



BICENTENARIO DE  
**BOLIVIA**



BANCO CENTRAL  
DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE  
**BOLIVIA**

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

2022

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



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

2022

\* Cifras compiladas siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el FMI y aplicado por Bolivia desde 2016, y con información disponible al 28 de febrero de 2023.

## **Informe de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia 2022**

100 copias impresas

Fecha de Publicación: mayo 2023

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

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

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

## Contenido

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



## RESUMEN EJECUTIVO

En 2022, la coyuntura económica internacional se caracterizó por una acentuación de las presiones inflacionarias, producto del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia y las continuas interrupciones de suministro originadas por los confinamientos impuestos en China. En este sentido, los bancos centrales de las principales economías del mundo, respondieron incrementando sus tasas de interés de política monetaria a pesar de los posibles efectos en la dinámica de la actividad económica.

Tras el inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania, el volumen del comercio mundial registró una marcada pérdida de dinamismo que tuvo como contrapartida la desaceleración de la economía mundial en 2022. Si bien las materias primas presentaron valoraciones altas como consecuencia del mencionado conflicto y las consecuentes interrupciones logísticas, durante el cuarto trimestre la tendencia fue hacia la baja, debido al deterioro en las perspectivas de la actividad económica.

En este sentido, el entorno externo fue poco favorable para las economías emergentes y en desarrollo; es decir, el riesgo de estos países se incrementó a medida que las condiciones económicas en sus territorios se deterioraron a causa de la inflación, de las menores exportaciones y la ejecución de políticas contractivas. Como respuesta, los países de América del Sur conservaron su política de elevación de tasas de interés. No obstante, la economía boliviana presentó un desempeño económico externo favorable y una baja inflación.

En efecto, en 2022 se observó una cuenta corriente casi equilibrada, equivalente al -0,3% del PIB, explicado por el saldo negativo de Servicios y del Ingreso Primario, contrarrestado por el superávit en Comercio de Bienes e Ingreso Secundario. En la Cuenta Financiera, resalta la reducción de activos por la amortización de instrumentos de deuda de casa matriz con empresas relacionadas de Inversión Directa (ID) y el uso de Activos de Reserva.

La balanza comercial de bienes mostró un saldo positivo de \$us1.669 millones (3,8% del PIB), gracias a que las exportaciones FOB alcanzaron \$us13.528 millones principalmente por el buen desempeño del sector de minerales y productos no tradicionales, que fue superior al de las importaciones FOB que registraron en \$us11.859 millones, en un contexto de reactivación económica del país, producto de las políticas impulsadas por el gobierno nacional.

La balanza de servicios registró un déficit de \$us1.786 millones debido a que las importaciones fueron superiores a las exportaciones. En efecto, las importaciones aumentaron, en razón principalmente al mayor costo en el servicio de fletes a nivel internacional. Asimismo, se observó una recuperación del turismo emisor, que implicó más débitos en las partidas de viajes y transporte de pasajeros. Por su parte, las exportaciones de servicios se incrementaron, debido principalmente a la recuperación del turismo receptivo, lo cual incrementó el transporte de pasajeros y los ingresos de la partida de viajes.

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us1.239 millones, explicado principalmente por la importante participación de la renta de las empresas de Inversión Directa, como resultado del mayor dinamismo de la economía nacional y el alza de los precios internacionales de materias primas. Al interior de esta última, destacan las utilidades generadas por los sectores de Hidrocarburos e Industria Manufacturera

En el Ingreso Secundario, las remesas familiares se incrementaron en 2,7% respecto a 2021, alcanzando un récord histórico de \$us1.437 millones, como resultado de las políticas desarrolladas por el gobierno nacional para reactivar la economía, impulsar la demanda interna y generar confianza en los connacionales que residen en el exterior.

La Cuenta Financiera registró un endeudamiento neto \$us1.597 millones (3,6% del PIB) 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, resalta en los pasivos, los desembolsos de deuda pública externa en la cuenta Otra Inversión.

La Inversión Directa (ID) Bruta recibida registró el segundo nivel más importante de los últimos cinco años, alcanzando \$us931 millones. Por su parte, la Inversión Directa Neta presentó un flujo negativo de \$us26 millones, asociado al pago extraordinario de dividendos en el sector de hidrocarburos y a la amortización de préstamos intrafirma en la industria manufacturera. Cabe destacar que el resto de sectores registró una ID neta positiva que impulsa el dinamismo de la economía nacional.

La Inversión de Cartera presentó una reducción de activos debido a la disminución de Títulos de deuda por parte de Sociedad Captadoras de Depósitos, y en el pasivo se registró la emisión neta de bonos soberanos en un contexto internacional adverso. En la cuenta Otra Inversión resaltan los desembolsos por deuda externa pública, aunque menores en relación a la gestión anterior, y en los activos se observó una constitución de depósitos, que fueron financiados con el superávit comercial y el uso de los activos de reserva.

Por su parte, la Posición de Inversión Internacional (PII) fue deudora en \$us8.729 millones equivalente al 19,9% del PIB. Se observó un menor saldo de activos debido al uso de reservas internacionales y a la disminución de activos de instrumentos de deuda de ID. Sin embargo, destaca el incremento de depósitos en la cuenta Otra Inversión.



## EXECUTIVE SUMMARY

In 2022, the international economic situation faced an accentuated inflationary pressures because of the war repercussions between Ukraine and Russia and the continuous supply disruptions caused by the confinements imposed in China. In this sense, the central banks of the world's main economies responded by increasing their monetary policy interest rates, despite the possible effects on the dynamics of economic activity.

After the beginning of the war conflict between Russia and Ukraine, the volume of world trade registered a downshift of dynamism as a counterpart to the slowdown of the world economy in 2022. Although commodities showed high valuations as a result of the conflict mentioned before and the consequent logistical disruptions, during the fourth quarter they showed a downward trend, due to the deterioration in the outlook for economic activity.

In this sense, the external environment was unfavorable for emerging and developing economies; that is, the risk of these countries increased as economic conditions in their territories deteriorated due to inflation, lower exports and the implementation of contractionary policies. In response, South American countries maintained their policy of raising interest rates. Nevertheless, the Bolivian economy presented a favorable external economic performance and low inflation.

Indeed, in 2022, an almost balanced current account was observed, equivalent to -0.3% of GDP, explained by the negative balance of Services and Primary Income, offset by the surplus in Trade in Goods and Secondary Income. In the Financial Account the reduction of assets due to the amortization of debt instruments of the parent company with related Direct Investment (DI) companies and the use of Reserve Assets stand out.

The trade balance of goods showed a positive balance of US\$1,669 million (3.8% of GDP), as FOB exports reached US\$13,528 million, mainly due to the good performance of the minerals and non-traditional products sector, which was higher than FOB imports of US\$11,859 million, in a context of economic reactivation of the country, as a result of the policies promoted by the national government.

The balance of services recorded a deficit of US\$1,786 million because imports exceeded exports. In fact, imports increased, mainly due to the higher cost of international freight services. Likewise, there was a recovery in outbound tourism, which implied more debits in travel and passenger transportation. Exports of services increased, mainly due to the recovery of inbound tourism, which increased passenger transportation and travel revenues.

Primary Income registered a deficit of US\$1,239 million, mainly explained by the important participation of income from Direct Investment companies as a result of the greater dynamism of the national economy and the rise in international prices of raw materials. Within the latter, the profits generated by the Hydrocarbons and Manufacturing Industry sectors stand out.

In Secondary Income, family remittances increased by 2.7% with respect to 2021, reaching a historical record of US\$1,437 million, as a result of the policies developed by the national government to reactivate the economy, boost domestic demand and generate confidence in nationals living abroad.

The Financial Account recorded a net indebtedness of US\$1,597 million (3.6% of GDP), mainly due to the reduction of loan assets of Direct Investment companies with the parent company and the use of Reserve Assets. On the other hand, disbursements of external public debt in the Other Investment account stand out in liabilities.

Gross Direct Investment (DI) received registered the second highest level in the last five years, reaching US\$931 million. On the other hand, Net Direct Investment showed a negative flow of US\$26 million, associated with the extraordinary payment of dividends in the hydrocarbons sector and the amortization of intra-firm loans in the manufacturing industry. It is worth noting that the rest of the sectors registered a positive net DI, which boosts the dynamism of the national economy.

The Portfolio Investment presented a reduction in assets due to the decrease in debt securities by Sociedad Captadoras de Depósitos, and in liabilities there was a net issuance of sovereign bonds in an adverse international context. In the Other Investment account, disbursements for external public debt stand out, although lower in relation to the previous year and in assets there was a constitution of deposits, which were financed with the commercial surplus and the use of reserve assets.

The International Investment Position (IIP) was a debtor of US\$8,729 million, equivalent to 19.9% of GDP. A lower balance of assets was observed, due to the use of international reserves and the decrease in assets of ID debt instruments. However, there was an increase in deposits in the Other Investment account.

## CONTEXTO INTERNACIONAL

La coyuntura económica internacional de la gestión 2022, se caracterizó por una acentuación de las presiones inflacionarias, incluso más allá de lo esperado a inicios de año, producto del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia y las continuas interrupciones de suministro originadas por los confinamientos impuestos en China. En este sentido, los bancos centrales de las principales economías del mundo, en el marco de sus regímenes monetarios, respondieron incrementando sus tasas de interés de política monetaria a pesar de los posibles efectos en la dinámica de la actividad económica. Efectivamente, esta orientación contractiva de la política monetaria afectó el ingreso real de las familias y encareció los créditos de consumo e inversión, repercutiendo negativamente en la demanda interna de los distintos países.

A futuro, no se espera que este panorama externo cambie sustancialmente, es más, dados los efectos negativos de una inflación elevada en los ingresos de las familias, la debilidad de la demanda externa, junto con el endurecimiento de las condiciones del financiamiento externo y perturbaciones sufridas por las cadenas mundiales de suministro, que habían quedado en evidencia a raíz de la pandemia, avivan las expectativas de una recesión global.

Por su parte, las economías avanzadas presentaron diversos contextos, la elevada tasa de política de EE.UU. hizo que el valor de su moneda se incremente y genere condiciones financieras desafiantes y difíciles para el resto del mundo. En la Zona Euro se mantuvieron las presiones inflacionarias y la crisis energética. China, en cambio, mantuvo su estricta política de restricciones sanitarias durante gran parte de 2022 para lograr una meta de cero COVID-19, además, presentó sequías que afectaron importantes porciones de producción agrícola, contratiempos del sector inmobiliario doméstico y la ralentización de las exportaciones nacionales debido a una menor demanda global.

Asimismo, tras el inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania en febrero de 2022, el volumen del comercio mundial registró una marcada pérdida de dinamismo como contrapartida de la desaceleración de la economía mundial en 2022, siendo este un referente de que la expansión del comercio se mantendrá contractiva en 2023. Si bien las materias primas presentaron valoraciones altas como consecuencia de mencionado conflicto y las consecuentes interrupciones logísticas; durante el cuarto trimestre de la gestión, la tendencia de estos precios fue a la baja, debido al deterioro en las perspectivas de la actividad económica. Paralelamente, los capitales continuaron saliendo de las economías emergentes y en desarrollo en busca de mayores rendimientos, principalmente a EE.UU., afectando las inversiones en las economías productoras de materias primas y también la valoración de instrumentos financieros futuros de bienes primarios.

En este sentido, el entorno externo se mantuvo poco favorable para las economías emergentes y en desarrollo; es decir, el riesgo de estos países se incrementó a medida que las condiciones económicas en sus territorios se deterioraron a causa de la inflación, de menores exportaciones y la ejecución de políticas contractivas. Como respuesta, los países de América del Sur conservaron su política de elevación de tasas de interés, es el caso de Colombia, Perú y Uruguay que continuaron aplicando ajustes monetarios. Sin embargo, algunos países decidieron pausar en los incrementos y mantener elevadas las tasas de referencia. Este es el caso de Brasil, que dejó de aplicar aumentos en su tasa de interés desde agosto, Paraguay y Argentina desde septiembre y Chile desde octubre. Por su parte, la economía boliviana mantuvo una baja inflación producto de las políticas de apoyo y reactivación económica desarrolladas por el gobierno nacional, empero estas circunstancias del contexto internacional tuvieron importantes repercusiones dentro las distintas variables económicas externas del país.

## SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

En la gestión 2022 se observó una cuenta corriente casi equilibrada, equivalente al -0,3% del PIB, explicado por el saldo negativo de Servicios y del Ingreso Primario, contrarrestado por el superávit en Comercio de Bienes e Ingreso Secundario.

Por su parte, la Cuenta Financiera presentó un endeudamiento neto de \$us1.597 millones (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.

