



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

PRIMER TRIMESTRE 2023

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

PROCEDIMIENTO ESTADÍSTICO CERTIFICADO POR EL INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA



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

Primer Trimestre 2023

\* 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 18 de mayo de 2023. Procedimiento Estadístico certificado por el Instituto Nacional de Estadística

**Informe de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia  
Primer Trimestre 2023**

100 copias impresas

Fecha de Publicación: julio 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
<b>RECUADRO I.1: PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES</b> .....	16
I.1.1.2. Importaciones .....	18
I.1.2. Servicios .....	21
I.1.3. Ingreso Primario .....	22
I.1.4. Ingreso Secundario .....	23
I.2. CUENTA FINANCIERA .....	25
I.2.1. Inversión Directa .....	26
I.2.2. Inversión de Cartera .....	29
I.2.3. Otra Inversión .....	30
<b>SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL</b> .....	31
II.1. Activos externos .....	32
II.2. Pasivos externos .....	32
II.2.2. Deuda Externa Privada .....	33



## RESUMEN EJECUTIVO

En el primer trimestre de 2023, la actividad económica global experimentó una mejora después de una desaceleración en 2022. El sector de servicios lideró la recuperación económica, mostrando un crecimiento significativo, mientras que el sector manufacturero mostró cierta mejoría, pero se mantuvo en una situación contractiva. Esta situación se atribuyó a una política monetaria restrictiva con tasas de interés altas, lo que resultó en costos financieros elevados para la industria.

En las economías avanzadas, Estados Unidos tuvo un crecimiento económico mayor gracias a un mercado laboral sólido y a la disminución gradual de la inflación debido a las políticas monetarias de la Reserva Federal. Sin embargo, la inflación todavía se mantuvo por encima del objetivo, lo que llevó a dos aumentos de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. En la Zona Euro, el crecimiento económico mejoró impulsado por una demanda laboral sólida y la caída de los precios de la energía, pero la inflación subyacente presentó preocupantes aumentos, lo que llevó al Banco Central Europeo a aumentar su tasa de interés de referencia.

China tuvo un crecimiento positivo alentado por las ventas minoristas y el consumo interno, pero la demanda externa se debilitó debido a las políticas restrictivas de otras economías importantes. China se centró en lograr la estabilidad macroeconómica antes que el crecimiento económico, estableciendo una meta de crecimiento baja en comparación con décadas anteriores debido al cierre económico provocado por la pandemia en 2022.

En cuanto al conflicto entre Rusia y Ucrania, no hubo cambios significativos durante el primer trimestre de 2023, lo que generó incertidumbre económica. Sin embargo, los precios de la energía, especialmente del gas natural en Europa, mostraron una tendencia a la baja más pronunciada que los precios de los alimentos.

En resumen, si bien la actividad económica se estabilizó en el primer trimestre, el riesgo de recesión persiste a nivel mundial por la aún débil demanda externa. Las economías avanzadas continuaron con una política monetaria restrictiva para enfrentar la inflación, a pesar del efecto en su actividad económica, mientras que las economías de la región observaron una disminución de las presiones inflacionarias, lo que les permitió hacer una pausa en los incrementos de tasas de interés.

En el primer trimestre de 2023 se observó una cuenta corriente deficitaria, equivalente al 0,7% del PIB, explicado por el saldo negativo de Servicios y del Ingreso Primario, contrarrestado por el superávit en el Ingreso Secundario. La Cuenta Financiera, sin considerar el flujo de Activos de Reserva, presentó de igual forma una salida neta de recursos. Como consecuencia del resultado de ambas cuentas, se observó un uso de Activos de Reserva.

La balanza comercial mostró un resultado cercano al equilibrio de -\$us2 millones debido a que las exportaciones FOB alcanzaron \$us2.540 millones, levemente inferior al de las importaciones FOB que registraron \$us2.542 millones, en un contexto de reactivación económica del país, producto de las políticas impulsadas por el gobierno nacional.

La balanza de servicios presentó un saldo deficitario de \$us339 millones, reflejando una reducción del déficit en \$us107 millones respecto a similar periodo de 2022, gracias a una mejora de las exportaciones mayor al observado en las importaciones. En efecto, las importaciones aumentaron debido principalmente a la reactivación del turismo emisor, que implicó el incremento de la partida viajes, compensado parcialmente por una reducción en el valor importado de servicios de transporte. Por su parte, las exportaciones de servicios se incrementaron principalmente por la recuperación del turismo receptivo, lo cual generó un mayor flujo del transporte de pasajeros y de los ingresos de la partida de viajes.

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us309 millones, explicado principalmente por la importante participación de la renta de las empresas de Inversión Directa (ID) y los mayores intereses pagados por préstamos.

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us326 millones explicado primordialmente por las mayores remesas familiares recibidas equivalentes a \$us377 millones con un incremento de 3,2% respecto a 2022, 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.

La Cuenta Financiera registró un resultado negativo de \$us819 millones (1,8% del PIB) debido principalmente al uso de Activos de Reserva explicado por las repercusiones del contexto internacional desfavorable. Dicho resultado fue transitorio y estuvo compensado parcialmente por la constitución de activos por instrumentos de deuda de empresas de ID con casa matriz.

La Inversión Directa (ID) Bruta recibida registró flujos positivos por tercera gestión consecutiva para este periodo, alcanzando \$us152 millones. Este desempeño positivo fue resultado del importante financiamiento intrafirma de los sectores hidrocarburos y comercio. Los flujos de ID Neta muestran que la mayoría de los sectores presentaron cifras positivas, con excepción de los sectores de intermediación financiera y minería, que se explica por el pago de dividendos y la amortización de créditos relacionados.

La Inversión de Cartera presentó un resultado negativo explicado por la disminución de Títulos de deuda por parte de Sociedades Captadoras de Depósitos. En activos de la cuenta Otra Inversión se observó una constitución de depósitos, que fueron financiados con el uso de los activos de reserva. En los pasivos se registraron desembolsos por deuda externa pública similares a la gestión anterior.

Por su parte, la Posición de Inversión Internacional (PII) fue deudora en \$us9.187 millones equivalente al 20,1% del PIB. La disminución de activos se debió al uso de reservas, compensado por la constitución de activos de instrumentos de deuda de ID e incrementos de depósitos en la cuenta Otra Inversión. Por otro lado, el aumento de los pasivos se explica por los desembolsos netos de deuda externa pública y por la reinversión de utilidades de ID.



## EXECUTIVE SUMMARY

In the first quarter of 2023, global economic activity experienced an improvement following a slowdown in 2022. The services sector led the economic recovery, showing significant growth, while the manufacturing sector showed some improvement but remained in a contracting situation. This situation was attributed to a restrictive monetary policy with high interest rates, resulting in high financial costs for the industry.

In advanced economies, the United States experienced greater economic growth thanks to a strong labor market and a gradual decrease in inflation due to the monetary policies of the Federal Reserve. However, inflation still remained above target, leading to two interest rate hikes by the Federal Reserve. In the Eurozone, economic growth improved driven by solid labor demand and falling energy prices, but underlying inflation showed worrisome increases, prompting the European Central Bank to raise its benchmark interest rate.

China experienced positive growth driven by retail sales and domestic consumption, but external demand weakened due to restrictive policies implemented by other major economies. China focused on achieving macroeconomic stability over economic growth, setting a low growth target compared to previous decades due to the economic shutdown caused by the pandemic in 2022.

Regarding the conflict between Russia and Ukraine, there were no significant changes during the first quarter of 2023, which generated economic uncertainty. However, energy prices, especially natural gas prices in Europe, showed a more pronounced downward trend than food prices.

In summary, while economic activity stabilized in the first quarter, the risk of recession persists globally due to the still weak external demand. Advanced economies continued with a restrictive monetary policy to face inflation, despite its impact on their economic activity, while economies in the region experienced a decrease in inflationary pressures, allowing them to pause interest rate hikes.

In the first quarter of 2023, a deficit current account was observed, equivalent to 0.7% of GDP, explained by the negative balance of Services and Primary Income, offset by a surplus in Secondary Income. The Financial Account, excluding the flow of Reserve Assets, also showed a net outflow of resources. As a consequence of the results of both accounts, a use of Reserve Assets was observed.

The trade balance showed a result close to equilibrium of -\$2 million, as FOB exports reached \$2.540 billion, slightly lower than FOB imports, which recorded \$2.542 billion, in a context of economic reactivation in the country, driven by the policies promoted by the national government.

The services balance showed a deficit of \$339 million, reflecting a reduction of \$107 million in the deficit compared to the same period in 2022, thanks to an improvement in exports greater than that observed in imports. Indeed, imports increased mainly due to the reactivation of outbound tourism, which led to an increase in the travel category, partially offset by a reduction in the imported value of transportation services. On the other hand, service exports increased mainly due to the recovery of inbound tourism, which generated a higher flow of passenger transport and income from the travel category.

The Primary Income recorded a deficit of \$309 million, primarily explained by the significant contribution of income from Direct Investment (DI) companies and higher interest payments on loans.

The Secondary Income presented a surplus of \$326 million, primarily explained by higher family remittances received, amounting to \$377 million, representing a 3.2% increase compared to 2022. This achievement reached a historical record as a result of the policies implemented by the national government to reactivate the economy, boost domestic demand, and instill confidence in compatriots residing abroad.

The Financial Account recorded a negative outcome of \$819 million (1.8% of GDP), primarily due to the use of Reserve Assets, explained by the repercussions of the unfavorable international context. This result was temporary and partially offset by the establishment of assets through debt instruments of ID companies with headquarters.

Gross Foreign Direct Investment (FDI) received recorded positive flows for the third consecutive period, reaching \$152 million. This positive performance was the result of significant intrafirm financing from the hydrocarbon and trade sectors. Net FDI flows show that the majority of sectors presented positive figures, with the exception of the financial intermediation and mining sectors, which can be explained by dividend payments and the amortization of related credits.

Portfolio Investment showed a negative result, explained by the decrease in debt securities by Depository Institutions. In assets of Other Investment account, there was an increase in deposits, which were financed using reserve assets. In liabilities, disbursements for public external debt similar to the previous period were recorded.

On the other hand, the International Investment Position (IIP) was a net debtor of \$9.187 billion, equivalent to 20.1% of GDP. The decrease in assets was due to the use of reserves, offset by the establishment of debt instrument assets from ID and increases in deposits in the Other Investment account. On the other hand, the increase in liabilities is explained by net disbursements of public external debt and the reinvestment of ID profits.

## CONTEXTO INTERNACIONAL

El inicio de la presente gestión significó una estabilización de la actividad económica, luego de atravesar por una fase de pronunciada desaceleración durante el año 2022. En el primer trimestre de 2023, la actividad económica global pasó de una zona de contracción a una de expansión, lo cual se reflejó en una mejora del PMI (Purchasing Manager Index por sus siglas en inglés) compuesto global. El sector de servicios lideró la recuperación económica, registrando la mayor tasa de crecimiento producto del buen desempeño de la mayoría de las actividades que lo componen. No obstante, el sector manufacturero aún se mantuvo en una situación contractiva, aunque mostró un mejor desempeño del que tuvo en la gestión anterior. El laxo desempeño de este sector se atribuyó a la política monetaria contractiva caracterizada por elevadas tasas de interés cuyo efecto se tradujo en elevados costos financieros para la industria.

Las economías avanzadas mostraron una recuperación moderada durante el primer trimestre de 2023. Uno de los aspectos que más destacó de la economía de Estados Unidos fue la fortaleza de su mercado laboral que ha sostenido el crecimiento del consumo y por ende un mayor crecimiento económico comparado con el primer trimestre de la gestión 2022. Por su parte, la inflación cedió paulatinamente, reflejando los efectos de la política monetaria de la Reserva Federal. Debido a que el nivel de precios aún se encontró por encima del objetivo inflacionario, la Autoridad Monetaria de esa economía aplicó dos subidas de tasas de interés durante el primer trimestre de esta gestión. En la Zona Euro, el crecimiento económico mejoró en comparación con el año 2022. A ello contribuyó una demanda laboral sólida, la caída de los precios de energía y la estabilidad de la confianza del consumidor. Si bien la reducción de los precios de energía también repercutió en la reducción de la inflación general, la subyacente registró episodios de preocupante elevación, lo que alentó al Banco Central Europeo a continuar con incrementos de su tasa de interés de referencia.

Por su parte, China tuvo un desempeño positivo, caracterizado por un aumento en las ventas minoristas que impulsaron el consumo interno. Sin embargo, la demanda externa de su producción fue débil, ya que tanto las exportaciones como las importaciones disminuyeron. En efecto, las políticas monetarias restrictivas aplicadas en las economías más importantes impactaron la demanda por productos chinos.

Por su parte, la configuración bélica del conflicto entre Rusia y Ucrania no tuvo grandes variaciones durante el primer trimestre de 2023 y ello contribuyó a que persista la incertidumbre económica. Sin embargo, los precios de la energía en Europa, particularmente del gas natural, tuvieron una tendencia decreciente más acentuada que la de los precios de los alimentos.

En cuanto a los países sudamericanos, sus bancos centrales continuaron incrementando o manteniendo sus tasas de interés. Los datos parecen indicar que varias economías ya tocaron un techo en sus niveles de precios ya que se observaron reducciones en las tasas de inflación, excepto en los casos de Argentina y Colombia cuyos datos aún se mantuvieron al alza. Cabe mencionar que Argentina y Venezuela enfrentaron una inflación interanual de tres dígitos, Colombia y Chile registraron inflaciones de dos dígitos, mientras que Brasil, Paraguay, Uruguay, Ecuador, Bolivia y Perú registraron variaciones de un solo dígito. Por su parte, en el primer trimestre el crecimiento en la zona fue débil ya que las economías más grandes de Sudamérica se ralentizaron, como en los casos de Brasil y Argentina, o se contrajeron, como Chile y Perú.

Ante la variación cambiaria de las monedas de América del Sur con respecto al dólar estadounidense, economías de la región como Argentina y Brasil adelantaron las gestiones para lograr tratados con China para que su comercio se realice en sus propias monedas.

En resumen, si bien la actividad económica se estabilizó en el primer trimestre, el riesgo de recesión persiste a nivel mundial por la aún débil demanda externa. Las economías avanzadas continuaron con una política monetaria restrictiva para enfrentar la inflación, a pesar del efecto en su actividad económica, mientras que las economías de la región observaron una disminución de las presiones inflacionarias, lo que les permitió hacer una pausa en los incrementos de tasas de interés.

## SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

En el primer trimestre de 2023 la Cuenta Corriente registró un déficit de 0,7% del PIB, equivalente a \$us324 millones, explicada por el saldo negativo de Servicios y del Ingreso Primario, contrarrestado por el superávit del Ingreso Secundario. Por su parte, la Cuenta Financiera (-1,8% del PIB) sin considerar el flujo de Activos de Reserva presentó de igual forma una salida neta de recursos. El resultado de ambas cuentas conllevó al uso de Activos de Reserva (\$us857 millones).

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

	2022 T1 p			2023 T1 p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2022 T1 p	2023 T1 p
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>3.886</b>	<b>3.279</b>	<b>607</b>	<b>3.229</b>	<b>3.552</b>	<b>-324</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,7</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>3.499</b>	<b>2.900</b>	<b>599</b>	<b>2.833</b>	<b>3.173</b>	<b>-340</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,7</b>
Bienes	3.328	2.283	1.045	2.540	2.542	-2	2,4	0,0
Servicios	171	616	-445	293	632	-339	-1,0	-0,7
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	5	76	-71	4	44	-40	-0,2	-0,1
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	1	0	2	1	1	0,0	0,0
Transporte	56	256	-200	71	233	-162	-0,5	-0,4
Viajes	90	135	-45	188	197	-9	-0,1	0,0
Varios	20	148	-128	29	156	-127	-0,3	-0,3
<b>Ingreso Primario</b>	<b>13</b>	<b>306</b>	<b>-293</b>	<b>5</b>	<b>314</b>	<b>-309</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>
Remuneración de empleados	3	2	2	3	2	1	0,0	0,0
Inversión Directa	2	183	-181	-7	123	-130	-0,4	-0,3
Inversión de Cartera	6	49	-43	6	63	-57	-0,1	-0,1
Otra Inversión	0	72	-72	0	126	-126	-0,2	-0,3
Activo de Reserva	2		2	3		3	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>374</b>	<b>73</b>	<b>301</b>	<b>391</b>	<b>65</b>	<b>326</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
Gobierno general	8	0	8	13	0	13	0,0	0,0
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH <sup>1</sup>	367	73	293	378	65	313	0,7	0,7
d/c Remesas de trabajadores	365	73	291	377	65	312	0,7	0,7
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>			<b>608</b>			<b>-322</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,7</b>
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Saldo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Saldo</b>	<b>2022 T1p</b>	<b>2023 T1p</b>
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	<b>34</b>	<b>206</b>	<b>-171</b>	<b>-703</b>	<b>116</b>	<b>-819</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,8</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>24</b>	<b>118</b>	<b>-95</b>	<b>105</b>	<b>60</b>	<b>45</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>
Part. de capital y reinversión de utilidades	2	154	-152	-9	62	-71	-0,3	-0,2
Participaciones en el capital	0	-8	8	0	17	-17	0,0	0,0
Reinversión de Utilidades	2	162	-160	-9	45	-54	-0,4	-0,1
Instrumentos de deuda	22	-36	58	114	-2	116	0,1	0,3
<b>Inversión de Cartera</b>	<b>35</b>	<b>52</b>	<b>-18</b>	<b>-22</b>	<b>2</b>	<b>-24</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-18	-9	-9	-8	2	-10	0,0	0,0
Títulos de deuda	53	62	-9	-14	0	-14	0,0	0,0
<b>Derivados financieros</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Soc. captadoras de depósitos	-3	0	-3	0	0	0	0,0	0,0
Otros sectores	2	0	2	0	0	0	0,0	0,0
<b>Otra Inversión</b>	<b>257</b>	<b>35</b>	<b>222</b>	<b>71</b>	<b>54</b>	<b>17</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	230	-14	244	42	0	41	0,6	0,1
Préstamos	0	18	-18	0	19	-19	0,0	0,0
Seguros, pensiones y otros	24	12	13	28	29	-1	0,0	0,0
Créditos comerciales	3	10	-7	2	7	-5	0,0	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	9	-9	0	-2	2	0,0	0,0
Asignaciones DEG		0	0		0	0	0,0	0,0
<b>Activos de Reserva<sup>2</sup></b>	<b>-280</b>		<b>-280</b>	<b>-857</b>		<b>-857</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,9</b>
<b>Errores y Omisiones</b>			<b>-780</b>			<b>-497</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,1</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: <sup>1/</sup> Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

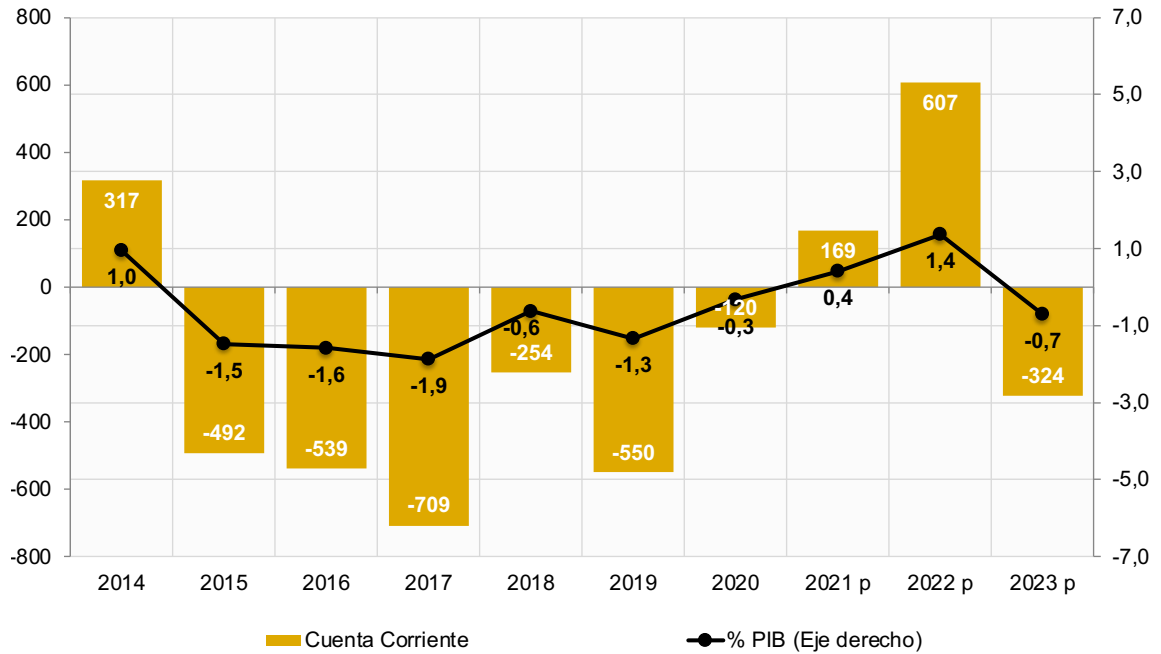
<sup>2/</sup> Debido a que las transacciones de la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de la operación, la variación de los Activos de Reserva de la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de RIN fin de periodo, ya que estos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

<sup>3/</sup> Preliminar

## I.1 CUENTA CORRIENTE

El déficit en Cuenta Corriente de 0,7% del PIB (\$us324 millones) se explica, principalmente, por el saldo deficitario de la cuenta de Servicios, que presentó un saldo menor al registrado en el primer trimestre de 2022 en virtud a la recuperación del turismo receptor y los menores costos de fletes por transporte de mercancías y de gastos de realización; así como por el resultado del Ingreso Primario asociado a la renta de la inversión directa. Contrarrestó a dicho resultado el influjo de recursos por remesas familiares (Gráfico I.1).

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



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

### I.1.1. Bienes

Al primer trimestre de 2023, la balanza comercial mostró un resultado cercano al equilibrio de -\$us2 millones (Cuadro I.2; Gráfico I.2), debido a que las exportaciones FOB alcanzaron \$us2.540 millones, levemente inferior al de las importaciones FOB que registraron \$us2.542 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**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

CUENTA BIENES	Ene-Mar 2022p			Ene- Mar 2023p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	3.367	2.541	826	2.566	2.780	-215
Bienes para transformación	-11	-7	-5	-15	-11	-4
Fletes y seguros	-19	-251	232	-11	-217	206
Compra venta <sup>1</sup>	-9		-9	0		0
Arrendamiento operativo		0	0		-11	11
<b>Total de bienes FOB</b>	<b>3.328</b>	<b>2.283</b>	<b>1.045</b>	<b>2.540</b>	<b>2.542</b>	<b>-2</b>

FUENTE: INE, Aduana Nacional

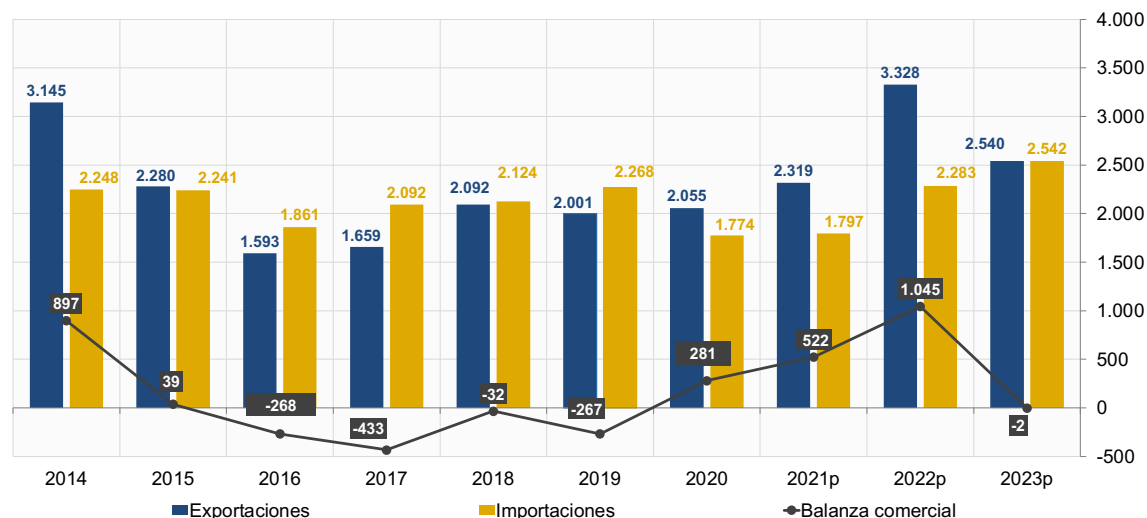
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

La reducción en el valor de las exportaciones se debió principalmente a factores externos, relacionados con la inestabilidad política en el Perú, que no permitió la salida normal de las ventas externas de los productos no tradicionales y con la contracción de la industria china que redujo el volumen de metales industriales exportados y los problemas logísticos en el puerto de Mejillones a causa de los incendios que afectaron al stock de minerales de la empresa San Cristóbal.

El incremento en el valor de las importaciones se explica por las mayores compras tanto de bienes de capital como intermedios y de consumo. En el caso de los primeros, mediante la Ley N°1462 de Modificaciones al Presupuesto General del Estado - Gestión 2022, se amplió hasta el 29 de septiembre de 2023 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", medida que favoreció a la expansión en las compras de bienes de capital desde 2021.

**Gráfico I.2 BALANZA COMERCIAL<sup>1</sup>**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

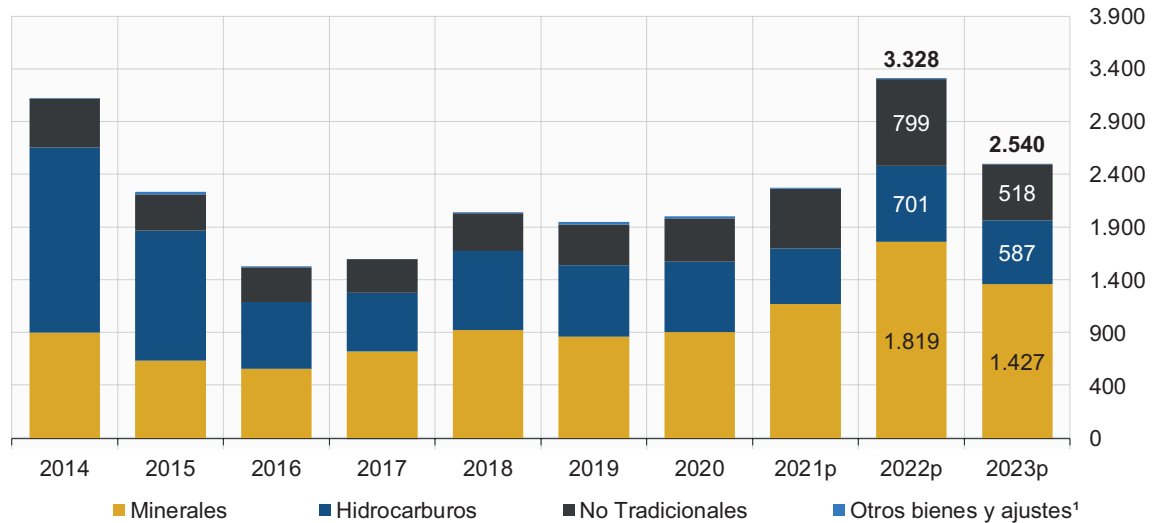
NOTA: <sup>1</sup> Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE, ya que se realizan ajustes por fletes y seguros, bienes para transformación, bienes en compraventa y para arrendamiento operativo, de acuerdo al Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Sexta Edición.

<sup>p</sup> Preliminar

### I.1.1.1. Exportaciones

En el primer trimestre de 2023, las exportaciones disminuyeron en 23,7% con respecto a similar periodo de 2022, alcanzando un valor de \$us2.540 millones (Gráfico I.3).

