

REPORTE DE
**BALANZA DE PAGOS Y
POSICIÓN DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL DEL ESTADO
PLURINACIONAL DE BOLIVIA**
TERCER TRIMESTRE 2024

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

TERCER 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 12 de diciembre 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
TERCER TRIMESTRE 2024**

100 copias impresas

Fecha de Publicación: Enero 2025

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.....	12
I.1.1. Bienes.....	12
I.1.1.1. Exportaciones.....	14
I.1.1.2. Importaciones.....	16
I.1.2. Servicios.....	19
I.1.3. Ingreso Primario.....	22
I.1.4. Ingreso Secundario.....	23
I.2. CUENTA FINANCIERA.....	25
I.2.1. Inversión Directa.....	27
I.2.2. Inversión de Cartera.....	30
I.2.3. Otra Inversión.....	31
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	32
II.1. ACTIVOS EXTERNOS.....	33
II.2. PASIVOS EXTERNOS.....	33
II.2.1. Deuda Externa Pública.....	34
II.2.2. Deuda Externa Privada.....	35
ANEXOS	38

RESUMEN EJECUTIVO

Al tercer trimestre de 2024 la inflación en las economías avanzadas se mantuvo alejada de las respectivas metas de inflación. En EEUU, Reino Unido y la Zona del Euro, la inflación subyacente se mantuvo elevada y por encima de la inflación general, siendo un indicador de que los hogares habrían reducido su consumo y las empresas, su inversión a la espera de que la inflación menos transitoria disminuya, factores que ralentizaron la economía. En lo referente a los países de la región al final del trimestre, Brasil comenzó su escalada de precios, aquejado por la sequía; Chile y Uruguay tuvieron rebrotes en el mes de agosto; y Ecuador tuvo un repunte de la inflación, en el mes de septiembre.

Las tasas de política permanecieron altas y evitaron la reactivación completa del crecimiento, en particular en las economías avanzadas. En los países de la región, las tasas de política tuvieron un curso descendente, pero, en todos los casos, fueron superiores a las tasas de las economías avanzadas. Brasil, inició, en septiembre, la inflexibilidad de su política monetaria ante la elevación persistente de sus precios.

La actividad económica fue débil y, en consecuencia, la demanda agregada global no impulsó el crecimiento. Los países de la región tuvieron, comparativamente, mejores registros de crecimiento que las economías avanzadas, aunque los incrementos de precios y las elevadas tasas de interés son factores que aún, detienen el desempeño económico.

El precio del commodity más destacado fue el del oro por el curso ascendente de su cotización, paralelamente, los alimentos se encarecieron, registrando récords históricos de manera consecutiva. Como resultado del estrés climático, los precios de las distintas categorías internacionales de alimentos (carne, lácteos, cereales, aceites y azúcar) tuvieron un comportamiento creciente. El petróleo se mantuvo parcialmente volátil dentro de un rango relativamente delimitado

En cuanto a los resultados de la Balanza de Pagos, al tercer trimestre de 2024, la Cuenta Corriente registró un déficit de 1,4% del PIB (\$us676 millones), explicado principalmente por el saldo deficitario del Ingreso Primario y de Servicios. En contraste, la cuenta del Ingreso Secundario mostró un superávit explicado por el flujo de recursos provenientes del exterior por remesas familiares y el superávit en la Cuenta Bienes.

La Cuenta Financiera presentó un financiamiento neto del exterior igual a 3,7% del PIB (\$us1.835 millones), principalmente por la entrada neta de capitales registrada en las diferentes categorías funcionales de esta cuenta.

Dentro de la Cuenta Corriente, la Cuenta de Bienes se recuperó a partir del segundo trimestre, debido a un mejor desempeño en las exportaciones de los sectores de minería y de productos no tradicionales, respecto a inicios de gestión.

Por su parte, la balanza de servicios registró un déficit de \$us791 millones, reflejando una mejora respecto a similar periodo de 2023, como consecuencia de un incremento de las exportaciones y una reducción de las importaciones. El incremento de las exportaciones estuvo asociado a la recuperación en el turismo receptor; mientras que la reducción de las importaciones se debió principalmente a una disminución en los pagos por el transporte de mercancías, asociado a una menor dinámica en el comercio de bienes de nuestro país, producto de factores externos e internos; así como por menores pagos por servicios profesionales contratados al exterior.

El Ingreso Primario registró un déficit de \$us830 millones, explicado por los pagos de intereses asociados a préstamos, clasificados en la categoría de Otra Inversión, y a títulos de deuda, registrados en Inversión de Cartera, en un entorno global caracterizado por altas tasas de interés. Las rentas generadas por las empresas de Inversión Directa mostraron un flujo neto mayor al registrado en similar período del año anterior, principalmente por mayores utilidades reinvertidas

El Ingreso Secundario registró un saldo positivo de \$us831 millones. Al interior, las remesas familiares explican el 92% del saldo de esta cuenta, registrando un saldo positivo de \$us765 millones, presentando una reducción de 5,5% respecto de similar periodo de 2023. Las remesas recibidas alcanzaron a \$us948 millones, mientras que las remesas enviadas a \$us184 millones.

La Cuenta Financiera registró un resultado equivalente a -3,7% del PIB (\$us1.835 millones), debido principalmente al ingreso neto de capitales a la economía en las cuentas de Inversión Directa, Inversión de Cartera y Otra Inversión, además del uso de Activos de Reserva debido a los efectos adversos del contexto internacional, caracterizados por conflictos bélicos y altas tasas de interés a nivel internacional, los cuales se constituyeron en factores de presión sobre el uso de divisas, particularmente en lo relacionado con la importación de combustibles y el cumplimiento de los pagos de la deuda externa. Es importante destacar que los desembolsos de la deuda externa pública durante este periodo fueron menores en comparación con años anteriores, ya que la aprobación de varios créditos externos aún se encuentra paralizada en la Asamblea Legislativa Plurinacional.

A septiembre de 2024 la PII es deudora en \$us11.224 millones (22,6% del PIB), el saldo en activos fue menor respecto al cierre de la gestión pasada. Esto se explica principalmente por disminuciones de depósitos registrados en la Cuenta Otra Inversión, repago de las cuentas por cobrar por venta de gas natural y disminución de activos de compañías de seguro. Por otro lado, el saldo de pasivos fue mayor, explicado por un aumento de Otras Cuentas por Pagar que se registran en Otra Inversión.

EXECUTIVE SUMMARY

As of the third quarter of 2024, inflation in advanced economies remained far from their respective inflation targets. In the US, the UK, and the Eurozone, core inflation remained high and above headline inflation, indicating that households may have reduced their consumption and firms their investment while waiting for less transient inflation to decline, factors that slowed down the economy. Regarding countries in the region, by the end of the quarter, Brazil began experiencing price increases due to drought; Chile and Uruguay saw inflation flare-ups in August; and Ecuador experienced a rise in inflation in September.

Policy rates remained high, preventing a full recovery of growth, particularly in advanced economies. In countries within the region, policy rates followed a downward trend but were, in all cases, higher than those in advanced economies. Brazil initiated a tightening of its monetary policy in September in response to the persistent increase in its prices.

Economic activity was weak, and consequently, global aggregate demand did not drive growth. The countries in the region had comparatively better growth records than advanced economies, although price increases and high interest rates remain factors that still hinder economic performance.

The most notable commodity price was gold, due to its valuation upward trend. At the same time, food prices increased, reaching consecutive historical records. As a result of climate stress, prices for various international food categories (meat, dairy, cereals, oils, and sugar) exhibited a rising trend. Oil remained partially volatile within a relatively defined range.

Regarding the Balance of Payments results, as of the third quarter of 2024, the Current Account recorded a deficit of 1.4% of GDP (\$us676 million), mainly explained by the deficit in the Primary Income and Services balance. In contrast, the Secondary Income account showed a surplus, driven by the family remittances inflow of resources from abroad and, to a lesser extent, the surplus in the Goods Account.

The Financial Account recorded net financing from abroad equal to 3.7% of GDP (\$us1.835 billion), primarily due to the net inflow of capital registered in the various functional categories of this account.

Within the Current Account, the Goods Account recovered starting in the second quarter, driven by better performance in exports from the mining and non-traditional products sectors compared to the beginning of the year.

Meanwhile, the Services Balance recorded a deficit of \$us791 million, showing an improvement compared to the same period in 2023. This improvement was due to an increase in exports and a reduction in imports. The increase in exports was linked to the recovery of inbound tourism, while the reduction in imports was primarily due to a decrease in payments for freight transport, associated with lower trade activity in the country's goods sector, result of external and internal factors, as well as reduced payments for professional services contracted abroad.

The Primary Income Account recorded a deficit of \$us830 million, explained by interest payments associated with loans classified under the category of Other Investment, and debt securities recorded under Portfolio Investment, in a global environment characterized by high interest rates. Income generated by Direct Investment companies showed a net inflow higher than that recorded in the same period of the previous year, mainly due to a positive flow of reinvested earnings.

The Secondary Income recorded a positive balance of \$us831 million, lower than the amount observed during the same period of the previous year, mainly due to a decline in remittances received. Within this category, family remittances account for 92% of the balance of this account, registering a positive balance of \$us765 million, which represents a 1.7% reduction compared to the same period in 2023. Remittances received amounted to \$us948 million, while remittances sent totaled \$us184 million.

The Financial Account recorded a result equivalent to -3.7% of GDP (\$us1.835 million), primarily due to the net inflow of capital into the economy through Direct Investment, Portfolio Investment, and Other Investments, in addition to the use of Reserve Assets. These trends are attributable to adverse international factors, such as armed conflicts and high global interest rates, which exerted pressure on the use of foreign currency, particularly for fuel imports and the fulfillment of external debt payments. It is worth noting that disbursements of public external debt during this period were lower compared to previous years, as the approval of several external loans remains stalled in the Plurinational Legislative Assembly.

As of September 2024, the International Investment Position (IIP) shows a debtor position of \$us11.224 million (-22.6% of GDP), mainly due to reductions in deposits recorded under the Other Investments category, repayments of accounts receivable for natural gas sales, and a decrease in insurance companies' assets. On the other hand, the liabilities balance increased, driven by a rise in Other Accounts Payable recorded under Other Investments.

CONTEXTO INTERNACIONAL

La inflación en las economías avanzadas se mantuvo alejada de las respectivas metas de inflación. En el tercer trimestre, la inflación de Estados Unidos se redujo muy lentamente, mientras que, en este periodo, el Reino Unido volvió a salir de su meta de inflación con rebrotes inflacionarios. La Zona Euro también registró una reducción pausada de su inflación. En todos los casos, la inflación subyacente estuvo por encima de la inflación general. La inflación subyacente elevada es un indicador de que los hogares habrían reducido su consumo y las empresas habrían reducido su inversión a la espera de que la inflación menos transitoria disminuya.

En China ocurrió lo opuesto, en tanto que la inflación se redujo casi a cero, lo cual mantuvo a las autoridades de ese país preocupadas por el riesgo latente de deflación crónica que pudo afectar a esta economía.

En lo referente a los países de la región, Brasil, comenzó su escalada de precios al final del último trimestre, aquejado por la sequía; Chile y Uruguay tuvieron rebrotes inflacionarios en el mes de agosto; y Ecuador tuvo un repunte en el mes de septiembre.

Las tasas de política, principalmente en las economías avanzadas, se mantuvieron elevadas y evitaron la reactivación completa del crecimiento. Para establecer un parámetro, la tasa de Estados Unidos, al cierre de septiembre 2024, es 20 veces más elevada de lo que era en enero de 2022, justo antes del conflicto entre Rusia y Ucrania, cuando la tasa era de 0,25. Se registró una situación similar en la Zona Euro y en el Reino Unido, economías en las que, si bien las tasas se redujeron ligeramente, estas aún son elevadas, especialmente si se toman como indicadores aproximados del costo de endeudamiento externo de los países en desarrollo.

En los países de la región, las tasas de política tuvieron un curso descendente, no obstante, en todos los casos, fueron superiores a las tasas de las economías avanzadas. Brasil inició en septiembre una postura más rígida de su política monetaria ante la elevación persistente de sus precios.

Por otro lado, la actividad económica fue débil y, en consecuencia, la demanda agregada global no impulsó el crecimiento global. Entre el segundo y el tercer trimestre, Estados Unidos registró una reducción de su tasa de crecimiento. Por su parte, la Zona Euro incrementó su crecimiento, pero a niveles aún endebles. El Reino Unido también vio mermado su crecimiento, casi a un nivel nulo en el tercer trimestre. Utilizando indicadores de mayor frecuencia, los PMI manufactureros reflejaron una contracción, incluso por debajo del umbral. Si bien el Reino Unido se ubicó por encima del umbral que diferencia la contracción de la expansión, su actividad industrial fue reduciéndose. Fue el sector de servicios el que sostuvo la actividad económica total de estas economías. En lo que a China se refiere, el crecimiento del PIB se ralentizó entre el segundo y el tercer trimestre, debido a que su sector manufacturero tuvo un débil desempeño y su sector servicios estuvo apenas por encima del umbral. Los países de la región tuvieron, comparativamente, mejores registros de crecimiento que las economías avanzadas, aunque los incrementos de precios y las elevadas tasas de interés son factores que obstaculizan el desempeño económico.

El precio del commodity más destacado fue el del oro, y los alimentos se encarecieron. En efecto, el oro tuvo un curso ascendente de precio, registrando récords históricos de manera consecutiva. El precio a inicios de julio fue de \$us2.332 y al finalizar el trimestre, el 30 de septiembre, fue de \$us2.635. Como resultado del estrés climático, los precios de las distintas categorías internacionales de alimentos (carne, lácteos, cereales, aceites y azúcar) tuvieron un comportamiento creciente. Por su

parte, el petróleo se mantuvo parcialmente volátil dentro de un rango relativamente delimitado, ya que el máximo precio WTI registrado fue de \$us84 y el mínimo, de \$us69 en el tercer trimestre, como resultado de la incertidumbre de los recortes de abastecimiento de los países de la OPEP+ y por la incidencia de los conflictos bélicos.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

La Cuenta Corriente presentó un déficit de 1,4% del PIB equivalente a \$us676 millones, explicado principalmente por los saldos deficitarios en las cuentas de Ingreso Primario y Servicios. Contrarrestó parcialmente a dicho resultado, el influjo de recursos por remesas familiares y el superávit en la Cuenta Bienes. La Cuenta Financiera presentó un endeudamiento neto con el resto del mundo igual a 3,7% del PIB (\$us1.835 millones), principalmente por la entrada neta de capitales registrada en las diferentes categorías funcionales de esta cuenta. (Cuadro I.1).