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

	2021p			2022p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2021p	2022p
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>12.994</b>	<b>12.123</b>	<b>871</b>	<b>16.083</b>	<b>16.234</b>	<b>-152</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>11.424</b>	<b>10.726</b>	<b>698</b>	<b>14.468</b>	<b>14.585</b>	<b>-117</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>
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
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	11	257	-246	8	272	-265	-0,6	-0,6
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	4	-4	1	4	-2	0,0	0,0
Transporte	178	805	-628	308	1.111	-803	-1,5	-1,8
Viajes	190	342	-152	545	660	-115	-0,4	-0,3
Varios	79	578	-499	79	680	-601	-1,2	-1,4
<b>Ingreso Primario</b>	<b>74</b>	<b>1.104</b>	<b>-1.029</b>	<b>85</b>	<b>1.324</b>	<b>-1.239</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,8</b>
Remuneración de empleados	18	5	13	22	5	17	0,0	0,0
Inversión Directa	-6	753	-758	13	926	-914	-1,9	-2,1
Inversión de Cartera	37	104	-67	38	113	-75	-0,2	-0,2
Otra Inversión	15	240	-225	0	280	-280	-0,6	-0,6
Activo de Reserva	9		9	13		13	0,0	0,0
Otra Ingreso Primario	0	1	-1	0	0	0	0,0	0,0
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>1.495</b>	<b>293</b>	<b>1.202</b>	<b>1.529</b>	<b>325</b>	<b>1.204</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>
Gobierno general	81	4	77	81	11	71	0,2	0,2
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH <sup>1</sup>	1.414	289	1.125	1.448	314	1.134	2,8	2,6
d/c Remesas de trabajadores	1.399	289	1.110	1.437	314	1.123	2,7	2,6
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>			<b>875</b>			<b>-147</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Saldo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Saldo</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>860</b>	<b>1.447</b>	<b>-587</b>	<b>-845</b>	<b>752</b>	<b>-1.597</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,6</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>91</b>	<b>584</b>	<b>-492</b>	<b>-336</b>	<b>-26</b>	<b>-310</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,7</b>
Part. de capital y reinversión de utilidades	-7	583	-589	15	348	-333	-1,4	-0,8
Participaciones en el capital	0	44	-44	4	-296	301	-0,1	0,7
Reinversión de Utilidades	-7	538	-545	10	644	-634	-1,3	-1,4
Instrumentos de deuda	98	1	97	-351	-374	23	0,2	0,1
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>23</b>	<b>4</b>	<b>19</b>	<b>-196</b>	<b>13</b>	<b>-210</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	79	4	74	-104	8	-112	0,2	-0,3
Títulos de deuda	-55	0	-55	-92	6	-98	-0,1	-0,2
<b>Derivados financieros</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Soc. captadoras de depósitos	0	0	0	-1	0	-1	0,0	0,0
Otros sectores	5	0	4	0	0	0	0,0	0,0
<b>Otra Inversión</b>	<b>1.094</b>	<b>859</b>	<b>235</b>	<b>552</b>	<b>765</b>	<b>-213</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,5</b>
Otro capital	62	0	62	35	0	35	0,2	0,1
Moneda y depósitos	1.008	-50	1.058	458	-11	469	2,6	1,1
Préstamos	0	913	-913	0	677	-677	-2,2	-1,5
Seguros, pensiones y otros	21	8	12	40	34	7	0,0	0,0
Créditos comerciales	4	-19	23	19	56	-37	0,1	-0,1
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	-320	320	0	10	-10	0,8	0,0
Asignaciones DEG		326	-326				-0,8	
<b>Activos de Reserva<sup>2</sup></b>	<b>-354</b>		<b>-354</b>	<b>-864</b>		<b>-864</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,0</b>
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-1.462</b>			<b>-1.450</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,3</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS:

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

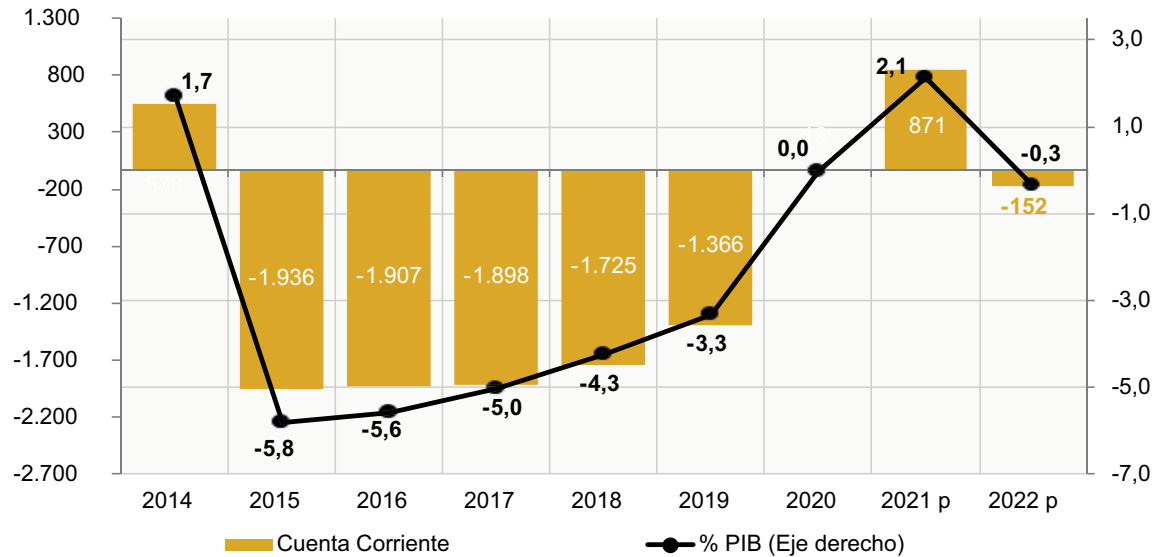
2/ Debido a que las transacciones de la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de la operación, la variación de los Activos de Reserva de la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de RIN fin de periodo, ya que estos últimos se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

p Preliminar

## I.1 CUENTA CORRIENTE

En la gestión 2022, el saldo en Cuenta Corriente de -0,3% del PIB fue equivalente a \$us152 millones. Explican este resultado el saldo deficitario de la cuenta de Servicios debido a la reactivación del comercio exterior y los altos costos de fletes y transportes a nivel internacional; y el resultado negativo del Ingreso Primario asociado a la renta de la inversión directa. En contraposición, resaltan el saldo positivo de la balanza comercial y el ingreso de recursos por remesas familiares (Gráfico I.1).

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



FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
Nota: <sup>p</sup> Preliminar

### I.1.1. Bienes

En 2022, la balanza comercial mostró un resultado superavitario de \$us1.669 millones (3,8% del PIB; Cuadro I.2; Gráfico I.2), debido a que las exportaciones FOB alcanzaron \$us13.528 millones, superior al de las importaciones FOB que registraron \$us11.859 millones, en un contexto de reactivación económica del país, producto de las políticas impulsadas por el gobierno nacional.

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

CUENTA BIENES	2021p			2022p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	11.080	9.618	1.462	13.653	13.049	603
Bienes para transformación	-36	-25	-11	-54	-48	-6
Fletes y seguros	-64	-826	762	-64	-1.121	1.057
Compra venta <sup>1</sup>	-14		-14	-7		-7
Arrendamiento operativo		-27	27		-22	22
<b>Total de bienes FOB</b>	<b>10.966</b>	<b>8.740</b>	<b>2.226</b>	<b>13.528</b>	<b>11.859</b>	<b>1.669</b>

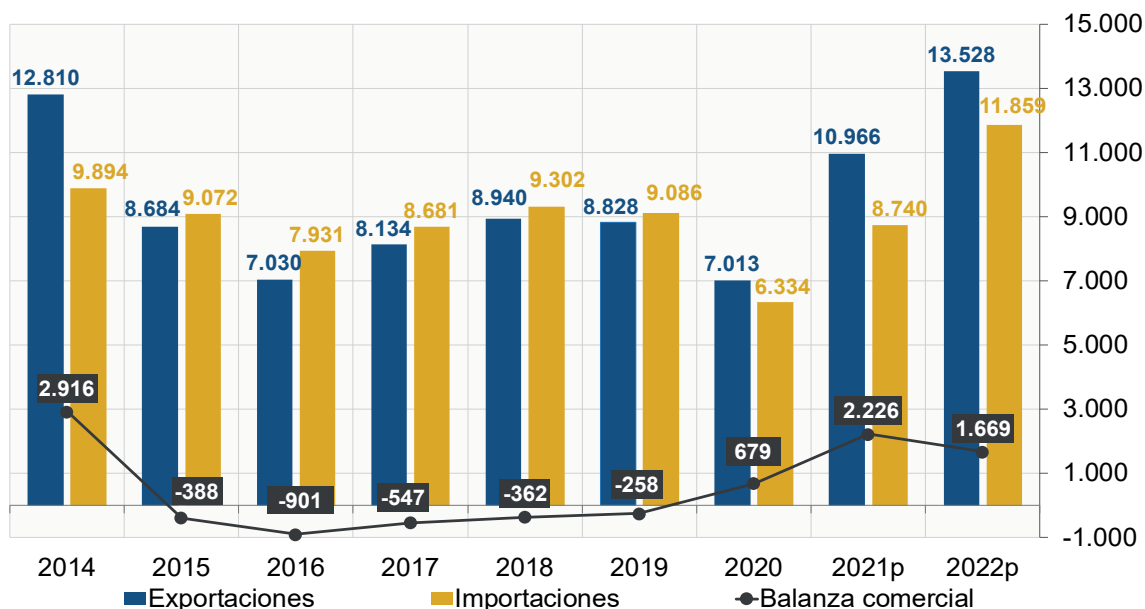
FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

 NOTA: <sup>1</sup> La compraventa se define como la compra de un bien por un residente a uno no residente y la reventa posterior del mismo bien a otro no residente sin que dicho bien esté presente físicamente en la economía compiladora. De acuerdo a los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos se incorpora el valor neto de estas transacciones en el crédito.  
<sup>2</sup> Preliminar

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

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

**Gráfico I.2 BALANZA COMERCIAL<sup>1</sup>**  
 (En millones de dólares)


FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

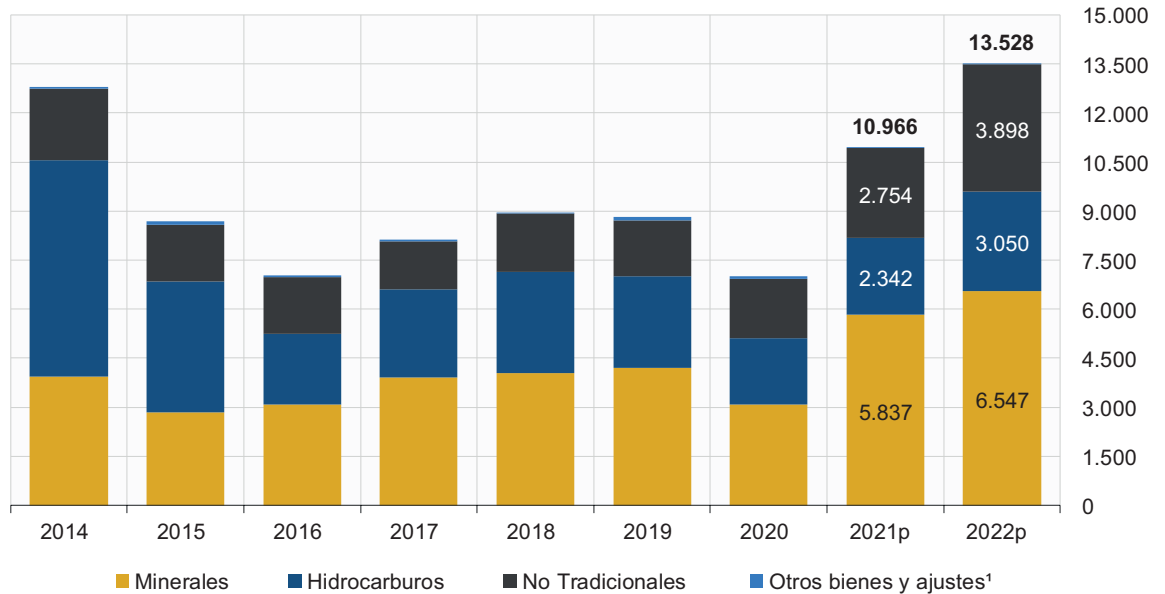
 NOTA: <sup>1</sup> Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE, ya que se realizan ajustes por fletes y seguros, bienes para transformación, bienes en compraventa y para arrendamiento operativo, de acuerdo al Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Sexta Edición.

<sup>2</sup> Preliminar

### I.1.1.1. Exportaciones

En 2022, las exportaciones crecieron en 23,4% con respecto a 2021, alcanzando un valor de \$us13.528 millones (Gráfico I.3), donde destaca el buen desempeño de los productos no tradicionales y minerales que registraron récords históricos de \$us3.898 millones y \$us6.547 millones, respectivamente.

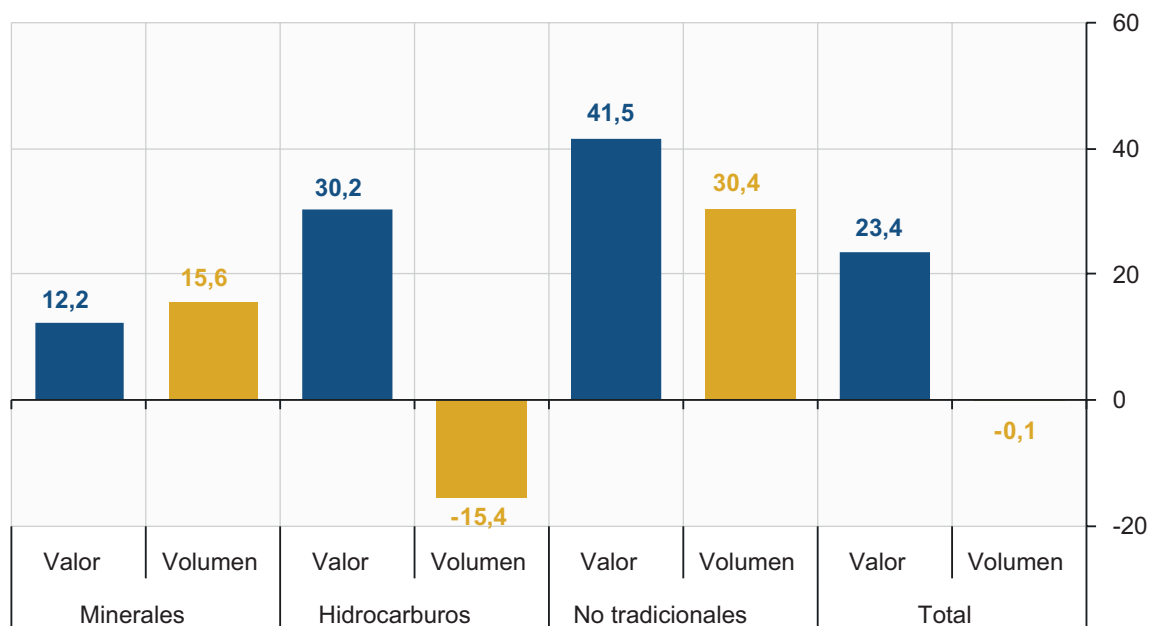
**Gráfico I.3 EXPORTACIONES FOB POR SECTOR**  
(En millones de dólares)



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

En efecto, las exportaciones de productos no tradicionales crecieron en 41,5% en 2022, por un efecto combinado de mayores precios y volúmenes, y los minerales en 12,2%, principalmente por mayores volúmenes exportados. Por su parte, el desempeño positivo de 30,2% en los hidrocarburos respondió a mayores precios (Gráfico I.4).

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



FUENTE: INE  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
\*/ Variación respecto a 2021

Al interior de las exportaciones del sector No Tradicional, destaca el crecimiento en valor y volumen de la soya y derivados (62,2%; 39,7%), castaña (25,2%; 15,1%), urea granulada (531,0%; 569,4%), carne bovina (30,7%; 11,3%), maderas y manufacturas (7,3%; 7,6%), productos alimenticios (241,4%; 94,4%), entre otros. Por su parte, la empresa estatal de Yacimientos de Lito Bolivianos (YLB), luego de satisfacer los requerimientos internos, registró exportaciones de carbonato de litio por \$us38 millones y de cloruro de potasio por \$us25 millones (Cuadro I.3).

