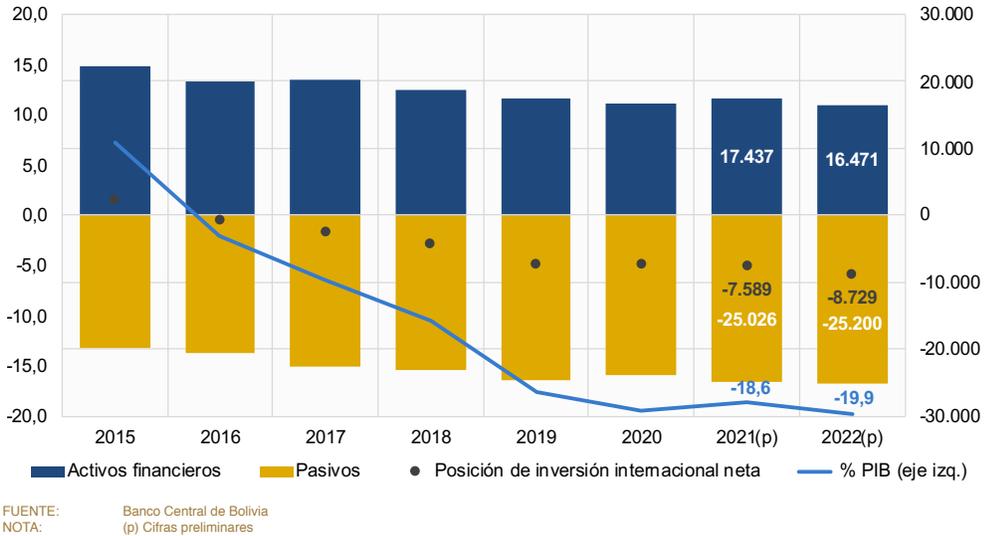
GRÁFICO 1.54: OTRA INVERSIÓN
(En millones de dólares estadounidenses)



2.3.7. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

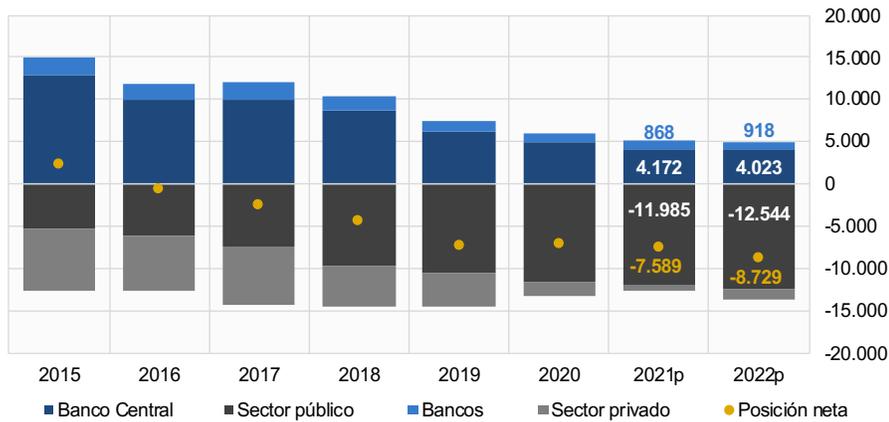
La Posición de Inversión Internacional (PII) alcanzó a \$us8.729 millones a diciembre de 2022. Los activos disminuyeron en \$us966 millones y los pasivos se incrementaron en \$us174 millones en relación a diciembre de 2021. La posición de activos fue menor debido al uso de reservas y la disminución de activos de instrumentos de deuda de Inversión Directa; sin embargo, destaca el incremento de depósitos en la cuenta Otra Inversión. El aumento en el saldo de pasivos se explica por los desembolsos netos de deuda externa pública, compensados por variaciones cambiarias y ajustes contables negativos en la ID. Como porcentaje del PIB, la PII alcanzó a 19,9% (Gráfico 1.55).

GRÁFICO 1.55: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



Por sector institucional, la Autoridad Monetaria y las Sociedades Captadoras de Depósitos disminuyeron sus saldos acreedores. Por otro lado, el Sector Público incrementó su posición deudora en contraposición al Sector Privado (Gráfico 1.56).

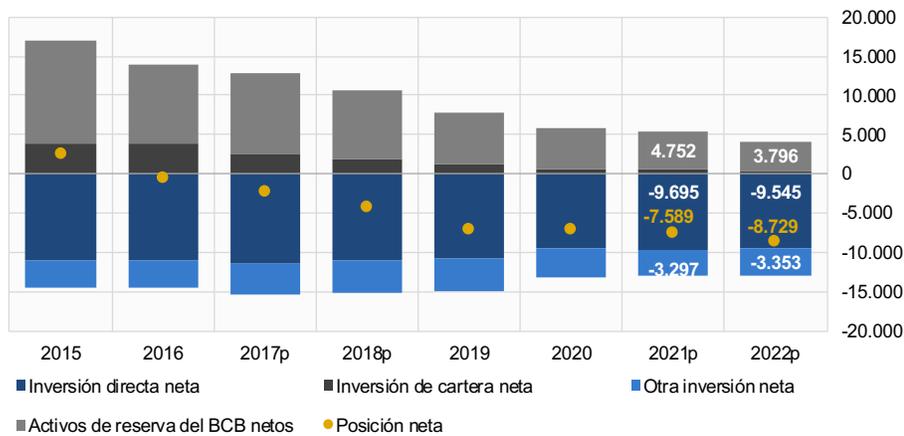
GRÁFICO 1.56: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR SECTOR INSTITUCIONAL
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: p Cifras preliminares

Las categorías funcionales de la PII mantuvieron su composición usual y reflejaron los comportamientos descritos previamente para sus componentes (Gráfico 1.57).

GRÁFICO 1.57: PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: p Cifras preliminares

2.4. DEUDA PÚBLICA

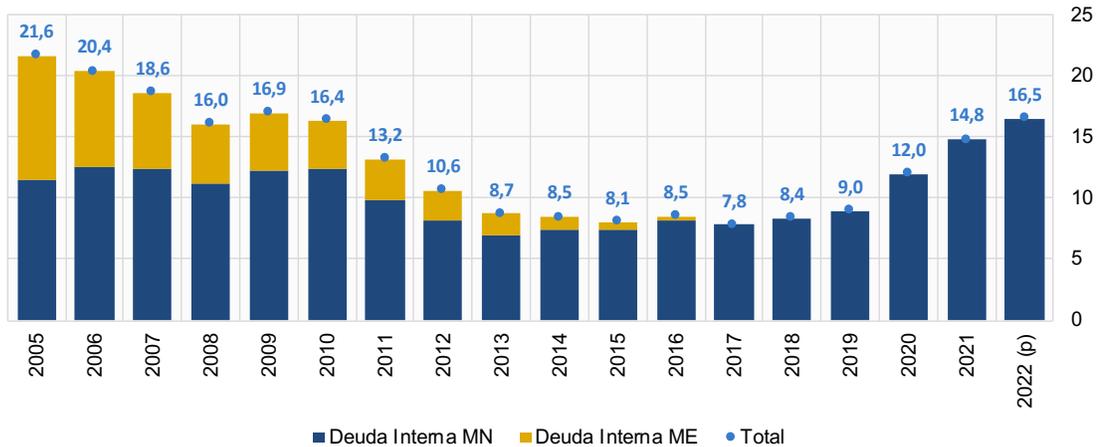
2.4.1. DEUDA PÚBLICA INTERNA

La deuda pública interna consolidada comprende los pasivos financieros que adquiere el sector público no financiero (SPNF) con acreedores nacionales privados con el fin de obtener financiamiento destinado a sus operaciones de funcionamiento en las diversas actividades que realiza, así como aquellas referidas al gasto de capital (inversión pública).

A 2022, la deuda interna del SPNF⁴ con el sector privado se situó en 16,5% del PIB, superior a la gestión pasada. El crecimiento se explica por mayores colocaciones de Bonos del TGN a largo plazo al sistema financiero, en un contexto de elevados niveles de liquidez (Gráfico 1.58).

4 Comprende deuda interna del TGN y Entidades Territoriales Autónomas (ETA)

GRÁFICO 1.58: SALDO DE LA DEUDA INTERNA DEL SPNF CON EL SECTOR PRIVADO (p)
(En porcentaje del PIB)



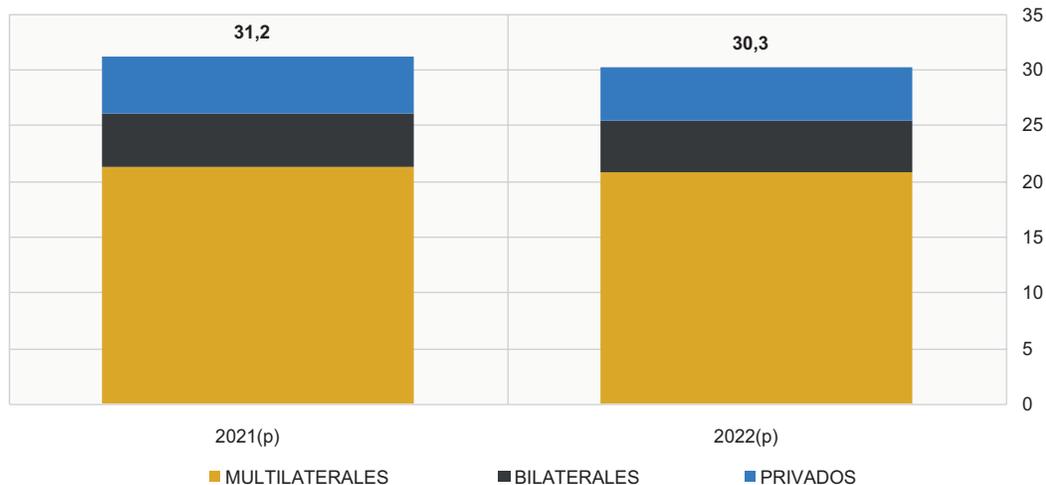
FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas - Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares.

2.4.2. DEUDA PÚBLICA EXTERNA

2.4.2.1. DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO PLAZO

El endeudamiento público externo a diciembre de 2022 alcanzó a 30,3% del PIB (Gráfico 1.59), por debajo de los umbrales de insostenibilidad según criterios internacionales. Los desembolsos provinieron principalmente del Banco de Desarrollo de América Latina – CAF, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial, la República Popular de China y Francia. La apreciación del dólar estadounidense frente al euro, yen y libra esterlina incidió en una disminución del saldo de la deuda externa pública en términos nominales.⁵ Los principales acreedores multilaterales son el BID, CAF y Banco Mundial; y los bilaterales, China y Francia. Estos acreedores, en conjunto, concentraron 78% del saldo de la deuda a diciembre 2022 (Cuadro 1.9).

GRÁFICO 1.59: SALDO DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR¹
(En porcentaje del PIB)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: 1/ Corresponde a préstamos, emisión de títulos u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la Constitución Política del Estado.
(p) Cifras preliminares

⁵ Las variaciones cambiarias reflejan las fluctuaciones de los tipos de cambio de las distintas monedas con relación al dólar estadounidense; tienen efectos sobre el saldo de la deuda expresado en dólares, ya que depreciaciones del dólar respecto a esas monedas aumentan el saldo y apreciaciones lo reducen.

CUADRO 1.9: ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

Acceptor	Saldo al 31/12/2021 p	Desembolsos	Amortización	Variación Cambiaria	Saldo al 31/12/2022	Participación Porcentual	VPN ¹ 31/12/2022 p	CDI ² (%)
I. PRÉSTAMOS	10.698	1.270	601	-100	11.267	85	10.124	10
A. Multilateral	8.700	987	482	-38	9.167	69	8.191	11
BID	3.944	178	98	0	4.023	30	3.292	18
CAF	2.662	618	294	0	2.985	22	2.899	3
BANCO MUNDIAL	1.444	105	44	-33	1.472	11	1.366	7
FONPLATA	355	66	27	0	395	3	367	7
OPEP	103	6	10	0	100	1	92	8
BEI	98	8	4	0	102	1	93	9
FIDA	68	6	5	-3	66	0	62	7
FND	26	0	1	-1	23	0	21	10
B. Bilateral	1.904	283	110	-57	2.020	15	1.863	8
Rep.Pop.China	1.312	268	98	-24	1.458	11	1.369	6
Francia	453	8	5	-26	431	3	398	8
Alemania	66	6	2	-4	67	1	51	24
Corea del Sur	44	0	2	-3	40	0	25	38
Brasil	17	0	2	0	15	0	13	9
España	7	0	1	0	6	0	5	24
Japón	4	0	0	-1	4	0	3	13
R.B.Venezuela	0	0	0	0	0	0	0	96
C. Privados	94	0	9	-6	80	1	70	13
II. TÍTULOS DE DEUDA	2.000	850	817	0	2.033	15	2.123	-4
Bonos Soberanos	2.000	850	817	0	2.033	15	2.123	-4
Total Mediano y Largo Plazo (I+II)³	12.698	2.120	1.417	-100	13.300	100	12.246	8

FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTAS: 1 Valor presente neto

2 Componente de donación implícito que se calcula como el porcentaje de la diferencia entre el valor nominal y el valor presente neto con respecto al valor nominal de la deuda.