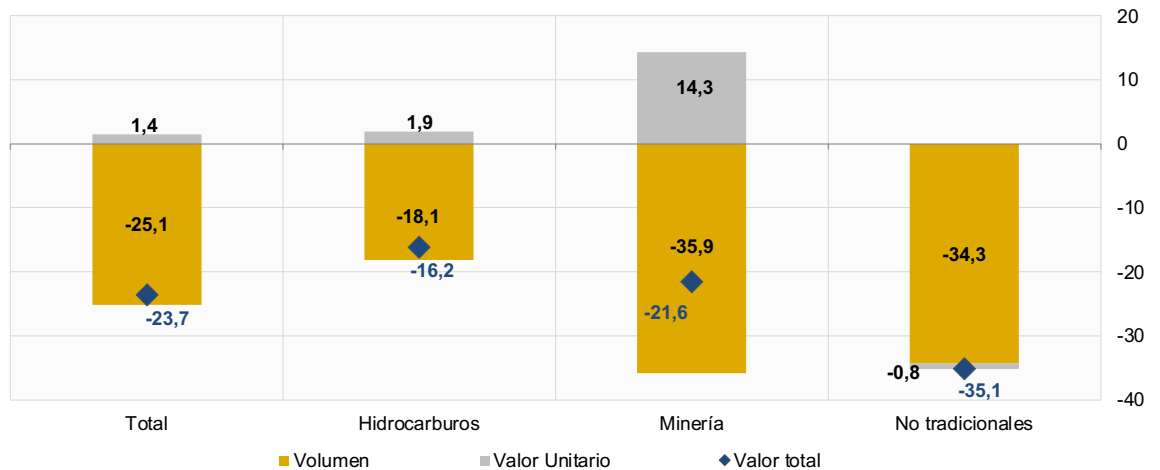
**Gráfico I.3 EXPORTACIONES FOB POR SECTOR**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

En efecto, las exportaciones de productos no tradicionales disminuyeron en 35,1% en el primer trimestre de 2023, por una reducción de volúmenes en 34,3% asociada principalmente, a la menor venta de soya y derivados; la exportación de minerales se redujo en 21,6%, a causa de menores volúmenes exportados (35,9%); esta caída fue contrarrestada por un incremento del 14,3% en los precios. Por su parte, se registró un menor desempeño de -16,2% en los hidrocarburos. (Gráfico I.4).

**Gráfico I.4 VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES EN VALOR Y VOLUMEN, ENE - MAR 2023\***  
(En porcentaje)



FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 \*/ Variación respecto a Ene - Mar 2022

Al interior de las exportaciones del sector No Tradicional, se observó un crecimiento en valor y volumen en el grano de soya (19,3%; 21,1%), carne bovina (10,9%; 39,1%) y productos alimenticios (60,0%; 79,5%). Asimismo, las ventas externas de los derivados de soya presentaron una importante reducción asociada a los conflictos en Perú (43,5% en valor y 42,5% en volumen). Por su parte, la empresa estatal de Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB), luego de satisfacer los requerimientos internos, registró exportaciones de carbonato de litio por \$us4 millones y de cloruro de potasio por \$us5 millones mientras que la Planta de Amoniaco y Urea (PAU) registró \$us28 millones por venta de urea granulada (Cuadro I.3).

En cuanto a las ventas de minerales, se percibe una disminución general de valores y volúmenes, principalmente, de los metales industriales por la menor demanda china, como en el caso del estaño que presentó una reducción en valor y volumen (66,6% y 44,5%) y el zinc (17,1% y 21,5%).

Por su lado, el desempeño de los hidrocarburos respondió a una reducción en el valor del gas natural enviado a Argentina (17,6%) y Brasil (15,3%), por menores volúmenes exportados, sin embargo, el gobierno nacional tiene un plan de inversión de hidrocarburos para esta gestión, en el cual se da prioridad la búsqueda de nuevas reservas.

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

	VALOR				VOLUMEN			
	Ene-Mar 2022p	Ene-Mar 2023p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	Ene-Mar 2022p	Ene-Mar 2023p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
<b>Exportaciones</b>	<b>3.328</b>	<b>2.540</b>	<b>-788</b>	<b>-23,7%</b>	<b>3.554.981</b>	<b>2.661.989</b>	<b>-892.992</b>	<b>-25,1%</b>
<b>Minerales</b>	<b>1.819</b>	<b>1.427</b>	<b>-392</b>	<b>-21,6%</b>	<b>350.364</b>	<b>224.715</b>	<b>-125.649</b>	<b>-35,9%</b>
d/c Oro	860	758	-101	-11,8%	16	15	-2	-11,5%
d/c Zinc	422	350	-72	-17,1%	183.329	143.949	-39.380	-21,5%
d/c Plata	237	180	-57	-24,2%	5.704	344	-5.360	-94,0%
d/c Estaño	206	69	-137	-66,6%	4.861	2.697	-2.164	-44,5%
<b>Hidrocarburos</b>	<b>701</b>	<b>587</b>	<b>-114</b>	<b>-16,2%</b>	<b>2.053.702</b>	<b>1.681.165</b>	<b>-372.537</b>	<b>-18,1%</b>
d/c Gas <sup>1</sup>	685	575	-110	-16,0%	2.024	1.653	-371	-18,3%
<b>No Tradicionales</b>	<b>799</b>	<b>518</b>	<b>-281</b>	<b>-35,1%</b>	<b>1.150.829</b>	<b>756.002</b>	<b>-394.826</b>	<b>-34,3%</b>
d/c Grano de soya	36	43	7	19,3%	68.416	82.865	14.449	21,1%
d/c Derivados de soya	385	217	-167	-43,5%	670.941	386.047	-284.894	-42,5%
d/c Castaña	28	19	-9	-32,6%	3.514	3.205	-309	-8,8%
d/c Urea	46	28	-18	-38,7%	81.632	71.148	-10.484	-12,8%
d/c Girasol y derivados	48	32	-16	-33,5%	55.327	48.387	-6.941	-12,5%
d/c Carne bovina	20	22	2	10,9%	2.965	4.125	1.160	39,1%
d/c Maderas y manufacturas	23	18	-5	-23,0%	37.051	32.870	-4.181	-11,3%
d/c Joyería	31	2	-30	-94,3%	1	0	-1	-91,9%
d/c Productos alimenticios	14	22	8	60,0%	4.474	8.028	3.555	79,5%
d/c Bananas	18	14	-4	-20,3%	44.274	38.117	-6.156	-13,9%
d/c Carbonato de litio	2	4	2	65,2%	80	50	-30	-37,5%
<b>Otros Bienes y ajustes</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>	<b>-12,3%</b>	<b>86</b>	<b>107</b>	<b>21</b>	<b>24,2%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

2 En valores FOB.

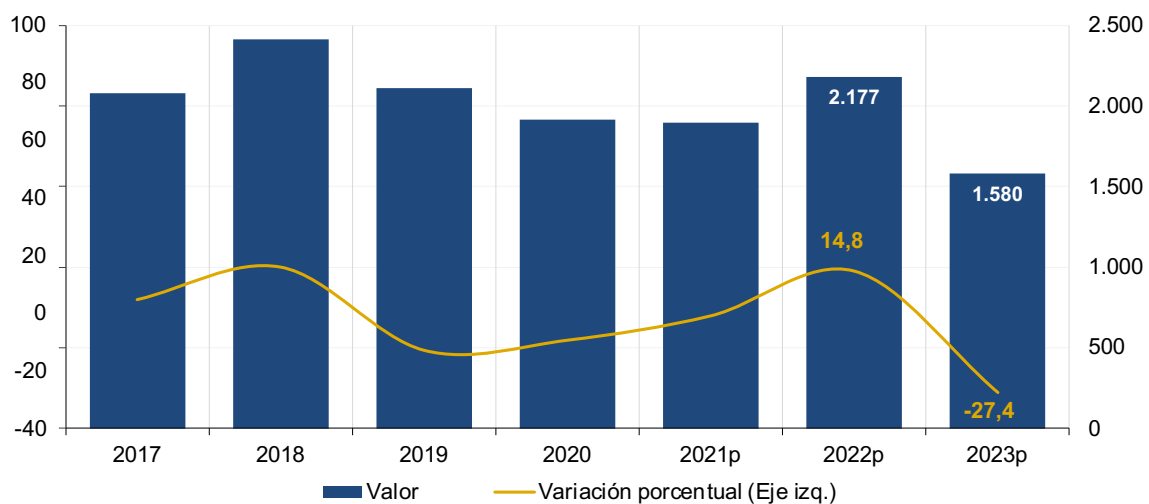
p preliminar

Con relación al poder de compra de las exportaciones (indicador que mide el valor de importaciones, a precios del año base, que se pueden comprar con las exportaciones del período actual), al primer trimestre de 2023 éste se redujo en 27,4%, con respecto a similar periodo de la gestión 2022 (Gráfico I.5).



Gráfico I.5

**PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES – Base 2016 = 100**  
**(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)**

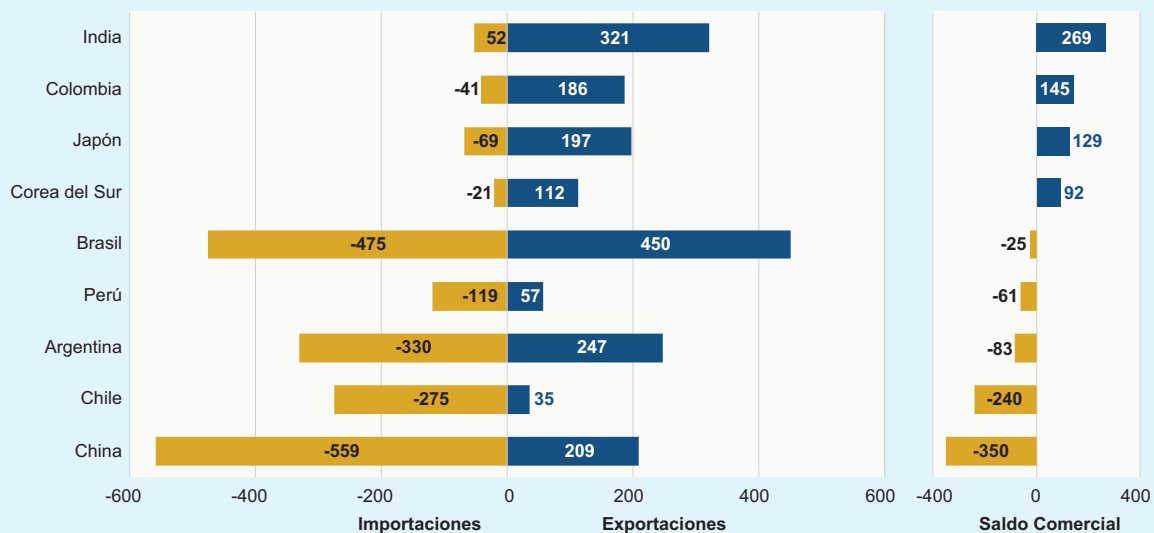


FUENTE: INE, BCB  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTAS: p Cifras preliminares

## RECUADRO I.1: PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Al primer trimestre de 2023, los nueve socios comerciales más importantes fueron Brasil, Argentina, China, India, Perú, Chile, Colombia, Japón y Corea del Sur que en conjunto representan el 70% del comercio exterior de bienes del país (exportaciones + importaciones), que alcanzó a \$us3.758 millones. Los países con los que se registraron los mayores superávits fueron: India (\$us269 millones), Colombia (\$us145 millones), Japón (\$us129 millones) y Corea del Sur (\$us92 millones). Por su parte, se registró déficit con China (\$us350 millones), seguido por Chile (\$us240 millones), Argentina (\$us83 millones), Perú (\$us61 millones) y Brasil (\$us25 millones; Gráfico R I.1).

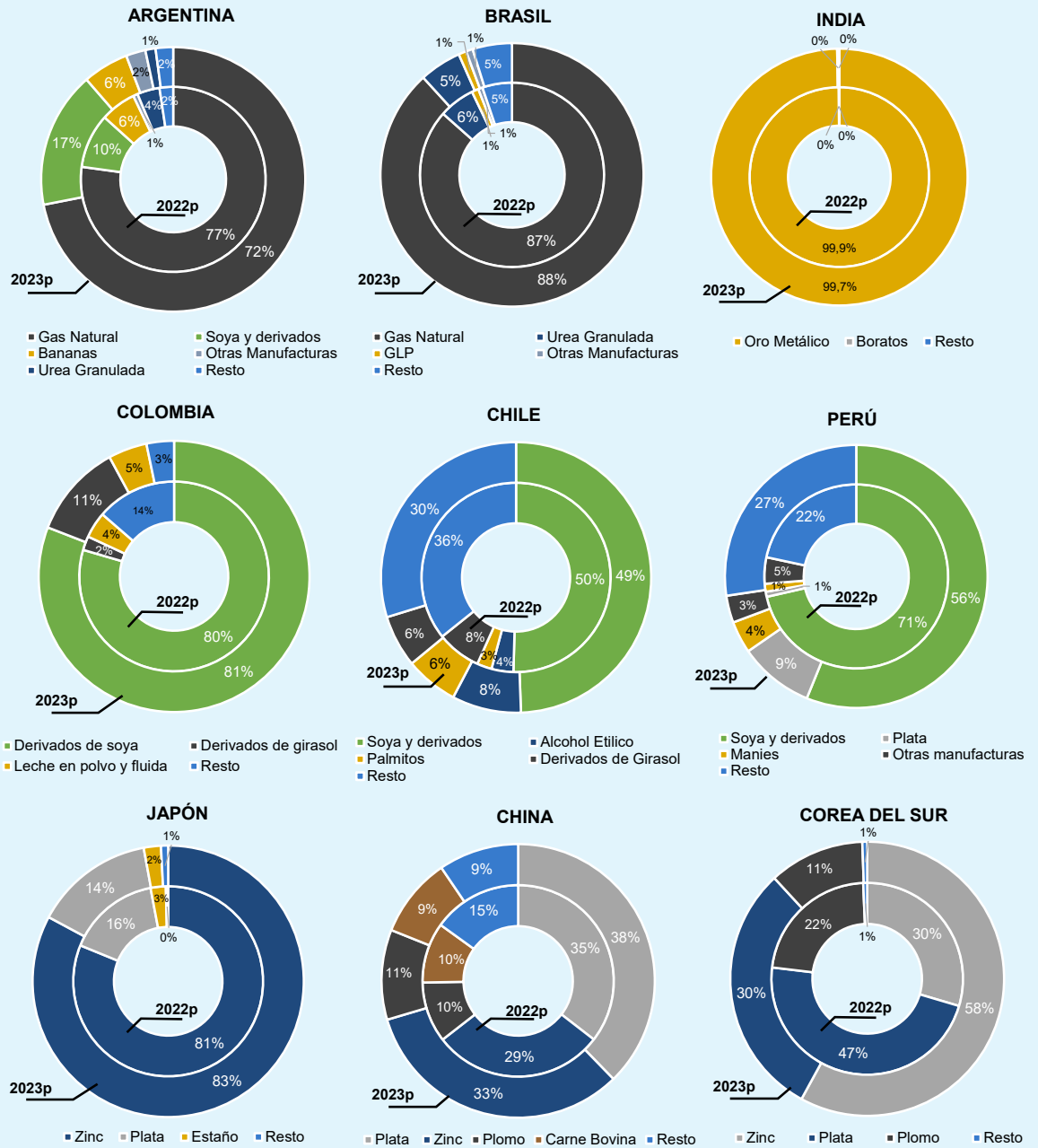
**Gráfico R I.1 SALDO COMERCIAL CON PRINCIPALES SOCIOS A MARZO, 2023p**  
(En millones de dólares)



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

Al interior de las exportaciones con los principales socios comerciales, se observa una diversificación de productos. Dentro de los principales bienes exportados hacia Argentina se observa el incremento de las exportaciones de soya, oro metálico a India, mayores exportaciones de derivados de girasol a Colombia, entre otros. Asimismo, se registró una importante participación de las exportaciones de otros productos no tradicionales hacia estos países, tales son el caso de la carne bovina, urea granulada, leche en polvo y fluida, y bananas.

