



BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

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

PRIMER SEMESTRE 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 SEMESTRE 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 agosto 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 Semestre 2023**

100 copias impresas

Fecha de Publicación: Noviembre 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

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

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

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO	5
EXECUTIVE SUMMARY	7
CONTEXTO INTERNACIONAL	9
SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS	10
I.1 CUENTA CORRIENTE	11
I.1.1. Bienes	11
I.1.1.1. Exportaciones	12
I.1.1.2. Importaciones	15
I.1.2. Servicios	17
RECUADRO 1.1: La recuperación del flujo por turismo receptor permitió revertir el déficit observado en gestiones anteriores	20
I.1.3. Ingreso Primario	22
I.1.4. Ingreso Secundario	22
I.2. CUENTA FINANCIERA	24
I.2.1. Inversión Directa	25
I.2.2. Inversión de Cartera	28
I.2.3. Otra Inversión	28
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	29
II.1. Activos externos	30
II.2. Pasivos externos	30
II.2.2. Deuda Externa Privada	31

RESUMEN EJECUTIVO

El segundo trimestre del año se caracterizó por la reducción de la inflación en la mayor parte de las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo. Ello ocurrió a pesar de que en el mes de abril hubo un repunte de la inflación en la Zona Euro debido, en parte, al aumento de precios en economías como Italia, Francia y España.

En lo que se refiere a los precios internacionales de alimentos, estos tuvieron un comportamiento hacia la baja explicado principalmente, por los buenos resultados de la producción agrícola y por una nueva extensión de la iniciativa de granos del Mar Negro, lo que posibilitó la comercialización de este producto y de fertilizantes desde Ucrania hacia otras economías. El precio de la energía también mostró una tendencia moderada gracias a que el precio del gas se redujo y el precio del petróleo estuvo contenido.

Los mercados laborales, especialmente, en las economías avanzadas continuaron mostrando su fortaleza y se constituyeron en uno de los principales pilares para evitar el decaimiento del crecimiento económico. De esta forma, el balance general del rol central del mercado laboral para sostener la demanda agregada no cambia.

Durante el segundo trimestre, se registraron eventos particulares en los mercados financieros y comerciales. En Estados Unidos, ante el inminente vencimiento del plazo para encontrar una solución al problema de endeudamiento, a inicios del mes de junio, se tomó la decisión de suspender el tope de la deuda pública estadounidense hasta enero de 2025 y de fijar nuevos objetivos presupuestarios clave. Esta medida devolvió la calma a los mercados que se mantuvieron en tensión por la posible disminución de la calificación crediticia de ese país al no cumplir con sus obligaciones.

En el primer semestre de 2023, la Cuenta Corriente registró un reducido déficit de 0,6% del PIB, explicado por el saldo negativo de Servicios y del Ingreso Primario, contrarrestado por el flujo positivo de recursos del Ingreso Secundario y el superávit comercial de bienes. La Cuenta Financiera, sin considerar Activos de Reserva, presentó una entrada neta de capitales igual a 0,2% del PIB, principalmente por el incremento de pasivos en cuenta otra inversión. Como consecuencia del resultado, se observó un menor uso de Activos de Reserva.

La balanza comercial presentó un superávit de \$us362 millones, 0,8% del PIB, debido a que las exportaciones FOB alcanzaron \$us5.442 millones, superior al de las importaciones FOB que registraron \$us5.080 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 \$us678 millones, reflejando una reducción de \$us191 millones respecto a similar periodo de 2022, como resultado de un incremento de las exportaciones y una reducción de las importaciones. Las exportaciones de servicios presentaron una variación positiva respecto al primer semestre de 2022, explicada por la recuperación del turismo receptor, el cual tuvo un efecto positivo en la partida Viajes. Por su parte, las importaciones de servicios mostraron una disminución respecto al primer semestre de 2022, debido principalmente a los menores costos de fletes a nivel internacional, en línea con la normalización del comercio a nivel global, así como a menores gastos de realización, relacionados con una menor exportación de minerales en bruto.

El Ingreso Primario, registró un déficit de \$us558 millones, explicado principalmente por la participación de la renta de las empresas de Inversión Directa y los mayores intereses pagados por préstamos que se registraron en la cuenta de Otra Inversión.

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us584 millones. Este resultado se explica por los importantes niveles de remesas familiares recibidas. En efecto, estos flujos alcanzaron a \$us706 millones, el segundo registro histórico más elevado para el primer semestre de cada gestión.

La Cuenta Financiera registró un resultado equivalente a -3,0% del PIB (\$us1.374 millones); la cual, sin considerar Activos de Reserva, se reflejó en una entrada neta de capitales igual a 0,2% del PIB, debido al aumento de pasivos

en otras cuentas por pagar que se registran en Otra Inversión. Por otra parte, la disminución transitoria de Activos de Reserva se debió a las repercusiones del contexto internacional desfavorable marcado por incrementos en el nivel de precios de combustibles, principalmente durante la primera mitad del semestre; 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. Este resultado fue compensado parcialmente por la constitución de activos en instrumentos de deuda de inversión directa.

La Inversión Directa (ID) neta recibida registró un flujo positivo en el primer semestre de 2023. Al respecto, la ID bruta recibida, de la misma manera presentó niveles positivos, llegando a \$us203 millones, explicada principalmente por préstamos recibidos por empresas residentes en el país de sus filiales en el exterior, especialmente en los sectores de comercio e hidrocarburos.

La Inversión de Cartera presentó una constitución neta de activos, debido a la adquisición de Títulos de deuda en el exterior por parte de Sociedades No Financieras. En la cuenta Otra Inversión se observó una entrada neta de capitales que se explica principalmente por el incremento de pasivos, específicamente en otras cuentas por pagar, y en menor medida, por una disminución de los activos en forma de depósitos en el exterior por parte de Sociedades No Financieras.

Por su parte la Posición de Inversión Internacional registró un saldo deudor de \$us10.112 millones, que representa el 22,2% del PIB. El menor saldo en activos se debió al uso de Activos de Reservas de manera transitoria y a la disminución de activos de depósitos en la cuenta de Otra Inversión, compensados por el incremento de activos por Inversión Directa. En los pasivos, el aumento de su saldo se explica por el incremento de otras cuentas por pagar al interior de la cuenta Otra Inversión.

EXECUTIVE SUMMARY

The second quarter of the year was characterized by a reduction in inflation in most advanced, emerging, and developing economies. This occurred despite a surge in inflation in the Eurozone in April, partly due to rising prices in economies such as Italy, France, and Spain.

In regards to international food prices, these exhibited a downward trend primarily explained by the favorable results in agricultural production and the expansion of the Black Sea grain initiative, which enabled the marketing of this product and fertilizers from Ukraine to other economies. Energy prices also showed a moderate trend due to the reduction in the price of gas and the stabilization of the price of oil.

The labor markets, especially in advanced economies, continued to demonstrate their strength and became one of the main pillars to prevent the decline of economic growth. However, the overall balance of the central role of the labor market in sustaining aggregate demand remains unchanged.

During the second quarter, particular events occurred in the financial and commercial markets. In the United States, faced with the imminent deadline to find a solution to the debt issue, at the beginning of June, the decision was made to suspend the limit on U.S. public debt until January 2025 and to set new key budgetary objectives. This measure restored calm to the markets, which had been tense due to the potential downgrade of the country's credit rating for failing to meet its obligations.

In the first semester of 2023, the Current Account recorded a deficit of 0.6% of GDP, explained by the negative balance of Services and Primary Income, offset by the positive flow of resources from Secondary Income and the trade surplus in Goods. The Financial Account, excluding Reserve Assets, showed a net capital inflow of 0.2% of GDP, primarily due to the increase in liabilities in other investments. As a result of this outcome, there was a reduced use of Reserve Assets.

The trade balance showed a surplus of \$362 million, 0.8% of GDP, because FOB exports reached \$5,442 million, higher than FOB imports, which recorded \$5,080 million, in a context of economic recovery in the country, as a result of the policies promoted by the national government.

The Services Balance recorded a deficit of \$678 million, reflecting a reduction of \$191 million compared to the same period in 2022, as a result of increased exports and a decrease in imports. Service exports showed a positive variation compared to the first half of 2022, driven by the recovery of inbound tourism, which had a positive impact on the Travel account. On the other hand, service imports decreased compared to the first half of 2022, primarily due to lower international freight costs, in line with the normalization of global trade, as well as lower realization expenses, related to reduced raw mineral exports.

The Primary Income recorded a deficit of \$558 million, primarily explained by the participation of direct investment enterprise income and higher interest payments on loans that were recorded in the Other Investment account.

The Secondary Income presented a surplus of \$584 million. This result is explained by the significant levels of family remittances received. In fact, these flows reached \$706 million, the second-highest historical record for the first half of each year.

The Financial Account recorded a result equivalent to -3.0% of GDP (\$1.374 million); which, excluding Reserve Assets, was reflected in a net capital inflow of 0.2% of GDP, due to the increase in liabilities in other accounts payable recorded in Other Investment. On the other hand, the temporary decrease in Reserve Assets was due to the repercussions of the unfavorable international context marked by increases in fuel prices and global interest rates, leading to increased pressures on the use of foreign currency for fuel imports and servicing external debt. This result was partially offset by the establishment of assets in direct investment debt instruments.

Net Foreign Direct Investment (FDI) received recorded a positive flow in the first half of 2023. In this regard, the gross FDI received also showed positive levels, reaching \$203 million, primarily explained by loans received by resident companies in the country from their foreign subsidiaries, especially in the Commerce and Hydrocarbons sectors.

The Portfolio Investment showed a net asset build-up, primarily due to the acquisition of foreign debt securities by Non-Financial Corporations. In Other Investment account, a net capital inflow was observed, primarily explained by the increase in liabilities, specifically in other accounts payable, and to a lesser extent, by a decrease in assets in the form of deposits abroad by Non-Financial Corporations.

Meanwhile, the International Investment Position recorded a debtor balance of \$10.112 million, which represents 22.2% of GDP. The lower asset balance was due to the temporary use of Reserves Assets and the decrease in deposit assets in Other Investment account, offset by the increase in assets from Direct Investment. As for the liabilities, the increase in their balance is explained by the growth in other accounts payable within the Other Investment account.

CONTEXTO INTERNACIONAL

El segundo trimestre del año se caracterizó por la reducción de la inflación en la mayor parte de las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo. Ello ocurrió a pesar de que en el mes de abril hubo un repunte de la inflación en la Zona Euro debido, en parte, al aumento de precios en economías como Italia, Francia y España. Por su parte, Alemania registró un repunte de su nivel de precios al finalizar el segundo trimestre al igual que Japón. China tuvo un ligero aumento de precios a mediados de trimestre para luego normalizarse. En América del Sur, Argentina tuvo un trimestre caracterizado por el incremento de precios, mientras que los otros países registraron datos a la baja. Tres economías de la región lograron ubicarse dentro de sus correspondientes rangos meta de inflación: Brasil, Uruguay y Paraguay.

En lo que se refiere a los precios internacionales de alimentos, estos tuvieron un comportamiento hacia la baja explicado principalmente, por los buenos resultados de la producción agrícola y por una nueva extensión de la iniciativa de granos del Mar Negro, lo que permitió la comercialización de granos y fertilizantes desde Ucrania hacia otras economías. El precio de la energía también mostró una tendencia moderada gracias a que el precio del gas se redujo y el precio del petróleo estuvo contenido. El aprovisionamiento de gas en Europa, un invierno menos intenso que lo usual, y una menor demanda condujeron a reducir las presiones inflacionarias provenientes de este combustible. En el caso del precio petróleo, no se registró ningún tipo de volatilidad al alza, salvo cuando la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) anunció un recorte inesperado de la producción en el mes de abril.

La política monetaria estuvo caracterizada por mantenerse ajustada con algunas variaciones. Por ejemplo, en el mes de junio Estados Unidos decidió hacer una pausa en los incrementos de su tasa de política; la Zona Euro redujo la magnitud de sus incrementos en comparación a los aplicados en el primer trimestre; Japón se mantuvo con una tasa de política ultra laxa, con el propósito de fomentar su crecimiento. China aplicó reducciones de 10 puntos básicos a sus tasas de interés de corto (a 1 año) y de mediano plazo (a 5 años) con el propósito de dar estímulo a su crecimiento. Finalmente, en América del Sur, las tasas se mantuvieron comparativamente más elevadas que en otras regiones del mundo, sin incrementos y sin reducciones en la mayoría de los casos, excepto Uruguay que ensayó la primera disminución de tasa de política en la región ante los resultados no solo de sus precios, sino también de su crecimiento económico. Por su parte, Argentina y Colombia fueron las economías que aplicaron incrementos en sus tasas de interés.

