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 2025

"2025 BICENTENARIO DE BOLIVIA"

NB/ISO 9001 IBNORCA

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

PRIMER TRIMESTRE 2025

* 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.
Con información disponible al 16 de mayo de 2025.
Procedimiento Estadístico Certificado por el Instituto Nacional de Estadística en base al Avance de Cifras de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, proceso certificado según el sistema de gestión de calidad ISO 9001:2015.

Informe de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Estado Plurinacional de Bolivia
Primer trimestre 2025

50 copias impresas

Fecha de Publicación: Julio 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 Relacionamiento Institucional

El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO 5

EXECUTIVE SUMMARY 7

CONTEXTO INTERNACIONAL 9

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS 10

I.1. CUENTA CORRIENTE 11

I.1.1. Bienes 11

I.1.1.1. Exportaciones 12

I.1.1.2. Importaciones 15

I.1.2. Servicios 18

I.1.3. Ingreso Primario 20

I.1.4. Ingreso Secundario 21

I.2. CUENTA FINANCIERA 24

I.2.1. Inversión Directa (ID) 25

I.2.2. Inversión de Cartera 28

I.2.3. Otra Inversión 28

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 30

II.1. ACTIVOS EXTERNOS 32

II.2. PASIVOS EXTERNOS 32

II.2.1. Deuda Externa Pública 32

II.2.2. Deuda Externa Privada 33

ANEXOS 35

RESUMEN EJECUTIVO

Al primer trimestre de la gestión 2025, la Cuenta Corriente registró un déficit de 1,4% del PIB ($us770 millones), explicado principalmente por el saldo deficitario de la Balanza de Bienes y Servicios, y del Ingreso Primario; contrarrestado parcialmente por el influjo neto de recursos por remesas familiares anotado como parte del Ingreso Secundario. Por su parte, la Cuenta Financiera registró un resultado negativo de 1,6% del PIB ($us859 millones), inferior a la gestión pasada debido principalmente al uso de Activos de Reserva, a la emisión neta de pasivos de Inversión Directa por reinversión de utilidades, así como por el aumento de pasivos en Otra Inversión.

Como parte de la Cuenta Corriente, la Balanza Comercial de Bienes mostró un saldo deficitario de $us287 millones, inferior al registrado en similar periodo de la gestión pasada debido a que la caída de las importaciones superó la reducción de las exportaciones. La disminución de las importaciones fue consecuencia principalmente de una variación negativa en el valor unitario. Por su parte, la reducción de las exportaciones se explica en gran medida por la contracción de las ventas de hidrocarburos a Brasil por las limitadas inversiones en exploración en anteriores administraciones gubernamentales, y por la culminación del contrato de venta de gas natural a Argentina.

El Ingreso Primario registró un déficit de $us485 millones, explicado principalmente por la renta de las empresas de Inversión Directa (ID), destacando el pago de utilidades en los sectores de Minería e Hidrocarburos. Asimismo, influyó en este resultado el pago de intereses por préstamos debido a las aún elevadas tasas de interés internacionales de referencia, en un contexto económico mundial de incertidumbre.

El Ingreso Secundario registró un saldo positivo de $us262 millones, inferior al observado en similar periodo de la gestión pasada, debido principalmente a la caída en las remesas recibidas ante un contexto de recesión en la actividad económica mundial.

La Cuenta Financiera registró un resultado negativo de $us859 millones (1,6% del PIB), explicado por el uso de Activos de Reserva y a la emisión neta de pasivos de Inversión Directa por reinversión de utilidades, así como por mayores Préstamos y Cuentas por Pagar, registrados en la cuenta Otra Inversión. Al igual que en periodos previos, el uso de activos de reserva permitió realizar la totalidad del pago oportuno del servicio de la deuda externa pública programado para este periodo. Adicionalmente, con el objetivo de proteger el poder adquisitivo de las familias bolivianas se continuó con los pagos por importación de combustibles, pese a la falta de aprobación de créditos externos en la Asamblea Legislativa.

En cuanto al resultado de la Posición de Inversión Internacional, al primer trimestre de 2025, el saldo en activos alcanzó a $us13.626 millones, mayor respecto al cierre de la gestión pasada debido principalmente a la compra de oro para el fortalecimiento de los Activos de Reserva. Por otro lado, el saldo de pasivos llegó a $us25.677 millones, explicado por un aumento de Otras Cuentas por Pagar y Préstamos en la cuenta Otra Inversión; así como por un incremento del saldo de la Inversión Directa.

EXECUTIVE SUMMARY

During the first quarter of 2025, the current account registered a deficit of 1.4% of GDP (US$770 million). This was mainly explained by the deficit balance of trade in goods and services and primary income, which were partially offset by the net inflow of resources from family remittances recorded as part of the secondary income. The financial account recorded a negative result of 1.6% of GDP (US$859 million), which is lower than last year. This is mainly due to the use of reserve assets and the net issuance of direct investment liabilities due to the reinvestment of profits, as well as the increase in other investment liabilities.

Within the current account, the trade balance of goods showed a deficit balance of US$287 million, lower than in the previous period, this is because the fall in imports exceeded the reduction in exports. The decrease in imports was mainly due to a fall in unit value. On the other hand, the reduction in exports was largely explained by the contraction in hydrocarbon sales to Brazil resulting from limited investments in exploration in previous government administrations, and the termination of the contract for the sale of natural gas to Argentina. However, currently the "Upstream Reactivation Plan 2021-2025" is implemented to improve the exportable supply of this sector.

Primary Income registered a deficit of US$485 million, primarily due to income of direct investment (DI) companies, highlighting the payment of profits from the mining and hydrocarbon sectors. This result was also influenced by interest payments on loans, given the still high international reference interest rates, in an uncertain global economic context.

Secondary income registered a positive balance of US$262 million, which is lower than in the same period last year, mainly due to a drop in remittances received, amid a context of recession in world economic activity.

The financial account recorded a negative result of US$859 million (-1.6% of GDP), due to the use of reserve assets and the net issuance of direct investment liabilities due to reinvestment of profits and higher loans and accounts payable, which are recorded in other investments. As in previous periods, the use of reserve assets enabled the full and timely payment of the public external debt service for this period. Additionally, in order to protect the purchasing power of Bolivian families, fuel import payments continued, despite the lack of approval of external credits in the Legislative Assembly.

Regarding the International Investment Position, as of the first quarter of 2025, the balance of assets was US$ 13,626 million, higher than at the end of the previous year. This was mainly due to the gold purchase for the strength of reserve assets. Conversely, the balance of liabilities reached US$25,677 million, due to an increase in other accounts payable and loans in the other investment account, as well as by an increase in the balance of direct investment.

CONTEXTO INTERNACIONAL

En el primer trimestre de la presente gestión, el ámbito internacional estuvo caracterizado por un importante giro en la política arancelaria con la nueva administración del gobierno de Estados Unidos. Dicha política consistió en el anuncio frecuente de elevación de aranceles a determinados productos que ingresan a la economía estadounidense.

En este sentido, gran parte de los países del mundo se vieron afectados por los aranceles establecidos, generando un clima de incertidumbre global. Asimismo, antes de las medidas aplicadas por la economía estadounidense, los exportadores aprovecharon de realizar la mayor cantidad de ventas posibles, observando un incremento transitorio de esta variable a nivel mundial.

Los conflictos geopolíticos continuaron activos y sin solución pese a los intentos de concertar la paz entre Rusia y Ucrania, y entre Israel y Hamas. Estos eventos crearon una presión inflacionaria donde particularmente la cotización de los alimentos jugó un rol preponderante. De esta manera, los precios internacionales de la carne, lácteos y aceites tuvieron una tendencia alcista reforzada por factores como una limitada oferta debido a la escasez de suministros para los exportadores. Cabe mencionar que los precios del petróleo se redujeron, contrariamente a lo que se esperaba, debido a las decisiones de aumento de producción por parte de la Organización de países Exportadores de Petróleo (OPEP), y los temores de recesión global que pusieron en duda la demanda de energía.

La actividad económica fue débil en las economías avanzadas. En Estados Unidos y Japón el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue negativo. Los PMI (*Purchasing Manager's Index*) manufacturero y de servicios de Estados Unidos, la Zona Euro, Reino Unido y Japón mostraron un débil desempeño en el periodo. China hizo esfuerzos por fortalecer su demanda interna, consiguiendo un notable crecimiento en el primer cuarto de año, sin embargo continuó enfrentando dificultades debido a la latente deflación y a dificultades en su sector inmobiliario. Por su parte, la confianza de los consumidores, que incluye las expectativas de inflación y crecimiento, se redujo en economías avanzadas como Estados Unidos y en la Zona Euro; mientras que en Reino Unido y Japón tuvieron una mejora en este indicador.

La inflación en las economías avanzadas continuó un lento descenso sin alcanzar sus metas. La inflación subyacente, excepto en el caso de Japón, se mantuvo por encima de la inflación total. Por el contrario, se registró un dato de inflación positiva en el mes de enero, para luego, en febrero y marzo, tener una deflación consecutiva. En los países de la región, la inflación tuvo un comportamiento heterogéneo ya que economías como Brasil, Paraguay, Uruguay y Ecuador registraron incrementos de precios en los tres primeros meses del año, mientras que Argentina tuvo un descenso inflacionario al igual que Colombia y Perú. A su vez, Chile registró una baja en la inflación del mes de febrero para luego volver a registrar una expansión.

Por su parte, la tasa de interés de política monetaria quedó sin cambios en Estados Unidos y en Japón. La Zona Euro aplicó una reducción de 25pb en el mes de marzo, y el Reino Unido una flexibilización de 25pb en febrero. China mantuvo sin cambios sus tasas monetarias de corto y mediano plazo. En los países de la región, la mayoría de las economías dejaron sin cambios a sus tasas de interés, pero Brasil endureció este indicador en 100pb en el mes de marzo en respuesta a los latentes niveles de inflación.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

Al primer trimestre de 2025, la Cuenta Corriente presentó un déficit de 1,4% del PIB, explicado fundamentalmente por el saldo deficitario de la Balanza de Bienes y Servicios, y del Ingreso Primario. Este resultado fue contrarrestado parcialmente por el influjo de recursos por remesas familiares reflejado en el Ingreso Secundario. Por su parte, la Cuenta Financiera presentó un resultado negativo de 1,6% del PIB, debido principalmente al uso de Activos de Reserva; a la emisión neta de pasivos de Inversión Directa por reinversión de utilidades, así como por el aumento de pasivos en Otra Inversión, asociados a préstamos y otras cuentas por pagar (Cuadro I.1).

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

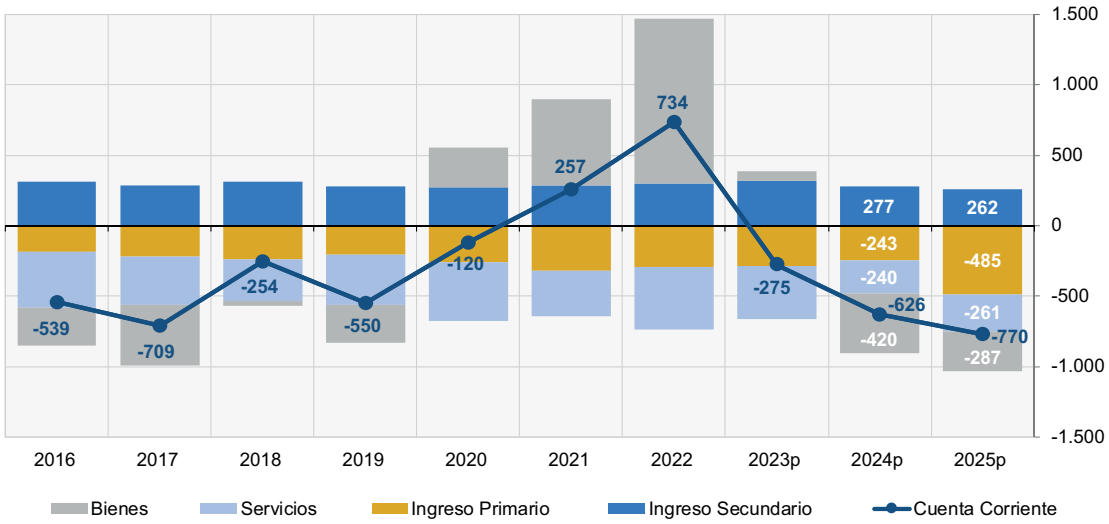
	2024p			2025p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2024p	2025p
CUENTA CORRIENTE	**2.587**	**3.214**	**-626**	**2.384**	**3.154**	**-770**	**-1,3**	**-1,4**
Bienes y Servicios	**2.206**	**2.867**	**-660**	**2.037**	**2.584**	**-547**	**-1,4**	**-1,0**
Bienes[1]	1.904	2.325	-420	1.736	2.023	-287	-0,9	-0,5
Servicios	302	542	-240	301	561	-261	-0,5	-0,5
Manufactura s/ insumos físicos pertenec.a otros	8	48	-39	2	82	-79	-0,1	-0,1
Mantenimiento y reparaciones n.i.o.p.	0	1	0	0	6	-6	0,0	0,0
Transporte	60	173	-113	61	182	-121	-0,2	-0,2
Viajes	209	201	8	215	177	38	0,0	0,1
Varios	24	120	-96	22	114	-93	-0,2	-0,2
Ingreso Primario	**29**	**271**	**-243**	**37**	**522**	**-485**	**-0,5**	**-0,9**
Remuneración de empleados	4	2	2	3	2	1	0,0	0,0
Inversión Directa	5	38	-33	26	309	-283	-0,1	-0,5
Inversión de Cartera	18	54	-37	1	54	-54	-0,1	-0,1
Otra Inversión	0	177	-176	3	157	-154	-0,4	-0,3
Activo de Reserva	2		2	4		4	0,0	0,0
Otro Ingreso Primario	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Ingreso Secundario	**352**	**75**	**277**	**310**	**48**	**262**	**0,6**	**0,5**
Gobierno general	17	7	10	13	0	13	0,0	0,0
Soc. fin., soc. no fin., hogares e ISFLSH[2]	336	68	267	297	48	250	0,6	0,5
d/c Remesas de trabajadores	335	68	267	297	46	251	0,6	0,5
CUENTA CAPITAL	**1**	**0**	**1**	**1**	**0**	**1**	**0,0**	**0,0**
Capacidad/Necesidad de financiamiento[3]			**-625**			**-769**	**-1,3**	**-1,4**
	Activo	**Pasivo**	**Saldo**	**Activo**	**Pasivo**	**Saldo**	**2024p**	**2025p**
CUENTA FINANCIERA[4]	**-980**	**290**	**-1.269**	**-431**	**428**	**-859**	**-2,7**	**-1,6**
Inversión Directa	**-24**	**27**	**-50**	**-5**	**223**	**-228**	**-0,1**	**-0,4**
Part. de capital y reinversión de utilidades	7	27	-20	16	218	-203	0,0	-0,4
Participaciones en el capital	2	3	-1	2	-3	5	0,0	0,0
Reinversión de Utilidades	5	24	-20	14	221	-207	0,0	-0,4
Instrumentos de deuda	-31	-1	-30	-20	5	-25	-0,1	0,0
Inversión de Cartera	**-364**	**32**	**-395**	**-5**	**1**	**-6**	**-0,8**	**0,0**
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-152	32	-184	-16	1	-17	-0,4	0,0
Títulos de deuda	-211	0	-211	11	0	11	-0,4	0,0
Derivados financieros	**-1**	**0**	**-1**	**-1**	**0**	**-1**	**0,0**	**0,0**
Soc. captadoras de depósitos	-1	0	-1	-1	0	-1	0,0	0,0
Otros sectores	1	0	1	1	0	1	0,0	0,0
Otra Inversión	**-220**	**231**	**-452**	**-27**	**203**	**-230**	**-1,0**	**-0,4**
Otro capital	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Moneda y depósitos	-64	1	-65	-29	-19	-10	-0,1	0,0
Préstamos	0	-202	202	0	117	-117	0,4	-0,2
Seguros, pensiones y otros	21	15	6	2	2	0	0,0	0,0
Créditos comerciales	2	-7	9	0	-13	13	0,0	0,0
Otras cuentas por cobrar/pagar	-179	424	-603	0	116	-116	-1,3	-0,2
Asignaciones DEG		0	0		0	0	0,0	0,0
Activos de Reserva[5]	-371		**-371**	-394		**-394**	**-0,8**	**-0,7**
Errores y Omisiones			-644			-90	-1,4	-0,2