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

	2023 T3p			2024 T3p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2023 T3p	2024 T3p
CUENTA CORRIENTE	10.279	10.681	-402	8.740	9.416	-676	-0,9	-1,4
Bienes y Servicios	9.096	9.555	-459	7.570	8.248	-677	-1,0	-1,4
Bienes ¹	8.298	7.739	559	6.703	6.590	113	1,2	0,2
Servicios	798	1.816	-1.018	868	1.658	-791	-2,2	-1,6
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	20	152	-132	14	176	-162	-0,3	-0,3
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	1	7	-7	1	13	-13	0,0	0,0
Transporte	217	658	-442	211	549	-337	-1,0	-0,7
Viajes	498	516	-18	577	545	32	0,0	0,1
Varios	63	482	-419	65	375	-310	-0,9	-0,6
Ingreso Primario	94	883	-789	154	984	-830	-1,7	-1,7
Remuneración de empleados	9	4	6	13	4	9	0,0	0,0
Inversión Directa	10	345	-335	117	324	-208	-0,7	-0,4
Inversión de Cartera	52	123	-71	20	115	-95	-0,2	-0,2
Otra Inversión	10	412	-402	0	541	-541	-0,9	-1,1
Activo de Reserva	13		13	5		5	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	1.089	243	846	1.016	185	831	1,9	1,7
Gobierno general	35	3	31	65	1	64	0,1	0,1
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH ²	1.054	240	814	952	184	768	1,8	1,5
d/c Remesas de trabajadores	1.049	240	809	948	184	765	1,8	1,5
CUENTA CAPITAL	4	1	3	4	1	3	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento ³			-399			-673	-0,9	-1,4
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2023 p	2024 p
CUENTA FINANCIERA ⁴	-2.155	135	-2.290	-1.487	348	-1.835	-5,0	-3,7
Inversión Directa	117	-46	163	140	176	-36	0,4	-0,1
Part. de capital y reinversión de utilidades	-36	25	-61	115	180	-65	-0,1	-0,1
Participaciones en el capital	-39	20	-60	5	5	0	-0,1	0,0
Reinversión de Utilidades	3	5	-2	110	175	-65	0,0	-0,1
Instrumentos de deuda	154	-71	224	25	-3	29	0,5	0,1
Inversión de Cartera	-256	-173	-83	-284	14	-297	-0,2	-0,6
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-10	10	-20	-142	14	-156	0,0	-0,3
Títulos de deuda	-246	-183	-63	-141	0	-141	-0,1	-0,3
Derivados financieros	-4	0	-4	-2	0	-2	0,0	0,0
Soc. captadoras de depósitos	0	0	0	-3	0	-3	0,0	0,0
Otros sectores	-4	0	-4	2	0	2	0,0	0,0
Otra Inversión	31	354	-324	-432	158	-589	-0,7	-1,2
Otro capital	25	0	25	0	0	0	0,1	0,0
Moneda y depósitos	-232	3	-235	-219	-11	-208	-0,5	-0,4
Préstamos	0	269	-269	0	-344	344	-0,6	0,7
Seguros, pensiones y otros	31	54	-23	-50	-37	-13	-0,1	0,0
Créditos comerciales	30	19	11	17	-16	33	0,0	0,1
Otras cuentas por cobrar/pagar	177	8	168	-179	566	-745	0,4	-1,5
Asignaciones DEG		0	0		0	0	0,0	0,0
Activos de Reserva ⁵	-2.043		-2.043	-911		-911	-4,5	-1,8
Errores y Omisiones			-1.891			-1.162	-4,2	-2,3

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.

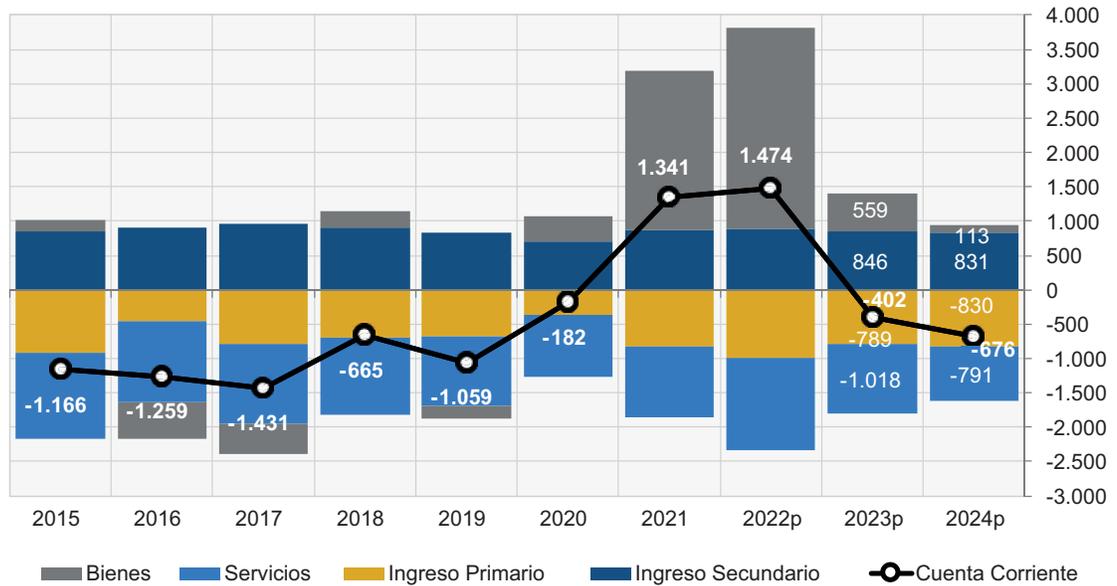
5/ Debido a que las transacciones de la Balanza de Pagos se valoran al precio de mercado de la fecha de la operación, la variación de los Activos de Reserva de la balanza de pagos puede diferir de la variación que se obtiene de la diferencia de los saldos de RIN fin de periodo, ya que estos últimos se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

p Preliminar.

I.1. CUENTA CORRIENTE

Al tercer trimestre de 2024, la Cuenta Corriente registró un déficit de 1,4% del PIB, equivalente a \$us676 millones, explicado por los saldos deficitarios del Ingreso Primario, por las aún elevadas tasas de interés a nivel global y la cuenta Servicios, que presentó el menor déficit de los últimos años. Sin embargo, dicho resultado fue contrarrestado por el flujo positivo del Ingreso Secundario, asimismo, la Cuenta de Bienes se recuperó a partir del segundo trimestre, debido a un mejor desempeño en los sectores de minería y de productos no tradicionales, respecto a inicios de gestión (Gráfico I.1).

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



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

I.1.1. Bienes

Al tercer trimestre de 2024, la Balanza Comercial presentó un resultado positivo (Cuadro I.2; Gráfico I.2), debido a que las exportaciones FOB alcanzaron \$us6.703 millones, superando a las importaciones FOB de \$us6.590 millones. Este resultado se atribuye a la recuperación de las exportaciones a partir de abril, mostrando un superávit en la balanza comercial desde ese mes hasta el final del tercer trimestre.

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

CUENTA BIENES	2023p			2024p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	8.392	8.454	-62	6.788	7.117	-329
Bienes para transformación	-50	-33	-17	-41	-27	-14
Fletes y seguros	-38	-618	580	-44	-501	457
Compra venta ¹	-5		-5	-1		-1
Arrendamiento operativo		-64	64		0	0
Total de bienes FOB	8.298	7.739	559	6.703	6.590	113

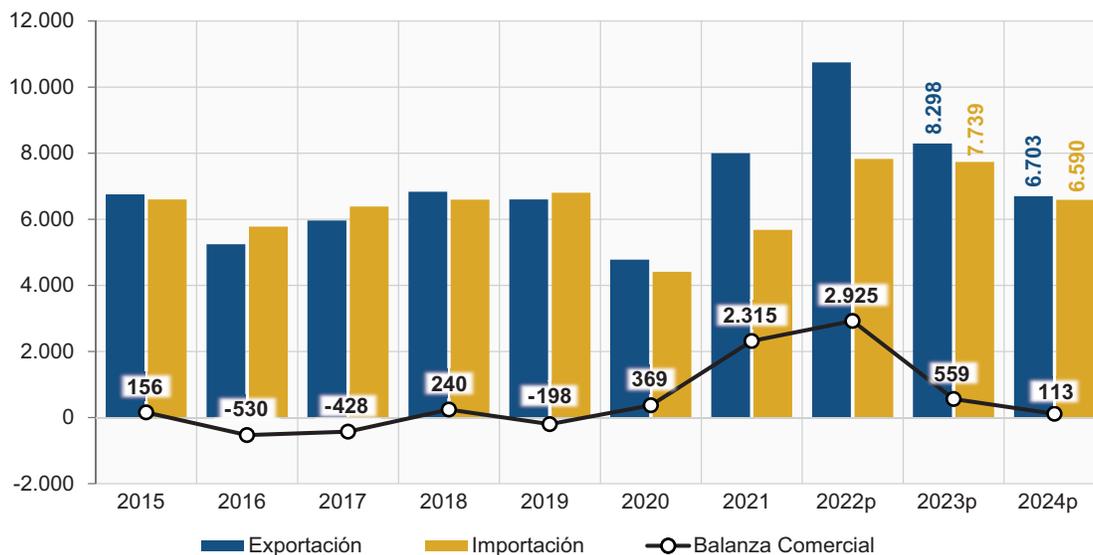
FUENTE: INE, Aduana Nacional.

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.

El valor de las exportaciones disminuyó en comparación al tercer trimestre de 2023, debido a factores externos como las tensiones geopolíticas, reducción en las cotizaciones internacionales de algunos productos agropecuarios y factores climáticos que incidieron negativamente en la producción agropecuaria; así como los bloqueos en las principales rutas del país, afectando adversamente los envíos al exterior. Por otro lado, las importaciones registraron una disminución en sus tres categorías según clasificación de uso o destino económico (bienes de consumo, intermedios y de capital) debido a los incrementos en los precios de los fletes de transporte internacional y los costos de transacción con el exterior.

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



FUENTE: INE, Aduana Nacional.

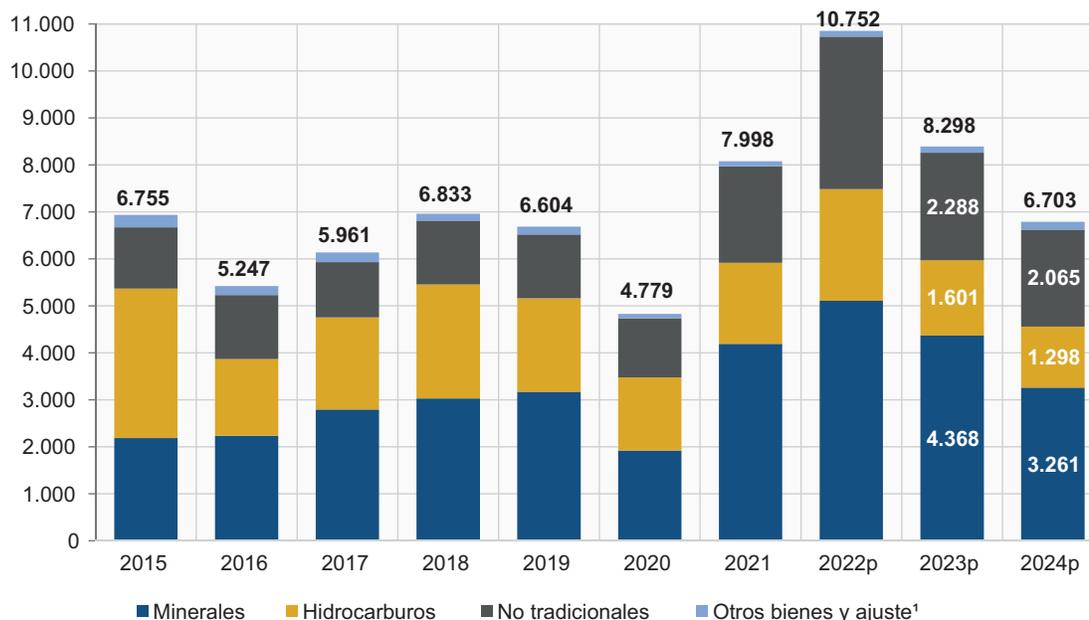
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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

Al tercer trimestre de 2024, las exportaciones alcanzaron a \$us6.703 millones, presentando una participación de 19,4% en hidrocarburos, 30,8% no tradicionales y 48,7% minerales (Gráfico I.3).