A consecuencia de la política monetaria ajustada, las economías percibieron el deterioro del dinamismo de su producción. Los indicadores de alta frecuencia de las economías avanzadas sugieren que la producción industrial y de manufacturas comenzó a deteriorarse en mayo, ya que se mantuvo en zona contractiva, excepto Japón, que en mayo pasó a zona de expansión económica para luego decaer nuevamente. El principal sostén de la actividad económica fue el sector de servicios cuyos registros se ubicaron en la zona de expansión económica compensando, parcialmente, el declive de los índices económicos compuestos. Por otro lado, en América del Sur, economías como Brasil y Colombia registraron un bajo crecimiento, pero Chile y Perú fueron los casos más preocupantes ya que su crecimiento económico negativo lo ubicó en una situación de recesión técnica.

Los mercados laborales, especialmente, en las economías avanzadas continuaron mostrando su fortaleza y se constituyeron en uno de los principales pilares para evitar el decaimiento del crecimiento económico. Gracias a la creación de empleos, economías como Estados Unidos y la Eurozona tuvieron tasas decrecientes de desempleo no agrícola. Revisiones recientes dan cuenta de una creación de empleos menor a la inicialmente registrada en Estados Unidos. No obstante, el balance general del rol central del mercado laboral para sostener la demanda agregada no cambia.

Durante este trimestre se registraron eventos particulares en los mercados financieros y comerciales. En Estados Unidos, ante el inminente vencimiento del plazo para encontrar una solución al problema de su endeudamiento, a inicios del mes de junio, se tomó la decisión de suspender el tope de la deuda pública estadounidense hasta enero de 2025 y de fijar nuevos objetivos presupuestarios clave. Esta medida devolvió la calma a los mercados que se

mantuvieron en tensión por la posible disminución de la calificación crediticia de ese país al no cumplir con sus obligaciones.

En América del Sur, continuaron los intentos por fortalecer la sustitución de dólares por yuanes. Ese fue el caso de Argentina que en el segundo trimestre realizó acciones tales como la apertura de una ventanilla para la venta de yuanes, por parte del banco central, destinada a los importadores de productos chinos, así como la renovación de su línea de swaps de divisas con el Banco Popular de China.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

En el primer semestre de 2023 la Cuenta Corriente registró un reducido déficit de 0,6% del PIB, equivalente a \$us290 millones, explicado por el saldo negativo de Servicios y del Ingreso Primario, contrarrestado por el flujo positivo de recursos del Ingreso Secundario y el superávit comercial de bienes. La Cuenta Financiera, sin considerar Activos de Reserva, presentó una entrada neta de capitales igual a 0,2% del PIB (\$us102 millones), principalmente por el incremento de pasivos en la cuenta otra inversión (Cuadro I.1).

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

	2022p			2023p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2022p	2023p
CUENTA CORRIENTE	8.413	7.049	1.364	6.769	7.059	-290	3,1	-0,6
Bienes y Servicios	7.610	6.271	1.338	6.001	6.318	-316	3,0	-0,7
Bienes	7.223	5.016	2.207	5.442	5.080	362	5,0	0,8
Servicios	387	1.256	-869	559	1.238	-678	-2,0	-1,5
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	6	146	-140	13	99	-87	-0,3	-0,2
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	1	-1	1	5	-4	0,0	0,0
Transporte	140	521	-381	144	423	-279	-0,9	-0,6
Viajes	208	285	-78	364	361	3	-0,2	0,0
Varios	32	301	-269	38	350	-312	-0,6	-0,7
Ingreso Primario	45	621	-576	23	581	-558	-1,3	-1,2
Remuneración de empleados	9	3	6	8	3	5	0,0	0,0
Inversión Directa	4	438	-434	-5	265	-270	-1,0	-0,6
Inversión de Cartera	27	51	-24	12	63	-51	-0,1	-0,1
Otra Inversión	0	129	-129	0	250	-250	-0,3	-0,5
Activo de Reserva	4	0	4	8	0	8	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	759	157	602	745	161	584	1,4	1,3
Gobierno general	29	3	26	36	3	33	0,1	0,1
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ¹	729	154	576	709	157	552	1,3	1,2
d/c Remesas de trabajadores	724	154	570	706	157	548	1,3	1,2
CUENTA CAPITAL	2	0	2	2	0	2	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento			1.366			-288	3,1	-0,6
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2022p	2023p
CUENTA FINANCIERA	373	239	133	-1.165	209	-1.374	0,3	-3,0
Inversión Directa	89	105	-16	140	2	138	0,0	0,3
Part. de capital y reinversión de utilidades	3	291	-288	-9	62	-70	-0,7	-0,2
Participaciones en el capital	0	-17	17	0	18	-18	0,0	0,0
Reinversión de Utilidades	3	308	-305	-9	44	-52	-0,7	-0,1
Instrumentos de deuda	86	-186	272	148	-59	208	0,6	0,5
Inversión de Cartera	-36	57	-93	36	3	33	-0,2	0,1
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-48	-5	-43	-23	3	-26	-0,1	-0,1
Títulos de deuda	12	62	-50	59	0	59	-0,1	0,1
Derivados financieros	4	0	4	-3	0	-3	0,0	0,0
Soc. captadoras de depósitos	2	0	2	-1	0	-1	0,0	0,0
Otros sectores	2	0	2	-3	0	-3	0,0	0,0
Otra Inversión	465	77	388	-66	204	-270	0,9	-0,6
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	419	5	415	-111	0	-111	0,9	-0,2
Préstamos	0	42	-42	0	19	-19	-0,1	0,0
Seguros, pensiones y otros	27	15	12	24	39	-14	0,0	0,0
Créditos comerciales	18	6	13	21	15	6	0,0	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	10	-10	0	131	-131	0,0	-0,3
Asignaciones DEG		0	0	0	0	0	0,0	0,0
Activos de Reserva²	-149	0	-149	-1.272	0	-1.272	-0,3	-2,8
Errores y Omisiones			-1.233			-1.086	-2,8	-2,4

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS:

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

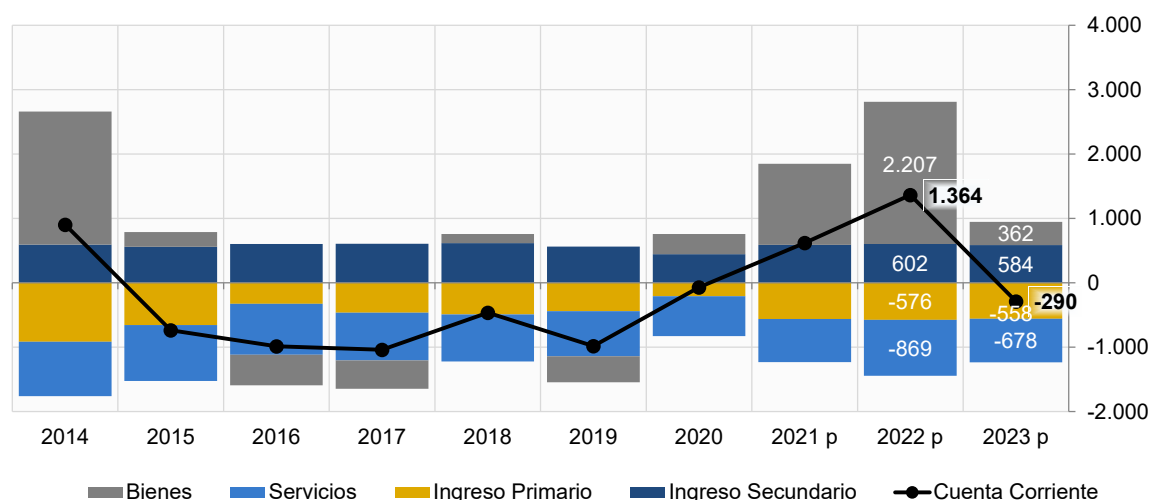
2/ Debido a que las transacciones de la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de la operación, la variación de los Activos de Reserva de la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de RIN fin de periodo, ya que estos últimos se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

p Preliminar

I.1 CUENTA CORRIENTE

Se registró un reducido déficit en Cuenta Corriente de 0,6% del PIB (\$us290 millones), explicado fundamentalmente por el menor saldo deficitario de la cuenta de Servicios, debido al mayor flujo del turismo receptor, así como por el resultado del Ingreso Primario, asociado a la renta de la Inversión Directa y de Otra Inversión. Contrarrestó a dicho resultado el flujo positivo del Ingreso Secundario, relacionado a las remesas familiares recibidas, y el superávit comercial de bienes (Gráfico I.1).

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



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

I.1.1. Bienes

Al primer semestre de 2023, la balanza comercial de bienes presentó un superávit de \$us362 millones, equivalentes al 0,8% del PIB (Cuadro I.2; Gráfico I.2), debido a que las exportaciones FOB alcanzaron \$us5.442 millones, superior al de las importaciones FOB que registraron \$us5.080 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 semestre de cada gestión, en millones de dólares)

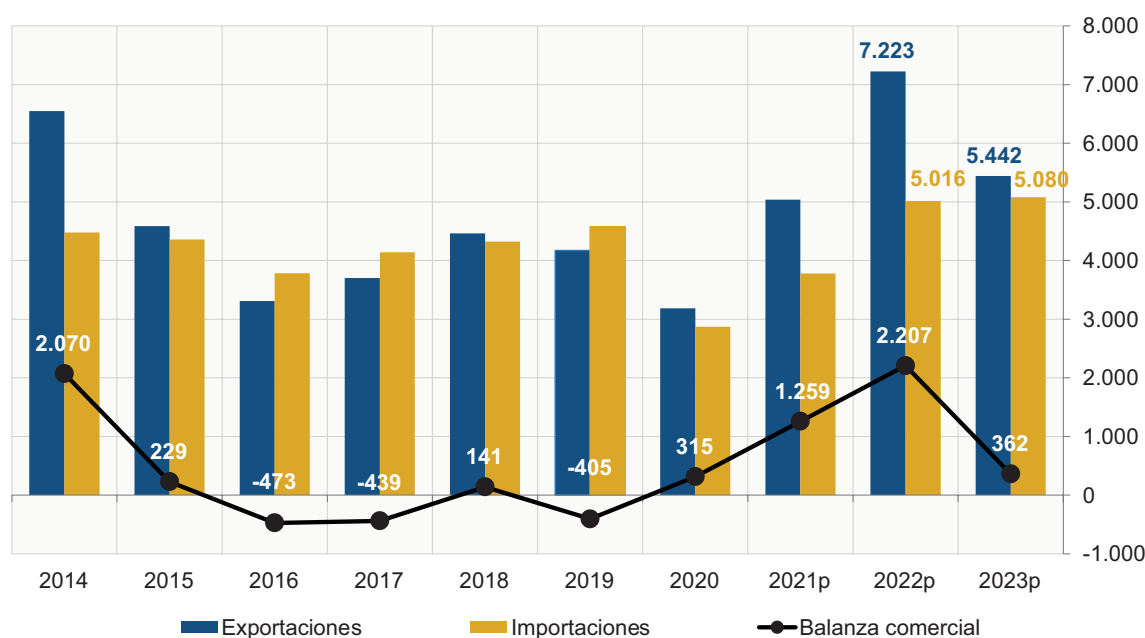
CUENTA BIENES	Ene-Jun 2022p			Ene-Jun 2023p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	7.292	5.558	1.734	5.499	5.577	-78
Bienes para transformación	-24	-18	-6	-33	-20	-13
Fletes y seguros	-37	-513	477	-25	-414	389
Compra venta ¹	-9		-9	0		0
Arrendamiento operativo		-12	12		-63	63
Total de bienes FOB	7.223	5.016	2.207	5.442	5.080	362

FUENTE: INE, Aduana Nacional
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: 1/ La compraventa se define como la compra de un bien por un residente a uno no residente y la reventa posterior del mismo bien a otro no residente sin que dicho bien esté presente físicamente en la economía compiladora. De acuerdo a los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos se incorpora el valor neto de estas transacciones en el crédito.
p Preliminar

El valor de las exportaciones se desaceleró en comparación al primer semestre del año anterior, debido tanto a los menores precios de los productos básicos como al debilitamiento de los volúmenes exportados, asociado a factores externos como la desaceleración económica a nivel global, la inestabilidad política a inicios de gestión en Perú, problemas logísticos en el puerto de Mejillones en Chile, el impacto de las políticas monetarias restrictivas sobre el crecimiento global, la incertidumbre en torno a la resolución del conflicto bélico en Ucrania, y la reversión de la fase alcista de los precios de los productos básicos después de la pandemia.

