



BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

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

TERCER 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***

TERCER 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 17 de noviembre 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
Tercer Trimestre 2023**

100 copias impresas

Fecha de Publicación: Febrero 2024

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	9
I.1. CUENTA CORRIENTE	10
I.1.1. Bienes	11
I.1.1.1. Exportaciones	12
I.1.1.2. Importaciones	15
I.1.2. Servicios	17
I.1.3. Ingreso Primario	19
I.1.4. Ingreso Secundario	19
I.2. CUENTA FINANCIERA	22
I.2.1. Inversión Directa	23
I.2.2. Inversión de Cartera	26
I.2.3. Otra Inversión	27
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	28
II.1. ACTIVOS EXTERNOS	29
II.2. PASIVOS EXTERNOS	30
II. 2.1. Deuda Externa Pública	30
RECUADRO 1.1: Deuda Externa Pública de Bolivia	31
II. 2.2. Deuda Externa Privada	33

RESUMEN EJECUTIVO

Durante el tercer trimestre, la actividad económica internacional estuvo caracterizada por una ralentización provocada, principalmente, por la desaceleración del sector manufacturero. Las tasas de interés de política monetaria se mantuvieron elevadas, aunque se observaron movimientos heterogéneos en lo que va de la gestión. Por su parte, en el tercer trimestre, la confianza de los consumidores se mostró a la baja debido a las preocupaciones que generaron los repuntes transitorios de la inflación.

En cuanto a los precios de las materias primas, estos tuvieron comportamientos variados. El petróleo se mostró volátil ya que pasó de un precio de alrededor de \$us70 por barril, a inicios de trimestre, a más de \$us90 por barril, a fines de septiembre. El gas natural se mantuvo estable mientras que el precio del oro se mantuvo, aproximadamente, entre \$us1.800 y \$us1.980 por onza troy. Los precios de los alimentos, como el trigo y el maíz, tuvieron un comportamiento descendente, aunque hubo cautela acerca de las repercusiones del conflicto geopolítico aún vigente entre Rusia y Ucrania sobre el comportamiento de estos precios.

Al tercer trimestre de 2023, la Cuenta Corriente registró un déficit de 1,0% del PIB equivalente a \$us457 millones explicado por el saldo negativo de Servicios y del Ingreso Primario, contrarrestado parcialmente por el superávit en el Ingreso Secundario y la Cuenta Bienes. Por su parte, la Cuenta Financiera alcanzó un saldo de -4,7% del PIB, explicado por el uso de Activos de Reserva y el aumento de pasivos en la Cuenta Otra Inversión.

La Balanza Comercial mostró un resultado superavitario de \$us539 millones menor al observado en similar periodo de 2022 debido a que las exportaciones se vieron afectadas por factores externos como la desaceleración de la economía mundial, la quema de infraestructura en el puerto de Mejillones Chile, que incidió sobre los volúmenes exportados de minerales durante los primeros meses del año, y la inestabilidad política en Perú, que afectó a las exportaciones no tradicionales, además del bloqueo de carreteras a nivel nacional. La balanza de servicios registró un déficit de \$us1.008 millones, reflejando una reducción de \$us333 millones respecto a similar periodo de 2022; como resultado de un incremento de las exportaciones en 32,8% y una reducción de las importaciones en 5,9%.

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us852 millones, explicado principalmente por mayores intereses pagados por préstamos que se registraron en la cuenta Otra Inversión y por la importante participación de la renta de las empresas de Inversión Directa.

El Ingreso Secundario registró un saldo positivo de \$us864 millones. Al interior, las remesas familiares explican el 93,7% del ingreso secundario del saldo de esta cuenta, anotando un saldo positivo de \$us809 millones. Las remesas recibidas (\$us1.049 millones) alcanzaron el segundo registro histórico más elevado al tercer trimestre de cada gestión.

La Cuenta Financiera tuvo un resultado equivalente a -4,7% del PIB (\$us2.142 millones) debido a desembolsos netos de deuda externa pública y el uso de Activos de Reserva, este último por las repercusiones del contexto internacional desfavorable marcado 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.

El flujo de ID Bruta recibida, fue menor respecto a similar periodo de 2022 a causa de la ralentización de las economías avanzadas y la contracción económica en países de la región, explicada principalmente por préstamos recibidos por empresas residentes en el país de sus filiales en el exterior y por utilidades reinvertidas. La desinversión fue menor y está explicada por amortizaciones de créditos intrafirma.

La Inversión de Cartera presentó un resultado casi equilibrado explicado por la disminución de Activos en Títulos de Deuda por parte de Sociedades Captadoras de Depósitos y una reducción de los Pasivos debido al pago por amortizaciones de los Bonos Soberanos. En la cuenta Otra Inversión se observó una entrada neta de capitales que se explica principalmente por la emisión neta de pasivos, por préstamos del Gobierno General.

Por su parte la Posición de Inversión Internacional es deudora en \$us10.548 millones (23,1% del PIB), mayor al cierre de 2022. El saldo en activos fue menor debido al uso de reservas y la disminución de la tenencia de títulos de deuda, sin embargo, destaca el incremento de activos de Inversión Directa. La reducción del saldo en el pasivo se explica por otros ajustes contables en empresas de inversión directa y la reducción de los pasivos por inversión de cartera.

EXECUTIVE SUMMARY

During the third quarter, international economic activity was characterized by a slowdown primarily caused by the deceleration of the manufacturing sector. Monetary policy interest rates remained high, although there were heterogeneous movements throughout the management period. Meanwhile, consumer confidence showed a decline in the third quarter due to concerns arising from transient inflation spikes.

As for commodity prices, they exhibited diverse behaviors. Oil showed volatility, starting the quarter at around \$70 per barrel and reaching over \$90 per barrel by the end of September. Natural gas remained stable, while the price of gold stayed roughly between \$1,800 and \$1,980 per troy ounce. Food prices, such as wheat and corn, experienced a downward trend, although there was caution regarding the potential impact of the ongoing geopolitical conflict between Russia and Ukraine on these prices.

Until the third quarter of 2023, the Current Account recorded a deficit of 1.0% of GDP, equivalent to \$457 million, explained by the negative balance of Services and Primary Income, partially offset by the surplus in Secondary Income and the Goods Account. Meanwhile, the Financial Account reached a balance of -4.7% of GDP, explained by the use of Reserve Assets and the increase in liabilities in the Other Investment Account.

The Trade Balance showed a surplus of \$539 million, which was lower than that observed in the same period of 2022. This was due to external factors affecting exports, such as the global economic slowdown, the infrastructure fire at the port of Mejillones, Chile, impacting mineral exports in the early months of the year, and political instability in Peru, affecting non-traditional exports. Additionally, nationwide road blockades contributed to the challenges. The services balance recorded a deficit of \$1.008 billion, reflecting a \$333 million reduction compared to the same period in 2022. This was the result of a 32.8% increase in exports and a 5.9% reduction in imports.

Primary Income recorded a deficit of \$852 million, primarily explained by higher interest payments for loans recorded in the Other Investment account and the significant contribution of income from Direct Investment enterprises.

Secondary Income recorded a positive balance of \$864 million. Within this category, family remittances account for 93.7% of the secondary income balance, with a positive balance of \$809 million. The received remittances (\$1,049 million) reached the second-highest historical record by the third quarter of each fiscal year.

The Financial Account recorded a result equivalent to -4.7% of GDP (\$2.142 million USD) due to net disbursements of external public debt and the use of Reserve Assets. The latter was a consequence of the unfavorable international context marked by increases in fuel prices and global interest rates, triggering greater pressures on the use of foreign exchange for fuel imports and debt service payments.

The flow of Gross Foreign Direct Investment (FDI) received was lower compared to the same period in 2022 due to the slowdown in advanced economies and economic contraction in countries in the region. This is primarily explained by loans received by resident companies in the country from their foreign subsidiaries and reinvested profits. Disinvestment was lower and is explained by intra-firm credit amortizations.

Portfolio Investment showed a nearly balanced result explained by the decrease in Assets in Debt Securities by Deposit-taking Institutions and a reduction in Liabilities due to payments for Sovereign Bonds amortizations. In the Other Investment account, a net capital inflow was observed, primarily explained by the net issuance of liabilities through loans from the General Government.

On the other hand, the International Investment Position is in debt by \$10.548 million (23.1% of GDP), higher than the closing figure for 2022. The asset balance was lower due to the use of reserves and the decrease in holdings of debt securities; however, there is a notable increase in Direct Investment assets. The reduction in the liability balance is explained by other accounting adjustments in direct investment companies and the decrease in liabilities for portfolio investment.

CONTEXTO INTERNACIONAL

Al tercer trimestre de 2023, la actividad económica estuvo caracterizada por una ralentización provocada, principalmente, por la desaceleración del sector manufacturero, aunque el sector de servicios no estuvo exento de reducciones en su ritmo de crecimiento. Los PMI¹ sectoriales a nivel global indicaron que el sector de transportes, al igual que el sector de servicios, comenzaron a ser afectados por las elevadas tasas de interés. Por otro lado, el PMI de turismo sugiere que el sector aún no logró recuperarse a niveles pre pandemia. Estados Unidos y Japón fueron los países que se mantuvieron en la zona de expansión apenas por encima del umbral, mientras que la Zona Euro estuvo en contracción durante el tercer trimestre y Reino Unido pasó de un buen desempeño a una desaceleración a fin del periodo. La recuperación económica de China fue débil, pero se mantuvo por encima del umbral en expansión tal como indica el indicador PMI compuesto. Con datos interanuales, Argentina, Colombia y Uruguay, tuvieron un crecimiento negativo en el tercer trimestre con relación al año pasado; el desempeño económico de Brasil se desaceleró; Chile pasó a un crecimiento positivo en el tercer trimestre; y Perú acumuló tres trimestres continuos de tasas de crecimiento negativas, lo que ubicó a ese país en una situación de recesión técnica.

En el tercer trimestre, la confianza de los consumidores se mostró a la baja debido a las preocupaciones que generaron los transitorios repuntes de la inflación. En la Zona Euro, este indicador fue negativo afectado por el desempeño de economías como Alemania y Francia que registraron datos de crecimiento negativo. En el Reino Unido, las expectativas también fueron negativas, dado que su actividad económica fue débil. En la región, el indicador de confianza en Brasil mostró mejoras, al igual que en Chile y Paraguay, aunque en menor proporción.

Los precios de las materias primas tuvieron comportamientos heterogéneos. El petróleo se mostró volátil ya que pasó de un precio de alrededor de \$us70 por barril, a inicios de trimestre, a más de \$us90 por barril, a fines de septiembre. El gas natural se mantuvo estable mientras que el precio del oro se mantuvo, aproximadamente, entre \$us1.800 y \$us1.980 por onza troy. Los precios de los alimentos, como el trigo y el maíz, tuvieron un comportamiento descendente, aunque hubo cautela acerca de las repercusiones del conflicto geopolítico aún vigente entre Rusia y Ucrania sobre el comportamiento de estos precios.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

La Cuenta Corriente registró un déficit de 1,0% del PIB equivalente a \$us457 millones explicado por el saldo negativo de Servicios y del Ingreso Primario, contrarrestado por el superávit en el Ingreso Secundario gracias a las remesas familiares recibidas y la Cuenta de Bienes ya que las exportaciones superaron a las importaciones en \$us539 millones. Por otro lado, la Cuenta Financiera sin considerar el uso de Activos de Reserva presentó un financiamiento neto del exterior igual a 0,2% del PIB (\$us99 millones), principalmente por el aumento de pasivos en la Cuenta Otra Inversión por préstamos del gobierno general (Cuadro I.1).

¹ El PMI (*Purchasing Manager Index*) es un indicador que facilita a analistas y economistas información para anticipar el comportamiento futuro de la economía en general y prever cambios en las tendencias económicas.

