

REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

PRIMER SEMESTRE 2026





REPORTE DE BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL *

PRIMER SEMESTRE 2026

** Compilación bajo lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el FMI, aplicado por Bolivia desde 2016. Con información al 13 de agosto de 2026.*

**Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional
PRIMER SEMESTRE 2026**

Fecha de publicación: Septiembre 2026

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

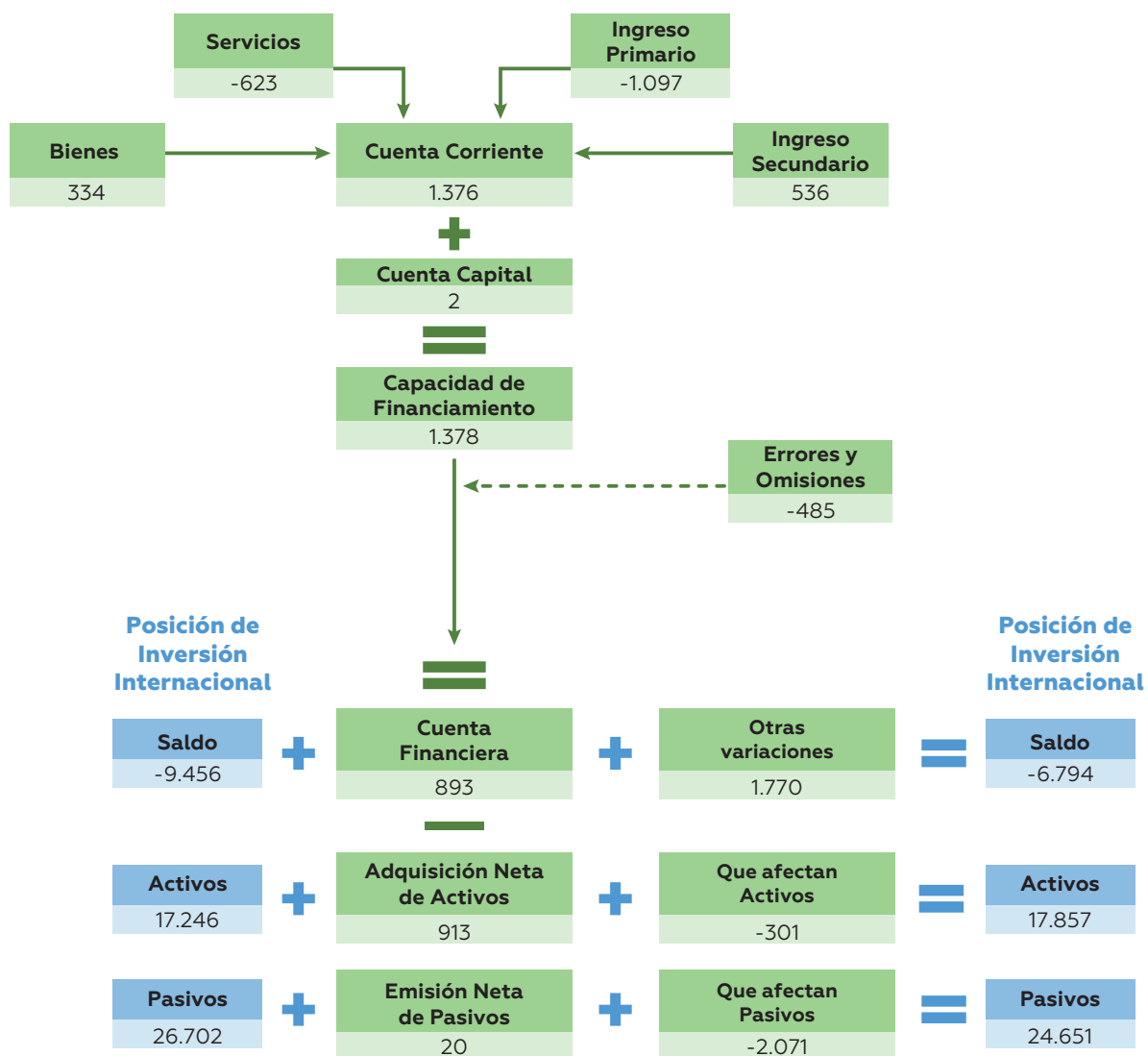
El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría.
Para preguntas y comentarios, contactar a: apec-cpe@bcb.gob.bo