El leve incremento en el valor de las importaciones se asocia principalmente a la mayor adquisición de bienes de capital, relacionado a la reactivación económica del país y a los beneficios de la Ley N°1391 de 31 de agosto de 2021 de “Incentivos Tributarios a la Importación y Comercialización de Bienes de Capital y plantas industriales de los sectores agropecuario e Industrial, para la Reactivación Económica y Fomento de la Política de Sustitución de Importación”, y que fue ampliada mediante la Ley N°1462 de Modificaciones al Presupuesto General del Estado – Gestión 2022.

Gráfico I.2 BALANZA COMERCIAL¹
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE, Aduana Nacional

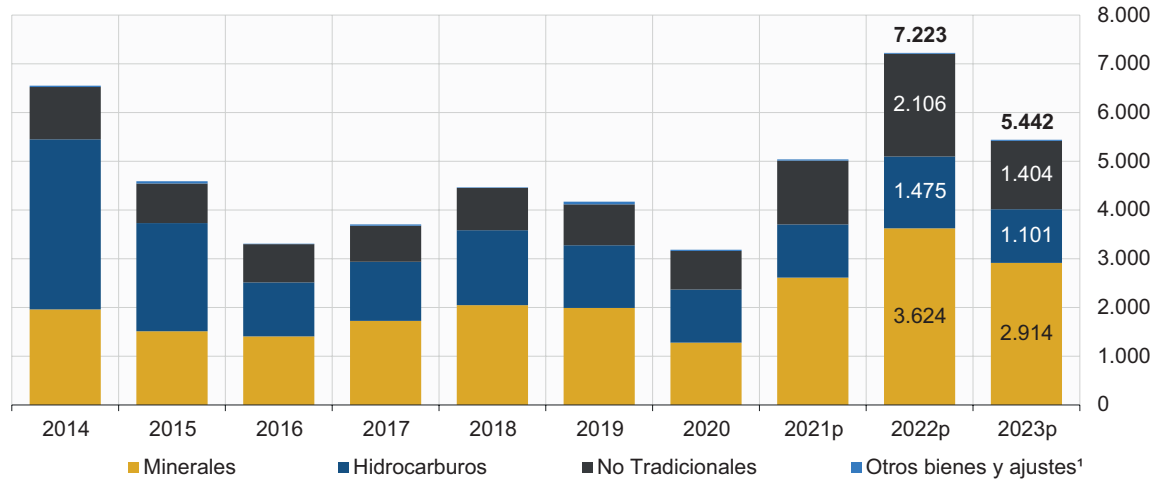
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

I.1.1.1. Exportaciones

En el primer semestre de 2023, las exportaciones disminuyeron en 24,7% con respecto a similar periodo de 2022, alcanzando un valor de \$5.442 millones (Gráfico I.3).

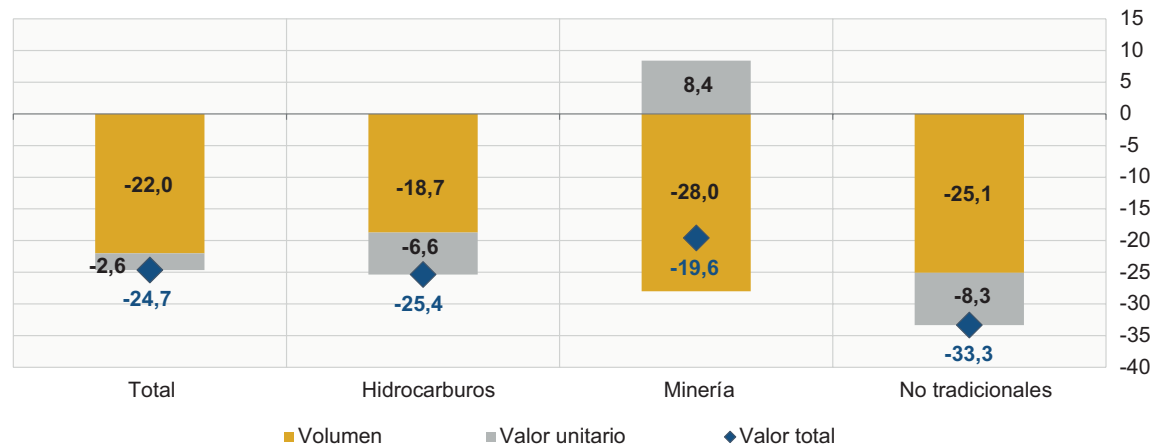
Gráfico I.3 EXPORTACIONES FOB POR SECTOR
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

En efecto, las exportaciones de productos no tradicionales redujeron en 33,3% en valor y 25,1% en volumen asociado a las menores ventas de soja y derivados en el primer trimestre por los conflictos en Perú, los minerales disminuyeron 19,6% en valor y 28,0% en volumen por menores ventas de los minerales industriales dada la desaceleración económica mundial y los problemas logísticos en el puerto de Mejillones, Chile, que incidió sobre los volúmenes exportados de minerales en los primeros meses del año. Cabe señalar que a partir de marzo las exportaciones de minerales y no tradicionales presentaron un mejor desempeño; mientras que los hidrocarburos registraron una variación negativa de 25,4% en valor y 18,7% en volumen; sin embargo, el gobierno nacional viene implementando el “Plan de Reactivación Upstream 2021 – 2024”, en el cual da prioridad a proyectos de exploración que reactiven el sector (Gráfico I.4).

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



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

Al interior de las exportaciones, el sector No Tradicional se vio afectado por una menor venta de los productos principales, por ejemplo, la soja y derivados redujeron 26,6% en valor y 19,8% en volumen, carne bovina 17,2%

en valor, pero destaca la variación positiva de 8,9% en volumen. Sin embargo, en este semestre la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) logró exportar \$us5 millones de electricidad, la estatal de Yacimientos de Lito Bolivianos (YLB), luego de satisfacer los requerimientos internos, registró exportaciones de carbonato de litio por \$us7 millones y la Planta de Amoniaco y Urea (PAU) exportó urea granulada por \$us40 millones (Cuadro I.3).

En cuanto a las ventas de minerales, principalmente de los metales industriales, se percibe una disminución general por la ralentización económica a escala global, donde el zinc presenta una reducción en valor y volumen de 27,7% y 21,6% respectivamente, así como del estaño en 52,9% en valor y 44,5% en volumen..Por otro lado, se observó una disminución de las exportaciones de oro en valor y volumen (-12,5% y -17,2%).

Por su lado, el desempeño de los hidrocarburos respondió a una reducción en el valor del gas natural enviado a Argentina (-41,0%) y Brasil (-13,6%), por menores volúmenes exportados, sin embargo, el gobierno nacional viene implementado el “Plan de Reactivación Upstream 2021 – 2022”, en el cual da prioridad a proyectos de exploración que reactiven el sector.

Cuadro I.3 EXPORTACIONES POR PRODUCTO³
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	Ene-Jun 2022p	Ene-Jun 2023p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	Ene-Jun 2022p	Ene-Jun 2023p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Exportaciones	7.223	5.442	-1.781	-24,7%	7.560.588	5.895.772	-1.664.816	-22,0%
Minerales	3.624	2.914	-710	-19,6%	785.486	565.612	-219.874	-28,0%
d/c Oro	1.621	1.418	-202	-12,5%	32	26	-5	-17,2%
d/c Zinc	983	711	-272	-27,7%	394.439	309.181	-85.258	-21,6%
d/c Plata	477	459	-18	-3,7%	8.478	923	-7.554	-89,1%
d/c Estaño	360	169	-190	-52,9%	8.684	6.563	-2.120	-24,4%
Hidrocarburos	1.475	1.101	-374	-25,4%	4.009.696	3.258.200	-751.496	-18,7%
d/c Gas ¹	1.430	1.071	-360	-25,1%	3.932	3.170	-763	-19,4%
No Tradicionales	2.106	1.404	-702	-33,3%	2.765.232	2.071.768	-693.464	-25,1%
d/c Soya y derivados	1.176	863	-313	-26,6%	1.884.096	1.510.580	-373.516	-19,8%
d/c Carne bovina	64	53	-11	-17,2%	9.252	10.076	823	8,9%
d/c Castaña	104	47	-57	-54,7%	13.386	8.999	-4.387	-32,8%
d/c Productos alimenticios	36	42	7	18,9%	11.115	15.152	4.037	36,3%
d/c Urea granulada	140	40	-100	-71,6%	230.823	105.660	-125.162	-54,2%
d/c Maderas y manufacturas	48	39	-9	-18,6%	74.352	66.505	-7.847	-10,6%
d/c Bananas	26	24	-3	-10,0%	69.714	64.975	-4.739	-6,8%
d/c Cloruro de potasio	16	8	-8	-50,7%	30.134	22.596	-7.538	-25,0%
d/c Carbonato de litio	24	7	-17	-72,0%	430	200	-230	-53,5%
d/c Energía eléctrica ²		5	5			65.330	65.330	
d/c Joyería	70	3	-67	-95,2%	2	0	-2	-93,3%
Otros Bienes y ajustes	19	24	5	24,6%	173	192	19	10,7%

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

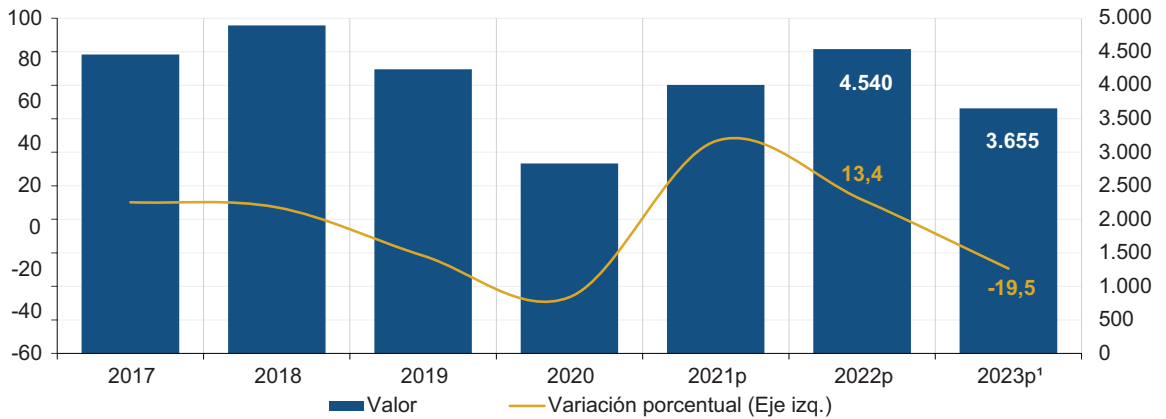
² El volumen de la energía eléctrica MKWH (Miles de kilovatios/ hora)

³ 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 semestre de 2023 éste se redujo en 22,9%, 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 semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

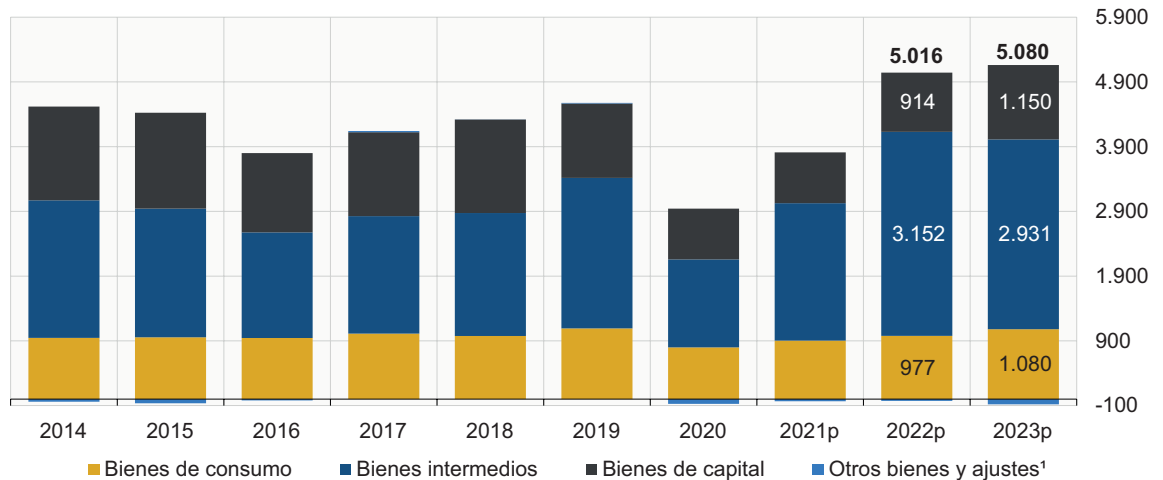


FUENTE: INE, BCB
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

I.1.1.2. Importaciones

El valor FOB de las importaciones al primer semestre de 2023 alcanzó a \$us5.080 millones, presentando un incremento de 1,3% con relación a similar periodo de 2022, destacando una mayor adquisición de bienes de capital; por su parte, los bienes intermedios redujeron asociado a la sustitución de importaciones de alimentos, fertilizantes y materiales de construcción (Gráfico I.6).