En cuanto a las ventas de minerales, la recuperación más significativa se dio en la exportación de oro que creció en volumen 33,6% y en valor 17,6%; el zinc alcanzó en valor un crecimiento de 31,6% y en volumen 10,4% y la plata aumentó en volumen 5,2% y descendió en valor 15,1%.

Por su lado, el desempeño de los hidrocarburos respondió a un aumento en el valor del gas natural enviado a Argentina (38,1%) y Brasil (27,8%), por una mejora en las cotizaciones del petróleo a causa del conflicto bélico, principalmente en el primer semestre de la gestión 2022.



**Cuadro I.3 EXPORTACIONES POR PRODUCTO<sup>2</sup>**  
(En millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	2021p	2022p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2021p	2022p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
<b>Exportaciones</b>	<b>10.966</b>	<b>13.528</b>	<b>2.562</b>	<b>23,4%</b>	<b>14.472.712</b>	<b>14.460.827</b>	<b>-11.886</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Minerales</b>	<b>5.837</b>	<b>6.547</b>	<b>710</b>	<b>12,2%</b>	<b>1.341.708</b>	<b>1.550.930</b>	<b>209.222</b>	<b>15,6%</b>
d/c Oro	2.558	3.008	450	17,6%	50	66	17	33,6%
d/c Zinc	1.382	1.818	437	31,6%	699.540	772.465	72.925	10,4%
d/c Plata	1.019	865	-154	-15,1%	13.357	14.054	696	5,2%
d/c Estaño	567	512	-55	-9,7%	21.853	15.481	-6.372	-29,2%
<b>Hidrocarburos</b>	<b>2.342</b>	<b>3.050</b>	<b>708</b>	<b>30,2%</b>	<b>9.200.526</b>	<b>7.785.826</b>	<b>-1.414.701</b>	<b>-15,4%</b>
d/c Gas <sup>1</sup>	2.249	2.973	723	32,2%	33	28	-5	-14,8%
<b>No Tradicionales</b>	<b>2.754</b>	<b>3.898</b>	<b>1.144</b>	<b>41,5%</b>	<b>3.930.031</b>	<b>5.123.618</b>	<b>1.193.587</b>	<b>30,4%</b>
d/c Soya y derivados	1.369	2.220	852	62,2%	2.533.805	3.539.439	1.005.634	39,7%
d/c Castaña	156	195	39	25,2%	22.964	26.435	3.471	15,1%
d/c Urea	31	193	162	531,0%	49.072	328.504	279.432	569,4%
d/c Carne bovina	98	128	30	30,7%	18.312	20.373	2.061	11,3%
d/c Maderas y manufacturas	85	91	6	7,3%	135.052	145.331	10.279	7,6%
d/c Joyería	204	87	-117	-57,3%	4	2	-2	-51,7%
d/c Productos alimenticios	23	80	57	241,4%	13.060	25.391	12.332	94,4%
d/c Bananas	38	47	9	22,8%	114.552	127.457	12.905	11,3%
d/c Carbonato de litio	10	38	28	279,0%	1.009	630	-379	-37,6%
d/c Cloruro de potasio	10	25	15	159,4%	32.345	47.132	14.787	45,7%
<b>Otros Bienes y ajustes</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>-0,8%</b>	<b>448</b>	<b>453</b>	<b>6</b>	<b>1,2%</b>

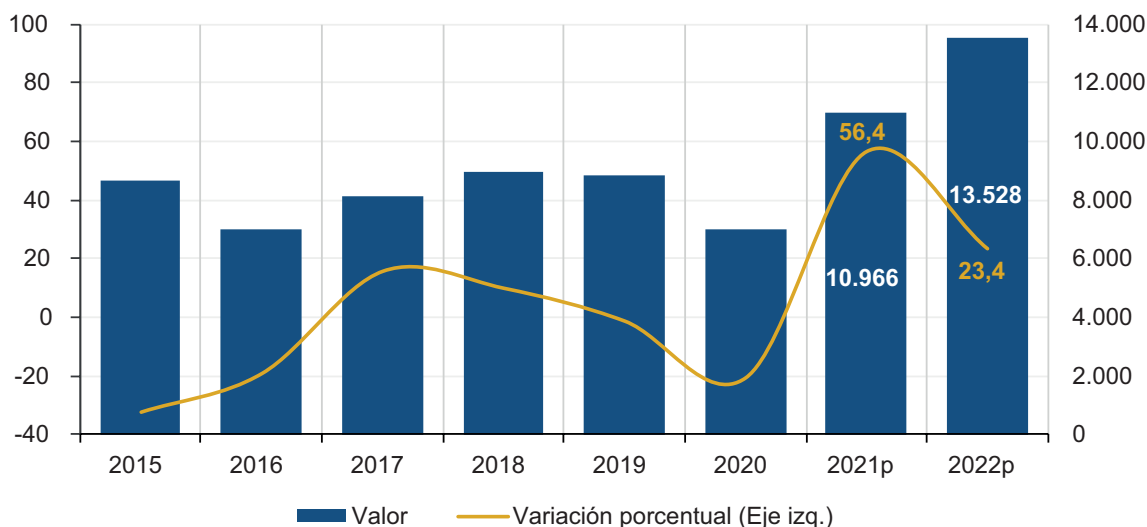
FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: <sup>1</sup> Expresado en MMm3/día (millones de metros cúbicos / día)<sup>2</sup> En valores FOB.<sup>p</sup> preliminar

Con relación al poder de compra de las exportaciones (indicador que mide el valor de importaciones, a precios del año base, que se pueden comprar con las exportaciones del período actual), éste se incrementó en 23,4%, con respecto a la gestión 2021 (Gráfico I.5).

**Gráfico I.5 PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES – Base 2012 = 100**  
(En millones de dólares y porcentaje)



FUENTE: INE, BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

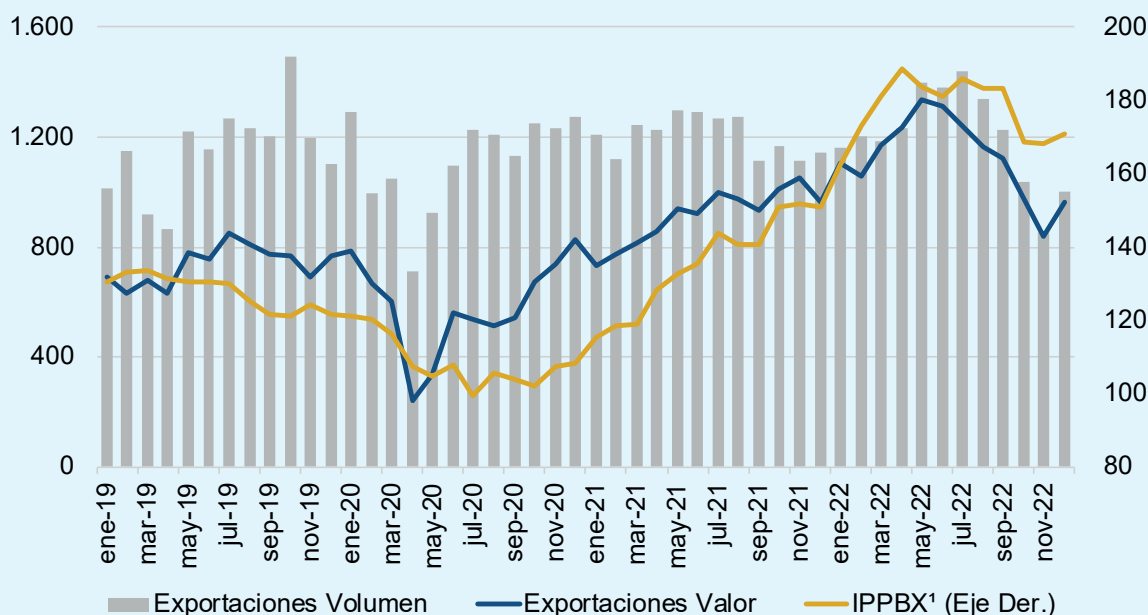
NOTAS: <sup>p</sup> Cifras preliminares

## RECUADRO I.1: PRINCIPALES PRECIOS DE EXPORTACIÓN

El crecimiento de las exportaciones en la gestión 2022 obedecieron principalmente a las perturbaciones externas que ocasionaron alzas en las cotizaciones de las materias primas asociadas al conflicto bélico en Ucrania, las disrupciones logísticas del comercio internacional y la política monetaria implementada por los bancos centrales para contrarrestar los altos niveles de inflación, sobre todo en la primera mitad del año; además, se vieron impulsadas por las políticas estratégicas del gobierno nacional para promover las ventas externas tanto del sector público como privado.

El dinamismo en el precio de los productos básicos, principalmente de la energía (petróleo y gas natural), de un conjunto de productos agrícolas y agroindustriales (maíz, trigo, soya, aceites vegetales, fertilizantes, entre otros) y de los minerales (zinc, oro y plomo), permitieron que el valor de las exportaciones creciera a tasas superiores a las vistas en 2021. Es así que, en 2022, las exportaciones FOB alcanzaron \$us13.528 millones, por un efecto combinado de mayores precios y volúmenes (Gráfico R I.1).

**Gráfico R I.1 EXPORTACIONES E ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN**  
(En millones de dólares, miles de toneladas)

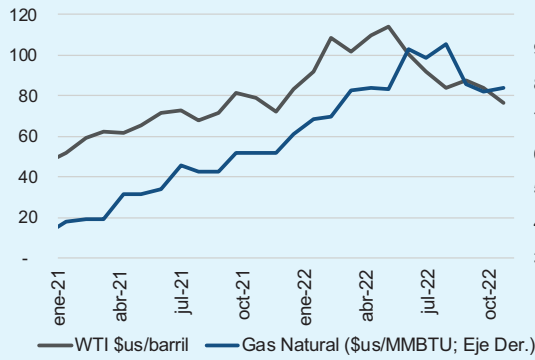


FUENTE: INE, BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTAS: El IPPBX (Base: Diciembre 2006 = 100) incluye zinc, oro, plata, estaño, plomo, complejo de soya, madera, algodón, café y azúcar, Petróleo WTI y Brent y Gas natural.  
 ¹ 2021 y 2022 cifras preliminares

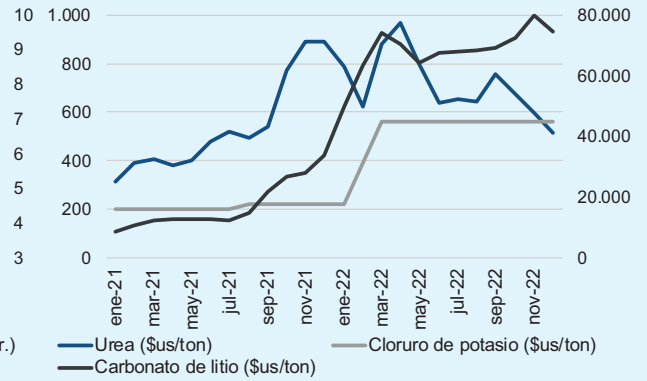
En 2022, el índice de precios de los principales productos básicos exportados experimentó un alza del 30,9% con respecto al promedio de 2021, que obedeció, principalmente, al aumento de 51,9% en el índice de los productos energéticos que alcanzaron su cotización máxima entre febrero y julio por mayores precios del petróleo, que tuvo una incidencia rezagada en la cotización del gas natural y repercutió en el incremento del valor de los fertilizantes. Por su parte, el índice de productos agrícolas creció en 17,1%, como efecto de los altos precios del complejo de soya, granos y otros alimentos a causa de la crisis alimentaria que generó el conflicto bélico y la sequía en Sudamérica. A diferencia de ambos grupos de productos, el índice de los minerales se mantuvo prácticamente invariable en términos interanuales (0,1%), debido a que se registraron importantes incrementos en los metales industriales y preciosos en el primer trimestre de 2022, posteriormente redujeron fuertemente asociados a la política monetaria implementada por la FED y recuperaron para el cuarto trimestre de 2022 por la reactivación de la industria china (Gráfico R I.2).

Gráfico R I.2 PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN SELECCIONADOS