3 Corresponde a préstamos, emisión de títulos u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la Constitución Política del Estado.

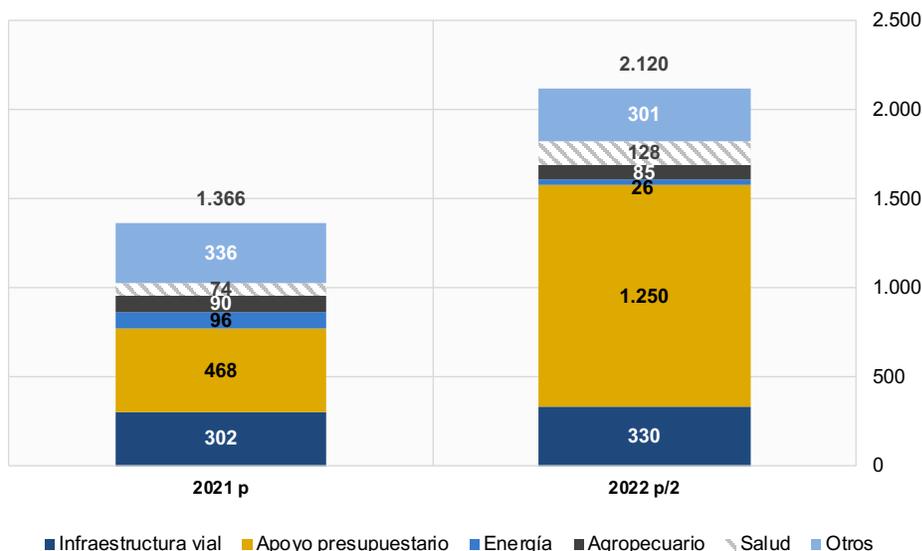
(p) Cifras preliminares

El grado de concesionalidad disminuyó en los últimos años por la graduación del país de las ventanillas concesionales del Banco Mundial y el BID, dado que desde 2010 Bolivia es considerada como un país de ingresos medios. En este sentido, el VPN de la deuda externa pública a diciembre alcanzó a \$us12.246 millones, menor en \$us1.054 millones con respecto a su valor nominal.

2.4.2.2. DESEMBOLSOS Y SERVICIO DE PRÉSTAMOS

Los desembolsos de la deuda externa pública alcanzaron \$us2.120 millones a diciembre 2022, de los cuales \$us850 millones correspondieron a la emisión de bonos soberanos, operación que al concentrarse en el canje de obligaciones de próximo vencimiento por deuda nueva, no representó un incremento en el saldo; razón por la cual los desembolsos efectivos representaron \$us1.360 millones. Respecto al sector económico al cual se destinaron los recursos, alrededor del 59,0% se destinó a apoyo presupuestario, 15,6% a infraestructura vial, 6,0% a salud, 4,0% a proyectos agropecuarios y 9,7% a otros (Gráfico 1.59).

GRÁFICO 1.60: DESEMBOLSOS DE PRÉSTAMOS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR SECTOR ECONÓMICO'
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTAS: (p) Preliminar
 1/ Corresponde a préstamos, emisión de títulos u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la Constitución Política del Estado.
 2/ Incluye la colocación bruta de la emisión de bonos soberanos por \$us850 millones relacionadas al canje de obligaciones, por lo cual los desembolsos efectivos representaron \$us1.360 millones.
 (p) Cifras preliminares

El servicio de la deuda externa pública en la gestión 2022 alcanzó \$us1.810 millones, de los cuales \$us952 millones correspondieron a la amortización de títulos de deuda, en línea con la operación de canje de deuda, y \$us858 millones a pagos por préstamos, lo que permitió mantener el saldo de la deuda externa en niveles bajos. Del total del servicio de deuda, el 78,0% correspondió al pago del principal y el restante, a intereses y comisiones. Por tipo de acreedor, el 38,3% fue cancelado a acreedores multilaterales, 8,6% a bilaterales, 52,6% a títulos de deuda por la operación de manejo de pasivos y el resto a privados. La transferencia neta de la deuda externa pública externa, incluyendo alivio, fue de \$us310 millones (Cuadro 1.10).

CUADRO 1.10: DESEMBOLSOS, SERVICIO Y TRANSFERENCIA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO^{1/2}
(En millones de dólares estadounidenses)

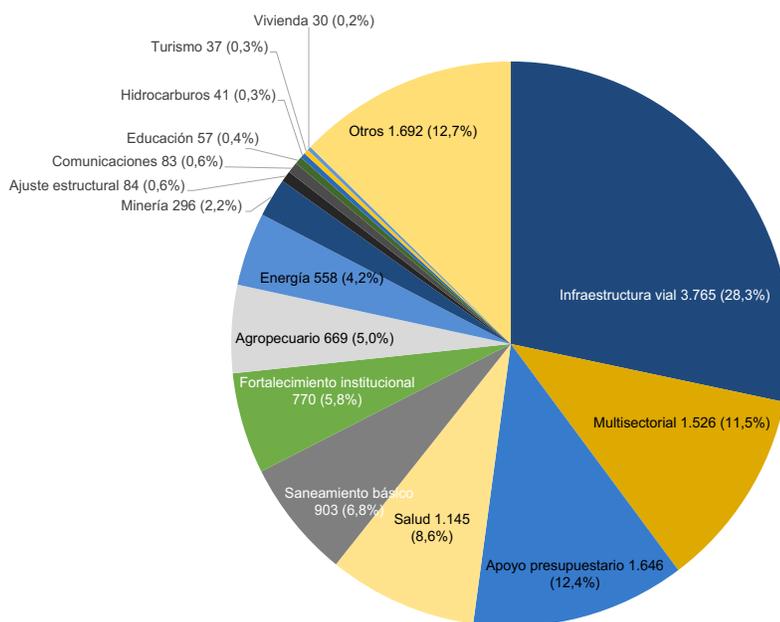
	2021 p			2022 p			Alivio en flujos HIPC-donación	Transferencia neta	
	Desembolso	Principal	Int. y com.	Desembolsos	Principal	Int. y com.		Con alivio	Sin alivio
Multilateral	902	454	184	987	482	212		293	293
Bilateral	418	50	40	283	110	45	1	128	126
Privados	46	0	0	0	9	0		-9	-9
Títulos de deuda	0	0	99	850	817	136		-102	-102
Total	1.366	504	323	2.120	1.417	393	1	310	309

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTAS: 1/Corresponde a préstamos, emisión de títulos u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la Constitución Política del Estado.
 2/ Para 2022 incluye las operaciones brutas de manejo de pasivos de los títulos de deuda
 (p) Cifras preliminares.

2.4.2.3. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA SEGÚN TIPO DE PROYECTO, PLAZO Y TASA DE INTERÉS

Según el tipo de proyecto, un 28,3% del saldo adeudado a fines de 2022 correspondió a proyectos de infraestructura vial, 11,5% a proyectos multisectoriales, 12,4% a apoyo presupuestario, 8,6% a salud y 6,8% a saneamiento básico, entre los sectores con mayor participación (Gráfico 1.61).

GRÁFICO 1.61: SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, POR TIPO DE PROYECTO, 2022¹
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: 1/ Corresponde a préstamos, emisión de títulos u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la Constitución Política del Estado.

En cuanto al plazo y tasa de interés, el 79,7% del saldo de la deuda pública externa tiene vencimientos entre 11 años y 30 años y el 12,5% más de 30 años. Por su parte, el 15,7% del saldo de la deuda tiene una tasa de interés que se encuentra en el rango de 0,1% y 2%; el 26,9% una tasa de interés entre 2,1% y 6%, y el 56,7% se encuentra a tasa de interés variable, cuyos créditos se concentran en el BID, la CAF, FONPLATA y China, principalmente (Cuadro 1.11).

CUADRO 1.11: SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA SEGÚN PLAZO Y TASA DE INTERÉS, 2022¹
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

Por plazo	Monto	Composición (%)	Por tasa	Monto	Composición (%)
de 0 a 5 años	0	0,0	exento	88	0,7
de 6 a 10 años	1.034	7,8	0,1% a 2%	2.094	15,7
de 11 a 20 años	6.646	50,0	2,1% a 6%	3.583	26,9
de 21 a 30 años	3.958	29,8	variable	7.536	56,7
más de 30 años	1.662	12,5			
Total	13.300	100,0		13.300	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: 1/ Corresponde a préstamos, emisión de títulos u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la Constitución Política del Estado.

2.4.2.4. ALIVIO INICIATIVA HIPC Y MDRI

Las iniciativas de alivio de deuda resultaron en disminuciones en el pago del principal e intereses al exterior. El monto total de alivio de deuda otorgado al país, en el marco de las iniciativas HIPC y MDRI,⁶ en sus modalidades de reprogramación, reducción de stock y donación⁷ alcanzó a \$us38 millones en 2022 (en 2021 fue \$us43 millones). Según acreedor, el 76,8% del alivio provino de fuentes bilaterales, principalmente de Alemania, Japón y España (Cuadro 1.12).

⁶ El MDRI fue creado como parte de un paquete para ayudar a los países post HIPC para alcanzar los objetivos de desarrollo del milenio en 2015.

⁷ La modalidad de reprogramación consiste en la ampliación de plazos y reducción de tasas de interés sin reducción de stock. La modalidad de reducción de stock comprende la cancelación total o parcial de deuda de los estados contables. La modalidad de donación se refiere al pago de las obligaciones de deuda con recursos de los propios acreedores.

CUADRO 1.12: FLUJOS DE ALIVIO HIPC Y MDRI POR ACREEDOR, 2022
(En millones de dólares estadounidenses)

	HIPC I		HIPC II		Más Allá		MDRI		Alivio 2022		
	Principal	Interés	Principal	Interés	Principal	Interés	Principal	Interés	Principal	Interés	Total
Multilaterales	0	0	2	0	0	0	6	0	9	0	9
BID	0	0	2	0			4	0	6	0	7
Banco Mundial							3	0	3	0	3
Otros									0	0	0
Bilaterales	0	0	0	0	29	2	0	0	29	2	31
Total	0	0	2	0	29	2	6	0	38	2	40

FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.4.2.5. MONTO CONTRATADO Y SALDO POR DESEMBOLSAR

El monto contratado y el saldo por desembolsar son compromisos de desembolsos que no representan incremento del saldo de la deuda externa pública mientras no se materialicen. El monto de los préstamos contratados en 2022, correspondiente a la suscripción de catorce créditos, fue de \$us1.200 millones (un 58% del monto contratado fue explicado por la CAF y un 21% por el BID). Estos recursos, cuyos desembolsos pueden realizarse en varias gestiones, se orientarán a los sectores de transporte, energía, salud y apoyo presupuestario.

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo por desembolsar de la deuda externa pública alcanzó a \$us3.192 millones (Cuadro 1.13). De este monto, corresponde a acreedores multilaterales un importe de \$us2.114 millones; del cual el BID, Banco Mundial y la CAF concentraron \$us1.849 millones. Entre los acreedores bilaterales, dicho saldo llegó a \$us1.078 millones, destacando China, Japón, Francia y Alemania que, en conjunto, sumaron \$us980 millones.