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

	2022p			2023p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2022p	2023p
CUENTA CORRIENTE	12.595	11.780	815	10.327	10.784	-457	1,8	-1,0
Bienes y Servicios	11.409	10.475	934	9.133	9.602	-469	2,1	-1,0
Bienes	10.752	8.477	2.275	8.261	7.722	539	5,1	1,2
Servicios	657	1.998	-1.341	872	1.880	-1.008	-3,0	-2,2
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	6	206	-200	15	152	-137	-0,5	-0,3
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	1	2	-1	1	7	-7	0,0	0,0
Transporte	231	830	-599	216	657	-441	-1,4	-1,0
Viajes	367	460	-94	577	550	27	-0,2	0,1
Varios	53	500	-447	63	514	-450	-1,0	-1,0
Ingreso Primario	59	1.064	-1.005	84	936	-852	-2,3	-1,9
Remuneración de empleados	15	4	11	12	4	8	0,0	0,0
Inversión Directa	5	744	-739	9	403	-394	-1,7	-0,9
Inversión de Cartera	31	111	-80	50	123	-73	-0,2	-0,2
Otra Inversión	0	206	-206	0	407	-407	-0,5	-0,9
Activo de Reserva	8		8	14		14	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	1.127	240	886	1.110	245	864	2,0	1,9
Gobierno general	60	8	52	56	6	50	0,1	0,1
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ¹	1.066	233	834	1.054	240	814	1,9	1,8
d/c Remesas de trabajadores	1.058	233	825	1.049	240	809	1,9	1,8
CUENTA CAPITAL	3	0	3	4	0	4	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento			818			-453	1,8	-1,0
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2022p	2023p
CUENTA FINANCIERA	-444	518	-962	-1.986	156	-2.142	-2,2	-4,7
Inversión Directa	-380	-177	-202	193	-8	201	-0,5	0,4
Part. de capital y reinversión de utilidades	3	132	-129	3	85	-82	-0,3	-0,2
Participaciones en el capital	0	-341	341	0	20	-20	0,8	0,0
Reinversión de Utilidades	3	473	-470	3	65	-62	-1,1	-0,1
Instrumentos de deuda	-383	-309	-74	190	-93	283	-0,2	0,6
Inversión de Cartera	-94	59	-153	-216	-183	-33	-0,3	-0,1
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-116	-3	-112	-26	1	-27	-0,3	-0,1
Títulos de deuda	21	62	-40	-190	-183	-7	-0,1	0,0
Derivados financieros	-1	0	-1	-4	0	-4	0,0	0,0
Soc. captadoras de depósitos	-1	0	-1	-1	0	-1	0,0	0,0
Otros sectores	0	0	0	-4	0	-4	0,0	0,0
Otra inversión	554	637	-83	84	347	-263	-0,2	-0,6
Otro capital	35	0	35	25	0	25	0,1	0,1
Moneda y depósitos	464	11	453	-144	3	-147	1,0	-0,3
Préstamos	0	560	-560	0	269	-269	-1,3	-0,6
Seguros, pensiones y otros	41	27	14	31	54	-23	0,0	-0,1
Créditos comerciales	15	30	-15	32	12	20	0,0	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	8	-8	140	8	132	0,0	0,3
Asignaciones DEG		0	0		0	0	0,0	0,0
Activos de Reserva²	-524		-524	-2.043		-2.043	-1,2	-4,5
Errores y Omisiones			-1.781			-1.688	-4,0	-3,7

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

 NOTAS: ^{1/} Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

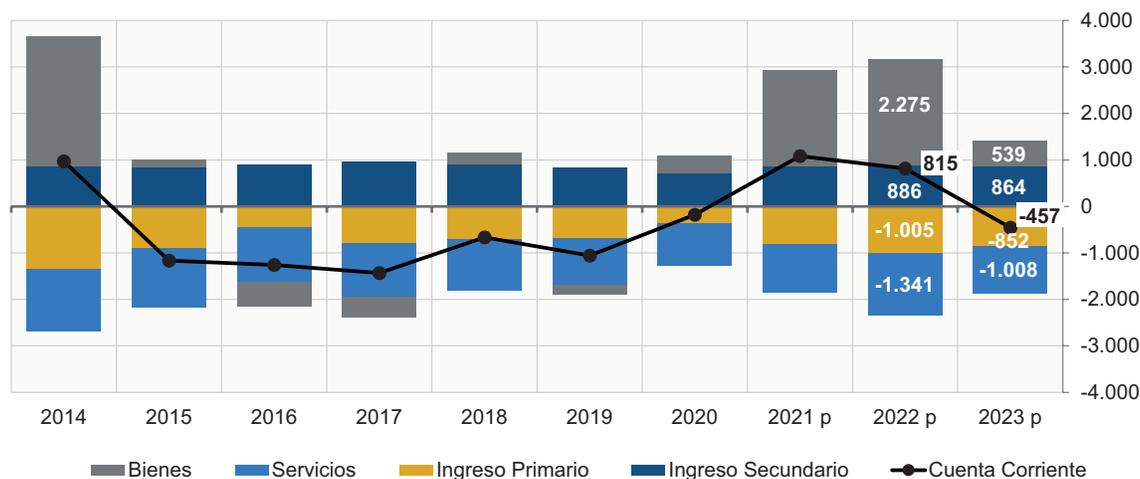
^{2/} Debido a que las transacciones de la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de la operación, la variación de los Activos de Reserva de la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene en la diferencia de los saldos de RIN fin de periodo, ya que estos últimos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

^p Preliminar

I.1. CUENTA CORRIENTE

Se registró un déficit en Cuenta Corriente de 1,0% del PIB (\$us457 millones), explicado por los saldos deficitarios de la cuenta de Servicios y del Ingreso Primario, sin embargo, dicho resultado fue contrarrestado por el flujo positivo del Ingreso Secundario y el superávit comercial de bienes. (Gráfico I.1).

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



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

I.1.1. Bienes

Al tercer trimestre de 2023, la balanza comercial de bienes presentó un superávit de \$us539 millones, equivalentes al 1,2% del PIB (Cuadro I.2; Gráfico I.2), inferior a la cifra observada en similar periodo de 2022, debido a que las exportaciones se vieron afectadas por factores externos como la desaceleración de la economía mundial, la quema de infraestructura en el puerto de Mejillones Chile y la inestabilidad política en Perú, además del bloqueo de carreteras a nivel nacional.

Cuadro I.2 BALANZA COMERCIAL SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

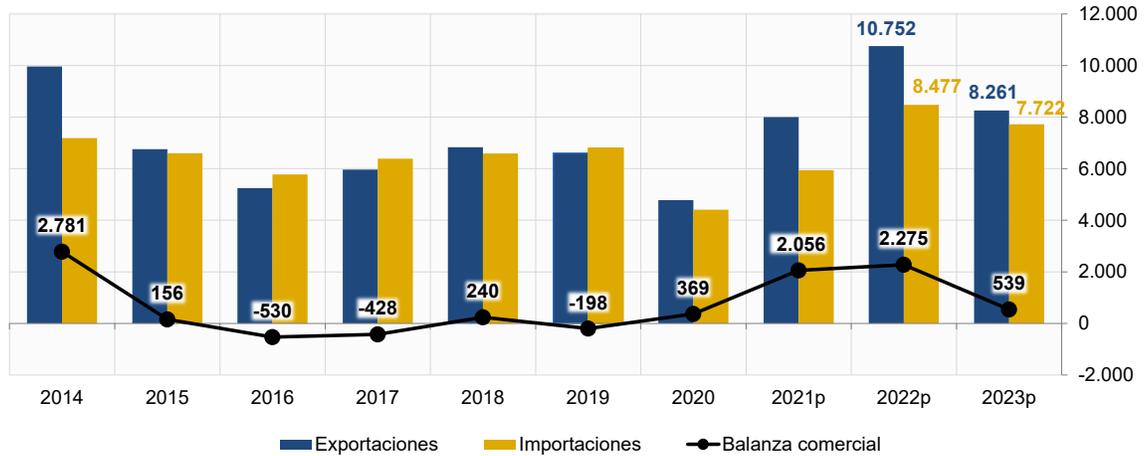
CUENTA BIENES	Ene-Sep 2022p			Ene-Sep 2023p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	10.850	8.681	2.169	8.357	8.437	-79
Bienes para transformación	-38	-33	-5	-50	-33	-17
Fletes y seguros	-51	-148	97	-38	-620	582
Compra venta ¹	-8		-8	-9		-9
Arrendamiento operativo		-22	22		-62	62
Total de bienes FOB	10.752	8.477	2.275	8.261	7.722	539

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

Las exportaciones experimentaron un marcado impacto al tercer trimestre de 2023, siendo influidas por diversos factores externos. En primer lugar, la desaceleración de la economía mundial ejerció una presión significativa sobre la demanda de productos, afectando negativamente a los envíos al extranjero. Esta situación se vio agravada por un incidente crucial en el puerto de Mejillones, Chile, donde la quema de infraestructura tuvo consecuencias directas sobre los volúmenes exportados de minerales en los primeros meses del año. La interrupción en las operaciones portuarias generó complicaciones logísticas y retrasos, exacerbando los desafíos que enfrentaba el sector exportador.

Adicionalmente, la inestabilidad política en Perú se convirtió en otro factor determinante que incidió en el desempeño de las exportaciones. La situación política volátil en el país afectó especialmente a las exportaciones, especialmente las no tradicionales, generando incertidumbre en los mercados internacionales y disminuyendo la confianza de los socios comerciales. Además, el bloqueo de carreteras a nivel nacional representó un obstáculo adicional, dificultando el transporte de mercancías y generando mayores costos logísticos para las empresas exportadoras.

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



FUENTE: INE, Aduana Nacional

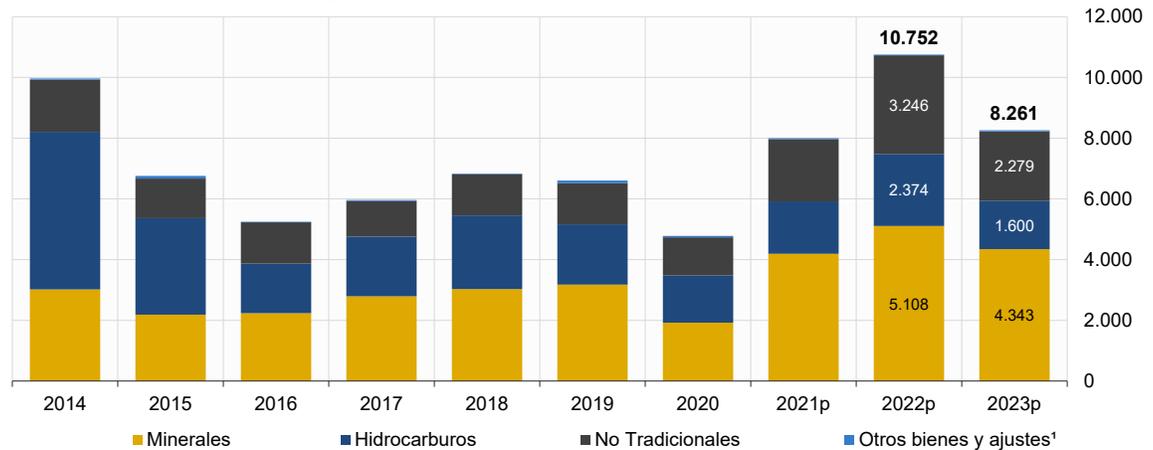
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

De enero a septiembre de 2023, las exportaciones alcanzaron a \$us8.261 millones, presentando una disminución de 23,2% en valor (Gráfico I.3).

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



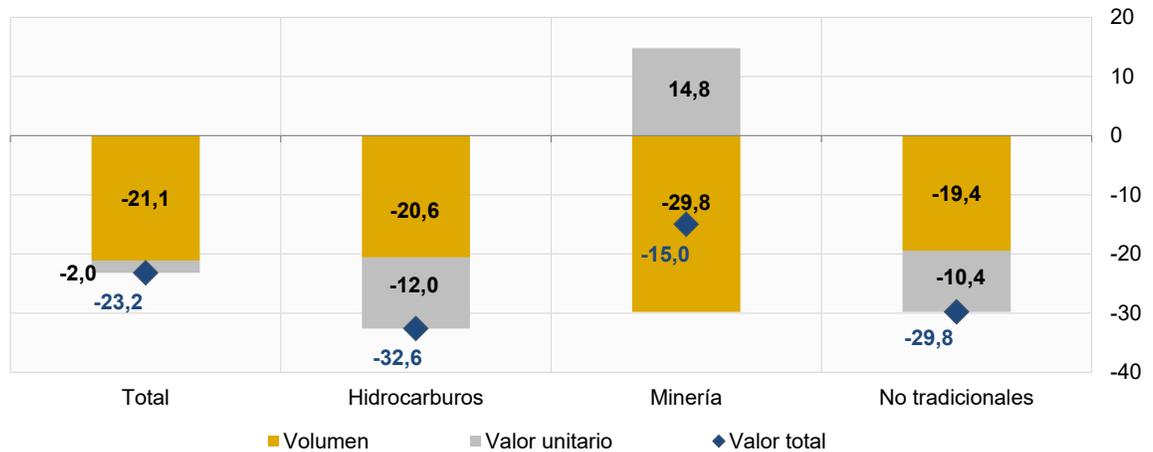
FUENTE: INE, Aduana Nacional

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: 1 Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación
p preliminar

En efecto, las exportaciones ascendieron a \$us8.261 millones, presentando una disminución de 23,2% en valor y 21,1% en volumen respecto a similar periodo de 2022. Los productos no tradicionales redujeron en 29,8% en valor y 19,4% en volumen, los minerales presentaron una variación negativa de 15,0% en valor y 29,8% en volumen, por los problemas externos anteriormente mencionados, y los hidrocarburos presentaron una disminución de 32,6% en valor y 20,6% en volumen, sin embargo, el gobierno nacional viene implementando el “Plan de Reactivación Upstream 2021 – 2024”, en el que se 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 - SEP 2023*
(En porcentaje)



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

Al interior de las exportaciones, el sector No Tradicional se vio afectado por una menor venta de los productos principales, por ejemplo, la soya y derivados redujeron 25,8% en valor y 16,1% en volumen, carne bovina 23,1% en valor, pero presentó una variación positiva de 0,6% en volumen. Sin embargo, en este periodo la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) logró exportar \$us6 millones de electricidad; la estatal de Yacimientos de Litio 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 \$us53 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 29,9% y 26,6% respectivamente, así como del estaño en 25,3% en valor, contrastando con una variación positiva en volumen de 7,2%. Por otro lado, se observó una disminución de las exportaciones de oro en valor y volumen (-12,8% y -23,3%).

