



BICENTENARIO DE
BOLIVIA



BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

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

PRIMER TRIMESTRE 2024

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

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

PRIMER TRIMESTRE 2024

* Cifras compiladas siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el FMI y aplicado por Bolivia desde 2016, y con información disponible al 28 de mayo de 2024. Procedimiento Estadístico Certificado por el Instituto Nacional de Estadística.

**Informe de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia
PRIMER TRIMESTRE 2024**

100 copias impresas

Fecha de Publicación: Agosto 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	10
I.1. CUENTA CORRIENTE	11
I.1.1. Bienes.....	11
I.1.1.1. Exportaciones.....	13
I.1.1.2. Importaciones.....	15
I.1.2. Servicios.....	18
I.1.3. Ingreso Primario	20
I.1.4. Ingreso Secundario	21
I.2. CUENTA FINANCIERA.....	23
I.2.1. Inversión Directa.....	24
I.2.2. Inversión de Cartera.....	27
I.2.3. Otra Inversión	28
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	29
II.1. ACTIVOS EXTERNOS	31
Recuadro I: Refinación y compra de oro del Banco Central de Bolivia en el marco de la Ley N°1503.....	32
II.2. PASIVOS EXTERNOS.....	34
II.2.1. Deuda Externa Pública	34
II.2.2. Deuda Externa Privada.....	36

RESUMEN EJECUTIVO

En el primer trimestre de la gestión 2024, la actividad económica de los países avanzados mostró signos positivos. En efecto, la economía de Estados Unidos se mostró resiliente debido a que el gasto de los consumidores se mantuvo robusto; por su parte las economías avanzadas mantuvieron en niveles elevados sus tasas de interés de política monetaria. En el caso de Japón, se decidió dejar de lado la tasa referencial negativa, transitando a una positiva. China mostró un leve repunte de su actividad económica, que superó el desempeño de las economías avanzadas. Finalmente, a nivel global, si bien en el primer trimestre el crecimiento del PIB fue mejor que el registrado a finales de 2023, la demanda global aún no supera los niveles prepandemia.

En las economías de la región, el crecimiento económico fue débil, con indicadores mensuales de actividad económica bajos. Este escenario se explica por las elevadas tasas de interés; factores externos, como el alto costo de financiamiento internacional; la baja demanda global; y, factores internos, como la baja productividad.

En el ámbito geopolítico, no se registraron avances para pacificar el conflicto entre Rusia y Ucrania, y el enfrentamiento continuó sin tregua. En lo que concierne al conflicto entre Israel y Hamas, se tuvieron noticias de la continuidad de ataques en ultramar, perpetrados por grupos hutíes a embarcaciones comerciales en las rutas del Mar Rojo, ataques que se iniciaron el año pasado luego del estallido del conflicto.

En cuanto a los resultados de la Balanza de Pagos, al primer trimestre de 2024, la Cuenta Corriente registró un déficit de 1,2% del PIB equivalente a \$us613 millones explicado principalmente por el saldo deficitario de la cuenta Bienes, Ingreso Primario y Servicios. En contraste, la cuenta del Ingreso Secundario mostró un superávit explicado por el influjo de recursos provenientes del exterior por remesas familiares. La Cuenta Financiera presentó un financiamiento neto del exterior igual a 2,5% del PIB (\$us1.266 millones), principalmente por la entrada neta de capitales que se registró en las diferentes categorías funcionales de esta cuenta.

Mientras que la Cuenta Corriente registró un déficit de \$us613 millones, explicado por los saldos deficitarios de la cuenta de Bienes, debido a las repercusiones del contexto externo e interno que persisten desde la gestión pasada, el resultado de Ingreso Primario, por las aún elevadas tasas de interés a nivel global, y el de Servicios, que presentó un menor déficit. Sin embargo, dicho resultado fue contrarrestado por el flujo positivo del Ingreso Secundario.

La Balanza Comercial mostró un resultado deficitario de \$us305 millones debido a que las exportaciones fueron afectadas por factores externos como las tensiones geopolíticas a nivel mundial que se reflejó en una menor demanda de bienes; reducción en las cotizaciones internacionales de algunos de los principales productos de exportación de minerales y agropecuarios, así como por factores internos como el fenómeno de la Niña y los bloqueos de caminos de las rutas principales, repercutiendo en menores exportaciones.

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us313 millones, explicado principalmente por mayores intereses pagados, tanto por préstamos, que se registran en Otra Inversión, así como por títulos de deuda, que se registran en Inversión de Cartera, en un contexto internacional de tasas de interés aún elevadas, mientras que la renta de las empresas de Inversión Directa presentó un menor flujo neto respecto a similar periodo de la gestión pasada.

El Ingreso Secundario registró un saldo positivo de \$us278 millones, inferior al observado en similar periodo de la gestión pasada. Al interior, las remesas familiares explican el 96% del saldo de esta cuenta, registrando un saldo positivo de \$us267 millones, presentando una reducción de 11,1% respecto de similar periodo de 2023. Las remesas recibidas alcanzaron a \$us335 millones, mientras que las remesas enviadas alcanzaron a \$us68 millones.

La Cuenta Financiera registró un resultado equivalente a -2,5% del PIB (\$us1.266 millones), debido principalmente al ingreso neto de capitales a la economía principalmente en las cuentas de Inversión Directa, Inversión de Cartera y Otra Inversión, además del uso de Activos de Reserva ante las repercusiones del contexto internacional adverso, como los conflictos bélicos, las tasas de interés a nivel global aún elevadas, desencadenando presiones en el uso de divisas para la importación de carburantes y pago del servicio de deuda externa. Cabe señalar que los desembolsos de deuda externa pública para este periodo fueron inferiores con relación a años previos, debido a que diferentes créditos externos están pendientes de tratamiento en la Asamblea Legislativa.

A marzo de 2024, la PII es deudora en \$us11.750 millones (23,6% del PIB), mayor al cierre de 2023, explicado principalmente por un aumento en los pasivos externos, mientras que los activos registrados una disminución respecto del cierre de 2023.

EXECUTIVE SUMMARY

In the first quarter of 2024, the economic activity of advanced countries showed positive signs. Indeed, the United States economy was resilient as consumer spending remained robust. For their part, advanced economies kept monetary policy interest rates at high levels. In the case of Japan, the interest rate transitioned from negative to positive. China showed a slight economic activity rebound, surpassing the performance of advanced economies. Finally, at a global level, although GDP growth in the first quarter was better than the one observed at the end of 2023, global demand remains below pre-pandemic levels.

On the other hand, regional economic growth was weak, with low monthly indicators of economic activity. This scenario is due to high interest rates and external factors, such as the high cost of international financing, low global demand, and internal factors, such as low productivity.

Concerning the geopolitical sphere, the conflict between Russia and Ukraine and the dispute between Israel and Hamas persisted. The last one continued with attacks overseas, perpetrated by Houthi groups on commercial vessels on the Red Sea routes, that began last year after the outbreak of the conflict.

Regarding the Balance of Payments, as of the first quarter of 2024, the Current Account registered a deficit of 1.2% of GDP, equivalent to \$us613 million, mainly explained by the deficit balance of the Goods, Primary Income, and Services account. In contrast, the Secondary Income account showed a surplus explained by the flow of family remittances. The Financial Account presented net financing from abroad equal to 2.5% of GDP (\$us1,266 million), mainly due to the net inflow of capital registered in the different functional categories of this account.

The Current Account recorded a deficit of \$us613 million, explained by the deficit in the goods account, due to the repercussions of the external and internal context since the previous year. On the other hand, the Primary Income presented a lower deficit due to still high global interest rates. Similarly, the services account showed a lower deficit. However, the positive flow of Secondary Income offsets this result.

The Trade Balance showed a deficit of \$us305 million as exports were affected by external factors such as geopolitical tensions worldwide, reflected in lower demand for goods, reduction in the international prices of some of the main mineral and agricultural export products, as well as internal factors such as the La Niña phenomenon and road blockages on the main routes, resulting in lower exports.

The Primary Income recorded a deficit of \$us313 million, mainly explained by elevated interest paid for loans recorded in Other Investment and debt securities in Portfolio Investment. This results in an international context of persistently high interest rates. The income of Direct Investment companies presented a lower net flow compared to the similar period of the previous year.

The Secondary Income recorded a positive balance of \$us278 million, lower than the similar period of 2024. As part of this account, family remittances explain 96%, registering a positive balance of \$us267 million, a reduction of 11.1% compared to the same period in 2023. Received worker's remittances reached \$us335 million, while those sent abroad reached \$us68 million.

The Financial Account recorded a result equivalent to -2.5% of GDP (\$ US1,266 million), mainly due to a net inflow of capital into the economy in the Direct Investment, Portfolio Investment, and Other Investment accounts. In addition, the use of Reserve Assets as the repercussions of the international context remain adverse due to war conflicts and high interest rates at a global level, triggering downward pressures on reserve assets because of fuel imports and the payment of external debt service. Another

aspect is that public external debt disbursements for this period were lower than in previous years because different external credits are pending in the Legislative Assembly.

Finally, in the first quarter of 2024, the International Investment Position had a negative balance of \$us11,750 million (23.6% of GDP), higher than at the end of 2023, mainly explained by an increase in external liabilities, while assets registered a decrease compared to the same period.

CONTEXTO INTERNACIONAL

En el primer trimestre de la gestión 2024, las economías avanzadas mantuvieron elevadas las tasas de interés de política monetaria. En el caso de Japón, se decidió dejar de lado la tasa referencial negativa, transitando a una positiva, decisión que fue adoptada debido al reciente incremento de salarios de los trabajadores de las empresas más grandes de ese país, situación no vista desde 1992, dando indicios de un posible incremento en los niveles de inflación. De esta manera, se espera la activación de un círculo virtuoso entre inflación lenta pero controlada y un crecimiento económico.

Por su parte, en China se redujo la tasa de interés de referencia de mediano plazo (5 años) en 25 pb, de 4,20% a 3,95%. El propósito de este descenso fue impactar positivamente en el sector inmobiliario reduciendo los costos financieros de las hipotecas y promoviendo los préstamos en ese sector. Por su parte, las economías de la región, si bien realizaron algunos recortes en sus tasas de política monetaria, las mismas aún se encuentran en niveles elevados. Específicamente, al 31 de marzo, Argentina presentó un nivel de tasa correspondiente al 80%, para Colombia fue de 12,25%, para Brasil 10,75%, para Chile 7,25%, para Perú 6,25% y para Paraguay 6%.

La inflación en las economías avanzadas, especialmente en la Zona Euro y el Reino Unido, mostró una tendencia descendente; contrario a lo ocurrido en Estados Unidos donde se registraron repuntes inflacionarios. Por su parte, China pasó de una espiral deflacionaria a niveles positivos y bajos de inflación. Entretanto, los países de la región tuvieron una tendencia de precios a la baja, pero no estuvieron exentos de incrementos y repuntes. La economía que continuó con un incremento sostenido de precios fue Argentina, mientras que Chile registró un repunte en el mes de febrero para luego continuar decreciendo, Paraguay tuvo un repunte en el mes de marzo y en Ecuador se registraron incrementos de precios durante todo el trimestre.

La actividad económica de las economías avanzadas mostró signos positivos. En efecto, la economía de Estados Unidos se mostró resiliente debido a que el gasto de los consumidores se mantuvo robusto, ante un mercado laboral fuerte que sostuvo el gasto de los hogares, que a su vez incrementó los riesgos de las presiones inflacionarias. En la Zona Euro, se registró un aumento de la producción pese a un débil desempeño en la gestión pasada. En esta región, el PMI compuesto mostró cierta mejoría, principalmente, por el sector de servicios ya que el sector manufacturero permaneció en la zona de contracción.

China mostró un leve repunte de su actividad económica, superior al de otras economías avanzadas. Si bien en el primer trimestre, el crecimiento del PIB fue mejor que el registrado a finales de 2023, la demanda global aún no se recupera totalmente a niveles prepandemia.

En las economías de la región, el crecimiento económico fue débil, con indicadores mensuales de actividad económica bajos. Los elementos que pueden estar retrasando el crecimiento en estas economías son: las elevadas tasas de interés; factores externos, como el alto costo de financiamiento internacional; la baja demanda global; y, factores internos, como la baja productividad.

En el ámbito geopolítico, no se registraron avances para pacificar el conflicto entre Rusia y Ucrania, y el enfrentamiento continuó sin tregua. En lo que concierne al conflicto entre Israel y Hamas, se tuvieron noticias de la continuidad de ataques en ultramar, perpetrados por grupos hutíes a embarcaciones comerciales en las rutas del Mar Rojo, ataques que se iniciaron el año pasado luego del estallido del conflicto. Todas estas acciones incidieron en los indicadores de incertidumbre, y elevaron los costos de transporte marítimo, dificultando una reducción más acentuada de la inflación de las economías.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

La Cuenta Corriente presentó un déficit de 1,2% del PIB equivalente a \$us613 millones, explicado principalmente por los saldos deficitarios en las cuentas de Bienes, Ingreso Primario y Servicios. En contraste, la cuenta del Ingreso Secundario mostró un superávit gracias a la entrada de recursos del exterior por remesas familiares. Por otro lado, la Cuenta Financiera, presentó un financiamiento neto del exterior igual a del 2,5% del PIB (\$us1.266 millones), principalmente por a la entrada neta de capitales que se registró en las distintas categorías funcionales de esta cuenta (Cuadro I.1).