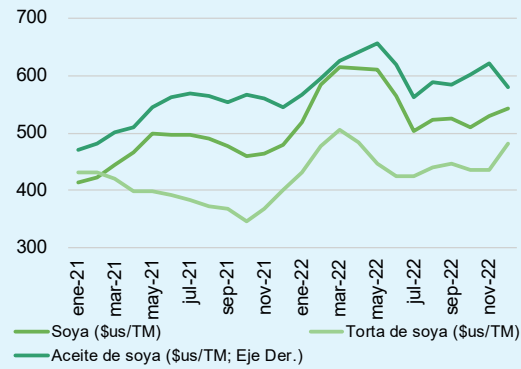
a) Hidrocarburos



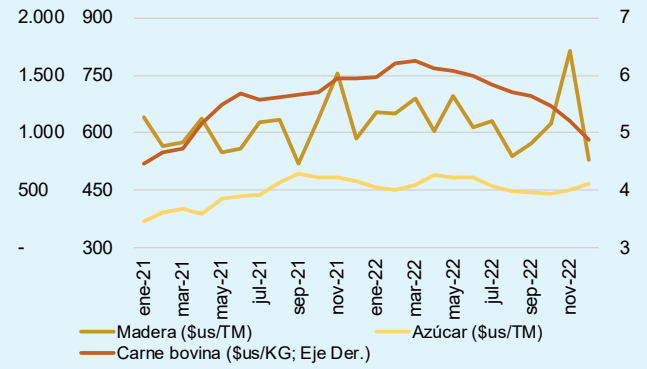
b) Fertilizantes y carbonato de litio



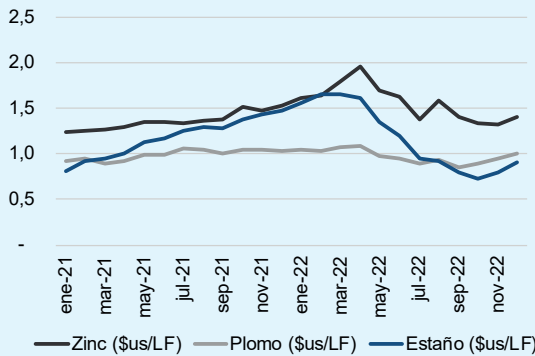
c) Complejo de soya



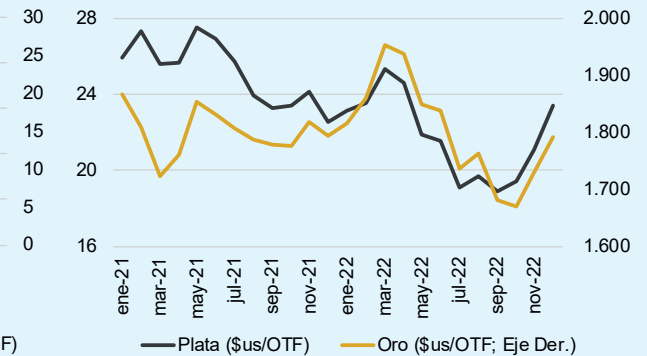
d) Productos agrícolas y ganaderos



e) Metales industriales



f) Metales preciosos

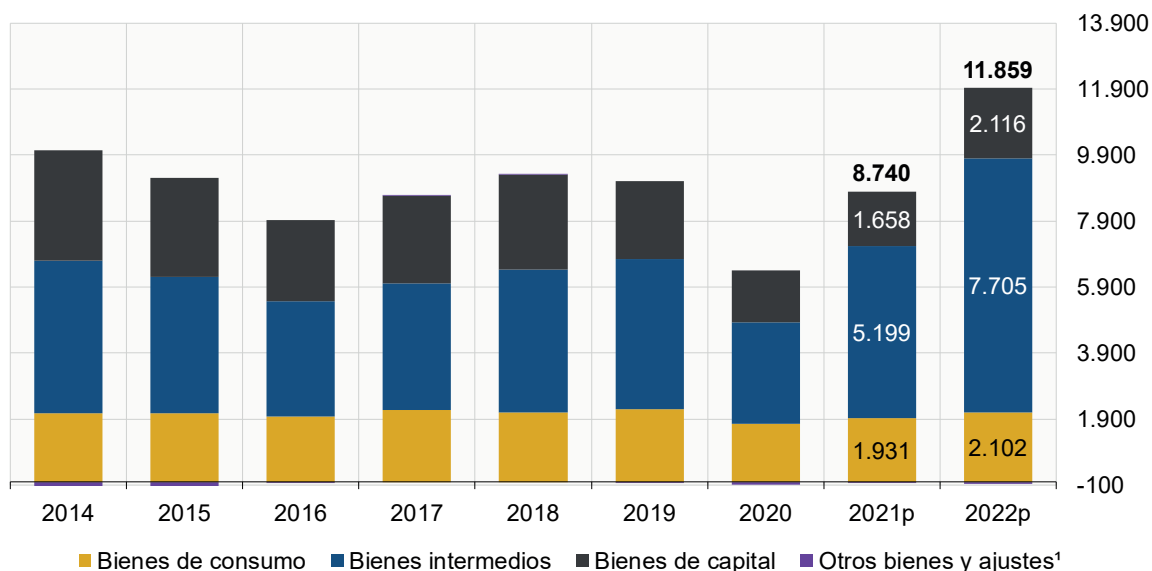


FUENTE: Bloomberg, INE, BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

### I.1.1.2. Importaciones

El valor FOB de las importaciones alcanzó a \$us11.859 millones, presentando un incremento de 35,7% con relación a 2021, explicado por mayores adquisiciones de bienes intermedios y de capital; por su parte, los valores importados de bienes de consumo mostraron variaciones positivas moderadas (Gráfico I.6).

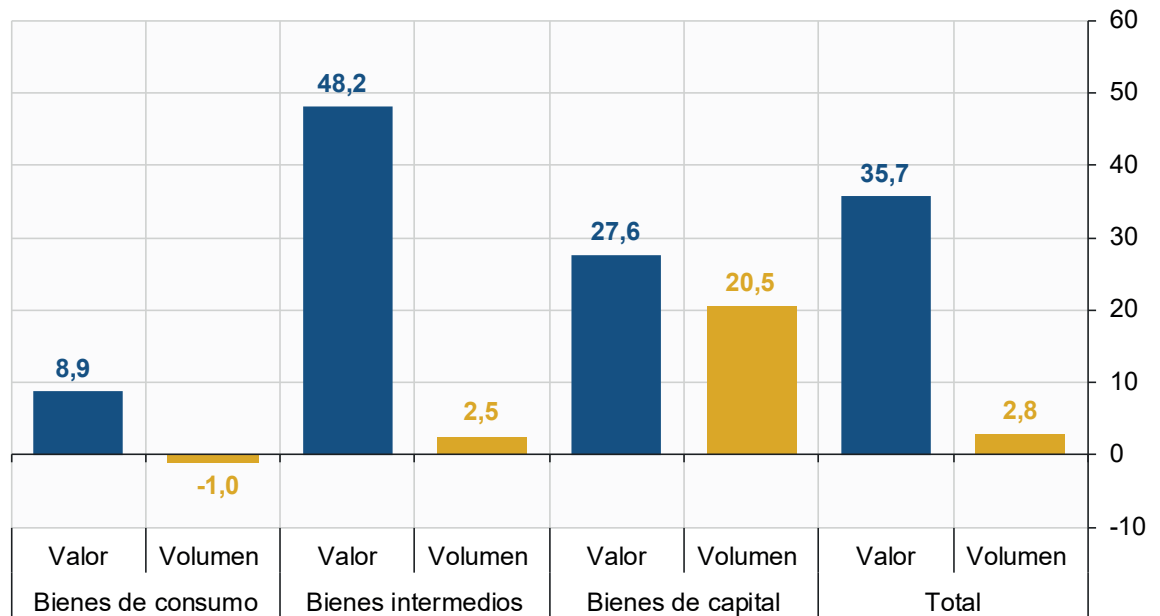
**Gráfico I.6 IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE**  
(En millones de dólares)



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

A nivel agregado, el crecimiento de las importaciones se explica principalmente por mayores precios. Cabe destacar el incremento en el rubro de bienes intermedios que alcanzó a 48,2% en valor y 2,5% en volumen, mientras que los bienes de capital en 27,6% en valor y 20,5% en volumen, ambos rubros asociados a la reactivación del aparato productivo nacional por la adquisición de materias primas, productos intermedios y bienes de capital para la industria y la agricultura, principalmente. Por su parte, los bienes de consumo aumentaron en 8,9% en valor debido a mayores precios (Gráfico I.7).

**Gráfico I.7 VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN VALOR Y VOLUMEN, 2022\***  
(En porcentaje)



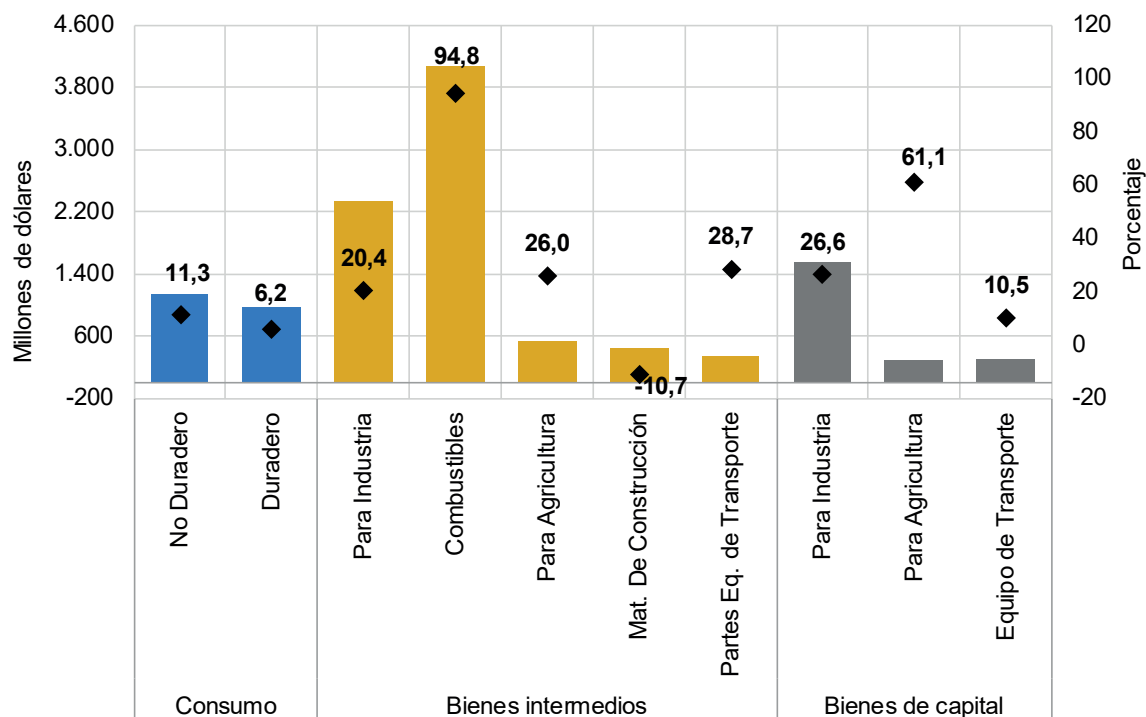
FUENTE: INE  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
NOTA: \*/ Variación respecto a 2021

Al interior de las importaciones FOB de bienes de consumo se advierte una recuperación en los bienes de consumo no duradero (11,3%) donde destacan los alimentos y fármacos; y dentro de bienes de consumo duradero se observa un aumento de 6,2%, explicado por mayores compras de Vehículos de transporte particular, Muebles y otros equipos para el hogar (Gráfico I.8).

Dentro de la adquisición de bienes intermedios resalta un mayor dinamismo en la compra de partes y accesorios de equipo de transporte (28,7%), materias primas y productos intermedios para la agricultura (26,0%), y, de materias primas y productos intermedios para la industria (20,4%). Asimismo, se visualiza un importante incremento en las compras de combustibles (94,8%) que se explica por mayores precios, situación que afecta a todas las economías a nivel global.

Por su parte, al interior de las compras de bienes de capital destaca el incremento en valor de 61,1% en bienes de capital para la agricultura y en 26,6% para la industria. Cabe señalar que el D.S. N°4795 de 9 de septiembre de 2022, amplía por otra gestión la vigencia de Ley N°1391 de 31 de agosto de 2021 de incentivos tributarios a la importación de bienes de capital para los sectores agropecuario, industrial, construcción y minería, cuyos efectos se dilucidaron en el apoyo a la reactivación económica y la política de sustitución de importaciones.

**Gráfico I.8 VALOR DE LAS IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE, 2022\***  
(En millones de dólares y variación en porcentaje)



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

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

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

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

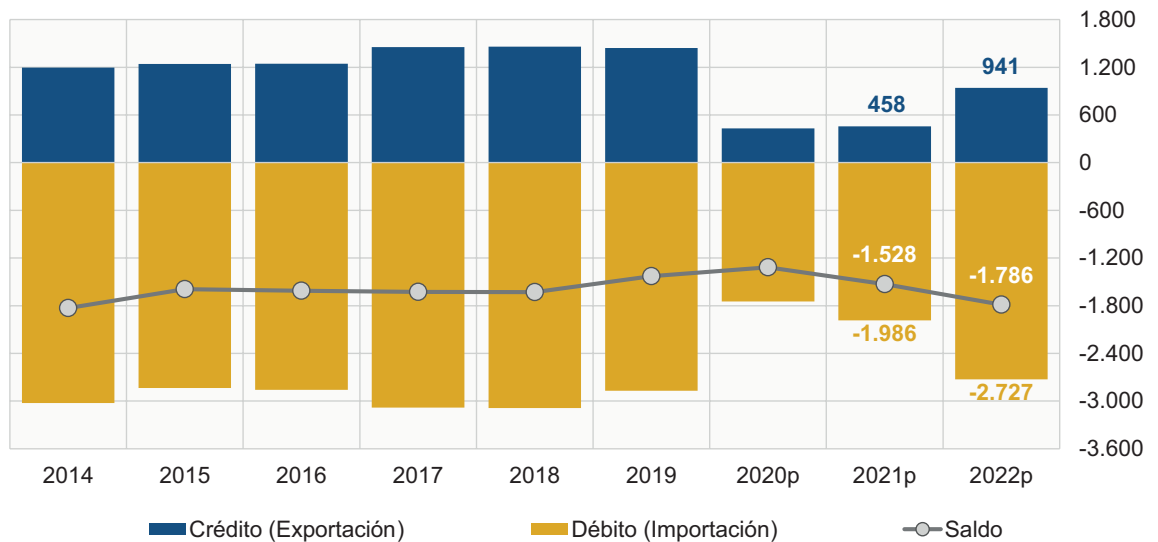
EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
PAÍS	2021p	2022p	VARIACIÓN	PAÍS	2021p	2022p	VARIACIÓN
India	1.850	2.259	409	China	1.669	2.143	474
Brasil	1.449	1.894	445	Brasil	1.622	1.865	243
Argentina	1.043	1.747	704	Argentina	1.178	1.521	343
Colombia	714	1.059	345	Perú	587	1.332	745
Japón	917	967	50	Chile	539	1.020	481
Perú	640	852	212	Estados Unidos	762	998	236
China	659	785	126	India	140	241	101
Corea del Sur	436	537	101	México	90	235	146
Ecuador	291	420	129	Japón	206	229	23
Estados Unidos	537	372	-164	Colombia	172	211	38
Países Bajos	291	304	14	Alemania	208	208	0
Chile	190	237	47	España	161	170	9
Resto	1.950	2.094	144	Resto	1.405	1.685	280
<b>TOTAL</b>	<b>10.966</b>	<b>13.528</b>	<b>2.562</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8.740</b>	<b>11.859</b>	<b>3.118</b>

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

### I.1.2. Servicios

En 2022 la balanza de servicios presentó un saldo deficitario de \$us1.786 millones, explicado por un incremento de las importaciones mayor al registrado en las exportaciones. El aumento en la importación de servicios está asociado principalmente al mayor costo en el servicio de transporte de mercancías y logística a nivel internacional (Gráfico I.9).

**Gráfico I.9 BALANZA DE SERVICIOS**  
(En millones de dólares)



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

Las exportaciones de servicios alcanzaron a \$us941 millones, presentando una variación positiva de \$us483 millones respecto a similar periodo de 2021, explicado por la recuperación del turismo receptivo, que incrementó el transporte de pasajeros y los ingresos de la partida Viajes. Cabe señalar que, si bien la llegada internacional de turistas presentó una importante recuperación, esta se encuentra aún por debajo de los niveles prepandemia<sup>1</sup> (Cuadro I.5).