CONTENIDO

CONTEXTO INTERNACIONAL.....	5
SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS	6
I.1. Cuenta corriente.....	7
Recuadro N° 1: Cambios Metodológicos en la compilación de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.....	8
I.1.1. Bienes	11
I.1.1.1. Exportaciones	12
I.1.1.2. Importaciones	14
I.1.2. Servicios	17
I.1.3. Ingreso Primario	20
I.1.4. Ingreso Secundario.....	22
I.2. CUENTA FINANCIERA.....	24
I.2.1. Inversión Directa (ID).....	26
I.2.2. Inversión de Cartera.....	27
I.2.3. Otra Inversión.....	29
SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL.....	30
Recuadro N° 2: Cambios en el saldo de la ID tras la flexibilización del Tipo de Cambio	33
SECCIÓN III. DEUDA EXTERNA TOTAL.....	35
III. 1. Deuda Externa Pública	36
III. 2. Deuda Externa Privada	37
Anexos	40

PANORAMA DE LA BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE LA INVERSIÓN INTERNACIONAL

Resumen de Cuentas Internacionales Integradas (En millones de Dólares)



CONTEXTO INTERNACIONAL

En el primer semestre de 2026, el entorno de la economía mundial se caracterizó por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y sus repercusiones en la volatilidad en los precios de los principales *commodities* y en la presión a la recomposición de las cadenas de valor. En este contexto las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) se ajustaron, esperándose un crecimiento moderado con un impacto asimétrico en los países, junto a un repunte temporal en la inflación, con riesgos de segunda vuelta sobre los costos de producción y los precios al consumidor.

Tras registrar máximos históricos en el primer trimestre del año, coincidiendo con la escalada del conflicto en Medio Oriente y el cierre del Estrecho de Ormuz (ruta clave en el tránsito de petróleo), el indicador de riesgo geopolítico se atenuó hacia el segundo trimestre por la intervención diplomática en el conflicto. Los primeros efectos visibles se dieron en el precio del petróleo, donde el *West Texas Intermediate* (WTI) se incrementó hasta aproximadamente USD113 por barril, segundo máximo histórico en los últimos diez años. Mientras, las métricas de las cadenas de suministro global y los costos de transporte marítimo, que se incrementaron paulatinamente desde febrero, mostrando mayores fricciones logísticas y encarecimiento de fletes, se redujeron hacia el final de este semestre.

El comportamiento de los precios de los minerales y metales se vio influenciado por la trayectoria que se venía registrando desde 2025. La mayor compra de oro por parte de los bancos centrales a objeto de diversificar sus reservas, a la par de una mayor debilidad del dólar y los recortes de la tasa de la Fed, favorecieron las posiciones en oro, aspectos que junto a la incorporación de la cobertura de riesgo geopolítico por parte de los inversionistas, impulsaron a que el precio del oro superara los USD5.000 por onza troy en el primer trimestre del año, para después corregirse hacia valores más cercanos a los USD 4.000, acompañado de un fluctuante Índice Dólar que tendió a fortalecerse. Si bien la trayectoria de la plata suele seguir la del oro como activo de refugio, su tendencia alcista, reflejada en parte en la fluctuación del ratio *Gold-to-silver*, se vio fuertemente influenciada por la demanda en la industria de energías renovables y automóviles eléctricos y la reducción de los inventarios físicos a nivel mundial. Después de registrar un máximo histórico de USD117 por onza troy, su precio descendió a valores cercanos a los USD65 hacia el mes de junio.

En el ámbito de los minerales industriales, estos mostraron una baja sensibilidad al choque geopolítico; tanto el zinc como el estaño registraron repuntes en sus cotizaciones debido a choques tanto de oferta y demanda, asociados también con el desarrollo de infraestructura para la transición energética y el auge de la inteligencia artificial, mientras que el precio del plomo se estancó principalmente por la debilidad en la industria automotriz convencional.

Este patrón de evoluciones mixtas en los precios internacionales, permitieron una mejora en los términos de intercambio al inicio del semestre. La corrección de los precios del oro y el encarecimiento del petróleo generaron presiones a la baja, más visibles hacia mediados del año y que fueron amortiguadas por la estabilidad de los precios unitarios implícitos de las principales importaciones de hierro.