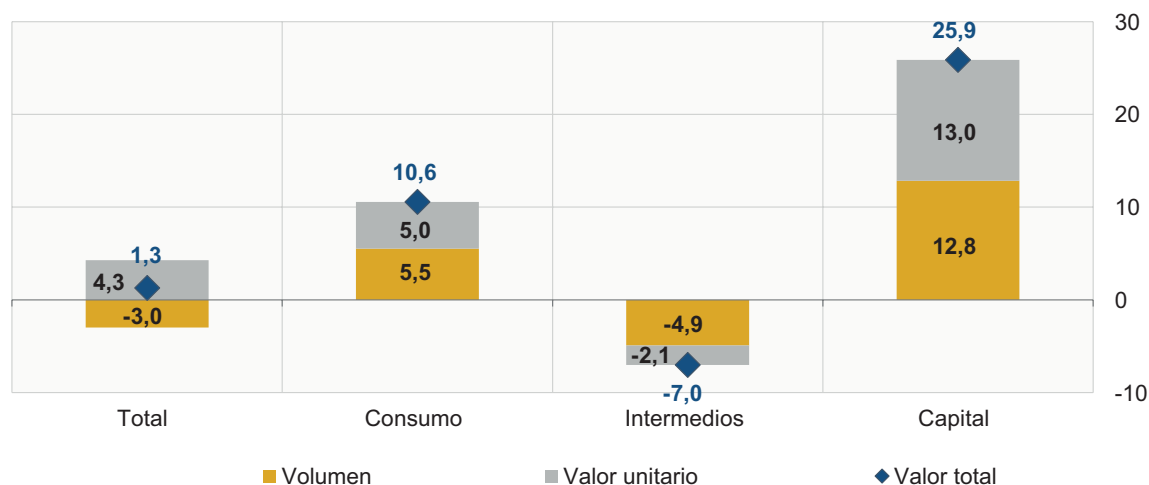
Gráfico I.6 IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

A nivel agregado, el crecimiento de las importaciones se explica por mayores precios. Cabe destacar el crecimiento dentro del rubro de bienes de capital en 25,9% en valor y 12,8% en volumen por la reactivación del aparato productivo nacional por la adquisición de bienes de capital para la industria y agricultura, principalmente; asimismo, los bienes de consumo aumentaron en 10,6% en valor debido a un efecto combinado de mayores precios y volúmenes, mientras que los bienes intermedios registraron una reducción de 7,0% en valor por menores precios y volúmenes, mostrando los resultados de la política de sustitución de importaciones (Gráfico I.7).

Gráfico I.7 VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES EN VALOR Y VOLUMEN, ENE - JUN 2023*
(En porcentaje)

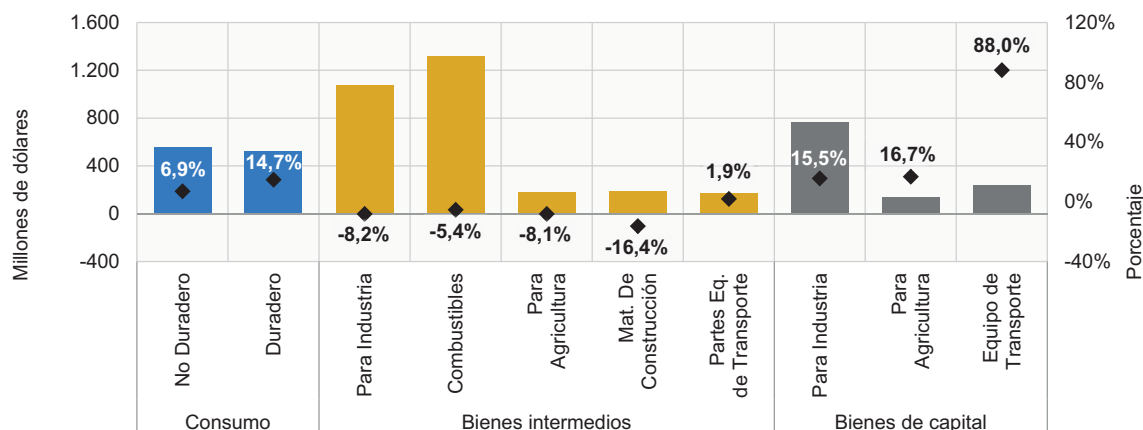


FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: */ Variación respecto a Ene-Jun 2022

Al interior de las importaciones FOB de bienes de consumo, se advierte una recuperación en los bienes de consumo duradero (14,7%), explicado por mayores compras de vehículos de transporte particular, objetos de adorno y utensilios domésticos, en los bienes de consumo no duradero se registra un incremento de 6,9% donde destacan los alimentos, productos farmacéuticos y de tocador y bebidas (Gráfico I.8).

Los bienes intermedios presentan una reducción en la mayoría de sus rubricas, en combustibles de 5,4% por la mejora logística en la compra por parte de YPF, 16,4% en materiales de construcción, 8,1% en bienes intermedios para la agricultura y 8,2% en bienes intermedios para la industria explicado principalmente por reducciones en los volúmenes de importación en línea con la política de sustitución de importaciones. En línea con la política de incentivos tributarios, los bienes de capital para la agricultura crecieron en 16,7% en valor por mayor adquisición de material de transporte, bienes de capital para la industria en 15,5% asociados a mayores compras de maquinaria industrial y en 88,0% de equipo de transporte por un importante incremento en compras de equipo rodante de transporte, que aportan al crecimiento de la industria y a la reactivación económica de país.

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-Jun 2022

En cuanto al comercio de bienes por países, resalta la diversificación de mercados de las exportaciones. En efecto, 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. Colombia se encuentra en tercer lugar, por la exportación de derivados de soya. Argentina representa el cuarto lugar por exportaciones de gas natural y grano de soya. Por su parte, las exportaciones a China 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, asociados a compras de maquinaria industrial, productos químicos y farmacéuticos, vehículos y combustibles (Cuadro I.4).

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

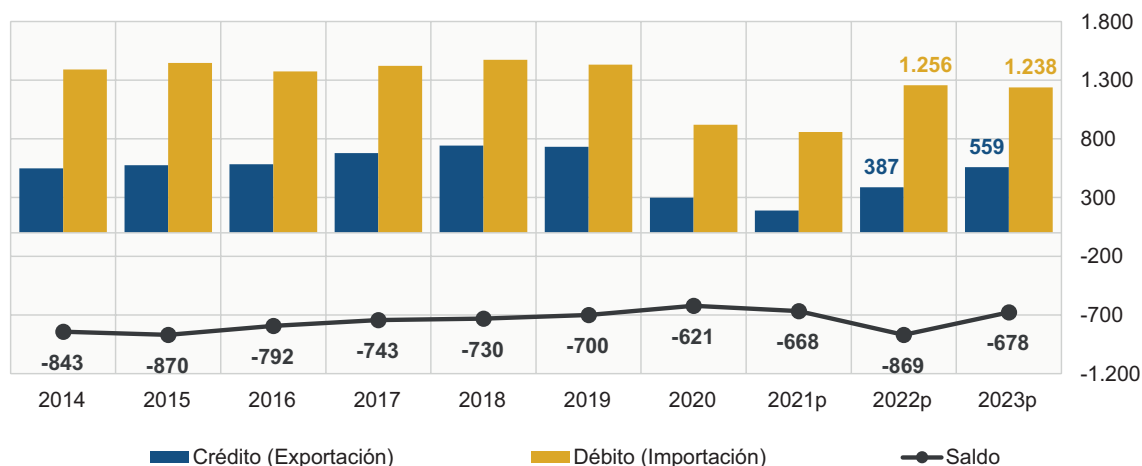
EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
PAÍS	Ene-Jun 2022p	Ene-Jun 2023p	VARIACIÓN	PAÍS	Ene-Jun 2022p	Ene-Jun 2023p	VARIACIÓN
Brasil	983	810	-173	China	1.161	1.115	-46
India	1.238	664	-574	Brasil	960	944	-16
Colombia	497	544	48	Argentina	566	562	-4
Argentina	852	539	-313	Chile	390	517	127
China	383	501	118	Estados Unidos	431	422	-8
Emiratos Árabes Unidos	216	479	263	Perú	457	313	-143
Japón	524	367	-157	Suiza	132	180	48
Hong Kong	61	276	216	México	113	128	15
Corea del Sur	301	238	-63	Japón	108	126	17
Perú	452	207	-245	Alemania	76	119	43
Estados Unidos	248	102	-146	India	124	108	-17
Chile	175	77	-99	Colombia	84	84	-1
Resto	1.362	694	-667	Resto	956	959	3
TOTAL	7.292	5.499	-1.793	TOTAL	5.558	5.577	19

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

I.1.2. Servicios

Al primer semestre de 2023, la Balanza de Servicios registró un déficit de \$us678 millones, reflejando una reducción de \$us191 millones respecto a similar periodo de 2022, como resultado de un incremento de las exportaciones en 44,7% y una reducción de las importaciones en 1,4% (Gráfico I.9).

Gráfico I.9

BALANZA DE SERVICIOS
 (Al primer semestre 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 \$us559 millones, presentando una variación positiva de \$us173 millones respecto al primer semestre de 2022, explicado por la recuperación del turismo receptor, el cual tuvo un efecto positivo en la partida Viajes (Cuadro I.5). Cabe señalar que el flujo de visitantes extranjeros hacia el país al primer semestre fue mayor en 229 mil personas respecto a similar periodo de la gestión anterior, representando un 77% del nivel alcanzado en 2019, periodo previo a la pandemia¹.

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

	Ene-Jun 2022p	Ene-Jun 2023p	Variación Absoluta	Part. %
Viajes	208	364	156	65,1
Transporte	140	144	4	25,8
Telecomunicaciones, informática e información	23	23	1	4,2
Otros servicios empresariales	5	8	3	1,4
Otros	11	20	8	3,5
TOTAL	387	559	173	100,0

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

Por su parte, las importaciones de servicios alcanzaron a \$us1.238 millones, representando una reducción de \$us18 millones respecto al primer semestre de 2022, debido principalmente a la disminución en el costo de fletes a nivel internacional, en línea con la normalización del comercio a nivel global, así como a menores gastos de realización², en línea con una menor exportación de minerales en bruto (Cuadro I.6).

¹ Este nivel representa una tendencia de recuperación similar a la registrada en Chile y por encima de lo observado en Perú.

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

Cuadro I.6

IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

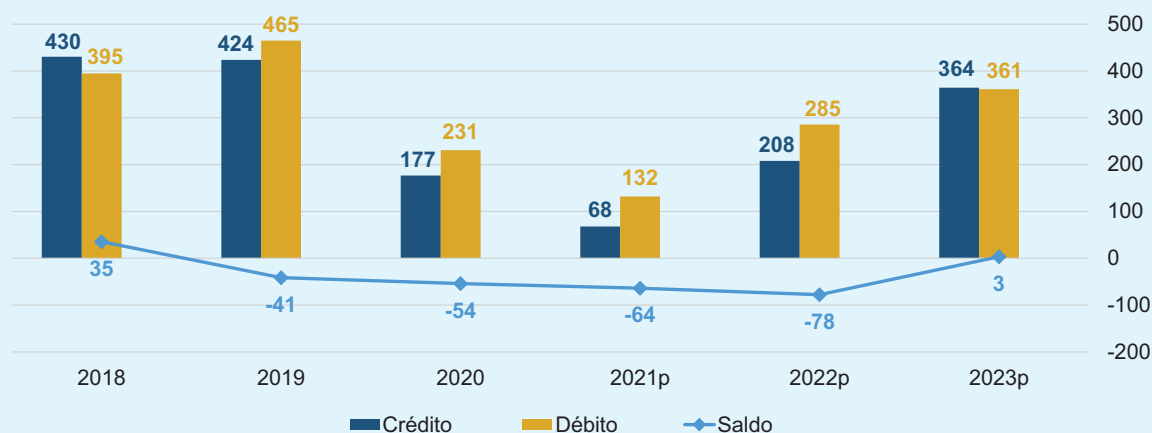
	Ene-Jun 2022p	Ene-Jun 2023p	Variación Absoluta	Part. %	
Viajes	285	361	76	29,2	
Transporte	521	423	-98	34,2	
Otros servicios empresariales	94	139	45	11,3	
Servicios de gastos de realización	146	99	-47	8,0	
Servicios de Seguros y Pensiones	76	106	30	8,5	
Otros	133	109	-23	8,8	
TOTAL	1.256	1.238	-18	100,0	

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

Recuadro 1.1: La recuperación del flujo por turismo receptor permitió revertir el déficit observado en gestiones anteriores

Al primer semestre de 2023, se observa una significativa recuperación de los ingresos por turismo receptivo respecto a similar periodo de 2022, sobrepasando al gasto realizado por turistas bolivianos en el exterior, dando como resultado un superávit en la partida viajes de la Cuenta de Servicios. Resaltar que esta situación no se presentaba desde la gestión 2018 (Gráfico R.1.).