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 Reservas Internacionales Netas a 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 2025, la Cuenta Corriente registró un déficit de 1,4% del PIB, equivalente a $us770 millones. Este resultado fue explicado por los saldos deficitarios en la Cuenta de Bienes, en un contexto de menores exportaciones de hidrocarburos y productos no tradicionales; en la Cuenta de Servicios debido al incremento del costo de fletes marítimos y mayores gastos de realización; y en el Ingreso Primario por la renta de las empresas de Inversión Directa (ID), seguido de los intereses pagados por préstamos y títulos de deuda. En contraste, destaca el resultado positivo del Ingreso Secundario, que refleja el aporte de las remesas familiares a la economía (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 2025 la Balanza Comercial presentó un resultado deficitario de $us287 millones (Cuadro I.2; Gráfico I.2), debido a que las importaciones FOB que alcanzaron a $us2.023 millones, llegaron a superar a las exportaciones FOB de $us1.736 millones.

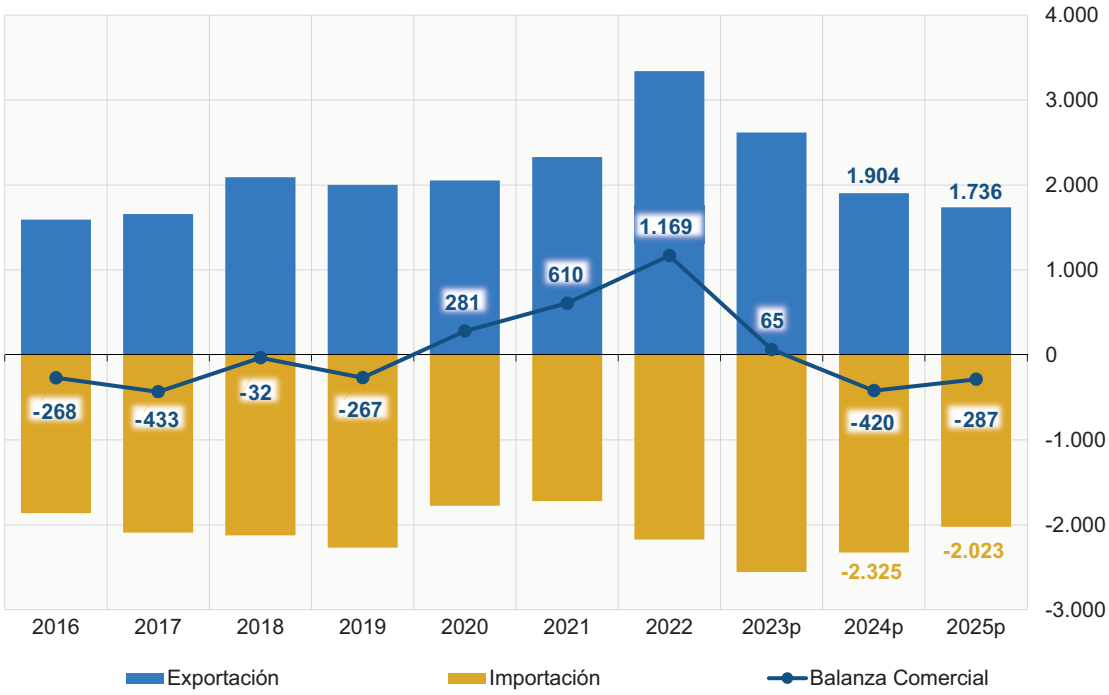
CUADRO I.2: BALANZA COMERCIAL DE BIENES SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2024p			2025p		
CUENTA BIENES	**Crédito**	**Débito**	**Saldo**	**Crédito**	**Débito**	**Saldo**
Valor declarado CIF	1.931	2.495	-564	1.770	2.204	-434
Bienes para transformación	-15	-6	-8	-13	-11	-3
Fletes y seguros	-12	-164	152	-20	-170	150
Compra venta[1]	0		0	0		0
Arrendamiento operativo		0	0		0	0
Total de bienes FOB	**1.904**	**2.325**	**-420**	**1.736**	**2.023**	**-287**

FUENTE: INE, Aduana Nacional
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: 1/ La compraventa es la compra de un bien por un residente a un no residente y la reventa posterior del mismo a un no residente sin que dicho bien esté presente físicamente en la economía compiladora. El valor neto de estas transacciones se incorpora en el crédito
p Preliminar

La Balanza Comercial mostró un déficit de $us287 millones, inferior al registrado en similar periodo de la gestión pasada (Gráfico I.2). Este resultado se debe a que la caída de las importaciones (13,0%) superó la reducción de las exportaciones (8,8%). La disminución de las importaciones fue consecuencia principalmente de un decremento en su valor unitario. Por su parte, la reducción de las exportaciones se explica en gran medida por la contracción de las ventas de hidrocarburos a Brasil por las limitadas inversiones en exploración en anteriores administraciones gubernamentales, y por la culminación del contrato de venta de gas natural a Argentina.

GRÁFICO I.2: BALANZA COMERCIAL DE BIENES[1]
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

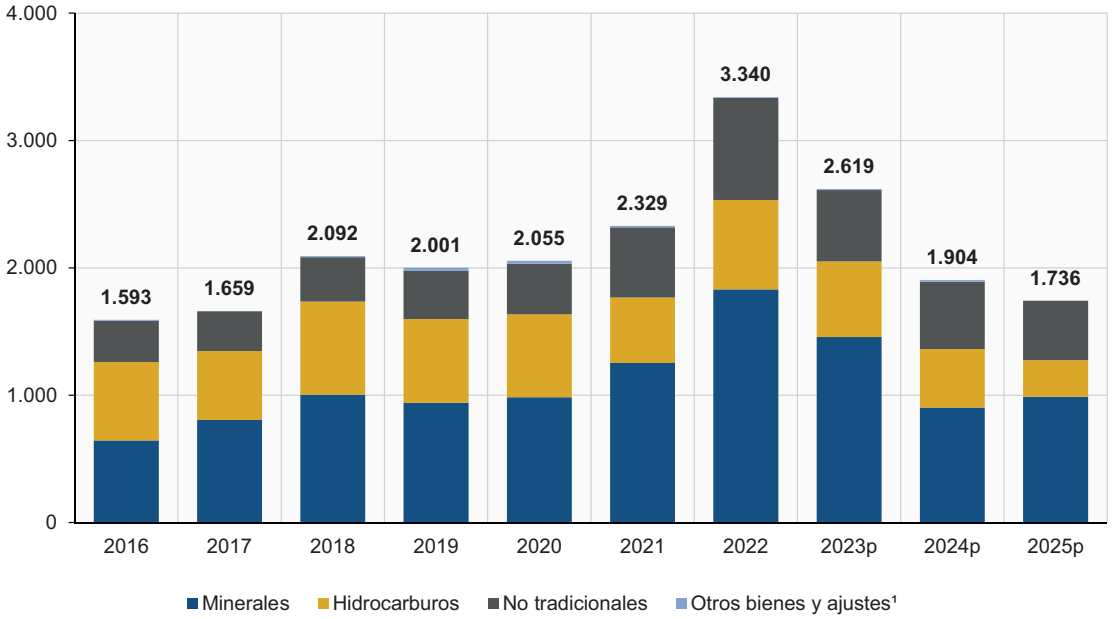


FUENTE: INE, Aduana Nacional
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: 1/ Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE, ya que se realizan ajustes por fletes y seguros, bienes para transformación, bienes en compraventa y para arrendamiento operativo, de acuerdo al Manual de Balanza de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

I.1.1.1. Exportaciones

Al primer trimestre de 2025, las exportaciones registraron un monto de $us1.736 millones y estuvieron explicadas principalmente por minerales, que alcanzaron el 56,9% del valor total exportado, los productos no tradicionales tuvieron una participación del 26,9%, e hidrocarburos que representaron el 16,5% del total (Gráfico I.3).

GRÁFICO I.3: EXPORTACIONES DE BIENES FOB POR SECTOR[1]
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

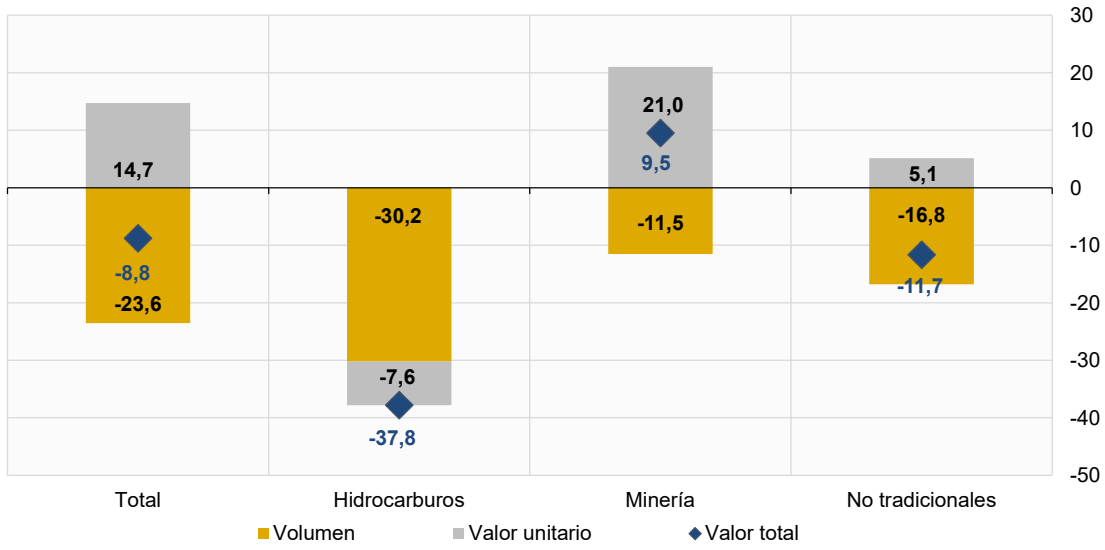


FUENTE: INE, Aduana Nacional
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTAS: 1/ Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación
p Preliminar

En el primer trimestre de 2025, las exportaciones experimentaron una caída del 8,8% en valor y del 23,6% en volumen respecto a similar periodo de la gestión 2024. Al analizar por sectores, se observa que la exportación de hidrocarburos disminuyó en 37,8% en valor y 30,2% en volumen, explicada en gran medida por la contracción de las ventas de hidrocarburos a Brasil por las limitadas inversiones en exploración en gestiones previas, y por la culminación del contrato de venta de gas natural a Argentina. En cuanto a los productos no tradicionales, se observó una reducción del 11,7% en valor, con una disminución del 16,8% en volumen.

Por otro lado, los minerales registraron una variación positiva del 9,5% en valor. Al excluir la exportación de oro, cuyo comportamiento fue determinado por la reducción de la demanda de este metal en los mercados de destino, principalmente en India, a consecuencia del incremento en su cotización, y el aumento de la demanda interna; se observa una variación positiva de 27,5% en valor y una disminución de 11,5% en volumen en este sector, ante un incremento en las cotizaciones y un mejor desempeño en la producción y ventas al exterior. (Gráfico I.4).

GRÁFICO I.4: VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES EN VALOR Y VOLUMEN, PRIMER TRIMESTRE DE 2025
(En porcentaje*)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
*/ Variación respecto al primer trimestre de 2024

Por producto, las exportaciones de minerales presentaron diferentes dinámicas. Se observa que la plata aumentó un 56,4% debido al alza en la cotización internacional de este metal, asimismo, el estaño experimentó una reducción del 7,9% en valor debido a una disminución en el volumen exportado. Se observó también un leve ascenso en la exportación de zinc del 19,4% explicado por un incremento del precio, mientras que el oro experimentó una reducción de 59,8% por los factores explicados 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 anteriores administraciones gubernamentales, lo que resultó en una nula exportación de volúmenes de gas hacia Argentina, por la culminación del contrato con ese país, y una menor exportación a Brasil (-13,1%).