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

	2023 T1p			2024 T1p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2023 T1p	2024 T1p
CUENTA CORRIENTE	3.256	3.537	-281	2.560	3.173	-613	-0,6	-1,2
Bienes y Servicios	2.856	3.172	-316	2.193	2.771	-578	-0,7	-1,2
Bienes ¹	2.618	2.555	63	1.892	2.197	-305	0,1	-0,6
Servicios	238	617	-380	300	573	-273	-0,8	-0,5
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	4	45	-41	8	48	-39	-0,1	-0,1
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	1	-1	0	1	0	0,0	0,0
Transporte	63	230	-167	61	171	-110	-0,4	-0,2
Viajes	150	192	-42	214	222	-8	-0,1	0,0
Varios	20	150	-129	17	133	-116	-0,3	-0,2
Ingreso Primario	9	299	-291	21	333	-313	-0,6	-0,6
Remuneración de empleados	4	2	2	3	2	1	0,0	0,0
Inversión Directa	-7	105	-111	9	93	-84	-0,2	-0,2
Inversión de Cartera	7	63	-56	7	62	-54	-0,1	-0,1
Otra Inversión	1	130	-129	0	177	-177	-0,3	-0,4
Activo de Reserva	3	0	3	2	0	2	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	391	65	326	346	68	278	0,7	0,6
Gobierno general	13	0	13	10	0	10	0,0	0,0
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ²	378	65	313	336	68	267	0,7	0,5
d/c Remesas de trabajadores	377	65	312	335	68	267	0,7	0,5
CUENTA CAPITAL	1	0	1	1	0	1	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento ³			-280			-612	-0,6	-1,2
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2023 T1p	2024 T1p
CUENTA FINANCIERA ⁴	-1.039	86	-1.126	-882	383	-1.266	-2,5	-2,5
Inversión Directa	76	32	44	8	72	-65	0,1	-0,1
Part. de capital y reinversión de utilidades	-48	43	-91	5	86	-81	-0,2	-0,2
Participaciones en el capital	-39	17	-57	0	1	-1	-0,1	0,0
Reinversión de Utilidades	-8	26	-34	5	84	-80	-0,1	-0,2
Instrumentos de deuda	123	-11	134	3	-14	16	0,3	0,0
Inversión de Cartera	-280	-2	-279	-158	2	-160	-0,6	-0,3
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-8	-2	-6	-46	2	-48	0,0	-0,1
Títulos de deuda	-273	0	-273	-112	0	-112	-0,6	-0,2
Derivados financieros	-2	0	-2	-1	0	-1	0,0	0,0
Soc. captadoras de depósitos	-2	0	-2	-1	0	-1	0,0	0,0
Otros sectores	0	0	0	1	0	1	0,0	0,0
Otra Inversión	25	56	-32	-360	309	-669	-0,1	-1,3
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	-1	0	-1	-183	12	-195	0,0	-0,4
Préstamos	0	24	-24	0	-196	196	-0,1	0,4
Seguros, pensiones y otros	28	29	-1	2	11	-9	0,0	0,0
Créditos comerciales	-2	6	-8	0	16	-16	0,0	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	-3	3	-179	466	-645	0,0	-1,3
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Activos de Reserva ⁵	-857		-857	-371		-371	-1,9	-0,7
Errores y Omisiones			-846			-654	-1,9	-1,3

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: 1/ Exportaciones e importaciones FOB.

2/ Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

3/ Corresponde a la suma de la cuenta corriente y la cuenta capital.

4/ El signo negativo del saldo significa endeudamiento neto con el resto del mundo y el positivo préstamo neto al resto del mundo.

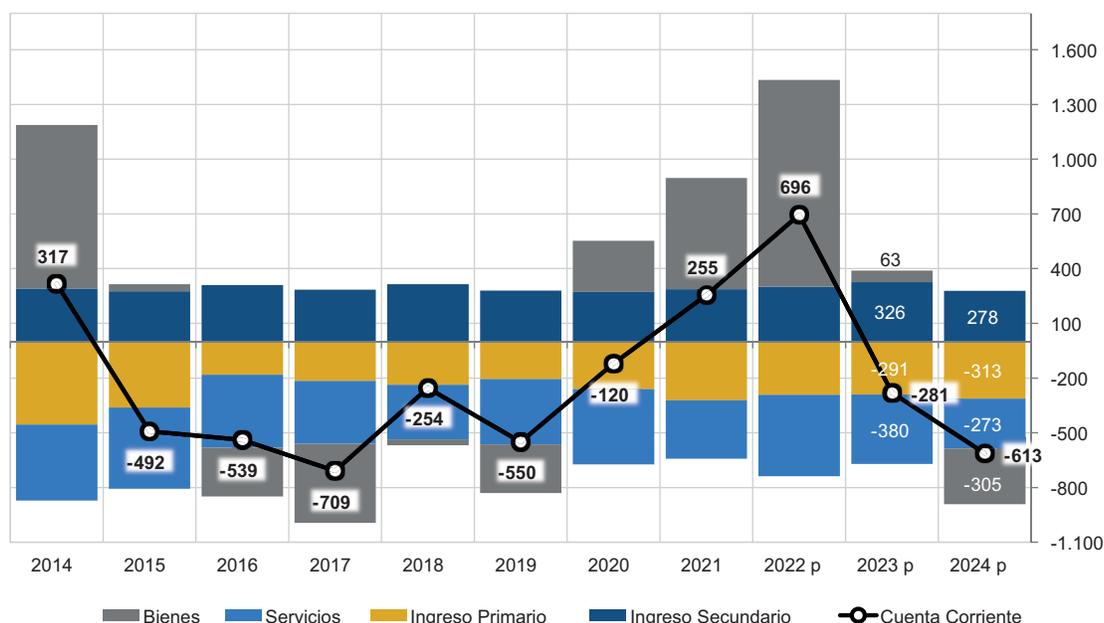
5/ Debido a que las transacciones de la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de la operación, la variación de los Activos de Reserva de la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de RIN fin de periodo, ya que estos últimos se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

p Preliminar.

I.1 Cuenta corriente

Al primer trimestre de 2024, la Cuenta Corriente registró un déficit de 1,2% del PIB equivalente a \$us613 millones, explicado por los déficits en la cuenta de Bienes, influenciados por las repercusiones del contexto económico tanto nacional como internacional que continúa desde el año anterior. En cuanto al Ingreso Primario, las altas tasas de interés globales continuaron siendo un factor significativo, mientras que la cuenta de Servicios mostró un déficit menor. No obstante, este resultado fue contrarrestado por el flujo positivo en el Ingreso Secundario (Gráfico I.1).

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



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

I.1.1. Bienes

Al primer trimestre de 2024, la balanza comercial de bienes presentó un déficit de \$us305 millones, (Cuadro I.2; Gráfico I.2). Este resultado se debe a que las exportaciones fueron afectadas por las consecuencias del cambio climático, disminución de cotizaciones en algunos productos principales de exportación, tensiones geopolíticas y bloqueo de carreteras a nivel nacional.

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

CUENTA BIENES	Ene-Mar 2023p			Ene-Mar 2024p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	2.645	2.797	-152	1.921	2.359	-438
Bienes para transformación	-15	-11	-4	-15	-6	-8
Fletes y seguros	-11	-221	210	-12	-155	143
Compra venta ¹	-1		-1	-2		-2
Arrendamiento operativo		-11	11		0	0
Total de bienes FOB	2.618	2.555	63	1.892	2.197	-305

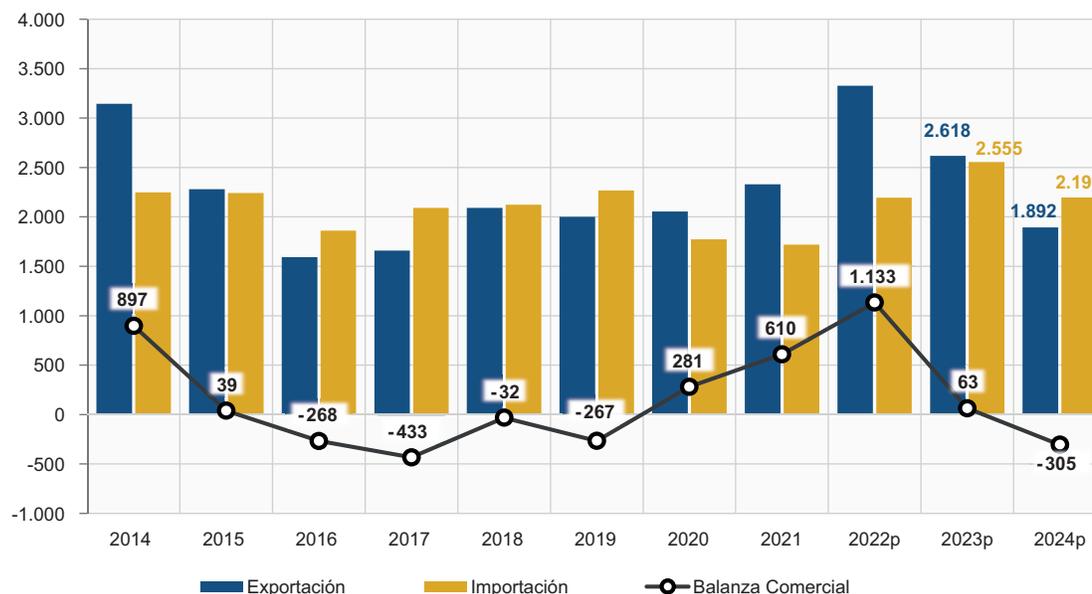
FUENTE: INE, Aduana Nacional.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: 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.

La disminución de las exportaciones se atribuyó tanto a factores externos como las tensiones geopolíticas a nivel mundial que se reflejó en una menor demanda de bienes, reducción en las cotizaciones internacionales de algunos de los principales productos de exportación de minerales y agropecuarios, y factores internos como el Fenómeno de La Niña, que incidieron negativamente en la producción agropecuaria; así como los bloqueos en las principales rutas del país, afectando adversamente los envíos al extranjero. Por otro lado, las importaciones registraron una disminución en sus tres categorías (bienes de consumo, intermedio y de capital) por el incremento en los costos de transacción y de los niveles de inflación aún elevados en otras economías.

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



FUENTE: INE, Aduana Nacional.

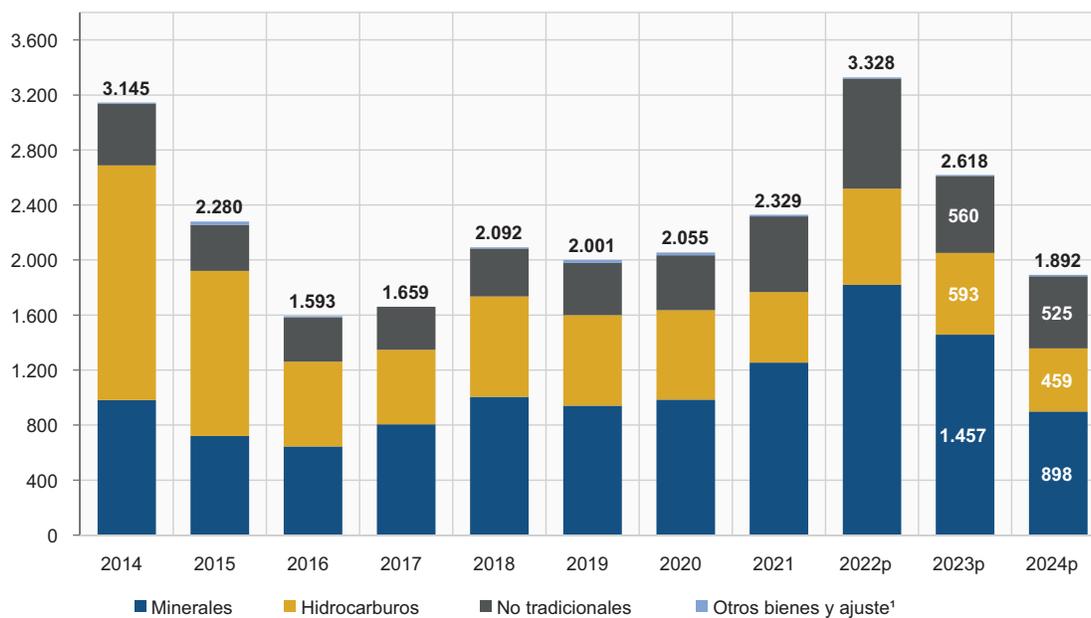
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: 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

Durante el primer trimestre de 2024, las exportaciones alcanzaron a \$us1.892 millones, presentando una disminución de \$us726 millones en comparación con el período anterior (Gráfico I.3).

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



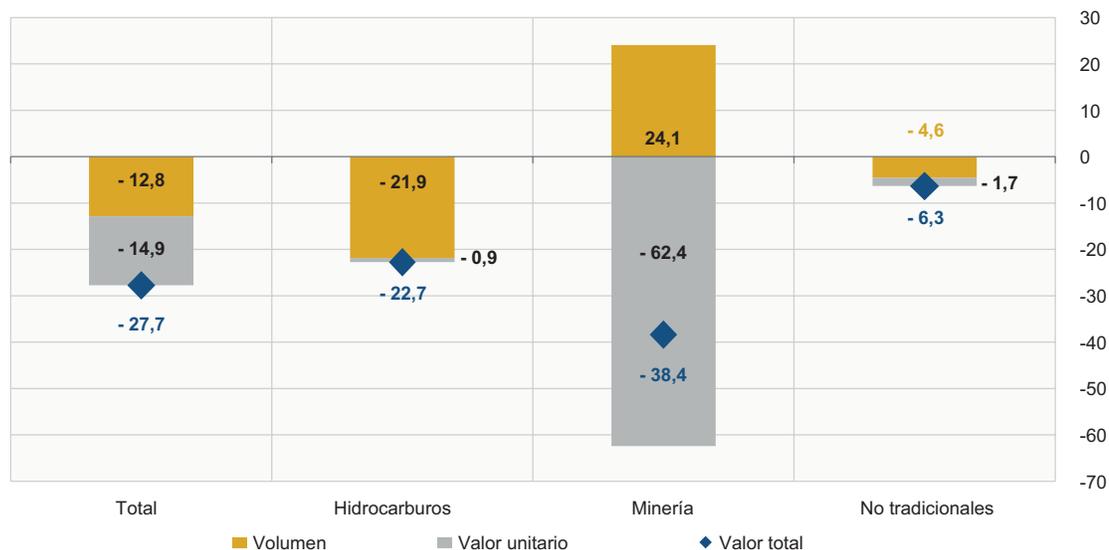
FUENTE: INE, Aduana Nacional.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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

En términos porcentuales, las exportaciones experimentaron una caída del 27,7% en valor y del 12,8% en volumen en comparación con el año 2023. Al analizar por sectores, se observa que los hidrocarburos, disminuyeron en 22,7% en valor y 21,9% en volumen. Por otro lado, los minerales registraron una variación negativa del 38,4% en valor y 62,4% en el volumen. En cuanto a los productos no tradicionales se observó una reducción del 6,3% en valor, 4,6% en volumen. El comportamiento que se registró en valores y volúmenes por sectores se explica a continuación (Gráfico I.4).

Gráfico I.4 VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES EN VALOR Y VOLUMEN, ENE - MAR 2024*
(En porcentaje)



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: */ Variación respecto a Ene - Mar 2023.

En efecto, las exportaciones de minerales muestran diferentes dinámicas: el estaño experimentó un notable crecimiento del 76,2% en valor, acompañado de un aumento del 83,1% en volumen. En contraste, la plata aumentó en valor del 22,1% asociado al incremento de su cotización. Por otro lado, se observó una disminución en las exportaciones de oro que registraron una reducción del 76,4% en valor y del 80,4% en volumen, debido a que la producción de oro tiene ahora en el mercado interno un demandante adicional de este mineral.