GRÁFICO R.1: CRÉDITO, DÉBITO Y SALDO DE LA PARTIDA VIAJES
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

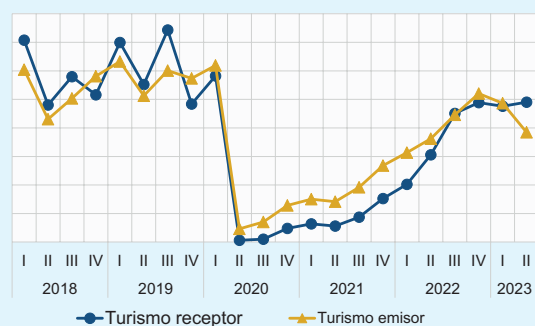


Fuente: BCB
Nota: p Cifras preliminares

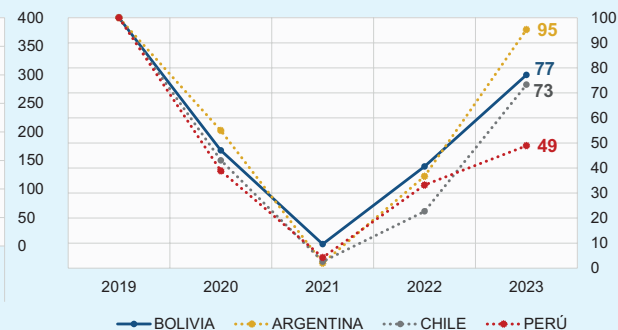
Este resultado positivo está relacionado a la recuperación del flujo de turistas al país, luego de las restricciones implementadas por la pandemia del coronavirus a partir de marzo de 2020; superando de esta forma al número de turistas nacionales que visitaron destinos en el exterior. Cabe señalar que la recuperación del flujo turístico en Bolivia se situó aún por debajo de los niveles pre pandémicos (77%), situación similar a la registrada en otros países de la región (Gráfico R.2.).

GRÁFICO R.2: FLUJO DE VISITANTES POR TURISMO EXTERNO

Bolivia: Flujo semestral de turistas
(En miles de personas)



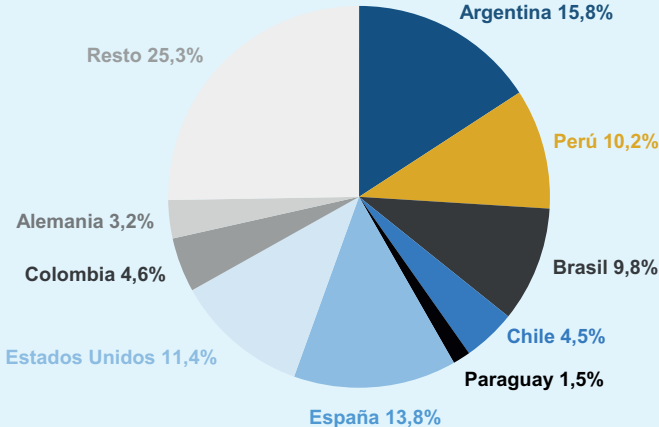
Flujo de turismo receptivo en países de la región
(Índice 2019=100)



Fuente: INE

Según país de origen, se observa que un 41,7% del gasto en Bolivia proviene de visitantes de países limítrofes de Argentina, Perú, Brasil, Chile y Paraguay; también destaca del gasto de los turistas provenientes de España (13,8%) y de Estados Unidos (11,4%; Gráfico R.3.).

GRÁFICO R.3: GASTO DE LOS VISITANTES POR PAÍS DE ORIGEN, 2022p
(En porcentaje)

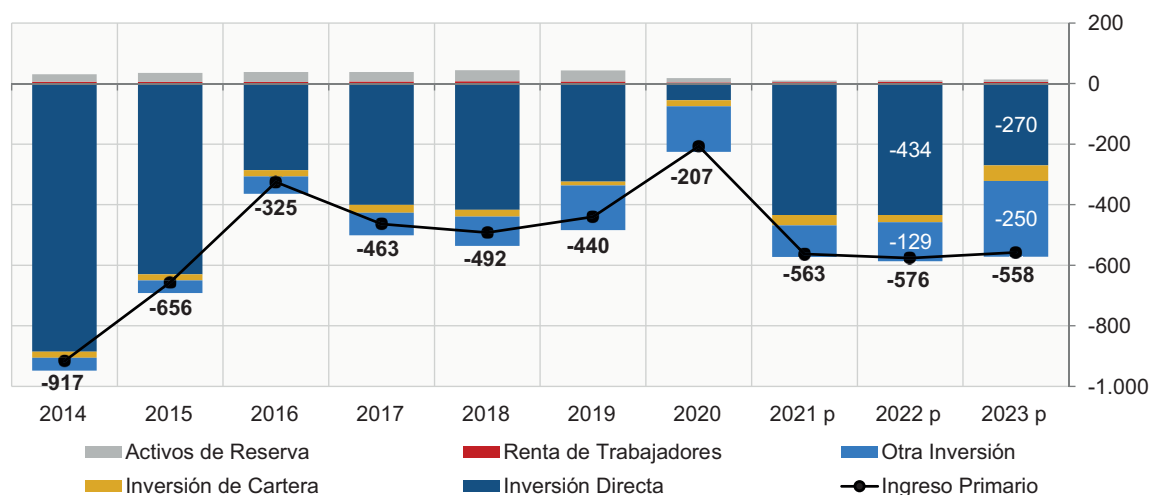


Fuente: INE
Nota: p Cifras preliminares

I.1.3. Ingreso Primario

En el primer semestre de 2023, se registró un déficit de \$us558 millones, explicado principalmente por la importante participación de la renta de las empresas de Inversión Directa y los mayores intereses pagados por préstamos que se registraron en la cuenta de Otra Inversión (Gráfico I.10).

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



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

I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us584 millones, inferior al observado en 2022 (\$us602 millones) debido a la desaceleración de varias economías por el endurecimiento de la política monetaria para controlar la inflación. El resultado observado en la gestión se encuentra explicado principalmente por los flujos de remesas alcanzando los \$us706 millones, ligeramente menor en 2,5% a similar periodo de 2022, pero representando el segundo registro histórico más elevado para el primer semestre de cada gestión, como resultado de las políticas desarrolladas por el gobierno nacional para reactivar la economía, impulsar la demanda interna y generar confianza en los connacionales que residen en el exterior (Cuadro I.7).

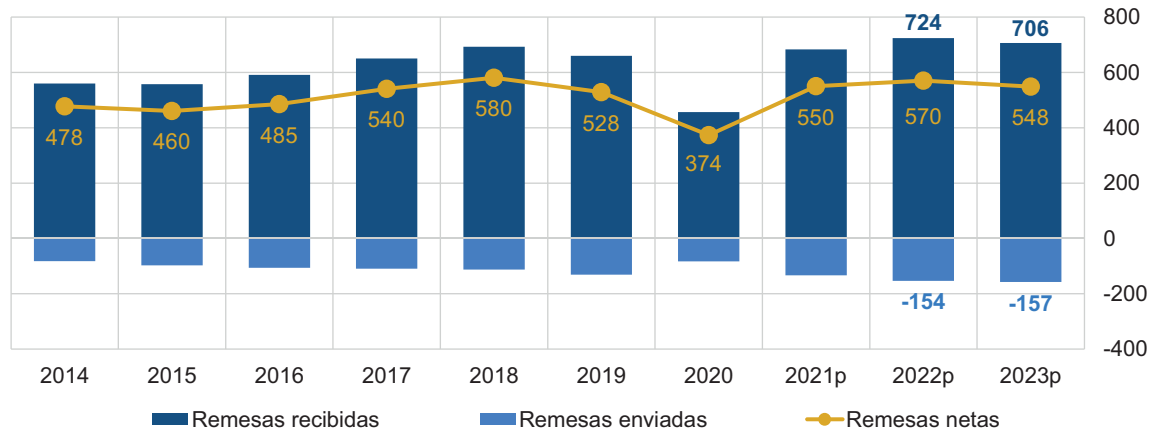
Cuadro I.7 INGRESO SECUNDARIO
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2022p	2023p	Variación %
Ingreso Secundario	602	584	-2,9
Gobierno General	26	33	24,6
Crédito	29	36	22,5
Débito	3	3	4,2
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	576	552	-4,2
d/c Remesas de trabajadores	570	548	-3,8
Remesas recibidas (Crédito)	724	706	-2,5
Remesas enviadas (Débito)	154	157	2,4

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

Por su parte, las remesas enviadas alcanzaron un total de \$us157 millones, registrando un incremento de 2,4% respecto a la gestión anterior. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) llegó a \$us548 millones, menor en 3,8% en relación a 2022 por la ralentización económica mundial. Sin embargo, este resultado contribuyó al influjo neto de recursos que influyen positivamente a la Cuenta Corriente (Gráfico I.11).

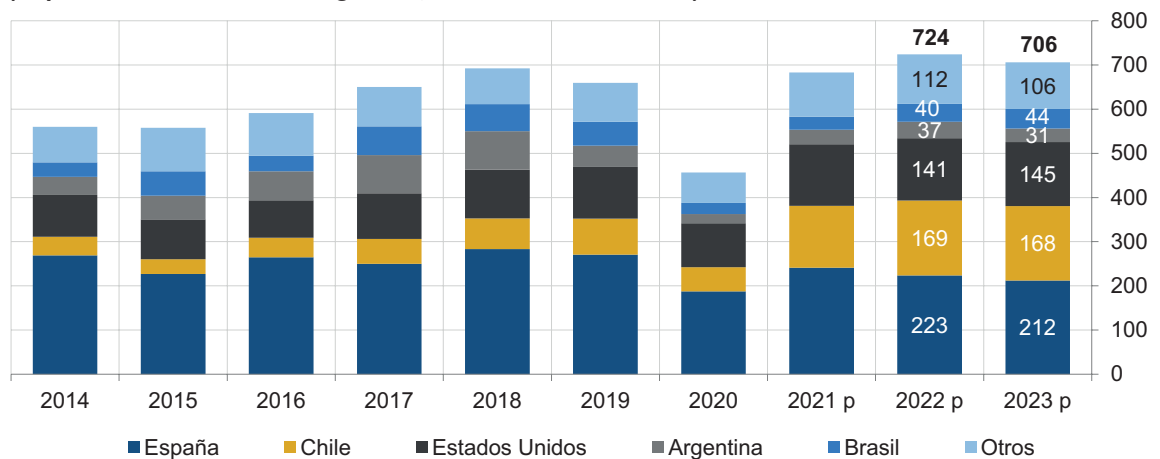
Gráfico I.11 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por país de origen, los datos muestran que España ocupa el primer lugar en el envío de remesas de trabajadores a sus familiares en Bolivia con un 30,1% de participación; Chile 23,8%; Estados Unidos 20,5%; Brasil 6,3% y Argentina 4,4% (Gráfico I.12). Cabe señalar que la disminución de las remesas provenientes de Argentina (-17,2%) se debió al menor dinamismo de su actividad económica específicamente en agricultura; de España (-5,0%) por la menor actividad en el sector de manufactura así como de construcción y servicios; otro factor que afectó la caída de las remesas en estos dos países fue la depreciación de sus tipos de cambio respecto al dólar; mientras que en el caso de Chile (-0,7%) se debió a la ralentización de la actividad minera del cobre y la consecuente caída del empleo en este sector.

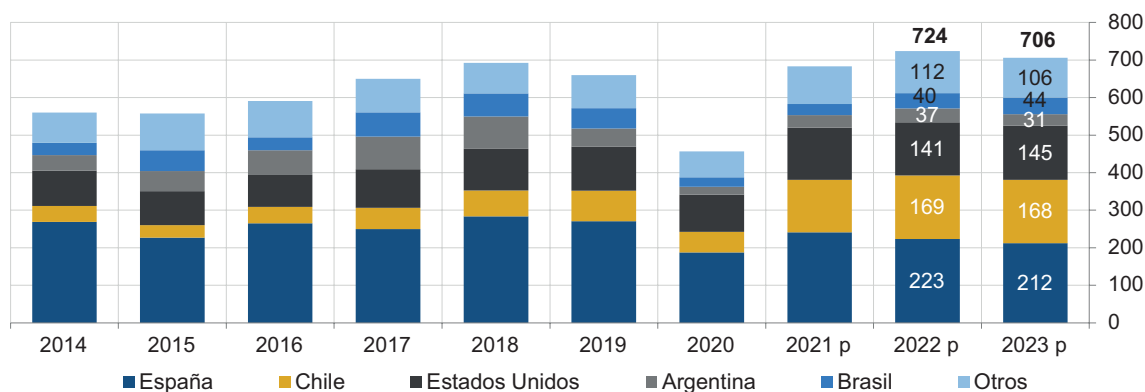
Gráfico I.12 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por plaza de pago, las remesas llegaron principalmente a los departamentos de Santa Cruz (44,4%), Cochabamba (28,3%) y La Paz (12,8%; Gráfico I.13).