Por su lado, el desempeño de los hidrocarburos respondió a una reducción en el valor del gas natural enviado a Argentina y Brasil (-32,2%), por menores volúmenes exportados, sin embargo, el gobierno nacional ha puesto en marcha el “Plan de Reactivación Upstream 2021 – 2024”, dando prioridad a proyectos de exploración que reactiven el sector.

Cuadro I.3 EXPORTACIONES POR PRODUCTO
 (Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	Ene-Sep 2022p	Ene-Sep 2023p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	Ene-Sep 2022p	Ene-Sep 2023p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Exportaciones	10.752	8.261	-2.492	-23,2%	11.565.039	9.121.229	-2.443.810	-21,1%
Minerales	5.108	4.343	-765	-15,0%	1.237.402	868.894	-368.508	-29,8%
d/c Oro	2.292	1.998	-294	-12,8%	48	37	-11	-23,3%
d/c Zinc	1.438	1.008	-430	-29,9%	595.034	436.911	-158.124	-26,6%
d/c Plata	679	758	79	11,6%	12.280	1.366	-10.913	-88,9%
d/c Estaño	427	319	-108	-25,3%	11.269	12.075	806	7,2%
Hidrocarburos	2.374	1.600	-774	-32,6%	6.029.983	4.789.458	-1.240.525	-20,6%
d/c Gas ¹	2.306	1.563	-743	-32,2%	5.905	4.672	-1.234	-20,9%
No Tradicionales	3.246	2.279	-967	-29,8%	4.297.296	3.462.500	-834.796	-19,4%
d/c Soya y derivados	1.881	1.396	-485	-25,8%	3.008.409	2.522.591	-485.818	-16,1%
d/c Carne bovina	113	87	-26	-23,1%	17.236	17.341	105	0,6%
d/c Castaña	167	79	-87	-52,4%	21.750	15.513	-6.237	-28,7%
d/c Productos alimenticios	59	74	14	24,0%	18.964	25.694	6.730	35,5%
d/c Urea granulada	178	53	-125	-70,1%	300.692	150.018	-150.673	-50,1%
d/c Maderas y manufacturas	72	58	-14	-19,6%	114.397	108.437	-5.961	-5,2%
d/c Bananas	34	32	-2	-6,8%	92.724	87.839	-4.886	-5,3%
d/c Cloruro de potasio	19	12	-7	-35,8%	34.860	49.545	14.685	42,1%
d/c Carbonato de litio	27	7	-21	-75,8%	480	200	-280	-58,3%
d/c Energía eléctrica ²		6	6			74.323	74.323	
d/c Joyería	86	5	-81	-93,8%	2	0	-2	-91,9%
Otros Bienes y ajustes	24	38	14	60,8%	358	377	19	5,3%

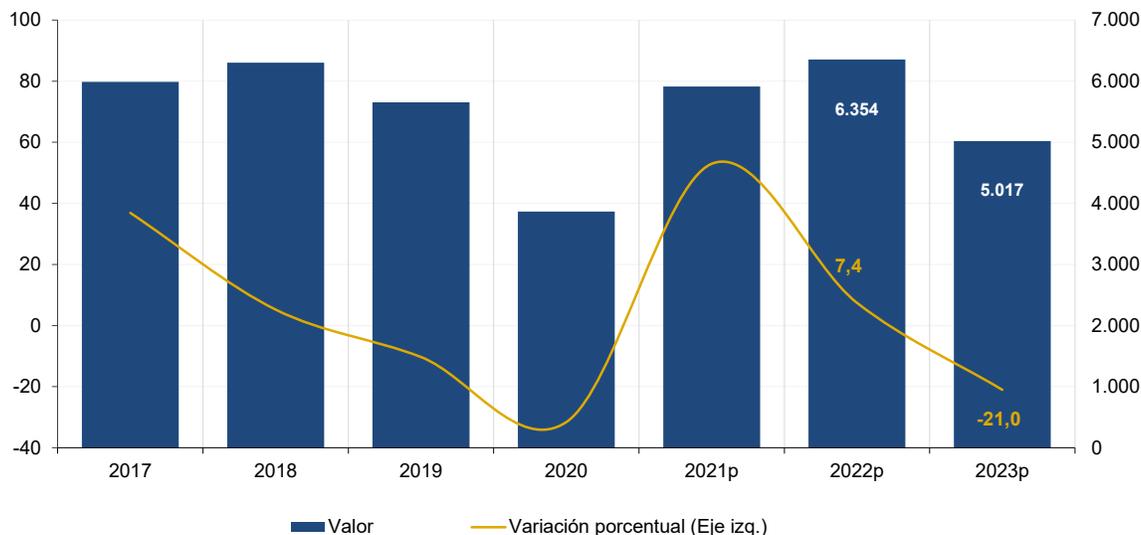
FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

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

 2 El volumen de la energía eléctrica expresado en MKWH (Miles de kilovatios/ hora)
 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 tercer trimestre de 2023 éste se redujo en 21,0%, 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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)


FUENTE: INE, BCB

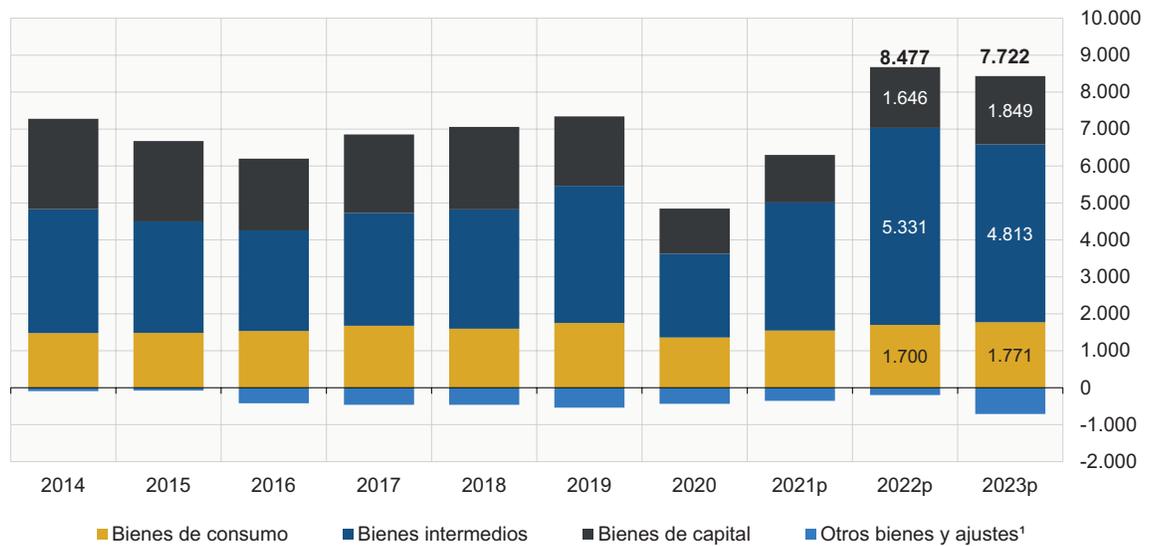
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p Cifras preliminares

I.1.1.2. Importaciones

El valor de las importaciones disminuyó en 8,9% respecto a similar periodo de 2022, principalmente por una reducción en precios. Destaca el crecimiento de las importaciones de bienes de capital en valor (12,3%) asociado a la reactivación económica del país y a los beneficios de la Ley N°1391 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 su ampliación con la Ley N°1462 de Modificaciones al Presupuesto General del Estado – Gestión 2022 (Gráfico I.6).

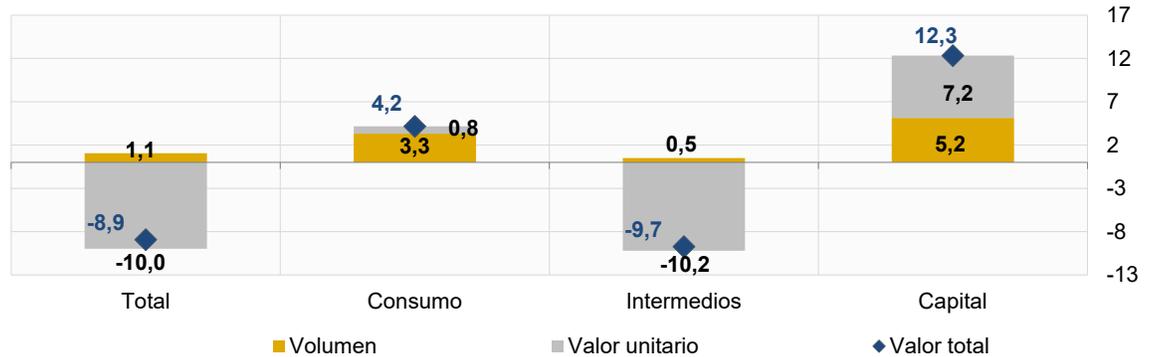
**Gráfico I.6 IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)**



FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTAS: 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, la reducción de las importaciones se explica por menores precios. Cabe destacar el crecimiento de 12,3% en valor y 5,2% en volumen, de rubro de bienes de capital, debido a la adquisición de bienes de capital para agricultura e industria principalmente; asimismo, los bienes de consumo aumentaron en 4,2% en valor debido a un efecto combinado de mayores precios y volúmenes, mientras que los bienes intermedios registraron una reducción de 9,7% en valor por menores precios, mostrando resultados la política de sustitución de importaciones. (Gráfico I.7).

Gráfico I.7 VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES EN VALOR Y VOLUMEN, ENE - SEP2023*
(En porcentaje)

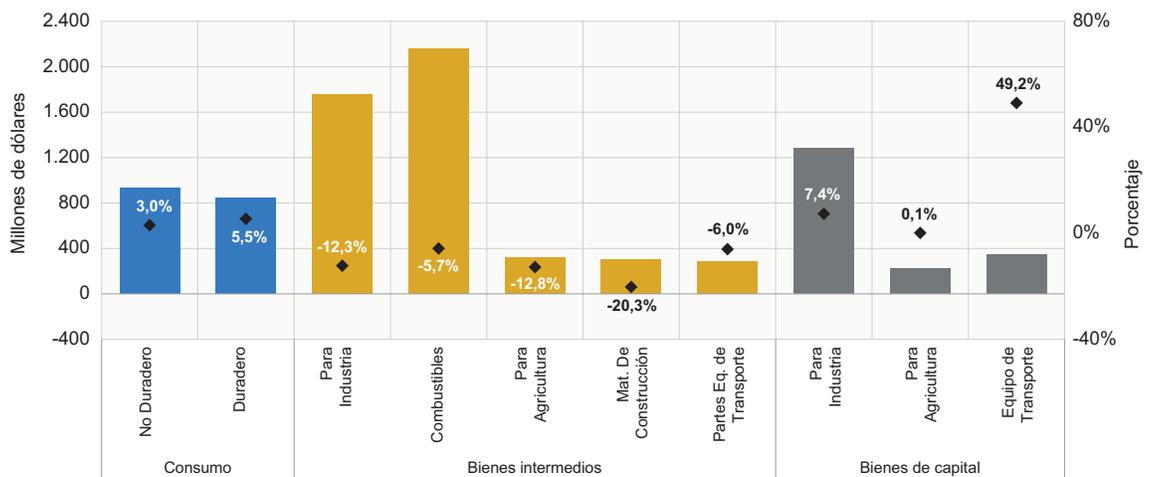


FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: */ Variación respecto a Ene-Sep 2022

Al interior de las importaciones FOB de bienes de consumo, se advierte una recuperación en los bienes de consumo duradero (5,5%), 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 3,0% 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 rúbricas, destacando menores pagos por importación de combustibles de 5,7%, una variación negativa de 20,3% en materiales de construcción, 12,8% en bienes intermedios para la agricultura y 12,3% 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 0,1% en valor por mayor adquisición de material de transporte, bienes de capital para la industria en 7,4% asociados a mayores compras de maquinaria industrial y en 49,2% 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, ENE – SEP 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-Sep. 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. China se posiciona en el tercer lugar como destino de minerales de zinc, plata y plomo principalmente, principalmente. Colombia se encuentra en cuarto lugar, por la exportación de derivados de soya. Argentina representa el quinto lugar por exportaciones de gas natural y grano de soya.