Por otro lado, el desempeño del sector de hidrocarburos respondió a una reducción en la producción nacional a causa del agotamiento natural de los pozos de gas por las limitadas inversiones en gestiones anteriores, lo que resultó en menores volúmenes de exportación hacia Argentina (-30,5%) y Brasil (-18,1%). Sin embargo, se está llevando adelante el “Plan Upstream 2021-2024” con el fin de mejorar la oferta exportable de este sector.

Los productos no tradicionales se vieron afectados por una disminución en las ventas de sus principales productos, como la soya y sus derivados, que registraron una reducción del 38,0% en valor y del 35,3% en volumen, debido fundamentalmente a retrasos en la campaña de verano y menores cotizaciones internacionales. Sin embargo, resalta el buen desempeño de las exportaciones de carne bovina que registró un incremento del 42,0% en valor y 64,7% en volumen, y la castaña (42,5% en valor y un 47,3% en volumen), destacando también las ventas de joyería, productos alimenticios, maderas, entre otros. Por otro lado, la empresa estatal Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB), después de satisfacer la demanda interna, registró exportaciones de urea granulada por un valor de \$32 millones. Finalmente, la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) logró continuar con la exportación de energía eléctrica hacia Argentina (Cuadro I.3).

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

	VALOR				VOLUMEN			
	Ene-Mar 2023p	Ene-Mar 2024p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	Ene-Mar 2023p	Ene-Mar 2024p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Exportaciones	2.618	1.892	-726	-27,7%	2.747.118	2.394.401	-352.717	-12,8%
Minerales	1.457	898	-559	-38,4%	233.904	290.179	56.275	24,1%
d/c Oro	782	185	-597	-76,4%	15	3	-12	-80,4%
d/c Zinc	350	276	-74	-21,2%	147.560	118.858	-28.702	-19,5%
d/c Plata	184	225	41	22,1%	1.451	606	-845	-58,2%
d/c Estaño	69	121	52	76,2%	2.698	4.938	2.241	83,1%
Hidrocarburos	593	459	-135	-22,7%	1.700.328	1.328.483	-371.845	-21,9%
d/c Gas ¹	576	445	-131	-22,7%	2.228	1.758	-470	-21,1%
No Tradicionales	560	525	-35	-6,3%	812.779	775.690	-37.088	-4,6%
d/c Soya y derivados	299	185	-114	-38,0%	523.937	338.965	-184.972	-35,3%
d/c Carne bovina	22	31	9	42,0%	4.125	6.792	2.667	64,7%
d/c Castaña	19	27	8	42,5%	3.205	4.721	1.517	47,3%
d/c Productos alimenticios	22	23	1	3,5%	8.052	9.013	961	11,9%
d/c Maderas y manufacturas	19	20	1	2,9%	32.870	47.256	14.387	43,8%
d/c Urea granulada	28	32	4	13,2%	71.398	130.023	58.625	82,1%
d/c Azúcar	1	9	8	1210,4%	1.138	13.457	12.319	1082,4%
d/c Carbonato de litio	4	0	-4	-100,0%	50	0	-50	-99,8%
d/c Energía eléctrica ²	2	2	0	3,2%	26.261	36.220	9.959	37,9%
d/c Joyería	2	33	32	1754,7%	0	1	1	897,8%
Otros Bienes y ajustes	7	11	4	59,1%	107	49	-58	-54,5%

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

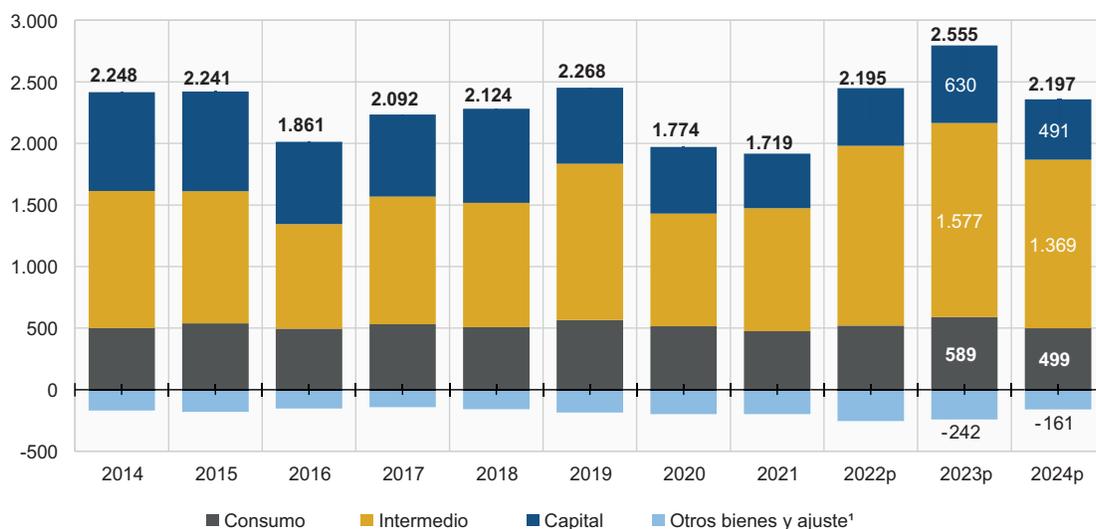
NOTAS: 1/ Expresado en MMm³/día (millones de metros cúbicos / día).

2/ El volumen de la energía eléctrica expresado en MKWH (Miles de kilovatios/ hora).
p preliminar.

I.1.1.2. Importaciones

Al primer trimestre de 2024, las importaciones registraron un total de \$us2.197 millones menor al monto registrado en 2023 de \$us2.555 millones. En términos porcentuales, se registró una disminución tanto en valor (-14,0%) como en volumen (-11,0%) comportamiento similar en sus tres categorías (Gráfico I.5).

Gráfico I.5 IMPORTACIONES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: 1/ Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación.

CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico.

p Cifras preliminares.

Específicamente, en cuanto a los bienes de consumo se observa una reducción del 15,4% en valor y del 10,9% en volumen. Esta disminución se explica principalmente por la menor importación de bienes de consumo no duradero. En relación a los bienes intermedios, también se registró una reducción del 13,2% en valor, influenciada por una disminución del 9,7% en volumen, debido a la menor importación de combustibles principalmente por el incremento en los controles sobre la lucha contra el contrabando de combustibles. Finalmente, los bienes de capital mostraron una disminución del 22,2% en valor y en volumen 28,0%. Como se mencionó anteriormente de manera general las importaciones están siendo afectadas por el incremento en los costos de transacción y los niveles de inflación aun elevados en otras economías(Gráfico I.6).

Gráfico I.6 VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES EN VALOR Y VOLUMEN, ENE - MAR 2024*
(En porcentaje)



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: */ Variación respecto a Ene - Mar 2023.

Si analizamos las importaciones de bienes, según uso o destino económico; los bienes de consumo se redujeron tanto en bienes duraderos y no duraderos. En los bienes de consumo duradero destaca la menor importación en vehículos de transporte particular y objetos de adorno y uso particular. Por otro lado, en el caso de los bienes de consumo no duradero, se observa una reducción en la importación de alimentos y productos farmacéuticos.

Los bienes intermedios han mostrado una disminución en sus principales categorías, que se reflejó en las importaciones de combustibles, en los productos intermedios para la industria, en los materiales para la construcción como alambres, cal, tubos de grifería entre otros, y finalmente en los destinados a la agricultura, principalmente de fertilizantes, semillas e insecticidas.

Con respecto a los bienes de capital, estos se redujeron en todos sus rubros, específicamente en bienes para la industria, agricultura y equipos de transporte (Cuadro I.4).

Cuadro I.4 IMPORTACIONES SEGÚN CLASIFICACION CUODE
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	Ene-Mar 2023p	Ene-Mar 2024p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	Ene-Mar 2023p	Ene-Mar 2024p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Importaciones	2.555	2.197	-357	-14,0%	1.389.991	1.237.384	-152.607	-11,0%
Bienes de consumo	589	499	-91	-15,4%	163.946	146.090	-17.856	-10,9%
Bienes de consumo duradero	297	230	-67	-22,7%	55.375	47.754	-7.622	-13,8%
d/c Vehículos de transporte particular	175	117	-58	-33,2%	18.421	12.957	-5.464	-29,7%
d/c Objetos de adorno y uso particular	53	51	-2	-4,2%	15.444	15.261	-184	-1,2%
Bienes de consumo no duradero	292	269	-23	-8,0%	108.571	98.336	-10.234	-9,4%
d/c Productos alimenticios	95	91	-3	-3,6%	32.374	27.806	-4.568	-14,1%
d/c Productos farmacéuticos	93	89	-3	-3,5%	27.314	24.644	-2.670	-9,8%
Bienes intermedios	1.577	1.369	-208	-13,2%	1.141.015	1.030.010	-111.005	-9,7%
d/c Combustibles y lubricantes	700	606	-93	-13,4%	544.211	499.653	-44.558	-8,2%
d/c Materias Primas y Productos Intermedios para la Industria	592	511	-81	-13,8%	425.941	368.356	-57.585	-13,5%
d/c Materiales de Construcción	87	77	-10	-11,6%	104.938	94.932	-10.007	-9,5%
d/c Materias Primas y Productos Intermedios para la Agricultura	101	99	-2	-2,0%	33.413	41.341	7.928	23,7%
Bienes de capital	630	491	-140	-22,2%	84.745	61.057	-23.687	-28,0%
d/c Bienes de Capital para la Industria	426	374	-51	-12,0%	53.650	42.472	-11.178	-20,8%
d/c Bienes de Capital para la Agricultura	82	46	-36	-43,8%	15.264	9.268	-5.997	-39,3%
d/c Equipo de Transporte	123	70	-53	-42,8%	15.831	9.318	-6.513	-41,1%
Otros Bienes y ajustes¹	-242	-161	81	-33,5%	286	227	-59	-20,6%

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: CUODE: Clasificación según Uso o Destino Económico.

¹ Incluye ajustes por importación temporal de aeronaves, vehículos y bienes para transformación.

p Cifras preliminares.

En lo que respecta al comercio de bienes entre países, destaca China como el principal mercado de destino para las exportaciones de minerales como plata, plomo y zinc, así como también para la carne bovina. Brasil ocupa el segundo lugar en términos de ventas, por las exportaciones de gas natural y urea granulada entre otros. Argentina se sitúa en el tercer puesto como destino de exportaciones, con envíos de gas natural, semillas y habas de soja y bananas.

En cuanto a las importaciones, estas procedieron principalmente de China, Brasil, Argentina, Perú y Estados Unidos. Estas importaciones estuvieron asociadas principalmente a la adquisición de combustibles, maquinaria industrial, productos químicos y farmacéuticos y vehículos (Cuadro I.5).

Cuadro I.5 **COMERCIO DE BIENES SEGÚN DESTINO Y ORIGEN**
PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES*
(Al primer trimestre de 2024, en millones de dólares)

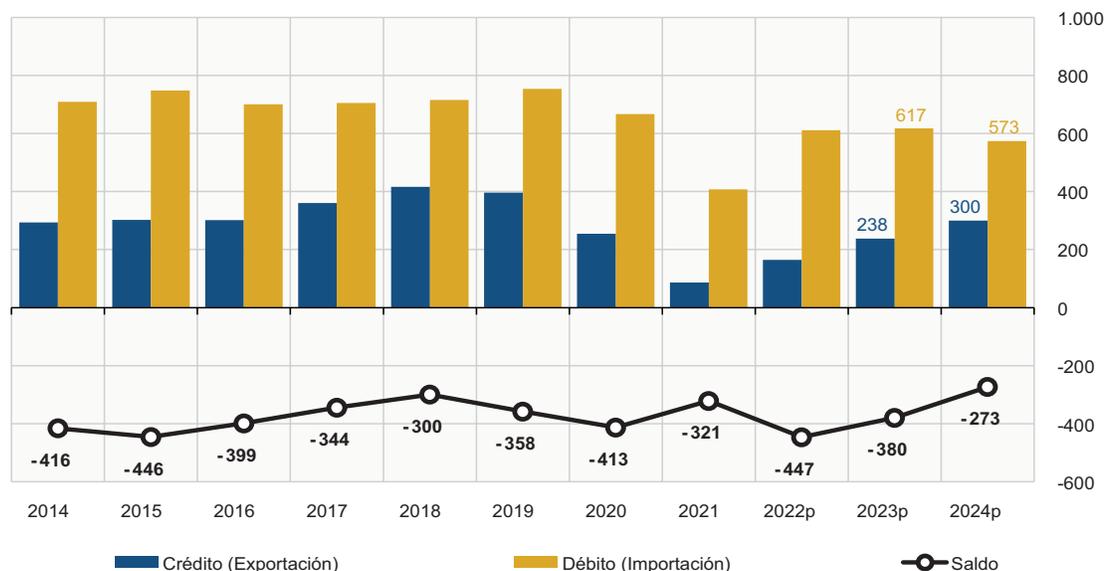
	China	Brasil	Argentina	Peru	Estados Unidos	Japon	Belgica	Chile	Emiratos Arabes	Colombia
Exportaciones										
Gas Natural	0	325	120	0	0	0	0	0	0	0
Productos Derivados de Soya	0	0	0	63	0	0	0	10	0	66
Oro Metálico	0	0	0	0	0	0	0	0	115	0
Mineral de Zinc	57	0	0	0	0	109	32	0	0	0
Mineral de Plata	90	0	0	11	0	35	24	0	0	0
Semillas y Habas de Soya	0	0	4	9	0	0	0	0	0	0
Castaña	0	0	0	0	7	0	0	0	0	0
Quinua	0	0	0	0	7	0	0	0	0	0
Azucar	0	0	0	3	0	0	0	3	0	2
Resto	82	56	25	39	38	14	23	19	33	34
Total Exportaciones	229	381	148	125	52	158	79	32	148	102
Importaciones										
Combustibles elaborados	0	0	140	66	127	0	88	91	0	0
Productos químicos y farmacéuticos semielaborados	43	37	10	21	22	0	1	4	1	4
Maquinaria industrial	49	35	4	1	14	8	1	1	0	0
Vehículos de transporte particular	38	7	1	0	6	20	0	0	0	1
Productos alimenticios elaborados	4	35	11	11	5	0	0	4	0	5
Materias primas elaborados	26	21	5	5	5	3	0	2	1	1
Materias primas semielaborados	52	15	1	3	0	5	0	0	0	0
Partes y accesorios de equipo de transporte	39	7	1	1	4	8	0	0	0	0
Productos farmacéuticos y de tocador	10	10	7	13	2	0	0	7	0	11
Equipo rodante de transporte	17	4	8	0	4	8	0	0	0	0
Prod. agropecuarios elaborados, no alimenticios	18	17	3	5	1	0	0	1	0	1
Materias primas elaborados, para la agricultura	31	8	5	2	6	1	0	4	0	2
Materias primas elaborados para la construcción	17	12	1	3	1	0	0	0	0	1
Resto	173	136	80	46	45	4	2	9	0	7
Total Importaciones	517	344	277	176	241	57	93	124	3	34

FUENTE: INE, Aduana Nacional.
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
 NOTAS: *Incluye efectos personales.
 Cifras preliminares.