CUADRO 1.13: SALDO POR DESEMBOLSAR Y MONTO CONTRATADO
(En millones de dólares estadounidenses)

	Saldo al 31-12-2021 ^p	Desembolsos	Montos contratados	Reversiones	Ajustes ¹	Saldo al 31-12-2022 ^{p/2}
Multilateral	2.005	987	1.115	-13	-5	2.114
BID	675	178	257	-8	0	746
Banco Mundial	585	105	0	0	-5	475
CAF	552	618	695	0	0	628
BEI	30	8	0	0	0	22
FONPLATA	71	66	140	-5	0	140
OPEP	85	6	0	0	0	79
FIDA	7	6	24	0	0	24
Bilateral	1.366	283	85	0	-90	1.078
Rep.Pop.China	553	268	0	0	0	285
Japon	552	0	0	0	-74	477
Francia	119	8	0	0	-7	103
Alemania	118	6	10	0	-7	115
Italia	24	0	0	0	-1	23
Corea del Sur	0	0	75	0	0	75
Privados	0	0	0	0	0	0
Títulos de Deuda	0	850	850	0	0	0
Total	3.371	2.120	2.050	-13	-95	3.192

FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTA: ¹ Se refiere a la variación cambiaria

² Corresponde a la diferencia entre el saldo de la anterior gestión, menos desembolsos, más el monto contratado y ajustes

2.4.2.6. DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO PLAZO

La deuda externa pública de corto plazo fue cancelada en su totalidad a fines de 2013. En la gestión 2022 no se contrató este tipo de deuda.

2.4.3. INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA

En 2022, los indicadores de solvencia y liquidez reflejaron la sostenibilidad de la deuda pública. El indicador de solvencia, medido por el cociente entre el saldo de la deuda externa pública en valor presente y el PIB, alcanzó a 27,9% y se ubicó por debajo del umbral establecido para este ratio (40%). Asimismo, el indicador de valor presente de la deuda externa pública, como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, se situó en 84,6%, por debajo del umbral crítico de 180% establecido por el Marco de Sostenibilidad de Deuda (DSF por sus siglas en inglés). Por su parte, el indicador del saldo nominal de la deuda interna del SPNF como porcentaje del PIB, se situó en 16,5%, por debajo de los niveles referenciales de insostenibilidad. Finalmente, el indicador de deuda pública total respecto del PIB alcanzó a 46,8%, que, de la misma forma, se encuentra por debajo de los umbrales referenciales de 50% y 60% según el Programa de Acción de Convergencia de la Comunidad Andina (PAC) y el Criterio de convergencia Unión Europea (Maastricht; Cuadro 1.14).

CUADRO 1.14: INDICADORES DE LA DEUDA PÚBLICA
(En porcentajes)

	2021 p	2022 p	Umbral DSF	Umbral HIPC	Criterio PAC	Umbral MAASTRICHT
I.- Indicadores deuda externa (M y LP)⁽¹⁾						
Saldo deuda en valor nominal / PIB	31,2	30,3				
Saldo deuda en valor presente / PIB	30,4	27,9	40			
Saldo deuda en valor presente / exportaciones	108,2	84,6	180	150		
Saldo deuda en valor presente / ingresos fiscales	85,1	71,4	250	250		
Servicio deuda antes HIPC / exportaciones ⁽²⁾	7,6	8,2				
Servicio deuda después HIPC / exportaciones ⁽²⁾	7,2	7,9	15	< 15-20		
Servicio deuda después HIPC / ingresos fiscales	5,7	6,7	18			
Flujo alivio HIPC / PIB	0,1	0,1				
Servicio deuda después HIPC / PIB	2,0	4,1				
II.- Indicadores deuda interna						
Saldo deuda en valor nominal SPNF / PIB	14,8	16,5				
Saldo deuda en valor nominal BCB / PIB	1,5	1,1				
Saldo deuda en valor nominal SPNF / ingresos fiscales	45,5	39,1				
III.- Indicadores deuda total (externa e interna)						
Saldo deuda en valor nominal / PIB	46,0	46,8			50	60
Saldo deuda en valor presente / PIB	45,1	44,4	55			

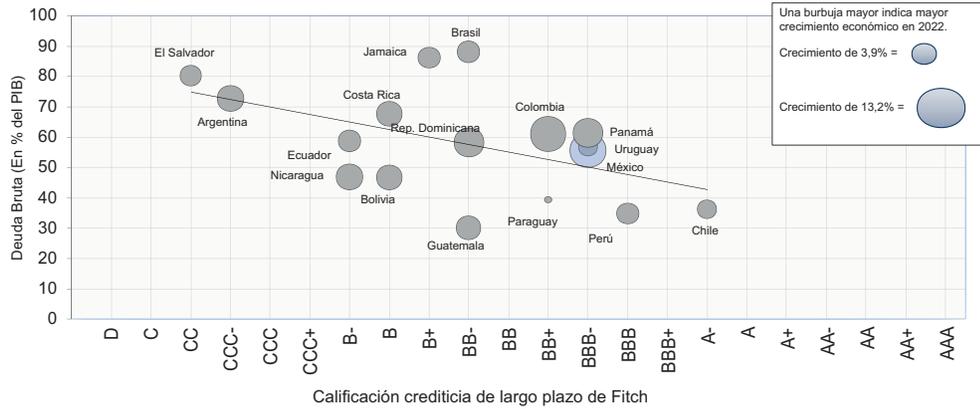
FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: DSF: Marco de Sostenibilidad de Deuda
 HIPC: Iniciativa de Alivio para Países Pobres Muy Endeudados
 PAC: Programa de Acción de Convergencia de la Comunidad Andina de Naciones
 MAASTRICHT: Criterio de Convergencia Unión Europea
 1/ Corresponde a préstamos, emisión de títulos u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la Constitución Política del Estado.
 2/ El indicador corresponde a la gestión 2022 y no incluye la operación de manejo de pasivos de bonos soberanos efectuada en marzo de 2022.
 (p) Cifras preliminares

La percepción de riesgo país por parte de las calificadoras internacionales se mantuvo constante en el caso de Fitch Ratings y Moody's, mientras que Standard & Poors, recortó su calificación, aunque con categoría estable:

- *Standard & Poors*, el 16 de diciembre de 2019, ajustó la perspectiva de riesgo del país de estable a negativa; el 17 de abril de 2020, bajó la calificación de BB- a B+ con perspectiva estable; el 22 de marzo 2021 se mantuvo la calificación de B+ y finalmente, el 6 de diciembre de 2022 se recortó la calificación a "B" con categoría estable.
- *Fitch Ratings*, el 21 de noviembre de 2019, redujo la calificación de BB- a B+ y, el 30 de septiembre de 2020, de B+ a B manteniendo la perspectiva de estable. Estos ajustes obedecieron principalmente al débil contexto macroeconómico, la degradación de las finanzas públicas y la inestabilidad política y social. No obstante, el 24 de septiembre de 2021 y el 20 de septiembre de 2022 se ratificó la calificación de B con perspectiva estable.
- *Moody's*, el 10 de marzo de 2020, decidió bajar la calificación del país a la categoría B1 desde Ba3; en fecha 22 de septiembre de 2020, volvió a bajar la calificación a B2 con perspectiva estable, mientras que en 30 de septiembre de 2021 mantuvo dicha calificación, aunque con perspectiva negativa. En 2022 esta entidad no emitió criterio sobre el país.

Tomando en cuenta la deuda bruta, se tienen países con calificaciones de BBB- hacia arriba, considerados países con mayor grado de inversión y, por tanto, menor riesgo. Por otra parte, están los países por debajo de esta calificación con un menor grado de inversión y, en consecuencia, con un riesgo moderado. Finalmente están los países que tienen una calificación por debajo de B+, con una situación de bajo grado de inversión y, por ende, mayor riesgo. Luego de la administración del Estado por parte del gobierno anterior, Bolivia se encuentra con una calificación de B con perspectiva estable (Gráfico 1.62).

GRÁFICO 1.62: CALIFICACIONES DE RIESGO CREDITICIO SEGÚN DEUDA BRUTA



FUENTE: Fitch Ratings / Fondo Monetario Internacional (2022)
NOTA: El dato para Bolivia a diciembre 2022 llega a 46,8% y considera la deuda pública externa y la deuda interna del SPNF.

2.5. DEUDA EXTERNA PRIVADA

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo de la deuda externa privada alcanzó a \$us1.617 millones, importe menor en \$us532 millones con respecto de 2021, debido a que las amortizaciones realizadas en la gestión fueron mayores a los desembolsos recibidos. La deuda externa privada en porcentaje del PIB representó 3,7% para la deuda total y un 1,4% para la deuda no relacionada, aspecto que muestra una baja exposición del sector privado con los mercados financieros internacionales.

En función al vínculo, el saldo de la deuda no relacionada se redujo en \$us30 millones con respecto a 2021, destacándose los importantes flujos por concepto de desembolsos y amortizaciones efectuados. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 63,2% del total, se redujo en \$us502 millones con respecto a 2021 (Cuadro 1.15).

CUADRO 1.15: DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-21 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31-dic-22 ^P	Variación		Participación (%) 31-dic-22
			Capital	Intereses y comisiones			Absoluta	%	
A. Deuda externa no relacionada	625,6	740,1	767,6	17,2	-2,6	595,5	-30,1	-4,8	36,8
Sector financiero	400,8	241,6	319,1	16,0	3,2	326,5	-74,3	-18,5	20,2
Corto plazo	76,9	108,4	152,1	1,5	0,8	33,9	-43,0	-55,9	2,1
Mediano y largo plazo	323,9	133,3	167,0	14,5	2,4	292,5	-31,3	-9,7	18,1
Sector no financiero	224,8	498,4	448,5	1,2	-5,7	269,0	44,2	19,7	16,6
Corto plazo	129,8	491,6	435,5	0,3	-6,3	179,6	49,8	38,4	11,1
Mediano y largo plazo	95,0	6,8	13,0	1,0	0,5	89,4	-5,6	-5,9	5,5
Por plazo									
Corto plazo	206,7	600,0	587,6	1,8	-5,5	213,6	6,9	3,3	13,2
Mediano y largo plazo	418,9	140,1	179,9	15,4	2,9	381,9	-36,9	-8,8	23,6
B. Deuda externa relacionada	1.523,1	234,9	609,1	8,3	-128,0	1.021,0	-502,1	-33,0	63,2
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	1.523,1	234,9	609,1	8,3	-128,0	1.021,0	-502,1	-33,0	63,2
Corto plazo	556,6	197,8	338,0	2,6	0,8	417,2	-139,4	-25,1	25,8
Mediano y largo plazo	966,5	37,1	271,0	5,7	-128,8	603,8	-362,7	-37,5	37,4
C. Deuda externa privada total (A+B)	2.148,7	975,0	1.376,6	25,5	-130,5	1.616,5	-532,2	-24,8	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

Por sector económico y plazo, el saldo adeudado del sector financiero en 2022 representó 20,2% del total y mostró una reducción de 18,5% con respecto a 2021. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 79,8% y disminuyó 26,2% con relación a 2021. El saldo total de la deuda externa privada, por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 39,0% y por deuda de largo plazo en un 61,0% (Cuadro 1.16).

CUADRO 1.16: DEUDA EXTERNA PRIVADA POR SECTOR ECONÓMICO Y PLAZO
(En millones de dólares estadounidenses)

Detalle	Saldo		Servicio de deuda		Ajustes	Saldo		Variación		Participación (%) 31-dic-22
	31-dic-21 ^P	Desembolsos	Capital	Intereses y comisiones		31-dic-22 ^P	Variación			
							Absoluta	%		
A. Total sector financiero	401	242	319	16	3	326	-74	-18,5	20,2	
Corto plazo	77	108	152	1	1	34	-43	-55,9	2,1	
Mediano y largo plazo	324	133	167	14	2	293	-31	-9,7	18,1	
B. Total sector no financiero	1.748	733	1.058	10	-134	1.290	-458	-26,2	79,8	
Corto plazo	686	689	774	3	-5	597	-90	-13,1	36,9	
Mediano y largo plazo	1.062	44	284	7	-128	693	-368	-34,7	42,9	
C. Total por plazo										
Corto plazo	763	798	926	4	-5	631	-133	-17,4	39,0	
Mediano y largo plazo	1.385	177	451	21	-126	986	-400	-28,8	61,0	
D. Deuda externa privada total	2.149	975	1.377	25	-131	1.617	-532	-24,8	100,0	

FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero se redujo en \$us74 millones y está compuesto, principalmente, por la deuda de instituciones financieras de desarrollo y bancos. Por su parte, la deuda del sector no financiero disminuyó en \$us458 millones y está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo y gas, minería, comercio y construcción, cuya participación agregada asciende al 56,9% del total de los recursos percibidos por este sector (Cuadro 1.17).