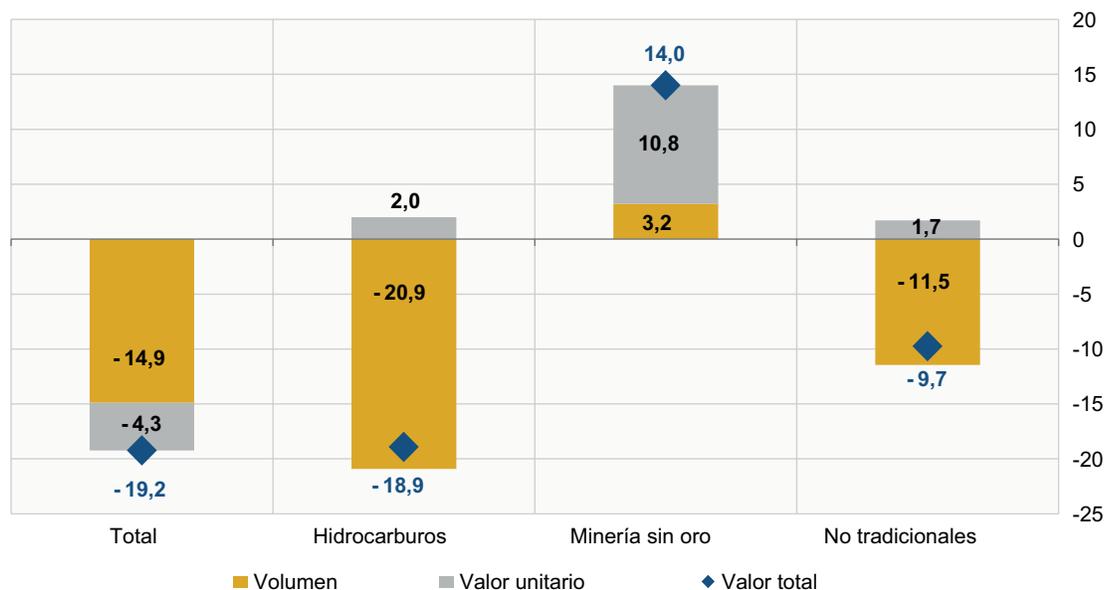
Gráfico I.3 EXPORTACIONES FOB POR SECTOR
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 términos porcentuales, las exportaciones experimentaron una caída del 19,2% en valor y del 14,9% en volumen en comparación con similar periodo de 2023. Al analizar por sectores, se observa que la exportación de hidrocarburos disminuyó en 18,9% en valor y 20,9% en volumen, debido al agotamiento natural de los pozos de gas. En cuanto a los productos no tradicionales, se observó una reducción del 9,7% en valor, con una disminución del 11,5% en volumen. Por otro lado, los minerales registraron una variación negativa del 25,3% en valor; sin embargo, al excluir la exportación de oro, dado que su comportamiento fue influenciado por la reducción de la demanda de este metal en los mercados en los cuales se vende este producto, como India, consecuencia del fuerte incremento en su cotización, la reducción en su producción y el incremento de la demanda interna; se observa que el resto de productos presentó un incremento del 14,0% en valor, debido a un efecto combinado de mejores precios y mayores volúmenes enviados (Gráfico I.4).

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



FUENTE: INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: */ Variación respecto a Ene - Sep 2023. Excluye la exportación de oro en minería.

A nivel de producto, las exportaciones de minerales presentaron diferentes dinámicas. Se observa que el estaño experimentó un notable crecimiento del 43,1% en valor debido a mayores volúmenes, y la plata aumentó un 23,3% debido a mayores precios. Por otro lado, se observó una disminución en la exportación de zinc del 3,2%, y del oro en 71,1% por lo mencionado anteriormente.

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 (-39,2%) y Brasil (-12,3%), sin embargo, se está llevando adelante el "Plan de Reactivación Upstream 2021 – 2025", para 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 37,3% en valor y del 27,9% en volumen, debido fundamentalmente por factores climáticos, retrasos en la campaña de verano y menores cotizaciones internacionales. Sin embargo, resalta el buen desempeño en las exportaciones de otros productos no tradicionales, como ser la carne bovina que registró un incremento del 66,1% en valor y 98,7% en volumen; la castaña, que aumentó un 97,2% en valor y un 44,9% en volumen. 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 \$us93 millones al tercer trimestre de 2024. Finalmente, la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) logró exportar el equivalente a \$us17 millones de energía eléctrica hacia Argentina (Cuadro I.3).

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

	VALOR				VOLUMEN			
	2023p	2024p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2023p	2024p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Exportaciones	8.298	6.703	-1.596	-19,2%	9.203.079	7.831.564	-1.371.514	-14,9%
Minerales	4.368	3.261	-1.107	-25,3%	929.505	959.280	29.775	3,2%
d/c Oro	2.018	583	-1.435	-71,1%	37	9	-28	-76,3%
d/c Zinc	1.009	976	-33	-3,2%	450.306	381.392	-68.914	-15,3%
d/c Plata	758	935	177	23,3%	5.088	1.897	-3.191	-62,7%
d/c Estaño	310	443	133	43,1%	12.075	15.803	3.728	30,9%
Hidrocarburos	1.601	1.298	-303	-18,9%	4.790.813	3.788.463	-1.002.349	-20,9%
d/c Gas ¹	1.564	1.275	-289	-18,5%	6.205	5.038	-1.168	-18,8%
No Tradicionales	2.288	2.065	-223	-9,7%	3.482.382	3.083.522	-398.860	-11,5%
d/c Soya y derivados	1.401	878	-522	-37,3%	2.537.575	1.829.219	-708.356	-27,9%
d/c Carne bovina	87	144	57	66,1%	17.341	34.457	17.116	98,7%
d/c Castaña	74	145	72	97,2%	15.513	22.475	6.962	44,9%
d/c Productos alimenticios	74	63	-11	-14,9%	25.694	30.214	4.520	17,6%
d/c Maderas y manufacturas	58	62	4	7,4%	108.486	137.135	28.649	26,4%
d/c Urea granulada	53	93	40	75,5%	150.018	374.164	224.146	149,4%
d/c Bananas	32	23	-9	-29,0%	88.423	71.957	-16.466	-18,6%
d/c Carbonato de litio	7	6	-1	-9,3%	200	670	470	235,0%
d/c Energía eléctrica ²	6	17	11	197,3%	74.323	170.490	96.167	129,4%
d/c Joyería	5	127	122	2280,2%	0	2	2	1094,2%
Otros Bienes y ajustes	42	79	37	87,2%	379	299	-80	-21,1%

FUENTE: BCB.

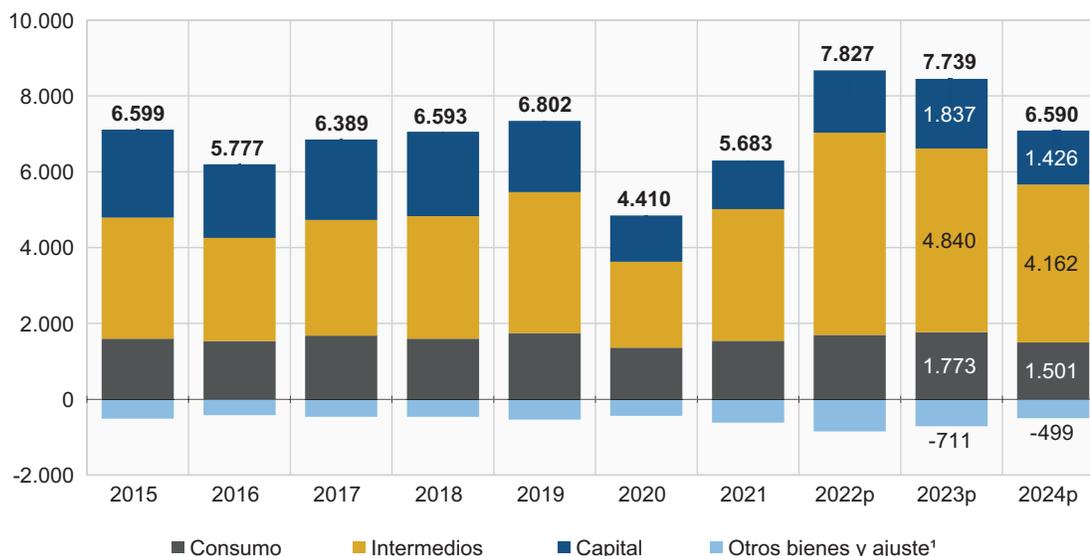
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

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 tercer trimestre de 2024, las importaciones registraron un total de \$us6.590 millones, menor al monto registrado en 2023 de \$us7.739 millones. En términos porcentuales, se registró una participación de 21,6% en bienes de capital, 22,8% bienes de consumo y 63,2% bienes intermedios (Gráfico I.5).

Gráfico I.5 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

En los bienes de consumo se observa una reducción del 15,3% en valor y del 8,8% en volumen; explicada principalmente por la menor importación de bienes de consumo duradero. En relación a los bienes intermedios, también se registró una reducción del 14,0%, influenciada por una disminución del 10,6% en volumen y del 3,5% en su valor unitario, debido a la menor importación de combustibles. Finalmente, los bienes de capital mostraron una disminución del 22,4% en valor, principalmente por la reducción en los volúmenes adquiridos; resultado en el que incidió el incremento de los costos de transacción con el exterior, así como la subida en los precios de fletes a nivel internacional (Gráfico I.6).

Gráfico I.6 VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES EN VALOR Y VOLUMEN, AL TERCER TRIMESTRE 2024* (En porcentaje)



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

En cuanto a las importaciones de bienes según uso o destino económico, los bienes de consumo se redujeron tanto en bienes duraderos (-23,9%) y no duraderos (-7,5%). En los bienes de consumo duradero, se observó este comportamiento en la importación de vehículos de transporte particular, y muebles y otro equipo para el hogar. Por su parte, en el caso de los bienes de consumo no duradero, se observó similar tendencia en la importación de tabaco y vestuarios y otras confecciones de textiles.

Los bienes intermedios registraron una disminución en todas sus categorías, mostrando reducciones en las importaciones de materiales para la construcción (33,1%), combustibles y productos intermedios para la industria (14,0% y 9,2% respectivamente) y bienes intermedios destinados a la agricultura (16,8%). Con respecto a los bienes de capital, se observa una variación negativa en bienes para la industria (-11,8%), agricultura (-51,8%) y equipos de transporte (-42,4%; Cuadro I.4). Este comportamiento fue, resultado del incremento de los fletes de transporte internacional, así como los costos de transacción.

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

	VALOR				VOLUMEN			
	2023p	2024p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2023p	2024p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Importaciones	7.739	6.590	-1.150	-14,9%	4.267.809	3.804.032	-463.777	-10,9%
Bienes de consumo	1.773	1.501	-271	-15,3%	498.632	454.548	-44.084	-8,8%
d/c Bienes de consumo duradero	842	640	-201	-23,9%	162.054	133.928	-28.126	-17,4%
d/c Bienes de consumo no duradero	931	861	-70	-7,5%	336.578	320.620	-15.958	-4,7%
Bienes intermedios	4.840	4.162	-679	-14,0%	3.536.157	3.162.810	-373.347	-10,6%
d/c Combustibles y lubricantes	2.185	1.879	-306	-14,0%	1.725.895	1.584.061	-141.834	-8,2%
d/c Insumos para la Industria	1.752	1.590	-162	-9,2%	1.219.966	1.117.176	-102.790	-8,4%
d/c Materiales de Construcción	301	202	-100	-33,1%	353.753	255.672	-98.081	-27,7%
d/c Insumos para la Agricultura	320	266	-54	-16,8%	141.351	130.650	-10.701	-7,6%
Bienes de capital	1.837	1.426	-411	-22,4%	232.203	185.519	-46.684	-20,1%
d/c Capital para la Industria	1.268	1.118	-150	-11,8%	153.837	137.923	-15.915	-10,3%
d/c Capital para la Agricultura	220	106	-114	-51,8%	38.934	21.673	-17.261	-44,3%
d/c Equipo de Transporte	349	201	-148	-42,4%	39.432	25.923	-13.509	-34,3%
Otros Bienes y ajustes¹	-711	-499	212	-29,8%	816	1.154	338	41,4%

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 cuanto a los principales socios comerciales, China, Brasil, Argentina, Perú, Estados Unidos, Japón, Colombia, Emiratos Árabes, Bélgica y Chile, concentran el 76% del comercio exterior de bienes del país (calculado como su participación respecto al total, tomando en cuenta tanto exportaciones como importaciones).

Se registró un superávit comercial con Emiratos Árabes, Colombia, Japón, Brasil, y Bélgica, siendo los principales productos exportados el gas natural, plata, zinc, soya y oro. Por otra parte, se observó un déficit con Perú, Chile, Argentina, Estados Unidos y China, observándose entre los principales productos de importación: combustibles elaborados, productos químicos y farmacéuticos semielaborados y maquinaria industrial (Cuadro I.5).

Cuadro I.5 COMERCIO DE BIENES SEGÚN DESTINO Y ORIGEN PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES*
(Acumulado al Tercer trimestre, en millones de dólares)

	China	Brasil	Argentina	Peru	Estados Unidos	Japon	Colombia	Emiratos Arabes	Belgica	Chile
Gas Natural	0	920	355	0	0	0	0	0	0	0
Productos Derivados de Soya	0	0	0	266	0	0	388	0	0	24
Oro Metálico	0	0	0	0	0	0	0	275	0	0
Mineral de Zinc	204	0	0	0	0	355	0	0	123	0
Mineral de Plata	372	0	0	29	0	105	0	0	105	0
Semillas y Habas de Soya	0	0	20	38	0	0	0	0	0	1
Castaña	5	2	0	0	33	0	2	1	0	0
Quinua	6	0	0	0	25	0	0	0	2	0
Madera	23	0	1	1	11	0	0	0	1	1
Urea	0	61	17	6	0	0	0	0	0	0
Boratos	5	39	0	12	2	0	1	0	0	1
Resto	331	114	78	106	0	39	72	123	63	72
Total Exportaciones	946	1.136	471	457	209	498	462	398	294	99
Combustibles elaborados	0	5	425	230	350	0	0	0	189	261
Productos químicos y farmacéuticos semielaborados	138	116	39	69	57	2	14	4	6	15
Maquinaria industrial	259	90	10	6	36	19	3	0	8	5
Vehículos de transporte particular	97	21	2	0	14	51	1	0	0	0
Productos alimenticios elaborados	12	112	35	32	17	0	14	0	0	17
Materias primas elaborados	76	66	13	17	14	8	4	1	0	6
Materias primas semielaborados	142	35	15	8	1	17	1	0	0	1
Partes y accesorios de equipo de transporte	121	19	1	1	11	27	0	0	0	1
Productos farmacéuticos y de tocador	40	31	28	50	8	0	31	0	1	22
Equipo rodante de transporte	64	16	20	0	12	21	0	0	0	0
Productos agropecuarios elaborados, no alimenticios	56	62	12	13	4	0	2	0	0	2
Materias primas elaborados, para la agricultura	85	23	10	7	12	1	4	0	0	12
Otros bienes de consumo no duradero	60	33	2	17	2	1	11	0	0	0
Materias primas semielaborados para la construcción	9	40	2	32	0	0	0	0	0	0
Objetos de adorno; de uso personal instrumentos	62	17	4	24	5	1	3	0	0	6
Materias primas elaborados para la construcción	47	31	4	10	2	0	3	0	0	1
Resto	360	331	177	64	106	11	14	1	6	27
Total Importaciones	1.629	1.049	802	580	652	160	104	6	211	376
Saldo Comercial	-683	86	-331	-124	-443	339	358	392	83	-277

FUENTE: INE, Aduana Nacional.