I.1.2. Servicios

Al primer trimestre de 2024, la Balanza de Servicios registró un déficit de \$us273 millones, reflejando una reducción de \$us106 millones respecto a similar periodo de 2023, como resultado de un incremento de las exportaciones en 26,2%; mientras que las importaciones se redujeron en 7,1% (Gráfico I.7).

Gráfico I.7 **BALANZA DE SERVICIOS**
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Las exportaciones de servicios alcanzaron a \$us300 millones, presentando una variación positiva de \$us62 millones respecto al primer trimestre de 2023, explicado por la recuperación del turismo receptor, el cual tuvo un efecto positivo en la partida Viajes de la Balanza de Pagos (Cuadro I.6).

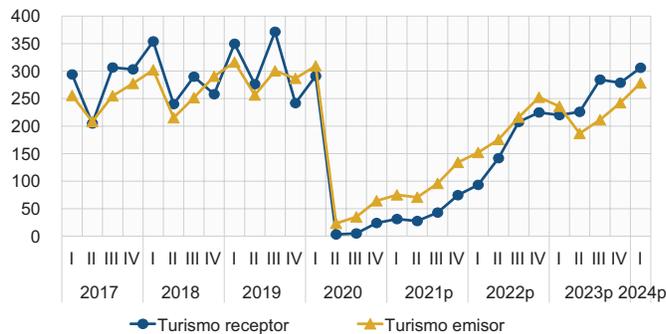
Cuadro I.6 EXPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	Ene-Mar 2023p	Ene-Mar 2024p	Variación Absoluta	Part. % 2024
Viajes	150	214	64	71,3
Transporte	63	61	-2	20,3
Telecomunicaciones, informática e información	10	11	1	3,5
Serv. de manufactura sobre IFPO	4	8	4	2,8
Otros servicios empresariales	4	5	1	1,8
Servicios financieros	4	0	-4	0,1
Cargos por uso de propiedad intelectual	2	0	-1	0,1
Reparación y mantenimiento de equipos	0	0	0	0,1
Servicios de gobierno NIOP	1	0	-1	0,0
TOTAL	238	300	62	100,0

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

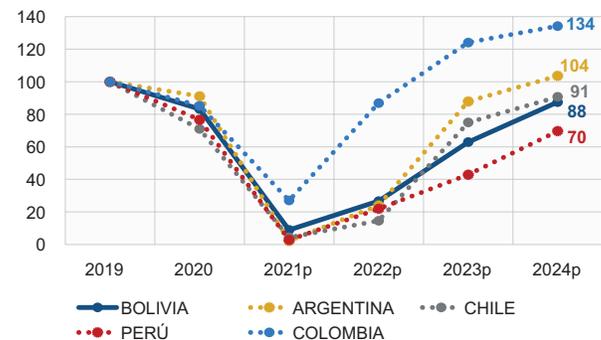
Cabe señalar que el flujo acumulado de visitantes extranjeros hacia el país en 2024 fue mayor en 85 mil personas respecto al primer trimestre de 2023, reflejando una continua mejora respecto a la gestión anterior (Gráfico I.8). Este desempeño favorable del flujo de turistas es similar al de otros países de la región, reflejando el ritmo de recuperación tras la irrupción del coronavirus en 2020, que en el caso de nuestro país alcanzó un 88% del nivel alcanzado en 2019, periodo previo a la pandemia; muy cercano al nivel observado en Chile y por encima de lo registrado en Perú (Gráfico I.9).

Gráfico I.8 FLUJO DE VISITANTES POR TURISMO RECEPTOR Y EMISOR EN BOLIVIA (En número de personas)



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

Gráfico I.9 FLUJO DE TURISMO RECEPTOR SEGÚN PAÍSES SELECCIONADOS (Índice: 2019=100)



Por su parte, las importaciones de servicios alcanzaron a \$us573 millones, representando una reducción de \$us44 millones respecto al primer trimestre de 2023, debido principalmente a la disminución en la contratación de servicio de transporte de mercancías, asociado a la dinámica en el comercio de bienes de nuestro país producto de los eventos suscitados en el comercio internacional; así como a menores pagos por servicios empresariales contratados al exterior (Cuadro I.7).

Cuadro I.7 IMPORTACIÓN DE SERVICIOS SEGÚN CATEGORÍA
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

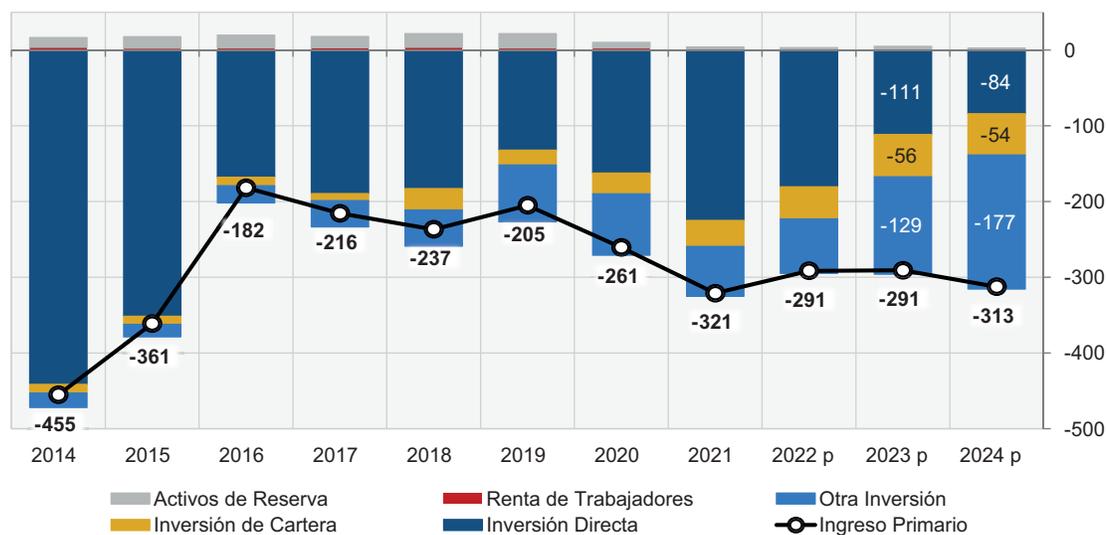
	Ene-Mar 2023p	Ene-Mar 2024p	Variación Absoluta	Part. % 2024
Viajes	192	222	30	38,7
Transporte	230	171	-59	29,8
Servicios de seguros y pensiones	36	52	16	9,0
Gastos de realización	45	48	3	8,3
Otros servicios empresariales	63	35	-28	6,0
Telecomunicaciones, informática e información	20	16	-4	2,8
Cargos por uso de propiedad intelectual	4	14	10	2,4
Servicios personales, culturales y recreativos	21	13	-8	2,3
Servicios financieros	4	2	-1	0,4
Reparación y mantenimiento de equipos	1	1	0	0,1
Construcción	2	1	-1	0,1
TOTAL	617	573	-44	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 \$us313 millones, explicado principalmente por mayores intereses pagados, tanto por préstamos, que se registran en Otra Inversión, así como por títulos de deuda, que se registran en Inversión de Cartera, en un contexto internacional de tasas de interés aún elevadas, mientras que la renta de las empresas de Inversión Directa presentó un menor flujo neto en comparación con similar periodo del año anterior. (Gráfico I.10).

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

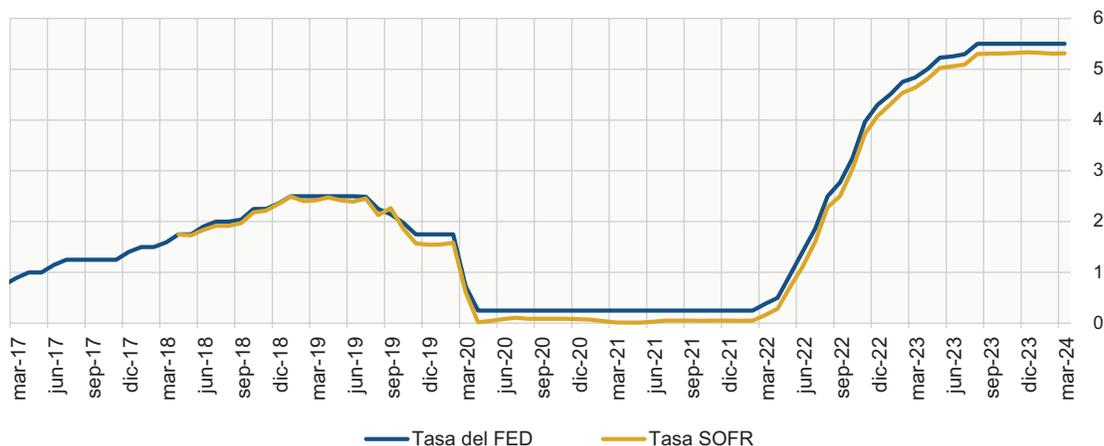


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.

Asimismo, es importante desatacar que el incremento en los pagos por interés de la deuda pública externa se relaciona con las políticas adoptadas por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), que se tradujeron en aumentos de la tasa de referencia SOFR (Secured Overnight Funding Rate por sus

siglas en inglés) afectando directamente a los créditos contratados con tasa variable, lo cual dio paso al encarecimiento del pago del servicio de la deuda pública externa (Gráfico I.11).

Gráfico I.11 TASAS DE INTERÉS DE LA FED (En porcentaje)



FUENTE: Bloomberg.

I.1.4. Ingreso Secundario

Al primer trimestre de 2024 el Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us278 millones, inferior al registrado en 2023. Al interior de esta cuenta, el resultado se encuentra explicado principalmente por los flujos netos de remesas recibidas que alcanzaron \$us267 millones, que explica el 96% del saldo del Ingreso Secundario, presentando una reducción de 14,5% respecto a 2023. En efecto, las remesas recibidas alcanzaron a \$us335 millones mientras que las enviadas alcanzaron a \$us68 millones; por su parte, el Gobierno General registro un ingreso neto de \$us10 millones, por ultimo las Transferencias corrientes a las ISFLSH, presentaron un comportamiento similar al registrado en 2023. (Cuadro I.8).

Cuadro I.8 INGRESO SECUNDARIO (Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2023p			2024p		
	Credito	Debito	Saldo	Credito	Debito	Saldo
Ingreso Secundario	391	65	326	346	68	278
Gobierno General	13	0	13	10	0	10
Sociedades Financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	378	65	313	336	68	267
Transferencias corrientes a las ISFLSH	1	0	1	1	0	1
Remesas de trabajadores	377	65	312	335	68	267

FUENTE: BCB.

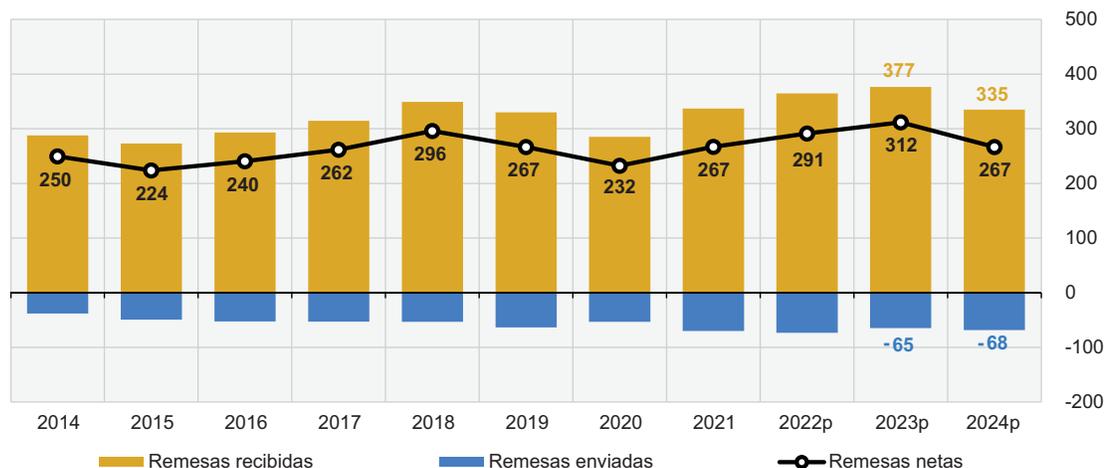
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: p Cifras preliminares.

ISFLSH Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

Las remesas familiares recibidas alcanzaron a \$us335 millones mostrando una reducción del 11,1% explicada principalmente por la disminución de las remesas provenientes desde Chile (33,6%) que se debió al descenso de la actividad de la construcción y la producción de bronce y aleaciones de minerales. Por su parte, las remesas enviadas alcanzaron un total de \$us68 millones, registrando un incremento de 5,2% respecto al mismo periodo de la gestión anterior. Este saldo neto contribuyó al influjo de recursos que influyen positivamente a la Cuenta Corriente. (Gráfico I.12).