CUADRO 1.17: DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL POR SECTOR Y ACTIVIDAD ECONÓMICA
(En millones de dólares estadounidenses y porcentaje)

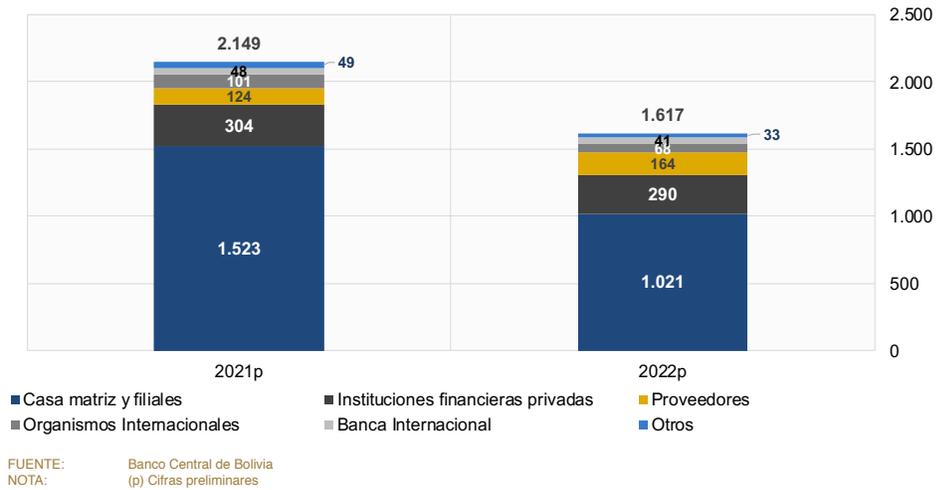
Detalle	Saldo		Servicio de deuda		Saldo 31-dic-22 ^P	Variación		Participación (%) 31-dic-22
	31-dic-21 ^P	Desembolsos	Capital	Intereses y comisiones		Variación		
						Absoluta	%	
Sector financiero	401	242	319	16	326	-74	-18,5	20,2
Bancos ¹	117	94	111	6	100	-18	-15,0	6,2
Instituciones financieras de desarrollo	244	53	94	10	204	-40	-16,5	12,6
Cooperativas y seguros	40	95	115	0	23	-17	-41,7	1,4
Sector no financiero	1.748	733	1.058	10	1.290	-458	-26,2	79,8
Petróleo y gas	740	71	316	5	395	-344	-46,5	24,5
Minería	245	41	24	1	232	-13	-5,2	14,4
Comercio	121	439	386	0	161	40	33,3	9,9
Construcción	121	8	2	0	132	11	8,9	8,2
Turismo y servicios	126	5	2	1	129	3	2,6	8,0
Industria	247	157	309	2	95	-151	-61,4	5,9
Transporte	75	13	12	0	76	2	2,5	4,7
Comunicaciones	63	0	1	0	62	-1	-1,8	3,8
Energía y agua	4	0	1	0	4	0	-8,9	0,2
Agropecuaria	7	0	4	0	3	-4	-61,6	0,2
TOTAL	2.149	975	1.377	25	1.617	-532	-24,8	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares
1 Incluye bancos múltiples y PYME.

Cooperativas y seguros registra un saldo negativo debido a la modalidad operativa de las empresas de seguros que reportan un saldo neto de cuentas por pagar y por cobrar con el exterior.

Por tipo de acreedor, el saldo de la deuda externa privada a diciembre de 2022, está compuesta principalmente por la deuda con casas matrices y filiales que representa el 63,2% del total adeudado, le siguen en orden de importancia las instituciones financieras privadas, proveedores y organismos internacionales (Gráfico 1.63).

GRÁFICO 1.63: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR TIPO DE ACREEDOR
(En millones de dólares estadounidenses)



Con relación a los coeficientes de endeudamiento de la deuda externa privada, a diciembre de 2022, el ratio servicio de la deuda externa privada total como proporción del valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó un 9,7% (Cuadro 1.18), coeficiente menor al de la gestión anterior debido principalmente al incremento del valor de las exportaciones. Por su parte, la relación del saldo de la deuda sobre el PIB fue de un 3,7%, también menor con respecto a 2021.

Estos parámetros, aplicados únicamente a la deuda no relacionada, reflejaron coeficientes menores en comparación a los de la deuda externa privada total. Estos ratios, en el marco de sostenibilidad de la deuda, están en niveles muy por debajo de los límites referenciales a nivel internacional y muestran una baja exposición del sector privado en los mercados financieros⁸.

CUADRO 1.18: COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA
(En porcentaje)

Variables	Dexpri total		Dexpri no relacionada	
	2021 ^P	2022 ^P	2021 ^P	2022 ^P
SDexpri/Xbs	12,4	9,7	8,5	5,4
DExpri/Xbs	18,8	11,2	5,5	4,1
DExpri/PIB	5,3	3,7	1,5	1,4

FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: p Cifras preliminares
Dexpri = Deuda externa privada
SDexpri = Servicio Dexpri
DExpri = Saldo Dexpri
Xbs = Exportación de bienes y servicios

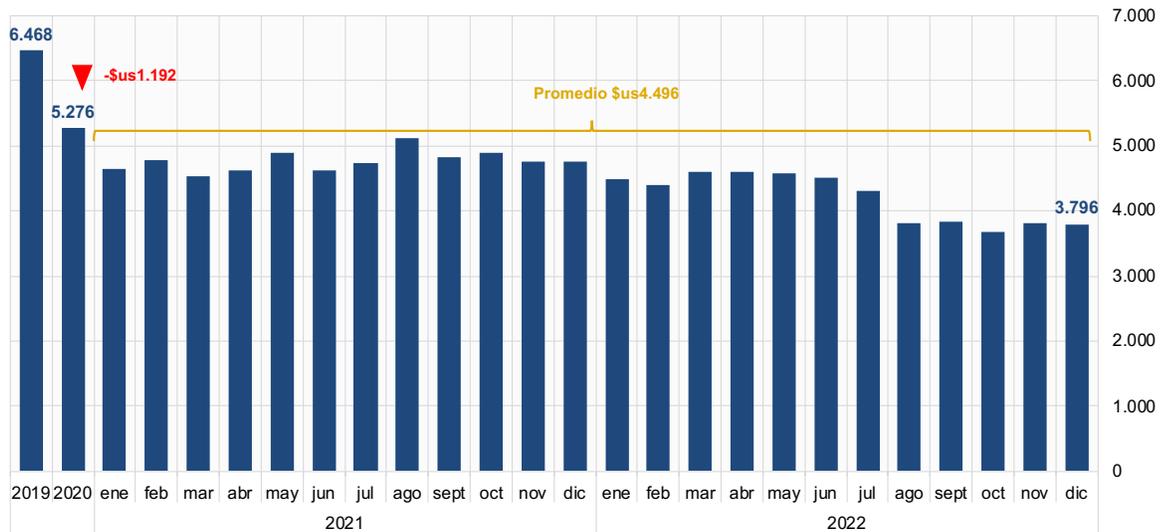
2.6. RESERVAS INTERNACIONALES

2.6.1. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Las RIN alcanzaron a \$us3.796 millones a fines de 2022, reflejando una estabilización con relación a periodos anteriores pese a un contexto internacional desfavorable. En efecto, en la gestión 2022, factores asociados con las repercusiones del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y el alza de tasas de interés en los países desarrollados para combatir los elevados niveles de inflación, tuvieron un efecto directo sobre el precio internacional de los combustibles, la compra de vacunas y mayores pagos por servicio de deuda externa, ejerciendo presiones negativas sobre las divisas de las reservas. No obstante, las RIN lograron mantenerse estables y por encima de los parámetros determinados por organismos internacionales (Gráfico 1.64).

⁸ No existen parámetros referenciales de sostenibilidad exclusivos para la deuda externa privada. Como referencia, se toman los parámetros establecidos para la deuda externa pública en razón a que en términos generales ambas deudas (pública y privada) son pasivos externos de Bolivia, por eso los parámetros establecidos para la deuda pública externa, que en la elaboración de ratios de sostenibilidad toman como elementos principales la exportación de Bienes y Servicios y el PIB, son válidos para la deuda externa total de un país incluyendo la deuda externa privada.

GRÁFICO 1.64: SALDO DE RIN
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

El saldo mencionado cubre más de tres meses de importaciones de bienes y servicios y más de dos veces el servicio de la deuda externa de corto plazo, cuando los parámetros referenciales según organismos internacionales son de tres meses y una vez, respectivamente (Cuadro 1.19).

CUADRO 1.19: INDICADORES DE RIN
(En meses y número de veces)

Criterio	Parámetro Referencial	Observado
		31-dic-22
1. Meses de Importaciones		
RIN / Importaciones de ByS	3 meses	3,1
2. Guidotti - Greenspan		
RIN / Deuda Externa Pública y Privada de CP ¹	1 año	2,3

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTAS: Los indicadores presentados se calcularon en base a datos oficiales observados de importaciones y deuda externa de corto plazo para 2022.
 El criterio de las importaciones, sostiene que una razón adecuada de las reservas internacionales netas con respecto de las importaciones, es que cubran al menos 3 meses.
 La regla Guidotti Greenspan sugiere que las RIN deben cubrir al menos una vez la deuda externa de corto plazo (deuda pública y privada) que vence en un año.
 1/ Este indicador considera el servicio de la deuda externa pública y privada con vencimiento menor a un año.

2.6.1.1. INDICADORES DE VULNERABILIDAD

Los niveles de las RIN y de otros activos externos netos constituyen importantes colchones externos que, a fines de 2022, representaron 8,6% del PIB. Estos activos externos permiten una cobertura adecuada de los pasivos monetarios: su capacidad de cobertura es 1,1 veces los depósitos en dólares y 15,0% de los depósitos totales (Cuadro 1.20). Además, los indicadores de liquidez y solvencia bancaria se mantuvieron sólidos, mientras que los ratios de bolivianización continuaron en niveles elevados.

Los colchones internos, constituidos por los depósitos del SPNF en el BCB, y los pasivos del Ente Emisor con el sector privado representaron 12,6% del PIB.

CUADRO 1.20: INDICADORES DE VULNERABILIDAD

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021p	2022p
Colchones externos (como % del PIB)	51,3	40,7	35,8	27,2	19,7	18,3	14,9	11,2
RIN BCB	39,3	29,5	27,2	22,0	15,7	14,3	11,7	8,6
Otros activos externos	12,0	11,2	8,6	5,1	4,0	4,0	3,3	2,5
Fondo RAL en ME	5,3	5,3	3,8	2,6	1,5	1,1	1,1	0,5
Activos externos de EIF	2,6	1,8	2,5	2,2	2,1	2,3	2,1	2,0
FINPRO ¹	2,6	2,2	1,5					
Fondos de protección	1,6	1,9	0,3	0,3	0,4	0,5	0,0	0,0
FPIEEH ²			0,6					
Colchones internos (como % del PIB)	36,7	29,3	26,6	21,5	15,2	15,6	15,8	12,6
Pasivos monetarios ³	15,9	10,6	9,8	8,3	3,5	2,9	3,6	2,7
Depósitos del SPNF en el BCB	20,8	18,8	16,7	13,2	11,7	12,7	12,2	9,9
Colchones externos (como % de)								
Depósitos totales	78,5	61,9	54,5	42,0	30,9	23,2	19,7	15,0
Depósitos en dólares ⁴	4,7	4,0	4,0	3,4	2,2	1,7	1,4	1,1
Dinero en sentido amplio (M3)	62,8	49,9	44,1	34,1	25,1	18,8	16,0	12,3
Bolivianización financiera (en %)								
Depósitos	82,8	84,2	85,8	87,2	85,4	85,4	85,8	86,6
Ahorro	83,8	84,8	86,6	87,6	85,4	85,5	85,8	86,3
Créditos	95,2	97,0	97,8	98,4	98,7	98,9	99,0	99,2
Ítems de memoria								
Colchones externos (Mill. de \$us)	17.057	13.910	13.524	11.036	8.096	6.745	6.082	4.914
Reservas internacionales netas (Mill. de \$us)	13.056	10.081	10.261	8.946	6.468	5.276	4.752	3.796
Fondo RAL en ME (Mill. de \$us)	1.760	1.813,855	1.434	1.052	608	423	462	217
Activos externos de EIF (Mill. de \$us)	856	616	933	899	860	862	851	897
FINPRO (Mill. de \$us)	851	755	558					
Fondos de protección (Mill. de \$us)	534	644	118	139	161	184	16	3
FPIEEH (Mill. de \$us)			221					
Colchones internos (Mill. de Bs)	83.643	68.813	68.827	59.736	42.912	39.538	44.124	37.907
Pasivos monetarios	36.264	24.796	25.443	22.991	9.764	7.289	9.969	8.113
Depósitos del SPNF en el BCB	47.378	44.017	43.384	36.745	33.148	32.249	34.156	29.794
Dinero en sentido amplio M3 (Mill. de Bs)	186.305	191.109	210.521	222.251	221.529	246.307	261.279	274.686
PIB (Mill. de Bs)	228.031	234.533	259.185	278.388	282.587	253.112	279.221	301.098
PIB (Mill. de US\$)	33.241	34.189	37.782	40.581	41.193	36.897	40.703	43.892
Tipo de cambio compra	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86

FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTAS: 1 Según la Ley 1135 del 20/12/2018, se modifica el parágrafo III del artículo 6 de la Ley 232 del FINPRO.