Los productos no tradicionales presentaron una disminución en las ventas de sus principales productos, como la soya y sus derivados, los cuales registraron una reducción del 40,7% en valor y 31,5% en volumen, debido a menores cotizaciones internacionales y dificultades en la cadena de suministro para la cosecha de este producto. Sin embargo, resalta el buen desempeño en las exportaciones de otros productos no tradicionales, como la carne bovina que registró un incremento del 5,5% en valor y 10,5% en volumen; y la castaña, que aumentó un 19,8% en valor y una disminución de 28,3% en volumen. Por otro lado, la empresa estatal de Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB), registró exportaciones de carbonato de litio por un valor de $us8 millones. Finalmente, la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) exportó el equivalente a $us7 millones de energía eléctrica hacia Argentina, lo que implica un incremento de 232,1% respecto a la gestión pasada (Cuadro I.3).

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

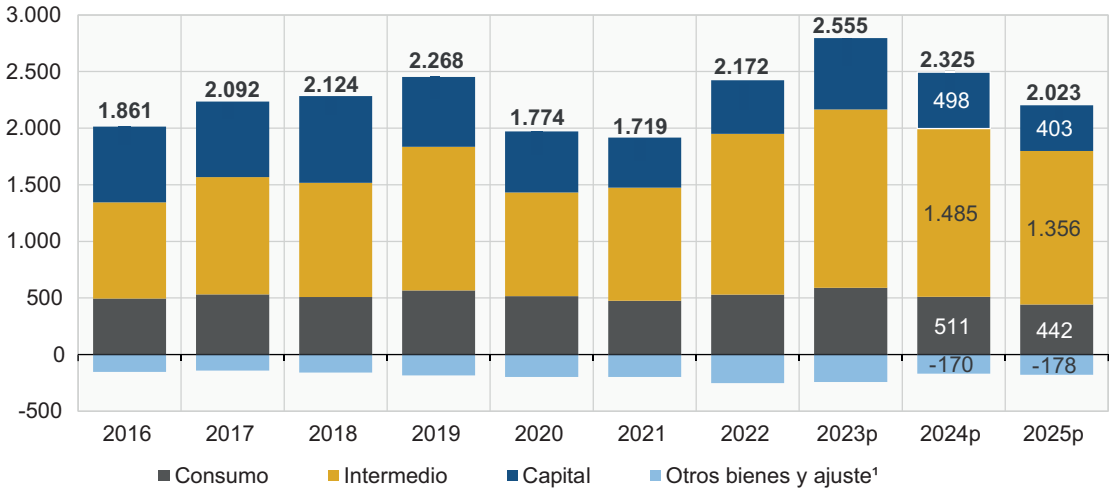
	VALOR				VOLUMEN			
	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Exportaciones	**1.904**	**1.736**	**-168**	**-8,8%**	**2.413.382**	**1.845.002**	**-568.380**	**-23,6%**
Minerales	**903**	**989**	**86**	**9,5%**	**296.313**	**262.212**	**-34.100**	**-11,5%**
d/c Oro	186	75	-111	-59,8%	3	1	-2	-68,0%
d/c Zinc	278	332	54	19,4%	119.517	121.923	2.406	2,0%
d/c Plata	226	353	127	56,4%	607	626	19	3,2%
d/c Estaño	121	112	-10	-7,9%	4.938	3.784	-1.154	-23,4%
Hidrocaburos	**461**	**286**	**-174**	**-37,8%**	**1.763**	**1.248**	**-515**	**-29,2%**
d/c Gas [1]	447	284	-163	-36,4%	1.763	1.248	-515	-29,2%
No Tradicionales	**528**	**467**	**-62**	**-11,7%**	**784.393**	**652.633**	**-131.759**	**-16,8%**
d/c Soya y derivados	187	111	-76	-40,7%	343.670	235.269	-108.401	-31,5%
d/c Carne bovina	31	33	2	5,5%	6.792	7.503	711	10,5%
d/c Castaña	27	32	5	19,8%	4.721	3.387	-1.334	-28,3%
d/c Maderas y manufacturas	19	14	-5	-27,5%	47.256	34.711	-12.545	-26,5%
d/c Urea granulada	33	26	-6	-19,6%	132.739	96.380	-36.359	-27,4%
d/c Bananas	11	10	-1	-5,3%	35.248	34.343	-905	-2,6%
d/c Carbonato de litio	0	8	8	498.704%	0	980	980	970.197%
d/c Energía eléctrica [2]	2	7	5	232,1%	36.220	109.432	73.212	202,1%
d/c Joyería	33	42	8	25,3%	1	1	0	-10,1%
Otros Bienes y ajustes	**13**	**-5**	**-18**	**-142,5%**	**1.330.913**	**928.908**	**-402.005**	**-30,2%**

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: 1 Expresado en MMm3/día (millones de metros cúbicos / día)
2 El volumen de la energía eléctrica expresado en MKWH (Millones de kilovatios/ hora)
p Preliminar

I.1.1.2. Importaciones

Al primer trimestre de 2025, las importaciones registraron un total de $us2.023 millones, inferior a similar periodo de la gestión pasada. En términos porcentuales, se observa una disminución en valor de 13,0%, mientras que en volumen hubo un incremento de 4,5%, comportamiento similar en cada una de sus categorías. Esta reducción en valor fue consecuencia de una disminución del valor unitario (Gráfico I.5).

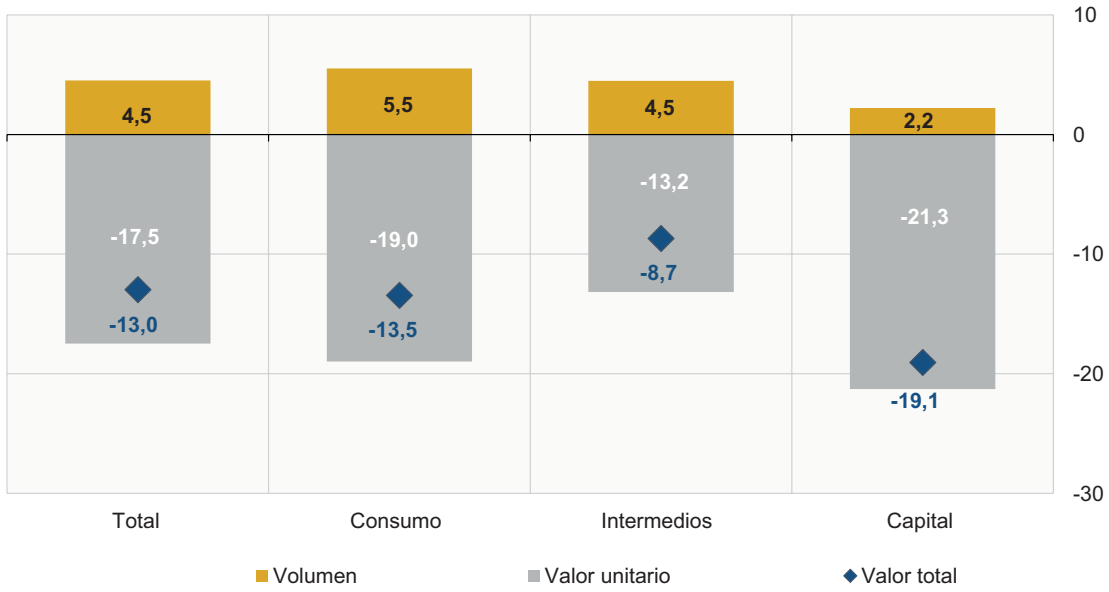
GRÁFICO I.5: IMPORTACIONES DE BIENES FOB AJUSTADAS SEGÚN CUODE[1]
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

A nivel de uso o destino económico, los bienes de consumo disminuyeron en 13,5% en valor, y aumentaron en 5,5% en volumen debido a una expansión de las importaciones de bienes de consumo no duradero. En relación a los bienes intermedios, se registró una reducción del 8,7%, contrarrestada por un aumento en volumen del 4,5% debido a importaciones de materias primas y productos intermedios para la industria. Finalmente, los bienes de capital mostraron una disminución del 19,1% en valor, en contraposición a un leve aumento en el volumen de 2,2% explicado por mayores importaciones de bienes de capital para la industria. Cabe señalar que la reducción de las importaciones se dio en un contexto de reducción del valor unitario de los principales productos (Gráfico I.6).

GRÁFICO I.6: VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES EN VALOR Y VOLUMEN, PRIMER TRIMESTRE DE 2025
(En porcentaje*)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: */ Variación respecto al primer trimestre de 2024

Al interior de las importaciones de bienes según uso o destino económico, se identifica una reducción del valor en todos sus componentes. En efecto, los bienes de consumo tanto duraderos como no duraderos, decrecieron en 23,4% y 4,9%, respectivamente. La disminución de los bienes de consumo duradero se explica por menores importaciones de vehículos de transporte particular, y objetos de adorno y uso personal. Respecto a los bienes de consumo no duradero, se observa un descenso en la importación de productos alimenticios elaborados, productos farmacéuticos y de tocador.

Los bienes intermedios registraron una disminución en valor de los combustibles y lubricantes (22,6%), y materias primas y productos intermedios para la industria (17,5%). Con respecto a los bienes de capital, se observa una variación negativa en valor de los bienes para la agricultura (38,0%), equipos de transporte (24,1%) e industria (15,8%) (Cuadro I.4).

CUADRO I.4: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN CLASIFICACIÓN CUODE[1]
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares y toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2024p	2025p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Importaciones	**2.325**	**2.023**	**-302**	**-13,0%**	**1.325.867**	**1.385.692**	**59.825**	**4,5%**
Bienes de consumo	**511**	**442**	**-69**	**-13,5%**	**150.076**	**158.354**	**8.278**	**5,5%**
d/c Bienes de consumo duradero	237	182	-55	-23,4%	49.070	47.194	-1.876	-3,8%
d/c Bienes de consumo no duradero	274	260	-13	-4,9%	101.006	111.160	10.154	10,1%
Bienes intermedios	**1.485**	**1.356**	**-129**	**-8,7%**	**1.113.013**	**1.162.896**	**49.883**	**4,5%**
d/c Combustibles y lubricantes	707	548	**-160**	**-22,6%**	572.785	532.469	**-40.316**	**-7,0%**
d/c Materias Primas y Productos Intermedios para la Industria	519	568	**49**	**9,5%**	374.038	461.200	**87.162**	**23,3%**
d/c Materiales de Construcción	79	82	**2**	**3,0%**	97.716	103.249	**5.533**	**5,7%**
d/c Materias Primas y Productos Intermedios para la Agricultura	102	84	**-18**	**-17,5%**	42.168	39.649	**-2.518**	**-6,0%**
Bienes de capital	**498**	**403**	**-95**	**-19,1%**	**62.551**	**63.938**	**1.387**	**2,2%**
d/c Bienes de Capital para la Industria	380	320	**-60**	**-15,8%**	43.498	49.049	**5.551**	**12,8%**
d/c Bienes de Capital para la Agricultura	47	29	**-18**	**-38,0%**	9.447	6.952	**-2.495**	**-26,4%**
d/c Equipo de Transporte	72	55	**-17**	**-24,1%**	9.607	7.937	**-1.669**	**-17,4%**
Otros Bienes y ajustes	**-170**	**-178**	**-9**	**5,2%**	**227**	**505**	**277**	**122,1%**

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 75% del comercio exterior de bienes del país (se calcula como la participación de socios respecto a la suma de exportaciones e importaciones).

Se registró un superávit comercial con Japón, Emiratos Árabes, Colombia, Bélgica, y Brasil siendo los principales productos exportados el gas natural, zinc, derivados de la soya, oro y plata. Por otra parte, se observó un déficit con China, Argentina, Chile, Estados Unidos, y Perú, 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, PRIMER TRIMESTRE DE 2025* (En millones de dólares)