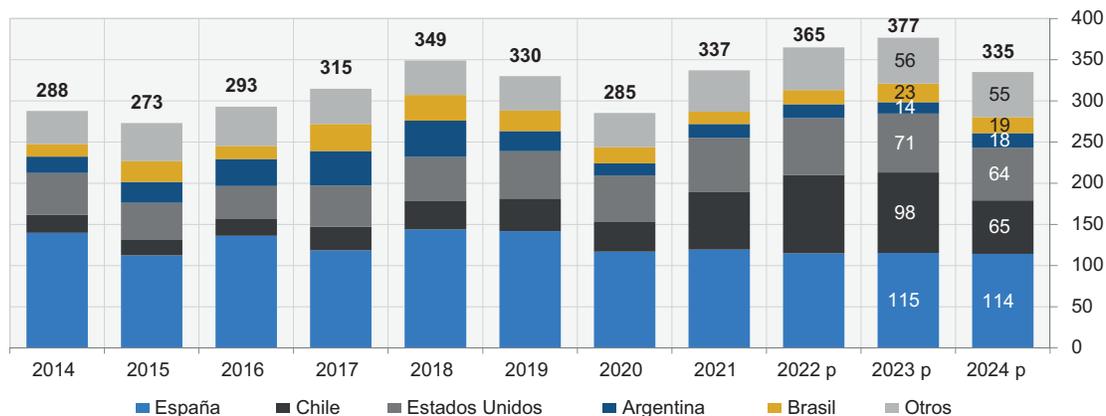
Gráfico I.12 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por país de origen, los datos muestran que España ocupa el primer lugar en el envío de remesas de trabajadores a sus familiares en Bolivia con un 34,1% de participación; Chile 19,4%; Estados Unidos 19,1%; Brasil 5,8% y Argentina 5,3% (Gráfico I.13). En particular, la disminución de las remesas provenientes de Chile (-33,6%) se debe al descenso de la actividad económica en el sector de la construcción y de la producción minera de bronce y aleaciones de minerales, sectores económicos donde gran parte de nuestros connacionales emplean su mano de obra en el vecino país.

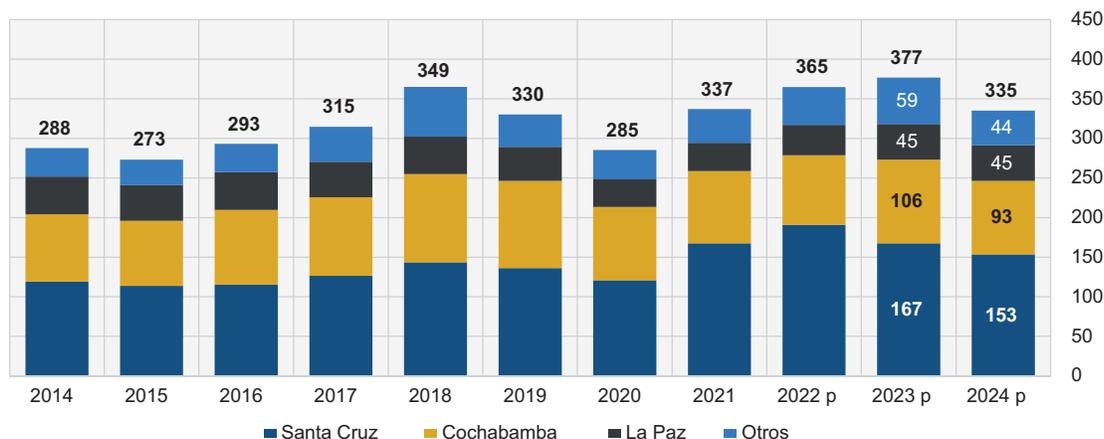
Gráfico I.13 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por plaza de pago, las remesas llegaron principalmente a los departamentos de Santa Cruz (45,8%), Cochabamba (27,7%) y La Paz (13,5%); La participación de estos tres departamentos como los más relevantes en cuanto al destino geográfico de las remesas recibidas se ha mantenido en los últimos diez años (Gráfico I.14).

Gráfico I.14 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

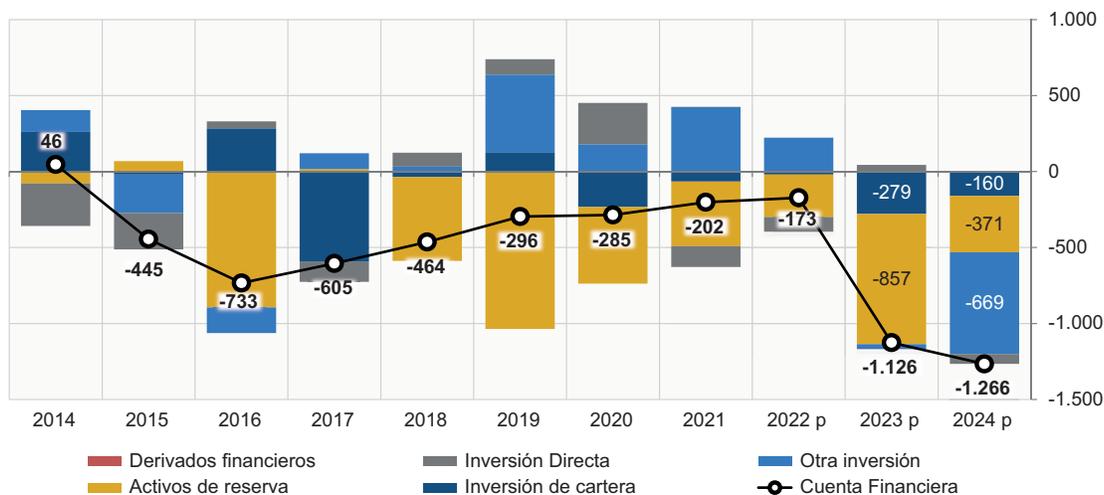


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró un resultado equivalente a -2,5% del PIB (\$us1.266 millones), debido principalmente a la entrada neta de capitales en las cuentas de Inversión Directa, Inversión de Cartera y Otra Inversión, además del uso de Activos de Reserva frente a las repercusiones de un contexto internacional adverso, como los conflictos bélicos y las tasas de interés a nivel global aún elevadas, desencadenando presiones en el uso de divisas para la importación de carburantes y el pago del servicio de deuda externa. Es importante mencionar que los desembolsos de deuda externa pública en este periodo fueron menores en comparación con años anteriores, debido a que varios créditos externos están pendientes de tratamiento en la Asamblea Legislativa (Gráfico I.15).

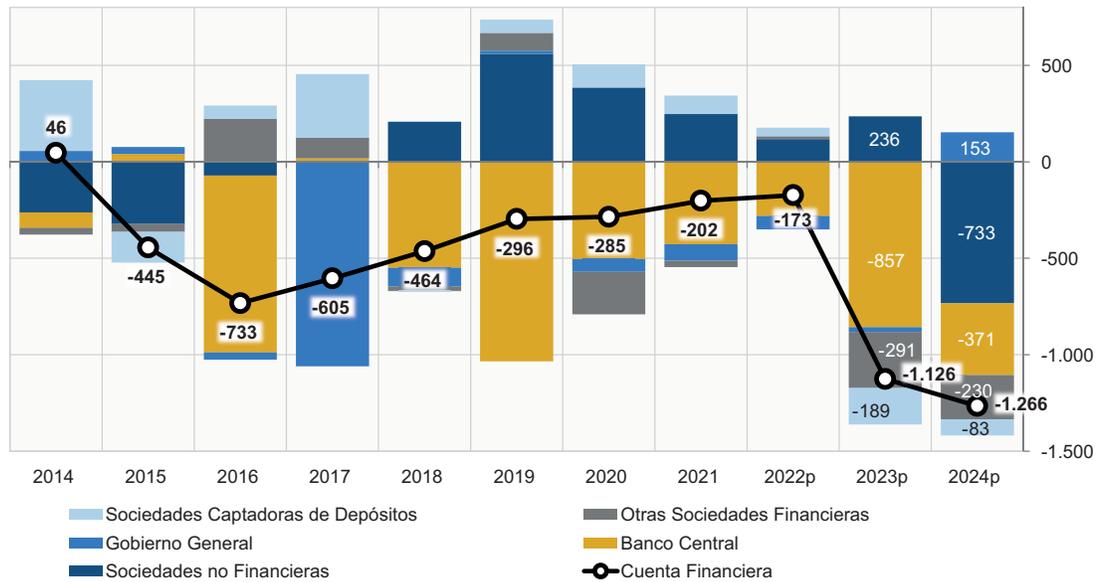
Gráfico I.15 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por sector institucional, las Sociedades No Financieras (empresas privadas y personas naturales) presentaron una entrada neta de capitales debido a la emisión de pasivos en forma de cuentas por pagar. Otras Sociedades Financieras registraron disminuciones en sus activos por cuentas por cobrar, principalmente. Por su parte, las Sociedades Captadoras de Depósitos mostraron disminuciones en sus activos de moneda y depósitos. En el Gobierno General se presentaron importantes flujos de amortizaciones por préstamos de deuda externa mayores a los desembolsos. Por otro lado, la Autoridad Monetaria incurrió en un menor uso de activos de reserva en relación a similar periodo de pasada gestión (Gráfico I.16).

Gráfico I.16 CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

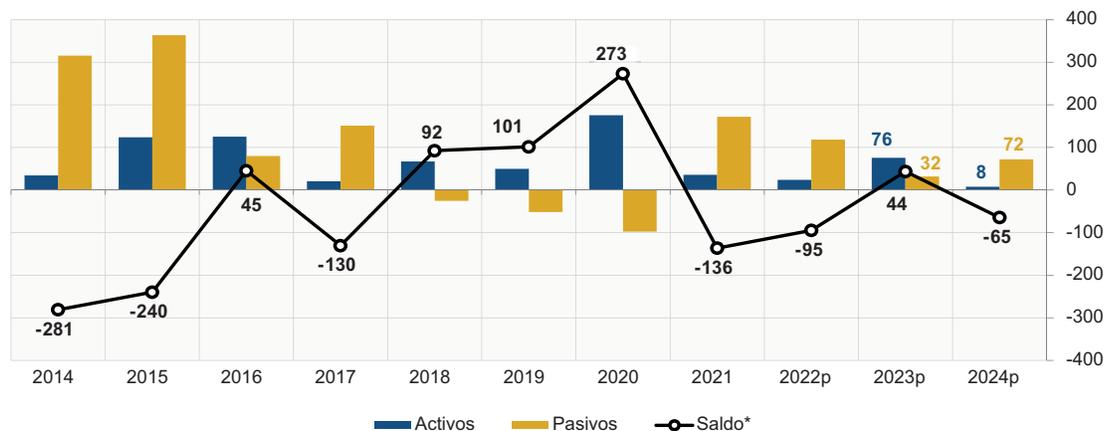


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.

I.2.1. Inversión Directa

Al primer trimestre de 2024, la Inversión Directa presentó una entrada neta de capitales por \$us65 millones. Este resultado se explica principalmente por una mayor emisión de pasivos (\$us72 millones) que la constitución de activos (\$us8 millones). En el primer caso, se registró una mayor reinversión de utilidades, concernientes en gran medida al sector de industria manufacturera y minería. En el segundo, se registraron menores flujos de desembolsos y amortizaciones de créditos intrafirma que en similar periodo de 2023 (Gráfico I.17).

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

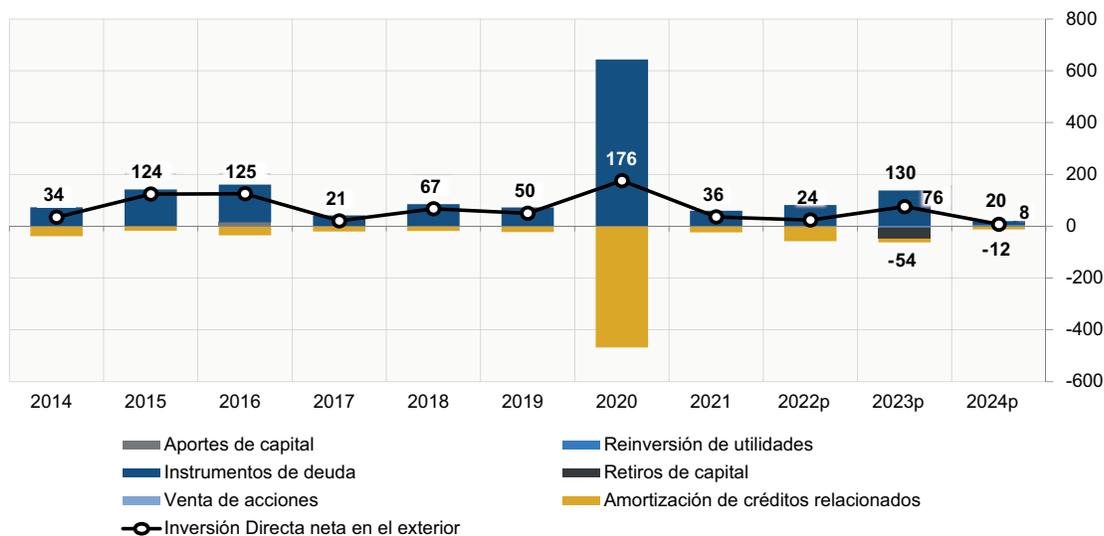


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTAS: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales.
p Cifras preliminares.

Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta realizada por residentes del país hacia el exterior se redujo respecto a la gestión previa en 84,8%, llegando a \$us20 millones y compuesto, en gran parte, por préstamos a casa matriz del sector hidrocarburos. Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us12 millones, presentando una reducción de las amortizaciones de créditos relacionados, que corresponden principalmente al sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones. De esta forma, la ID Neta en el exterior fue positiva por \$us8 millones (Gráfico I.18).

Gráfico I.18 INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



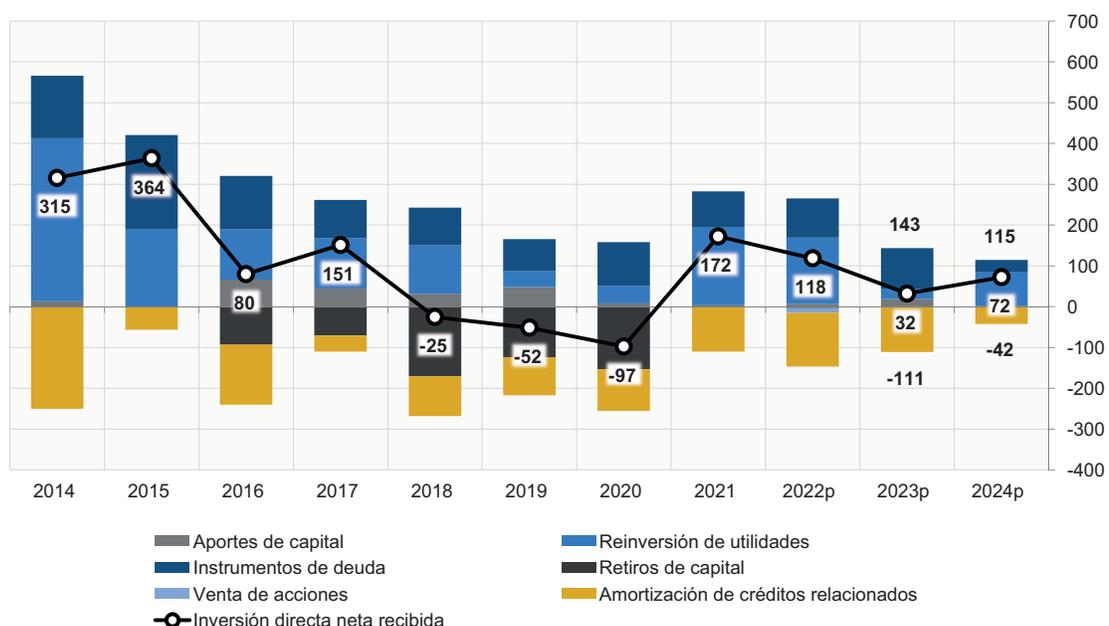
FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.