2 El 26/11/2018 se registró el cierre del centro 108 del Fondo de Promoción a la Inversión en Exploración y Explotación Hidrocarburífera en el marco del D.S. 3722 del 21/11/2018.

3 Incluye títulos de regulación monetaria, encaje legal constituido en MN y otros.

4 El ahorro financiero incluye: i) depósitos en el sistema financiero, ii) Certificados de Depósito emitidos por el BCB para las administradoras del sistema integral de pensiones y las compañías de seguros y reaseguros y iii) títulos del BCB en poder del sector privado no financiero.

(p): cifras preliminares

2.7. SECTOR MONETARIO

2.7.1. BASE MONETARIA

En 2022, la base monetaria se incrementó en Bs2.600 millones, en especial en el último trimestre. Por el lado de sus determinantes, la expansión de la base monetaria se explica principalmente por el incremento del crédito neto al sector público (Bs8.303 millones) otorgado en el último trimestre debido al gasto estacional de fin de año y por el crédito al sistema financiero, en especial en el segundo trimestre, periodo de pago de importantes impuestos (Cuadro 1.21).

De acuerdo con sus componentes, el comportamiento de la base monetaria se explicó por el incremento de las Reservas bancarias, en específico por la constitución y aportes voluntarios a los Fondos CPVIS II y CPRO en el primer y cuarto trimestre, que implicó una disminución del Encaje Legal.

CUADRO 1.21: BASE MONETARIA
(Flujos en millones de bolivianos)

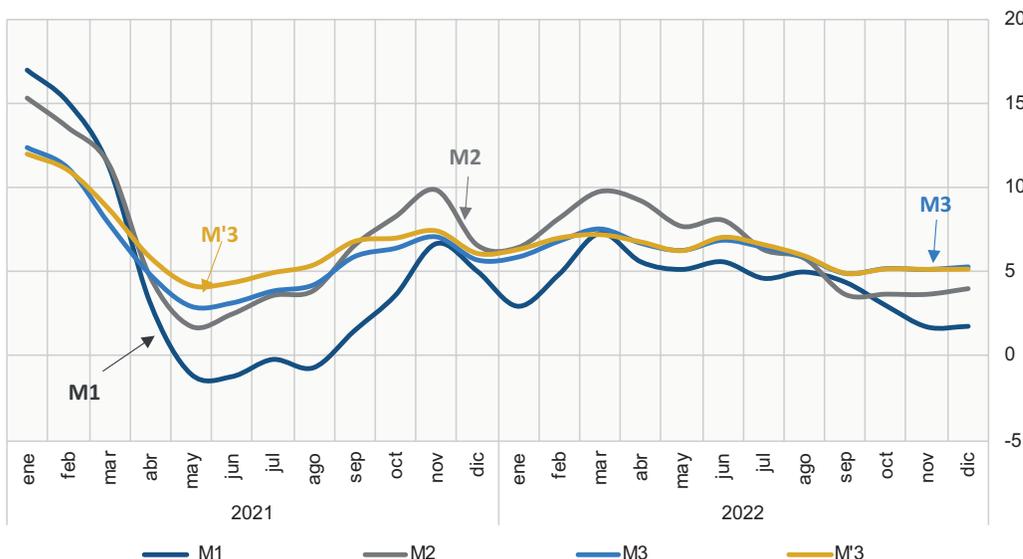
	2022				
	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	TOTAL
DETERMINANTES	-5.378	419	-1.195	8.754	2.600
Reservas Internacionales Netas	-1.053	-642	-4.536	-329	-6.560
Crédito Neto al Sector Público	-2.748	-2.728	2.006	11.773	8.303
Crédito al Sector Financiero	-130	2.687	-494	-144	1.919
OMA	240	20	-98	111	274
Otras Cuentas (Neto)	-1.207	1.122	1.732	-2.434	-788
COMPONENTES	-5.378	419	-1.195	8.754	2.600
Billetes y Monedas	-3.037	-189	-797	4.262	239
Reservas Bancarias	-2.341	607	-398	4.491	2.360
Encaje Legal	-4.341	-1.243	37	4.041	-1.506
Caja	377	-146	230	-105	356
Fondo CPRO	1.349	387	288	2.019	4.043
Otros	274	1.610	-953	-1.463	-533

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: Las operaciones de mercado abierto tienen el signo según su efecto en la base monetaria (+ es colocación y - es redención).
 Encaje legal incluye encaje requerido y excedente de encaje.

2.7.2. MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ

Los agregados monetarios cerraron la gestión 2022 con tasas de crecimiento interanual inferiores a las de finales de 2021, este hecho responde a eventos extraordinarios debido a conflictos sociales originados en el departamento de Santa Cruz en los meses de octubre y noviembre de 2022, que se tradujeron en una reducción de los depósitos más líquidos (caja de ahorros y cuenta corriente en MN) y en consecuencia de los agregados M1 y M2. Por su parte, los agregados más amplios M3 y M'3 mantuvieron un crecimiento constante cercano al 5% (Gráfico 1.65).

GRÁFICO 1.65: AGREGADOS MONETARIOS
(Variación interanual en porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

2.7.3. MULTIPLICADORES MONETARIOS

La orientación expansiva de la política monetaria reflejada en la disminución de las tasas de encaje legal (r y r’), dotaron de recursos a las EIF para que sean destinados al crédito, estimulando la creación secundaria de dinero. Destaca la disminución del coeficiente “c” que indica la preferencia por el dinero en poder del público frente al crecimiento de los coeficientes “a” y “a’” que evidencian una preferencia por el ahorro a mayor plazo (Cuadro 1.22).

CUADRO 1.22: COEFICIENTES Y MULTIPLICADORES MONETARIOS

	Coeficientes Monetarios					Multiplicadores monetarios			
	c	a	r	c'	a'	r'	m3	m'3	
2015	1,5093	4,0394	0,2381	1,1184	3,4857	0,2306	2,4172	2,6032	
2016	1,4353	4,0515	0,1628	1,1191	3,6579	0,1695	2,8732	3,0268	
2017	1,5483	4,6281	0,1540	1,2159	4,1248	0,1716	2,9715	3,0262	
2018	1,5931	4,9827	0,1461	1,2608	4,4048	0,1696	3,0709	3,0612	
2019	1,7265	5,4291	0,1230	1,3303	4,7455	0,1863	3,2398	2,9472	
2020	1,7126	5,2836	0,1510	1,3255	4,6522	0,2350	3,0048	2,6295	
2021	1,7166	5,3442	0,1528	1,3075	4,6374	0,2494	3,0012	2,5594	
2022	1,6596	5,5094	0,1478	1,2934	4,8940	0,2453	3,1160	2,6239	
Variaciones respecto a 2021	-3,3%	3,1%	-3,3%	-1,1%	5,5%	-1,6%	3,8%	2,5%	

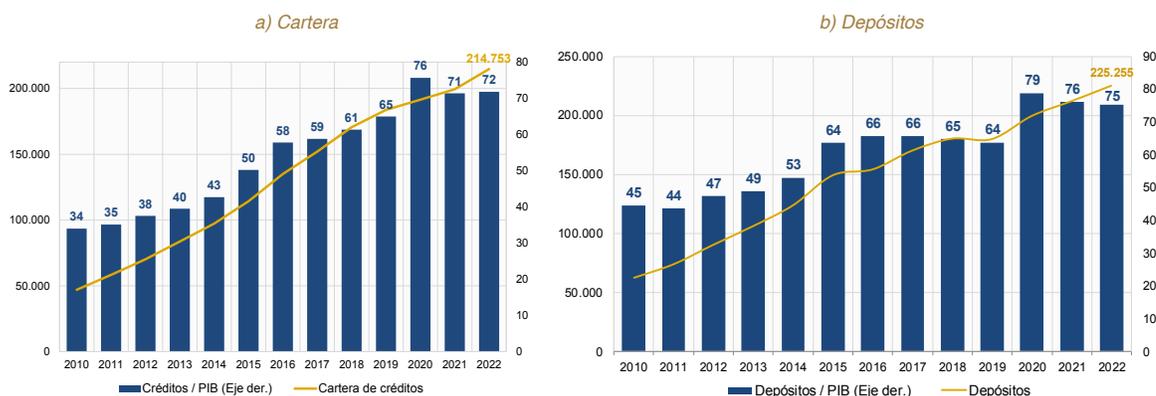
FUENTE: Banco Central de Bolivia
 NOTA: MN = incluye UFV
 $m1 = M1/BMmn = (c+1)/(c+r(1+a))$
 $m3 = M3/BM = (c + 1 + a)/(c + r(1+a))$
 $m'3 = M'3/BM = (c' + 1 + a)/(c' + r'(1+a))$
 $c = C/DVMN$ $a = (AMN)/DVMN$ $r = RMN/DMN$
 $c' = C'/DVT$ $a' = AT/DVT$ $r' = RT/DT$
 C = circulante DV = depósitos vista
 DA = depósitos en caja de ahorros DP = depósitos a plazo y otros
 A = DA + DP = cuasidinero R = reservas bancarias
 D = DV + A = total depósitos T = MN + UFV + CMV + ME

2.8. SECTOR FINANCIERO

2.8.1. OPERACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

En el entorno de reconstrucción económica propiciado por las medidas implementadas por el gobierno, los indicadores de profundización financiera registraron mejoras respecto a los niveles presentados en periodos pre pandemia. Después del ascenso en los niveles de profundización, registrado en 2020, por efecto de la disminución del PIB nominal, éstos empezaron a descender debido a la recuperación del producto. Sin embargo, la estabilidad económica alcanzada consolidó la recuperación de la dinámica de la cartera y depósitos e incidió en los incrementos observados en los indicadores de profundización de cartera (7pp) y de depósitos (11pp) respecto a 2019 (Gráfico 1.66).

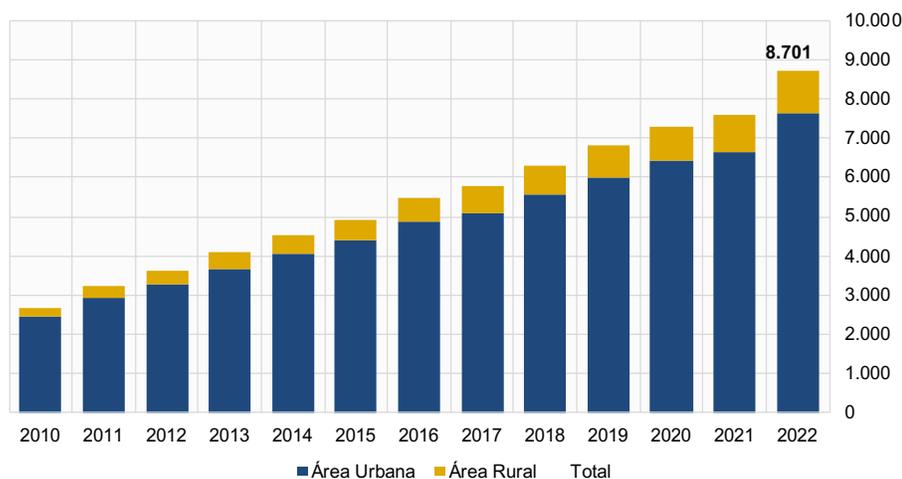
GRÁFICO 1.66: PROFUNDIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO
 (En millones de bolivianos y porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia - Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

En 2022 el acceso a servicios financieros registró un progreso histórico acorde con el escenario de estabilidad económica que caracterizó al país. En efecto, los puntos de atención financiera (PAF) aumentaron en 1.128, de los cuales 1.016 correspondieron al área urbana. Por su parte, en el área rural se incrementaron 112 PAF equivalente a una tasa de crecimiento de 12% (Gráfico 1.67).