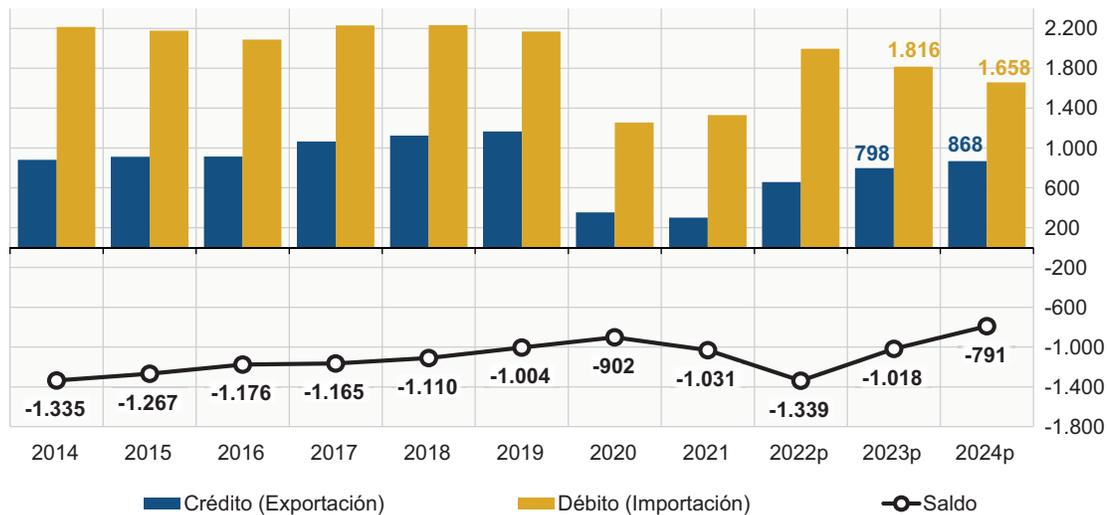
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS: * Las exportaciones incluyen reexportaciones y efectos personales, mientras que las importaciones incluyen bienes diversos y efectos personales.
p Cifras preliminares.

I.1.2. Servicios

Al tercer trimestre de 2024, la Balanza de Servicios registró un déficit de \$us791 millones, reflejando una reducción de \$us228 millones respecto a similar periodo de 2023, como resultado de un incremento de las exportaciones en 8,7%; mientras que las importaciones se redujeron en igual magnitud (Gráfico I.7).

Gráfico I.7 **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 \$us868 millones, presentando una variación positiva de \$us69 millones respecto a similar periodo de 2023, explicado por la recuperación del turismo receptor, el cual tuvo un efecto positivo en la partida Viajes, (Cuadro I.6).

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

	2023p	2024p	Variación Absoluta	Part. % 2024
Viajes	498	577	79	66,5
Transporte	217	211	-5	24,3
Telecomunicaciones, informática e información	34	38	4	4,3
Serv. de manufactura sobre IFPO	20	14	-6	1,6
Otros servicios empresariales	15	18	4	2,1
Servicios financieros	12	7	-6	0,8
Cargos por uso de propiedad intelectual	2	2	0	0,2
Reparación y mantenimiento de equipos	1	1	0	0,1
Servicios de gobierno NIOP	1	1	0	0,1
TOTAL	798	868	69	100,0

FUENTE: BCB e INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTAS: p Cifras preliminares.
IFPO: Insumos físicos propiedad de otros.
NIOP: No imputado en otras partidas.

Cabe señalar que el flujo acumulado de visitantes extranjeros hacia el país entre enero y septiembre de 2024 fue mayor en 27 mil personas respecto a similar periodo de 2023, reflejando una mejora respecto a las gestiones previas, después del grave deterioro que sufrió la actividad turística en 2020 y 2021, producto de la pandemia del coronavirus (Gráficos I.8. y I.9).

Gráfico I.8
FLUJO DE VISITANTES POR TURISMO RECEPTOR Y EMISOR EN BOLIVIA
(Al tercer trimestre de cada gestión, en miles de personas)

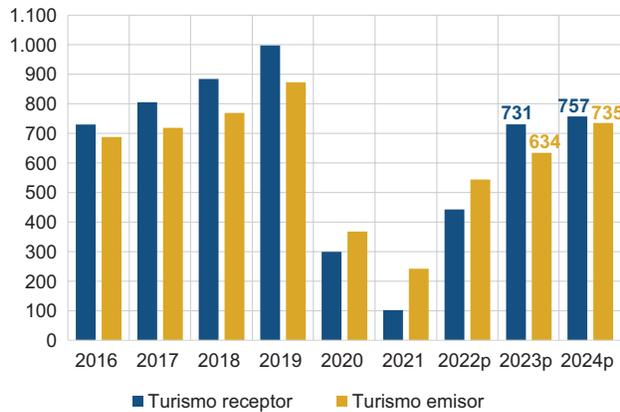
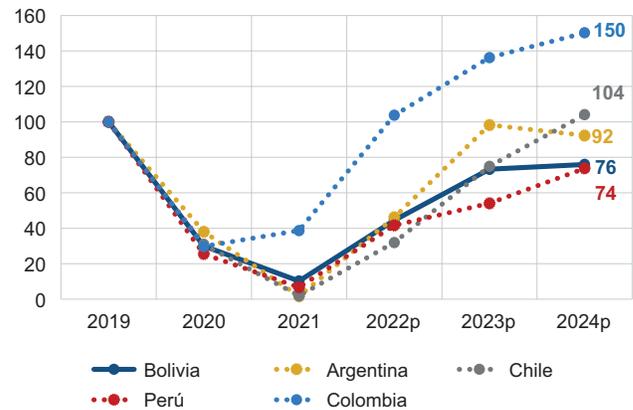


Gráfico I.9
FLUJO DE TURISMO RECEPTOR SEGÚN PAÍSES SELECCIONADOS
(Índice: 2019=100)



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

Porsu parte, las importaciones de servicios alcanzaron a \$us1.658 millones, representando una reducción de \$us158 millones respecto al tercer trimestre de 2023, debido principalmente a la disminución en la contratación de servicio de transporte de mercancías, asociado a un menor dinamismo en el comercio internacional de bienes; así como a menores pagos por servicios empresariales contratados al exterior (Cuadro I.7).

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

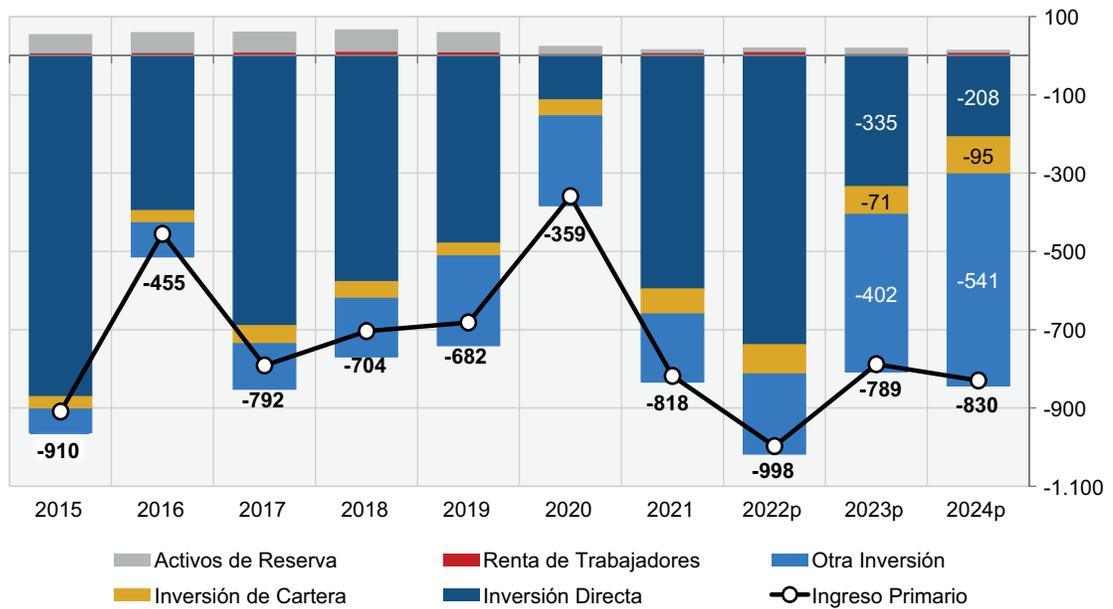
	2023p	2024p	Variación Absoluta	Part. % 2024
Viajes	516	545	29	32,9
Transporte	658	549	-110	33,1
Servicios de seguros y pensiones	155	171	16	10,3
Gastos de realización	152	176	24	10,6
Otros servicios empresariales	183	92	-91	5,6
Telecomunicaciones, informática e información	54	44	-10	2,6
Cargos por uso de propiedad intelectual	12	17	5	1,0
Servicios personales, culturales y recreativos	59	40	-19	2,4
Servicios financieros	10	7	-3	0,4
Reparación y mantenimiento de equipos	7	13	6	0,8
Construcción	9	4	-5	0,2
Servicios de Gobierno NIOP	0	1	0	0,1
TOTAL	1.816	1.658	-158	100,0

FUENTE: BCB e INE.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTAS: p Cifras preliminares.
NIOP: No imputado en otras partidas.

I.1.3. Ingreso Primario

Al tercer trimestre de la presente gestión, esta cuenta registró un déficit de \$us830 millones, debido al incremento en los pagos de intereses asociados a préstamos, clasificados en la categoría de Otra Inversión, y a títulos de deuda, registrados en Inversión de Cartera, en un entorno global caracterizado por las aún elevadas tasas de interés. Además, las rentas generadas por las empresas de Inversión Directa mostraron un flujo neto mayor al registrado en similar período del año anterior, principalmente por las mayores utilidades reinvertidas (Gráfico I.10).

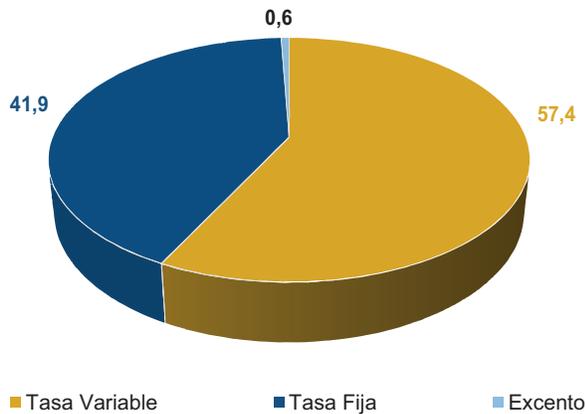
Gráfico I.10 INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

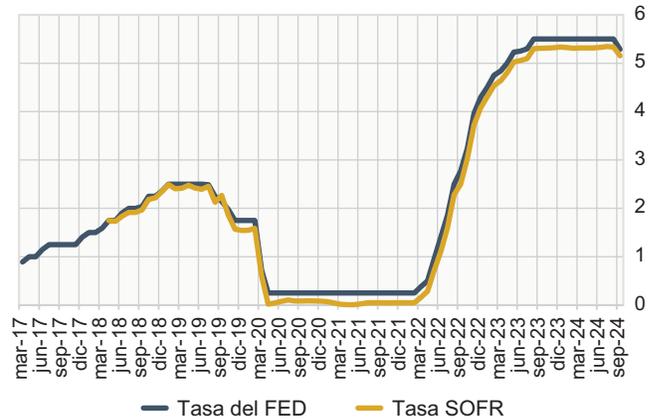
Por otra parte, considerando que el saldo de la deuda externa pública presenta una mayor composición de tasas de interés variable de (57%), fija (42%) y exento (1%), se destaca el incremento en los pagos por interés de la deuda pública externa relacionado directamente con las políticas adoptadas por 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 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; I.12).

Gráfico I.11
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
POR TASAS DE INTERÉS*
(En porcentaje)



FUENTE: BCB.
NOTA: */Composición de tasas de interés al 2023.

Gráfico I.12
TASAS DE INTERÉS DE LA FED
(En porcentaje)



FUENTE: Bloomberg.

I.1.4. Ingreso Secundario

Al tercer trimestre de 2024, el Ingreso Secundario presentó un superávit de \$us831 millones, inferior en 1,7% al registrado en 2023. Al interior de esta cuenta, el resultado se encuentra explicado principalmente por los flujos netos de remesas recibidas que alcanzaron \$us765 millones, que explica el 92% del saldo del Ingreso Secundario, presentando una reducción de 5,5% respecto a 2023. En efecto, las remesas recibidas alcanzaron a \$us948 millones mientras que las enviadas alcanzaron a \$us184 millones. Por su parte, el Gobierno General registró un ingreso neto de \$us64 millones, mientras que, las Transferencias corrientes a las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH), presentaron un comportamiento similar al registrado en 2023. (Cuadro I.8).