Pasivos de Inversión Directa

La Inversión Directa Neta recibida registró por cuarta gestión consecutiva flujos positivos para este periodo, alcanzando a \$us72 millones para el primer trimestre de 2024, más del doble registrado la gestión pasada. Este resultado es explicado principalmente por las utilidades reinvertidas, provenientes en mayor medida de los sectores de industria manufacturera y minería, así como por una menor desinversión.

Al respecto, la desinversión fue menor en 61,8% en relación a similar periodo de 2023, siendo explicada en gran parte por amortizaciones de créditos intrafirma. En consecuencia, se registró un flujo positivo de Inversión Directa Neta recibida (Gráfico I.19).

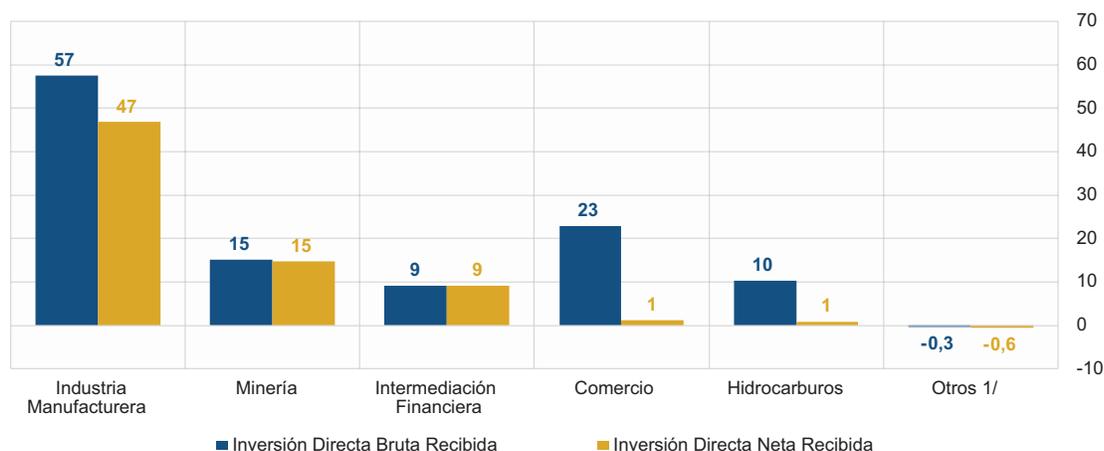
Gráfico I.19 INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por actividad económica, la mayor parte de los sectores registraron flujos positivos, tanto de Inversión Directa bruta como neta. En particular, el sector de Industria Manufacturera tuvo un flujo neto positivo de \$us47 millones, Minería de \$us15 millones e Intermediación Financiera \$us9 millones (Gráfico I.20).

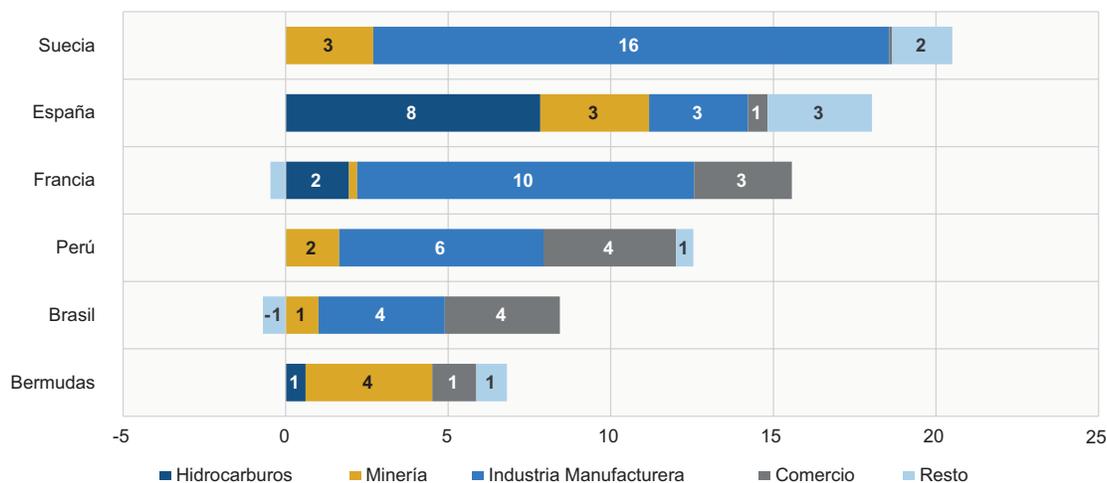
Gráfico I.20 FLUJOS DE ID BRUTA Y NETA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, PRIMER TRIMESTRE 2024p
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTAS: 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 Suecia, España, Francia, Perú, Brasil y Bermudas, que en conjunto representan el 70,5% del total (Gráfico I.21).

Gráfico I.21 FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN, PRIMER TRIMESTRE 2024p
(En millones de dólares)

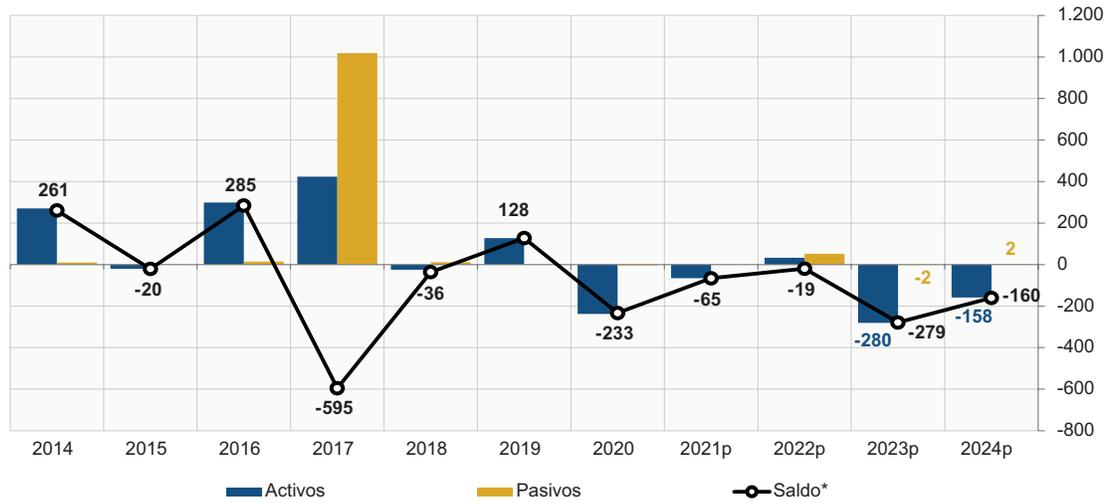


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera registró una entrada neta de capitales explicada por las disminuciones de Activos en Títulos de Deuda, principalmente de largo plazo, por parte de Otras Sociedades Financieras, así como disminuciones en sus participaciones de capital. (Gráfico I.22).

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

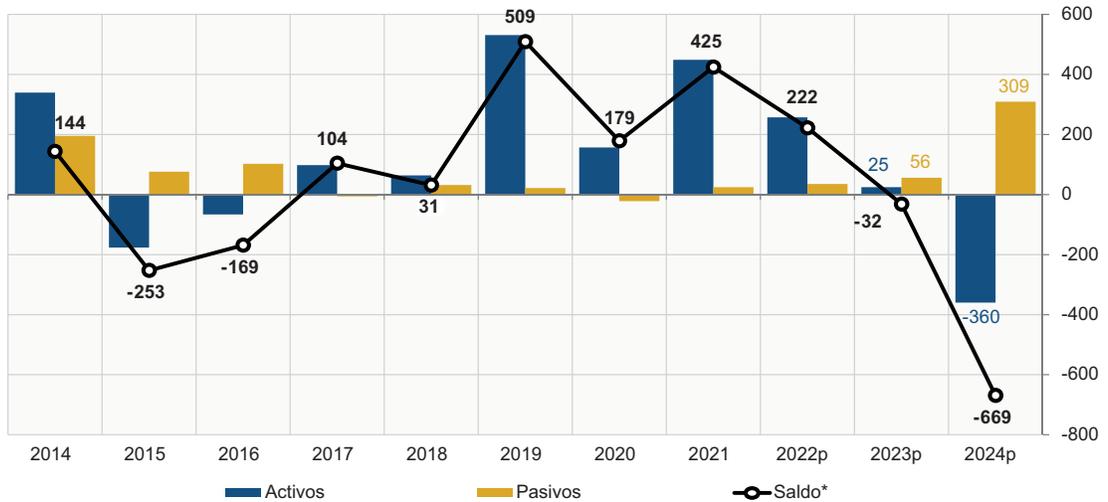


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTAS: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales.
p Cifras preliminares.

I.2.3 Otra Inversión

En la cuenta Otra Inversión se observó una disminución de activos externos en forma de Moneda y Depósitos, principalmente de las Empresas no financieras y hogares; así como en Otras Cuentas por Cobrar del Sector Público. Además, se registró una acumulación neta de pasivos externos en Otras Cuentas por Pagar y una reducción de los préstamos del Gobierno General, dando como resultado una entrada neta de capitales (Gráfico I.23).

Gráfico I.23 OTRA INVERSIÓN
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

A marzo de 2024, la PII es deudora en \$us11.750 millones (-23,6% del PIB), mayor al cierre de 2023. El saldo en activos fue menor fundamentalmente debido a la disminución de Moneda y Depósitos y de Cuentas por Cobrar relacionadas con la venta de gas natural, ambos registrados en la Cuenta Otra Inversión, así como a la reducción de los activos externos de Otras Sociedades Financieras, registrados en Inversión de Cartera. El aumento del pasivo se debe al incremento de Otras Cuentas por Pagar registradas en Otra Inversión. (Cuadro II.1).

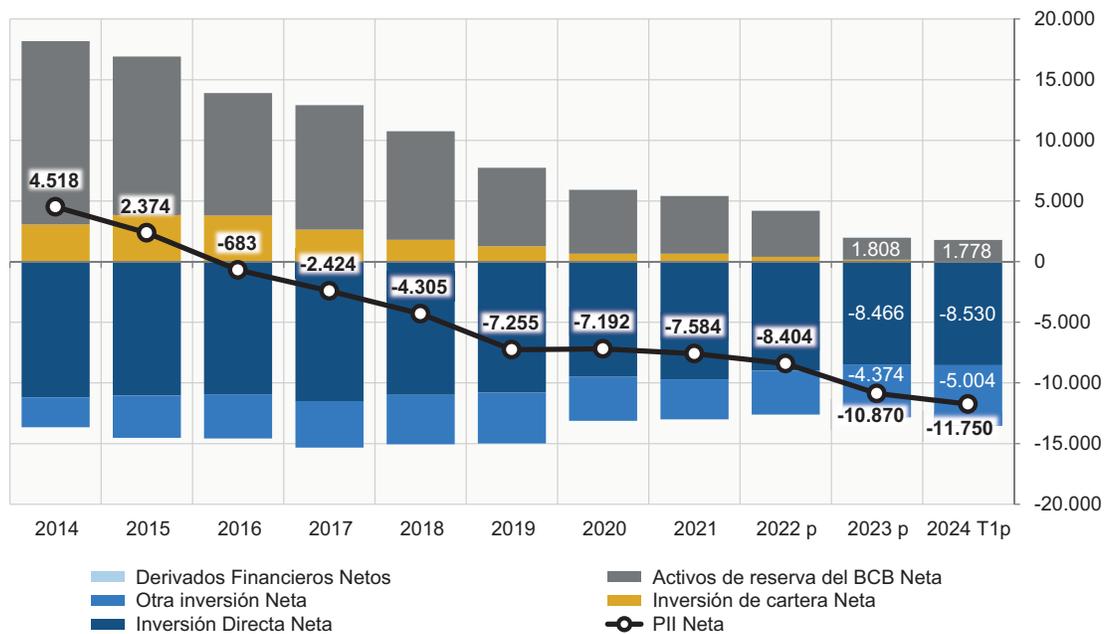
**Cuadro II.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(En millones de dólares y porcentaje)**

	Dic-23 (p)	Transacciones	Variaciones			Total Variaciones	Mar-24 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
Posición Neta	-10.870	-1.266	88	43	255	-880	-11.750
PII Neta como %PIB	-23,9%						23,6%
Activos Financieros	14.480	-882	88	6	253	-535	13.944
Inversión Directa	1.167	8	0	0	0	8	1.175
Inversión de Cartera	2.202	-158	7	0	1	-150	2.052
Derivados financieros	5	-1	1	0	0	0	5
Otra Inversión	9.298	-360	0	0	-3	-363	8.936
Activos de Reserva	1.808	-371	80	6	255	-30	1.778
Pasivos	25.350	383	0	-37	-2	345	25.695
Inversión Directa	9.633	72	0	0	0	72	9.705
Inversión de Cartera	2.045	2	0	0	4	6	2.051
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	13.672	309	0	-37	-6	267	13.939

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

Por categoría funcional, se registró un incremento en el saldo deudor de la Inversión Directa debido a la entrada de capitales. La rúbrica Otra inversión también presentó un saldo mayor al observado en diciembre de 2023 debido a la emisión de pasivos en la partida Otras cuentas por pagar. Resalta la estabilidad en el saldo de Activos de Reserva (Gráfico II.1).