**Gráfico R I.2 EXPORTACIONES CON PRINCIPALES SOCIOS A MARZO, 2022 Y 2023p**  
(En porcentaje)

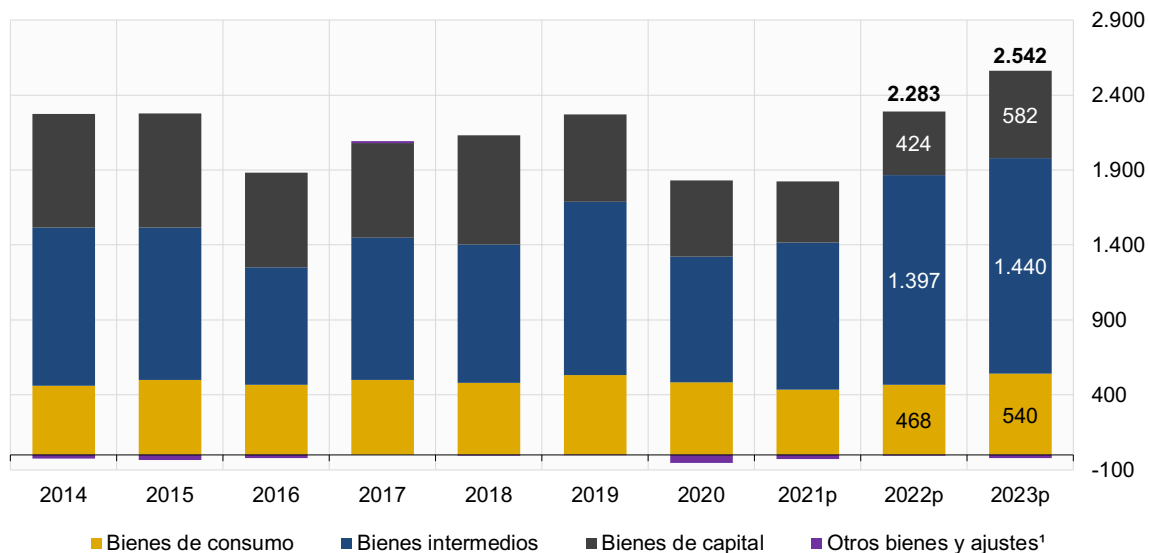


FUENTE: INE, BCB  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
NOTAS: p Cifras preliminares

### I.1.1.2. Importaciones

El valor FOB de las importaciones al primer trimestre de 2023 alcanzó a \$us2.542 millones, presentando un incremento de 11,3% con relación a similar periodo de 2022, explicado por mayores adquisiciones de bienes de consumo, intermedios y de capital (Gráfico I.6).

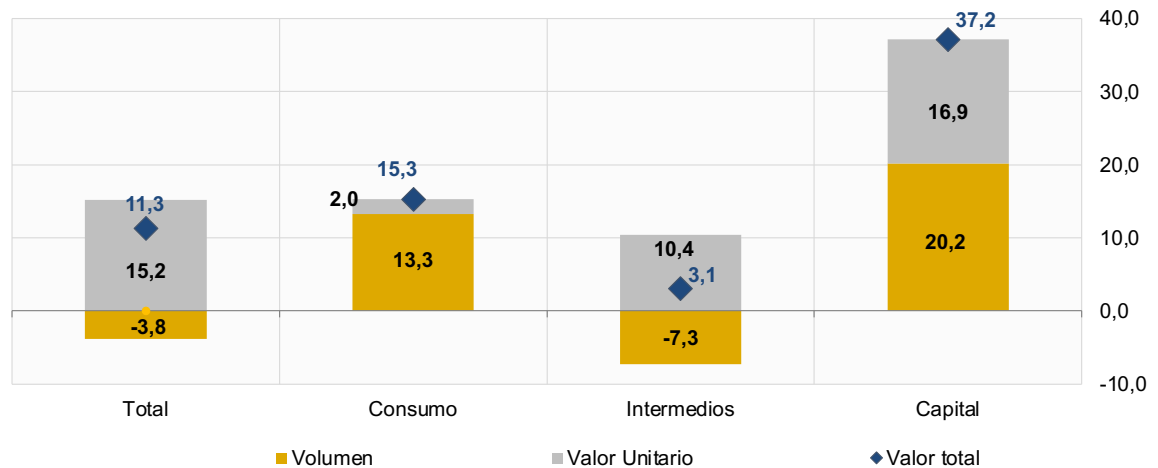
**Gráfico I.6 IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

A nivel agregado, el crecimiento de las importaciones se explica principalmente por mayores precios. Cabe destacar el incremento en el rubro de bienes de capital en 16,9% en valor y 20,2% en volumen asociado a la reactivación del aparato productivo nacional por la adquisición de bienes de capital para la industria y agricultura, principalmente, mientras que los bienes intermedios registraron un incremento de 3,1% en valor por mayores precios. Por su parte, los bienes de consumo aumentaron en 15,3% en valor debido a mayores volúmenes (Gráfico I.7).

Gráfico I.7

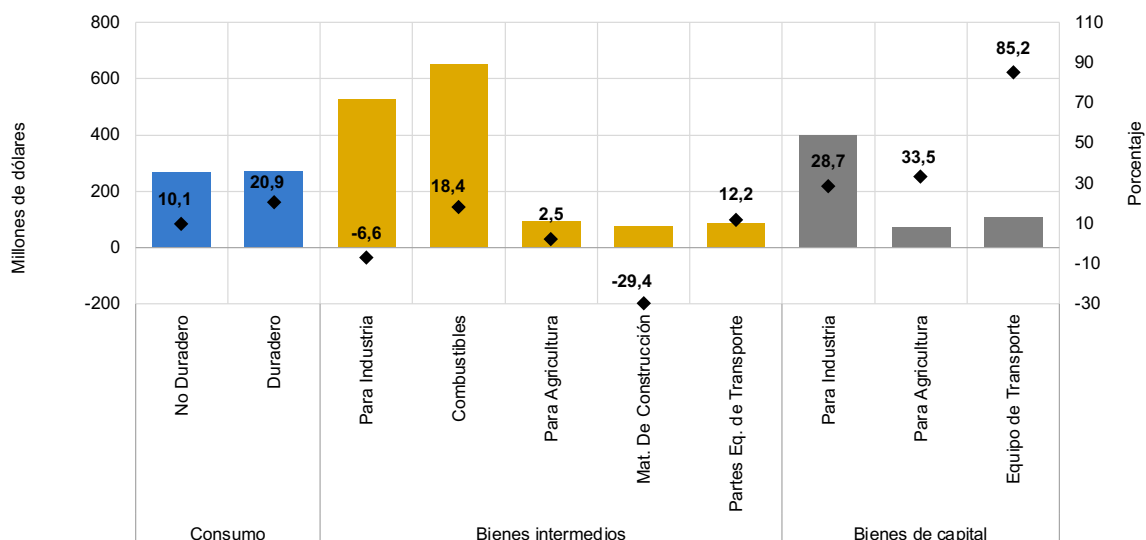
**VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES EN VALOR Y VOLUMEN, ENE - MAR 2023\***  
 (En porcentaje)


FUENTE: INE  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: \*/ Variación respecto a Ene-Mar 2022

Al interior de las importaciones FOB de bienes de consumo, se advierte un aumento en los bienes de consumo duradero (20,9%), explicado las compras de vehículos, utensilios domésticos y objetos de adorno, mientras que en los bienes de consumo no duradero se registra un incremento de 10,1% explicado por alimentos y bebidas (Gráfico I.8).

Dentro de la adquisición de bienes intermedios resaltan un incremento en la compra de combustibles (18,4%) a raíz de los mayores precios, situación que aún afecta a todas las economías a nivel global; mayores compras de partes y accesorios de equipo de transporte (12,2%) y materias primas y productos intermedios para la agricultura (2,5%). Por su parte, las materias primas y productos intermedios para la industria redujeron en 6,6% y los materiales para la construcción en 29,4%.

Al interior de las compras de bienes de capital, destaca el incremento en valor de 33,5% en bienes de capital para la agricultura, en 28,7% para la industria y en 85,2% de equipo de transporte, principalmente por un efecto combinado de mayores precios y volúmenes. Un aspecto que ha favorecido en el volumen de las compras, como se ha mencionado previamente, es la ampliación de la medida de incentivos tributarios a la importación de bienes de capital para los sectores agropecuario, industrial, construcción y minería, cuyos efectos se reflejaron en el apoyo a la reactivación económica y la política de sustitución de importaciones.

**Gráfico I.8 VALOR DE LAS IMPORTACIONES FOB SEGÚN CUODE, 2023\***  
 (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 Ene-Mar 2022

En cuanto al comercio de bienes por países, resalta la diversificación de mercados de las exportaciones. En efecto, al primer trimestre de 2023, Brasil representó el mayor mercado de destino de las exportaciones por las ventas de gas natural y urea granulada. Las ventas hacia India se posicionaron en segundo lugar por oro metálico. Argentina mantiene el tercer lugar, respectivamente gracias a la exportación de gas natural y grano de soya. Por su parte, las exportaciones a China y Japón están asociadas con el complejo de minerales zinc, plata y plomo.

En cuanto a las importaciones, éstas procedieron principalmente de China, Brasil, Argentina, Chile y Estados Unidos, las cuales mostraron una mayor participación respecto a similar periodo de 2022 (Cuadro I.4).

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

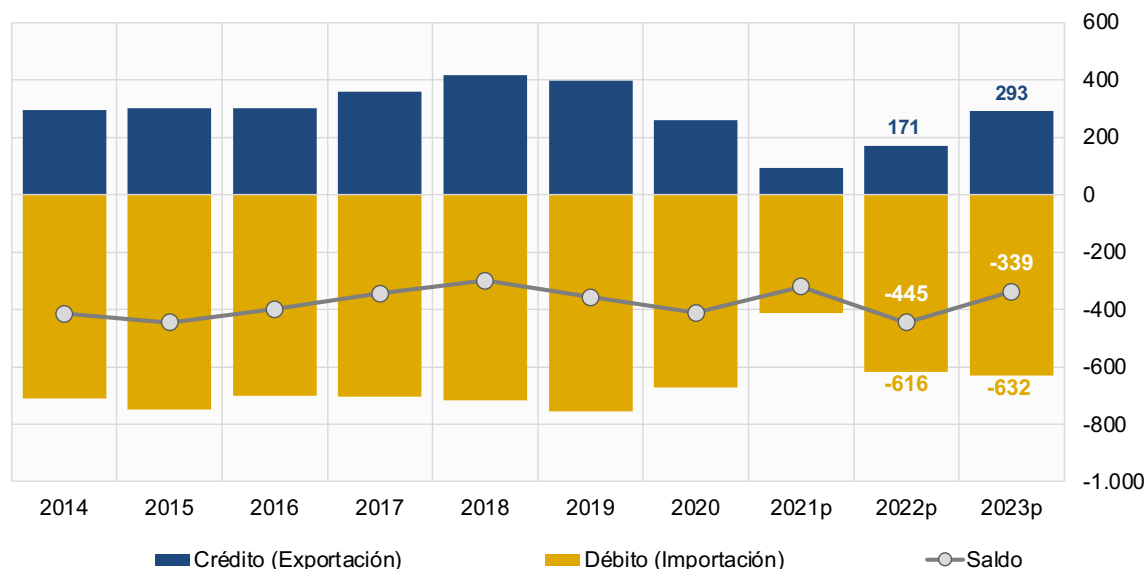
EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
PAÍS	Mar- 2022p	Mar 2023p	VARIACIÓN	PAÍS	Mar- 2022p	Mar 2023p	VARIACIÓN
Brasil	542	450	-92	China	600	559	-42
India	527	321	-206	Brasil	445	475	31
Argentina	280	247	-32	Argentina	280	330	51
Emiratos Árabes Unidos	198	218	21	Chile	112	275	163
China	175	209	33	Estados Unidos	179	196	16
Hong Kong	41	208	167	Perú	206	119	-87
Japón	245	197	-48	Alemania	33	81	47
Colombia	196	186	-10	Suiza	46	74	28
Corea del Sur	157	112	-44	Japón	52	69	16
Perú	178	57	-120	México	54	63	9
Estados Unidos	141	44	-97	India	66	52	-14
Chile	70	35	-35	Colombia	41	41	0
Resto	578	254	-324	Resto	169	208	39
<b>TOTAL</b>	<b>3.328</b>	<b>2.540</b>	<b>-788</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2.283</b>	<b>2.542</b>	<b>258</b>

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

## I.1.2. Servicios

Al primer trimestre de 2023, la Balanza de Servicios presentó un saldo deficitario de \$us339 millones, reflejando una reducción de este resultado en \$us107 millones respecto a similar periodo de 2022, gracias a que el incremento de las exportaciones fue mayor al de las importaciones (Gráfico I.9).

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



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

Las exportaciones de servicios alcanzaron a \$us293 millones, presentando una variación positiva de \$us122 millones respecto al primer trimestre de 2022, explicado por la recuperación del turismo receptivo que incrementó el transporte de pasajeros y los ingresos de la partida Viajes. Cabe señalar que el flujo de visitantes extranjeros que visitaron el país al primer trimestre fue mayor en 137 mil personas, respecto a similar periodo de la gestión anterior<sup>1</sup> (Cuadro I.5).