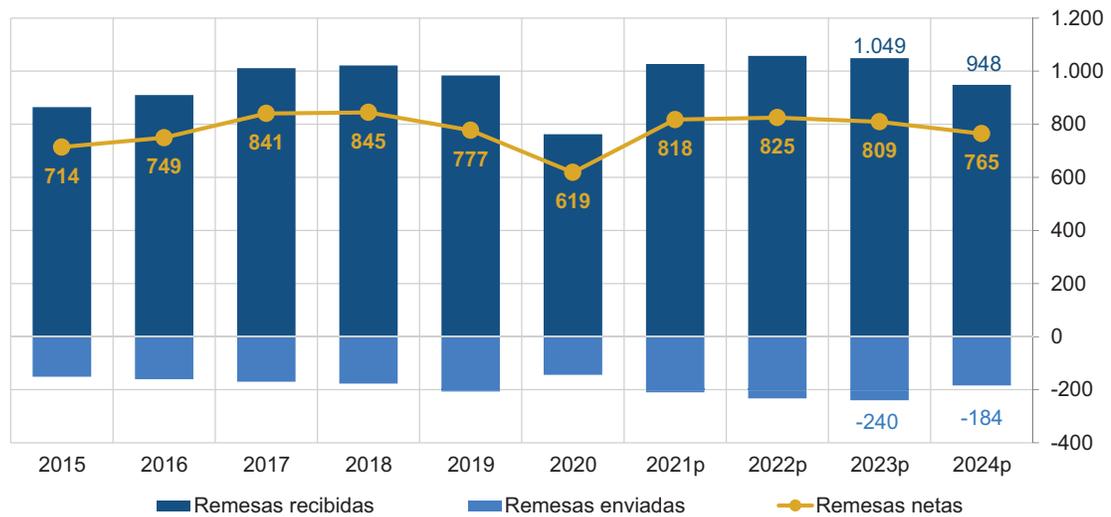
Cuadro I.8 **INGRESO SECUNDARIO**
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2023p			2024p		
	Credito	Debito	Saldo	Credito	Debito	Saldo
Ingreso Secundario	1.089	243	846	1.016	185	831
Gobierno General	35	3	31	65	1	64
Sociedades Financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	1.054	240	814	952	184	768
Transferencias corrientes a las ISFLSH	5	0	5	3	0	3
Remesas de trabajadores	1.049	240	809	948	184	765

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 \$us948 millones mostrando una reducción del 9,6% explicada principalmente por la disminución de las remesas provenientes de EEUU y Chile. Por su parte, las remesas enviadas alcanzaron un total de \$us184 millones, registrando una disminución de 23,3% respecto al mismo periodo de la gestión anterior. El saldo neto de \$us765 millones contribuyó al in flujo de recursos que influyen positivamente a la Cuenta Corriente. (Gráfico I.13).

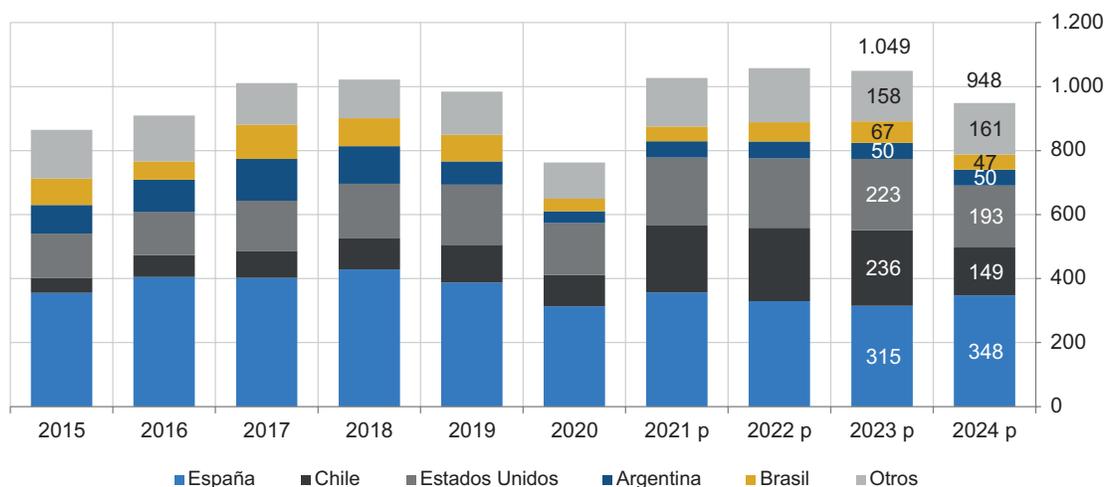
Gráfico I.13 FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 36,7% de participación; Estados Unidos 20,4%; Chile 15,7%; Argentina 5,3% y Brasil 4,9% (Gráfico I.14). La disminución de las remesas recibidas de EEUU se debió a la baja en la producción en el sector agrícola, las provenientes de Chile a una pérdida de impulso de la actividad económica a septiembre, en contraste con los primeros seis meses del año; y las de Brasil por la baja en la actividad del sector industrial. El incremento de las remesas de España se debió al crecimiento del sector manufactura e industria y servicios.

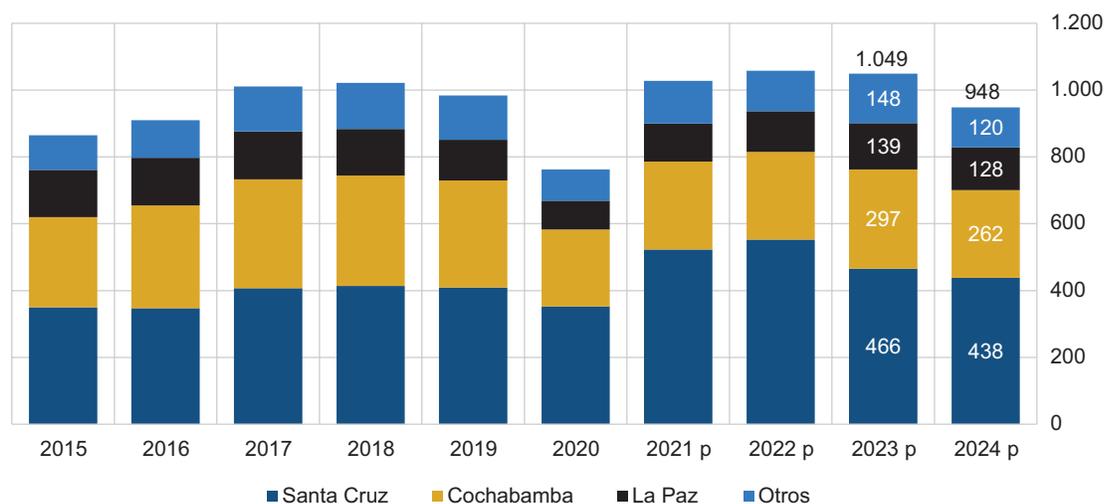
Gráfico I.14 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 (46,2%), 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.15).

Gráfico I.15 REMESAS DE TRABAJADORES RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

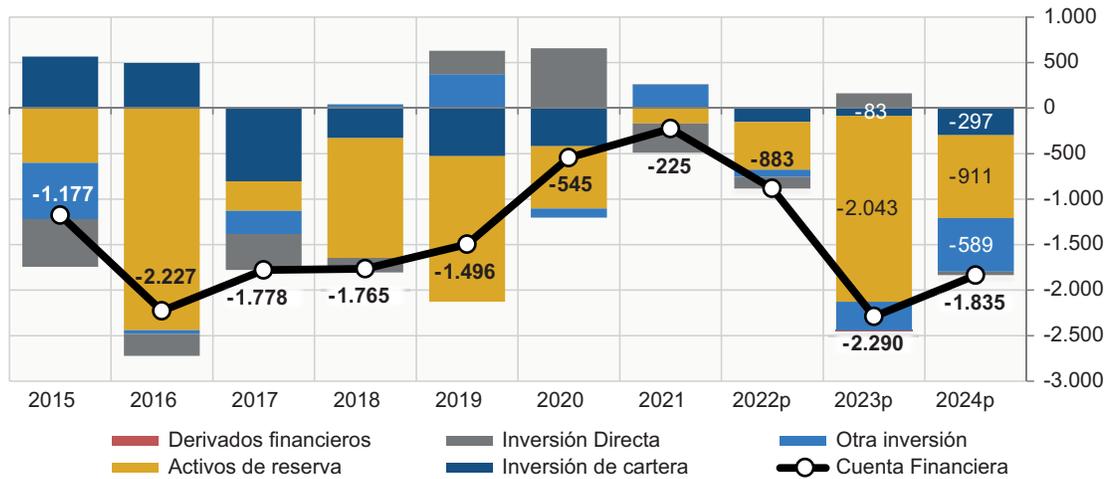


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de transferencia electrónica de dinero y otras fuentes.
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró un resultado equivalente a -3,7% del PIB (\$us1.835 millones), debido principalmente al ingreso neto de capitales a la economía en las cuentas de Inversión Directa, Inversión de Cartera y Otra Inversión, además del uso de Activos de Reserva debido a los efectos adversos del contexto internacional, caracterizados por conflictos bélicos y altas tasas de interés a nivel internacional, los cuales han intensificado las presiones sobre el uso de divisas, particularmente en lo relacionado con la importación de combustibles y el cumplimiento de los pagos de la deuda externa. Es importante destacar que los desembolsos de la deuda externa pública durante este periodo fueron los más bajos de los últimos cuatro años debido a que varios créditos externos aún están en espera de aprobación en la Asamblea Legislativa (Gráfico I.16).

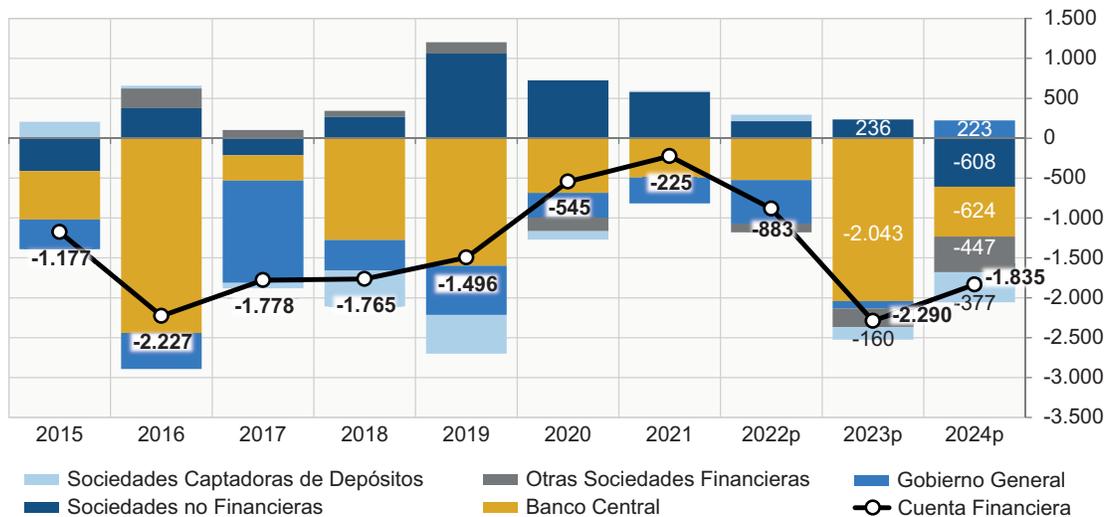
Gráfico I.16 CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por sector institucional, las Sociedades No Financieras (empresas privadas y personas naturales) 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 la pasada gestión (Gráfico I.17).

Gráfico I.17 CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

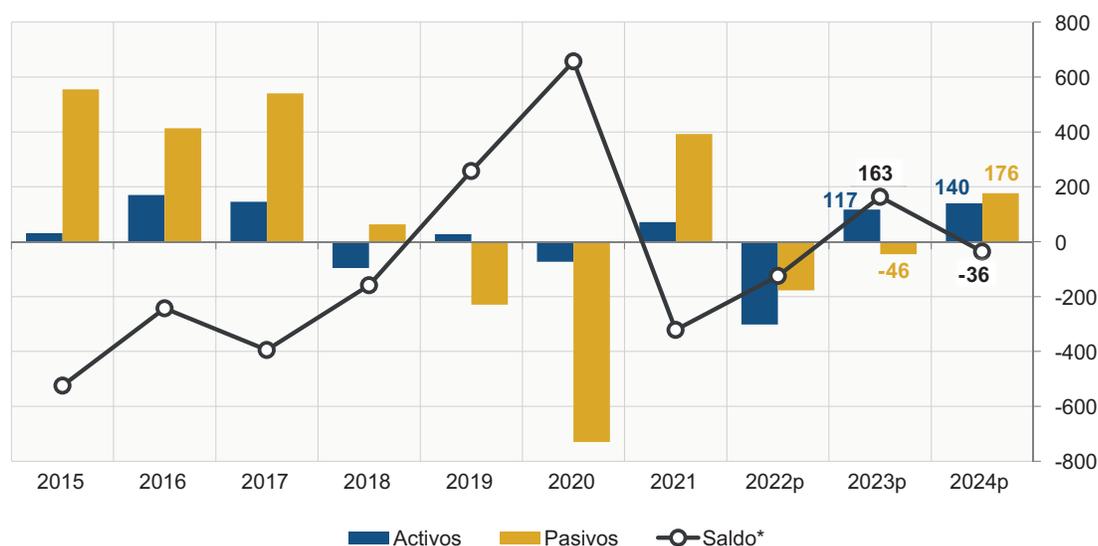


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.

I.2.1. Inversión Directa

Al tercer trimestre de 2024, la Inversión Directa presentó una entrada neta de capitales por \$us36 millones ya que durante este período la emisión de pasivos (\$us176 millones) ha sido mayor a la constitución de activos (\$us140 millones). En el primer caso, se registró una mayor reinversión de utilidades, correspondientes en gran medida al sector de hidrocarburos e industria manufacturera y una menor amortización de créditos intrafirma. Por su parte, los activos estuvieron constituidos por un menor flujo de desembolsos y amortizaciones de créditos intrafirma, en relación a los de similar periodo de 2023 (Gráfico I.18).