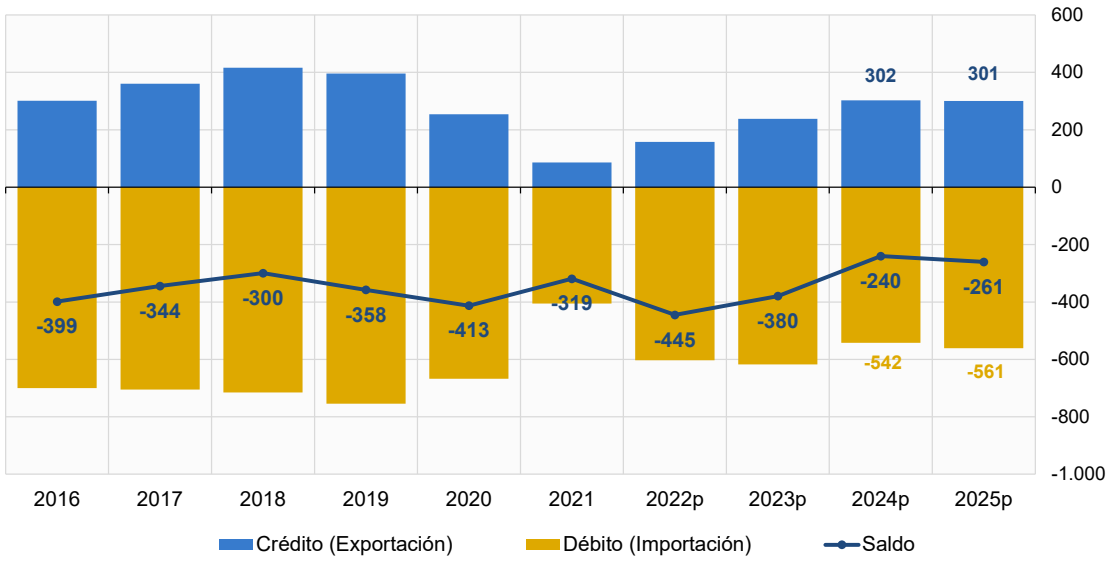
		China	Brasil	Argentina	Peru	Estados Unidos	Japon	Colombia	Emiratos Arabes	Belgica	Chile
Expotaciones	Gas Natural	0	284	0	0	0	0	0	0	0	0
	Productos Derivados de Soya	0	1	0	56	0	0	40	0	0	5
	Oro Metálico	0	0	0	0	1	0	0	28	0	0
	Mineral de Zinc	79	0	0	0	0	111	0	0	51	0
	Mineral de Plata	152	0	0	5	0	26	0	0	53	0
	Semillas y Habas de Soya	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Castaña	1	1	0	0	6	0	0	0	0	0
	Quinua	2	0	0	0	5	0	0	0	1	0
	Madera	4	1	0	0	3	0	0	0	0	0
	Urea	0	20	3	1	0	0	0	0	0	0
	Boratos	1	5	0	1	1	0	0	0	0	0
	Resto	112	18	28	48	0	10	24	34	21	16
	Total Exportaciones	**350**	**329**	**31**	**112**	**69**	**147**	**65**	**62**	**126**	**22**
Importaciones	Combustibles elaborados	0	1	63	40	29	0	0	27	96	83
	Productos químicos y farmacéuticos semielaborados	56	38	11	24	16	1	7	1	4	4
	Maquinaria industrial	82	21	2	2	13	7	1	0	1	1
	Vehículos de transporte particular	23	6	0	0	2	15	0	0	0	0
	Productos alimenticios elaborados	3	30	11	7	4	0	5	0	0	4
	Materias primas elaborados	30	23	2	3	5	2	2	0	0	2
	Materias primas semielaborados	59	13	5	5	0	5	1	0	0	0
	Partes y accesorios de equipo de transporte	43	6	0	0	5	8	0	0	0	0
	Productos farmacéuticos y de tocador	11	8	7	16	2	0	11	0	0	4
	Equipo rodante de transporte	18	5	5	0	3	8	0	0	0	0
	Productos agropecuarios elaborados, no alimenticios	22	19	7	4	2	0	1	0	0	1
	Materias primas elaborados, para la agricultura	25	8	2	1	2	0	1	0	0	6
	Otros bienes de consumo no duradero	24	11	1	4	1	0	3	0	0	0
	Materias primas semielaborados para la construcción	3	18	3	15	0	0	0	0	0	0
	Objetos de adorno; de uso personal instrumentos	22	5	1	8	1	0	0	0	0	1
	Materias primas elaborados para la construcción	21	9	1	3	1	0	1	0	0	0
	Resto	120	107	42	18	26	4	4	0	5	9
	Total Importaciones	**562**	**327**	**165**	**151**	**113**	**51**	**36**	**29**	**107**	**116**
	Balanza comercial	**-212**	**2**	**-134**	**-39**	**-44**	**96**	**29**	**33**	**18**	**-94**

FUENTE: INE y 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

I.1.2. Servicios

Al primer trimestre de 2025, la Balanza de Servicios registró un déficit de $us261 millones, ligeramente superior respecto a similar periodo de 2024. No obstante, pese al incremento del déficit, el mismo es uno de los más bajos de los últimos años. Respecto al primer trimestre de 2024, se observó una reducción de las exportaciones en 0,5% y un incremento de las importaciones en 3,5% (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 al primer trimestre de 2025 alcanzaron a $us301 millones, presentando un nivel similar respecto al mismo periodo de la gestión 2024. Las exportaciones de servicios fueron explicadas principalmente por el turismo receptor, reflejado en la partida Viajes y por la partida Transporte (Cuadro I.6).

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

	2024p	2025p	Variación Absoluta	Part. % 2025
Viajes	209	215	6	71,5
Transporte	60	61	1	20,4
Telecom., informática e información	11	9	-1	3,1
Servicios financieros	8	7	-1	2,4
Otros servicios empresariales	5	5	0	1,8
Serv. de manufactura sobre IFPO	8	2	-6	0,8
Reparación y mantenimiento de equipos	0	0	0	0,0
Serv. personales, culturales y recreativos	0	0	0	0,0
Servicios de gobierno NIOP	0	0	0	0,0
TOTAL	**302**	**301**	**-2**	**100,0**

FUENTE: BCB e INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares
IFPO: Insumos físicos pertenecientes a otros
NIOP: No incluido en otra parte

Cabe señalar que el incremento de los ingresos del turismo receptor se explicó principalmente por una mayor llegada de turistas por vía terrestre. Al primer trimestre de 2025 se observó una recuperación del turismo receptor que alcanzó un 88% del nivel alcanzado en similar periodo de 2019, periodo previo a la pandemia del covid-19 (Gráficos I.8. y I.9).

GRÁFICO I.8: GASTO POR TURISMO RECEPTOR Y EMISOR
(Al primer trimestre de cada gestión, En millones de dólares)

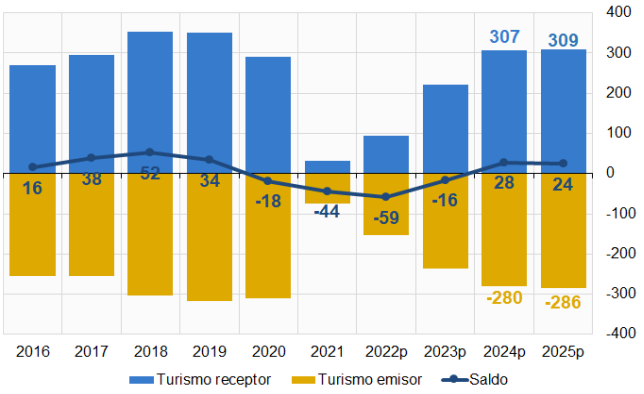
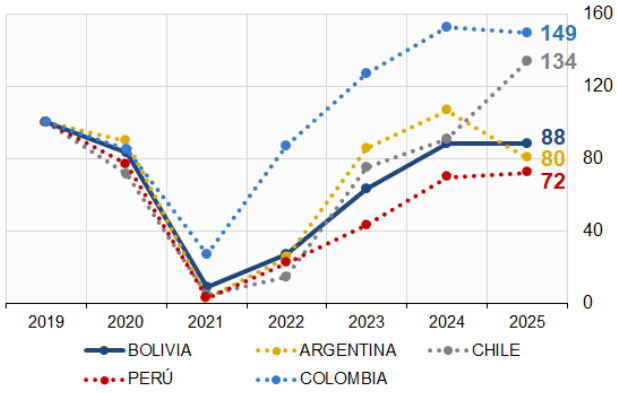


GRÁFICO I.9: FLUJO DE TURISMO RECEPTOR-PAÍSES SELECCIONADOS
(Al primer trimestre de cada gestión, Índice: 2019=100)



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

Por su parte, las importaciones de servicios alcanzaron a $us561 millones, representando un incremento de $us19 millones respecto al primer trimestre de 2024, debido principalmente a mayores Gastos de Realización, así como por el incremento en los costos de fletes marítimos, que afectó a la partida de Transporte. Este incremento fue compensado parcialmente por el menor gasto en la partida Viajes por turismo emisor (Cuadro I.7).

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

	2024p	2025p	Variación Absoluta	Part. % 2025
Viajes	209	215	6	71,5
Transporte	60	61	1	20,4
Telecom., informática e información	11	9	-1	3,1
Servicios financieros	8	7	-1	2,4
Otros servicios empresariales	5	5	0	1,8
Serv. de manufactura sobre IFPO	8	2	-6	0,8
Reparación y mantenimiento de equipos	0	0	0	0,0
Serv. personales, culturales y recreativos	0	0	0	0,0
Servicios de gobierno NIOP	0	0	0	0,0
TOTAL	**302**	**301**	**-2**	**100,0**

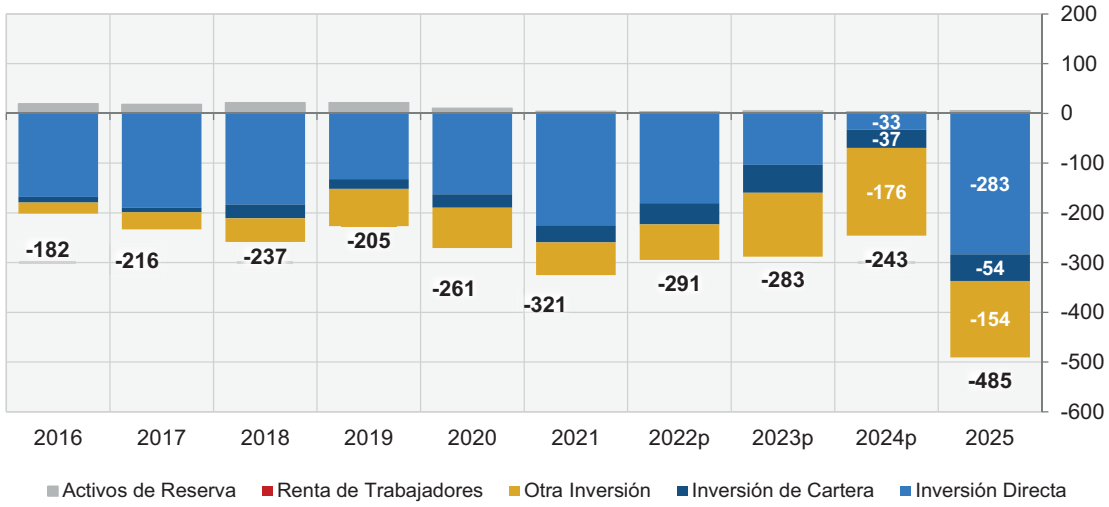
FUENTE: BCB e INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

I.1.3. Ingreso Primario

Esta cuenta registró un déficit de $us485 millones al primer trimestre de 2025, debido a la renta de las empresas de Inversión Directa (ID), destacando el pago de utilidades en los sectores de Minería e Hidrocarburos. Asimismo, influyó en este resultado el pago de intereses por préstamos debido a las aún elevadas tasas de interés internacionales de referencia, en un contexto económico mundial incierto.

Las rentas generadas por las empresas de Inversión Directa, correspondientes principalmente a utilidades reinvertidas, se constituyeron en el componente principal para explicar este resultado (Gráfico I.10).

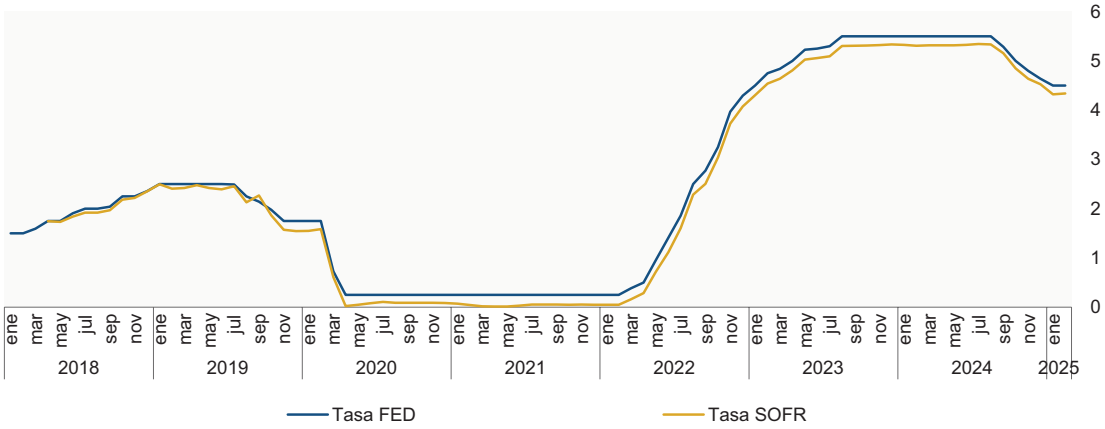
GRÁFICO I.10: INGRESO PRIMARIO POR COMPONENTES PRINCIPALES
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

A pesar de la reciente disminución de la tasa SOFR (*Secured Overnight Financing Rate*), esta sigue siendo considerablemente más alta en comparación con los niveles registrados en gestiones pasadas, cuando promediaba alrededor del 0,05%. Esta diferencia implica que, si bien hubo una reducción de esta tasa de referencia, los costos por intereses de la deuda externa pública continúan siendo elevados en relación a gestiones anteriores (Gráfico I.11).

GRÁFICO I.11: TASAS DE INTERÉS DE LA FED[1/] Y SOFR
(En porcentaje)



FUENTE: BCB
NOTA:: 1/ Reserva Federal de EE.UU.

I.1.4. Ingreso Secundario

El Ingreso Secundario presentó un superávit de $us262 millones. Este resultado es explicado en un 96% por las remesas familiares que al primer trimestre de 2025 alcanzaron un aporte neto de $us251 millones, inferior en 6,0% respecto a similar periodo de la gestión 2024, en medio de un contexto de desaceleración en la actividad económica mundial. En efecto, las remesas recibidas alcanzaron a $us297

millones mientras que las enviadas llegaron a $us46 millones. Por su parte, el Gobierno General registró un ingreso neto de $us13 millones, mientras que las Transferencias corrientes a las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) alcanzaron un saldo de $us250 millones (Cuadro I.8).