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 DESTINO Y ORIGEN
PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES*
(Acumulado al tercer trimestre de 2023, en millones de dólares)**

	India	Colombia	Japón	Corea	Argentina	Brasil	Perú	EEUU	Chile	China
Gas Natural	0	0	0	0	569	994	0	0	0	0
Productos Derivados de Soya	0	728	0	0	0	2	234	0	65	0
Oro Metálico	1.015	0	0	0	0	0	0	2	0	0
Mineral de Zinc	0	0	409	165	0	0	2	0	0	226
Mineral de Plata	0	0	88	128	0	0	16	0	0	376
Semillas y Habas de Soya	0	4	0	0	165	0	17	0	3	0
Resto	5	90	18	49	84	151	122	152	65	276
Total Exportaciones	1.019	822	515	341	818	1.147	390	154	133	878
Combustibles elaborados	0	0	0	0	445	15	149	233	619	0
Productos químicos y farmacéuticos semielaborados	8	17	2	9	33	140	72	60	13	149
Maquinaria industrial	8	2	24	5	13	127	8	60	8	217
Vehículos de transporte particular	71	4	67	17	4	63	0	20	0	107
Productos alimenticios elaborados	1	18	0	0	36	101	41	15	21	10
Materias primas elaborados	2	10	10	1	13	75	19	16	10	87
Materias primas semielaborados	2	1	0	0	13	39	12	1	1	174
Partes y accesorios de equipo de transporte	11	0	34	3	3	31	2	14	1	143
Productos farmacéuticos y de tocador	22	33	0	1	30	27	49	9	24	35
Equipo rodante de transporte	0	0	26	0	22	29	1	51	0	91
Productos agropecuarios elaborados, no alimenticios	0	7	1	1	10	78	11	4	4	77
Materias primas elaborados, para la agricultura	7	4	0	0	25	31	5	9	14	87
Otros bienes de consumo no duradero	1	11	1	1	4	50	20	4	1	74
Materias primas semielaborados para la construcción	0	0	0	0	3	79	49	0	0	9
Objetos de adorno; de uso personal instrumentos	2	4	2	0	5	22	28	6	4	67
Materias primas elaborados para la construcción	2	2	0	0	5	49	12	2	1	64
Resto	29	13	19	11	158	435	56	126	27	365
Total Importaciones	166	126	186	49	823	1.391	534	629	747	1.753

FUENTE: INE, Aduana Nacional

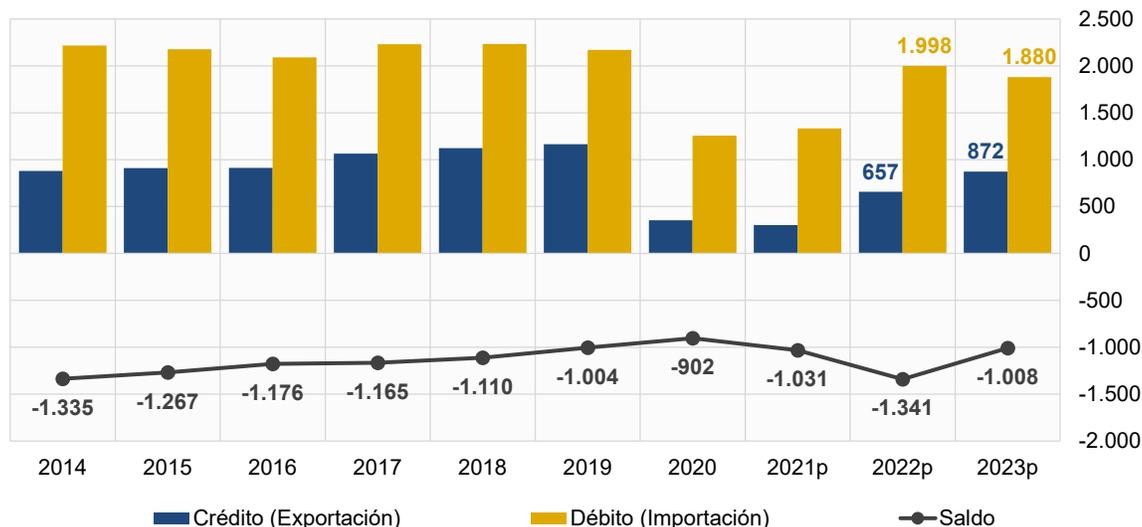
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: *Incluye efectos personales
p Cifras preliminares

I.1.2. Servicios

La Balanza de Servicios acumulada a septiembre de 2023 registró un déficit de \$us1.008 millones, reflejando una mejora de \$us333 millones respecto a similar periodo de 2022, como resultado de un incremento de las exportaciones en 32,8%; mientras que las importaciones se redujeron en 5,9% (Gráfico I.9).

Gráfico I.9 BALANZA DE SERVICIOS
(Al tercer 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 \$us872 millones, presentando una variación positiva de \$us215 millones respecto a similar periodo 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 acumulado de visitantes extranjeros hacia el país hasta el mes de septiembre fue mayor en 312 mil personas respecto a similar periodo de la gestión anterior, representando un 79% del nivel alcanzado en 2019, periodo previo a la pandemia².

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

	Ene-Sep 2022p	Ene-Sep 2023p	Variación Absoluta	Part.%
Viajes	367	577	210	66,1
Transporte	231	216	-15	24,7
Telecomunicaciones, informática e información	39	34	-5	3,9
Otros servicios empresariales	8	15	6	1,7
Otros	12	31	18	3,5
TOTAL	657	872	215	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 \$us1.880 millones, representando una reducción de \$us117 millones respecto a similar periodo 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 realización³, explicados por una menor exportación de minerales en bruto (Cuadro I.6).

² Este nivel representa una tendencia de recuperación similar a la registrada en Chile y por encima de lo observado en Perú.

³ 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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

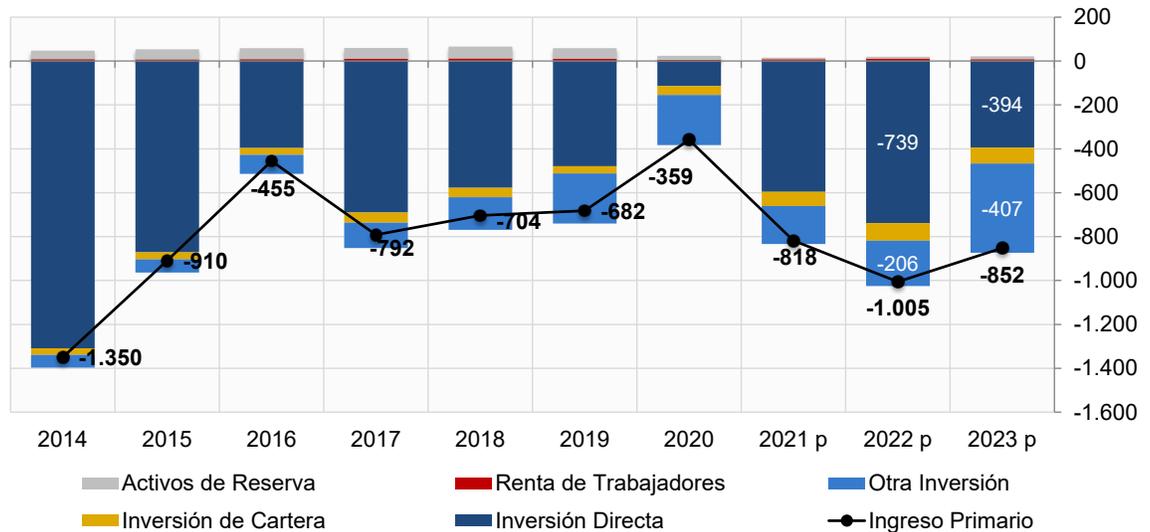
	Ene-Sep 2022p	Ene-Sep 2023p	Variación Absoluta	Part. %
Viajes	460	550	90	29,3
Transporte	830	657	-173	34,9
Otros servicios empresariales	169	194	25	10,3
Servicios de gastos de realización	205	152	-53	8,1
Servicios de Seguros y Pensiones	143	176	33	9,4
Otros	191	152	-39	8,1
TOTAL	1.998	1.880	-117	100,0

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

I.1.3. Ingreso Primario

Esta cuenta registró un déficit de \$us852 millones, explicado principalmente por mayores intereses pagados por préstamos que se registraron en la cuenta Otra Inversión y por la importante participación de la renta de las empresas de Inversión Directa. En relación a esta última, los dividendos representan la mayor parte del total (Gráfico I.10).

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



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

I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us864 millones, inferior al observado en 2022 (\$us886 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 \$us1.049 millones, ligeramente menor en 0,8% respecto a similar periodo de 2022, representando

el segundo registro histórico más elevado para el tercer trimestre 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).

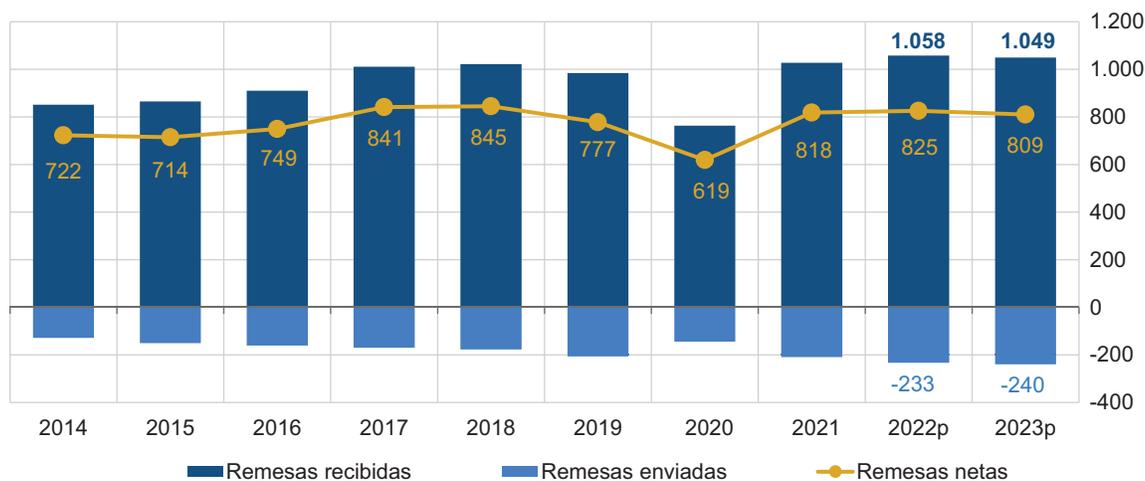
Cuadro I.7 INGRESO SECUNDARIO
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	Ene-Sep 2022p	Ene-Sep 2023p	Variación %
Ingreso Secundario	886	864	-2,5
Gobierno General	52	50	-4,6
Crédito	60	56	-7,3
Débito	8	6	-25,7
Coorp. Financieras, no financieras, hogares e ISLFSH	834	814	-2,4
d/c Remesas de trabajadores	825	809	-1,9
Remesas recibidas (Crédito)	1.058	1.049	-0,8
Remesas enviadas (Débito)	233	240	3,0

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

Por su parte, las remesas enviadas alcanzaron un total de \$us240 millones, registrando un incremento de 3,0% respecto a la gestión anterior. El monto neto de las remesas de trabajadores (recibidas menos enviadas) llegó a \$us809 millones, menor en 1,9% 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 tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