**Cuadro I.5 EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	Ene-Mar 2022p	Ene-Mar 2023p	Variación Absoluta	Part%
Viajes	90	188	98	64,1
Transporte	56	71	15	24,1
Telecomunicaciones, informática e información	10	10	0	3,4
Otros servicios empresariales	2	13	11	4,3
Otros	13	12	-1	4,0
<b>TOTAL</b>	<b>171</b>	<b>293</b>	<b>122</b>	<b>100,0</b>

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

Por su parte, las importaciones de servicios alcanzaron a \$us632 millones, representando un aumento de \$us15 millones respecto al primer trimestre de 2022, debido principalmente a la reactivación del turismo emisor, que

<sup>1</sup> Este nivel representa un 68% del nivel alcanzado en 2019, periodo previo a la pandemia, siguiendo una tendencia de recuperación similar a la de países vecinos como Argentina y Chile.

implicó el incremento de la partida Viajes. Sin embargo, este incremento fue compensado por una reducción en el valor importado de servicios de transporte, gracias al menor costo de fletes de mercancías en un entorno de normalización de la actividad portuaria y logística a nivel internacional, así como por menores gastos de realización<sup>2</sup> (Cuadro I.6).

**Cuadro I.6 IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

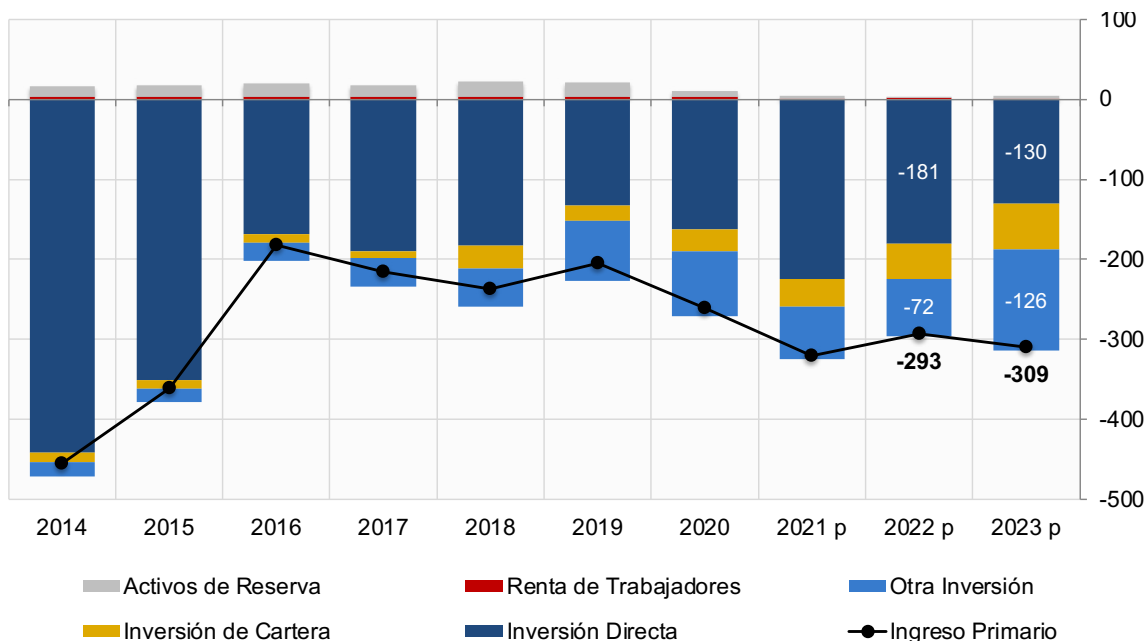
	Ene-Mar 2022p	Ene-Mar 2023p	Variación Absoluta	Part%
Viajes	135	197	62	31,2
Transporte	256	233	-23	36,9
Otros servicios empresariales	44	63	19	10,0
Servicios de gastos de realización	76	44	-32	7,0
Servicios de Seguros y Pensiones	33	42	10	6,7
Otros	72	52	-21	8,2
<b>TOTAL</b>	<b>616</b>	<b>632</b>	<b>15</b>	<b>100,0</b>

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

### I.1.3. Ingreso Primario

En el primer trimestre de 2023, el Ingreso Primario registró un déficit de \$us309 millones, explicado principalmente por la importante participación de la renta de las empresas de Inversión Directa (ID) y los mayores intereses pagados por préstamos (Gráfico I.10).

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



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

<sup>2</sup> Corresponden principalmente a los gastos por fundición y refinación de minerales en el exterior, asumidos por las empresas exportadoras.



### I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us326 millones, superior al observado en 2022 (\$us301 millones). El resultado observado en la gestión se encuentra explicado primordialmente, por las mayores remesas familiares recibidas. En efecto, estos flujos alcanzaron a \$us377 millones, presentando un incremento de 3,2% respecto a similar periodo de 2022 y alcanzando un nuevo 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).

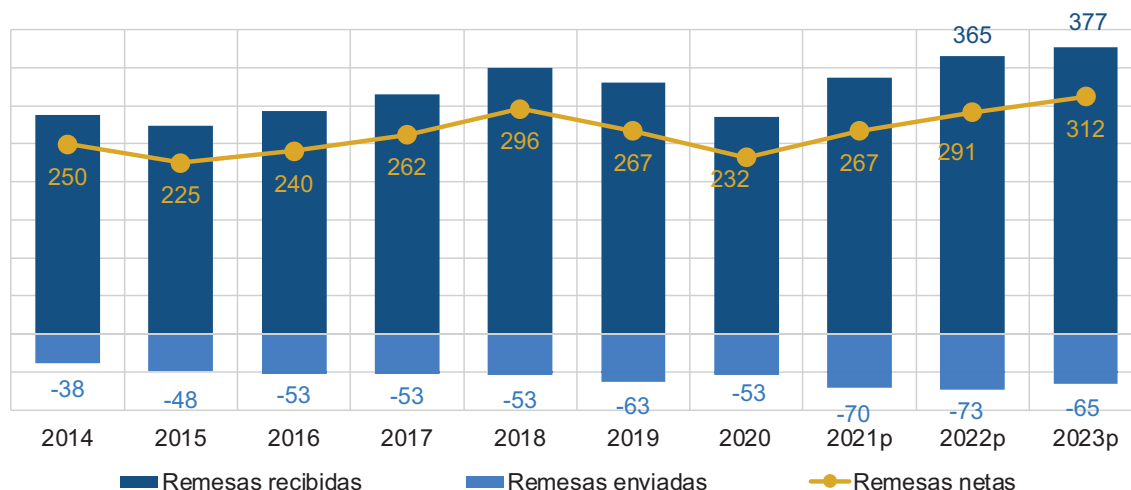
**Cuadro I.7 INGRESO SECUNDARIO**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2022p	2023p	Variación %
<b>Ingreso Secundario</b>	<b>301</b>	<b>326</b>	<b>8,3</b>
Gobierno General	8	13	72,1
Crédito	8	13	72,1
Débito	0	0	
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	293	313	6,7
d/c Remesas de trabajadores	291	312	7,0
Remesas recibidas (Crédito)	365	377	3,2
Remesas enviadas (Débito)	73	65	-11,7

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

Por su parte, las remesas enviadas alcanzaron un total de \$us65 millones, registrando una disminución de 11,7% respecto a la gestión anterior. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) llegó a \$us312 millones, superior en 7,0% en relación a 2022. Este resultado contribuyó al influjo de recursos que impactan positivamente a la Cuenta Corriente (Gráfico I.11).

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

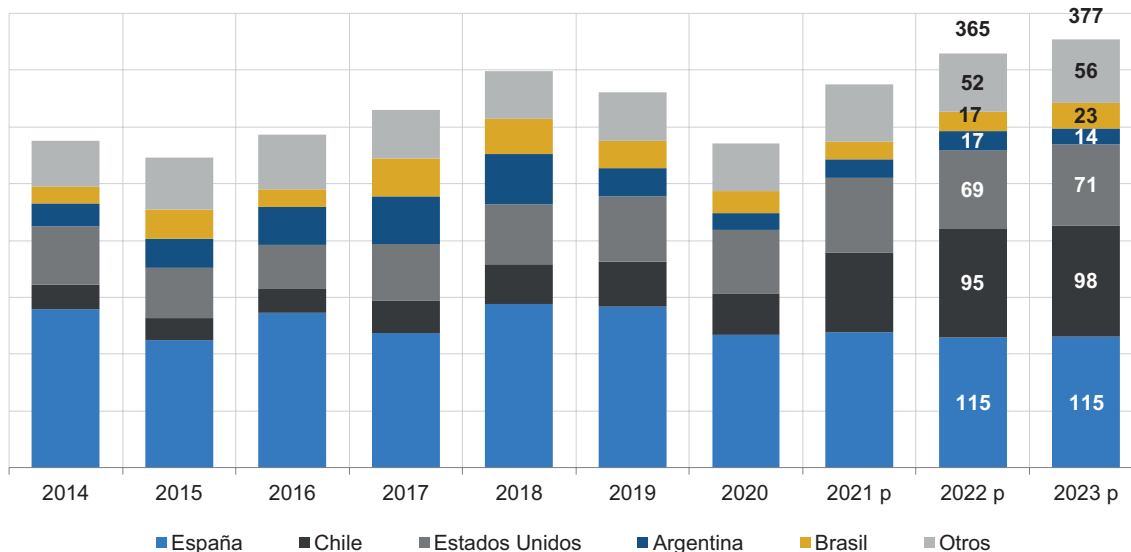


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: p Cifras preliminares

Por país de origen, los datos muestran que España ocupa el primer lugar en el envío de remesas de trabajadores a sus familiares en Bolivia con un 30,6% de participación; Chile 26,0%; Estados Unidos 18,9%; Brasil 6,0% y

Argentina 3,7% (Gráfico I.12). Cabe señalar que el incremento de las remesas provenientes de Brasil se debió principalmente a la mayor estabilidad política y laboral tras las últimas elecciones en ese país, las de Estados Unidos a la mayor estabilidad laboral luego de las medidas aplicadas para bajar la inflación, mientras que la disminución de los envíos de Argentina se debe al menor dinamismo de su actividad económica.

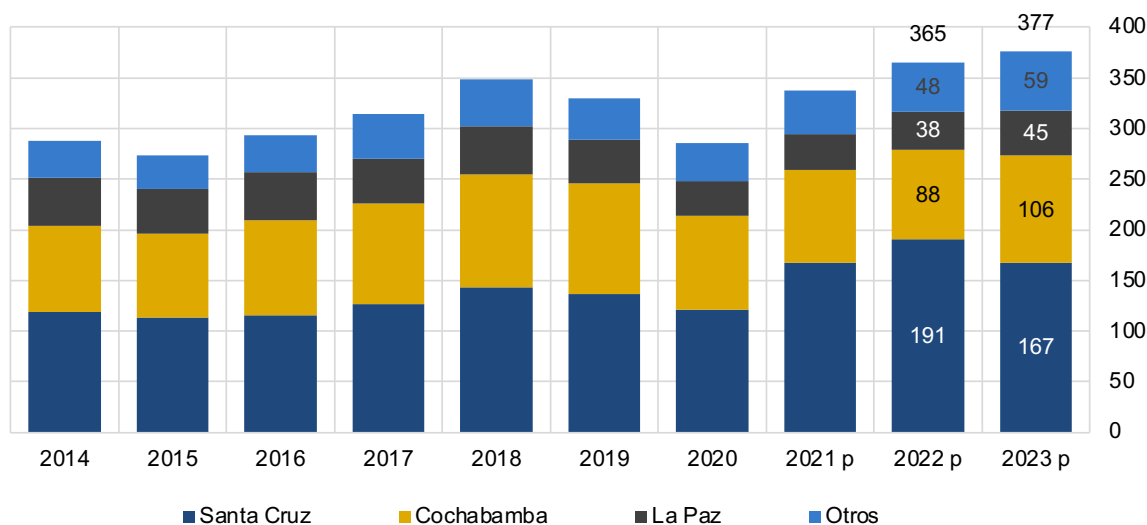
**Gráfico I.12 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por plaza de pago, las remesas llegaron principalmente a los departamentos de Santa Cruz (44,4% de participación), Cochabamba (28,1%) y La Paz (12,0%; Gráfico I.13).

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

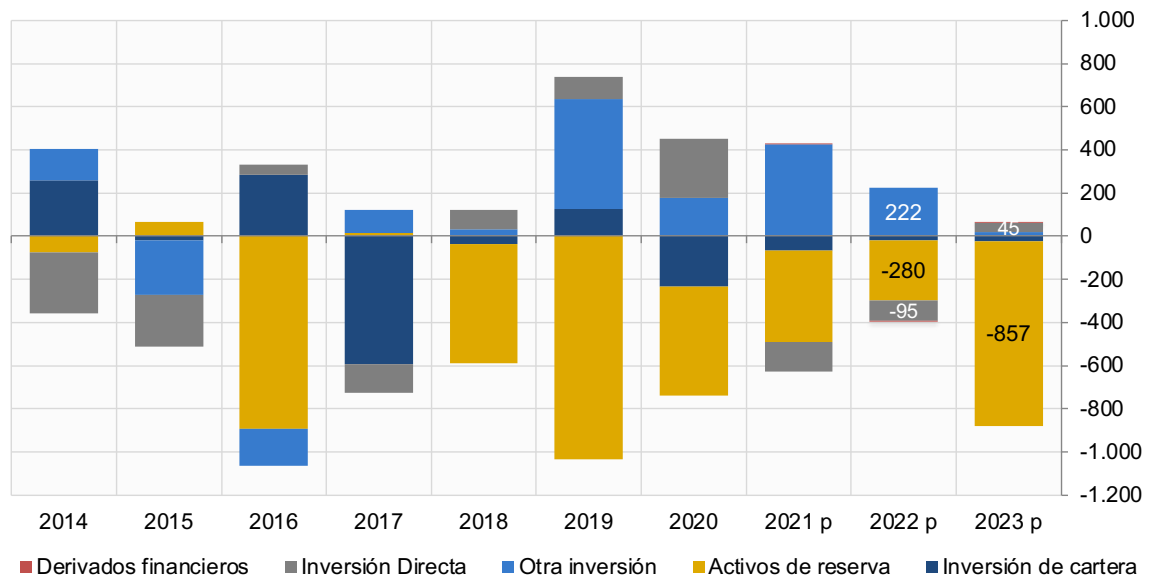


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes  
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica  
 NOTA: p Cifras preliminares

## I.2. CUENTA FINANCIERA

En el primer trimestre de 2023, la Cuenta Financiera registró un resultado negativo de \$us819 millones (1,8% del PIB) debido, principalmente, al uso de Activos de Reserva explicado por las repercusiones del contexto internacional desfavorable caracterizado por incrementos en el nivel de precios de los combustibles y aumentos en las tasas de interés a nivel global, desencadenando mayores presiones sobre el uso de divisas para la importación de carburantes y pago del servicio de la deuda externa. Esta disminución fue transitoria y estuvo compensada parcialmente por la constitución de activos por instrumentos de deuda de empresas de ID con casa matriz (Gráfico I.14).