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

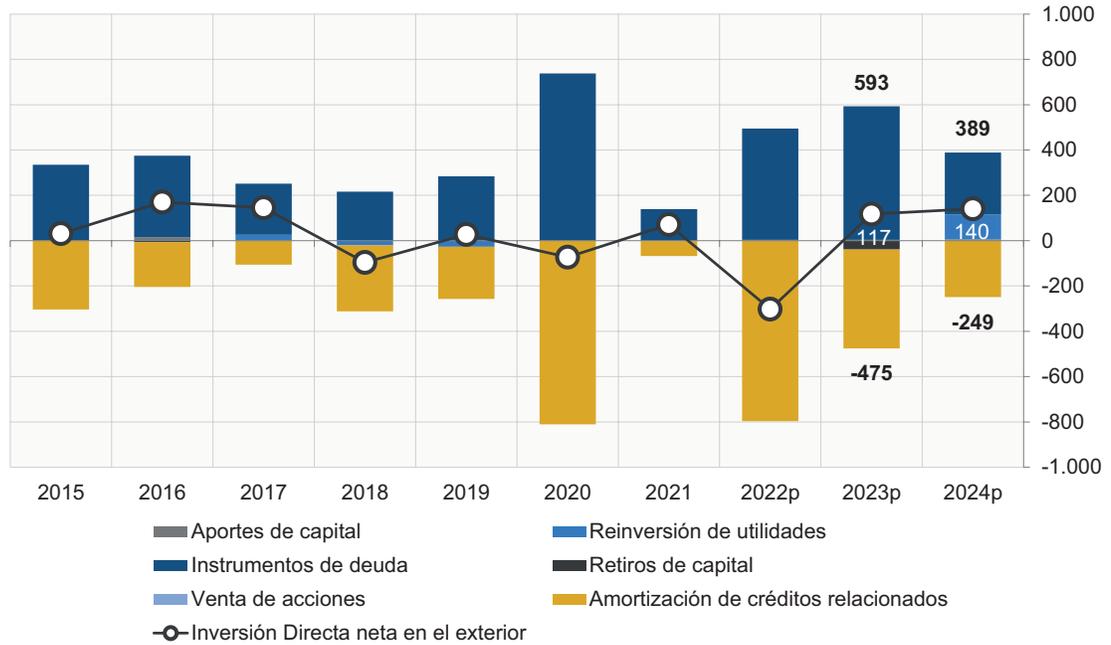


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTAS: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales.
p Cifras preliminares.

Activos de Inversión Directa

El flujo de ID Bruta realizada por residentes del país hacia el exterior alcanzó a \$us389 millones y se encuentra compuesto, en gran parte, por préstamos a casa matriz del sector de comercio al por mayor y menor. Por su parte, la Desinversión alcanzó \$us249 millones, a causa de una menor recepción de amortizaciones de créditos relacionados, que corresponden principalmente al sector de Industria Manufacturera. De esta forma, la ID Neta en el exterior fue positiva por \$us140 millones (Gráfico I.19).

Gráfico I.19 **INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR**
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

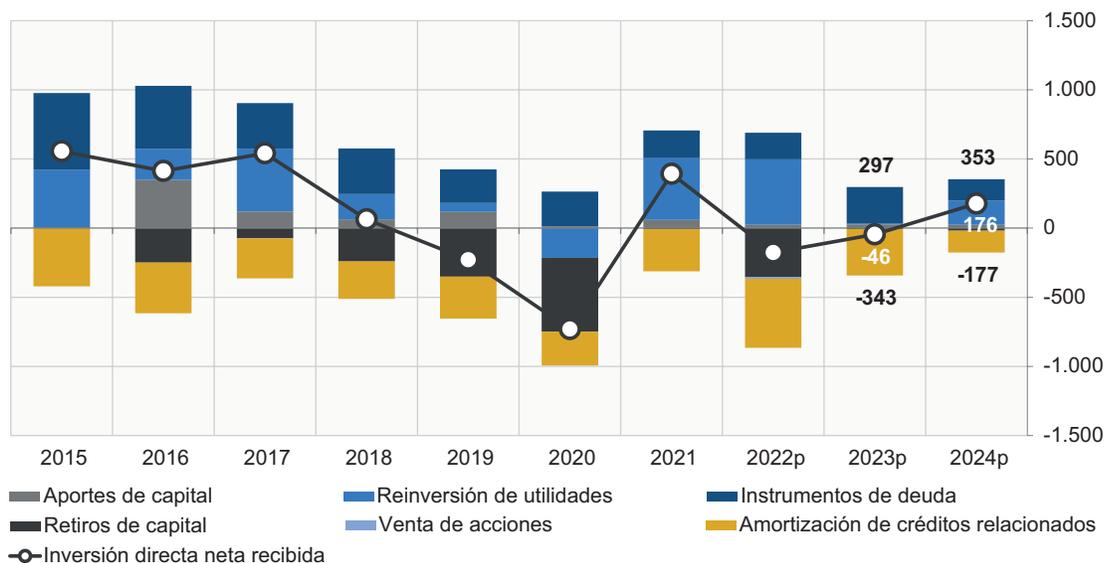


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.

Pasivos de Inversión Directa

La Inversión Directa Neta recibida registró flujos positivos para este periodo, alcanzando a \$us176 millones, en contraste con el resultado obtenido al tercer trimestre de 2023. Este resultado es explicado por las utilidades reinvertidas de los sectores de hidrocarburos e industria manufacturera, principalmente. Por su parte, la contribución de los instrumentos de deuda al flujo fue reducida, ya que los desembolsos intrafirma continúan siendo muy similares a las amortizaciones. Empero, son estas últimas las que explican el comportamiento de la desinversión, menor en 48,4% respecto a similar periodo de 2023 (Gráfico I.20).

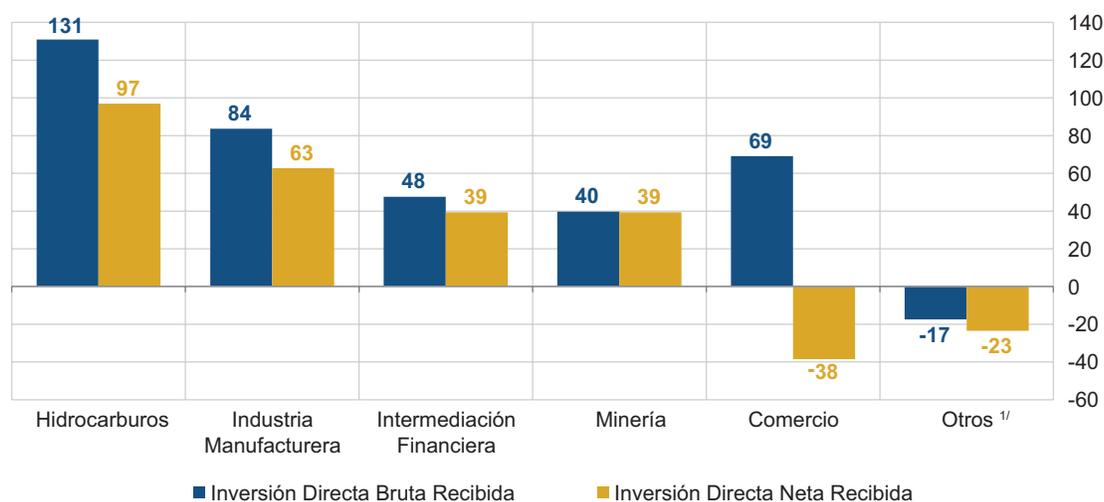
Gráfico I.20 INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Por actividad económica, la mayor parte de los sectores registraron flujos positivos, tanto de Inversión Directa bruta como neta. En particular, el sector de Hidrocarburos anotó un flujo neto positivo de \$us97 millones, Industria Manufacturera de \$us63 millones e Intermediación Financiera, así como Minería, de \$us39 millones (Gráfico I.21).

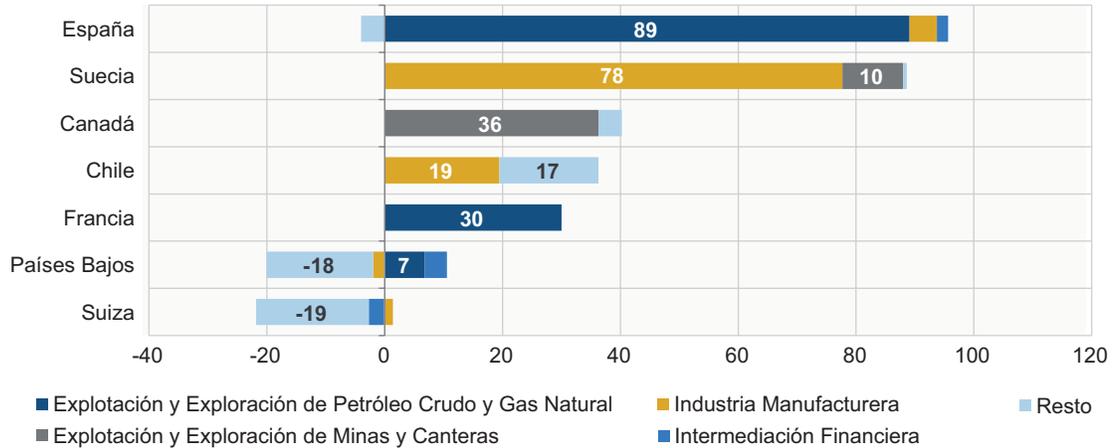
Gráfico I.21 FLUJOS DE ID BRUTA Y NETA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, AL TERCER TRIMESTRE 2024p
(En millones de dólares)



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, la ID bruta provino principalmente de España (destinada principalmente a Hidrocarburos), Suecia (Industria Manufacturera y Minería), Canadá (Minería); Chile (Industria Manufacturera) y Francia (Hidrocarburos; Gráfico I.22).

Gráfico I.22 FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN, AL TERCER TRIMESTRE 2024p
(En millones de dólares)

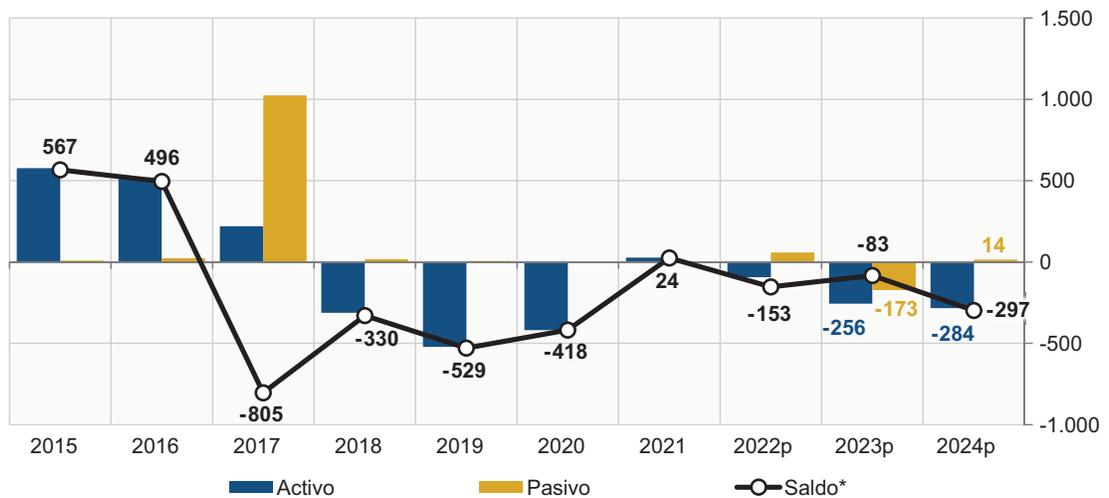


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTA: p Cifras preliminares.

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera registró una entrada neta de capitales como consecuencia de la reducción en la tenencia de Títulos de Deuda por parte de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión. Es importante destacar el canje de títulos de deuda en manos de Bancos y Compañías de Seguros por bonos emitidos por el Banco Central de Bolivia. (Gráfico I.23).

Gráfico I.23 INVERSIÓN DE CARTERA
(Al tercer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

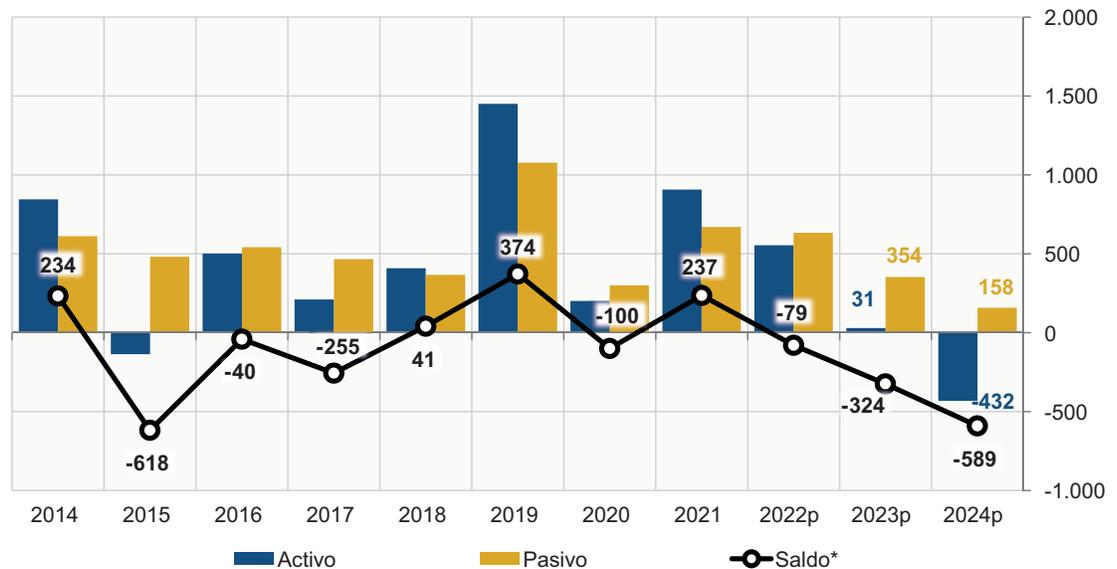


FUENTE: BCB.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.
NOTAS: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales.
p Cifras preliminares.