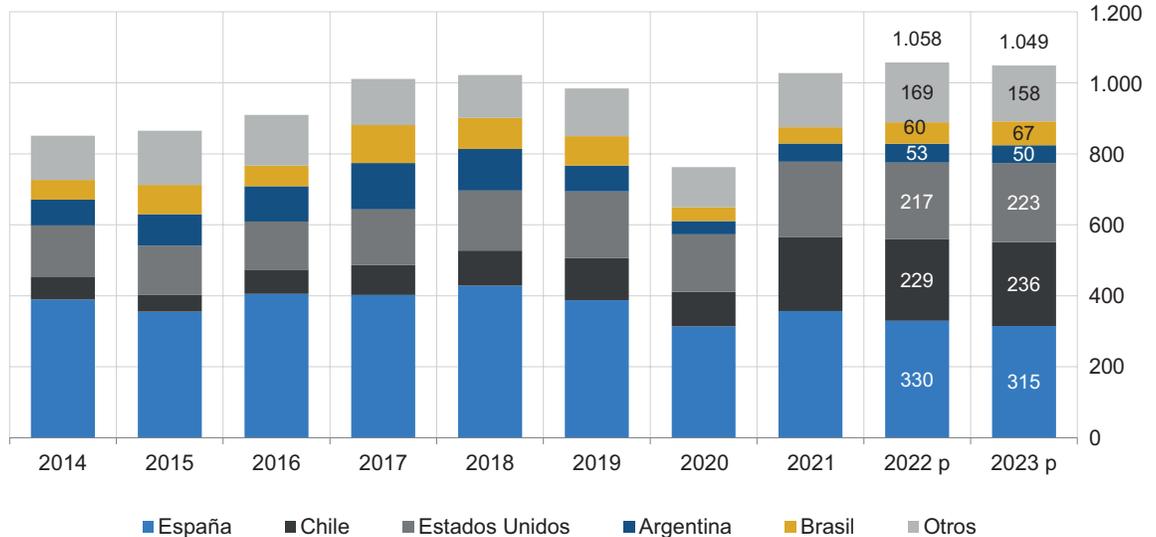


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

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 30,0% de participación; Chile 22,5%; Estados Unidos 21,3%; Brasil 6,4% y Argentina 4,8% (Gráfico I.12). Cabe señalar que la disminución de las remesas de Argentina 5,6% se debe al menor dinamismo de su actividad económica de España 4,4% a la caída en la actividad del sector manufactura

y construcción, y a la sequía en el sector agrícola; mientras que el incremento de las remesas en Brasil 11,3% se debe a la expansión del sector agropecuario.

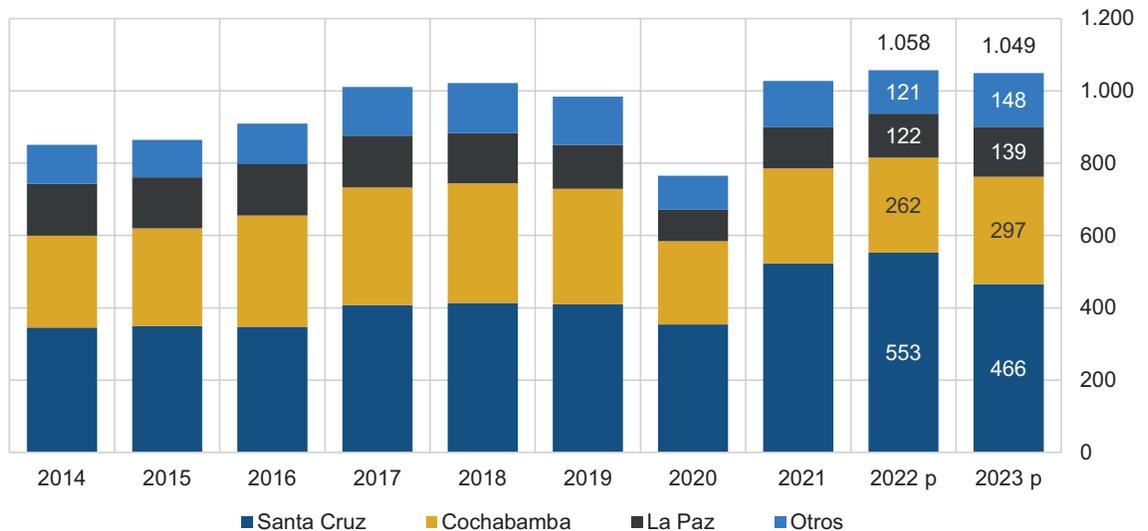
Gráfico I.12 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: 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 (13,2%; Gráfico I.13).

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

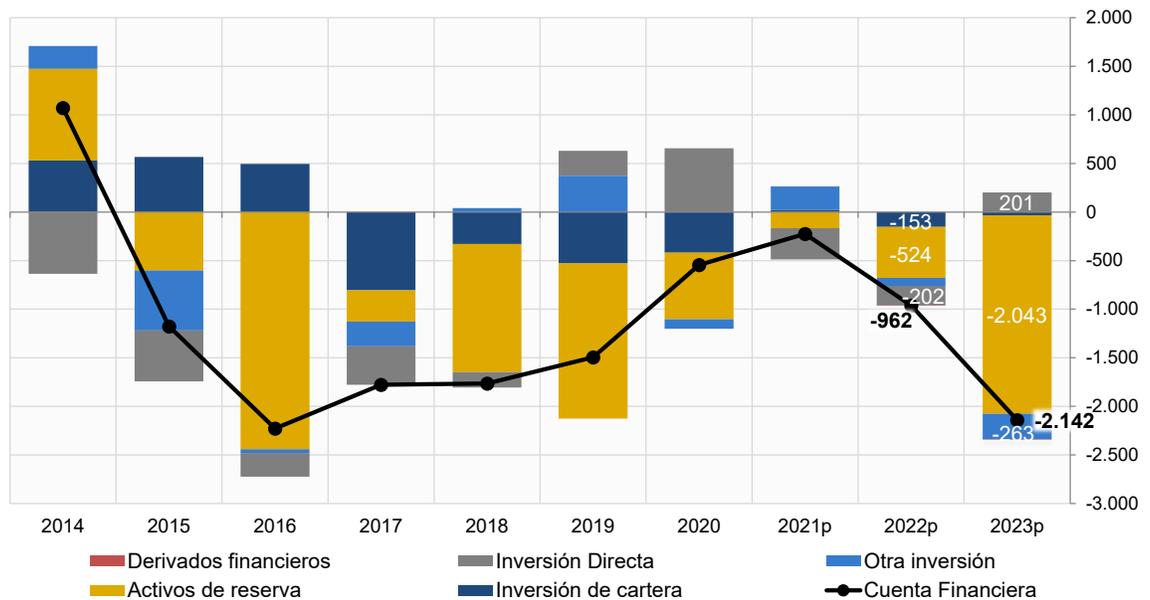


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró un resultado equivalente a -4,7% del PIB (\$us2.142 millones), debido a desembolsos netos de deuda externa pública y el uso de Activos de Reserva, este último por las repercusiones del contexto internacional marcado por incrementos en el nivel de precios de los combustibles respecto al primer y segundo trimestre de 2023 y las tasas de interés a nivel global aún elevadas, desencadenando mayores presiones en el uso de divisas para la importación de carburantes y pago del servicio de la deuda externa. Cabe señalar que los desembolsos de deuda externa pública fueron inferiores en comparación con años previos debido a que están pendientes de tratamiento en la Asamblea Legislativa diferentes créditos externos (Gráfico I.14).

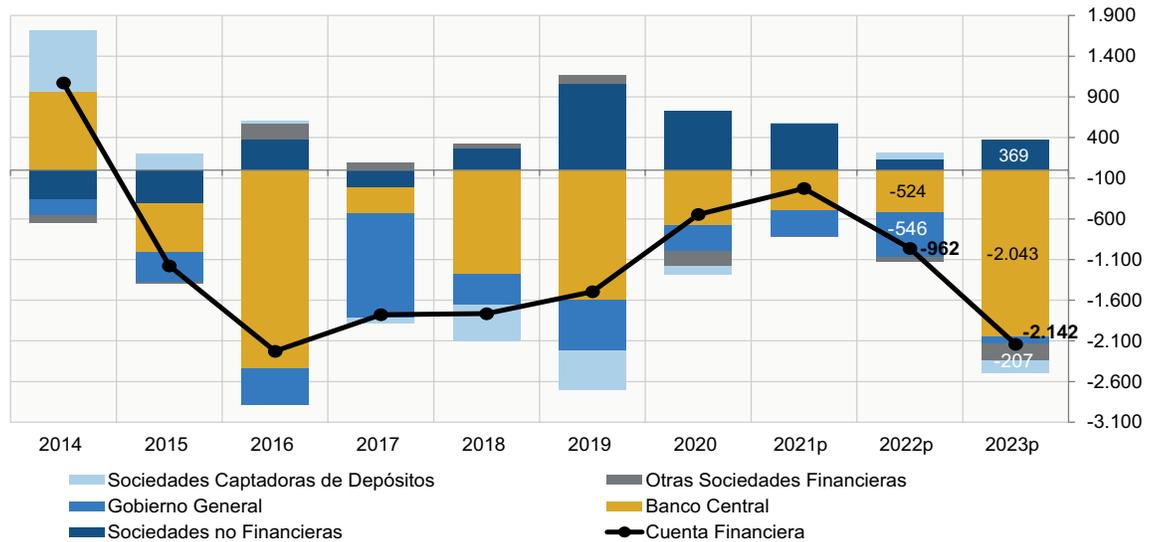
Gráfico I.14 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 una constitución neta de activos en Otra Inversión en forma de moneda y depósitos. En contraposición, las Sociedades Captadoras de Depósitos y Otras Sociedades Financieras presentaron una emisión neta de pasivos (Gráfico I.15).

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

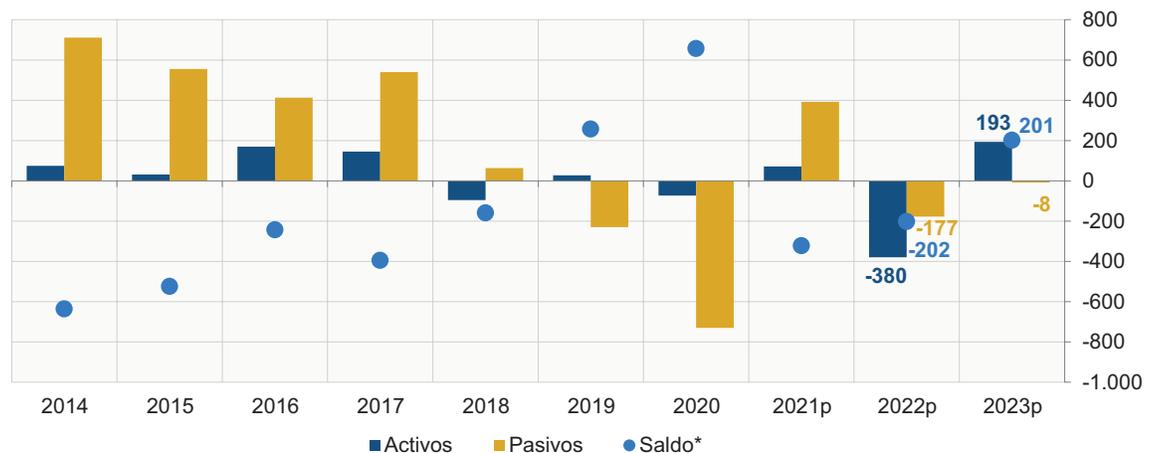


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

I.2.1. Inversión Directa

En el acumulado al tercer trimestre de 2023, la Inversión Directa presentó una constitución neta de activos por \$us201 millones, equivalente a 0,4% 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 \$us8 millones, reducción explicada principalmente por el pago de créditos relacionados a empresas en el exterior menores a los registrados a similar periodo de 2022 (Gráfico I.16).