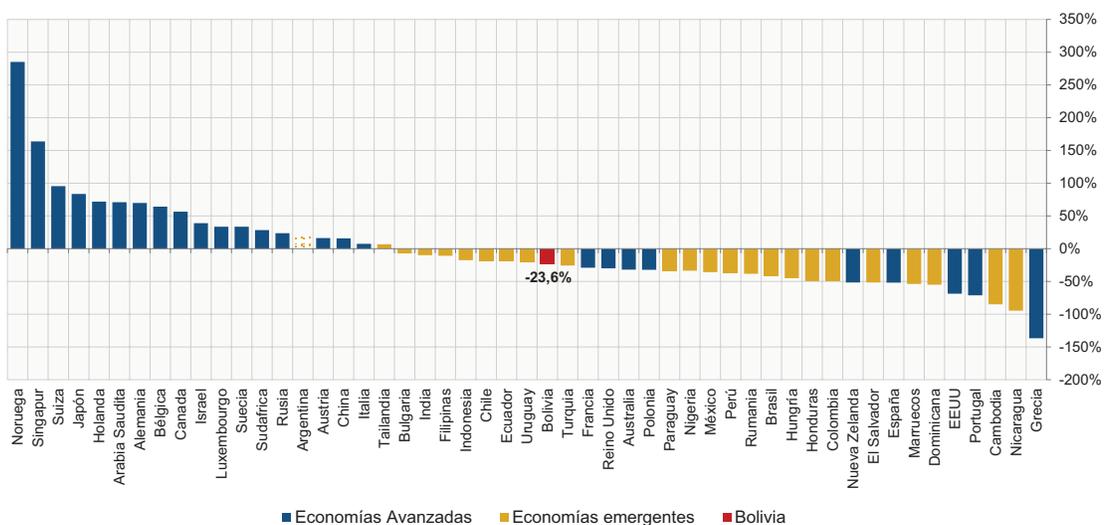
Gráfico II.1 PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL (Saldos en millones de dólares)



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

Con relación a otras economías emergentes y avanzadas, y en especial con economías de la región como Paraguay, Perú, Brasil y Colombia, Bolivia presenta una PII neta más favorable en términos del PIB (Gráfico II.2). Asimismo, se denota que las economías avanzadas, en su mayoría llegarían a ser acreedoras del resto de las economías del mundo.

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



FUENTE: BCB y base de datos del FMI.
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
 NOTA: 1/ Información para Bolivia a marzo de 2024, el resto de los países a diciembre de 2023.

II.1. Activos externos

Al primer trimestre de 2024, los activos externos netos consolidados del BCB y de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) totalizaron \$us2.524 millones (Cuadro II.2).

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

	I TRIM-24
I. CONSOLIDADAS (II+III)	2.524
Brutas	2.642
Obligaciones	119
II. BCB NETAS	1.677
Brutas	1.778
Obligaciones	101
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	846
Brutas	864
Obligaciones	18

FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

RECUADRO I

REFINACIÓN Y COMPRA DE ORO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA EN EL MARCO DE LA LEY N°1503

En el marco de la Ley N°1503 de Compra de Oro destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales, el Banco Central de Bolivia (BCB) diseñó un proceso en tres etapas aplicado exitosamente en provecho de la economía boliviana, que consiste en:

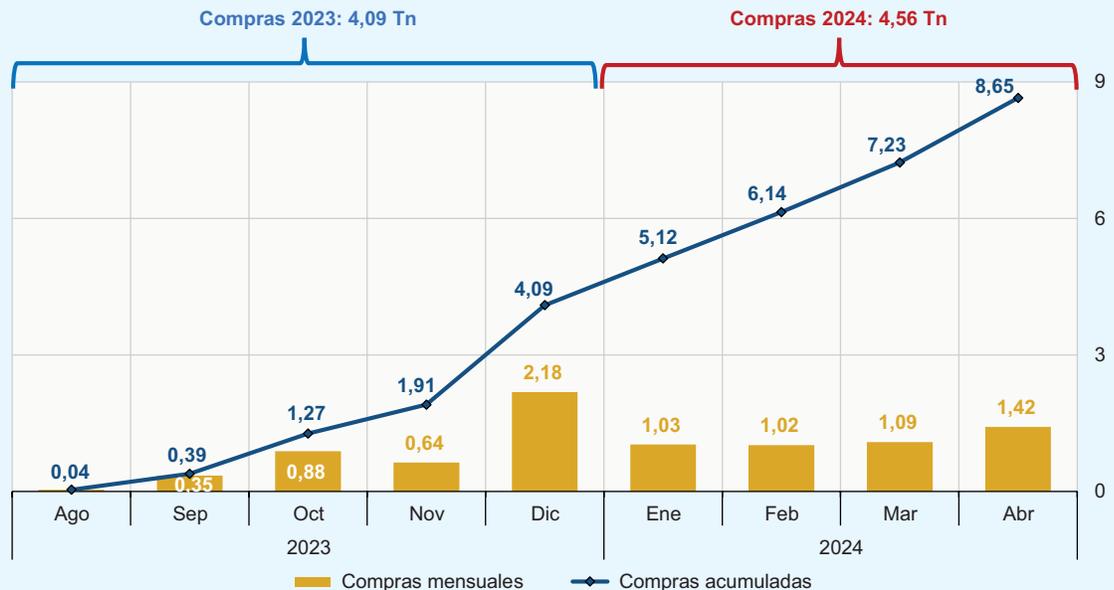
La reglamentación del proceso de compra de oro en el mercado interno, emitida a través de la Resolución de Directorio N°096/2023 y sus modificaciones, cuya finalidad es regular y establecer los mecanismos y formalidades para la compra de oro y definir los requisitos para su comercialización, consensuando con los principales actores del sector.

La adquisición de oro fino en el mercado interno, a través de procedimientos ágiles para la comercialización del metal precioso con el BCB, a través de prácticas internacionales de oro responsable, y bajo condiciones competitivas a objeto de reforzar las RIN. Esta etapa permitió al Ente Emisor ser un participante más en la cadena de comercialización de oro, informando a la Asamblea Legislativa Plurinacional de manera cuatrimestral sobre las operaciones realizadas, en estricto cumplimiento de la Ley N°1503.

El proceso de refinación permanente según los estándares internacionales de la Asociación del Mercado de Lingotes de Londres (LBMA por sus siglas en inglés). Esta asociación se encuentra conformada por empresas que acreditan el cumplimiento de estándares rigurosos sobre la calidad de oro refinado en los mercados internacionales garantizando la máxima transparencia. El proceso de refinación está en línea con la Ley N°1670 y el Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales, aprobado mediante Resolución de Directorio N°071/2023 de fecha 9 de mayo de 2023.

En efecto, desde la vigencia de la Ley N°1503, el BCB adquirió un total de 8,65 toneladas de oro al primer cuatrimestre de 2024, de las cuales 4,56 fueron compradas en la presente gestión. Este proceso contribuyó al fortalecimiento de las RIN (Gráfico R.1.1.1), realizando las operaciones de forma segura, transparente y expedita, llevando a cabo una eficiente programación y asignación de recursos. En este marco, el Ente Emisor continuará realizando las compras de oro fino, velando por el fortalecimiento de las Reservas Internacionales a favor de la estabilidad de la economía y el bienestar de todos los bolivianos.

Gráfico R.1.1.1: Compras de Oro en el Marco de la Ley N°1503 al primer cuatrimestre de 2024 (En toneladas)



FUENTE: BCB.

Asimismo, el BCB realizó las gestiones necesarias con diferentes refinadoras de la LBMA, con el fin de cumplir con los estándares de calidad de Barras de Oro de Buena Entrega. A través de este proceso, se llegaron a refinar 2,67 toneladas de oro al primer cuatrimestre, que fueron acreditadas en las cuentas del Ente Emisor en el exterior, permitiendo concluir con el ciclo de compra de este metal precioso en el marco de la Ley N°1503. También, se encuentran en proceso de refinación cerca de 3,73 toneladas de oro, que formarán parte de las cuentas del banco corresponsal del BCB, una vez concluida la operativa.

Finalmente, producto de este proceso llevado a cabo para el fortalecimiento de las RIN, el banco trasatlántico Barclays, con sede en Londres y reconocido por sus servicios financieros globales, destacó en un informe publicado en fecha 16 de mayo de 2024, el proceso de refinación de oro en el marco de la Ley N°1503, recomendando invertir en los bonos soberanos de Bolivia. En efecto, la institución menciona que los datos de reservas son marginalmente positivos debido a su estabilización y a la capacidad real de Bolivia para refinar y certificar el oro.

II.2. Pasivos externos

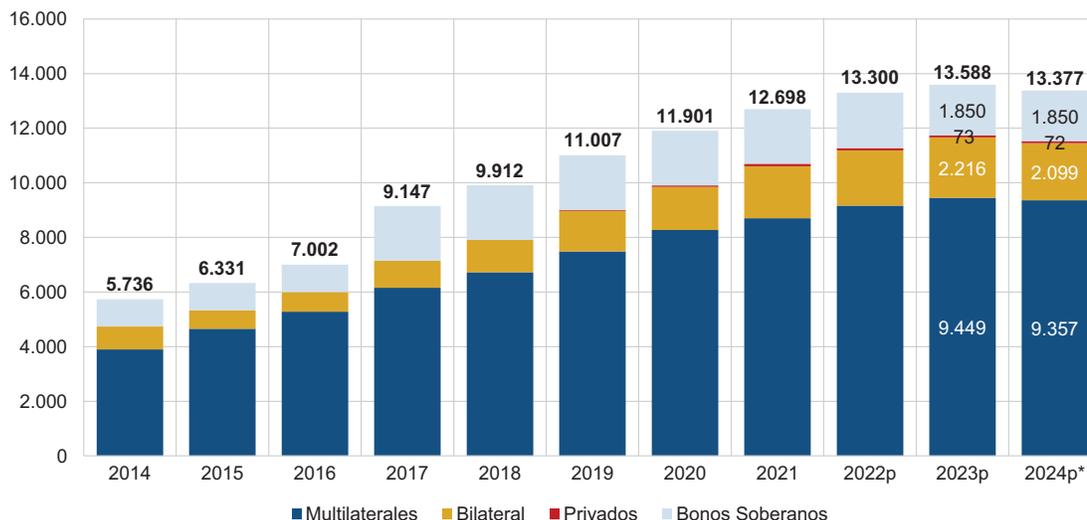
Al interior de los pasivos externos, destaca el aumento del saldo en la cuenta Otra Inversión, que se explica por los desembolsos netos de deuda externa pública, y la importante participación de la ID de no residentes en el país.

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.

A marzo de 2024, el saldo de la deuda externa pública alcanzó los \$us13.377 millones menor en 1,6% al observado a diciembre de 2023. En el mismo periodo, la deuda pública externa con los diferentes acreedores presentó la siguiente composición: Multilaterales \$us9.357 millones, Bilaterales \$us2.099 millones, Bonos Soberanos \$us1.850 millones y Privados \$us72 millones (Gráfico II.2.2).

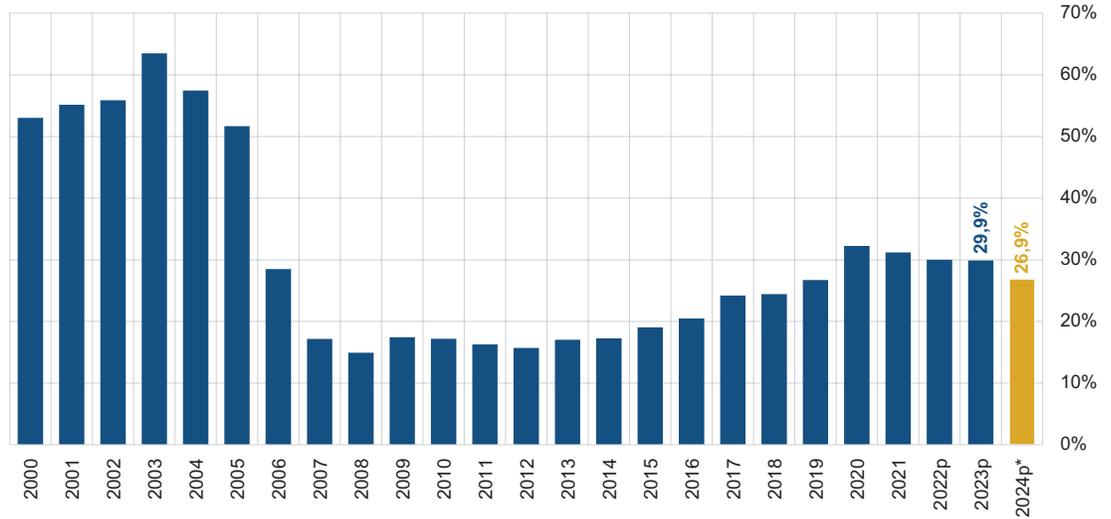
Gráfico II.2.2 SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
NOTAS: (p) Cifras preliminares.
(*) A marzo de 2024.

Al primer trimestre de 2024, el saldo de la deuda externa términos del Producto Interno Bruto (PIB) equivalen a 26,9%, nivel inferior al observado al cierre de 2023 (29,9% del PIB); por lo que, el Indicador de Solvencia, se encuentra por debajo de los umbrales referenciales de organismos internacionales (40% del PIB de acuerdo a el Marco de Sostenibilidad de la Deuda), reflejando la sostenibilidad del endeudamiento externo, considerando que hasta mediados de la década del 2000 este indicador se ubicaba por encima de dichos parámetros llegando a niveles por encima del 50% hasta la gestión 2005 (Gráfico II.2.3).

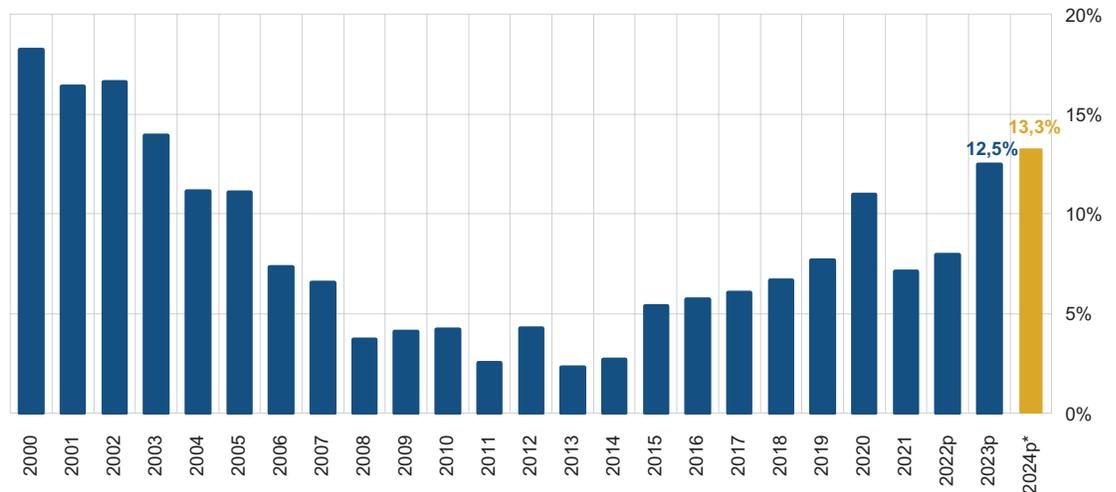
Gráfico II.2.3 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA RESPECTO AL PIB (En porcentaje)



FUENTE: BCB.
 NOTAS: 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.
 (p) Cifras preliminares.
 (*) A marzo de 2024.