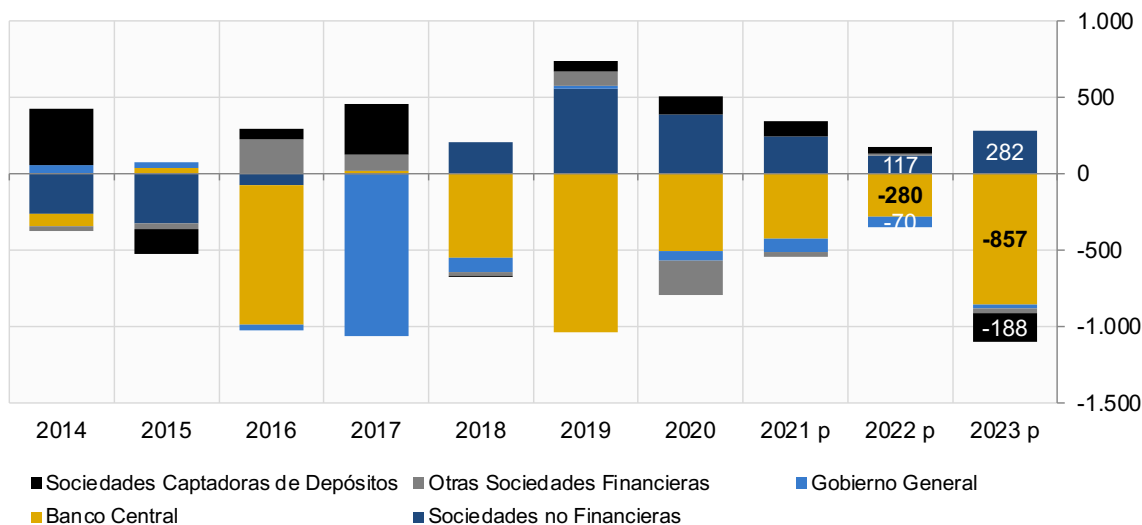
**Gráfico I.14 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

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

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

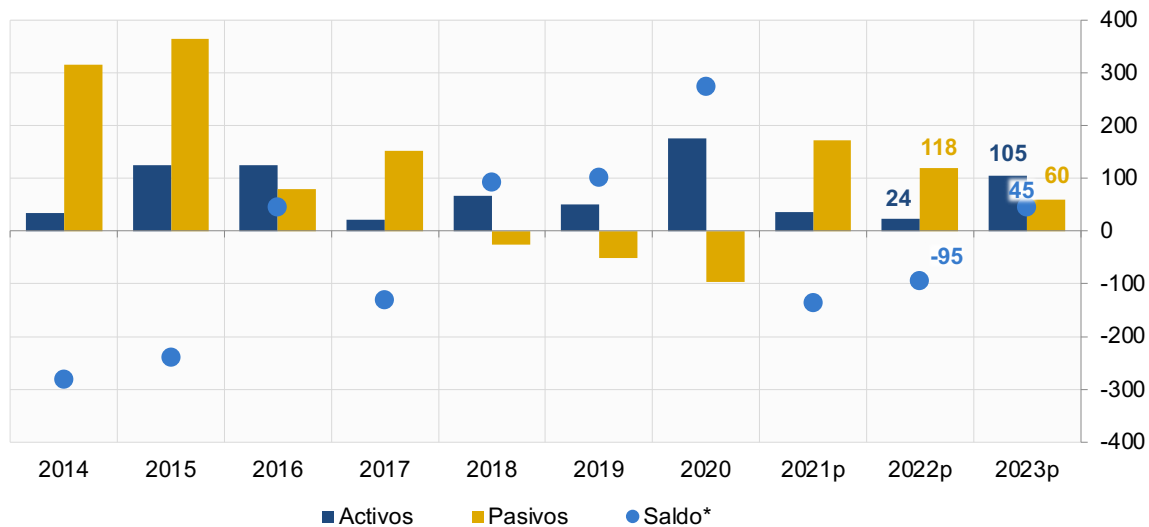


FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: p Cifras preliminares

### I.2.1. Inversión Directa

En el primer trimestre de 2023, la Inversión Directa presentó una salida neta de capitales por \$us45 millones, equivalente a 0,1% del PIB. Este resultado se explica principalmente por la constitución de activos por instrumentos de deuda de empresas de ID con casa matriz, para lo cual hicieron uso de sus depósitos que ya se encontraban en el exterior. Por su parte, los pasivos netos por inversión directa presentaron una reducción del 49% respecto a similar periodo de la gestión anterior, explicada en gran medida por la contribución negativa de los sectores de Intermediación Financiera y Minería (Gráfico I.16).

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

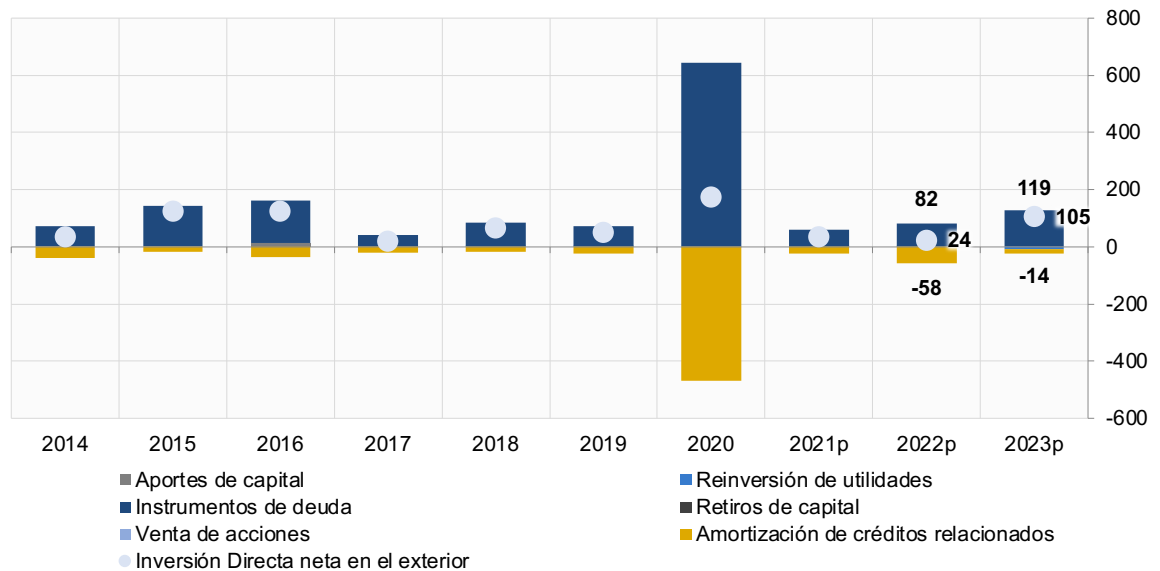


FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: \* (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales  
p Cifras preliminares

## Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta del país hacia el exterior se incrementó respecto a similar periodo de la gestión previa, llegando a \$us119 millones y compuesto, casi en su totalidad, por préstamos al exterior a casa matriz del sector hidrocarburífero. Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us14 millones, presentando una significativa reducción que se explica en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, que en gran medida corresponden también al sector de hidrocarburos. De esta forma, la ID Neta en el exterior fue positiva por \$us105 millones, equivalente a 0,2% del PIB (Gráfico I.17). Cabe señalar que los importantes movimientos registrados en esta rúbrica en 2020, fueron a raíz de las necesidades de liquidez a nivel global en el contexto de la pandemia.

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



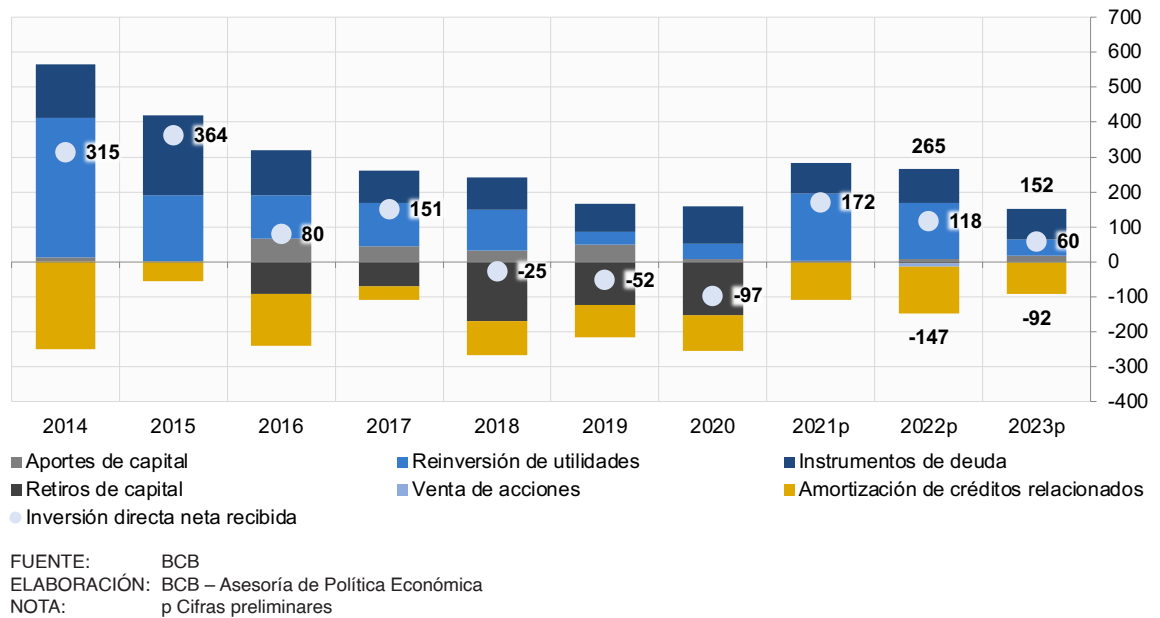
FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: p Cifras preliminares

## Pasivos de Inversión Directa

La Inversión Directa (ID) Bruta recibida registró flujos positivos por tercera gestión consecutiva para este periodo, alcanzando \$us152 millones. Este desempeño positivo fue resultado del importante financiamiento intrafirma de los sectores hidrocarburos y comercio, los cuales concentraron el 49,7% y el 28,4% respectivamente de esta modalidad de inversión, asociados al contexto favorable de precios internacionales determinando mayor dinamismo externo; así como por las políticas implementadas por el gobierno nacional, otorgando confianza a los inversores externos.

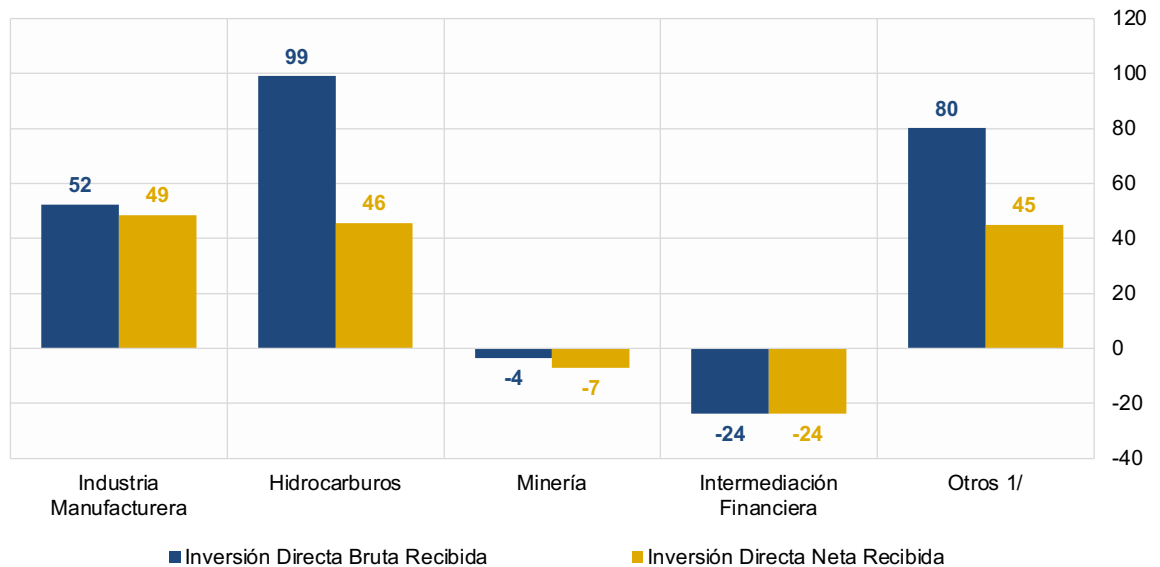
Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us92 millones, menor respecto a similar periodo de 2022 y determinada en su totalidad por amortizaciones de créditos entre empresas relacionadas dentro de los sectores de hidrocarburos y comercio. Como resultado, la ID neta registró un ingreso de recursos del exterior por \$us60 millones, equivalente 0,1% del PIB (Gráfico I.18).

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



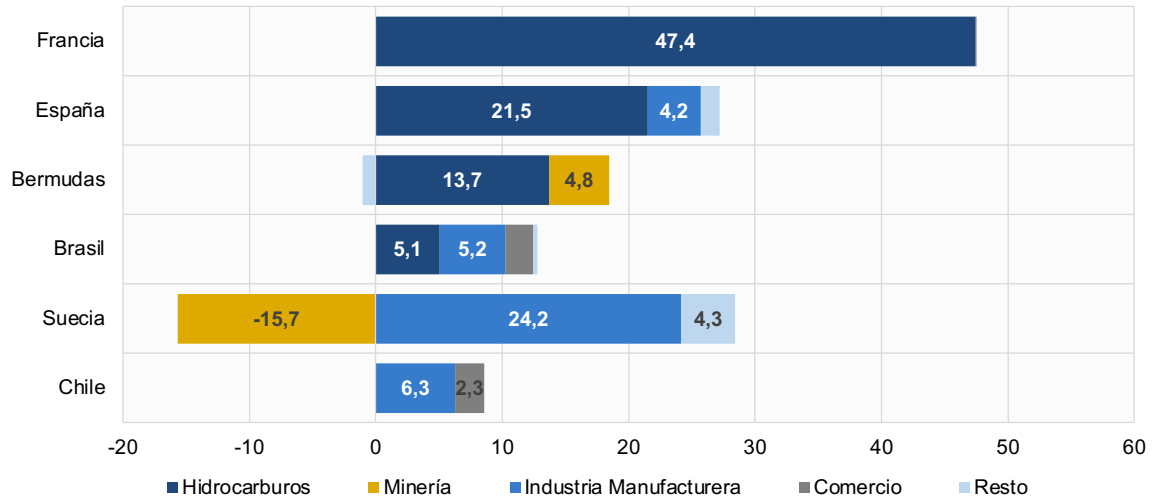
Por actividad económica, los flujos de ID Neta muestran que la mayoría de los sectores presentaron cifras positivas, con excepción de los sectores de intermediación financiera y minería, que se explica por el pago de dividendos y la amortización de créditos relacionados, presentando un flujo neto negativo de \$us24 millones y \$us7 millones, respectivamente (Gráfico I.19).