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

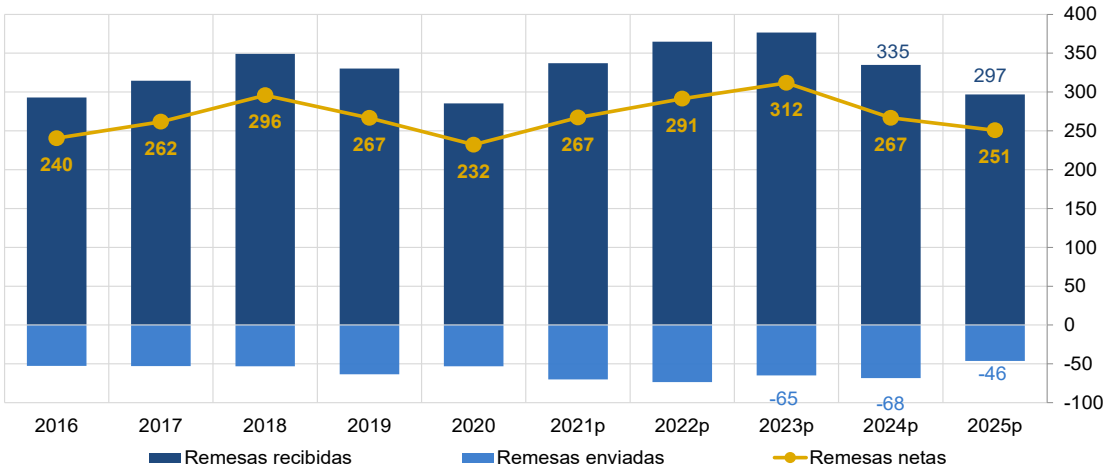
	2024p			2025p		
	Credito	Debito	Saldo	Credito	Debito	Saldo
Ingreso Secundario	**352**	**75**	**277**	**310**	**48**	**262**
Gobierno General	17	7	10	13	0	13
Sociedades Financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	336	68	267	297	48	250
Transferencias corrientes a las ISFLSH	1	0	1	0	1	-1
Remesas de trabajadores	335	68	267	297	46	251

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares
ISFLSH Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

Las remesas familiares recibidas mostraron una reducción del 11,3%. Por país fueron explicadas principalmente por la disminución de las remesas provenientes de Chile, Brasil y EEUU. Por su parte, las remesas enviadas alcanzaron una disminución de 32,3% respecto a la gestión anterior.

El saldo neto de $us251 millones contribuyó al influjo de recursos que aportó positivamente a la Cuenta Corriente. En efecto, las remesas recibidas alcanzaron $us297 millones mientras que las enviadas llegaron a $us46 millones (Gráfico I.13).

GRÁFICO I.13: FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

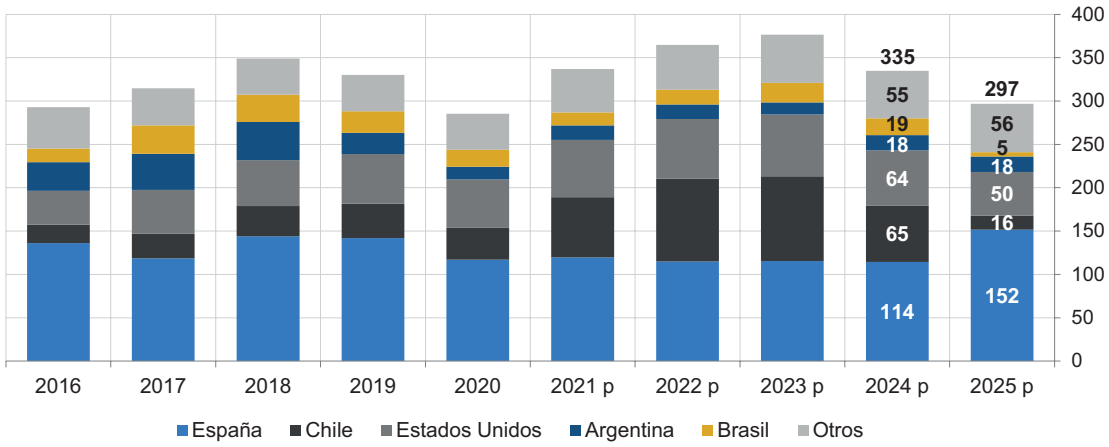


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de Transferencia Electrónica de Dinero, bancos centrales y otras fuentes
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

Las remesas familiares recibidas provinieron principalmente de España (51,1%), Estados Unidos (16,9%), Argentina (6,0%), Chile (5,5%), y Brasil (1,7%). La disminución de las remesas de Chile se debe a la contracción en el sector de la Minería y al deterioro del Indicador Mensual de Confianza Empresarial. En el caso de Brasil, a la reducción del Índice Manufacturero en marzo de 2025 por debajo del promedio del año anterior. En cuanto a los influjos proveniente de Estados Unidos, estos disminuyeron debido

al estancamiento del mercado inmobiliario por la amenaza de una inflación creciente como resultado de los aranceles impuestos en este país, afectando negativamente en los sectores de construcción y servicios. Por su parte, las remesas de España presentaron un aumento ante el crecimiento industrial y manufacturero estable (Gráfico I.14).

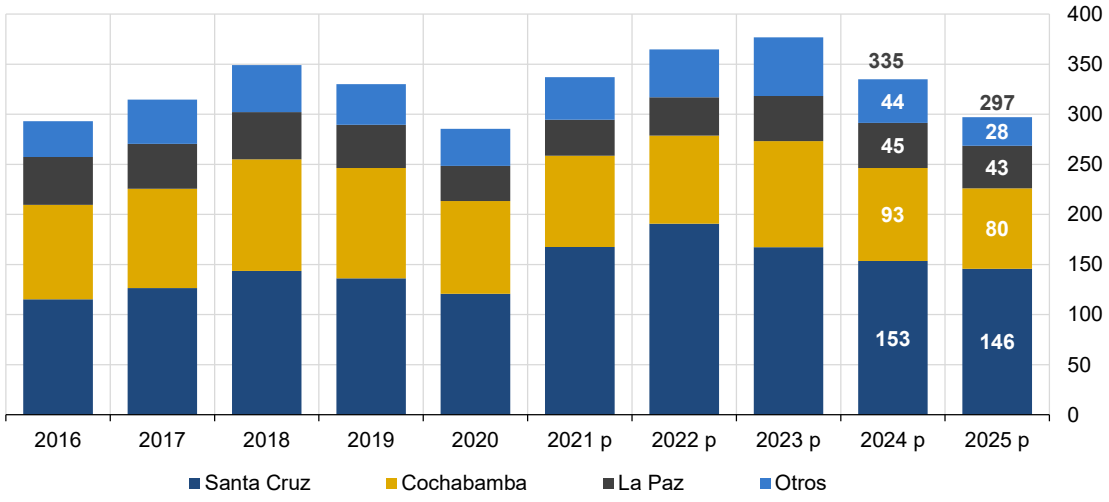
GRÁFICO I.14: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de Transferencia Electrónica de Dinero, bancos centrales 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 (49,1%), Cochabamba (27,0%) y La Paz (14,3%); La participación de estos tres departamentos como los más relevantes en cuanto al destino geográfico de las remesas recibidas se ha mantenido a lo largo del tiempo (Gráfico I.15).

GRÁFICO I.15: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

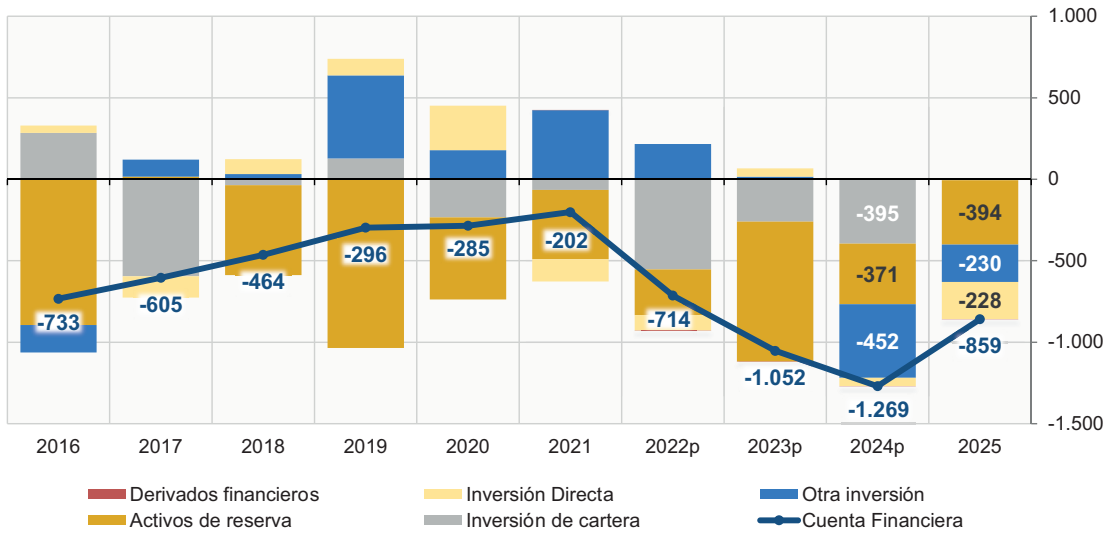


FUENTE: Entidades de Intermediación Financiera, Empresas de Transferencia Electrónica de Dinero, bancos centrales y otras fuentes
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La Cuenta Financiera registró un resultado negativo equivalente a 1,6% del PIB ($us859 millones), debido al uso de Activos de Reserva y emisión neta de pasivos de Inversión Directa por reinversión de utilidades, así como por mayores Préstamos y Cuentas por Pagar, registrados en Otra Inversión (Gráfico I.16). Al igual que en periodos previos, el uso de activos de reserva permitió realizar la totalidad del pago oportuno del servicio de la deuda externa pública programado para este periodo. Adicionalmente, con el objetivo de proteger el poder adquisitivo de las familias bolivianas se continuó con los pagos por importación de combustibles, pese a la falta de aprobación de créditos externos en la Asamblea Legislativa.

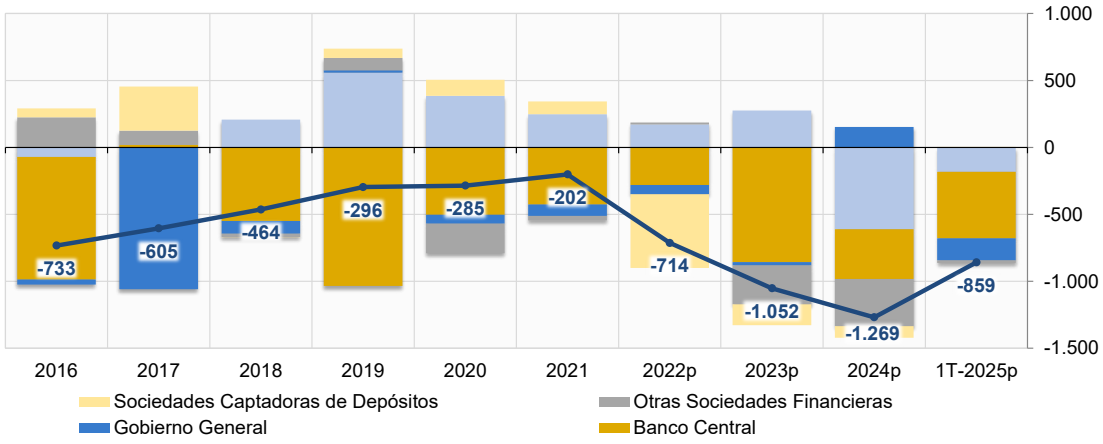
GRÁFICO I.16: CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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. Por su parte en el Gobierno General se presentaron flujos de amortizaciones por préstamos de deuda externa menores a los desembolsos (Gráfico I.17).

GRÁFICO I.17: CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



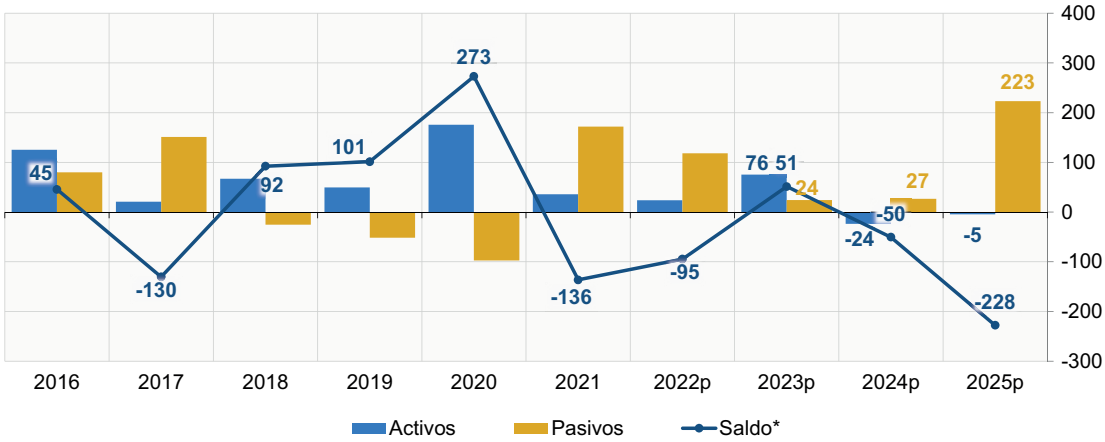
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

I.2.1. Inversión Directa (ID)

En el primer trimestre de 2025, la economía nacional presentó una entrada neta de capitales por inversión directa que alcanzó a $us228 millones, mayor a la registrada en similar período de 2024. Este resultado se explica principalmente por una mayor emisión de pasivos ($us223 millones) acompañado por una reducción de activos ($us5 millones).

En el caso de los pasivos de ID, se registró una mayor reinversión de utilidades, concernientes al sector de minería, producto del repunte de la cotización internacional de los minerales. En cuanto a los activos de ID, los recursos recibidos explicados por la reinversión de utilidades de las empresas de ID en el exterior fueron menores que la transferencia neta de los préstamos realizados al exterior a empresas de ID (Gráfico I.18).