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

	Ene-Dic 2021p	Ene-Dic 2022p	Variación Absoluta	Part%
Transporte	178	308	130	32,7
Viajes	190	545	355	58,0
Telecomunicaciones, informática e información	54	51	-3	5,4
Otros servicios empresariales	8	14	6	1,5
Otros	28	22	-6	2,3
<b>TOTAL</b>	<b>458</b>	<b>941</b>	<b>483</b>	<b>100,0</b>

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

Por su parte, las importaciones de servicios alcanzaron a \$us2.727 millones, representando un aumento de \$us741 millones respecto a 2021, debido principalmente a la reactivación del comercio de bienes, que conllevó el incremento en los costos de fletes a nivel global, como consecuencia de los mayores precios de los combustibles y las restricciones en China para contener el Covid-19 que implicaron el cierre temporal de puertos y la ralentización de la cadena de suministros. Por otra parte, se observó una recuperación del turismo emisor, que implicó un mayor débito en las partidas de viajes y transporte de pasajeros (Cuadro I.6).

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

	Ene-Dic 2021p	Ene-Dic 2022p	Variación Absoluta	Part%
Transportes	805	1.111	306	40,7
Viajes	342	660	319	24,2
Otros servicios empresariales	205	222	17	8,1
Servicios de gastos de realización	257	271	14	9,9
Servicios de Seguros y Pensiones	126	212	86	7,8
Otros	251	250	0	9,2
<b>TOTAL</b>	<b>1.986</b>	<b>2.727</b>	<b>741</b>	<b>100,0</b>

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

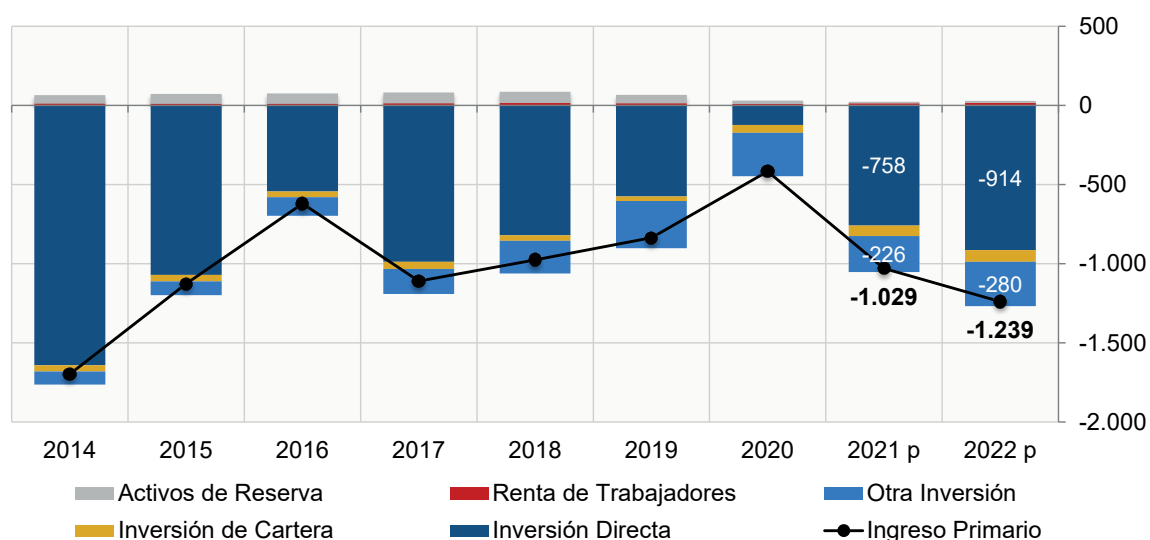
### I.1.3. Ingreso Primario

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us1.239 millones explicado principalmente por la importante participación de la renta de las empresas de Inversión Directa que presentó un incremento del 24% en relación a 2021, como resultado del mayor dinamismo de la economía nacional y el alza de los precios internacionales de materias primas. Al interior de esta última, destacan las utilidades generadas por los sectores de Hidrocarburos e Industria Manufacturera (Gráfico I.10).

<sup>1</sup> En 2022 se recibieron cerca de 540 mil visitantes más que en 2021. Sin embargo, este flujo de turistas representa un 58% del nivel alcanzado en 2019, periodo previo a la pandemia.



**Gráfico I.10 INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES**  
(En millones de dólares)



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

#### I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us1.204 millones, levemente superior al observado en 2021 (\$us1.202 millones). El resultado observado en la gestión se encuentra explicado primordialmente por las mayores remesas familiares recibidas. En efecto, los flujos de remesas recibidas, equivalentes a \$us1.437 millones, presentaron un incremento de 2,7% respecto a 2021, alcanzando un récord histórico como resultado de las políticas desarrolladas por el gobierno nacional para reactivar la economía, impulsar la demanda interna y generar confianza en los connacionales que residen en el exterior (Cuadro I.7).

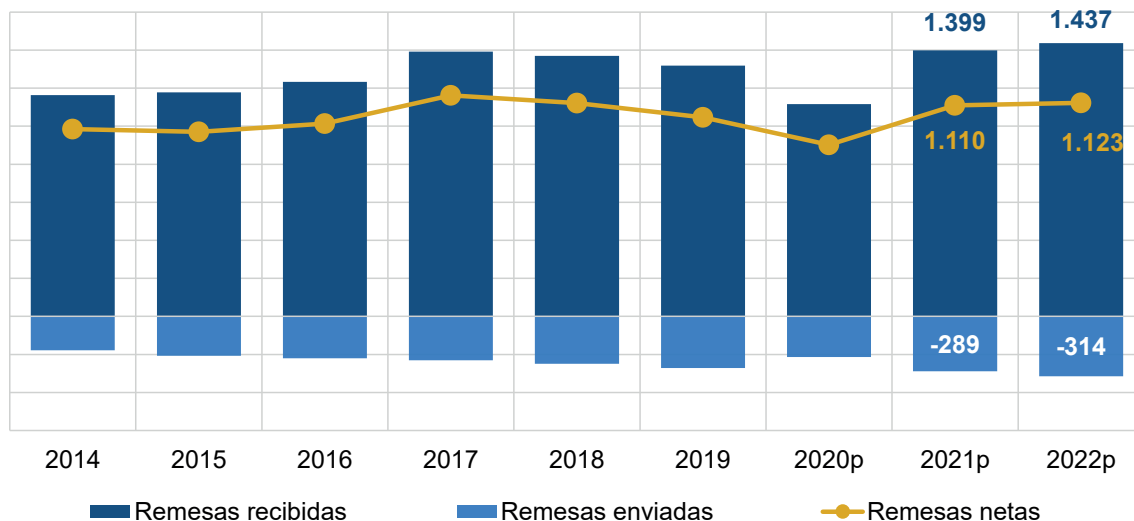
**Cuadro I.7 INGRESO SECUNDARIO**  
(En millones de dólares y porcentaje)

	2021p	2022p	Variación %
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>1.202</b>	<b>1.204</b>	<b>0,2</b>
Gobierno General	77	71	-8,9
Crédito	81	81	-0,3
Débito	4	11	165,3
Coop. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	1.125	1.134	0,8
d/c Remesas de trabajadores	1.110	1.123	1,2
Remesas recibidas (Crédito)	1.399	1.437	2,7
Remesas enviadas (Débito)	289	314	8,8

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

Por su parte, las remesas enviadas registraron un total de \$us314 millones, registrando un incremento de 8,8% respecto a la gestión anterior. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) alcanzó a \$us1.123 millones, superior en 1,2% en relación a 2021. Este resultado contribuyó al influjo de recursos que impactan positivamente a la Cuenta Corriente (Gráfico I.11).

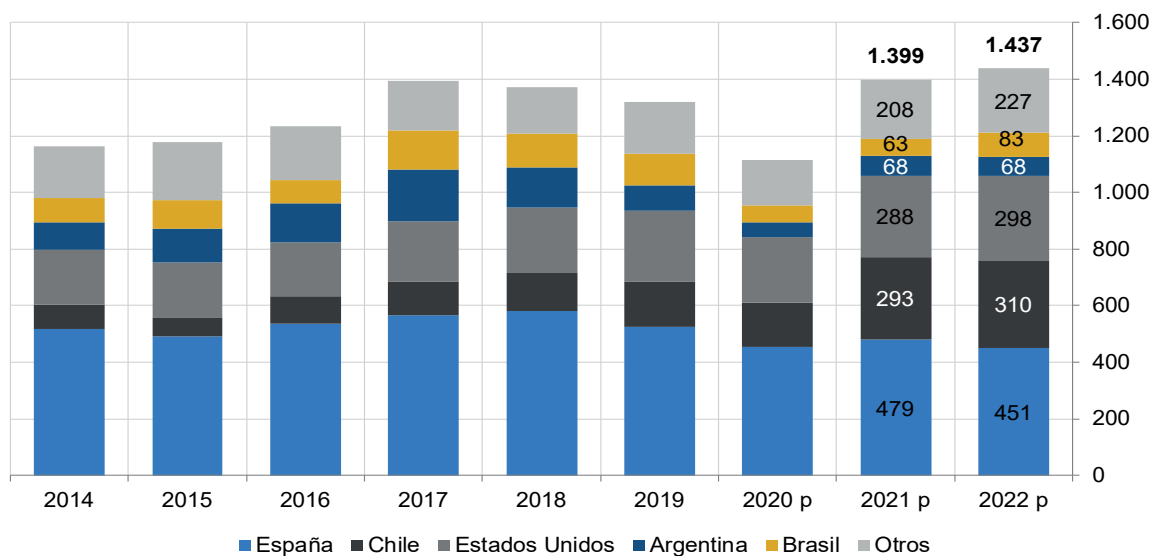
**Gráfico I.11 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES**  
(En millones de dólares)



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

Por país de origen, los datos muestran que España ocupa el primer lugar en el envío de remesas de trabajadores a sus familiares en Bolivia con un 31,4% de participación; Chile 21,6%; Estados Unidos 20,7%; Brasil 5,8% y Argentina 4,7% (Gráfico I.12). Cabe señalar que la disminución de las remesas provenientes de España se debió principalmente a la depreciación del Euro, mientras que el incremento de las remesas de Chile se explica por el mayor dinamismo en la actividad económica del sector minero de ese país.

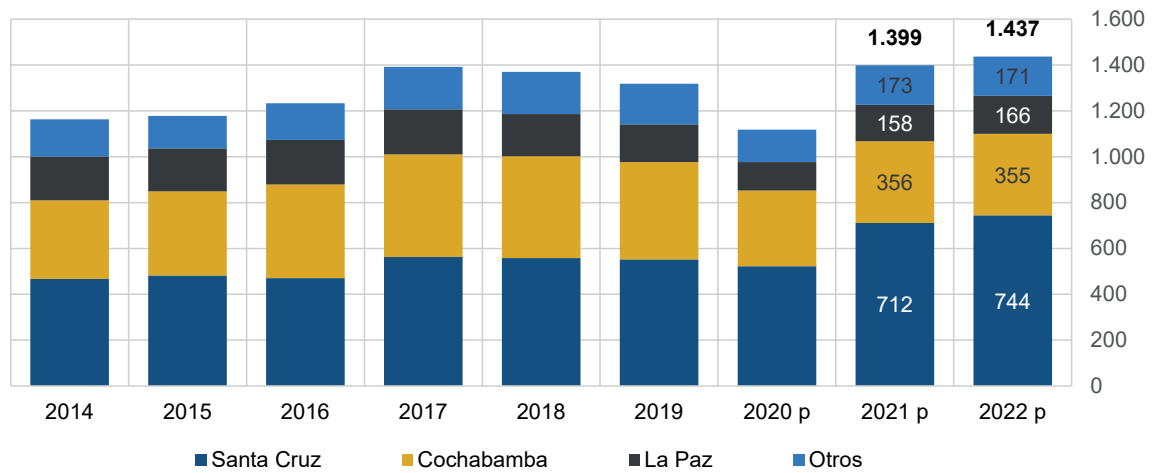
**Gráfico I.12 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN**  
(En millones de dólares)



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

Por plaza de pago, las remesas llegaron principalmente a los departamentos de Santa Cruz (51,8% de participación), Cochabamba (24,7%) y La Paz (11,5%; Gráfico I.13).

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

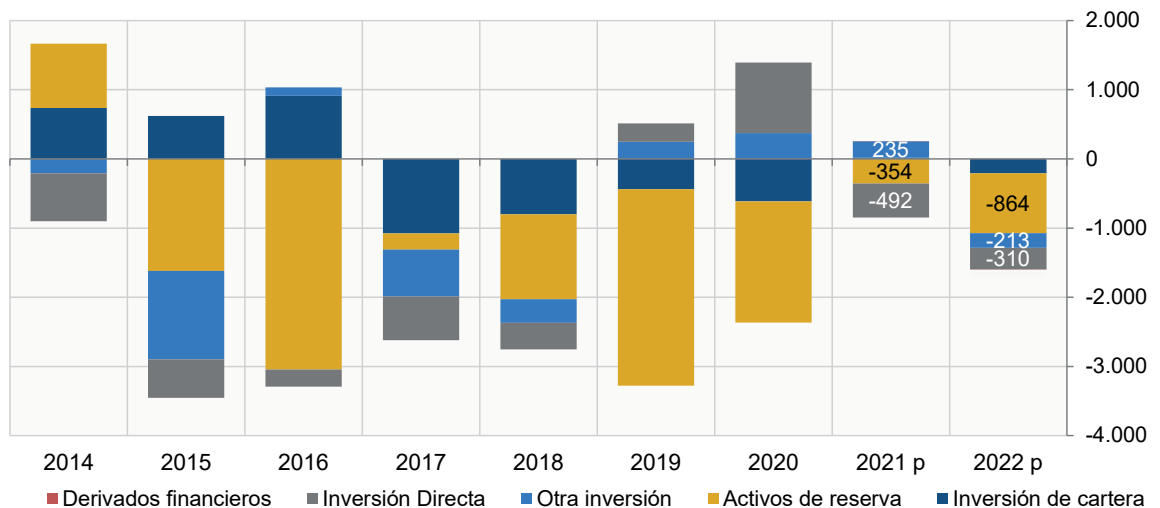


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

## I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera presentó un endeudamiento neto \$us1.597 millones, resultado explicado fundamentalmente por la reducción de activos de préstamos de empresas de Inversión Directa con casa matriz y el uso de Activos de Reserva. Por otra parte, resalta en los pasivos de la Cuenta Otra Inversión, los desembolsos de deuda pública externa del Gobierno General (Gráfico I.14).