**Gráfico I.19 FLUJOS DE ID BRUTA Y NETA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA A MARZO, 2023p**  
(En millones de dólares)



Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Francia, España, Bermudas, Brasil, Suecia, y Chile, que en conjunto representan el 83,1% del total (Gráfico I.20).

**Gráfico I.20 FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN A MARZO, 2023p**  
(En millones de dólares y porcentaje)

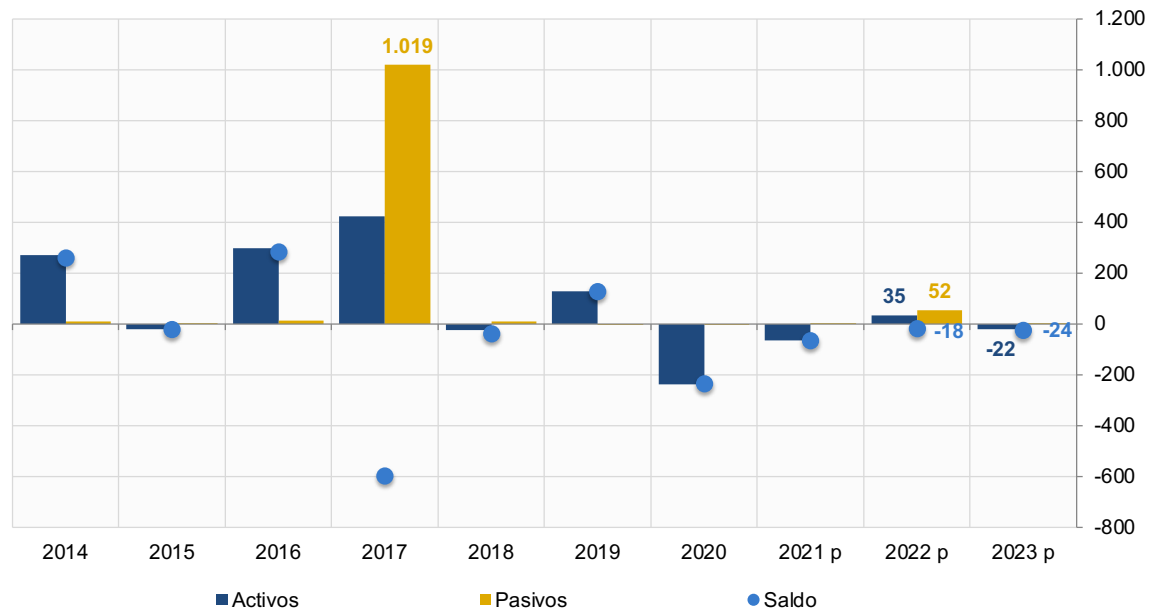


FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: p Cifras preliminares

### I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera presentó un resultado negativo debido a disminución de Títulos de deuda por parte de Sociedades Captadoras de Depósitos (Gráfico I.21).

**Gráfico I.21 INVERSIÓN DE CARTERA**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

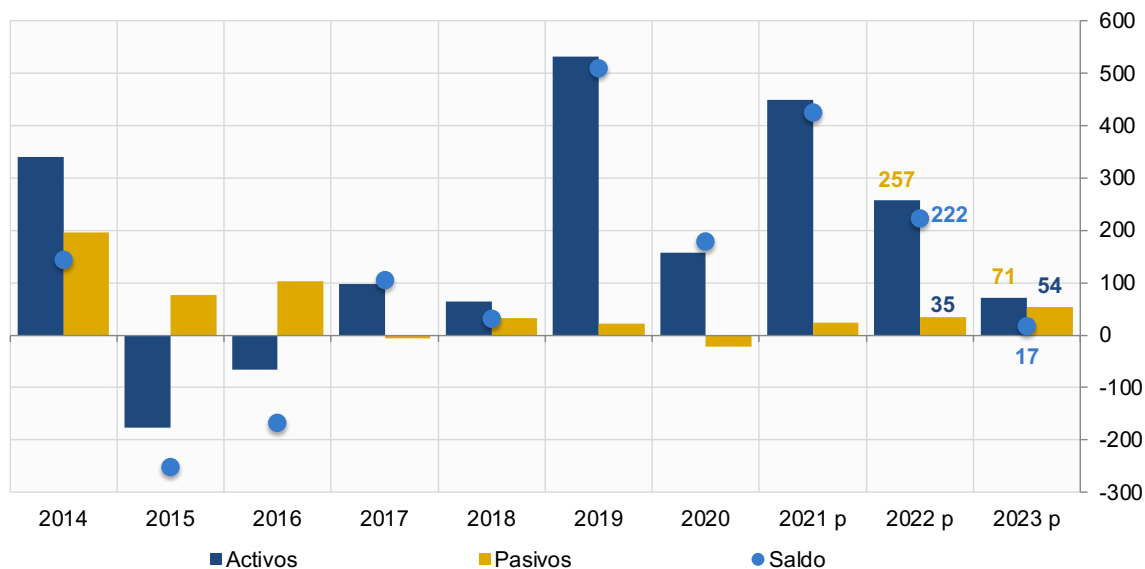


FUENTE: BCB  
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica  
NOTA: p Cifras preliminares

### I.2.3 Otra Inversión

En los activos de la Cuenta Otra Inversión se observó una constitución de depósitos, que fueron financiados con el uso de los activos de reserva. En los pasivos de la cuenta Otra Inversión, se registraron desembolsos por deuda externa pública similares a la gestión anterior (Gráfico I.22).

**Gráfico I.22 OTRA INVERSIÓN**  
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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



## SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A marzo de 2023, la PII es deudora en \$us9.187 millones (20,1% del PIB), mayor al cierre de 2022. El menor saldo en activos debido al uso de reservas fue compensado por la constitución de activos de instrumentos de deuda de ID y de depósitos en la cuenta Otra Inversión. Por otro lado, el aumento del saldo en el pasivo se explica por los desembolsos netos de deuda externa pública y por la reinversión de utilidades de ID (Cuadro II.1).

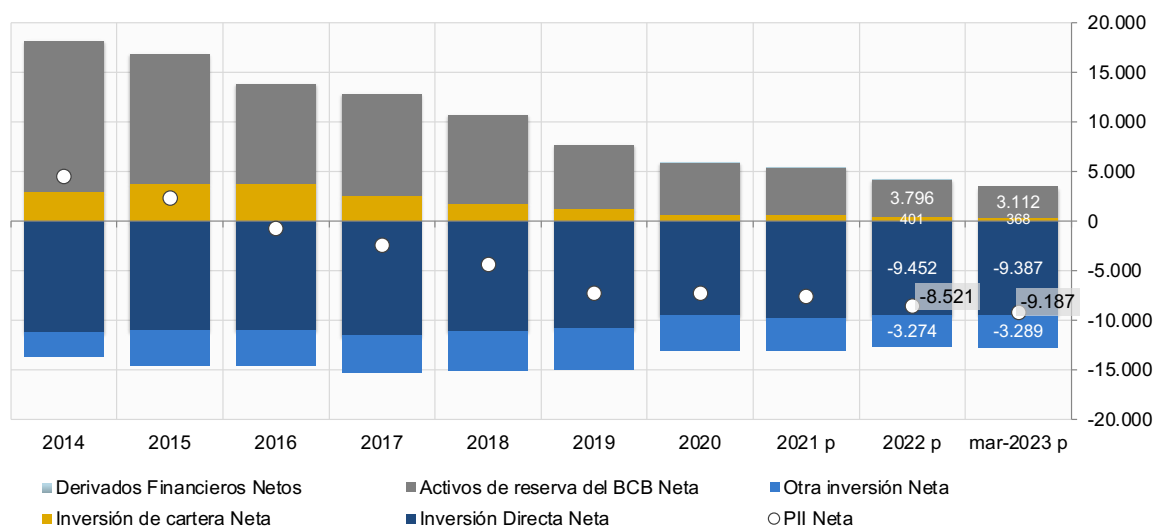
**Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
(En millones de dólares y porcentaje)

	Dic-22 (p)	Transacciones	Variaciones			Total Variaciones	Mar-23 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
<b>Posición Neta</b>	<b>-8.521</b>	<b>-819</b>	<b>232</b>	<b>-86</b>	<b>7</b>	<b>-666</b>	<b>-9.187</b>
<b>PII Neta como % PIB</b>	<b>-19,2%</b>						<b>-20,1%</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>16.554</b>	<b>-703</b>	<b>232</b>	<b>-57</b>	<b>-2</b>	<b>-530</b>	<b>16.025</b>
Inversión Directa	582	105	0	0	6	111	693
Inversión de Cartera	2.623	-22	4	0	-8	-26	2.597
Derivados financieros	9	0	0	0	0	0	9
Otra Inversión	9.544	71	0	-2	0	69	9.613
Activos de Reserva	3.796	-857	228	-55	0	-684	3.112
<b>Pasivos</b>	<b>25.075</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>-9</b>	<b>137</b>	<b>25.212</b>
Inversión Directa	10.034	60	0	0	-14	46	10.080
Inversión de Cartera	2.222	2	0	0	5	7	2.230
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	12.818	54	0	30	0	84	12.902

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

Destaca la posición acreedora de la Inversión de Cartera, en contraste, la posición de la cuenta Otra Inversión fue deudora a pesar de los incrementos en activos de moneda y depósitos. Por otro lado, se registró un aumento en el saldo de los pasivos de la ID por variaciones cambiarias y ajustes contables negativos (Gráfico II.1).

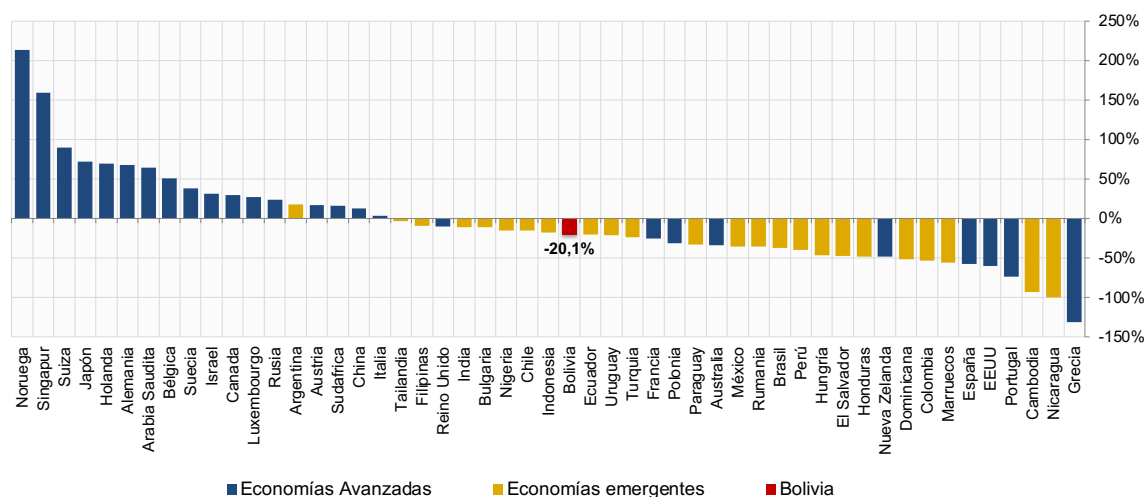
**Gráfico II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR CATEGORÍA FUNCIONAL**  
(Saldos en millones de dólares)



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 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 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 marzo 2023, el resto de países a diciembre de 2022

## II.1. Activos externos

A marzo de 2023, los activos externos netos consolidados del BCB y de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF), totalizaron \$us4.027 millones (Cuadro II.2).

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

	Mar-23
<b>I. CONSOLIDADAS (II+III)</b>	<b>4.027</b>
Brutas	4.052
Obligaciones	26
<b>II. BCB NETAS</b>	<b>3.112</b>
Brutas	3.112
Obligaciones	0
<b>III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS</b>	<b>914</b>
Brutas	940
Obligaciones	26

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

## II.2. Pasivos externos

Al interior de los pasivos externos, destaca el aumento del saldo en la cuenta Otra Inversión, que se explica por los desembolsos netos de deuda externa pública, y la destacada participación de la ID de no residentes en el país, que presentó un incremento principalmente por financiamiento intrafirma, seguido de una importante reinversión de utilidades.

## II.2.2. Deuda Externa Privada

Al 31 de marzo de 2023, el saldo de la deuda externa privada alcanzó a \$us1.605 millones, importe menor en \$us17 millones con respecto a diciembre de 2022 (\$us1.622 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 \$us15 millones con respecto a 2022, destacando las amortizaciones del sector no financiero. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 63,7% del total, se redujo en \$us2 millones con respecto a 2022 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 construcción (Cuadro II.3).

Por sector económico y plazo, el saldo adeudado del sector financiero a marzo de 2023 representó 18,9% del total. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 81,1%. El saldo total de la deuda externa privada, por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 41,2% y por deuda de mediano y largo plazo en un 58,8%.