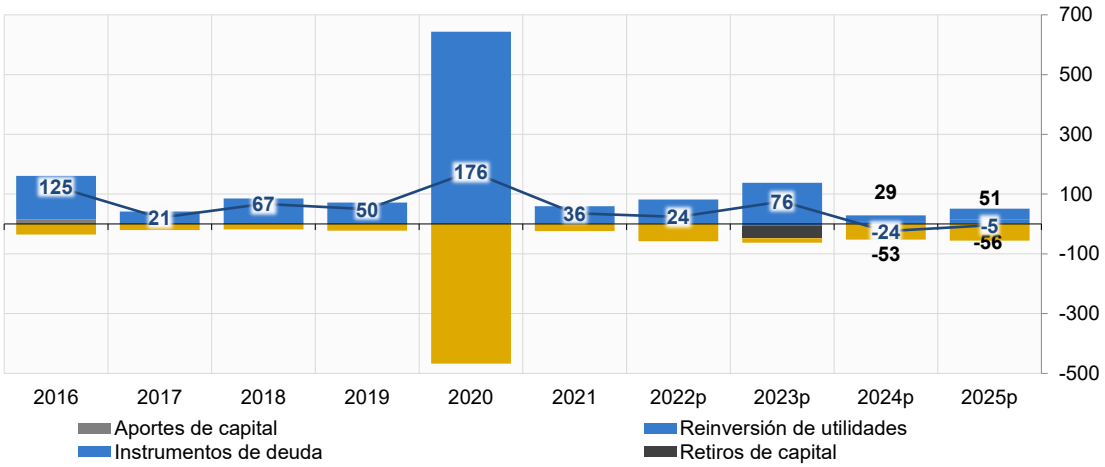
GRÁFICO I.18: INVERSIÓN DIRECTA
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Activos de ID: El flujo de ID Bruta realizada por residentes en el país hacia el exterior alcanzó los $us51 millones, compuesto principalmente por préstamos a casa matriz y utilidades reinvertidas en el sector de industria manufacturera. Por su parte, la Desinversión alcanzó $us56 millones, explicada por la amortización de créditos relacionados, que corresponden principalmente a los sectores de industria manufacturera y servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler. De esta forma, el flujo de la ID Neta hacia el exterior fue negativo en $us5 millones (Gráfico I.19).

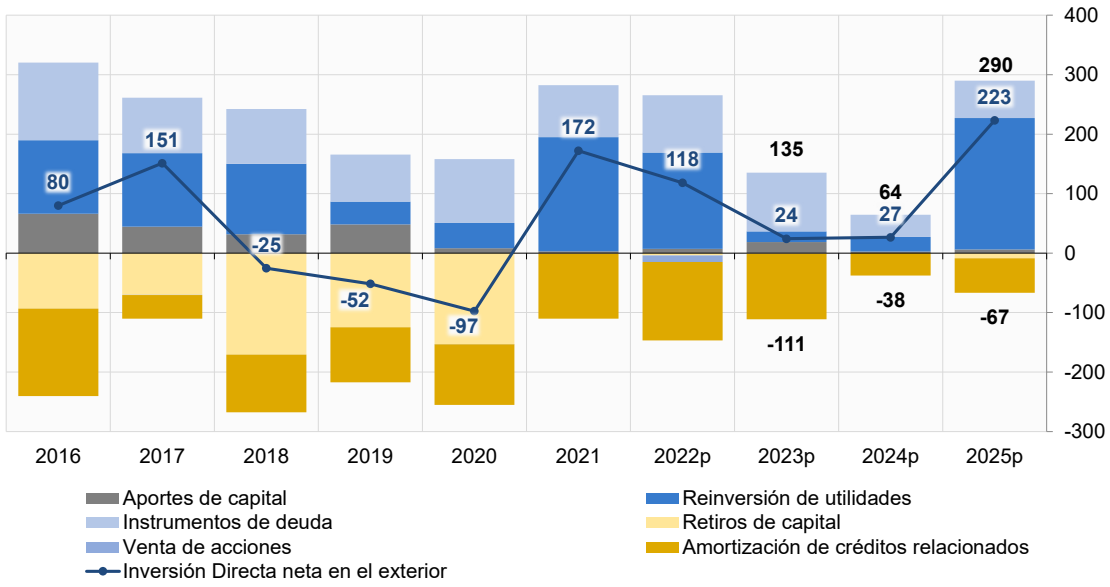
GRÁFICO I.19: INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Pasivos de ID: La ID Neta registró, por quinta gestión consecutiva, flujos positivos en el primer trimestre de 2025, alcanzando los $us223 millones en dicho periodo de la presente gestión, una cifra considerablemente superior al resultado obtenido en el mismo periodo de la gestión pasada, que fue de $us27 millones, y la más elevada en los últimos años. Este incremento se explicó principalmente por las utilidades reinvertidas en los sectores de minería, y en menor medida del sector hidrocarburos, así como por un aumento de financiamiento mediante instrumentos de deuda en el sector comercio. Por otra parte, la desinversión fue mayor a la registrada en igual periodo de 2024.

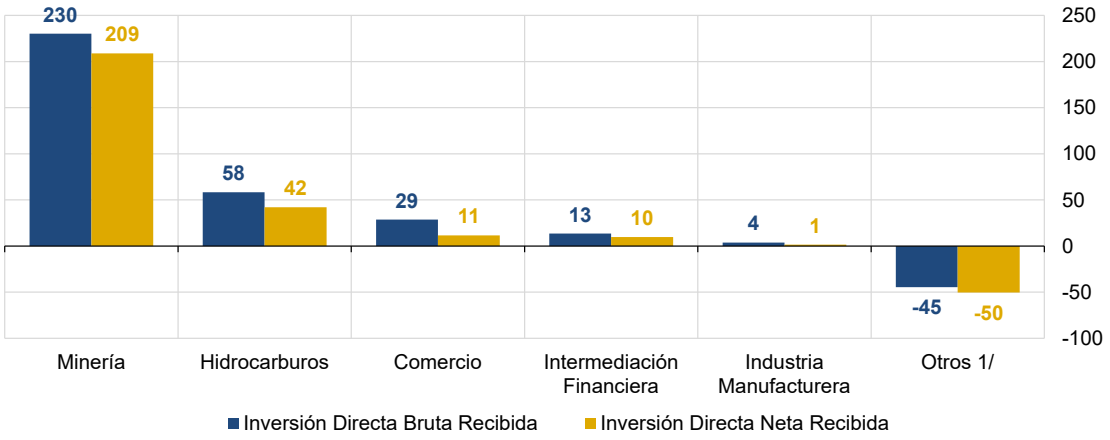
GRÁFICO I.20: INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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 minería anotó un flujo neto positivo de $us209 millones, hidrocarburos de $us42 millones y comercio de $us11 millones (Gráfico I.21).

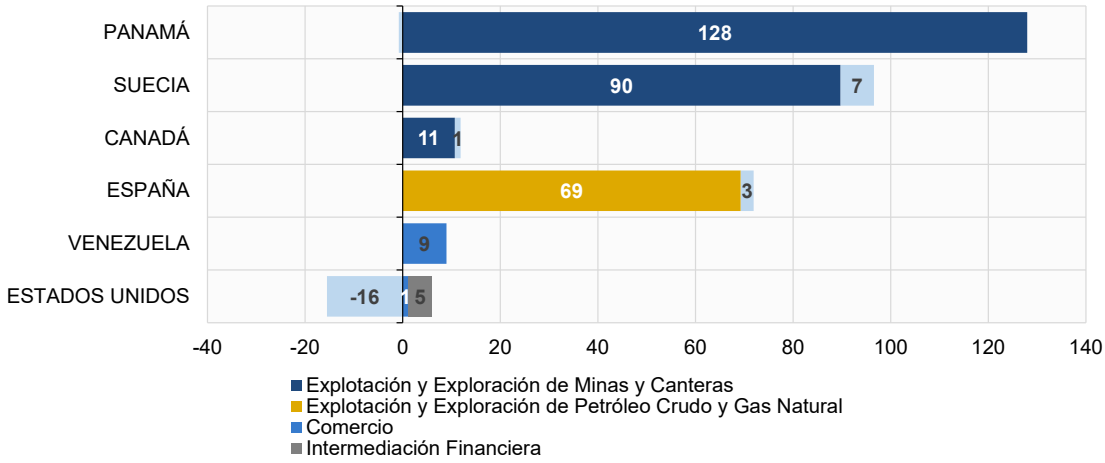
GRÁFICO I.21: FLUJOS DE ID BRUTA Y NETA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, AL PRIMER TRIMESTRE 2025
(En millones de dólares)



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

Por país de origen, la ID bruta provino principalmente de Panamá, Suecia y Canadá (destinada a Minería), España (Hidrocarburos) y Venezuela (Comercio; Gráfico I.22).

GRÁFICO I.22: FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN, PRIMER TRIMESTRE 2025
(En millones de dólares)

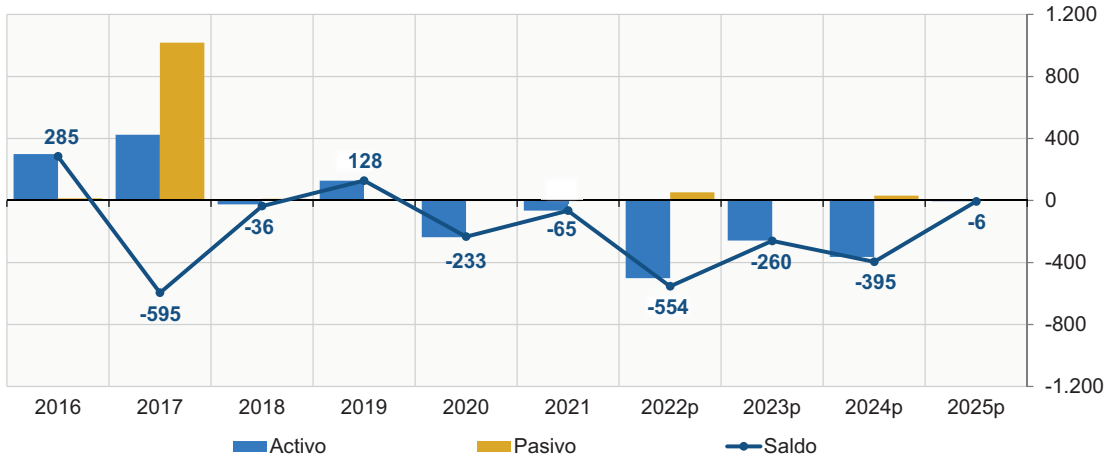


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera presentó una entrada neta de capitales debido a la disminución de Títulos de Deuda en el extranjero por parte de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión. Esta situación fue parcialmente compensada por adquisición de títulos por parte de Otras Sociedades No Financieras (Gráfico I.23).

GRÁFICO I.23: INVERSIÓN DE CARTERA
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)

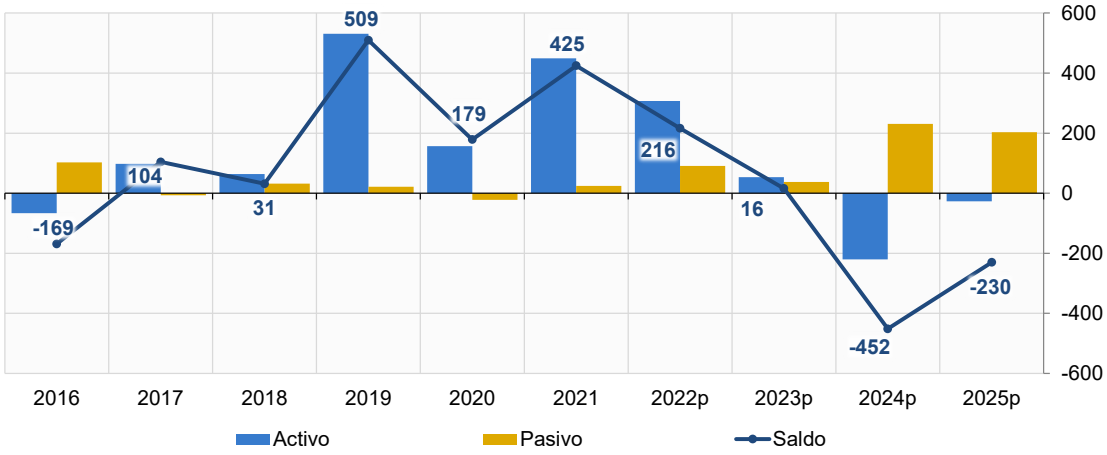


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
p Cifras preliminares

I.2.3. Otra Inversión

La cuenta de Otra Inversión también registró una emisión neta de pasivos debido principalmente a incrementos de Cuentas por Pagar y Préstamos desembolsados por el Gobierno General y empresas públicas. (Gráfico I.24).

GRÁFICO I.24: OTRA INVERSIÓN
(Al primer trimestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al primer trimestre de 2025, el saldo en activos alcanzó a $us13.626 millones, superior respecto al cierre de la gestión pasada debido a la compra de oro para el fortalecimiento de reservas; así como por ajustes contables propios de las empresas de inversión que incrementaron sus activos de Inversión Directa. Por otro lado, el saldo de pasivos llegó a $us25.677 millones, explicado por un aumento de Otras Cuentas por Pagar en la cuenta Otra Inversión; así como por un incremento del saldo de la Inversión Directa (Cuadro II.1).

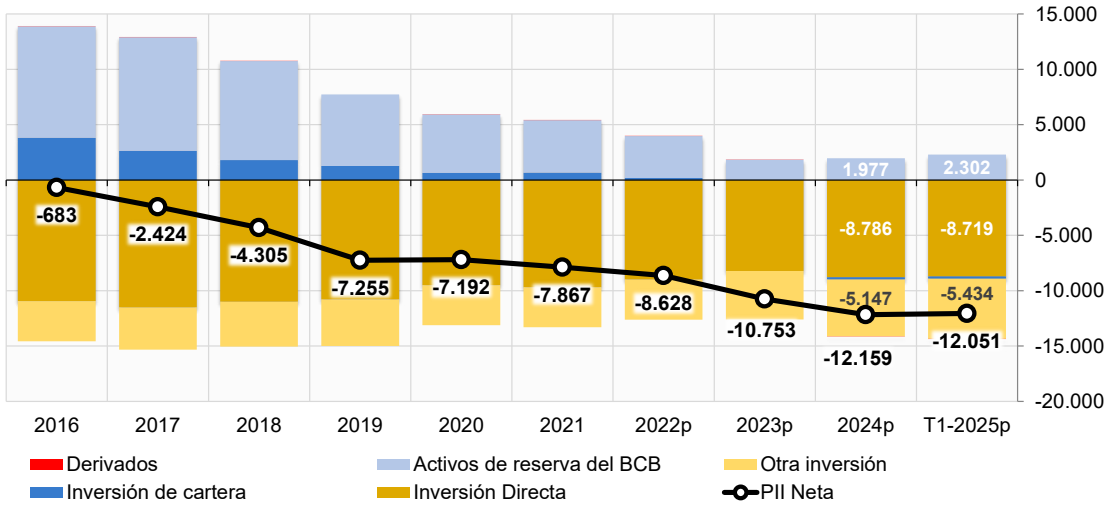
CUADRO II.1: ESTADO INTEGRADO DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(Saldos en millones de dólares y porcentaje)

	Dic-24 (p)	Transacciones	Variaciones			Total Variaciones	Mar-25 (p)
			Precios	t.c.	Otras		
Posición Neta	**-12.159**	**-859**	**351**	**-60**	**675**	**108**	**-12.051**
PII Neta como % PIB	**-25,7%**						**-21,8%**
Activos Financieros	**13.156**	**-431**	**351**	**1**	**549**	**470**	**13.626**
Inversión Directa	719	-5	0	0	158	153	872
Inversión de Cartera	1.890	-5	14	0	-1	8	1.898
Derivados financieros	-1	-1	1	0	0	0	-1
Otra Inversión	8.572	-27	0	0	10	-17	8.555
Activos de Reserva	1.977	-394	337	1	382	325	2.302
Pasivos	**25.314**	**428**	**0**	**61**	**-126**	**363**	**25.677**
Inversión Directa	9.505	223	0	0	-137	87	9.591
Inversión de Cartera	2.091	1	0	0	5	7	2.097
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0
Otra Inversión	13.719	203	0	61	5	270	13.989

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

Por categoría funcional, se registró una ligera disminución en el saldo deudor de la Inversión Directa por ajustes contables propios de las empresas de inversión. Por su parte, la rúbrica Otra Inversión presentó un saldo deudor mayor al observado en 2024, debido a la emisión de pasivos en la partida otras cuentas por pagar. Resalta, el incremento en el saldo de Activos de Reserva (Gráfico II.1).