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

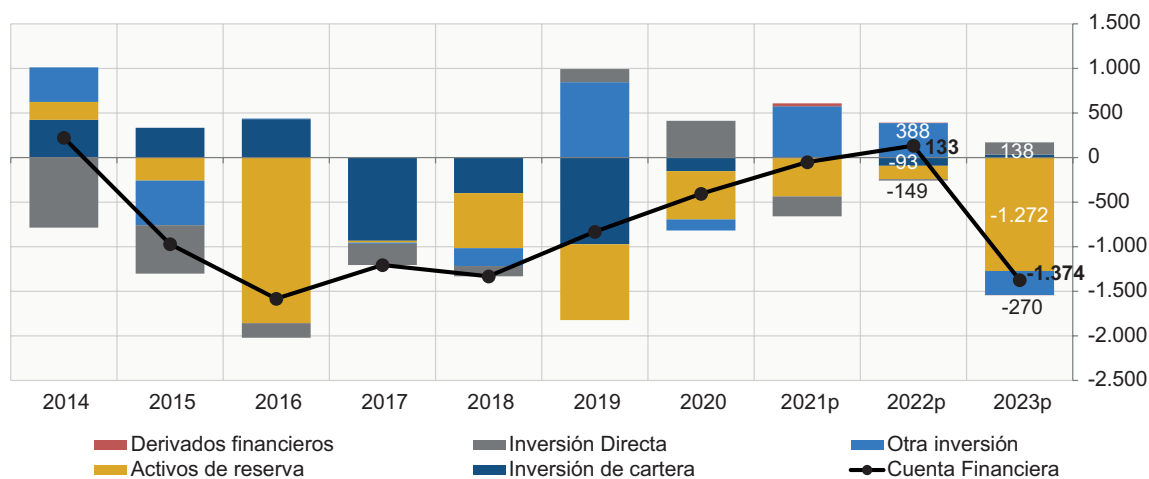


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró un resultado equivalente a -3,0% del PIB (\$us1.374 millones); la cual, sin considerar Activos de Reserva, registró una entrada neta de capitales igual a -0,2% del PIB, debido al aumento de pasivos en otras cuentas por pagar que se registran en Otra Inversión. Por su parte, la disminución transitoria de Activos de Reserva se debió a las repercusiones del contexto internacional desfavorable marcado por incrementos en el nivel de precios de los combustibles, principalmente durante la primera mitad del semestre, 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. Este resultado fue compensado parcialmente a través de la constitución de activos por instrumentos de deuda de empresa de ID con casa matriz (Gráfico I.14).

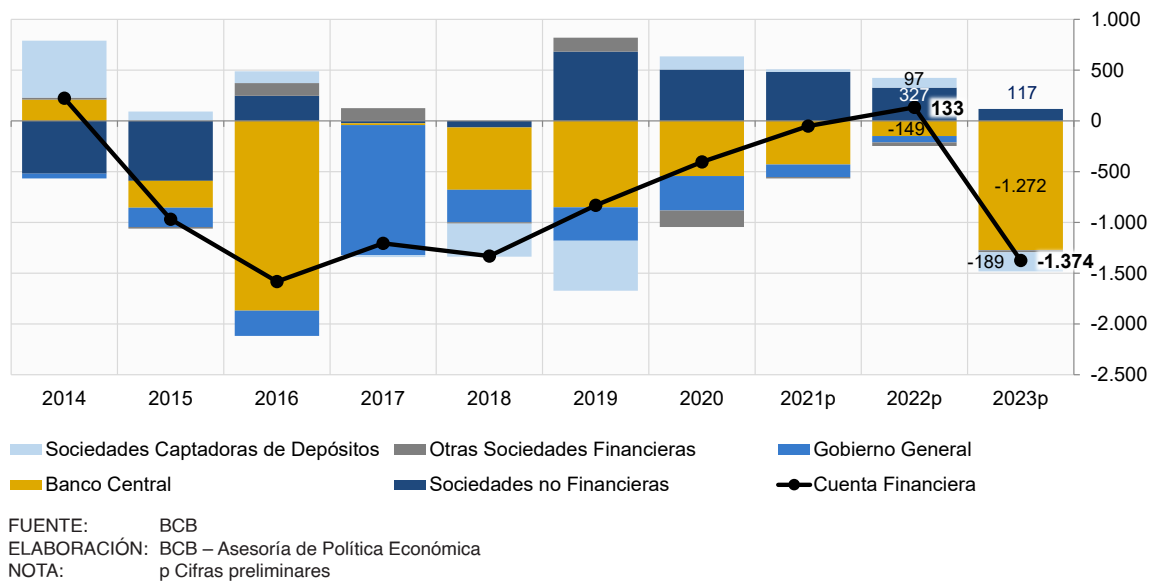
Gráfico I.14 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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).

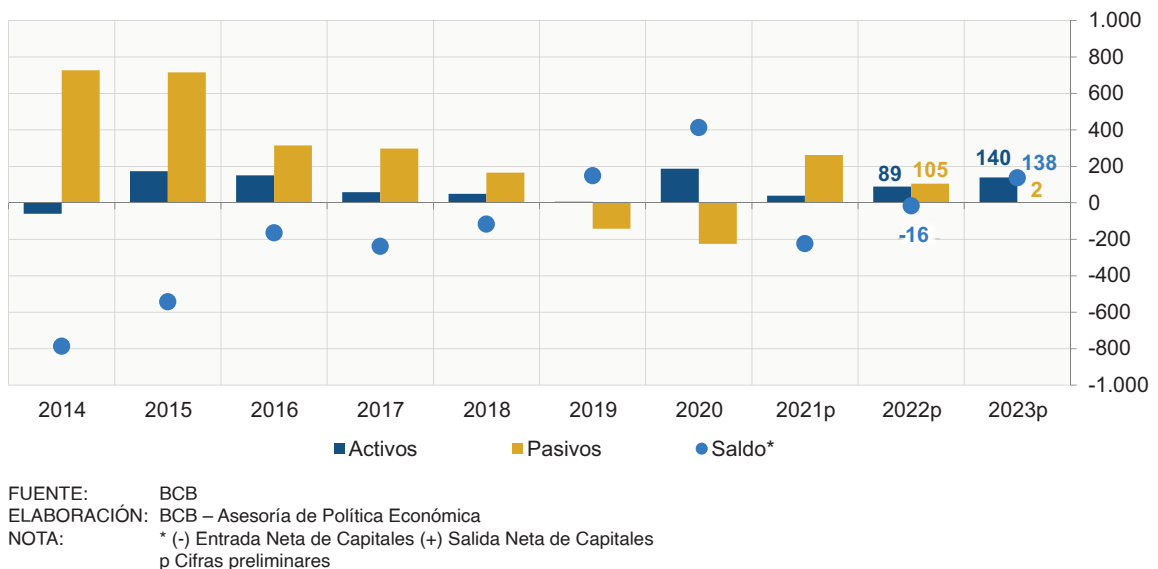
Gráfico I.15 CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



I.2.1. Inversión Directa

En el primer semestre de 2023, la Inversión Directa presentó una constitución neta de activos por \$us138 millones, equivalente a 0,3% del PIB. Este resultado se explica principalmente por la adquisición de activos por instrumentos de deuda de empresas de ID con casa matriz, para lo cual hicieron uso de sus depósitos en el exterior. Por su parte, los pasivos netos por inversión directa alcanzaron a \$us2 millones, explicado principalmente por la reinversión de utilidades (Gráfico I.16).

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

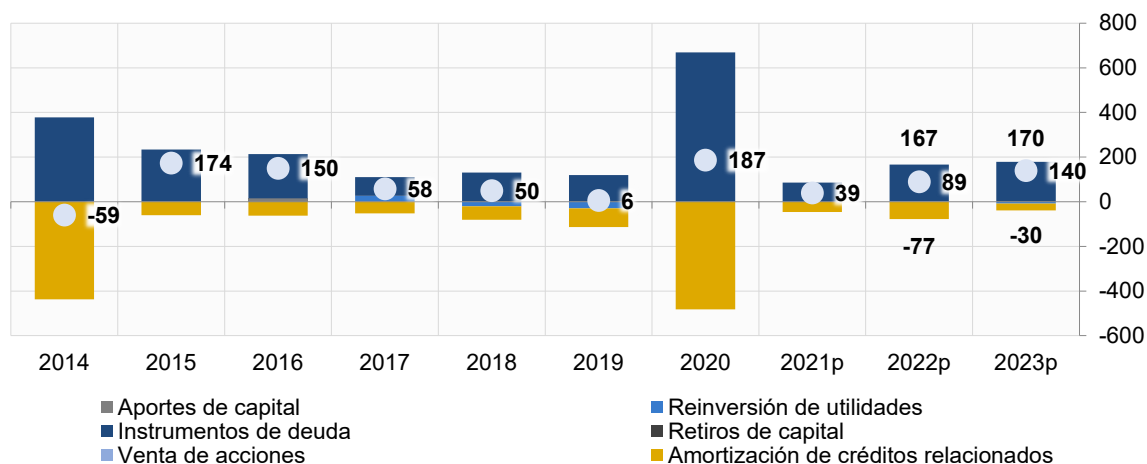


Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta del país hacia el exterior se incrementó ligeramente respecto a similar periodo de la gestión previa, llegando a \$us170 millones y compuesto, en gran parte, por préstamos a casa matriz del sector hidrocarburos. Por

su parte, la Desinversión alcanzó \$us30 millones, presentando una reducción de las amortizaciones de créditos relacionados, que corresponden principalmente a los sectores de hidrocarburos y transporte, almacenamiento y comunicaciones. De esta forma, la ID Neta en el exterior fue positiva por \$us140 millones, equivalente a 0,3% 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 semestre de cada gestión, en millones de dólares)



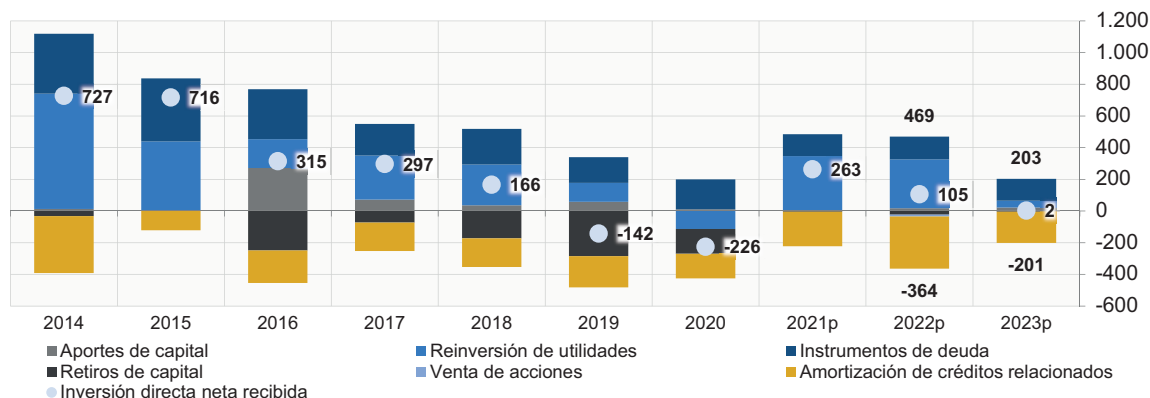
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

Pasivos de Inversión Directa

La Inversión Directa (ID) Bruta recibida registró un flujo positivo de \$us203 millones en el primer semestre de 2023. Se observó un importante financiamiento intrafirma de los sectores de comercio e hidrocarburos, los cuales concentraron el 39,8% y el 36,0% respectivamente de esta modalidad de inversión.

Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us201 millones, menor respecto a similar periodo de 2022 y determinada prácticamente 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 \$us2 millones (Gráfico I.18).