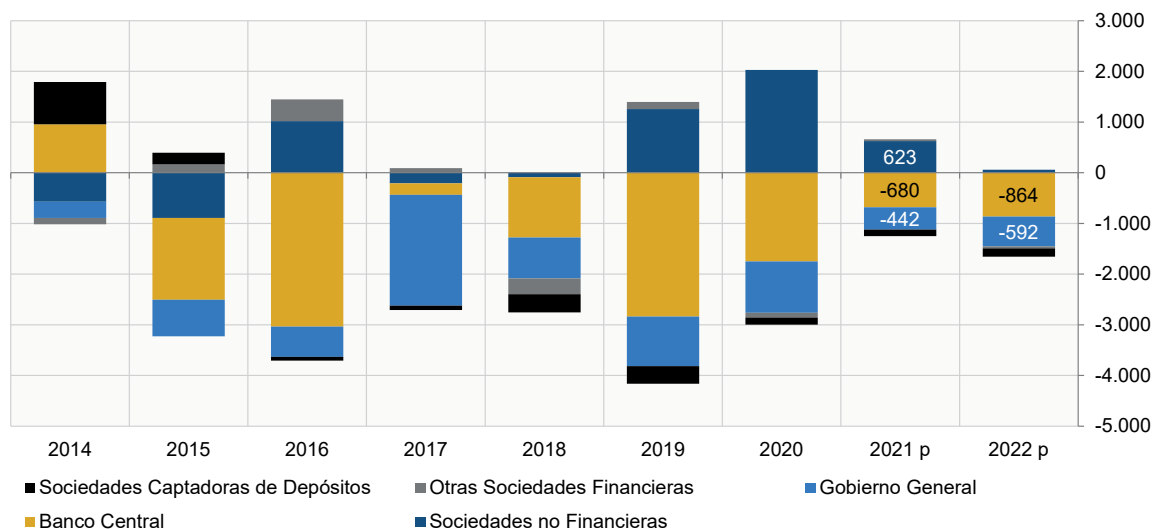
**Gráfico I.14 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL**  
(En millones de dólares)



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

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

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

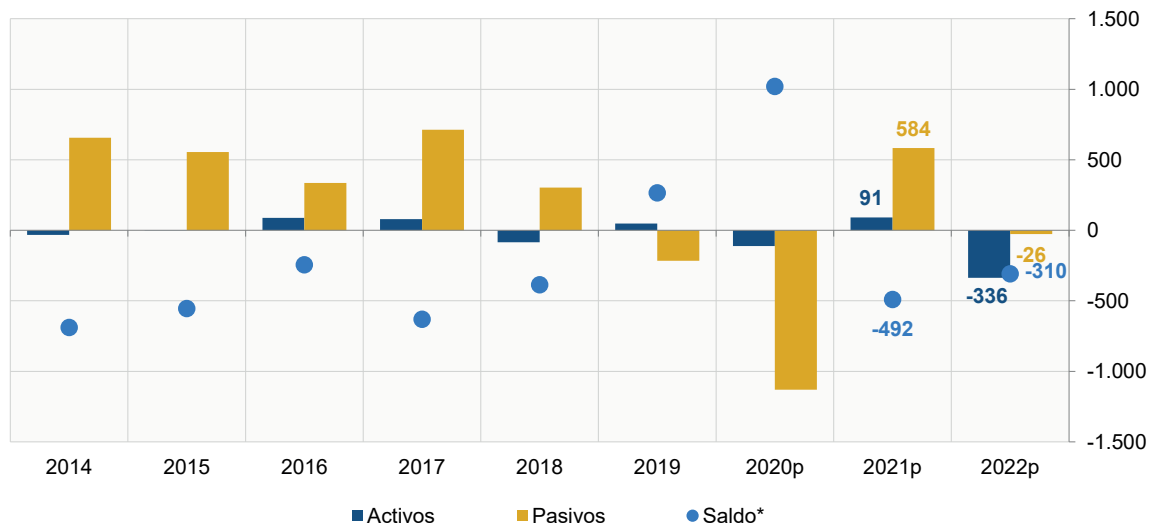


FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
 NOTA: <sup>p</sup> Cifras preliminares

### I.2.1. Inversión Directa

En 2022, la Inversión Directa presentó una entrada neta de capitales por \$us310 millones, equivalente a 0,7% del PIB. Este resultado se debió a una desacumulación de activos por inversión directa de \$us336 millones que los residentes mantenían en el exterior, principalmente por reducción de préstamos entre empresas relacionadas. Por su parte, los pasivos por inversión directa presentaron una reducción por \$us26 millones, explicada en gran parte por el pago de dividendos extraordinarios que se registra como parte de la desinversión y la amortización de créditos relacionados (Gráfico I.16).

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

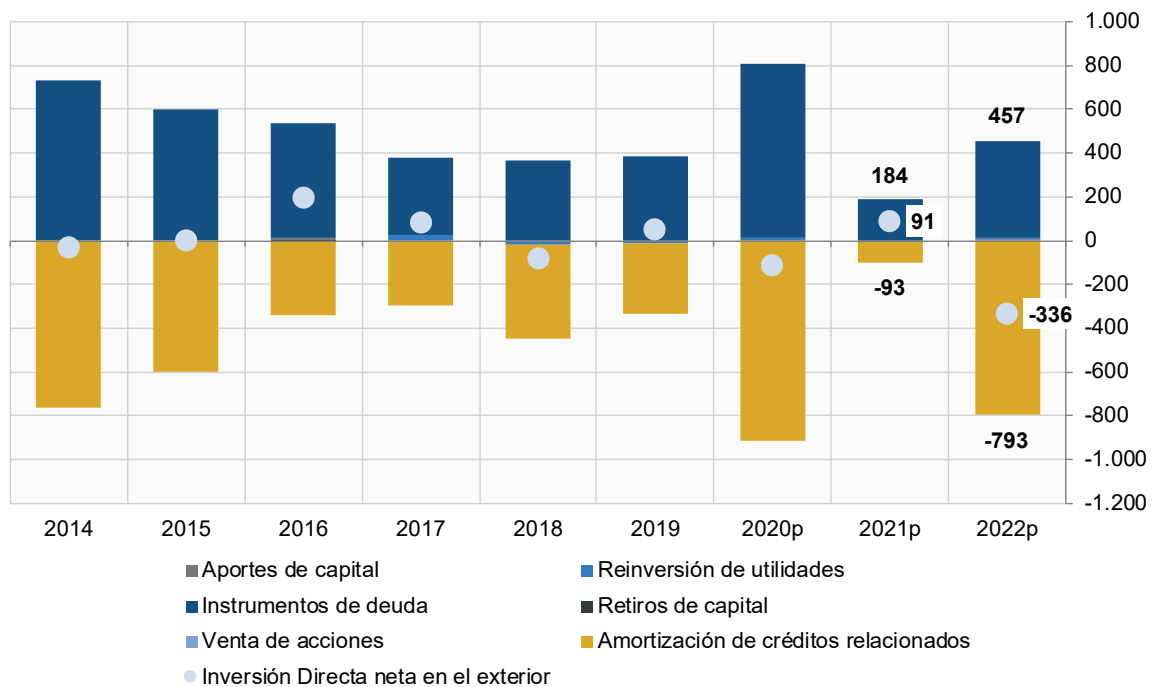


FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
 NOTA: \* (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales  
<sup>p</sup> Cifras preliminares

## Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta del país hacia el exterior se incrementó respecto a la gestión previa, llegando a \$us457 millones y compuesto, casi en su totalidad, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector hidrocarburífero. Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us793 millones, presentando un importante aumento y que se explica en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, concernientes en gran medida también al sector de hidrocarburos. De esta forma, la ID Neta en el exterior fue negativa por \$us336 millones, equivalente a 0,8% del PIB (Gráfico I.17). Cabe señalar que, en 2020, se registraron movimientos importantes en esta rúbrica a raíz de las necesidades de liquidez a nivel global en el contexto de la pandemia.

**Gráfico I.17 INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR**  
(En millones de dólares)



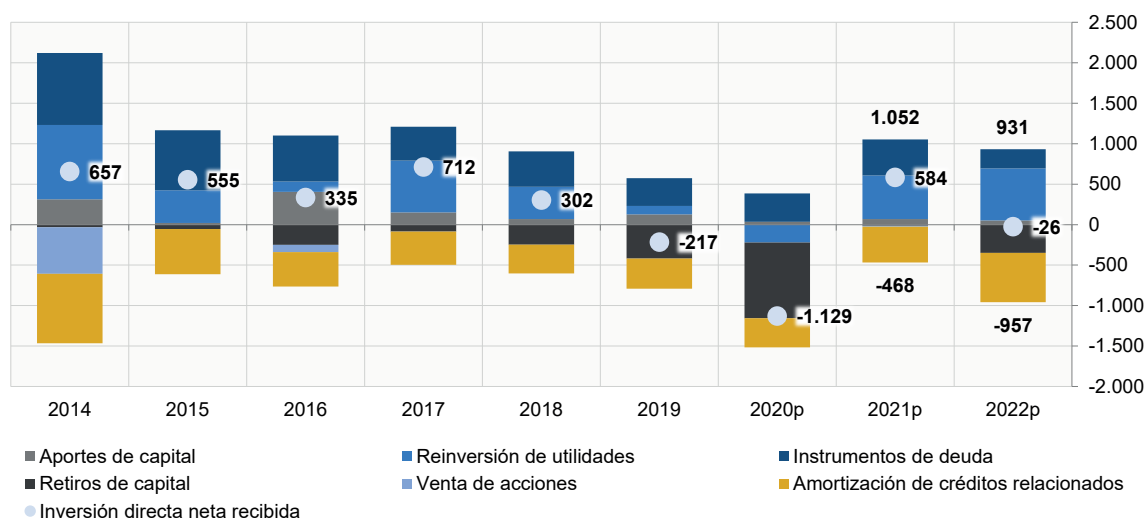
FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: p Cifras preliminares

## Pasivos de Inversión Directa

La Inversión Directa (ID) Bruta recibida registró el segundo nivel más importante de los últimos cinco años, alcanzando \$us931 millones. Este desempeño positivo fue resultado de la importante reinversión de utilidades que se registró en los sectores de hidrocarburos y minería, asociados a la reactivación de la economía nacional y el contexto favorable de precios internacionales.

Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us957 millones, cifra determinada en gran parte por amortizaciones de créditos entre empresas relacionadas dentro de los sectores de Hidrocarburos e Industria; asimismo se registró el pago extraordinario de dividendos en el sector de Hidrocarburos que se registra como parte de la desinversión en retiros de capital. Como resultado, la ID neta registró una salida de recursos al exterior por \$us26 millones, equivalente 0,1% del PIB (Gráfico I.18).

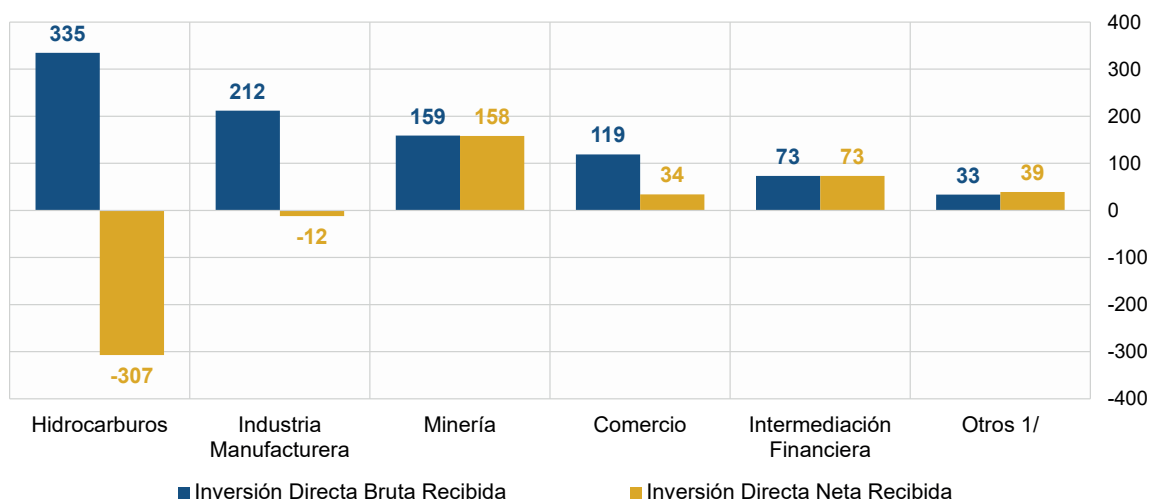
**Gráfico I.18 INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR**  
(En millones de dólares)



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

Por actividad económica, los flujos de ID Bruta se concentraron, principalmente, en los sectores de Hidrocarburos (35,9%), Industria Manufacturera (22,7%), Minería (17,1%) y Comercio (12,8%), que en conjunto estos cuatro sectores representan el 88,5% respecto del total. Los flujos de ID Neta muestran que casi todos los sectores presentaron cifras positivas, con excepción del sector de Hidrocarburos e Industria Manufacturera que, por el pago extraordinario de dividendos y la amortización de créditos relacionados, presentaron un flujo neto negativo de \$us307 millones y \$us12 millones, respectivamente (Gráfico I.19).