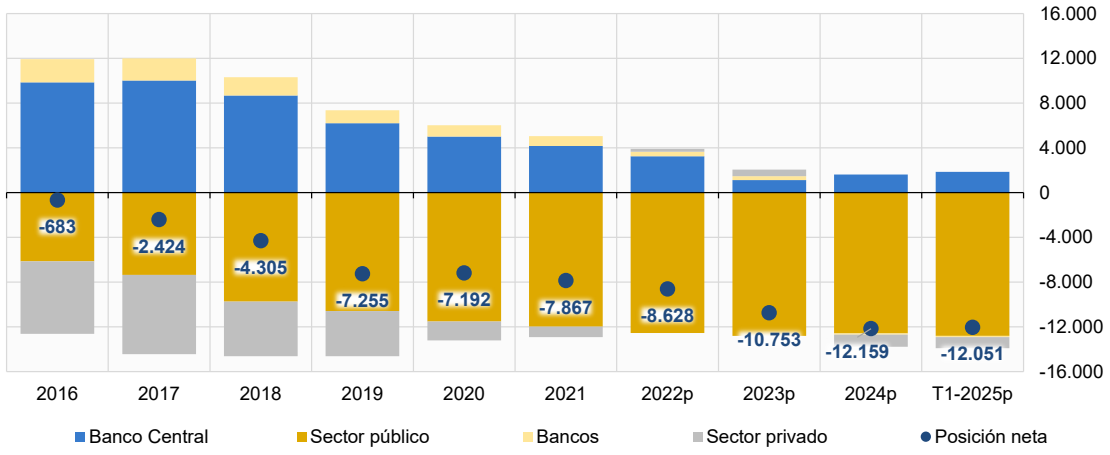
GRÁFICO II.1: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



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

Por sector institucional, el Sector Privado, tanto en bancos como resto de sectores, mantuvieron una posición deudora similar a la del cierre de 2024. Por su parte, el BCB incrementó su posición acreedora; mientras que el Sector Público incrementó su posición deudora (Gráfico II.2).

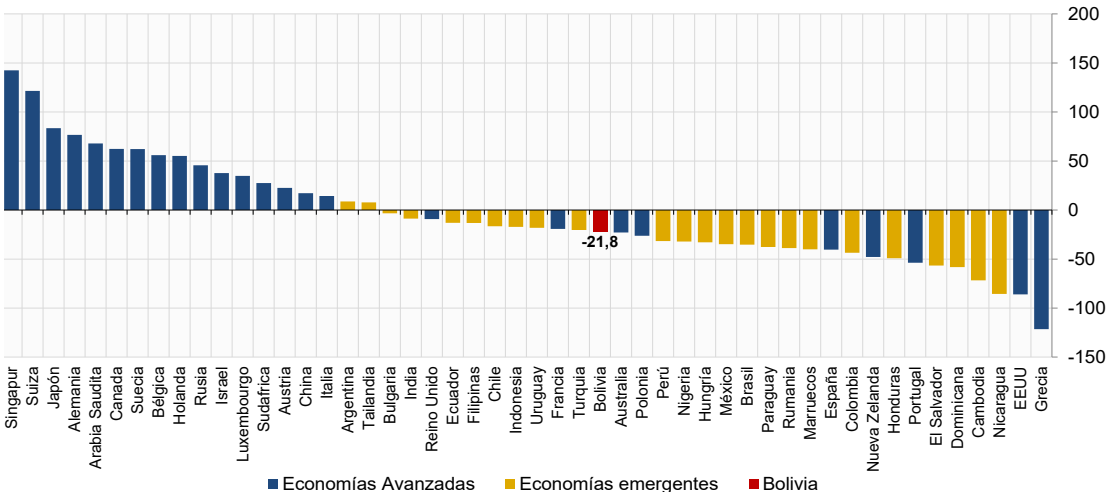
GRÁFICO II.2: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



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

En relación a otras economías emergentes y avanzadas, y en especial a economías de la región como Paraguay, Perú, Brasil y Colombia; Bolivia presenta una Posición de Inversión Internacional (PII) neta más favorable en términos del PIB (Gráfico II.3). Asimismo, se denota que las economías avanzadas, en su mayoría son acreedoras del resto del mundo.

GRÁFICO II.3: PII EN PAÍSES SELECCIONADOS[1]
(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 2025, el resto de los países a diciembre de 2024

II.1. ACTIVOS EXTERNOS

Al primer trimestre de 2025, los activos externos netos consolidados del BCB y de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) totalizaron $us2.732 millones (Cuadro II.2).

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

	IT 2025
I. CONSOLIDADAS (II+III)	**2.732**
Brutas	2.738
Obligaciones	6
II. BCB NETAS	**2.302**
Brutas	2.302
Obligaciones	0
III. RESTO SISTEMA FINANCIERO NETAS	**430**
Brutas	436
Obligaciones	6

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

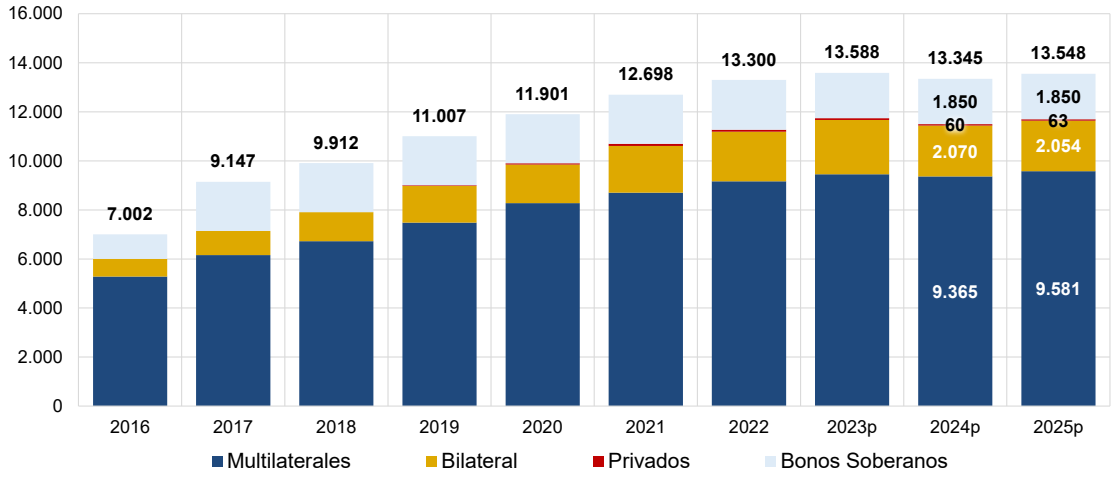
II.2. PASIVOS EXTERNOS

Al interior de los pasivos externos destaca el incremento de la Inversión Directa, debido principalmente a reinversión de utilidades; y de la cuenta Otra Inversión por contratación de préstamos y cuentas por pagar. Asimismo, se registró un ligero aumento de Inversión de Cartera.

II.2.1. Deuda Externa Pública

Al primer trimestre de 2025, el saldo de la deuda externa pública alcanzó a $us13.548 millones, inferior en 1,5% al observado a fines de 2024. A marzo de 2025, la deuda pública externa con los diferentes acreedores presentó la siguiente composición: Multilaterales $us9.581 millones, Bilaterales $us2.054 millones, Bonos Soberanos $us1.850 millones y Privados $us63 millones (Gráfico II.2.2).

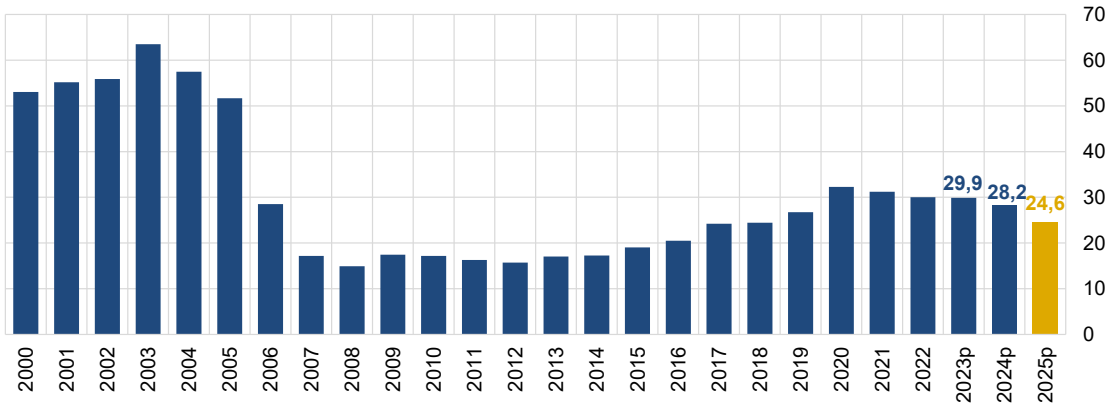
GRÁFICO II.2.2: SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
NOTA: p Cifras preliminares

Para este periodo, el saldo de la deuda externa en términos del PIB equivale a 24,6%, nivel inferior al observado al cierre de 2024 (28,2% 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. Es importante señalar que hasta mediados de la década del 2000, este indicador se ubicaba por encima de dichos parámetros llegando a superar el 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
NOTA: Umbral de 40% de acuerdo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda de las instituciones de Bretton Woods (FMI y Banco Mundial)
p Cifras preliminares.

II.2.2. Deuda Externa Privada

El saldo de la deuda externa privada total alcanzó a $us1.323 millones al primer trimestre de 2025, inferior en $us82 millones con respecto al 2024, esta reducción se debe a una transferencia neta negativa (amortizaciones mayores a desembolsos) explicada, principalmente, por la del sector financiero (bancos, financieras, cooperativas y seguros).

El saldo de deuda externa privada que representó el 70,3% del total, corresponde a la relacionada o la contraída por las empresas con sus casas matrices o filiales, la cual se redujo en $us85 millones debido a un menor flujo de desembolsos y a ajustes contables de las empresas, llegando a $us930 millones, de los cuales $us556 millones corresponden a deuda de largo plazo.

Respecto a la deuda no relacionada, ésta registró un incremento de $us3 millones proveniente del resultado del sector no financiero, a causa de la transferencia neta negativa mencionada previamente. Cabe señalar que esto se da en un contexto internacional de aún elevadas tasas de política económica de las principales economías de referencia. Finalmente, la deuda de largo plazo concentró el 58,2% del total respecto al 41,8% de la de corto plazo, situación que denota una mejor calidad de deuda (Cuadro II.3).