Por otra parte, a marzo de 2024, el Indicador de Liquidez del servicio de la deuda externa pública respecto al valor de las exportaciones alcanza a 13,3%, encontrándose en niveles por debajo del umbral referencial del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (15% del PIB de acuerdo a el Marco de Sostenibilidad de la Deuda; Gráfico II.2.4).

Gráfico II.2.4 SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA RESPECTO A LAS EXPORTACIONES (En porcentaje)



FUENTE: BCB.
 ELABORACIÓN: BCB.
 NOTAS: Umbral de 15%, de acuerdo al Marco de Sostenibilidad de Deuda de las Instituciones Bretton Woods.
 (p) Preliminar.
 (*) Ene - Mar de 2024.

II.2.2. Deuda Externa Privada

Los niveles aún elevados de tasas de interés de política monetaria, que están retrasando el crecimiento económico de la región y que han impactado también en el costo de financiamiento internacional, influyeron en el comportamiento de la deuda externa privada durante el primer trimestre de 2024. Respecto al crédito privado que ha crecido de manera exponencial¹ a nivel global y se encuentra vinculado a la deuda relacionada, si bien resulta una alternativa para las empresas de tamaño mediano que no son sujetos de crédito atractivos para el sector financiero, representa un riesgo al estar menos regulado, sin embargo se espera una mayor migración hacia este tipo de financiamiento, en la medida en que el costo de financiamiento financiero se mantenga alto.

A marzo de 2024, el saldo de la deuda externa privada total alcanzó \$us1.478 millones, menor en \$us157 millones con respecto a similar período de 2023, debido a que las amortizaciones pagadas fueron mayores a los desembolsos recibidos.

Acorde a su vinculación, la deuda externa privada del país estuvo compuesta en 65,9% por la contraída por las empresas con sus casas matrices o filiales (Deuda Externa Relacionada), registrando un decremento de \$us14 millones. Por su parte, el 34,1% provino de otros financiadores (Deuda Externa No Relacionada) como instituciones financieras privadas, proveedores, organismos internacionales y banca internacional, principalmente y que registró un decremento de \$us144 millones. Esta composición denota un aspecto favorable de una menor exposición a la volatilidad de las condiciones de mercado internacionales, considerando además que el creciente control a los Precios de Transferencia obliga a las empresas relacionadas a una mayor disciplina para asumir riesgos financieros provenientes de las operaciones intrafirma (Cuadro II.3).

El decremento de la deuda externa privada por sector se explica por una disminución del saldo tanto del sector financiero como del no financiero. En el primer caso, se registra un decremento de \$us23 millones del sector financiero, que representó el 15,7%, y que se ha visto obligado a coberturarse con un mayor servicio de su deuda por el incremento en los costos financieros a nivel mundial desde las gestiones pasadas. Por su parte, la deuda del sector no financiero, que representó el 84,3%, registró también una disminución de \$us135 millones, explicado en mayor medida por la deuda de corto plazo. Finalmente, el saldo total de la deuda externa privada estuvo compuesto en un 56,0% por deuda de corto plazo y en un 44,0% por deuda de largo plazo.

¹ International Monetary Fund. 2024. Global Financial Stability Report: The Last Mile: Financial Vulnerabilities and Risks. Washington, DC, April.

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

Detalle	Saldo a dic-23 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda			Saldo a mar-24 ^P	Variación		Part. % a mar-24 ^P
			Capital	Int.+com ^{1/}	Ajustes		Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	648	113	153	4	-104	504	-144	-22,2	34,1
Sector Financiero	255	21	77	4	33	232	-23	-8,9	15,7
Corto Plazo	24	21	19	4	23	49	25	100,1	3,3
Mediano y largo plazo	230	0	58	0	10	183	-47	-20,5	12,4
Sector no financiero	393	91	76	0	-137	272	-121	-30,8	18,4
Corto plazo	286	91	76	0	-119	183	-104	-36,3	12,3
Mediano y largo plazo	107	0	0	0	-17	89	-17	-16,2	6,0
Por plazo									
Corto plazo	311	112	95	4	-97	231	-79	-25,5	15,7
Mediano y largo plazo	337	0	58	0	-7	273	-65	-19,1	18,4
B. Deuda Externa Relacionada	987	29	42	1	0	974	-14	-1,4	65,9
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	987	29	42	1	0	974	-14	-1,4	65,9
Corto plazo	482	29	29	1	115	597	115	23,8	40,4
Mediano y largo plazo	505	0	14	0	-115	377	-128	-25,4	25,5
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.635	142	195	5	-104	1.478	-157	-9,6	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 2023p		2023p		2023p		2023p		2023p		2023p		2023p		2023p	
	Credito	Pasivo	Depto	Neto	Credito	Depto	Neto	Credito	Depto	Neto	Credito	Depto	Neto	Credito	Depto	Neto
Cuenta corriente	10,095	15,146	2,618	3,537	2,618	3,537	2,618	3,537	2,618	3,537	2,618	3,537	2,618	3,537	2,618	3,537
Bienes	13,541	2,734	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618
Servicios	924	2,734	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618	2,133	2,618
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	2	25	-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cargos por el uso de la propiedad intelectual	0	9	-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mantenimiento y reparaciones	1	4	-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mano de obra	11	272	-261	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mano de obra remunerada	14	272	-258	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros servicios	0	212	-212	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servicios de seguros y pensiones	0	212	-212	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	52	110	-58	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servicios financieros	2	5	-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servicios personales, culturales y recreativos	0	84	-84	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transporte	309	1,110	-801	63	230	-167	80	214	-134	74	215	-141	89	204	-115	308
Viajes	50	134	-84	19	52	-33	184	308	-322	190	204	-115	308	862	-558	61
Impuestos	96	1,356	-1,264	0	298	-298	16	212	-196	16	212	-196	108	1,377	-1,268	109
Otro ingreso primario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Remuneración de empleados	22	5	17	4	2	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Renta de la inversión	73	1,354	-1,281	5	298	-293	15	211	-196	64	397	-333	11	466	-456	95
Ingreso secundario	1,525	325	1,200	391	65	326	336	96	240	362	82	279	434	103	331	1,623
Gobierno general	1,448	314	1,134	378	65	313	331	93	239	345	82	262	389	87	301	1,443
Cuenta Capital	5	1	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras (CR) y fondos de activos no financieros no producidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	5	1	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	5	1	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamo Neto (+)/Endeudamiento neto (-)	0	0	943	0	0	-290	1	0	1	1	0	0	1	1	0	-241
Cuenta financiera	-509	751	-1,260	-1,039	86	-11,286	-398	5	-301	-896	67	-682	-739	-1,324	-3,403	-882
Inversión directa	-81	6	-75	76	32	44	3	-106	5	-16	55	-28	7	35	141	139
Instrumentos de deuda	-86	-353	257	123	-11	134	3	-52	55	28	7	35	141	140	295	364
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	15	359	-344	-48	43	-91	0	-54	54	11	62	-51	-2	312	-314	-38
Inversión de cartera	-200	4	-204	-280	-2	-279	135	1	134	-111	-182	71	-263	1	-264	-519
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-107	-2	-106	-8	-2	-6	-2	1	-3	0	-2	-2	-2	-84	1	-85
Títulos de deuda	-93	6	-88	-273	0	-273	137	0	137	-111	-183	73	-179	0	-179	-423
Derivados financieros	-4	0	-4	-2	0	2	-1	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Otros instrumentos financieros	64	771	-1,511	-2	56	-32	-111	109	-216	104	67	-14	-102	424	527	11
Moneda y depósitos	19	63	-45	2	6	-8	24	7	16	9	3	7	-14	-14	0	0
Otros depósitos	550	-11	561	-1	0	-1	-138	-16	-122	77	19	58	-73	-85	-65	-134
Otras cuentas por cobrar/por pagar	0	10	-10	0	-3	3	0	132	-132	140	-121	261	2	330	-328	142
Otras participaciones de capital	35	0	35	0	0	0	0	0	0	25	0	25	0	0	0	25
Préstamos	0	676	-676	0	24	-24	0	-33	33	0	278	-278	0	130	-130	0
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	37	33	4	28	29	-1	-4	9	-13	6	15	-9	-18	-25	6	13
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de reserva	-864	0	-864	-857	0	857	-414	0	-414	-371	0	-371	-359	0	-359	-2,400
Reservas de reservas de giro	0	0	0	-414	0	414	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro monedero	0	0	0	-486	0	486	-697	-237	-460	-697	-237	-460	-697	-237	-460	-697
Otros activos de reserva	-864	0	-864	-379	0	379	82	-69	-117	-69	-117	-69	-117	-69	-117	-69
Posición de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y Omisiones	0	0	-2,233	0	0	-846	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-412
Activos	-509	751	-1,260	-1,039	86	-11,286	-398	5	-301	-896	67	-682	-739	-1,324	-3,403	-882
Pasivos	751	-1,260	1,260	1,039	-86	11,286	1,260	-5	301	896	-67	682	739	1,324	3,403	882
Neto	-509	751	-1,260	-1,039	86	-11,286	-398	5	-301	-896	67	-682	-739	-1,324	-3,403	-882
Activos	-509	751	-1,260	-1,039	86	-11,286	-398	5	-301	-896	67	-682	-739	-1,324	-3,403	-882
Pasivos	751	-1,260	1,260	1,039	-86	11,286	1,260	-5	301	896	-67	682	739	1,324	3,403	882
Neto	-509	751	-1,260	-1,039	86	-11,286	-398	5	-301	-896	67	-682	-739	-1,324	-3,403	-882

FUENTE: Banco Central de Bolivia.
 ELABORACIÓN: Asesoría de Política Económica - Banco Central de Bolivia.
 1/ Debido a que las transacciones que registra la Balanza de Pagos se valoran al precio de operación; es decir, a las valoraciones de las monedas y del oro 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 de RIN de fin de periodo, ya que éstos últimos se valoran a los precios de mercado vigentes en la fecha de referencia.
 p Preliminar.

Posición de Inversión Internacional (En millones de dólares)

	2022 T1	2022 T2	2022 T3	2022 T4	2023 T1	2023 T2	2023 T3	2023 T4	2024 T1
Activos Financieros	17.768	17.719	16.671	16.482	15.642	15.175	14.641	14.480	13.944
Inversión Directa	950	1.019	630	854	974	980	1.049	1.167	1.175
Participaciones de capital	111	110	112	127	128	131	168	143	148
Instrumentos de deuda	840	909	517	727	846	849	881	1.024	1.027
Inversión de Cartera	2.883	2.808	2.727	2.621	2.340	2.466	2.363	2.202	2.052
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	309	286	210	219	203	203	205	203	203
Títulos de deuda	2.574	2.523	2.517	2.402	2.125	2.263	2.158	1.999	1.849
Banco Central	39	39	39	39	39	39	39	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	832	866	874	627	594	551	478	459	459
Gobierno general	15	17	26	0	5	10	12	6	9
Otros sectores	1.688	1.600	1.578	1.736	1.488	1.663	1.628	1.497	1.342
Otra Inversión	9.179	9.369	9.460	9.202	9.209	9.111	9.406	9.298	8.936
Otro capital	1.419	1.419	1.453	1.453	1.453	1.478	1.478	1.478	1.478
Moneda y depósitos	7.354	7.542	7.585	7.329	7.309	7.195	7.308	7.232	7.046
d/c Sociedades captadoras de depósitos	559	603	567	348	352	352	487	494	407
d/c Empresas no financieras y hogares	6.236	6.379	6.444	6.015	6.766	6.621	6.551	6.486	6.414
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	165	167	206	178	206	202	209	190	193
Creditos comerciales	190	190	188	191	189	209	219	203	203
Otras cuentas por cobrar	52	52	52	52	52	192	192	194	15
Derivados Financieros	157	17	10	9	7	6	5	5	5
Activos de reserva	4.599	4.505	3.844	3.796	3.112	2.612	1.818	1.808	1.778
Oro monetario	2.514	2.295	2.519	2.747	2.747	2.170	1.467	1.566	1.554
Derechos especiales de giro	552	532	510	534	54	50	45	41	35
Posición de reserva en el FMI	36	35	33	35	35	35	34	35	35
Moneda y depósitos	733	873	500	160	160	244	174	51	44
Títulos de deuda	603	552	505	549	116	113	98	114	110
Pasivos	24.932	24.782	24.907	24.886	24.882	24.504	24.574	25.350	25.695
Inversión Directa	10.402	10.387	10.024	9.839	9.716	9.256	9.345	9.633	9.705
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	8.928	9.109	8.868	8.797	8.669	8.323	8.358	8.645	8.731
Instrumentos de deuda	1.474	1.279	1.156	1.042	1.047	933	987	987	974
Inversión de Cartera	2.257	2.270	2.275	2.223	2.217	2.221	2.042	2.045	2.051
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	167	181	185	189	184	187	192	195	201
Títulos de deuda	2.090	2.090	2.090	2.033	2.033	2.033	1.850	1.850	1.850
Gobierno general	2.090	2.090	2.090	2.033	2.033	2.033	1.850	1.850	1.850
Derivados Financieros	92	0	0						
Otra Inversión	12.181	12.124	12.608	12.824	12.949	13.027	13.188	13.672	13.939
Otro Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	64	82	89	64	64	48	67	59	72
Préstamos	11.071	11.016	11.455	11.660	11.706	11.651	11.891	12.080	11.846
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	334	337	320	286	274	241	229	232	213
Gobierno general	9.938	9.893	10.357	10.520	10.569	10.543	10.801	10.979	10.801
Otros sectores	800	787	778	854	863	867	861	869	833
Seguros, pensiones y otros	170	173	186	191	220	230	245	221	232
Creditos comerciales	200	197	225	254	274	281	289	286	296
Otras cuentas por pagar	130	130	129	130	128	260	139	469	935
Derechos especiales de giro	545	525	525	525	558	557	557	557	557
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-7.164	-7.063	-8.236	-8.404	-9.240	-9.329	-9.933	-10.870	-11.750
PII en porcentaje del PIB	-16,2%	-15,9%	-18,6%	-19,0%	-20,3%	-20,5%	-21,8%	-23,9%	23,6%

FUENTE: Banco Central de Bolivia.
ELABORACIÓN: Asesoría de Política Económica - Banco Central de Bolivia.
NOTA: p Preliminar.