GRÁFICO 1.67: PUNTOS DE ATENCIÓN FINANCIERA POR ÁREA
(En número)



FUENTE: Banco Central de Bolivia - Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

2.8.2. DEPÓSITOS

La confianza del público en la moneda nacional y en el sistema financiero se reflejó en la dinámica favorable que registraron los depósitos durante 2022. Evidentemente, los depósitos del sistema financiero mostraron un incremento anual de Bs13.168 millones (6,2%) con una participación predominante de los depósitos en MN (Bs.12.074 millones), ampliando el nivel de bolivianización a 86%, acorde con el entorno de estabilidad económica.

El desempeño de los depósitos estuvo explicado por el crecimiento de Bs8.970 millones (8,8%) en DPF y en menor medida por el aumento de Bs3.764 millones (5,7%) en cajas de ahorro. Por su parte, los depósitos a la vista registraron un leve incremento de Bs596 millones (1,6%; Cuadro 1.23).

CUADRO 1.23: DEPÓSITOS DEL PÚBLICO EN EL SISTEMA FINANCIERO POR TIPO
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

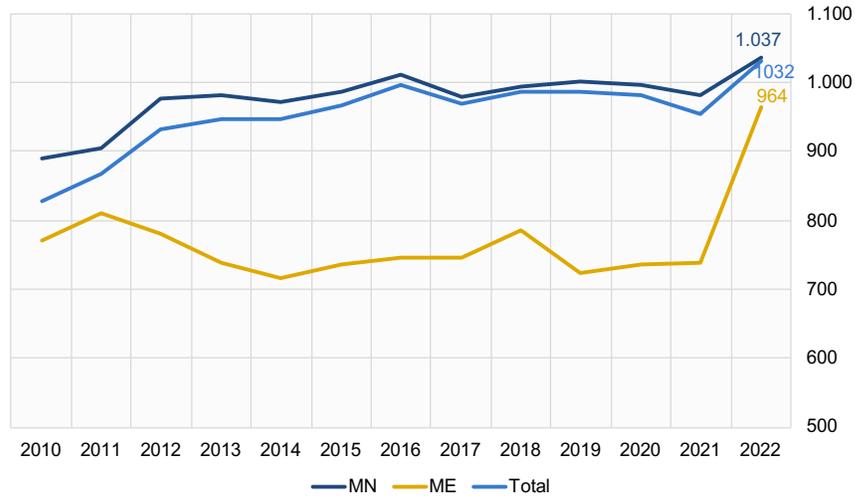
	2021	2022	Variaciones		Participación (%)	
			Absolutas	Relativas (%)	2021	2022
ALA VISTA	37.621	38.218	596	1,6	100	100
MN	28.657	29.784	1.128	3,9	77	78
ME	8.965	8.433	-531	-5,9	23	22
CAJA DE AHORRO	66.218	69.982	3.764	5,7	100	100
MN	53.799	57.682	3.883	7,2	79	82
ME	12.419	12.300	-119	-1,0	21	18
DEPÓSITOS A PLAZO	101.783	110.752	8.970	8,8	100	100
MN	94.350	101.347	6.997	7,4	94	92
ME	7.433	9.406	1.973	26,5	6	8
OTROS	6.465	6.303	-162	-2,5	100	100
MN	5.001	5.067	66	1,3	77	80
ME	1.464	1.236	-228	-15,6	23	20
TOTAL	212.087	225.255	13.168	6,2	100	100
MN	181.806	193.880	12.074	6,6	86	86
ME	30.281	31.375	1.094	3,6	14	14
Bolivianización	86%	86%				

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Los DPF de largo plazo impulsaron el crecimiento de los depósitos reafirmando la confianza del público. En esta línea el plazo promedio de los DPF en MN se incrementó pasando de 971 días a 1.037 días (Gráfico 1.68). Esta situación se explicó por el mayor crecimiento registrado de los depósitos a plazo de hasta 720 días y mayor a 1.080 días. En este sentido, se mantuvo como mayoritaria la participación de los depósitos de plazo

superior a 1.080 días (70%; Bs77.012 millones) principalmente constituidos en MN (98%; Bs75.330 millones) permitiendo a las EIF contar con un fondeo estable (Cuadro 1.24).

GRÁFICO 1.68: PLAZO PROMEDIO PARA DPF EN EL SISTEMA FINANCIERO
(En días)



FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

CUADRO 1.24: DEPÓSITOS A PLAZO FIJO EN EL SISTEMA FINANCIERO
(Saldos en millones de bolivianos y en porcentaje)

	2021			2022			Composición (%)			Participación de la MN (%)	
	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL	MN	ME	TOTAL	2021	2022
Depósitos a plazo	94.350	7.433	101.783	101.347	9.406	110.752	100	100	100	93	92
Hasta 30 días	488	141	629	518	153	671	1	2	1	78	77
De 31 hasta 60 días	686	148	834	415	147	562	0	2	1	82	74
De 61 hasta 90 días	447	35	483	1.530	39	1.570	2	0	1	93	97
De 91 hasta 180 días	768	372	1.140	980	210	1.190	1	2	1	67	82
De 181 hasta 360 días	4.631	846	5.477	3.845	787	4.632	4	8	4	85	83
De 361 hasta 720 días	13.003	3.505	16.507	15.393	5.252	20.646	15	56	19	79	75
De 721 hasta 1080 días	1.746	1.062	2.808	3.335	1.134	4.469	3	12	4	62	75
Mayores 1080	72.581	1.324	73.905	75.330	1.683	77.012	74	18	70	98	98
Plazo promedio	971	739	954	1.037	964	1.032					

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

2.8.3. CRÉDITOS⁹

En 2022, la cartera bruta del sistema financiero creció en 7,7% acorde con la consolidación de la recuperación económica del país, en respuesta a la política monetaria expansiva del BCB, medidas de provisión de liquidez destinadas a la canalización de recursos hacia el crédito y a políticas de incentivo y de apoyo al sector privado, en coordinación con el Órgano Ejecutivo. A excepción de las Entidades Financieras de Vivienda (EFV) todos los subsistemas contribuyeron a la expansión del crédito, influenciados principalmente por los bancos múltiples como resultado de la elevada concentración del crédito en este subsistema (87,1% del total de créditos). Sin embargo, se destaca el crecimiento de las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) que en términos relativos crecieron a una tasa de 14,3% (Cuadro 1.25).

⁹ Sólo entidades en funcionamiento. Incluye créditos al sector privado, a empresas con participación estatal y a gobiernos departamentales y municipales y operaciones del BDP primer y segundo piso, cabo se señale lo contrario.

CUADRO 1.25: CARTERA BRUTA POR SUBSISTEMAS
(Saldo en millones de bolivianos y porcentaje)

	2021	2022	Variaciones		Composición (%)	
			Absoluta	Relativa	2021	2022
Bancos múltiples	176.049	188.906	12.857	7,3	87,4	87,1
Bancos PYME	4.309	4.786	477	11,1	2,1	2,2
Entidades financieras de vivienda	2.677	2.660	-17	-0,6	1,3	1,2
Cooperativas	6.698	7.139	441	6,6	3,3	3,3
Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	4.586	5.303	718	15,6	2,3	2,4
Instituciones financieras de desarrollo	7.020	8.022	1.003	14,3	3,5	3,7
Total	201.338	216.817	15.478	7,7	100,0	100,0

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

La preferencia por el boliviano en la otorgación de créditos continuó incrementándose. Los créditos en MN superaron el 99% de la cartera y registraron un crecimiento a doce meses de 7,9%, mientras que las colocaciones en ME disminuyeron en 11,2% (Cuadro 1.26).

CUADRO 1.26: CRÉDITOS POR MONEDA
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

	2021	2022	Variación con IFD	
			Absoluta	Relativa (%)
MN	199.420	215.114	15.694	7,9
ME	1.918	1.703	-215	-11,2
Total sistema	201.338	216.817	15.478	7,7

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

El crédito otorgado en 2022 tuvo como principal destino el sector empresas representando 64,2% del total de la cartera. El incremento registrado de 7,7%, fue impulsado principalmente por el microcrédito con un aumento de Bs5.172 millones. Por su parte, el crédito destinado a los hogares creció en 7,2% (Bs5.067 millones), siendo la cartera de consumo con el mayor aumento de 8,2% (Cuadro 1.27).

CUADRO 1.27: CARTERA DE CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

	2021	2022	Variación	
			Absoluta	Relativa (%)
Empresarial	44.531	47.285	2.753	6,2
PYME	23.909	25.678	1.769	7,4
Microcrédito	57.619	62.791	5.172	9,0
Total empresas	126.060	135.753	9.694	7,7
Consumo	19.213	20.789	1.576	8,2
Vivienda	51.479	54.971	3.491	6,8
Total hogares	70.693	75.760	5.067	7,2
Total cartera	196.753	211.514	14.761	7,5

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

El crédito regulado mantuvo una importante participación (46% de la cartera bruta), registrando un crecimiento de 9,7%, resultado de la priorización de este sector en la economía, y la dinámica que el sector registró con la normalización de la actividad económica. Por su parte, la cartera destinada a comercio creció 4,1%, con destino a la compra de vehículos nuevos y hubo un incremento de 1,2% de la cartera de servicios. (Cuadro 1.28).

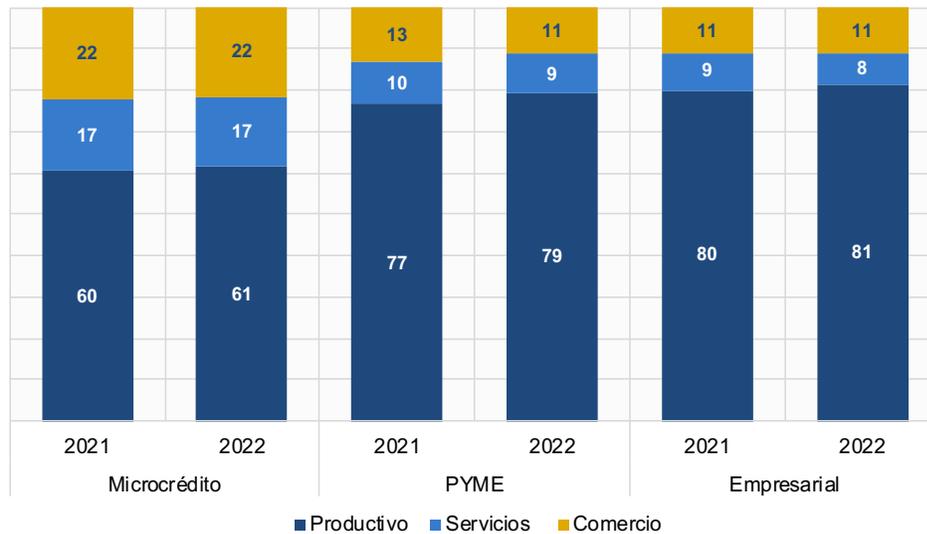
CUADRO 1.28: CARTERA DESTINADA A LAS EMPRESAS POR SECTOR ECONÓMICO
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

	2021	2022	Participación(%)	Variación	
				Absoluta	Relativa (%)
Productivo	88.739	97.380	46	8.641	9,7
Servicios	16.357	16.552	8	195	1,2
Comercio	20.964	21.821	10	857	4,1
Total cartera	126.060	135.753	64,2	9.693	7,7

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

Resultado de la normalización de la actividad económica, se canalizaron mayores recursos a las empresas, principalmente del sector productivo que continuó con una mayor participación en la cartera. Si bien el sector de la gran empresa concentra el 81% de la cartera destinada a crédito productivo, se observa una variación en la estructura de financiamiento en todos los tipos de crédito (Gráfico 1.69).