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

Detalle	Saldo a dic-24[p]	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a mar-25 [p]	Variación		Part. % a mar-25p
			Capital	Int.+com [1/]			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	**391**	**78**	**109**	**14**	**34**	**394**	**3**	**0,7**	**29,7**
Sector Financiero	**233**	**21**	**57**	**14**	**21**	**217**	**-16**	**-6,8**	**16,4**
Corto Plazo	54	16	39	0	-1	30	-23	-43,6	2,3
Mediano y largo plazo	179	4	18	14	21	187	8	4,3	14,1
Sector no financiero	**158**	**58**	**52**	**0**	**13**	**177**	**19**	**11,7**	**13,4**
Corto plazo	135	54	52	0	12	149	14	10,3	11,3
Mediano y largo plazo	23	4	1	0	1	28	5	19,6	2,1
Por plazo									
Corto plazo	189	70	91	0	11	180	-9	-5,0	13,6
Mediano y largo plazo	202	8	18	14	22	214	12	6,0	16,2
B. Deuda Externa Relacionada	**1.014**	**63**	**55**	**2**	**-93**	**930**	**-85**	**-8,3**	**70,3**
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	**1.014**	**63**	**55**	**2**	**-93**	**930**	**-85**	**-8,3**	**70,3**
Corto plazo	381	60	49	0	-19	373	-8	-2,0	28,2
Mediano y largo plazo	633	2	5	2	-75	556	-77	-12,2	42,0
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	**1.405**	**141**	**164**	**17**	**-60**	**1.323**	**-82**	**-5,8**	**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			2024p T1			2024p T2			2024p T3			2024p T4			Gestión 2024p			2025 T1		
	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto	Credito	Debito	Neto
Cuenta corriente	**13.534**	**14.679**	**-1.145**	**2.587**	**3.214**	**-626**	**3.133**	**3.050**	**84**	**3.072**	**3.496**	**-423**	**2.902**	**3.374**	**-472**	**11.695**	**13.132**	**-1.438**	**2.384**	**3.154**	**-770**
Bienes	**10.793**	**10.532**	**261**	**1.904**	**2.325**	**-420**	**2.464**	**2.194**	**270**	**2.364**	**2.349**	**15**	**2.199**	**2.285**	**-86**	**8.930**	**9.152**	**-222**	**1.736**	**2.023**	**-287**
Servicios	**1.109**	**2.456**	**-1.347**	**302**	**542**	**-240**	**268**	**546**	**-278**	**296**	**627**	**-331**	**277**	**633**	**-356**	**1.143**	**2.348**	**-1.205**	**301**	**561**	**-261**
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
Cargos por el uso de la propiedad intelectua	2	19	-17	0	6	-6	0	4	-4	1	7	-6	0	7	-6	2	24	-22	0	4	-4
Construcción	0	13	-13	0	1	-1	0	1	-1	0	2	-2	0	1	-1	0	5	-5	0	2	-2
Mantenimiento y reparaciones	1	10	-9	0	1	0	0	9	-9	0	3	-3	0	3	-3	1	16	-16	0	6	-6
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	31	211	-181	8	48	-39	5	66	-62	1	65	-65	7	93	-87	20	273	-252	2	82	-79
Otros servicios empresariales	20	254	-233	5	28	-23	5	29	-24	8	67	-59	12	35	-22	31	159	-128	5	24	-19
Servicios de seguros y pensiones	0	214	-214	0	52	-52	0	58	-58	0	65	-65	0	53	-53	0	227	-227	0	50	-50
Servicios de telecomunicaciones, informática e información	48	73	-25	11	16	-6	18	17	2	9	11	-2	12	34	-21	50	77	-27	9	22	-12
Servicios financieros	15	14	1	8	3	6	8	4	4	6	0	6	6	1	5	29	8	21	7	5	3
Servicios personales, culturales y recreativos	0	73	-73	0	13	-13	0	13	-13	0	14	-14	0	20	-20	0	60	-60	0	9	-9
Transporte	303	862	-558	60	173	-113	76	177	-101	75	212	-137	59	186	-127	270	749	-479	61	182	-121
Viajes	688	714	-26	209	201	8	156	169	-13	195	180	15	179	199	-20	740	749	-9	215	177	38
Ingreso primario	**108**	**1.352**	**-1.244**	**29**	**271**	**-243**	**84**	**249**	**-165**	**67**	**461**	**-394**	**64**	**395**	**-331**	**244**	**1.376**	**-1.133**	**37**	**522**	**-485**
Otro ingreso primario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Remuneración de empleados	13	5	8	4	2	2	6	1	5	5	1	4	7	1	5	21	5	16	3	2	1
Renta de la inversión	95	1.347	-1.252	25	269	-244	79	248	-170	62	460	-399	57	393	-336	222	1.371	-1.149	34	520	-486
Ingreso secundario	**1.523**	**339**	**1.184**	**352**	**75**	**277**	**318**	**61**	**257**	**346**	**59**	**287**	**362**	**61**	**301**	**1.378**	**256**	**1.122**	**310**	**48**	**262**
Gobierno general	81	12	69	17	7	10	8	3	5	40	1	39	40	5	36	105	15	89	13	0	13
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLS	1.443	327	1.115	336	68	267	310	58	252	306	58	249	322	57	265	1.274	241	1.033	297	48	250
Cuenta Capital	**5**	**1**	**4**	**1**	**0**	**1**	**1**	**0**	**1**	**1**	**0**	**1**	**1**	**0**	**1**	**5**	**1**	**4**	**1**	**0**	**1**
Adquisiciones (DR.)/disposiciones (CR.) brutas de activos no financi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias de capital	5	1	4	1	0	1	1	0	1	1	0	1	1	0	1	5	1	4	1	0	1
Gobierno general	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFI	5	1	4	1	0	1	1	0	1	1	0	1	1	0	1	5	1	4	1	0	1
Préstamo Neto (+)/Endeudamiento neto (-)	**0**	**0**	**-1.141**			**-625**			**85**			**-422**			**-471**	**0**	**0**	**-1.434**			**-769**
	Activo	**Pasivo**	**Neto**	**Activo**	**Pasivo**	**Neto**	**Activo**	**Pasivo**	**Neto**	**Activo**	**Pasivo**	**Neto**	**Activo**	**Pasivo**	**Neto**	**Activo**	**Pasivo**	**Neto**	**Activo**	**Pasivo**	**Neto**
Cuenta financiera	**-2.444**	**814**	**-3.259**	**-980**	**290**	**-1.269**	**-404**	**-29**	**-374**	**-90**	**388**	**-478**	**-567**	**-66**	**-501**	**-2.041**	**582**	**-2.622**	**-431**	**428**	**-859**
Inversión directa	**257**	**240**	**16**	**-24**	**27**	**-50**	**135**	**59**	**75**	**74**	**221**	**-147**	**48**	**78**	**-30**	**233**	**385**	**-152**	**-5**	**223**	**-228**
Instrumentos de deuda	295	-69	364	-31	-1	-30	66	-2	68	23	1	21	5	-43	48	63	-44	107	-20	5	-25
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-38	310	-348	7	27	-20	69	62	7	51	220	-169	43	121	-78	170	430	-260	16	218	-203
Inversión de cartera	**-355**	**-169**	**-185**	**-364**	**32**	**-395**	**-5**	**11**	**-16**	**105**	**0**	**105**	**17**	**4**	**12**	**-247**	**47**	**-294**	**-5**	**1**	**-6**
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-11	14	-25	-152	32	-184	0	11	-10	21	0	21	0	4	-4	-130	47	-177	-16	1	-17
Títulos de deuda	-344	-183	-161	-211	0	-211	-6	0	-6	84	0	84	17	0	17	-116	0	-116	11	0	11
Derivados Financieros	**-4**	**0**	**-4**	**-1**	**0**	**-1**	**-1**	**0**	**-1**	**-1**	**0**	**-1**	**-1**	**0**	**-1**	**-2**	**0**	**-2**	**-1**	**0**	**-1**
Otra inversión	**59**	**743**	**-684**	**-220**	**231**	**-452**	**-367**	**-99**	**-268**	**105**	**167**	**-62**	**-246**	**-149**	**-97**	**-728**	**149**	**-878**	**-27**	**203**	**-230**
Créditos y anticipos comerciales	17	16	0	2	-7	9	10	-25	36	16	6	10	-10	-7	-3	18	-33	52	0	-13	13
Moneda y depósitos	-185	-15	-170	-64	1	-65	-303	-4	-300	72	-6	78	-248	21	-269	-543	13	-556	-29	-19	-10
Otras cuentas por cobrar/por pagar	179	317	-137	-179	424	-603	0	23	-23	0	270	-270	0	-241	241	-179	476	-655	0	116	-116
Otras participaciones de capital	36	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	0	1	0	0	0
Préstamos	0	396	-396	0	-202	202	0	-19	19	0	-127	127	0	72	-72	0	-276	276	0	117	-117
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	13	29	-17	21	15	6	-74	-75	0	17	23	-6	11	6	5	-25	-31	5	2	2	0
Asignaciones DEG	0	0	0													0	0	0			
Activos de reserva[1]	**-2.401**	**0**	**-2.401**	**-371**	**0**	**-371**	**-165**	**0**	**-165**	**-374**	**0**	**-374**	**-386**	**0**	**-386**	**-1.296**	**0**	**-1.296**	**-394**	**0**	**-394**
Derechos especiales de giro	-498	0	-498	-5		-5	-5		-5	-25		-25	1		1	-34	0	-34	13		13
Oro monetario	-1.421	0	-1.421	-352		-352	-213		-213	-269		-269	-407		-407	-1.242	0	-1.242	-413		-413
Otros activos de reserva	-483	0	-483	-14		-14	53		53	-80		-80	20		20	-21	0	-21	5		5
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**	**-2.118**			**-644**			**-459**			**-56**			**-30**	**0**	**0**	**-1.189**			**-90**

FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACIÓN: Asesoría de Política Económica - Banco Central de Bolivia
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)

	2022 T1p	2022 T2p	2022 T3p	2022 T4p	2023 T1p	2023 T2p	2023 T3p	2023 T4p	2024 T1p	2024 T2p	2024 T3p	2024 T4p	2025 T1p
Activos Financieros	**16.986**	**16.945**	**15.799**	**16.321**	**15.531**	**15.001**	**14.505**	**14.370**	**13.611**	**13.623**	**13.737**	**13.156**	**13.626**
Inversión Directa	**950**	**1.019**	**630**	**854**	**974**	**980**	**1.049**	**1.167**	**973**	**1.152**	**959**	**719**	**872**
Participaciones de capital	111	110	112	127	128	131	168	143	128	187	225	184	223
Instrumentos de deuda	840	909	517	727	846	849	881	1.024	845	965	734	534	649
Inversión de Cartera	**2.348**	**2.248**	**2.168**	**2.401**	**2.141**	**2.293**	**2.202**	**2.071**	**1.768**	**1.791**	**1.898**	**1.890**	**1.898**
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	309	286	210	219	211	203	209	208	115	138	171	144	144
Títulos de deuda	2.039	1.962	1.958	2.182	1.930	2.090	1.993	1.863	1.653	1.653	1.727	1.745	1.754
Banco Central	39	39	39	39	39	39	39	39	39	120	325	332	332
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco centra	297	306	315	410	398	378	314	301	302	202	53	47	51
Gobierno general	15	17	26	0	5	10	12	6	9	10	10	10	0
Otros sectores	1.688	1.600	1.578	1.734	1.488	1.663	1.628	1.517	1.303	1.322	1.340	1.356	1.371
Otra Inversión	**8.932**	**9.156**	**9.147**	**9.261**	**9.296**	**9.111**	**9.431**	**9.319**	**9.087**	**8.739**	**8.811**	**8.572**	**8.555**
Otro capital	1.419	1.419	1.453	1.453	1.453	1.453	1.478	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490	1.490
Moneda y depósitos	7.106	7.328	7.272	7.388	7.396	7.194	7.296	7.205	7.151	6.863	6.890	6.657	6.638
d/c Sociedades captadadoras de depósitos	559	603	567	512	348	352	467	494	407	374	339	280	244
d/c Empresas no financieras y hogares	6.287	6.454	6.425	6.664	6.854	6.621	6.539	6.494	6.514	6.270	6.344	6.187	6.192
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	165	167	181	178	206	202	209	190	211	137	154	165	167
Créditos comerciales	190	190	188	191	189	209	219	203	197	211	238	221	221
Otras cuentas por cobrar	52	52	52	52	52	52	229	231	38	38	38	38	38
Derivados Financieros	**157**	**17**	**10**	**9**	**7**	**6**	**5**	**5**	**5**	**0**	**-1**	**-1**	**-1**
Activos de reserva	**4.599**	**4.505**	**3.844**	**3.796**	**3.112**	**2.612**	**1.818**	**1.808**	**1.778**	**1.941**	**2.070**	**1.977**	**2.302**
Oro monetario	2.675	2.514	2.295	2.519	2.747	2.170	1.467	1.566	1.554	1.666	1.890	1.889	2.194
Derechos especiales de giro	552	532	510	534	54	50	45	41	35	30	5	6	20
Posición de reserva en el FMI	36	35	33	35	35	35	34	35	35	34	35	34	35
Moneda y depósitos	733	873	500	160	160	244	174	51	44	101	22	47	54
Títulos de deuda	603	552	505	549	116	113	98	114	110	109	118	0	0
Pasivos	**24.992**	**24.833**	**24.958**	**24.950**	**24.922**	**24.578**	**24.581**	**25.123**	**25.536**	**25.349**	**25.715**	**25.314**	**25.677**
Inversión Directa	**10.402**	**10.387**	**10.024**	**9.839**	**9.708**	**9.302**	**9.321**	**9.377**	**9.568**	**9.483**	**9.599**	**9.505**	**9.591**
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	8.928	9.109	8.868	8.797	8.661	8.308	8.342	8.390	8.376	8.301	8.501	8.487	8.636
Instrumentos de deuda	1.474	1.279	1.156	1.042	1.047	994	978	987	1.192	1.182	1.098	1.018	955
Inversión de Cartera	**2.257**	**2.270**	**2.275**	**2.223**	**2.217**	**2.221**	**2.042**	**2.045**	**2.075**	**2.086**	**2.086**	**2.091**	**2.097**
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	167	181	185	189	184	187	192	195	225	236	236	241	247
Títulos de deuda	2.090	2.090	2.090	2.033	2.033	2.033	1.850	1.850	1.850	1.850	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	1.850	1.850	1.850	1.850
Derivados Financieros	**92**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Otra Inversión	**12.241**	**12.175**	**12.659**	**12.888**	**12.997**	**13.055**	**13.218**	**13.700**	**13.893**	**13.780**	**14.030**	**13.719**	**13.989**
Otro Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	99	87	106	101	84	65	88	86	87	83	78	66	46
Préstamos	11.097	11.062	11.489	11.686	11.734	11.663	11.905	12.103	11.835	11.799	11.757	11.736	11.910
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central	359	382	353	313	302	253	243	256	233	216	198	178	160
Gobierno general	9.938	9.893	10.357	10.520	10.569	10.543	10.801	10.979	10.801	10.791	10.775	10.760	10.976
Otros sectores	800	787	778	854	863	867	861	869	801	793	783	798	774
Seguros, pensiones y otros	170	173	186	191	220	230	245	221	236	161	184	190	193
Créditos comerciales	200	197	225	254	274	281	289	286	307	285	289	247	243
Otras cuentas por pagar	130	130	129	130	128	260	134	447	871	894	1.164	923	1.039
Derechos especiales de giro	545	525	525	525	558	557	557	557	557	557	557	557	558
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	**-8.006**	**-7.888**	**-9.159**	**-8.628**	**-9.391**	**-9.577**	**-10.076**	**-10.753**	**-11.925**	**-11.726**	**-11.978**	**-12.159**	**-12.051**
PII en porcentaje del PIB	**-18,1%**	**-17,8%**	**-20,7%**	**-19,5%**	**-20,7%**	**-21,1%**	**-22,2%**	**-23,7%**	**-21,6%**	**-21,3%**	**-21,7%**	**-25,7%**	**-21,8%**

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