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

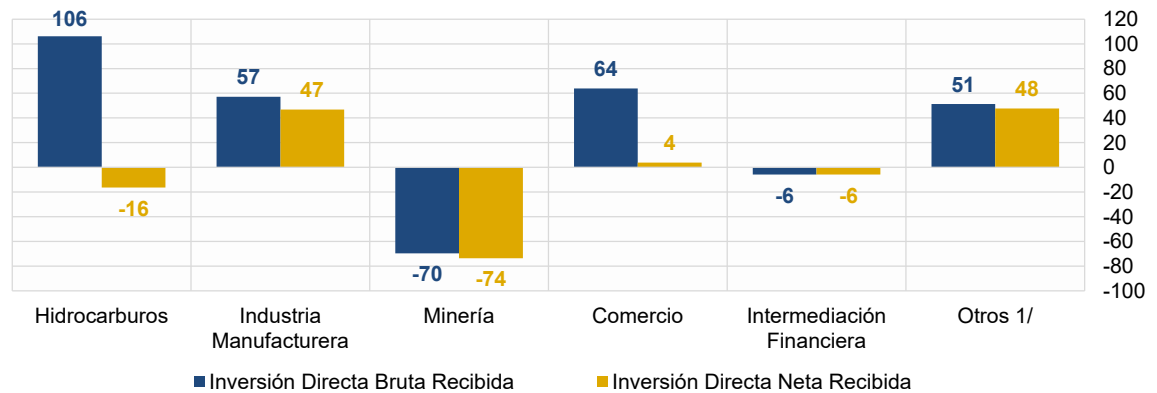


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTA: p Cifras preliminares

Por actividad económica, los sectores extractivos y de Intermediación Financiera contribuyeron negativamente al flujo de ID neta y que se explica por el pago de dividendos y la amortización de créditos relacionados, sin embargo, cabe destacar que los demás sectores presentaron flujos positivos. En particular, los sectores de industria manufacturera y comercio presentaron flujos netos positivos de \$us47 millones y de \$us4 millones, respectivamente (Gráfico I.19).

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

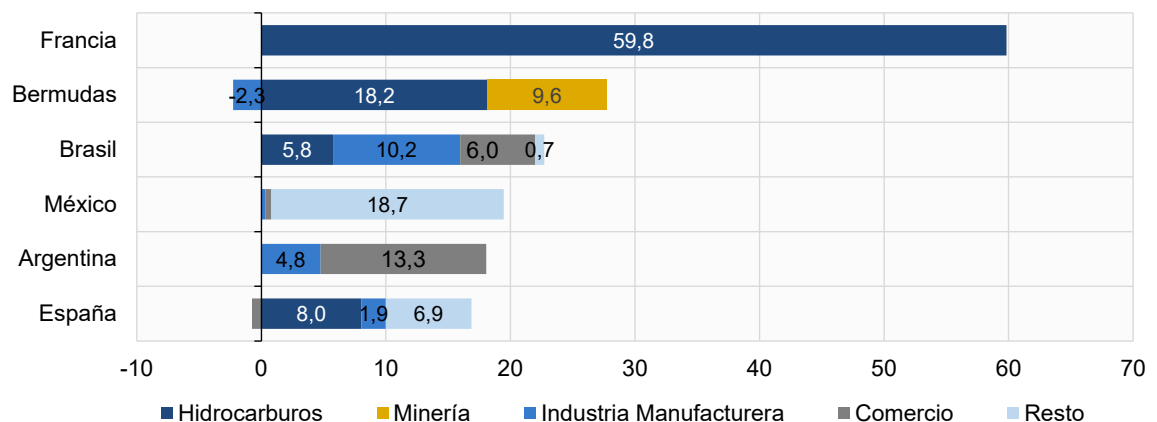


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares
 1/ Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes; Servicios Comunitarios, Sociales y Personales; Servicios de Educación; Empresas de Seguro; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción y Distribución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

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Francia, Bermudas, Brasil, México, Argentina y España, que en conjunto representan el 79,6% del total (Gráfico I.20).

Es importante mencionar que el sector de hidrocarburos atravesó por una necesidad de liquidez a raíz de las amortizaciones de créditos intrafirma a casa matriz, aliviadas por los créditos otorgados a las mismas por parte de las empresas de ID residentes en Bolivia. Sin embargo, como se destacó anteriormente, el gobierno nacional viene implementado el “Plan Upstream 2021 – 2024” para reactivar el sector.

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

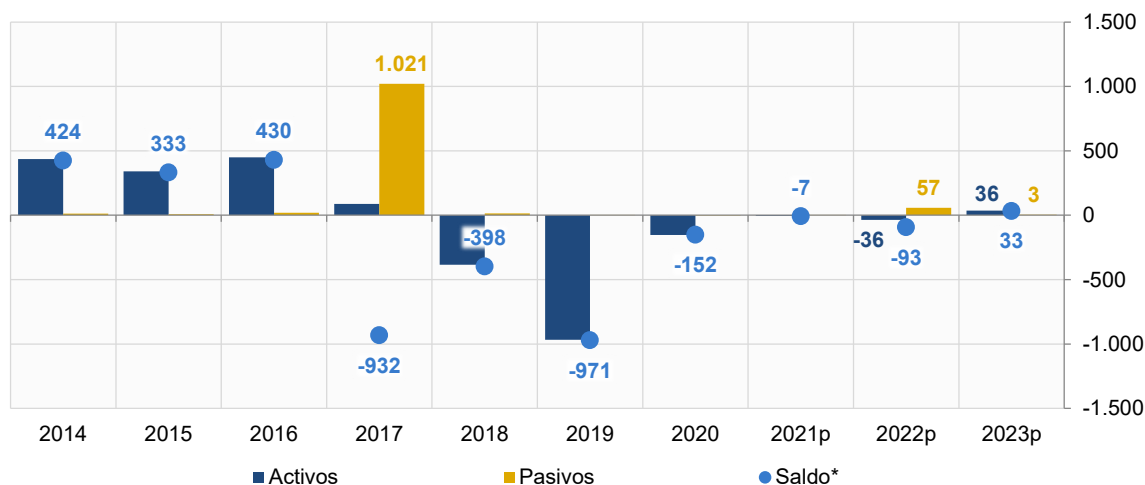


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera presentó una constitución neta de activos, debido a la adquisición de Títulos de deuda en el exterior por parte de Sociedades No Financieras (Gráfico I.21).

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

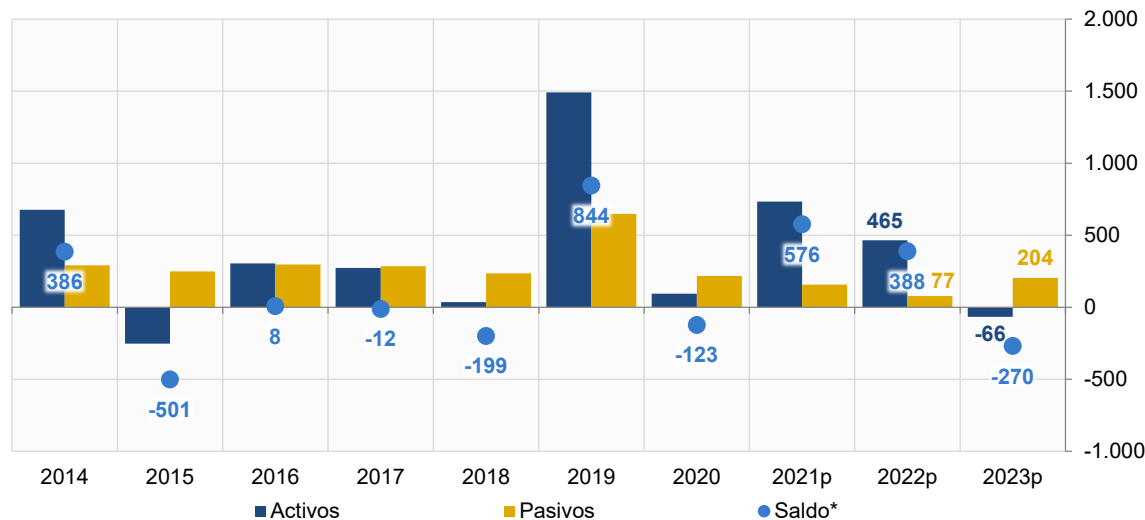


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
 p Cifras preliminares

I.2.3. Otra Inversión

En la cuenta Otra Inversión se observó una entrada neta de capitales que se explica principalmente por el incremento de pasivos, específicamente en otras cuentas por pagar, y en menor medida, por una disminución de los activos en forma de depósitos en el exterior por parte de Sociedades No Financieras (Gráfico I.22).

Gráfico I.22 OTRA INVERSIÓN
(Al primer semestre 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

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A junio 2023, la PII es deudora en \$us10.112 millones, que representa el 22,2% del PIB. El menor saldo en activos se debió al uso de Activos de Reservas de manera transitoria y a la disminución de activos de depósitos en la cuenta de Otra Inversión, compensados por el incremento de activos por Inversión Directa. En los pasivos, el aumento de su saldo se explica por un incremento de otras cuentas por pagar al interior de Otra Inversión (Cuadro II.1).

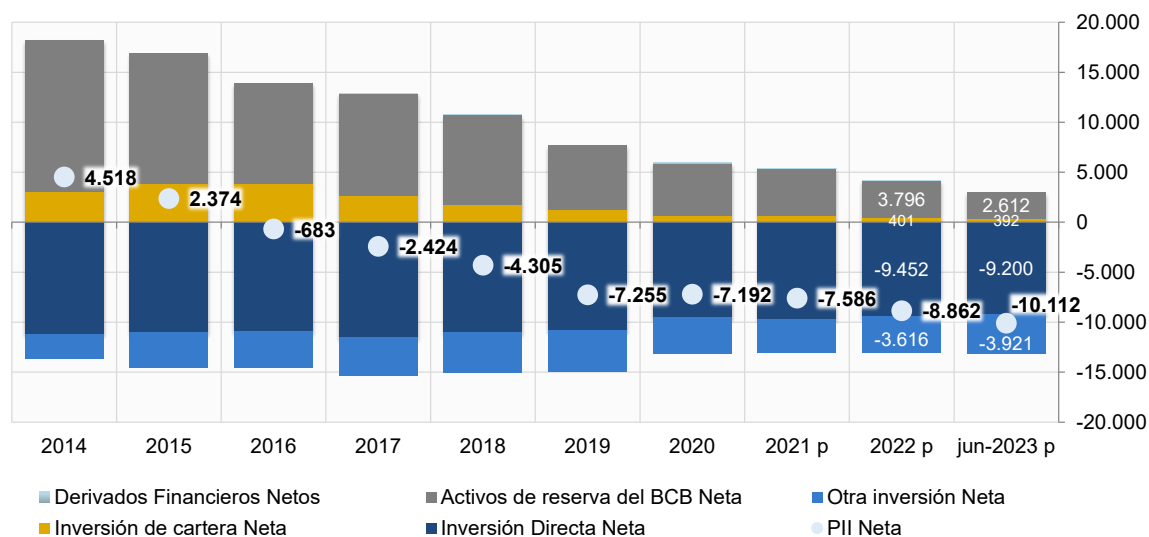
Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares y porcentaje)

	Dic-22 (p)	Transacciones	Variaciones			Total Variaciones	Jun-23 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
Posición Neta	-8.862	-1.374	89	-6	42	-1.250	-10.112
PII Neta como % PIB	-20,0%						-22,2%
Activos Financieros	16.212	-1.165	89	1	-49	-1.124	15.088
Inversión Directa	582	140	0	0	6	146	728
Inversión de Cartera	2.623	36	5	0	-40	2	2.625
Derivados financieros	9	-3	0	0	0	-3	6
Otra Inversión	9.202	-66	0	-3	-15	-84	9.118
Activos de Reserva	3.796	-1.272	83	4	0	-1.185	2.612
Pasivos	25.074	209	0	7	-91	125	25.200
Inversión Directa	10.034	2	0	0	-109	-106	9.928
Inversión de Cartera	2.222	3	0	0	7	10	2.232
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	12.818	204	0	7	11	222	13.040

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

Destaca la posición acreedora de la Inversión de Cartera, en contraposición, la cuenta Otra Inversión fue deudora por la entrada neta de capitales. Asimismo, se registró una reducción en el saldo deudor de la ID por el incremento de activos y reducción de pasivos (Gráfico II.1).