GRÁFICO 1.69: ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA FINANCIERO A LAS EMPRESAS POR SECTOR ECONÓMICO
(En porcentaje)



FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

El crédito al sector productivo continuó aumentando en la mayoría de los subsistemas,¹⁰ aunque el mayor crecimiento en términos absolutos se observó en los bancos múltiples. El resto de entidades registraron una recuperación en la dinámica crediticia (Cuadro 1.29).

CUADRO 1.29: CARTERA AL SECTOR PRODUCTIVO POR SUBSISTEMAS
(Saldos en millones de bolivianos y porcentaje)

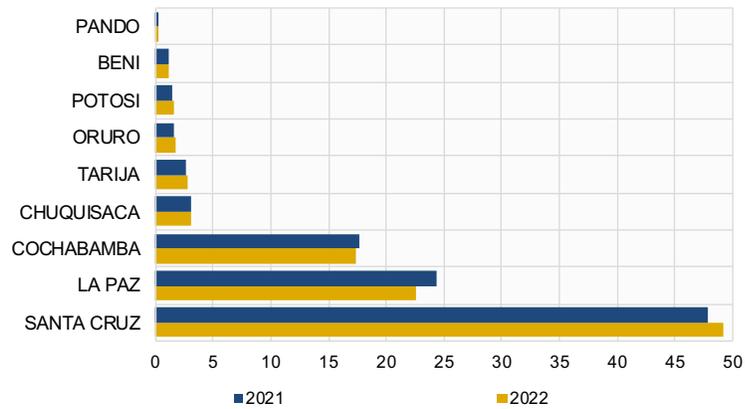
	2021	2022	Variación		Composición (%)	
			Absoluta	Relativa (%)	2019	2020
Bancos múltiples	83.070	90.885	7.815	9,4	93,6	93,3
Bancos PYME	2.511	2.806	295	11,8	2,8	2,9
Entidades financieras de vivienda	115	106	-9	-7,5	0,1	0,1
Cooperativas	970	1.121	151	15,5	1,1	1,2
Instituciones financieras de desarrollo	2.071	2.462	391	18,9	2,3	2,5
Total	88.737	97.380	8.643	9,7	100,0	100,0

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

¹⁰ No considera a las EFV.

A nivel regional, el 89% del crédito productivo se concentró en los departamentos del eje central siendo Santa Cruz el departamento que mayor participación registró. El resto de los departamentos no tuvieron variaciones significativas. (Gráfico 1.70).

GRÁFICO 1.70: PARTICIPACIÓN DEPARTAMENTAL EN EL CRÉDITO AL SECTOR PRODUCTIVO
(En porcentaje)



FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye información del BDP

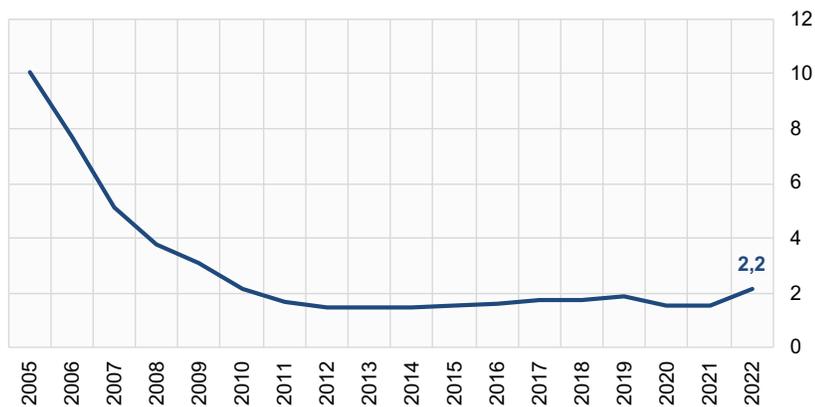
2.8.4. INDICADORES DE SOLIDEZ FINANCIERA

La consolidación de la reactivación económica en un marco de estabilidad financiera y macroeconómica propició una mayor actividad de la intermediación con mejores indicadores de desempeño financiero que se reflejaron en una mayor rentabilidad, adecuados niveles de solvencia y un índice de morosidad bajo y estable. Durante la gestión 2022, las autoridades de regulación y supervisión desarrollaron un marco regulatorio de mejora continua con la finalidad de preservar la estabilidad financiera y coadyuvar con el desarrollo económico del país, generando un marco robusto y actualizado acorde con el desarrollo del mercado financiero boliviano.

2.8.4.1. CARTERA EN MORA Y COBERTURA DE PREVISIONES

En la gestión 2022 el índice de morosidad se mantuvo bajo y controlado como resultado de la recuperación económica nacional y posibilidad que implementó el Gobierno Central para que los deudores del sistema de intermediación financiera puedan reprogramar y/o refinanciar sus créditos que fueron diferidos en la gestión 2020. En este sentido, el índice de mora permaneció estable y sin cambios significativos cerrando la gestión en 2,2%, con un leve incremento con relación a la gestión anterior (Gráfico 1.71).

GRÁFICO 1.71: ÍNDICE DE MOROSIDAD
(En porcentaje)



FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye al Bancos de Desarrollo Productivo

Capítulo 1

Por subsistemas, el leve incremento del índice de morosidad fue explicado por aumentos en el índice de morosidad de la cartera reprogramada de bancos múltiples, cooperativas de ahorro y crédito e Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD). No obstante, la amplia cobertura de la cartera en mora con provisiones en todos los subsistemas, implica un adecuado resguardo de la solvencia de las entidades financieras ante un mayor incremento de la mora (Cuadro 1.30).

CUADRO 1.30: ÍNDICE DE MOROSIDAD Y COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA
(En porcentaje)

	Bancos múltiples		Bancos PYME		Entidades financieras de vivienda		Cooperativas		Instituciones financieras de desarrollo		Sistema	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Índice de morosidad	1,5	2,1	2,9	2,9	1,7	1,6	2,5	3,1	1,4	2,0	1,6	2,2
Índice de morosidad de cartera reprogramada	2,2	6,2	12,3	9,8	0,2	1,1	2,5	4,4	2,1	4,9	2,3	6,0
Índice de morosidad de cartera no reprogramada	1,3	1,2	1,9	2,0	2,4	1,9	2,5	2,5	1,3	1,6	1,4	1,2
Cobertura de provisiones a mora	201,5	139,3	150,5	125,2	299,0	303,2	304,7	237,3	291,9	218,1	209,4	147,8
(Cartera en mora - prev.) / patrimonio	-14,7	-8,1	-14,2	-7,6	-9,1	-8,5	-26,4	-22,5	-14,2	-13,0	-15,1	-9,2

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
NOTA: No incluye al Bancos de Desarrollo Productivo

2.8.4.2. RENTABILIDAD

El desempeño económico alcanzado en la gestión 2022 se reflejó en las actividades del sistema de intermediación financiera, de manera que las utilidades de las entidades fueron superiores al año 2021 como consecuencia de la normalización de las transacciones en el sistema nacional, permitiéndoles mantener su capacidad de continuar fortaleciéndose patrimonialmente y respaldar adecuadamente la expansión de sus prestaciones de servicios financieros. En este sentido, al cierre de la gestión 2022 las utilidades del sistema de intermediación financiera alcanzaron un nivel de Bs1.924 millones, con un incremento de Bs384 millones (24,9%), superior de lo registrado en 2021. Esta situación implicó una mejora de la rentabilidad con un ROE que pasó de 6,98% en 2021 a 8,11% en 2022 (Cuadro 1.31).

CUADRO 1.31: RESULTADOS Y RENTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO
(En millones de bolívianos y porcentaje)

	Flujos		Variaciones	
	2021	2022	Absoluta	Relativa %
1. Ingresos financieros	18.845	20.725	1.880	10,0
2. Gastos financieros	-7.557	-8.122	-565	7,5
3. Margen financiero bruto (1-2)	11.288	12.603	1.315	11,7
4. Cargos netos por incobrabilidad	-1.364	-1.941	-578	42,4
5. Ingresos operativos netos	2.147	2.524	376	17,5
6. Gastos de administración	-9.251	-9.897	-647	7,0
7. Otros (neto)	-1.280	-1.364	-83	6,5
8. Resultado neto de gestión (3-4+5-6+7)	1.541	1.924	384	24,9
9. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, %)	6,98	8,11	1,1	16,2

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

2.8.4.3. COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL

Durante la gestión 2022, el capital regulatorio del sistema de intermediación financiera alcanzó Bs1.463 millones con un crecimiento de 5,9%, resultado que se refleja en la variación positiva en todos los subsistemas¹¹. En este sentido, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) en todos los subsistemas se situó por encima del mínimo requerido (10%), a pesar del incremento de los activos ponderados por riesgo (activo computable) que subieron en todos estos. De esta forma se destaca la solvencia del sistema financiero y su capacidad de continuar expandiéndose.

¹¹ La Carta Circular ASFI/DNP/CC-8840/2020 de 28 de diciembre de 2020, instruyó a los bancos, IFD y EFV capitalizar el 100% de las utilidades netas de la gestión 2020.

Los sólidos niveles del CAP del sistema en su conjunto, fueron influenciados por el comportamiento de los bancos múltiples que concentran el 80% de capital regulatorio y el 87% de los activos en riesgo. El relativo descenso del CAP en los bancos múltiples se explicó por el incremento de la cartera que influyó en un crecimiento de activo computable de Bs10.834 millones con una tasa de crecimiento de 6,5% (Cuadro 1.32).

CUADRO 1.32: COEFICIENTE DE ADECUACIÓN PATRIMONIAL
(SalDOS en millones de bolivianos y porcentaje)

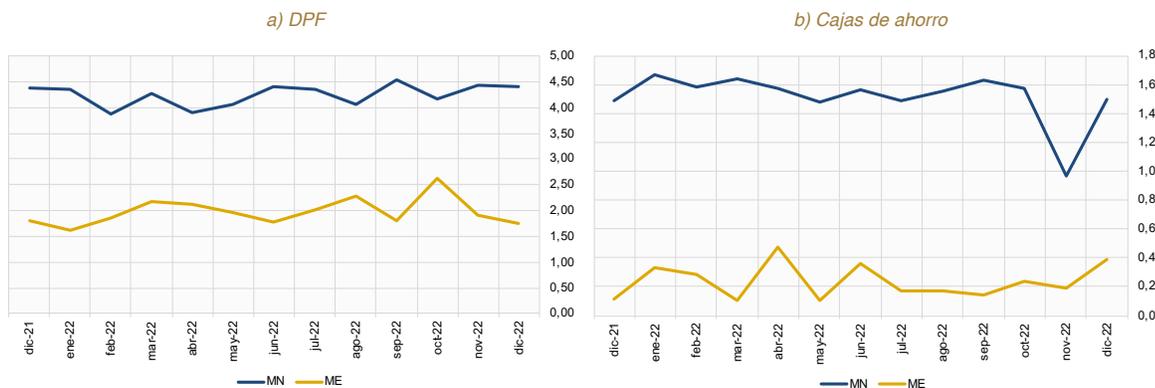
	Capital regulatorio		Activo computable		CAP (%)	
	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22
Bancos múltiples	20.045	21.045	167.154	177.989	12,1	11,8
Bancos PYME	489	563	4.375	4.834	11,2	11,7
Entidades financieras de vivienda	1.014	1.032	1.861	1.989	54,5	51,9
Cooperativas	1.352	1.407	6.991	7.391	19,3	19,0
Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	576	787	4.229	4.804	13,6	16,4
Instituciones financieras de desarrollo	1.357	1.462	7.510	8.377	18,1	17,5
Sistema	24.833	26.296	192.121	205.384	12,9	12,8

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

2.8.4.4. TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO

Al cierre de la gestión 2022, las tasas de interés pasivas se mantuvieron estables con fluctuaciones en los últimos meses, asimismo, los DPF se situaron por encima de las tasas en cajas de ahorro, favoreciendo así el fondeo estable. Las tasas de interés en MN para DPF llegaron a 4,41% y para cajas de ahorro alcanzaron una tasa de 1,50%, ambas tasas tuvieron un crecimiento de 4pb y 1pb, respectivamente, con relación a diciembre de 2021. Por su parte, las tasas pasivas en ME para DPF disminuyeron en 5pb y para cajas de ahorro aumentaron en 27pb, como resultado de las reducidas operaciones registradas en esta moneda (Gráfico 1.72).