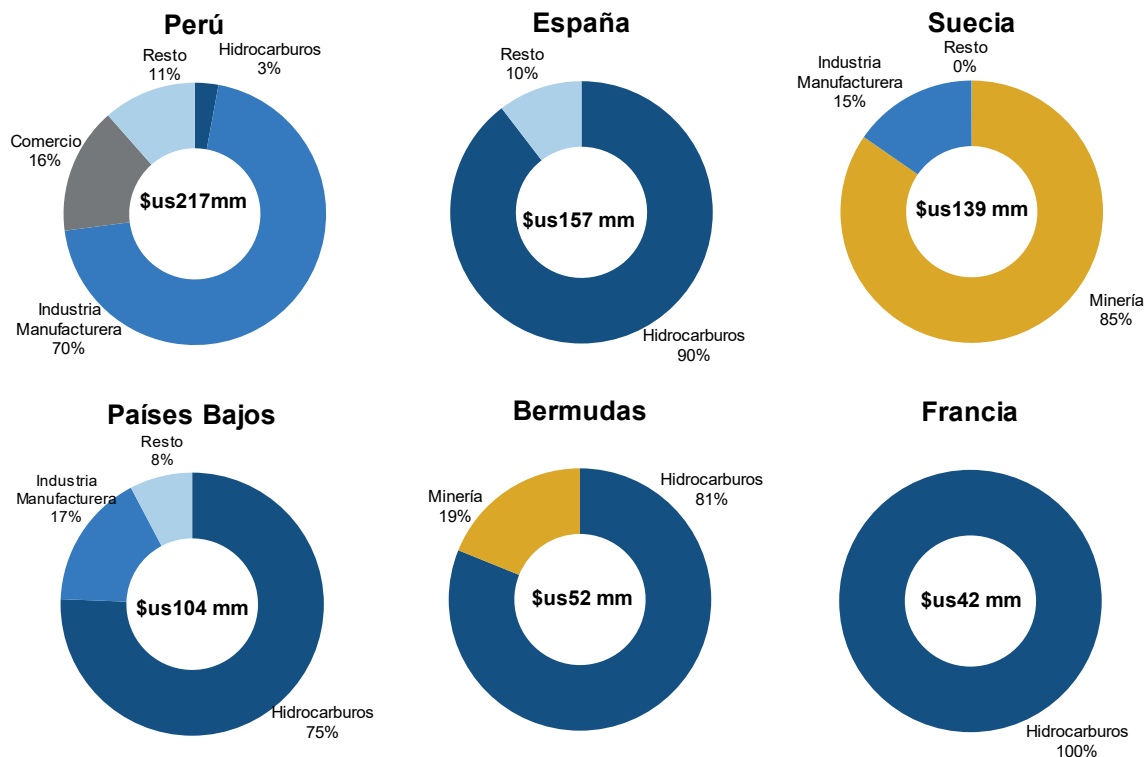
**Gráfico I.19 FLUJOS DE ID BRUTA Y NETA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2022**  
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
 NOTA: p Cifras preliminares  
 1/ Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes; Servicios Comunitarios, Sociales y Personales; Servicios de Educación; Empresas de Seguro; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción y Distribución de Energía Eléctrica, Gas y Agua; Construcción; y Agricultura.

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Perú, España, Suecia, Países Bajos, Bermudas y Francia, que en conjunto representan el 76,3% del total (Gráfico I.20).

**Gráfico I.20 FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN, 2022**  
(En millones de dólares)

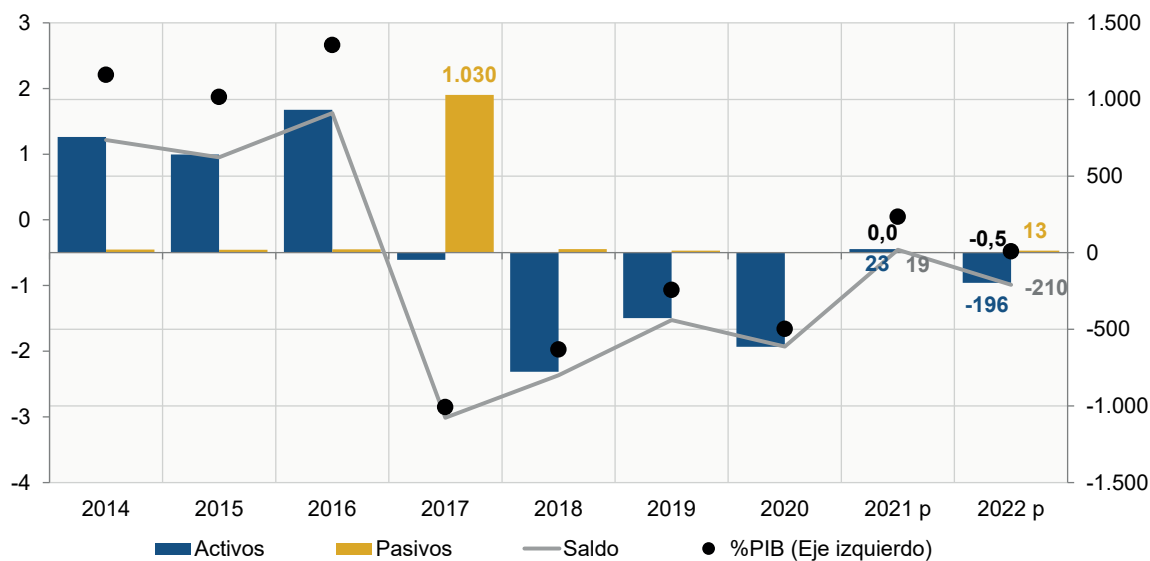


FUENTE: BCB  
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
 NOTA: p Cifras preliminares

### I.2.2. Inversión de Cartera

Respecto a la Inversión de Cartera, presentó una reducción de activos debido a la disminución de Títulos de deuda por parte de Sociedad Captadoras de Depósitos. En el pasivo se registró la emisión neta de bonos soberanos en un contexto internacional adverso (Gráfico I.21).

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

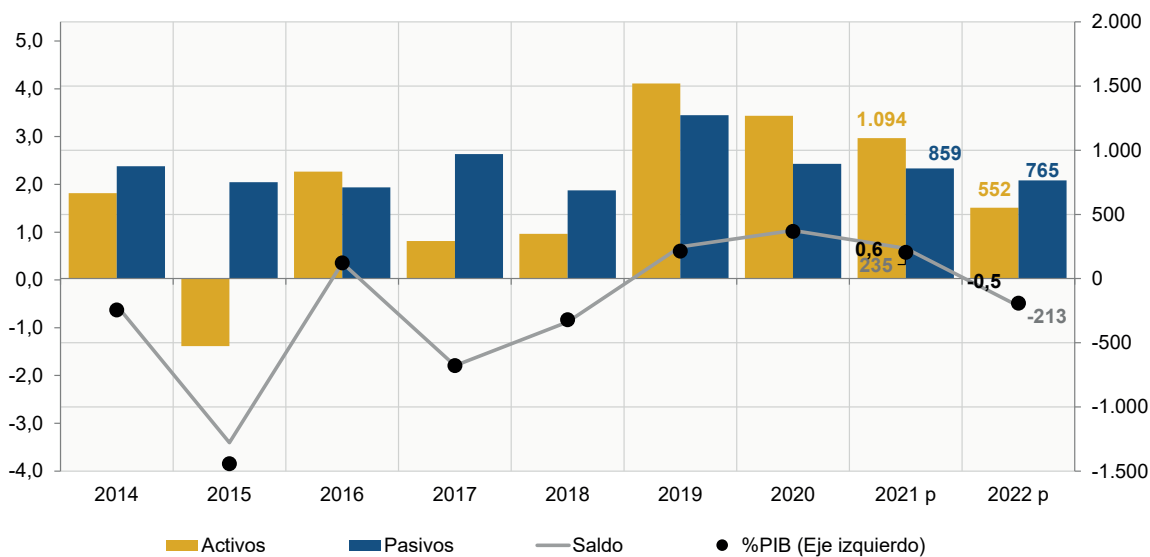


FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: p Cifras preliminares

### I.2.3. Otra Inversión

En la cuenta Otra Inversión, en la gestión 2022 resaltan los desembolsos por deuda externa pública, aunque menores en relación a la gestión anterior. En los activos se observó una constitución de depósitos, que fueron financiados con el superávit comercial y el uso de los activos de reserva (Gráfico I.22).

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



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



## SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A diciembre de 2022, la Posición de Inversión Internacional (PII) de Bolivia fue deudora en \$us8.709 millones, equivalente al 19,9% del PIB. Los activos financieros disminuyeron en \$us966 millones y los pasivos se incrementaron en \$us174 millones en relación a diciembre de 2021. El resultado del saldo en activos financieros se explica por el 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. Por su parte, 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 (Cuadro II.1).

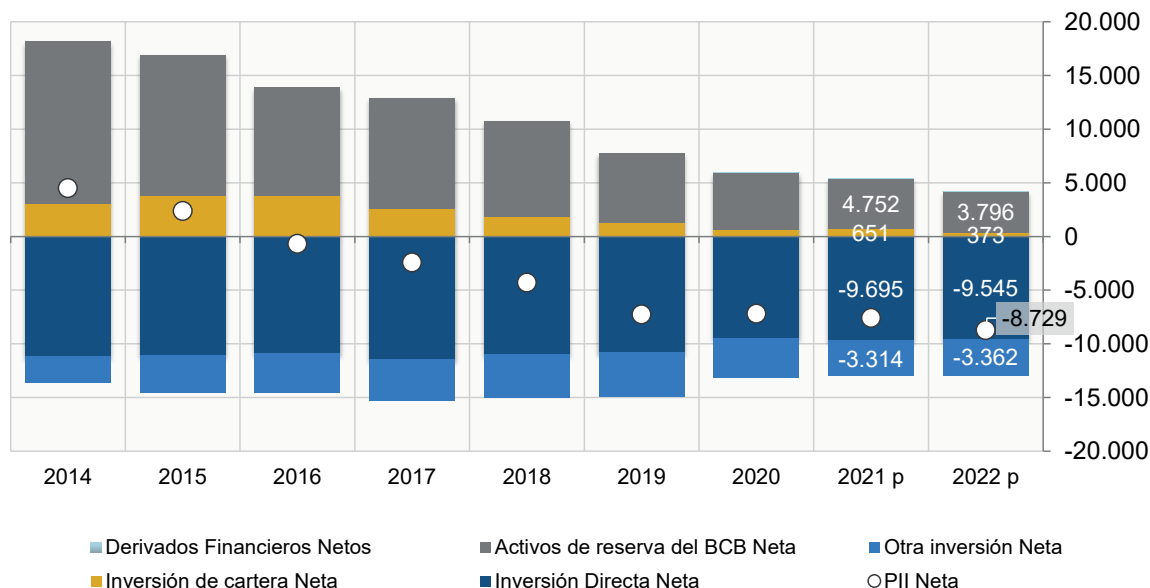
**Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
(En millones de dólares)

	Dic-21 (p)	Transacciones	Variaciones			Total Variaciones	Dic-22 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
<b>Posición Neta</b>	<b>-7.589</b>	<b>-1.597</b>	<b>-55</b>	<b>61</b>	<b>451</b>	<b>-1.140</b>	<b>-8.729</b>
<b>PII Neta como %PIB</b>	<b>-18,6%</b>						<b>-19,9%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>17.437</b>	<b>-845</b>	<b>-33</b>	<b>-116</b>	<b>29</b>	<b>-966</b>	<b>16.471</b>
Inversión Directa	890	-336	0	0	32	-305	586
Inversión de Cartera	2.846	-196	-28	0	3	-222	2.624
Derivados financieros	23	-1	-13	0	0	-14	9
Otra Inversión	8.925	552	0	-16	-5	531	9.456
Activos de Reserva	4.752	-864	8	-100	0	-956	3.796
		0	0	0	0	0	
<b>Pasivos</b>	<b>25.026</b>	<b>752</b>	<b>22</b>	<b>-177</b>	<b>-421</b>	<b>174</b>	<b>25.200</b>
Inversión Directa	10.586	-26	0	0	-428	-455	10.131
Inversión de Cartera	2.195	13	28	0	15	57	2.252
Derivados financieros	6	0	-6	0	0	-6	0
Otra Inversión	12.239	765	0	-177	-9	579	12.818

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

Resalta la posición deudora de la cuenta Otra Inversión a pesar de los incrementos en activos de moneda y depósitos. Por otro lado, en los pasivos de la Inversión Directa registraron una disminución de su saldo por variaciones cambiarias y ajustes contables negativos en la ID (Gráfico II.1).

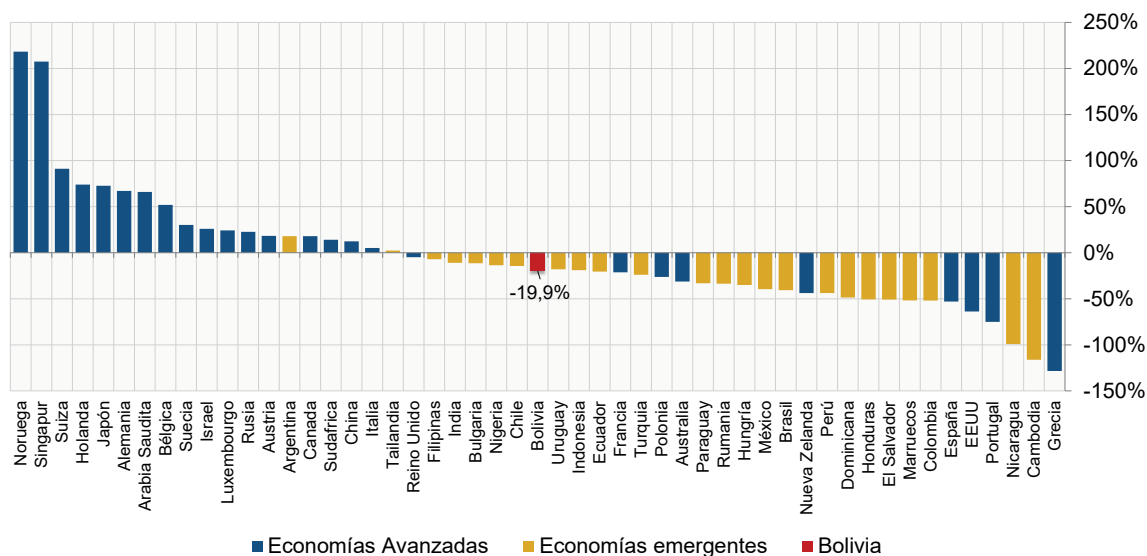
**Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL**  
(Saldos en millones de dólares)



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

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

**Gráfico II.2 PII EN PAÍSES SELECCIONADOS<sup>1</sup>**  
(En porcentaje del PIB)



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

## II.1. Activos externos

En 2022, los activos externos netos consolidados (del BCB más el resto de las Entidades de Intermediación Financiera EIF, los Fondos de Protección al Ahorrista y al Asegurado) totalizaron \$us4.914 millones (Cuadro II.2).

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

	Dic-22
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III+IV)</b>	<b>4.914</b>
Brutas	4.937
Obligaciones	24
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>3.796</b>
Brutas	3.796
Obligaciones	0
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>1.114</b>
Brutas	1.138
Obligaciones	24
<b>IV. FONDOS DE PROTECCIÓN (FPA y FPAH)</b>	<b>3</b>

FUENTE:           BCB  
ELABORACIÓN:   BCB-Asesoría de Política Económica  
NOTAS:           FPA: Fondo de Protección al Asegurado  
                    FPAH: Fondo de Protección al Ahorrista

## II.2. Pasivos externos

Al interior de los pasivos externos, destacar la importante participación de la inversión directa neta que no residentes realizaron al país, principalmente por reinversión de utilidades, así como el incremento en la Inversión de Cartera explicado por la emisión de Bonos Soberanos.

### II. 2.2. 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 a diciembre de 2021 (\$us2.149 millones), debido a que los desembolsos recibidos en este periodo fueron menores a las amortizaciones.