Finalmente, el riesgo país medido por el *Emerging Market Bonds Index* (EMBI) de Bolivia disminuyó gradualmente respecto a fines de 2025, reduciéndose la brecha frente a otros países de la región, en virtud a acuerdos de financiamiento, la emisión de Bonos Soberanos a cinco años, el pago de deuda por la pignoración del oro y la unificación cambiaria bajo un Nuevo Marco de Política Monetaria, logrando sostenerse esta mejora acumulada en el EMBI, a pesar de aumentos transitorios por conflictos sociales.

SECCIÓN I. BALANZA DE PAGOS

La Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos presentó un superávit de USD1.376 millones en el primer semestre de 2026, revirtiendo el déficit de USD686 millones observado en similar periodo de la gestión anterior. Este resultado se sustentó en el desempeño favorable de las exportaciones de minerales y en los flujos de divisas de las remesas familiares. Por otro lado, la Cuenta Financiera registró un resultado positivo de USD893 millones, en contraste con el resultado negativo del primer semestre de 2025, debido principalmente al incremento de activos en moneda y depósitos frente a no residentes (registrados en la cuenta Otra Inversión), la reducción de pasivos en préstamos y cuentas por pagar; así como por una disminución en los activos e incremento de pasivos de inversión de cartera relacionados al pago y emisión de Bonos Soberanos (Cuadro I.1.).

CUADRO I.1: BALANZA DE PAGOS

(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentaje)

	2025 S1 p			2026 S1 p			Saldo / PIB (%)	
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo	2025	2026
CUENTA CORRIENTE	5.619	6.305	-686	8.179	6.803	1.376	-1,1	3,1
Bienes y Servicios	4.873	5.366	-493	7.541	5.604	1.937	-0,8	4,3
Bienes ¹	4.273	4.296	-24	6.921	4.360	2.560	0,0	5,7
Servicios	600	1.070	-470	620	1.243	-623	-0,7	-1,4
Transporte	127	367	-241	111	407	-296	-0,4	-0,7
Manufactura s/ insumos físicos pertenec. a otros	9	209	-201	14	270	-255	-0,3	-0,6
Viajes	401	228	173	427	258	169	0,3	0,4
Seguros y pensiones	0	81	-81	0	90	-90	0,0	-0,2
Varios	64	184	-120	68	220	-152	-0,2	-0,3
Ingreso Primario	109	853	-743	45	1.142	-1.097	-1,1	-2,4
Remuneración de empleados	8	2	6	4	2	3	0,0	0,0
Inversión Directa	86	518	-432	25	824	-799	-0,7	-1,8
Inversión de Cartera	1	55	-53	2	48	-46	-0,1	-0,1
Otra Inversión	8	278	-271	6	268	-262	-0,4	-0,6
Activo de Reserva	6		6	8		8	0,0	0,0
Ingreso Secundario	637	86	551	594	58	536	0,8	1,2
Remesas de trabajadores	608	82	525	551	50	500	0,8	1,1
Gobierno general	28	1	27	40	1	39	0,0	0,1
Otros	1	3	-2	3	6	-3	0,0	0,0
CUENTA CAPITAL	3	0	2	2	0	2	0,0	0,0
Capacidad/Necesidad de financiamiento ²			-683			1.378	-1,0	3,1
	Activo			Activo			2025	
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	2025	2026
CUENTA FINANCIERA ³	111	1.058	-947	913	20	893	-1,5	2,0
Inversión Directa	111	240	-129	423	753	-330	-0,2	-0,7
Part. de capital y reinversión de utilidades	59	237	-178	13	650	-637	-0,3	-1,4
Participaciones en el capital	2	-23	24	-5	6	-11	0,0	0,0
Reinversión de Utilidades	58	260	-203	17	644	-627	-0,3	-1,4
Instrumentos de deuda	52	3	49	411	104	307	0,1	0,7
Inversión de Cartera	16	-3	19	-616	410	-1.026	0,0	-2,3
Part. de capital y partic. en fondos de inversion.	-34	-3	-31	-23	-27	4	0,0	0,0
Títulos de deuda	51	0	51	-593	437	-1.030	0,1	-2,3
Derivados financieros	16	0	16	-195	-262	67	0,0	0,1
Banco Central	15	0	15	-196	0	-196	0,0	-0,4
Otras sociedades financieras	0	0	0	0	-262	262	0,0	0,6
Otros sectores	1	0	1	1	0	1	0,0	0,0
Otra Inversión	14	820	-806	1.044	-881	1.925	-1,2	4,3
Moneda y depósitos	17	-21	38	1.011	-25	1.035	0,1	2,3
Otras cuentas por cobrar/pagar	0	706	-706	0	-624	624	-1,1	1,4
Préstamos	0	159	-159	0	-214	214	-0,2	0,5
Seguros, pensiones y otros	9	5	4	-19	-16	-2	0,0	0,0
Créditos comerciales	-11	-28	16	52	-2	54	0,0	0,1
Asignaciones DEG		0	0		0	0	0,0	0,0
Activos de Reserva ⁴	-47		-47	256		256	-0,1	0,6
Errores y Omisiones			-263			-485	-0,4	-1,1