GRÁFICO 1.72: TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS PASIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO
(En porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

Para la gestión 2022, la Tasa de Referencia (TRe) en MN no presentó oscilaciones, continuó con una dinámica constante. Al final de la gestión la tasa se situó en torno al 3%, con un ligero crecimiento de 9pb con respecto a diciembre de 2021. Por el contrario, la TRe para operaciones en ME, presentó fluctuaciones en toda la gestión, finalizando el año con una tasa de 2,81% (168pb, Gráfico 1.73).

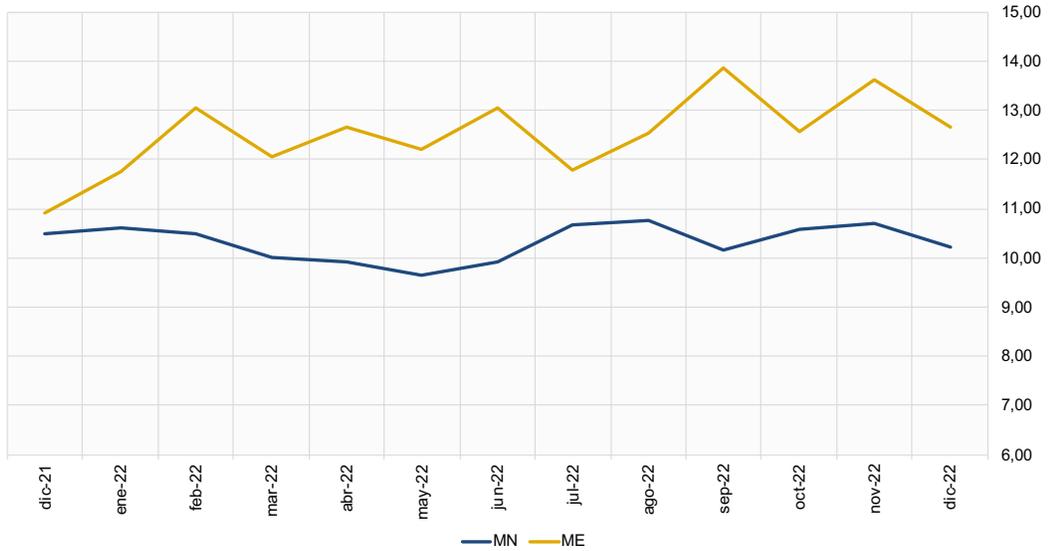
GRÁFICO 1.73: TRe SEGÚN DENOMINACIÓN
(En porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

Durante la gestión 2022, las tasas de interés activas en MN y ME mostraron un comportamiento heterogéneo. Las tasas activas en MN presentaron una disminución de 26pb, al cierre de la gestión, debido a la caída de tasas de los bancos múltiples y entidades financieras de vivienda (67pb y 100pb, respectivamente). De la misma manera, para ME el comportamiento fue similar al de MN, aunque con mayor intensidad, es así que ésta disminuyó en 172pb, y continúa con sus niveles altos de volatilidad (Gráfico 1.74).

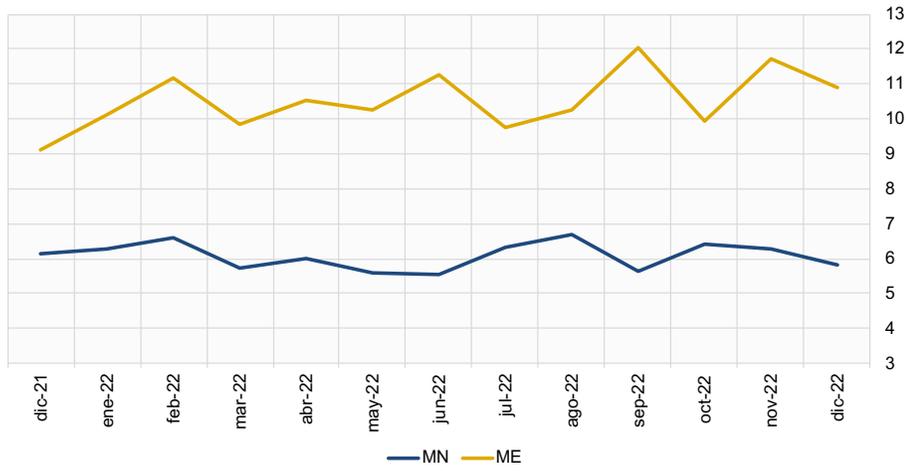
GRÁFICO 1.74: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO
(En porcentaje)



FUENTE: Banco Central de Bolivia

El *spread* marginal del sistema financiero, calculado como la diferencia entre tasas activas y pasivas, disminuyó en MN en 30pb, debido a la disminución en las tasas activas. En el caso del *spread* resultante en ME, éste incrementó en 177pb con relación a diciembre de 2021, producto del incremento de las tasas activas (Gráfico 1.75).

GRÁFICO 1.75: SPREAD MARGINAL DEL SISTEMA FINANCIERO
(En puntos porcentuales)

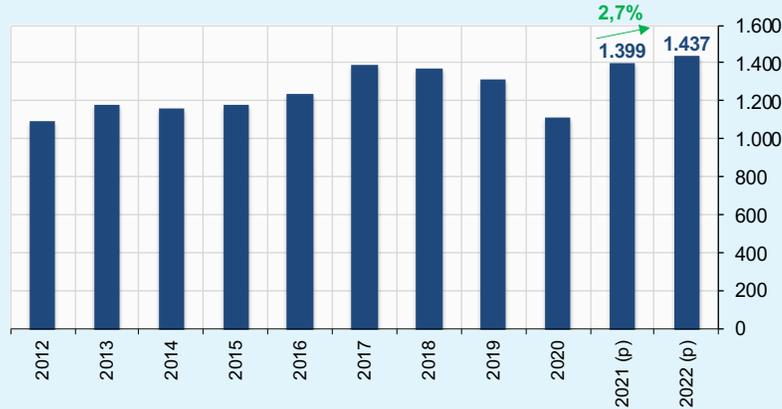


FUENTE: Banco Central de Bolivia

RECUADRO 1.1 RÉCORD HISTÓRICO EN REMESAS FAMILIARES RECIBIDAS

Las remesas que envían nuestros compatriotas desde el exterior del país alcanzaron un récord histórico en la gestión 2022, habiendo llegado a \$us1.437 millones. Respecto a 2021, estas transferencias fueron mayores en \$us38 millones, equivalentes a un incremento de 2,7% (Gráfico R1.1).

GRÁFICO R1.1: REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS
(En millones de dólares)

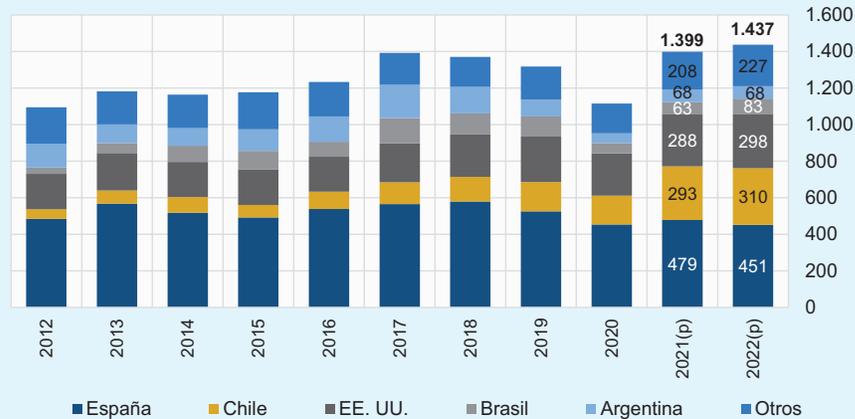


FUENTE: Banco Central de Bolivia
Nota: (p) Cifras preliminares

Se trata del valor en remesas más alto alcanzado luego de un contexto internacional afectado por la pandemia de COVID-19, entre otros factores adversos.

Por país de origen, las remesas provinieron principalmente de España con un ingreso de recursos de \$us451 millones, seguido de Chile con \$us310 millones, Estados Unidos con \$us298 millones, Brasil \$us83 millones y Argentina \$us68 millones. Los envíos desde estos países representan el 84,2% del total de remesas recibidas (Gráfico R1.5). Cabe destacar la relevancia que fue cobrando Chile en los últimos años en razón a los elevados precios de los minerales y la recuperación del sector minero como consecuencia de la reactivación industrial de China.

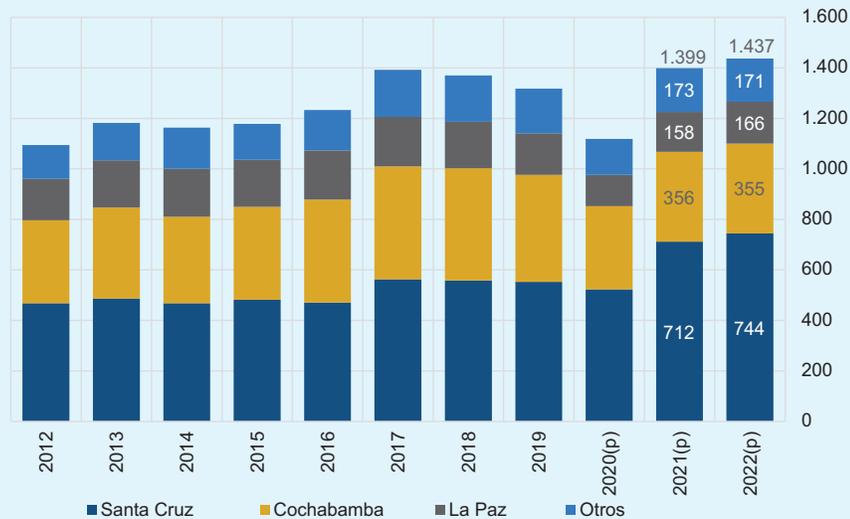
GRÁFICO R1.2: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

Por destino, las remesas llegaron principalmente a los departamentos de Santa Cruz (\$us744 millones), Cochabamba (\$us355 millones) y La Paz (\$us166 millones) que en conjunto representan el 88% del total (Gráfico R1.6).

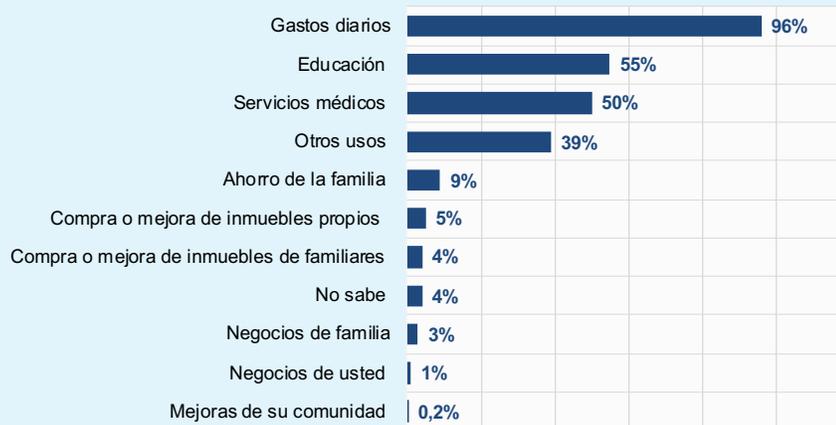
GRÁFICO R1.3: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(En millones de dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia
NOTA: (p) Cifras preliminares

El BCB, con apoyo del CEMLA, aplicó una encuesta a migrantes bolivianos en el exterior. Los resultados muestran que los usos principales de las remesas se destinan a gastos diarios, educación, servicios médicos, entre los más importantes. Asimismo, se evidencia que el 9% de las remesas recibidas son destinadas al ahorro (Gráfico R1.8).

GRÁFICO R1.4: ENCUESTA A MIGRANTES (BCB-CEMLA) USO DE LAS REMESAS RECIBIDAS
(En porcentaje)



Fuente: CEMLA y BCB.
Elaboración: APEC-BCB
Nota: Estudio realizado en 2018.

Los recursos generados por las remesas de los connacionales tienen efectos positivos en la economía boliviana porque incrementan el nivel de ingreso, ahorro e inversión de las familias receptoras de este dinero, además que promueven la inclusión financiera, dinamizan la economía y fortalecen las reservas internacionales.