Por tipo de vinculación, el saldo de la deuda no relacionada se redujo en \$us30 millones con respecto a 2021, destacando las amortizaciones del sector financiero. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 63,2% del total, se redujo en \$us502 millones con respecto a 2021 y que se explica, en gran parte, por la devolución neta de créditos intrafirma que se registraron en el sector de hidrocarburos y menor medida en el sector de la industria manufacturera (Cuadro II.3).

Por sector económico y plazo, el saldo adeudado del sector financiero a diciembre de 2022 representó 20,2% del total. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 79,8%. 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 mediano y largo plazo en un 61,0%.

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

Detalle	Saldo 31-dic-21 <sup>p</sup>	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31-dic-22 <sup>p</sup>	Variación		Part. (%) 31-dic-22
			Capital	Int.+com <sup>u</sup>			Absoluta	%	
<b>A. Deuda externa no relacionada</b>	<b>625,6</b>	<b>740,1</b>	<b>767,6</b>	<b>17,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>595,5</b>	<b>-30,1</b>	<b>-4,8</b>	<b>36,8</b>
<b>Sector financiero</b>	<b>400,8</b>	<b>241,6</b>	<b>319,1</b>	<b>16,0</b>	<b>3,2</b>	<b>326,5</b>	<b>-74,3</b>	<b>-18,5</b>	<b>20,2</b>
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
<b>Sector no financiero</b>	<b>224,8</b>	<b>498,4</b>	<b>448,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>269,0</b>	<b>44,2</b>	<b>19,7</b>	<b>16,6</b>
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
<b>Por plazo</b>									
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>B. Deuda externa relacionada</b>	<b>1.523,1</b>	<b>234,9</b>	<b>609,1</b>	<b>8,3</b>	<b>-128,0</b>	<b>1.021,0</b>	<b>-502,1</b>	<b>-33,0</b>	<b>63,2</b>
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.523,1</b>	<b>234,9</b>	<b>609,1</b>	<b>8,3</b>	<b>-128,0</b>	<b>1.021,0</b>	<b>-502,1</b>	<b>-33,0</b>	<b>63,2</b>
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
<b>C. Deuda externa privada total (A+B)</b>	<b>2.148,7</b>	<b>975,0</b>	<b>1.376,6</b>	<b>25,5</b>	<b>-130,5</b>	<b>1.616,5</b>	<b>-532,2</b>	<b>-24,8</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: Cifras preliminares.

1/Int. + com. = Intereses y comisiones.

**Balanza de Pagos**  
**(En millones de \$us)**

	Gestión 2019		Gestión 2020		Gestión 2021p		Gestión 2021p		Gestión 2022p		Gestión 2022p		Gestión 2022p		Gestión 2022p		Gestión 2022p		Gestión 2022p		
	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto
<b>Cuenta corriente</b>	11,875	13,241	-1,366	8,805	8,833	-28	12,984	12,123	871	3,897	3,271	626	4,185	4,770	-584	3,270	4,420	-950	16,083	16,234	-152
Bienes	8,828	9,086	-258	7,013	6,334	679	10,966	8,740	2,226	3,331	2,280	1,051	3,890	2,733	1,157	2,778	3,324	-545	13,528	11,859	1,669
Servicios	1,443	2,871	-1,428	431	1,748	-1,316	438	1,986	-1,528	174	615	-441	224	647	-423	274	739	-471	941	2,727	-1,786
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	25	35	-10	14	38	-22	11	17	-6	6	5	1	1	4	-3	1	1	1	9	15	-6
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	2	57	-55	1	63	-62	2	21	-19	2	0	-2	0	0	0	0	0	0	2	9	-7
Servicios de Gobierno N.I.O.P. - Otros	2	57	-55	1	63	-62	2	21	-19	2	0	-2	0	0	0	0	0	0	0	2	-9
Mantenimiento y reparaciones	0	27	-27	0	13	-13	0	4	-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	12	270	-259	13	197	-184	11	257	-246	5	76	-71	1	70	-69	0	0	0	8	272	-265
Otros servicios empresariales	52	382	-330	13	256	-243	8	205	-196	2	44	-42	3	50	-47	3	68	68	14	222	-208
Servicios de seguros y pensiones	0	159	-159	0	172	-172	0	126	-126	0	33	-33	0	43	-43	0	68	-66	0	212	-212
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	44	91	-47	49	117	-68	54	106	-52	10	34	-24	13	36	-23	15	17	-2	13	20	-7
Servicios financieros	7	17	-10	2	7	-5	2	2	-2	1	2	-1	1	2	-1	0	0	0	5	10	-5
Servicios personales, culturales y recreativos	5	62	-58	14	52	-38	12	72	-60	0	21	-21	0	19	-19	0	23	-23	0	22	0
Viajes	453	937	-484	14	65	-51	12	80	-68	5	23	-18	4	26	-22	0	26	-22	0	0	84
Viajes por transporte	637	937	-300	189	276	-88	190	342	-152	92	134	-41	121	150	-29	163	203	-35	305	160	-145
Otros viajes	143	879	-836	116	533	-417	74	1,104	-1,029	13	302	-289	32	310	-278	14	439	-425	26	273	-247
Ingreso primario	0	0	0	0	4	-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro ingreso primario	17	3	14	11	2	9	18	5	13	3	2	2	2	6	1	5	1	4	7	1	6
Remuneración de empleados	1,26	976	-850	105	527	-422	56	1,098	-1,042	9	300	-291	26	309	-283	9	438	-429	19	272	-253
Renta de la inversión	1,461	305	1,156	1,245	219	1,026	1,485	283	1,202	380	73	306	384	83	301	368	84	285	398	85	313
Ingreso secundario	114	32	83	86	5	81	81	4	771	13	0	13	21	3	18	31	5	27	16	3	13
Gobierno general	1,347	274	1,073	1,198	214	984	1,414	289	1,125	367	73	293	363	80	282	337	79	255	382	82	300
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	7	5	2	13	1	12	5	1	3	1	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	0
Cuenta Capital, (DR.)/disposiciones (CR.) brutas de activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adquisiciones (DR.)/disposiciones (CR.) brutas de activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias de capital	7	5	2	13	1	12	5	1	3	1	0	1	1	0	1	1	0	1	1	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	7	1	6	13	1	12	5	1	3	1	0	1	1	0	1	1	0	1	1	0	0
<b>Préstamo Neto (+)/Endeudamiento neto (-)</b>	0	0	-1,364	0	0	0	0	0	0	0	0	627	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cuenta financiera</b>	-1,696	1,070	-2,766	-1,210	-238	-372	860	1,447	-587	34	222	-187	338	40	299	-312	275	-1,097	-406	215	-421
Inversión directa	46	-217	-263	-111	-1,129	1,016	91	584	-492	24	125	-101	66	-6	721	-485	-289	-176	39	144	-105
Instrumentos de deuda	4	16	12	13	13	0	22	26	-4	22	162	-146	54	-152	213	-46	0	0	0	0	0
Participaciones en fondos de inversión	-15	-190	-175	0	-1,121	1,133	7	583	-589	2	162	-162	2	145	-144	-165	-165	-165	12	205	-189
<b>Inversión de cartera</b>	9	13	-4	-10	-2	-613	23	4	19	35	62	-27	-71	5	-175	-52	-54	-108	-108	-55	-53
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	9	13	-4	-10	-2	-613	23	4	19	35	62	-27	-71	5	-175	-52	-54	-108	-108	-55	
Títulos de deuda	-435	0	-435	-605	0	-605	0	-605	0	-605	0	-605	-41	0	-41	16	0	16	-120	-56	-63
<b>Derivados financieros</b>	1,521	1,273	248	1,268	894	375	1,084	859	235	257	35	222	207	42	165	85	562	-477	2	126	-123
Otra inversión	48	171	-124	-5	-136	130	4	-19	23	3	10	-7	16	-4	20	-4	24	-28	4	26	-22
Créditos y anticipos comerciales	1,382	-122	1,505	1,194	7	1,186	1,008	-50	1,058	230	-14	244	189	18	171	45	7	38	-6	-22	16
Moneda y depósitos	38	137	-98	0	271	-271	0	-320	320	0	9	-9	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Otras cuentas por cobrar/pagar-otros	45	45	0	50	50	0	6	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras participaciones de capital	0	1,083	-1,083	0	726	-726	0	913	-913	0	18	-18	0	24	-24	0	518	-518	0	117	-117
Pagos	8	4	4	24	25	-1	0	326	-326	3	12	13	3	3	-1	9	14	-5	4	0	0
Derechos especiales de giro	-2,839	0	-2,839	-1,752	0	-1,752	0	-354	0	-280	0	-280	132	0	132	-376	0	-376	-339	0	-339
Derechos especiales de giro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otro monetario	-2,839	0	-2,839	-1,752	0	-1,752	0	-682	0	-280	0	-280	132	0	132	-376	0	-376	-339	0	-339
Otros activos de reserva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Errores y Omisiones</b>	0	0	-1,402	0	0	-955	0	0	-1,462	0	0	-815	0	0	-460	0	0	0	0	0	328
<b>Activo</b>	16,083	16,234	-152	13,528	11,859	1,669	16,083	16,234	-152	13,528	11,859	1,669	16,083	16,234	-152	13,528	11,859	1,669	16,083	16,234	-152
<b>Pasivo</b>	16,234	16,083	152	11,859	13,528	-1,669	16,234	16,083	152	11,859	13,528	-1,669	16,234	16,083	152	11,859	13,528	-1,669	16,234	16,083	152

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

	2019T4	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2021T1	2021T2	2021T3	2021T4	2022T1	2022T2	2022T3	2022T4
<b>Activos</b>													
<b>Inversión Directa</b>	17.332	17.055	17.289	16.934	16.733	16.389	16.905	17.304	17.437	17.656	17.703	16.584	16.471
Participaciones de capital	912	1.062	1.095	822	780	799	816	852	890	936	1.007	544	586
Instrumentos de deuda	95	60	87	73	81	73	71	73	87	111	110	112	126
<b>Inversión de cartera</b>	3.445	3.207	3.301	3.025	2.827	2.763	2.824	2.852	2.846	2.883	2.808	2.731	2.624
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	256	312	228	214	248	271	248	321	248	309	286	210	222
Títulos de deuda	3.189	2.973	3.073	2.811	2.579	2.492	2.572	2.532	2.520	2.574	2.523	2.521	2.402
Banco Central	40	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.059	1.085	1.116	887	876	899	890	883	872	832	866	874	627
Gobierno general	137	152	161	166	171	155	58	65	10	15	17	26	0
Otros sectores	1.954	1.697	1.757	1.494	1.494	1.500	1.525	1.545	1.600	1.688	1.600	1.583	1.736
<b>Otra inversión</b>	6.507	6.676	6.620	6.730	7.826	8.281	8.568	8.741	8.925	9.180	9.369	9.455	9.456
Otro capital	1.269	1.269	1.306	1.356	1.356	1.356	1.371	1.406	1.419	1.419	1.419	1.453	1.453
Moneda y depósitos	4.928	5.063	5.018	5.090	6.120	6.551	6.831	6.945	7.125	7.354	7.542	7.585	7.579
de Sociedades captadoras de depósitos	491	580	536	520	501	623	567	580	477	559	603	367	512
de Empresas no financieras y hogares	3.865	3.897	3.922	4.015	5.064	5.361	5.663	5.778	6.049	6.236	6.379	6.444	6.514
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	96	114	105	106	120	132	122	146	140	165	167	177	181
Créditos comerciales	162	178	179	177	188	190	192	188	188	190	190	189	191
Otras cuentas por cobrar	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52
<b>Derivados Financieros</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Activos de reserva</b>	6.468	6.091	6.272	6.356	5.276	4.526	4.624	4.831	4.752	4.599	4.505	3.844	3.796
Oro monetario	2.093	2.238	2.444	2.620	2.613	2.324	2.435	2.384	2.511	2.675	2.514	2.295	2.519
Derechos especiales de giro	231	229	231	234	239	237	239	239	239	239	239	239	239
Posición de reserva en el FMI	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36
Moneda y depósitos	507	759	769	903	845	879	853	805	956	733	873	500	160
Títulos de deuda	3.600	2.829	2.792	2.562	1.541	1.049	1.060	1.042	690	603	552	505	549
<b>Pasivos</b>													
<b>Inversión Directa</b>	24.587	24.026	24.122	23.781	23.925	24.028	24.267	24.785	25.026	24.986	24.843	24.964	25.200
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	11.710	11.462	11.296	10.804	10.276	10.412	10.472	10.516	10.586	10.428	10.420	10.050	10.131
Instrumentos de deuda	10.210	9.960	9.766	9.310	8.755	8.913	9.030	9.101	9.062	8.955	9.143	8.898	9.110
<b>Inversión de cartera</b>	1.500	1.500	1.530	1.495	1.521	1.499	1.442	1.415	1.523	1.472	1.276	1.152	1.021
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	184	180	2.182	2.185	2.182	2.183	2.187	2.189	2.195	2.286	2.299	2.304	2.252
Títulos de deuda	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090	2.033
Gobierno general	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090	2.033
<b>Derivados Financieros</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otra inversión</b>	10.692	10.384	10.644	10.792	11.449	11.424	11.578	12.066	12.239	12.161	12.124	12.610	12.818
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	119	125	119	112	126	134	109	101	77	64	82	89	64
Préstamos	9.716	9.499	9.440	9.512	10.277	10.589	10.726	10.589	11.127	11.071	11.016	11.455	11.660
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	215	206	185	187	179	218	278	278	326	334	320	286	286
Gobierno general	8.748	8.546	8.514	8.573	9.351	9.620	9.696	9.926	10.004	9.938	9.893	10.357	10.519
Otros sectores	754	747	741	752	748	751	779	702	797	800	787	778	855
Seguros, pensiones y otros	125	144	145	151	150	151	152	166	158	170	173	188	192
Créditos comerciales	333	269	245	226	200	193	206	216	205	200	197	225	246
Otras cuentas por pagar	172	121	469	561	130	114	119	119	120	130	130	129	130
Derechos especiales de giro	227	225	226	231	236	233	234	557	552	545	525	525	525
<b>PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)</b>	-7.255	-6.970	-6.832	-6.848	-7.192	-7.639	-7.362	-7.481	-7.589	-7.331	-7.140	-8.381	-8.729
<b>PII en porcentaje del PIB</b>	-17,6%	-18,9%	-18,5%	-18,6%	-19,5%	-18,8%	-18,1%	-18,4%	-18,6%	-16,7%	-16,3%	-19,1%	-19,9%