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

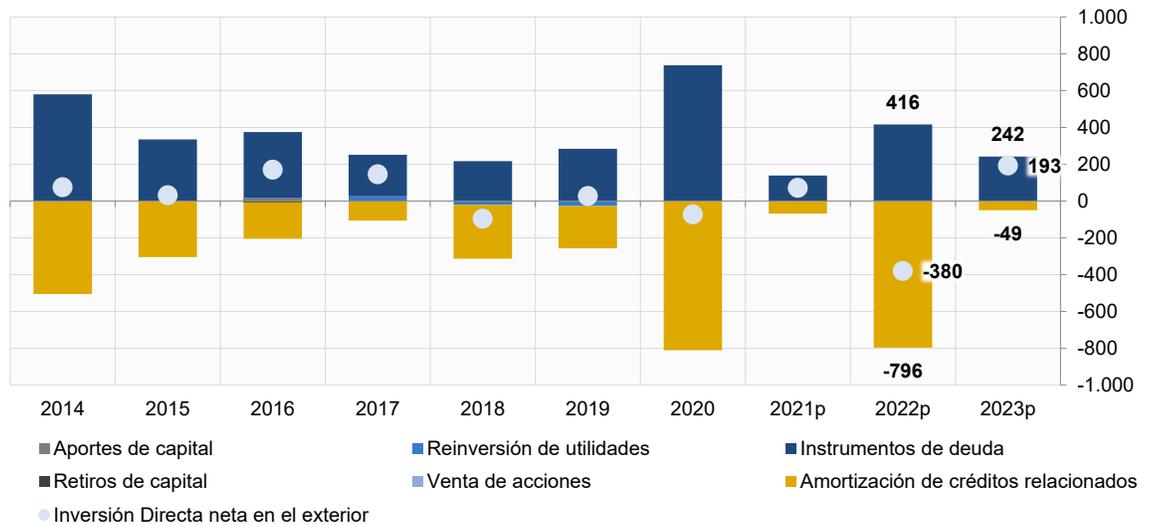


FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
 p Cifras preliminares

Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta del país hacia el exterior se redujo respecto a similar periodo de la gestión previa en 42%, llegando a \$us242 millones y compuesto, en gran parte, por préstamos a casa matriz del sector hidrocarburos. Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us49 millones, presentando una reducción de las amortizaciones de créditos relacionados, que corresponden principalmente a los sectores de hidrocarburos, industria manufacturera y transporte, almacenamiento y comunicaciones. De esta forma, la ID Neta en el exterior fue positiva por \$us193 millones, equivalente a 0,4% del PIB (Gráfico I.17).

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



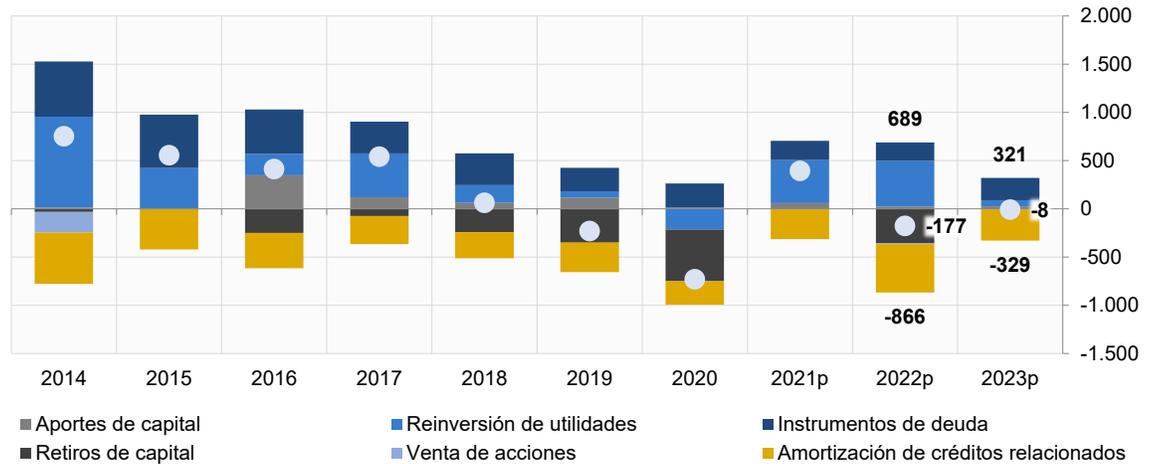
FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares

Pasivos de Inversión Directa

La Inversión Directa (ID) Bruta recibida registró un flujo positivo de \$us321 millones en el acumulado al tercer trimestre de 2023. Se observó un importante financiamiento intrafirma de los sectores de comercio e hidrocarburos, los cuales concentraron el 53,6% y el 28,1% respectivamente de esta modalidad de inversión.

Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us329 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 (Gráfico I.18).

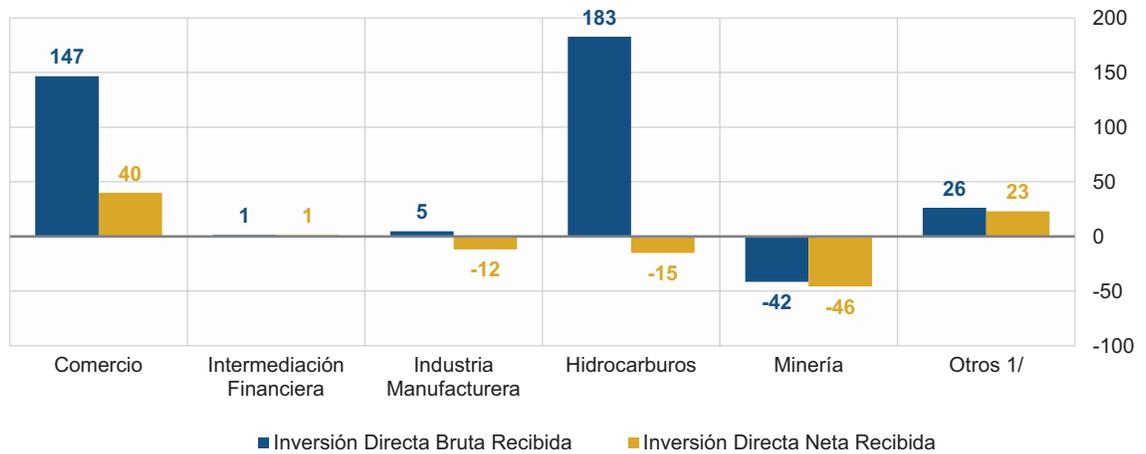
Gráfico I.18 INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por actividad económica, los sectores extractivos y de industria manufacturera contribuyeron negativamente al flujo de ID bruta, sin embargo, el resto de sectores presentó flujos positivos. En particular, el sector de comercio presentó un flujo neto positivo de \$us40 millones (Gráfico I.19).

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



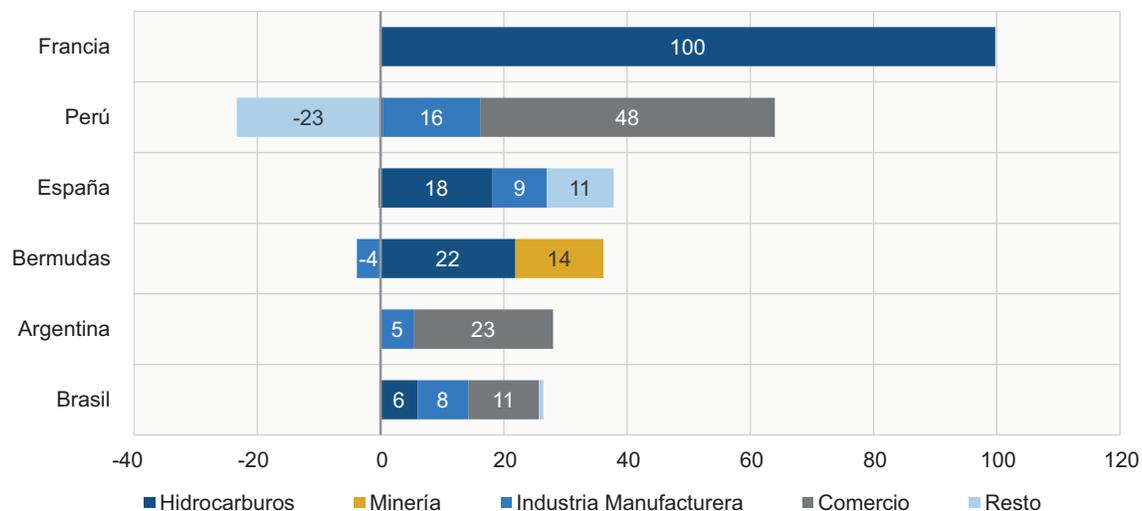
FUENTE: BCB
 ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
 NOTA: p Cifras preliminares
 1/ Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes; Servicios Comunitarios, Sociales y Personales; Servicios de Educación; Empresas de Seguro; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción y Distribución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

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Francia, Perú, España, Bermudas, Argentina y Brasil, que en conjunto representan el 82,6% 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 AL TERCER TRIMESTRE, 2023p
(En millones de dólares)

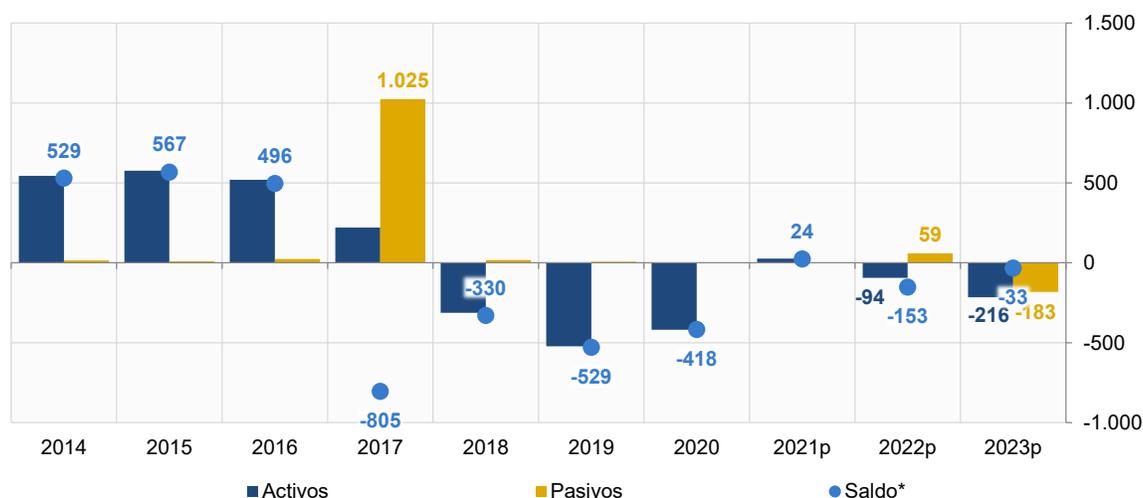


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera presentó un resultado casi equilibrado explicado por la disminución de Activos en Títulos de Deuda por parte de Sociedades Captadoras de Depósitos y una reducción de los Pasivos debido al pago por amortizaciones de los Bonos Soberanos (Gráfico I.21).

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

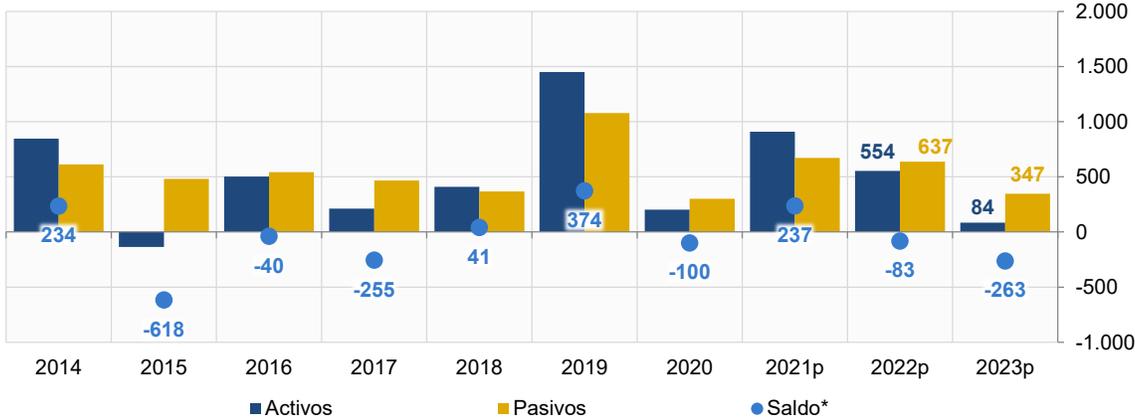


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
p Cifras preliminares

I.2.3. Otra Inversión

En la cuenta Otra Inversión se observó una entrada neta de capitales que se explica principalmente por la emisión neta de pasivos, por préstamos del Gobierno General (Gráfico I.22).

Gráfico I.22 OTRA INVERSIÓN
(Al tercer 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

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A septiembre de 2023, la PII es deudora en \$us10.548 millones (23,1% del PIB), mayor al cierre de 2022. El saldo en activos fue menor debido al uso de reservas y la disminución de la tenencia de títulos de deuda, sin embargo, destaca el incremento de activos de Inversión Directa. La reducción del saldo en el pasivo se explica por otros ajustes contables en empresas de inversión directa y la reducción de los pasivos por inversión de cartera (Cuadro II.1).