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

Detalle	Saldo 31-dic-22 <sup>p</sup>	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31-mar-23 <sup>p</sup>	Variación		Part. (%) 31-mar-23
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>			Absoluta	%	
<b>A. Deuda externa no relacionada</b>	<b>598</b>	<b>200</b>	<b>216</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>583</b>	<b>-15</b>	<b>-2,5</b>	<b>36,3</b>
<b>Sector financiero</b>	<b>328</b>	<b>63</b>	<b>89</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>304</b>	<b>-25</b>	<b>-7,5</b>	<b>18,9</b>
Corto plazo	34	58	52	0	0	41	7	20,7	2,6
Mediano y largo plazo	295	5	37	5	0	263	-32	-10,8	16,4
<b>Sector no financiero</b>	<b>270</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>279</b>	<b>10</b>	<b>3,5</b>	<b>17,4</b>
Corto plazo	181	133	122	0	1	194	12	6,9	12,1
Mediano y largo plazo	88	3	6	0	0	85	-3	-3,4	5,3
<b>Por plazo</b>									
Corto plazo	215	191	173	0	1	235	19	9,1	14,6
Mediano y largo plazo	383	8	43	5	0	348	-35	-9,1	21,7
<b>B. Deuda externa relacionada</b> (Con casas matrices y filiales extranjeras)	<b>1.024</b>	<b>88</b>	<b>91</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.022</b>	<b>-2</b>	<b>-0,2</b>	<b>63,7</b>
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.024</b>	<b>88</b>	<b>91</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.022</b>	<b>-2</b>	<b>-0,2</b>	<b>63,7</b>
Corto plazo	421	50	45	0	1	426	5	1,3	26,6
Mediano y largo plazo	603	38	45	1	0	596	-7	-1,2	37,1
<b>C. Deuda externa privada total (A+B)</b>	<b>1.622</b>	<b>288</b>	<b>307</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>1.605</b>	<b>-17</b>	<b>-1,0</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - 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 2020			Gestión 2021p			2022p T1			2022p T2			2022p T3			2022p T4			Gestión 2022p			2023p T1		
	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto
<b>Bienes</b>	8.805	8.833	-28	12.984	12.123	871	3.886	3.279	607	4.532	3.778	753	4.181	4.715	-534	3.478	4.489	-1.010	16.077	16.261	-184	3.229	3.552	-324
<b>Servicios</b>	7.013	6.334	679	10.866	8.740	2.126	3.328	2.283	1.045	3.895	2.732	1.163	3.529	3.462	68	2.789	3.369	-580	13.541	11.846	1.695	2.540	2.542	-2
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	431	1.748	-1.316	458	1.986	-1.528	171	616	-445	221	648	-427	270	726	-456	265	740	-476	926	2.731	-1.885	293	632	-339
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	14	36	-22	11	17	-6	6	5	1	0	0	-3	1	5	-4	1	1	-1	9	15	-6	1	0	1
Construcción	5	38	-33	2	29	-27	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	25	-24	0	4	-3
Marketing y reparaciones	1	13	-12	0	13	-13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	9	-8	0	2	-1
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	0	11	-11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	-1	0	4	-3
Otros servicios empresariales	13	197	-184	11	257	-246	5	44	-71	1	70	-69	0	60	-60	2	66	-64	8	272	-265	4	44	-40
Servicios de seguros y pensiones	13	256	-243	8	205	-196	2	44	-42	3	50	-47	3	60	-56	6	68	-62	14	222	-208	13	63	-50
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	49	117	-68	0	126	-126	0	33	-33	0	43	-43	0	68	-68	0	69	-69	0	212	-212	0	42	-42
Servicios financieros	2	7	-5	2	9	-7	0	2	-2	1	2	-1	1	2	-1	0	0	0	5	107	-96	10	20	-10
Servicios personales, culturales y recreativos	7	52	-45	7	72	-65	0	7	-7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	5	-4	4	4	0
Turismo	143	52	91	178	802	-628	56	256	-200	84	265	-182	91	308	-217	79	281	-203	309	1.114	-802	71	233	-162
Viajes	189	276	-88	190	342	-152	118	135	-45	118	151	-33	159	175	-16	164	204	-41	530	664	-134	188	187	-9
<b>Ingreso primario</b>	116	533	-417	74	1.104	-1.029	13	306	-293	32	315	-283	14	444	-429	26	295	-269	85	1.359	-1.274	5	314	-309
Otro ingreso primario	0	4	-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Remuneración de empleados	11	2	9	18	5	13	3	2	2	6	1	5	5	1	4	7	7	0	22	5	17	3	2	0
Renta de la inversión	105	527	-422	96	1.098	-1.002	26	314	-288	26	314	-288	38	443	-365	19	294	-275	63	1.354	-1.291	32	312	-311
<b>Ingreso secundario</b>	1.166	2.116	-950	1.495	293	1.202	374	193	301	84	324	-340	369	84	285	319	84	314	1.355	423	1.286	389	63	316
Cuentas de capital	86	15	71	81	81	0	8	0	8	21	3	18	31	5	26	17	3	27	44	77	11	13	0	13
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.158	2.14	-984	1.414	289	1.125	367	73	293	80	282	-30	337	79	258	382	82	300	1.448	314	1.134	378	65	313
<b>Cuenta Capital</b>	13	1	12	5	1	3	1	0	1	1	1	0	1	0	1	1	0	1	5	0	4	1	0	1
Adquisiciones (DR.) /disposiciones (CR.) brutas de activos no financieros no producidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0
Transferencias de capital	13	1	12	5	1	3	1	0	1	1	0	0	1	0	1	1	0	1	5	0	4	1	0	1
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	13	1	12	5	1	3	1	0	1	1	0	0	1	0	1	1	0	1	5	0	4	1	0	1
<b>Préstamo Neto (+)/Endeudamiento neto (-)</b>	0	0	-16	0	0	875	0	0	608	0	0	754	0	0	-633	0	0	-1.009	0	0	-179	0	0	-322
<b>Cuenta financiera</b>	-1.210	-238	-972	860	1.447	-587	34	206	-171	338	34	305	-811	279	-1.090	-324	237	-560	-762	755	-1.517	-703	116	-919
<b>Inversión directa</b>	-111	-1.129	1.018	91	584	-492	24	118	-85	66	-13	79	-469	-283	-186	40	165	-126	-340	-12	-328	105	60	48
Instrumentos de deuda	-121	-6	-115	93	583	-490	22	124	-92	64	-150	216	-469	-123	-163	35	152	-116	-355	-16	-316	114	62	176
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-10	-112	-102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Inversión de cartera</b>	-615	-2	-613	23	4	19	35	-9	-18	-71	5	-136	-52	2	-54	-105	-55	-54	-188	3	-201	-22	2	-24
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-10	-2	-8	79	4	74	-18	-9	-9	-30	5	-34	-68	2	-69	8	1	7	-107	-2	-105	-8	2	-10
Títulos de deuda	-605	0	-605	0	-55	0	53	62	-9	-41	0	-41	16	0	16	-118	-56	-61	-90	6	-86	-14	0	-14
<b>Derivados financieros</b>	1.268	894	375	1.094	889	205	257	35	222	207	42	165	90	560	-470	86	126	-41	-1	0	-123	71	54	17
Creditos y anticipos comerciales	-5	-136	130	106	-19	23	3	10	17	16	-4	20	-4	24	-28	4	26	-22	19	56	-37	2	7	-5
Cuentas por cobrar y pagar	1.199	0	1.199	1.068	0	1.068	233	0	0	18	11	7	4	4	0	86	-2	0	50	10	-10	0	0	0
Otras cuentas por cobrar/pagar-Otros	0	271	-271	0	-320	320	0	9	-9	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	-10	0	0	2
Otras participaciones de capital	56	0	56	62	0	62	0	0	0	0	0	0	35	0	35	0	0	0	35	0	35	0	0	0
Préstamos	0	726	-726	0	913	-913	0	18	-18	0	24	-24	0	518	-518	0	116	-116	0	676	-676	0	0	0
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	24	25	-1	21	8	12	24	12	13	3	3	-1	14	12	2	-4	6	-9	37	33	4	28	29	-1
Derechos especiales de giro	0	0	0	0	326	-326	132	0	-280	0	0	132	-376	0	-376	-339	0	0	0	-864	0	-864	-457	0
<b>Activos de reserva</b>	-1.752	0	-1.752	-354	0	-354	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas especiales de giro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro mojarado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos de reserva	0	0	0	0	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	-1.752	0	-1.752	-354	0	-354	-280	0	-280	132	132	-376	-376	0	-376	-339	0	-339	-864	0	-864	-457	0	-457
<b>Error y Omisiones</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**  
(En millones de \$us)

	2019T4	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2021T1	2021T2	2021T3	2021T4	2022T1	2022T2	2022T3	2022T4	2023T1
<b>Activos</b>	<b>17.332</b>	<b>17.055</b>	<b>17.289</b>	<b>16.934</b>	<b>16.733</b>	<b>16.389</b>	<b>16.905</b>	<b>17.304</b>	<b>17.440</b>	<b>17.656</b>	<b>17.703</b>	<b>16.584</b>	<b>16.554</b>	<b>16.025</b>
Inversión Directa	912	1.082	1.095	822	780	799	816	852	890	938	1.007	540	582	693
Participaciones de capital	87	87	87	73	81	60	71	73	87	111	110	112	127	128
Instrumentos de deuda	3.445	3.207	3.301	3.025	2.827	2.763	3.282	2.852	2.846	2.863	2.808	2.731	2.623	2.397
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	3.189	2.973	3.073	2.811	2.579	2.492	2.512	2.532	2.520	2.574	2.523	2.521	2.404	2.382
Títulos de deuda	40	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39
Banco Central	1.059	1.085	1.116	887	876	899	883	883	872	832	866	874	627	594
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	137	152	161	166	171	55	58	65	10	15	17	26	0	5
Gobierno general	6.507	6.677	6.620	6.730	7.826	8.281	8.568	8.741	8.925	9.179	9.369	9.460	9.544	9.613
Otros sectores	1.269	1.269	1.269	1.306	1.356	1.356	1.371	1.406	1.419	1.419	1.419	1.453	1.453	1.453
Otra inversión	4.928	5.063	5.018	5.090	6.120	6.551	6.831	6.945	7.125	7.354	7.542	7.585	7.670	7.712
Otro capital	491	580	536	520	501	567	580	580	477	559	603	567	512	348
Moneda y depósitos	3.865	3.897	3.922	4.015	5.064	5.361	5.683	5.778	6.049	6.236	6.379	6.444	6.605	6.809
d/c Sociedades captadoras de depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d/c Empresas no financieras y hogares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	96	114	105	106	120	132	122	146	140	165	167	181	178	206
Seguros, pensiones y otros	162	179	177	176	178	190	192	192	188	190	188	190	188	190
Créditos comerciales	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52
Otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	24	20	73	29	26	57	14	9	9	9
<b>Derivados Financieros</b>	<b>6.468</b>	<b>6.091</b>	<b>6.272</b>	<b>6.356</b>	<b>5.276</b>	<b>4.526</b>	<b>4.624</b>	<b>4.831</b>	<b>4.752</b>	<b>4.599</b>	<b>4.505</b>	<b>3.844</b>	<b>3.796</b>	<b>3.112</b>
Activos de reserva	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	2.747
Oro monetario	231	229	231	234	239	237	239	239	239	239	239	239	239	239
Derechos especiales de giro	36	36	36	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37
Posición de reserva en el FMI	507	759	759	903	845	879	853	805	956	733	873	500	160	160
Moneda y depósitos	3.600	2.829	2.792	2.562	1.541	1.049	1.060	1.042	690	603	552	505	549	116
Títulos de deuda														
<b>Pasivos</b>	<b>24.587</b>	<b>24.026</b>	<b>24.122</b>	<b>23.781</b>	<b>23.925</b>	<b>24.028</b>	<b>24.267</b>	<b>24.785</b>	<b>25.026</b>	<b>24.932</b>	<b>24.782</b>	<b>24.907</b>	<b>25.075</b>	<b>25.212</b>
Inversión Directa	11.710	11.462	11.296	10.804	10.276	10.412	10.472	10.516	10.566	10.402	10.387	10.024	10.034	10.080
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.210	9.960	9.766	9.310	8.755	8.913	9.030	9.101	9.062	8.928	9.109	8.868	9.010	9.057
Instrumentos de deuda	1.500	1.502	1.530	1.495	1.521	1.499	1.442	1.415	1.523	1.474	1.279	1.156	1.024	1.022
<b>Inversión de cartera</b>	<b>2.184</b>	<b>2.180</b>	<b>2.182</b>	<b>2.185</b>	<b>2.182</b>	<b>2.183</b>	<b>2.187</b>	<b>2.189</b>	<b>2.195</b>	<b>2.257</b>	<b>2.270</b>	<b>2.275</b>	<b>2.222</b>	<b>2.230</b>
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	184	180	182	185	182	183	187	189	195	167	181	185	189	196
Títulos de deuda	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090	2.090	2.033	2.033
Gobierno general	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090	2.090	2.033	2.033
<b>Derivados Financieros</b>	<b>10.692</b>	<b>10.384</b>	<b>10.644</b>	<b>10.792</b>	<b>11.449</b>	<b>11.424</b>	<b>11.578</b>	<b>12.066</b>	<b>12.239</b>	<b>12.181</b>	<b>12.124</b>	<b>12.608</b>	<b>12.818</b>	<b>12.902</b>
Otra inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro capital	119	125	119	112	126	134	109	101	77	64	82	89	64	64
Moneda y depósitos	9.716	9.499	9.440	9.512	10.277	10.589	10.726	10.906	11.127	11.071	11.016	11.455	11.660	11.708
Préstamos	215	206	185	187	179	218	251	278	326	334	337	320	286	274
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	8.748	8.546	8.514	8.573	9.351	9.620	9.696	9.926	10.004	9.938	9.893	10.357	10.520	10.589
Gobierno general	754	741	741	741	748	751	779	702	797	800	787	778	854	865
Otros sectores	125	144	145	151	150	162	166	166	158	170	173	185	191	220
Seguros, pensiones y otros	333	269	245	226	200	193	206	216	205	200	197	225	248	256
Créditos comerciales	172	121	119	561	459	114	151	119	120	130	130	129	130	128
Otras cuentas por pagar	227	225	226	231	236	233	234	234	234	234	234	234	234	234
Derechos especiales de giro														
<b>PII Neto (Activos Financieros menos Pasivos)</b>	<b>-7.255</b>	<b>-6.970</b>	<b>-6.832</b>	<b>-6.848</b>	<b>-7.192</b>	<b>-7.639</b>	<b>-7.362</b>	<b>-7.481</b>	<b>-7.586</b>	<b>-7.276</b>	<b>-7.078</b>	<b>-8.323</b>	<b>-8.521</b>	<b>-9.187</b>
<b>PII en porcentaje del PIB</b>	<b>-17,6%</b>	<b>-18,9%</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-18,6%</b>	<b>-19,5%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-18,1%</b>	<b>-18,4%</b>	<b>-18,6%</b>	<b>-16,4%</b>	<b>-16,0%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-20,1%</b>