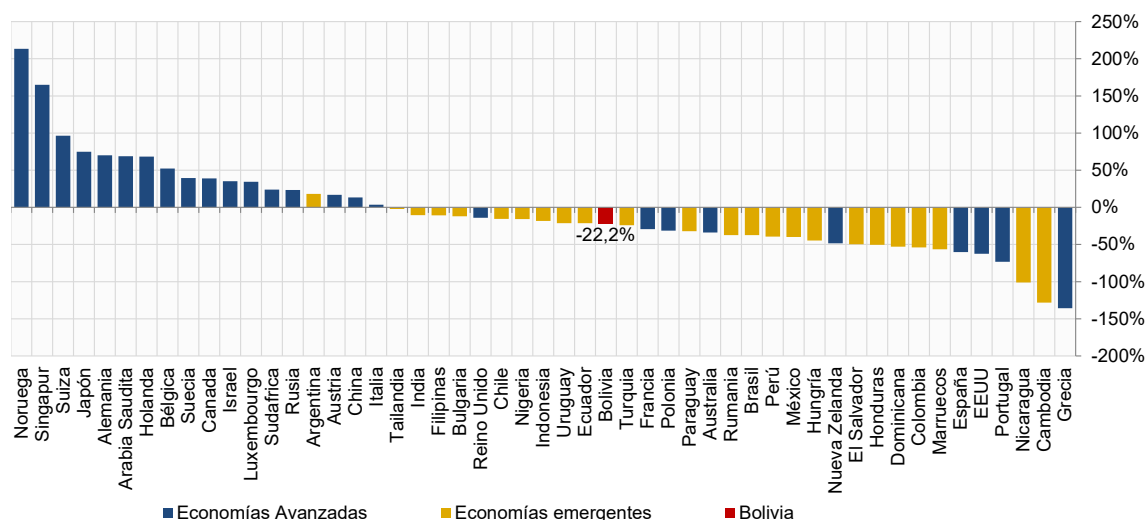
Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



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

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

Gráfico II.2 PII EN PAÍSES SELECCIONADOS¹
(En porcentaje del PIB)



FUENTE: BCB y base de datos del FMI
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: 1/ Información para Bolivia a junio 2023, el resto de países a marzo de 2023

II.1. Activos externos

A junio de 2023, los activos externos netos consolidados del BCB y de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF), totalizaron \$us3.503 millones (Cuadro II.2).

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

	Jun-23
I. CONSOLIDADAS (II+III)	3.503
Brutas	3.513
Obligaciones	10
II. BCB NETAS	2.612
Brutas	2.612
Obligaciones	0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	892
Brutas	902
Obligaciones	10

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 importante participación de la ID de no residentes en el país, que presentó una reducción principalmente por ajustes contables.

II. 2.2. Deuda Externa Privada

Al 30 de junio de 2023, el saldo de la deuda externa privada alcanzó a \$us1.583 millones, importe menor en \$us66 millones con respecto a diciembre de 2022 (\$us1.649 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 \$us7 millones con respecto a 2022, destacando las amortizaciones del sector no financiero. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 61% del total, se redujo en \$us59 millones con respecto a 2022 debido primordialmente al resultado del sector de hidrocarburos, que fue el que más incidió en esta reducción explicada por mayores amortizaciones de deuda de largo plazo que los principales deudores del mismo realizaron y que superaron a los desembolsos (Cuadro II.3).

Por sector económico y plazo, el saldo adeudado del sector financiero a junio de 2023 representó 20,5% del total. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 79,5%. El saldo total de la deuda externa privada, por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 45,0% y por deuda de mediano y largo plazo en un 55,0%.

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

Detalle	Saldo 31-dic-22 ^p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30-jun-23 ^p	Variación		Part. % jun-23
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	625	335	365	8	23	618	-7	-1,1	39,0
Sector Financiero	357	92	133	8	8	325	-32	-9,0	20,5
Corto Plazo	65	84	68	0	7	87	23	35,1	5,5
Mediano y largo plazo	293	8	65	8	2	238	-55	-18,7	15,0
Sector no financiero	268	243	232	0	14	293	25	9,3	18,5
Corto plazo	180	237	218	0	1	200	21	11,5	12,6
Mediano y largo plazo	88	6	14	0	13	93	4	4,9	5,9
Por plazo									
Corto plazo	244	322	286	0	8	288	43	17,8	18,2
Mediano y largo plazo	381	14	79	8	15	330	-50	-13,2	20,9
B. Deuda Externa Relacionada	1.024	137	197	1	1	965	-59	-5,7	61,0
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	1.024	137	197	1	1	965	-59	-5,7	61,0
Corto plazo	421	92	89	0	0	424	4	0,9	26,8
Mediano y largo plazo	603	45	108	1	1	541	-62	-10,3	34,2
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.649	473	562	9	23	1.583	-66	-4,0	100,0

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: Cifras preliminares.

^{1/} Int. + com. = Intereses y comisiones.

BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

	Gestión 2021p		Gestión 2022p		2023p T1		2023p T2		Gestión 2023p		
	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Neto
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Neto
Cuenta corriente	12.988	12.111	877	-179	3.282	3.552	3.487	3.507	6.769	7.059	-290
Bienes	10.966	8.740	2.226	1.695	2.610	2.549	2.832	2.531	5.442	5.080	362
Servicios	452	1.974	-1.522	-1.800	276	620	284	618	559	1.238	-678
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	5	5	-1	-3	1	0	0	0	1	0	0
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	2	29	-27	-24	2	4	0	4	2	8	-6
Construcción	0	13	-13	-9	0	2	0	5	0	6	-6
Mantenimiento y reparaciones	0	4	-4	-2	0	0	0	0	0	1	-4
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	11	257	-246	-265	4	45	8	54	13	99	-87
Otros servicios empresariales	8	205	-196	-208	4	63	4	77	8	139	-131
Servicios de seguros y pensiones	0	126	-126	-212	0	212	0	65	0	106	-106
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	54	106	-52	-56	10	20	13	25	23	45	-21
Servicios financieros	2	9	-7	-4	4	4	0	0	4	4	0
Servicios personales, culturales y recreativos	2	72	-71	-84	0	21	0	21	0	42	-42
Transporte	178	805	-628	-801	63	224	81	199	144	423	-279
Viales	190	342	-152	-134	188	195	176	166	364	361	3
Ingreso primario	74	1.104	-1.029	-1.274	5	318	18	263	23	581	-568
Otro ingreso primario	0	1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Remuneración de empleados	18	5	13	17	4	2	4	1	8	3	5
Renta de la inversión	56	1.098	-1.042	-1.291	2	316	13	262	15	578	-563
Ingreso secundario	1.495	293	1.202	1.200	391	65	354	96	745	161	584
Gobierno general	81	4	77	66	13	0	22	3	36	3	33
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.414	289	1.125	1.134	378	65	331	93	709	157	552
Cuenta Capital	5	1	3	4	1	0	1	0	2	0	2
Adquisiciones (DR)/disposiciones (CR.) brutas de activos no financieros no producidos	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
Transferencias de capital	5	1	3	4	1	0	1	0	2	0	2
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	5	1	3	4	1	0	1	0	2	0	2
Préstamo Neto (+)/Endeudamiento neto (-)	0	0	880	-175	0	0	0	0	0	0	-288
Cuenta financiera	860	1.447	-587	-1.517	-762	755	-1.517	-821	-1.165	209	-1.374
Inversión directa	91	584	-492	-328	115	68	47	65	140	2	138
Instrumentos de deuda	98	1	97	-371	124	2	122	25	148	-59	208
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-7	583	-589	-344	-9	66	-74	-4	-9	62	-70
Inversión de cartera	23	4	19	-201	-22	1	-23	58	36	3	33
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	79	4	74	-107	-8	1	-9	-15	-23	3	-26
Títulos de deuda	-55	0	-55	-96	-14	0	-14	73	59	0	59
Derivados financieros	1.094	859	235	-123	65	52	14	152	-66	204	-270
Créditos y anticipos comerciales	4	-19	23	-37	-2	8	-10	23	21	15	6
Moneda y depósitos	1.008	-50	1.057	-561	40	-3	-151	0	-111	0	-111
Otras cuentas por cobrar/por pagar-Otros	0	-320	320	-10	0	0	3	0	0	131	-131
Otras participaciones de capital	62	0	62	35	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	913	-913	-676	0	17	-17	2	0	19	-19
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	21	8	12	37	28	29	-1	9	24	39	-14
Derechos especiales de giro	0	326	-326	0	0	0	0	-4	0	0	0
Activos de reserva	-354	0	-354	-864	-857	0	-857	-414	-1.272	0	-1.272
Derechos especiales de giro	329	0	329	0	-478	0	-478	-10	-489	0	-489
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	-486	-486	0	-486
Otros activos de reserva	-682	0	-682	-864	-379	0	-379	82	-296	0	-296
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y Omisiones	0	0	-1.468	-1.342	0	0	-552	0	0	0	-1.086

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares)

	2019T4	2020T1	2020T2	2021 T4	2022 T1	2022 T2	2022 T3	2022 T4	2023 T1	2023 T2
Activos	17.332	17.065	17.289	17.440	17.656	17.703	16.584	16.212	15.669	15.088
Inversión Directa	912	1.082	1.095	890	938	1.007	540	582	703	728
Participaciones de capital	95	87	87	87	111	110	127	127	128	128
Instrumentos de deuda	817	995	1.008	803	827	897	428	456	575	600
Inversión de cartera	3.445	3.207	3.301	2.846	2.883	2.808	2.731	2.623	2.597	2.625
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	256	234	228	326	309	286	210	219	215	202
Títulos de deuda	3.189	2.973	3.073	2.520	2.574	2.523	2.521	2.404	2.382	2.423
Banco Central	40	39	39	39	39	39	39	39	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.059	1.085	1.116	872	832	866	874	627	594	594
Gobierno general	137	152	161	10	15	17	26	0	5	10
Otros sectores	1.954	1.697	1.757	1.600	1.688	1.600	1.583	1.738	1.745	1.780
Otra inversión	6.507	6.676	6.620	8.925	9.179	9.369	9.460	9.202	9.249	9.118
Otro capital	1.269	1.269	1.269	1.419	1.419	1.419	1.453	1.453	1.453	1.453
Moneda y depósitos	4.928	5.063	5.018	7.125	7.354	7.542	7.585	7.329	7.349	7.202
d/c Sociedades captadoras de depósitos	491	580	536	477	559	603	567	512	348	353
d/c Empresas no financieras y hogares	3.865	3.897	3.922	6.049	6.236	6.379	6.444	6.605	6.807	6.653
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	96	114	105	140	165	167	181	178	206	202
Créditos comerciales	162	179	177	188	190	190	188	191	189	209
Otras cuentas por cobrar	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52
Derivados Financieros	0	0	0	26	57	14	9	9	7	6
Activos de reserva	6.468	6.091	6.272	4.752	4.599	4.505	3.844	3.796	3.112	2.612
Otro monetario	2.093	2.238	2.444	2.511	2.675	2.514	2.295	2.519	2.747	2.170
Derechos especiales de giro	231	229	231	558	552	532	510	534	54	50
Posición de reserva en el FMI	36	36	36	36	36	36	36	35	35	35
Moneda y depósitos	507	759	769	956	733	873	500	160	160	244
Títulos de deuda	3.600	2.829	2.792	690	603	552	505	549	116	113
Pasivos	24.587	24.026	24.122	25.026	24.932	24.782	24.907	25.074	25.166	25.200
Inversión Directa	11.710	11.462	11.296	10.586	10.402	10.387	10.024	10.034	10.028	9.928
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	10.210	9.960	9.766	9.062	8.928	9.109	8.868	9.010	9.002	8.962
Instrumentos de deuda	1.500	1.502	1.530	1.523	1.474	1.279	1.156	1.024	1.027	965
Inversión de cartera	2.184	2.180	2.182	2.195	2.257	2.270	2.275	2.222	2.225	2.232
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	184	180	182	195	167	181	185	189	192	199
Títulos de deuda	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090	2.090	2.033	2.033	2.033
Gobierno general	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090	2.090	2.033	2.033	2.033
Derivados Financieros	0	0	0	6	92	0	0	0	0	0
Otra inversión	10.692	10.384	10.644	12.239	12.181	12.124	12.608	12.818	12.912	13.040
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	119	125	119	77	64	82	89	64	64	65
Préstamos	9.716	9.499	9.440	11.127	11.071	11.016	11.455	11.658	11.706	11.684
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	215	206	185	326	334	337	320	286	274	274
Gobierno general	8.748	8.546	8.514	10.004	9.938	9.893	10.357	10.520	10.569	10.543
Otros sectores	754	747	741	797	800	787	778	852	863	867
Seguros, pensiones y otros	125	144	145	158	170	173	185	191	220	230
Créditos comerciales	333	269	245	205	200	197	225	249	269	274
Otras cuentas por pagar	172	121	469	120	130	130	129	130	128	262
Derechos especiales de giro	227	225	226	552	545	525	525	525	525	525
Pil Neto (Activos Financieros menos Pasivos)	-7.255	-6.970	-6.832	-7.586	-7.276	-7.078	-8.323	-8.862	-9.497	-10.112
Pil en porcentaje del PIB	-17,5%	-18,5%	-18,5%	-18,9%	-16,4%	-16,0%	-18,8%	-20,0%	-20,5%	-22,2%