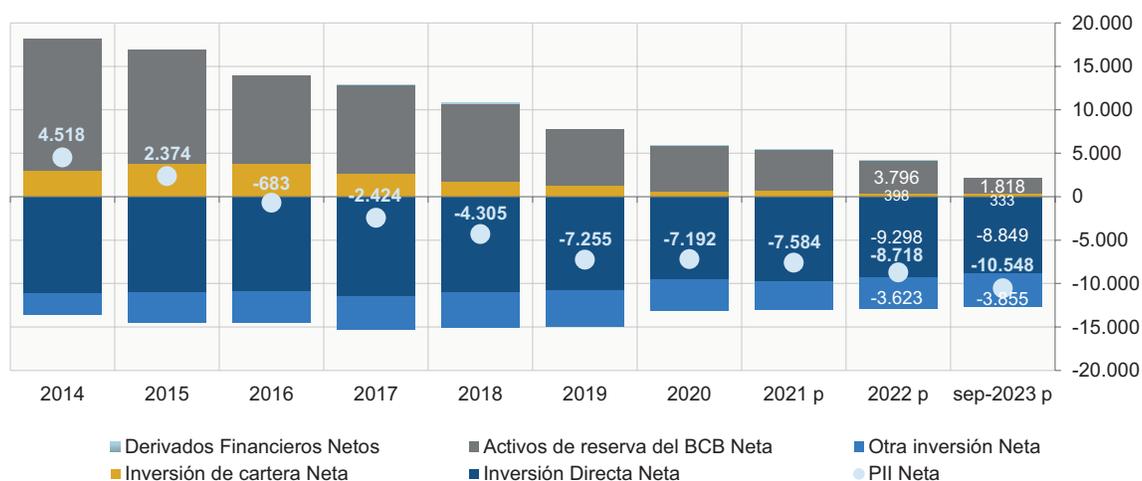
Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares y porcentaje)

	Dic-22 (p)	Variaciones				Total Variaciones	Sep-23 (p)
		Transacciones	Precios	t.c.	Otras		
Posición Neta	-8.718	-2.142	47	38	228	-1.829	-10.548
PII Neta como %PIB	-19,7%						-23,1%
Activos Financieros	16.210	-1.986	47	0	-9	-1.948	14.263
Inversión Directa	582	193	0	0	-1	192	774
Inversión de Cartera	2.621	-216	9	0	-38	-245	2.375
Derivados financieros	9	-4	0	0	0	-4	5
Otra Inversión	9.202	84	0	-3	7	88	9.291
Activos de Reserva	3.796	-2.043	38	2	23	-1.979	1.818
Pasivos	24.929	156	0	-38	-236	-118	24.811
Inversión Directa	9.880	-8	0	0	-249	-257	9.623
Inversión de Cartera	2.223	-183	0	0	2	-181	2.042
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	12.826	347	0	-38	11	320	13.145

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).

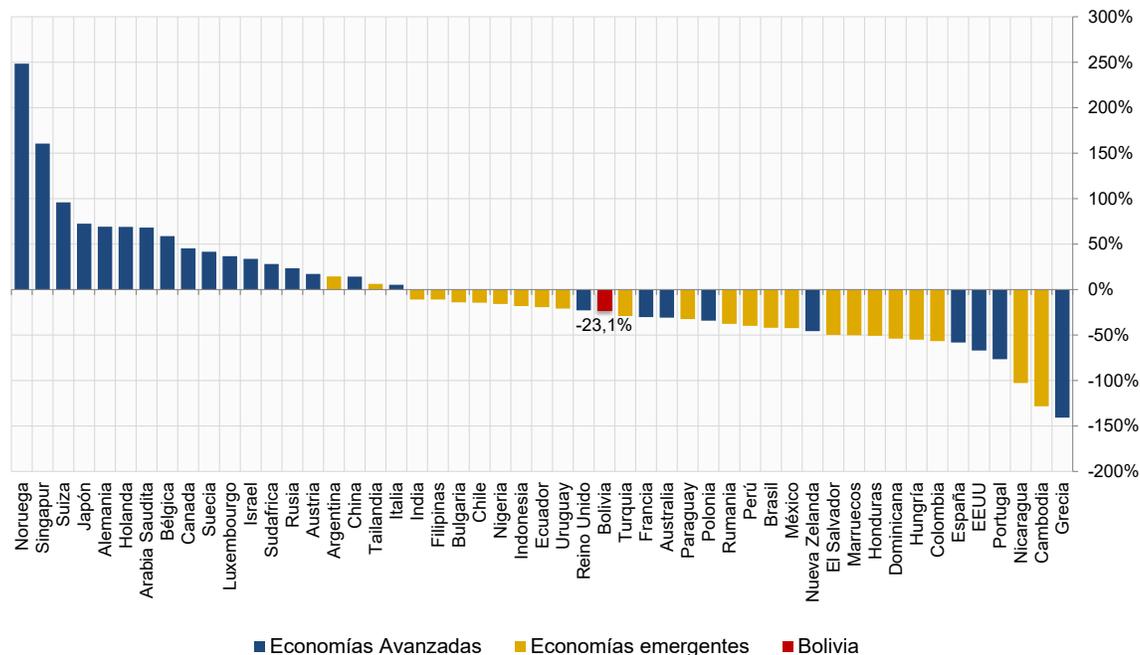
Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



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

Con 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 septiembre 2023, el resto de países a junio de 2023

II.1. ACTIVOS EXTERNOS

A septiembre de 2023, los activos externos netos consolidados del BCB y de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF), totalizaron \$us2.741 millones (Cuadro II.2).

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

	Sep-23
I. CONSOLIDADAS (II+III)	2.741
Brutas	2.755
Obligaciones	14
II. BCB NETAS	1.818
Brutas	1.818
Obligaciones	0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	924
Brutas	937
Obligaciones	14

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. 2.1. Deuda Externa Pública

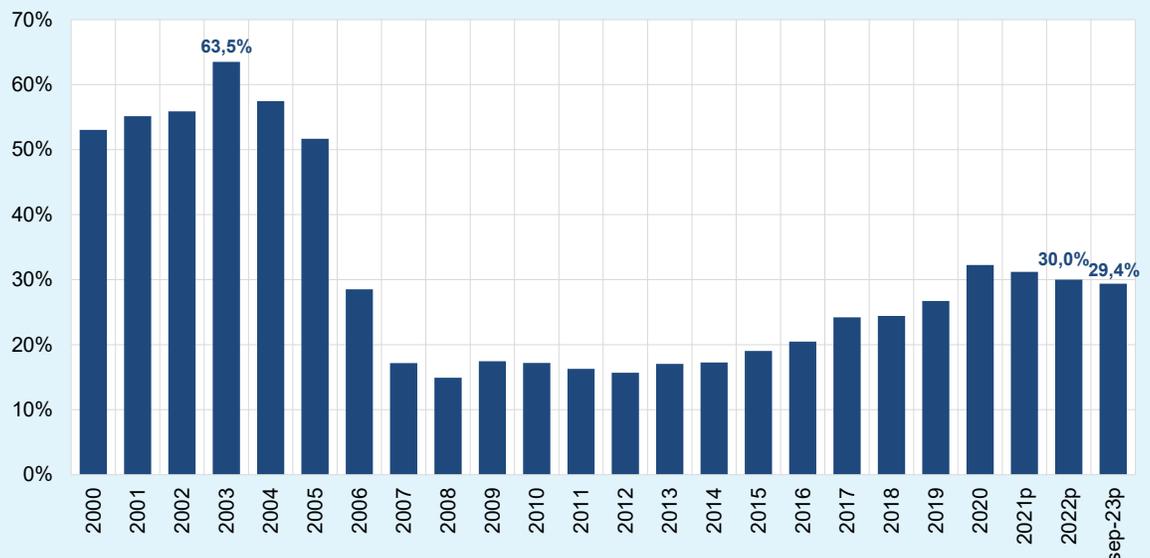
La deuda externa pública corresponde a los pasivos contraídos por el gobierno con no residentes, los cuales pueden ser organismos internacionales multilaterales, gobiernos de otras economías, o acreedores privados. El saldo adeudado por este concepto a septiembre de 2023 alcanza a 29,4%.

Recuadro 1.1: Deuda Externa Pública de Bolivia

El saldo de la deuda externa pública al mes de septiembre de 2023, alcanzó los \$us13.408,5 millones, que en términos del Producto Interno Bruto (PIB) equivalen a 29,4%, nivel menor al observado al cierre de 2022 (30,0% del PIB). En efecto, desde la gestión 2021, gracias a las políticas establecidas por el gobierno nacional para la recuperación en el crecimiento de la economía que se tradujo en una reducción de este ratio.

Cabe destacar que el Indicador de Solvencia, se encuentra por debajo de los umbrales de carga de deuda referenciales de organismos internacionales (40% del PIB de acuerdo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional) denotando claramente la sostenibilidad del endeudamiento externo, mientras que hasta mediados de la década del 2000 se ubicaba por encima de dichos parámetros, incluso llegando a niveles por encima del 60%, tal es el caso de la gestión 2003 en el cual este indicador fue de 63,5% (Gráfico R.1).

Gráfico R.1 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA RESPECTO AL PIB (En porcentaje)



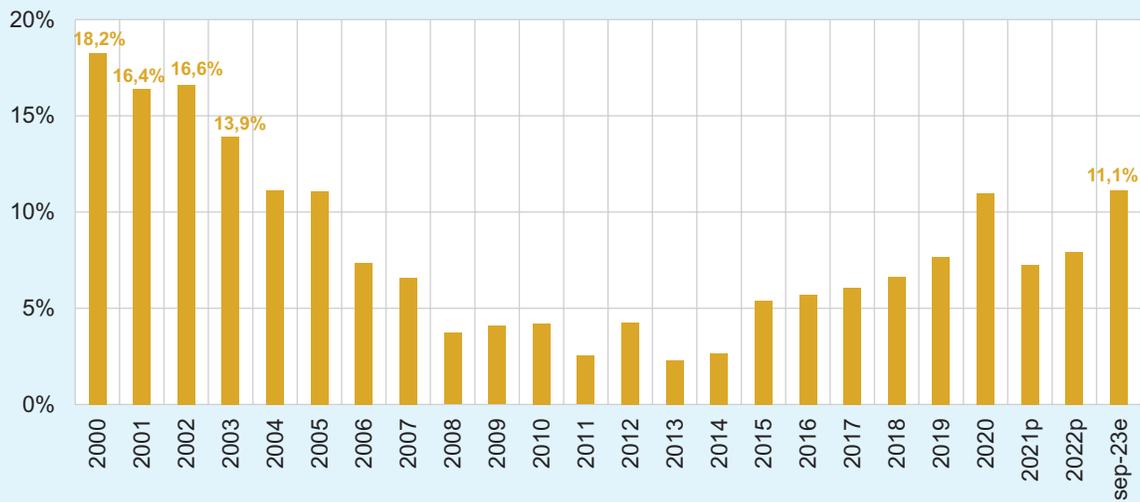
Fuente: BCB

Elaboración: BCB

Nota: Umbral de 40%, de acuerdo al Marco de Sostenibilidad de la deuda de las instituciones de Bretton Woods (FMI y Banco Mundial). Los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias.

De igual manera, el Indicador de Liquidez del servicio de la deuda externa pública respecto al valor de las exportaciones, que mide la liquidez o capacidad del gobierno para cumplir de manera regular y sostenida con las obligaciones contraídas con el exterior se encuentra en niveles por debajo del 15%, umbral recomendando por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (Gráfico R.2).

Gráfico R.2 SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA RESPECTO A LAS EXPORTACIONES (En porcentaje)



Fuente: BCB
 Elaboración: BCB
 Nota: Umbral de 15%, de acuerdo al Marco de Sostenibilidad de Deuda de las Instituciones Bretton Woods.
 (e) Estimado

II. 2.2. Deuda Externa Privada

Al 30 de septiembre de 2023, el saldo de la deuda externa privada total alcanzó \$us1.585 millones, menor en \$us94 millones con respecto a 2022, debido a que los desembolsos recibidos al tercer trimestre fueron menores a las amortizaciones pagadas. Considerando los efectos negativos de la turbulencia financiera en el sector bancario estadounidense, así como los de la política monetaria contractiva para controlar la inflación, en este sentido se prevé que las amortizaciones de la deuda sean mayores, a fin de reducir su costo intertemporal global.