I.2.3. Otra Inversión

En la cuenta Otra Inversión se observó una entrada neta de capitales, debido principalmente a la disminución de activos externos en Moneda y Depósitos y en la cuenta Otras Cuentas por Cobrar. Además, se observaron flujos netos de pasivos externos en Otras Cuentas por Pagar y una reducción en los flujos netos de deuda externa relacionados a préstamos del Gobierno General (Gráfico I.24).

Gráfico I.24 OTRA INVERSIÓN
(Al tercer 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 septiembre de 2024, el saldo en activos alcanzó \$us13.922 millones, monto menor respecto de diciembre de la gestión pasada, explicado principalmente por disminuciones de depósitos registrados en la rúbrica Otra Inversión, repago de las cuentas por cobrar por venta de gas natural y disminución de activos de compañías de seguro. Por otro lado, el saldo de pasivos llegó a \$us25.146 millones, explicado por un aumento de Otras Cuentas por Pagar que se registran 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	Sep-24 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
Posición Neta	-10.747	-1.835	406	-7	959	-477	-11.224
PII Neta como % PIB	-23,6%						-22,6%
Activos Financieros	14.347	-1.487	406	11	645	-425	13.922
Inversión Directa	1.167	140	0	0	-129	11	1.178
Inversión de Cartera	2.228	-284	-1	0	-2	-286	1.942
Derivados financieros	5	-2	-4	0	0	-5	-1
Otra Inversión	9.139	-432	0	0	24	-407	8.732
Activos de Reserva	1.808	-911	410	11	752	262	2.070
Pasivos	25.094	348	0	18	-315	51	25.146
Inversión Directa	9.377	176	0	0	-319	-143	9.235
Inversión de Cartera	2.045	14	0	0	4	18	2.063
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	13.672	158	0	18	0	176	13.848

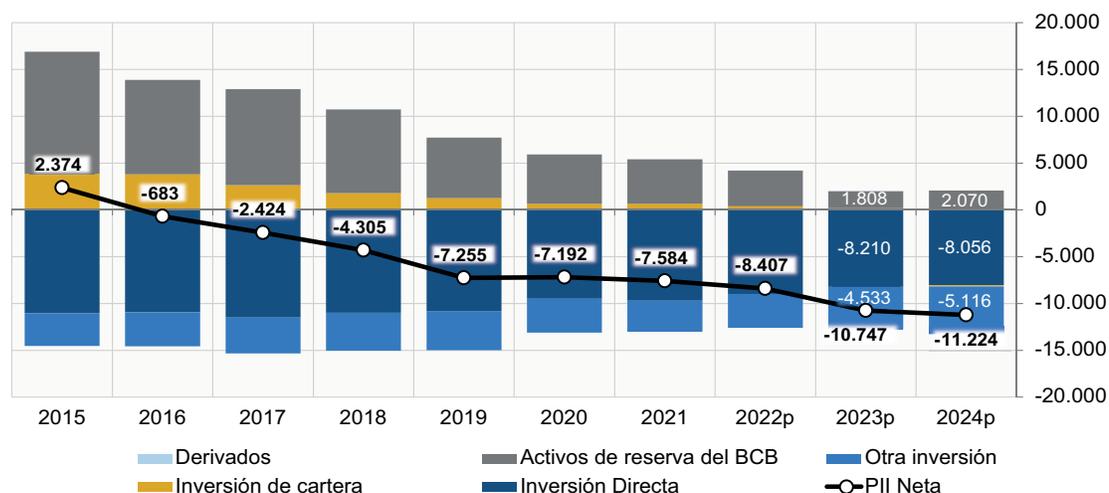
FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTA: p: Preliminar.

Por categoría funcional, se registró una disminución en el saldo deudor de la Inversión Directa debido a ajustes contables en instrumentos de deuda. 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, por su parte, el incremento en el saldo de Activos de Reserva (Gráfico II.1).

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



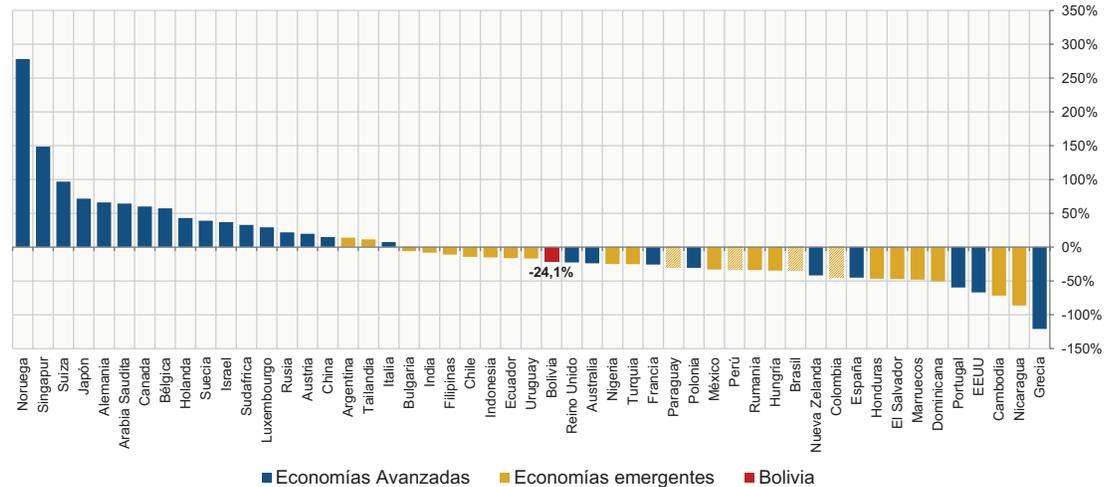
FUENTE: BCB.

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 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 de 2024, el resto de los países a junio de 2024.

II.1. ACTIVOS EXTERNOS

Al cierre del tercer trimestre de 2024, los activos externos netos consolidados del BCB y de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) totalizaron \$us2.488 millones (Cuadro II.2).

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

	A sep-24
I. CONSOLIDADAS (II+III)	2.488
Brutas	2.603
Obligaciones	115
II. BCB NETAS	1.966
Brutas	2.070
Obligaciones	104
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	522
Brutas	533
Obligaciones	11

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.

II.2. PASIVOS EXTERNOS

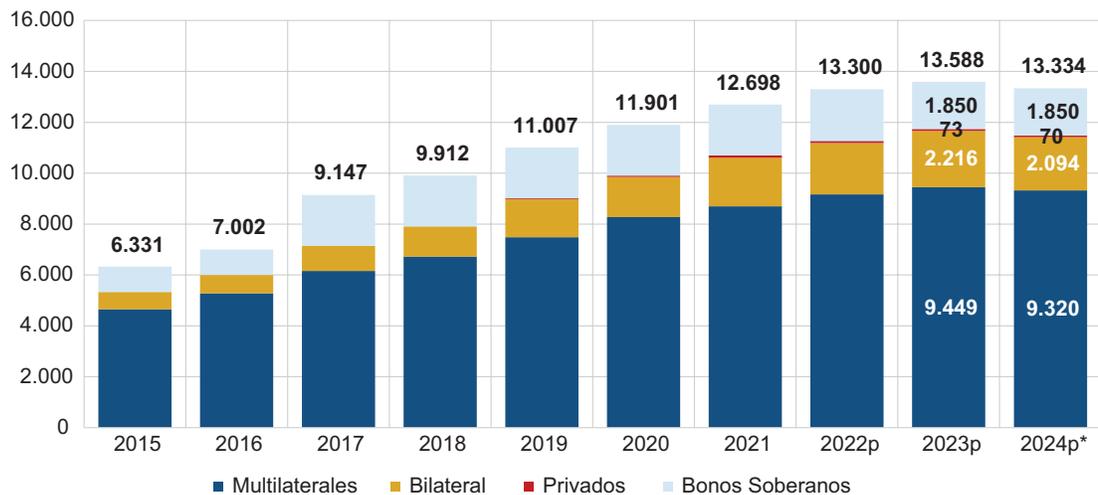
Al interior de los pasivos externos, destaca el aumento del saldo en la cuenta Otra Inversión, que se explica por mayores flujos de cuentas por pagar y la importante participación de la ID de no residentes en el país.

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 septiembre de 2024, el saldo de la deuda externa pública alcanzó los \$us13.334 millones menor en 1,88% al observado a diciembre de 2023. En el mismo periodo, la deuda pública externa con los diferentes acreedores presentó la siguiente composición: Multilaterales \$us9.320 millones, Bilaterales \$us2.094 millones, Bonos Soberanos \$us1.850 millones y Privados \$us70 millones (Gráfico II.2.2).

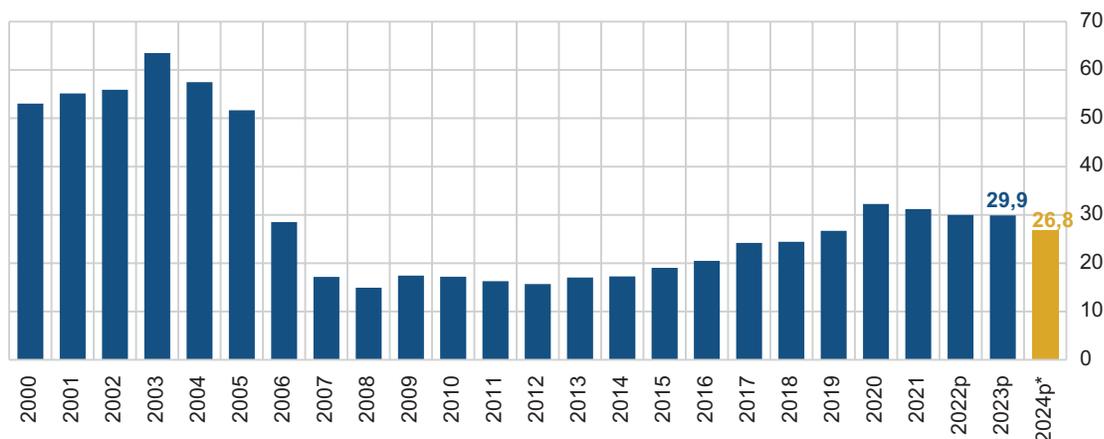
Gráfico II.2.2 SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB.
NOTAS: p Cifras preliminares.
*/ Saldo a septiembre de 2024.

Al tercer trimestre de 2024, el saldo de la deuda externa términos del Producto Interno Bruto (PIB) equivalen a 26,8%, 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 al 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.

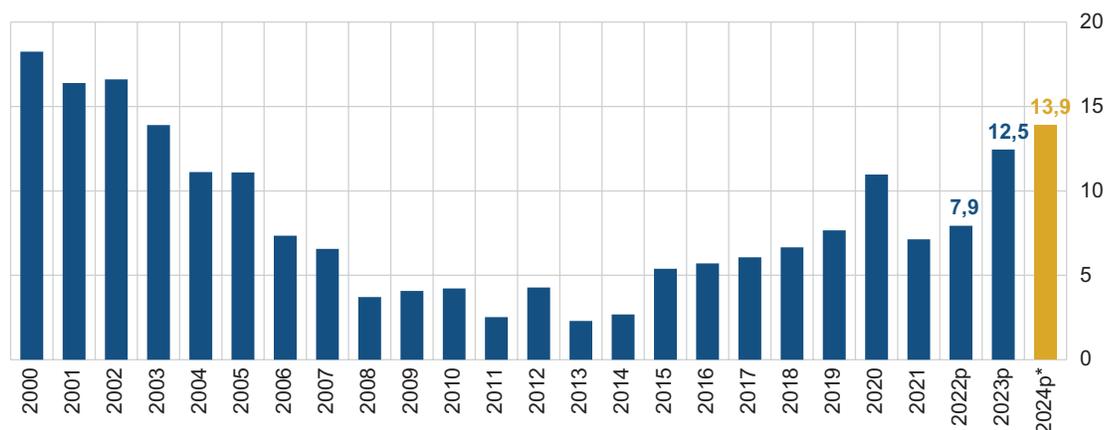
NOTAS: Umbral de 40% de acuerdo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda de las instituciones de Bretton Woods (FMI y Banco Mundial).

Los umbrales utilizados para el análisis de sostenibilidad de deuda corresponden a la clasificación de políticas intermedias.

*/ Saldo a septiembre de 2024.

Por otra parte, a septiembre de 2024, el Indicador de Liquidez del servicio de la deuda externa pública respecto al valor de las exportaciones alcanza a 13,9%, 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 - Sep de 2024.

II. 2.2. Deuda Externa Privada

En un contexto internacional en el que la política monetaria se mantuvo restrictiva, ya que si bien se han registrado recortes a las tasas de interés de referencia como es el caso de la FED y del Banco Central

Europeo, estas todavía se han mantenido elevadas acorde a las expectativas de moderación de tasas de inflación y con perspectivas de crecimiento medidas, por lo que los mercados de deuda privada continuaron enfrentando retos en los primeros tres trimestres del año. Paralelamente, los países en desarrollo registraron una mayor depreciación local respecto a un dólar más fuerte y cotizaciones del oro con una tendencia creciente. Producto del encarecimiento de la deuda, las amortizaciones superaron a los desembolsos recibidos en los últimos años, aspecto que se ha replicado al tercer trimestre de esta gestión. De mantenerse estas condiciones financieras, se prevé que el crédito privado continúe creciendo de manera exponencial a nivel global y que si bien resulta una alternativa para las empresas que no son sujetos de crédito en el sector financiero de sus economías, representa un riesgo al ser un mercado menos institucionalizado, por lo que la regulación a los Precios de Transferencia continuó siendo relevante en las transacciones entre empresas vinculadas, principalmente para aquellas que recurrieron al financiamiento intrafirma a través de instrumentos de deuda, siendo presionadas a tener una mayor disciplina para asumir los riesgos financieros provenientes de estas operaciones.