Tomando en cuenta el vínculo empresarial, tanto la deuda no relacionada como la relacionada registraron un decremento al tercer trimestre de 2023 de \$us16 millones y \$us78 millones, respectivamente. Considerando que la deuda contraída con casas matrices y filiales extranjeras (relacionada) representa el 60,6% del total, anota la mayor incidencia negativa en el saldo total (Cuadro II.3).

Por sector económico y plazo, el saldo adeudado del sector financiero a septiembre de 2023 representó 15,2% del total. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 84,8%, esta recomposición de la deuda por sector es consistente con el incremento en el costo de este financiamiento para el sector financiero. El saldo total de la deuda externa privada, por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 48,6% y por deuda de mediano y largo plazo en un 51,4%.

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-sep-23 ^p	Variación		Part. % sep-23
			Capital	Int.+com. ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	640	477	528	13	35	624	-16	-2,5	39,4
Sector Financiero	313	60	153	13	21	241	-72	-22,9	15,2
Corto Plazo	30	29	40	0	0	19	-11	-35,6	1,2
Mediano y largo plazo	283	31	113	12	21	222	-61	-21,6	14,0
Sector no financiero	327	417	375	0	14	383	56	17,0	24,2
Corto plazo	228	413	362	0	0	280	51	22,4	17,6
Mediano y largo plazo	99	3	13	0	14	104	5	4,6	6,5
Por plazo									
Corto plazo	258	442	402	1	1	299	41	15,7	18,8
Mediano y largo plazo	382	34	125	13	35	326	-57	-14,8	20,5
B. Deuda Externa Relacionada	1.039	229	322	0	15	961	-78	-7,5	60,6
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	1.039	229	322	1	15	961	-78	-7,5	60,6
Corto plazo	436	180	158	0	15	472	37	8,5	29,8
Mediano y largo plazo	603	49	164	1	0	489	-114	-19,0	30,8
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.679	706	850	13	51	1.585	-94	-5,6	100,0

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: Cifras preliminares.

1/Int. + com. = Intereses y comisiones

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL - TERCER TRIMESTRE 2023

Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

	Gestión 2020		Gestión 2021		Gestión 2022		Gestión 2023		Gestión 2023p		Gestión 2023p		Gestión 2023p		
	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Neto
Cuenta corriente	6,798	8,814	13,168	12,111	18,073	16,267	18,955	16,267	3,531	3,779	2,668	3,779	10,327	10,784	-457
Bienes	7,013	6,334	11,146	8,740	2,408	13,541	11,846	1,895	2,870	2,510	3,660	2,774	8,291	7,722	539
Servicios	425	1,729	452	1,974	-1,622	922	2,737	-1,815	288	637	-348	613	872	1,880	-1,008
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	7	17	2	25	-27	3	4	-1	0	0	0	0	0	1	0
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	1	63	2	13	-13	0	9	-9	0	4	-4	0	2	12	-10
Construcción	1	63	2	29	-27	0	4	-4	0	0	0	0	0	0	0
Mantenimiento y reparaciones	13	13	11	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias	13	137	11	254	-246	8	271	-265	9	54	-46	7	15	152	-137
Otros servicios empresariales	13	256	11	205	-198	14	226	-222	4	63	-59	6	53	48	15
Servicios de seguros y pensiones	0	172	-172	0	126	-126	0	212	-212	0	41	-41	0	71	-176
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	49	117	-68	54	106	-52	52	110	-58	10	64	-64	0	54	-20
Servicios financieros	2	7	-5	2	9	-7	2	5	-4	0	2	-2	0	12	10
Servicios personales, culturales y recreativos	4	52	-48	2	72	-71	0	84	-84	0	21	-21	0	17	-17
Transporte	143	521	-378	178	805	-628	389	1,110	-801	64	235	-172	206	134	59
Comercio exterior	116	483	-167	182	389	-308	189	518	-329	18	153	-135	21	100	111
Ingreso primario	116	533	-417	75	1,104	-1,028	85	1,359	-1,274	18	215	-199	418	84	852
Otro ingreso primario	0	4	-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Remuneración de empleados	11	2	9	19	5	14	22	5	4	0	0	0	0	0	0
Rentada de la inversión	105	527	1,098	1,098	-1,042	63	1,354	-1,291	2	298	-296	14	217	418	-860
Ingreso secundario	1,245	219	1,026	1,485	293	1,202	1,525	325	354	96	288	365	85	280	245
Gobierno general	1,198	214	944	1,414	289	1,125	1,448	314	1,134	378	66	313	331	93	239
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuenta Capital (DIP y disposiciones (CR) brutas de activos no financieros no producidos)	13	0	12	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
Transferencias de capital	13	1	12	5	1	3	5	0	4	1	0	1	1	0	4
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	13	1	12	5	1	3	5	0	4	1	0	1	1	0	4
Préstamo Neto (+)/Endudamiento neto (-)	0	0	0	0	1,090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuenta financiera	-1,210	238	972	982	1,447	486	784	384	-1,100	87	-1,087	8	333	145	72
Inversión directa	-111	-1,129	1,018	91	684	-692	-340	-343	124	37	78	-98	145	-21	-21
Instrumentos de deuda	-121	-8	-113	98	-355	-356	2	-343	124	-11	135	46	-50	95	20
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	10	-121	1,131	-7	593	-589	15	359	-9	48	-57	0	-49	11	85
Inversión de cartera	-615	-2	-613	25	4	21	-200	4	-280	-2	-279	149	148	-84	-82
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-10	-2	-8	79	4	74	-107	-2	-106	-8	-2	-6	-14	1	-5
Títulos de deuda	-605	0	-605	-54	0	-54	-93	6	-98	-273	0	-273	0	163	-183
Derivados Financieros	1,268	884	915	5	4	4	-1	-1	-2	0	-2	-1	0	0	-4
Otra inversión	1,268	884	915	5	4	4	-1	-1	-2	0	-2	-1	0	0	-4
Depósitos en bancos comerciales	1,194	-159	1,035	5	1,057	-10	640	784	25	51	-26	-421	90	206	48
Monedas y depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar/por pagar	0	271	-271	0	-320	320	0	10	-10	0	-3	0	132	-124	2
Otras participaciones de capital	56	0	56	62	0	62	35	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	726	-726	0	913	-913	0	676	-676	0	17	-17	0	42	25
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	24	25	-1	21	8	12	37	33	4	28	29	-4	9	-13	-9
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de reserva	-1,752	0	-1,752	-354	0	-354	-864	0	-857	0	-857	-414	0	-771	0
Dividendos especiales de giro	0	0	0	0	0	0	0	0	-478	10	-468	0	0	0	0
Reserva de depreciación	0	0	0	0	0	0	0	0	-468	0	-468	0	0	0	0
Otros activos de reserva	-1,752	0	-1,752	-354	0	-354	-864	0	-379	82	-396	-69	0	-69	0
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y Omisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	-968	0	-1,648	0	-1,345	0	-828	0	-828	-405	-455	0	-1,688

Nota: -1) Debido a que las transacciones que registra la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de operación, es decir, a las valoraciones de los intereses y del tipo en vigor de la fecha en que tuvieron lugar las transacciones; la variación de los Activos de Reserva puede diferir de la variación de los saldos en el RMI de un período, ya que estos últimos se valoran a los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Asesoría de Política Económica - Banco Central de Bolivia

Posición de Inversión Internacional
(En millones de dólares)

	2019 T1	2019 T2	2019 T3	2019 T4	2020 T1	2020 T2	2020 T3	2020 T4	2021 T1	2021 T2	2021 T3	2021 T4	2022 T1	2022 T2	2022 T3	2022 T4	2023 T1	2023 T2	2023 T3	2023 T4
Activos Financieros	18.229	18.413	18.075	17.332	17.055	17.289	16.934	16.733	16.399	16.905	17.304	17.441	17.656	17.703	16.590	16.210	15.366	14.943	14.943	14.283
Inversión Directa	918	877	889	912	1.082	1.095	822	780	789	816	852	890	938	1.007	540	582	703	749	749	774
Participaciones de capital	120	91	95	95	87	87	70	73	73	745	779	873	887	110	112	127	128	128	128	132
Instrumentos de deuda	398	387	393	317	395	1.008	750	699	739	745	779	873	887	428	456	456	575	622	622	642
Inversión de Cartera	9.701	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781	9.781
Instrumentos de capital y participaciones en fondos de inversión	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024	3.024
Títulos de deuda	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866	3.866
Banco Central	41	40	39	40	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628	1.628
Gobierno general	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105
Otros sectores	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892	1.892
Otra inversión	6.393																			
Otro capital	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224	1.224
Instrumentos de deuda	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169	4.169
Instrumentos de capital y participaciones en fondos de inversión	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10	4.10
Sociedades captadoras de depósitos	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952	2.952
Empresas no financieras y hogares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	64	71	85	96	114	105	106	120	132	122	122	146	165	167	181	178	206	202	209	209
Seguros, pensiones y otros	137	161	159	162	179	177	176	178	190	192	192	188	190	190	188	191	189	209	220	220
Cédulos comerciales	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91
Otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivados Financieros	7.947																			
Activos de reserva	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363	1.363
Otros instrumentos de giro	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232
Reserva de reserva en el FMI	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36
Moneda y depósitos	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602	602
Títulos de deuda	5.293	5.444	4.815	3.900	2.929	2.792	2.562	1.541	1.049	1.060	1.042	690	603	552	505	549	116	113	113	98
Pasivos	23.042	23.621	24.022	24.887	24.028	24.122	23.781	23.925	24.028	24.267	24.795	25.026	24.932	24.782	24.902	24.929	24.923	24.783	24.783	24.811
Inversión Directa	11.781	11.703	11.683	11.710	11.662	11.296	10.804	10.276	10.412	10.472	10.516	10.586	10.402	10.387	10.024	9.850	9.785	9.564	9.564	9.623
Participaciones de capital y reversión de utilidades	10.269	10.213	10.218	10.210	9.860	9.766	9.310	8.755	8.913	9.030	9.101	9.062	8.928	9.109	8.868	8.842	8.742	8.571	8.662	8.662
Instrumentos de deuda	1.512	1.490	1.464	1.500	1.502	1.530	1.495	1.521	1.499	1.442	1.415	1.523	1.474	1.279	1.156	1.039	1.043	994	994	961
Inversión de Cartera	2.171	2.174	2.177	2.184	2.180	2.182	2.185	2.182	2.183	2.187	2.189	2.195	2.227	2.270	2.275	2.223	2.218	2.222	2.042	2.042
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros instrumentos de giro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivados Financieros	9.091	9.744	10.162	10.892	10.384	10.644	10.792	11.449	11.424	11.578	12.066	12.239	12.181	12.124	12.608	12.826	12.920	12.997	13.145	13.145
Otra inversión	0																			
Otro Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	173	175	215	119	125	119	112	126	134	109	101	77	64	82	89	64	64	48	67	67
Préstamos	8.334	8.707	9.047	9.716	9.499	9.440	9.512	10.277	10.589	10.726	10.906	11.127	11.071	11.016	11.455	11.658	11.706	11.651	11.891	11.891
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	150	158	196	215	206	185	187	179	218	251	278	326	334	337	320	286	274	241	229	229
Gobierno general	7.904	8.288	8.588	8.448	8.548	8.514	8.573	9.351	9.620	9.696	9.926	10.004	9.938	9.883	10.357	10.520	10.589	10.583	10.801	10.801
Otros sectores	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281	281
Seguros, pensiones y otros	81	88	100	125	144	145	157	150	162	159	162	158	170	173	186	192	200	200	200	200
Cédulos comerciales	188	289	365	333	269	245	226	200	193	206	216	205	200	197	225	257	278	282	278	282
Otras cuentas por pagar	78	247	212	172	121	469	561	459	114	151	119	120	130	130	129	130	129	130	128	139
Derechos especiales de giro	228	228	224	227	225	226	231	236	233	234	234	234	234	234	234	234	234	234	234	234
Pil Neto (Activos Financieros menos Pasivos)	-4.813	-5.207	-5.947	-7.555	-6.970	-6.832	-6.848	-7.192	-7.639	-7.362	-7.481	-7.564	-7.276	-7.078	-6.327	-6.718	-6.568	-6.840	-6.840	-6.548
Pil en porcentaje del PIB	-11,5%	-12,6%	-2,7%	-17,6%	-18,9%	-18,6%	-18,6%	-19,5%	-18,8%	-18,1%	-18,4%	-16,6%	-16,4%	-16,0%	-16,3%	-16,7%	-20,9%	-21,6%	-21,6%	-23,1%