A septiembre de 2024, el saldo de la deuda externa privada total alcanzó \$us1.361 millones, menor en \$us275 millones con respecto a diciembre 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 63,8% por la contraída por las empresas con sus casas matrices o filiales (Deuda Externa Relacionada), registrando un decremento de \$us119 millones y el 36,2% restante 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 \$us156 millones. Esta composición denota un aspecto favorable de una menor exposición a la volatilidad de las condiciones de mercado internacionales (Cuadro II.3).

El decremento de la deuda externa privada por sector se explica por la disminución del saldo del sector no financiero, tanto de corto como largo plazo. En el caso del sector financiero, si bien se registra un incremento del 23,8% este solo representa el 23,2% del saldo total, aspecto favorable por un menor riesgo de impago ante la exposición a tasas de interés más inflexibles que generaron 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 76,8%, registró una disminución de \$us336 millones, explicada en mayor medida por la deuda del sector de Hidrocarburos. Finalmente, el saldo total de la deuda externa privada estuvo compuesto en un 43,1% por deuda de corto plazo y en un 56,9% 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 sep-24 ^p	Variación		Part. % a sep-24 ^p
			Capital	Int.+com ^{1/}	Ajustes		Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	648	298	363	17	-90	492	-156	-24,0	36,2
Sector Financiero	255	103	128	16	86	315	61	23,8	23,2
Corto Plazo	24	90	86	1	57	86	61	251,1	6,3
Mediano y largo plazo	230	13	43	15	29	229	-1	-0,4	16,9
Sector no financiero	393	194	235	1	-175	177	-216	-55,0	13,0
Corto plazo	286	191	224	0	-176	77	-210	-73,2	5,6
Mediano y largo plazo	107	4	11	1	1	100	-6	-6,0	7,4
Por plazo									
Corto plazo	311	281	310	1	-120	163	-148	-47,7	12,0
Mediano y largo plazo	337	16	54	16	30	330	-7	-2,2	24,2
B. Deuda Externa Relacionada	987	152	149	4	-122	868	-119	-12,1	63,8
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	987	152	149	4	-122	868	-119	-12,1	63,8
Corto plazo	482	149	128	0	-79	424	-58	-12,1	31,2
Mediano y largo plazo	505	3	20	4	-44	444	-61	-12,1	32,7
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.635	449	512	21	-212	1.361	-275	-16,8	100,0

FUENTE: BCB.

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS: p Cifras preliminares.

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

ANEXOS

Balanza de Pagos
(En millones de dólares)

	Gestión 2022p		Gestión 2023p		2024p T1		2024p T2		2024p T3		Gestión 2024p		Neto		
	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito	Credito	Debito			
	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto	Neto			
Cuenta corriente	16,085	15,146	13,536	14,686	-1,150	3,154	2,579	3,048	3,122	3,039	3,215	1,775	8,740	9,416	-676
Bienes	13,341	10,728	10,532	2,611	1,904	2,231	2,461	2,144	317	2,338	2,215	123	6,703	6,590	113
Servicios	924	2,154	1,111	2,498	-1,345	305	540	551	269	295	567	-272	888	1,658	-791
Exportaciones de bienes	2	2	2	2	-17	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Exportaciones de servicios	2	25	0	19	-6	0	0	0	0	0	7	-5	2	17	-15
Importaciones de bienes	0	9	0	13	-9	0	0	1	0	0	2	-2	0	4	-4
Importaciones de servicios	1	4	0	10	-9	1	0	1	0	0	3	-3	0	13	-13
Manifiesto y reparaciones	10	272	31	211	-181	8	48	65	5	65	60	14	14	176	-162
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	14	258	20	233	-233	5	29	5	29	8	35	-27	18	92	-74
Otros servicios empresariales	1	1	0	0	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servicios de seguros y pensiones	52	110	4	74	-245	16	16	18	18	18	9	0	98	141	-111
Servicios de comunicaciones, informática e información	2	110	4	116	-4	3	1	16	10	10	0	0	0	0	0
Servicios financieros	0	4	1	3	-1	3	4	4	4	0	0	0	7	7	-4
Servicios personales, culturales y recreativos	0	84	0	73	-73	0	13	-13	0	0	0	0	0	0	0
Servicios personales, culturales y recreativos	309	1,110	306	862	-556	61	172	-111	76	175	-99	74	201	-127	211
Viajes	530	664	688	714	-26	215	199	167	161	167	-7	201	179	545	-32
Ingreso primario	96	1,359	108	1,352	-1,264	18	314	285	75	285	-219	61	375	-314	154
Transferencias primarias	22	5	13	5	8	3	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Remuneración de empleados	73	1,354	95	1,347	-1,252	15	312	298	70	294	-224	56	374	-318	141
Renta de la inversión	1,525	325	1,523	346	1,177	352	68	284	318	59	259	346	58	288	1,016
Ingreso secundario	1,448	314	1,434	327	1,115	336	68	267	310	58	252	306	58	249	952
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLH	5	1	5	1	4	0	1	0	1	0	0	1	0	4	1
Asociaciones (AS)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras (CF)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades no financieras (CN)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hogares e ISFLH	5	1	5	1	4	0	1	0	1	0	0	1	0	4	1
Transferencias de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades no financieras	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
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLH	5	1	5	1	4	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0
Préstamo Neto (y Endeudamiento neto (-))	0	0	0	0	-1,146	0	0	0	1	1	0	-174	0	0	-473
Cuenta financiera	-509	772	-2,671	849	-3,521	-786	412	-1,208	-381	-300	-329	-327	-1,487	348	-1,335
Inversión directa	-81	6	257	240	16	-25	412	-1,208	94	43	71	132	-61	140	176
Instrumentos de deuda	-96	-353	257	295	-69	-31	-1	-30	33	39	23	3	20	25	-3
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	15	359	-38	310	-348	6	2	4	61	49	12	48	-81	115	180
Inversión de cartera	-200	4	-204	-169	-246	-279	5	-284	-11	7	2	5	-284	14	-297
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-107	-2	-108	-11	-14	-154	5	-159	1	0	2	8	-142	14	-156
Derivados financieros	-4	0	-4	-18	-22	-123	0	-123	-1	-1	0	-1	-1	0	-2
Otra inversión	640	762	-122	778	-886	-121	406	-527	-278	-112	-32	-137	104	-432	158
Créditos y anticipos comerciales	19	54	17	16	0	0	10	-9	3	34	13	5	8	17	-16
Moneda y depósitos	550	-11	561	-341	-336	50	12	37	-207	-5	-202	-42	-18	-44	-11
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	10	-10	179	338	-179	565	-744	0	24	-24	0	-23	23	-208
Otras participaciones de capital	35	610	25	326	269	0	0	0	0	0	0	0	-123	566	-745
Préstamos	37	53	13	29	-17	7	15	-38	-74	-75	17	-23	-6	-50	-37
Asignaciones DEG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de reserva	-864	0	-2,401	0	-2,401	-371	0	-371	-165	0	-374	0	-911	0	-911
Derechos especiales de giro	0	0	-488	0	-488	-5	-5	-5	-5	-5	-25	-25	-35	0	-35
Oro monetario	0	0	-1,421	0	-1,421	-352	-352	-352	-213	-269	-269	-269	-835	0	-835
Otros activos de reserva	-864	0	-864	0	-864	-14	-14	-14	53	-80	-80	-80	-41	0	-41
Reserva de reserva en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Errores y Omisiones	0	0	-2,223	0	-2,223	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,182

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

	2021 T1	2021 T2	2021 T3	2021 T4	2022 T1	2022 T2	2022 T3	2022 T4	2023 T1	2023 T2	2023 T3	2023 T4	2024 T1	2024 T2	2024 T3	2024 T4
Activos Financieros	16.389	16.905	17.304	17.441	17.768	17.719	16.671	16.480	15.589	15.077	14.511	14.347	13.971	13.849	13.922	13.849
Inversión Directa	799	816	852	890	950	1.019	630	854	974	980	1.049	1.167	1.209	1.197	1.178	1.178
Participaciones de capital	60	71	73	87	111	110	112	112	127	128	131	143	143	176	183	183
Instrumentos de deuda	739	745	779	803	840	908	517	727	846	849	881	1.024	993	1.021	995	995
Inversión de Cartera	2.763	2.824	2.852	2.848	2.883	2.808	2.727	2.619	2.336	2.466	2.367	2.228	1.951	1.945	1.942	1.942
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	271	312	321	326	309	296	210	213	211	203	209	208	154	166	166	166
Títulos de deuda	2.492	2.512	2.532	2.522	2.574	2.523	2.517	2.406	2.125	2.263	2.158	2.020	1.897	1.889	1.876	1.876
Banco Central	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	899	890	883	872	832	866	874	627	594	551	478	489	439	350	325	195
Gobierno general	55	56	65	10	15	17	26	0	5	10	12	6	9	10	10	10
Otros sectores	1.500	1.525	1.545	1.601	1.688	1.600	1.578	1.734	1.486	1.663	1.628	1.517	1.390	1.409	1.347	1.347
Otra Inversión	8.281	8.568	8.741	8.925	9.179	9.369	9.460	9.202	9.159	9.014	9.272	9.139	9.028	8.766	8.732	8.732
Otro capital	1.396	1.371	1.406	1.419	1.419	1.419	1.453	1.453	1.453	1.478	1.478	1.478	1.478	1.478	1.478	1.478
Moneda y depósitos	6.551	6.831	6.945	7.125	7.354	7.542	7.895	7.329	7.259	7.098	7.137	7.036	7.096	6.905	6.841	6.841
d/c Sociedades captadoras de depósitos	623	567	580	477	559	603	567	512	348	352	467	494	407	374	339	339
d/c Empresas no financieras y hogares	5.361	5.683	5.778	6.049	6.236	6.379	6.444	6.505	6.717	6.524	6.380	6.326	6.460	6.313	6.286	6.286
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	132	122	146	140	165	167	181	178	206	202	209	190	198	123	140	140
Créditos comerciales	190	192	192	188	190	188	191	189	189	209	219	203	204	208	221	221
Otras cuentas por cobrar	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52
Derivados Financieros	20	73	29	26	157	17	10	9	7	6	5	5	5	0	-1	-1
Activos de reserva	4.526	4.624	4.831	4.752	4.599	4.505	3.844	3.796	3.112	2.612	1.818	1.808	1.778	1.941	2.070	2.070
Oro monetario	2.324	2.435	2.384	2.511	2.675	2.514	2.295	2.519	2.747	2.170	1.467	1.566	1.554	1.666	1.890	1.890
Derechos especiales de giro	237	239	564	568	552	532	510	534	54	50	45	41	35	30	30	30
Posición de reserva en el FMI	37	37	37	36	36	35	33	35	35	35	35	35	35	34	35	35
Moneda y depósitos	879	853	805	956	733	873	500	160	160	244	174	174	51	44	101	22
Títulos de deuda	1.049	1.060	1.042	690	603	552	505	549	116	113	98	114	110	109	118	118
Pasivos	24.028	24.267	24.785	25.026	24.932	24.782	24.907	24.866	24.874	24.549	24.550	25.094	25.201	25.095	25.146	25.146
Inversión Directa	10.412	10.472	10.516	10.586	10.402	10.387	10.024	9.839	9.708	9.302	9.321	9.377	9.105	9.120	9.235	9.235
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	8.913	9.030	9.101	9.062	8.928	9.109	8.868	8.797	8.661	8.308	8.342	8.390	8.234	8.255	8.367	8.367
Instrumentos de deuda	1.499	1.442	1.415	1.523	1.474	1.279	1.156	1.042	1.047	994	978	987	871	865	868	868
Inversión de Cartera	2.183	2.187	2.189	2.195	2.257	2.270	2.275	2.223	2.217	2.221	2.042	2.045	2.050	2.057	2.063	2.063
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	183	187	189	185	167	181	185	189	184	187	192	195	200	207	213	213
Títulos de deuda	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090	2.090	2.033	2.033	2.033	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850
Gobierno general	2.000	2.000	2.000	2.000	2.090	2.090	2.090	2.033	2.033	2.033	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850	1.850
Derivados Financieros	9	30	14	6	92	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	11.424	11.578	12.066	12.239	12.181	12.124	12.608	12.824	12.949	13.027	13.188	13.672	14.046	13.918	13.848	13.848
Otro Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	134	109	101	77	64	82	89	64	64	48	67	59	72	66	48	48
Préstamos	10.589	10.726	10.906	11.127	11.071	11.016	11.455	11.660	11.764	11.651	11.851	12.080	11.851	11.801	11.753	11.753
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	218	251	278	326	334	337	320	286	274	241	229	232	213	201	186	186
Gobierno general	9.620	9.696	9.925	10.004	9.938	9.893	10.357	10.520	10.569	10.543	10.801	10.979	10.801	10.791	10.775	10.775
Otros sectores	751	779	702	797	800	787	778	854	863	867	861	869	837	819	792	792
Seguros, pensiones y otros	162	152	166	159	170	173	186	191	220	230	245	221	236	181	184	184
Créditos comerciales	193	206	216	205	200	197	225	254	274	281	289	286	296	266	270	270
Otras cuentas por pagar	114	151	119	120	130	130	129	130	128	260	139	469	1.034	1.058	1.034	1.034
Derechos especiales de giro	233	234	557	552	545	525	525	525	559	557	557	557	557	557	557	557
PII Neto (Activos Financieros menos Pasivos)	-7.639	-7.362	-7.481	-7.584	-7.164	-7.063	-8.236	-8.407	-9.285	-9.472	-10.039	-10.747	-11.230	-11.246	-11.224	-11.224
PII en porcentaje del PIB	-18,8%	-18,1%	-18,4%	-18,6%	-16,2%	-15,9%	-18,6%	-19,0%	-20,4%	-20,8%	-22,1%	-23,6%	-22,8%	-22,6%	-22,6%	-22,6%

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