FUENTE:

BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: ^{1/} Exportaciones e importaciones FOB

^{2/} Corresponde a la suma de la cuenta corriente y la cuenta capital

^{3/} El signo negativo del saldo significa endeudamiento neto con el resto del mundo y el positivo préstamo neto al resto del mundo.

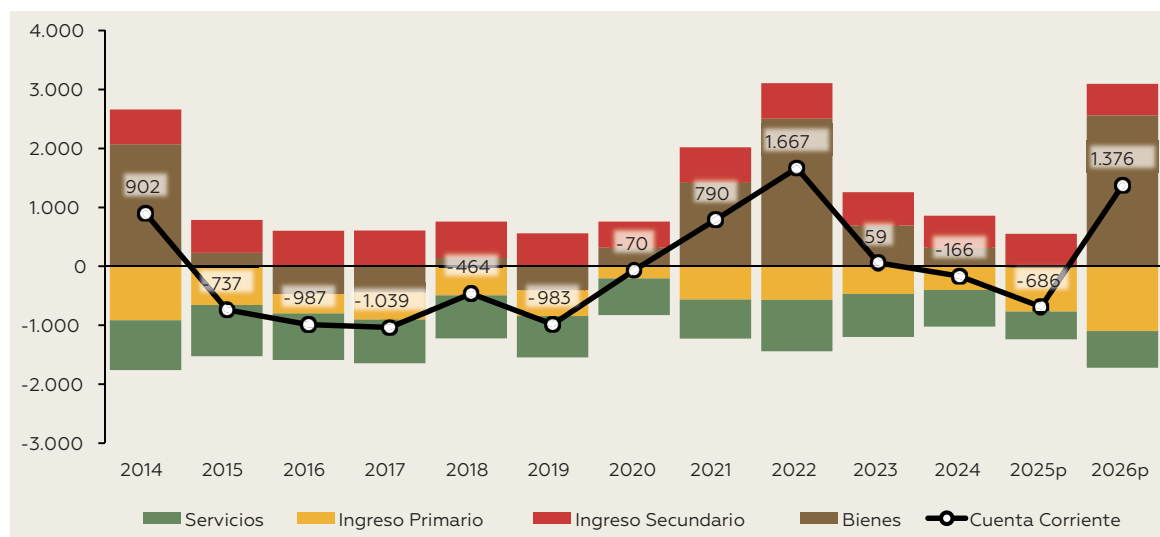
^{4/} Los activos de reserva se compilan según el Sexto Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, que puede diferir del flujo contable de los saldos de Reservas Internacionales Netas a fin de periodo

^º Preliminar

I.1. Cuenta corriente

La Cuenta Corriente registró un superávit equivalente al 3,1% del PIB en el primer semestre de 2026 debido al dinamismo de las exportaciones de bienes, particularmente del sector minero; y en la contribución de las remesas de trabajadores en la cuenta Ingreso Secundario. No obstante, y de manera consistente con su comportamiento estructural, los saldos deficitarios del ingreso primario y de la balanza de servicios atenuaron dicho resultado, generando presiones sobre el uso de activos de reserva. (Gráfico I.1).

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



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

Recuadro N° 1: Cambios Metodológicos en la compilación de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Como resultado de la revisión continua de los criterios metodológicos de las cuentas externas, el Banco Central de Bolivia (BCB) identificó cuentas de la Balanza de Pagos con margen de mejora en su compilación. Estos ajustes garantizan el estricto cumplimiento de las directrices del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI) y, con ello, buscan reflejar de manera más precisa las transacciones de Bolivia con el resto del mundo.

R1. Cambios Metodológicos en la compilación de la Balanza Comercial

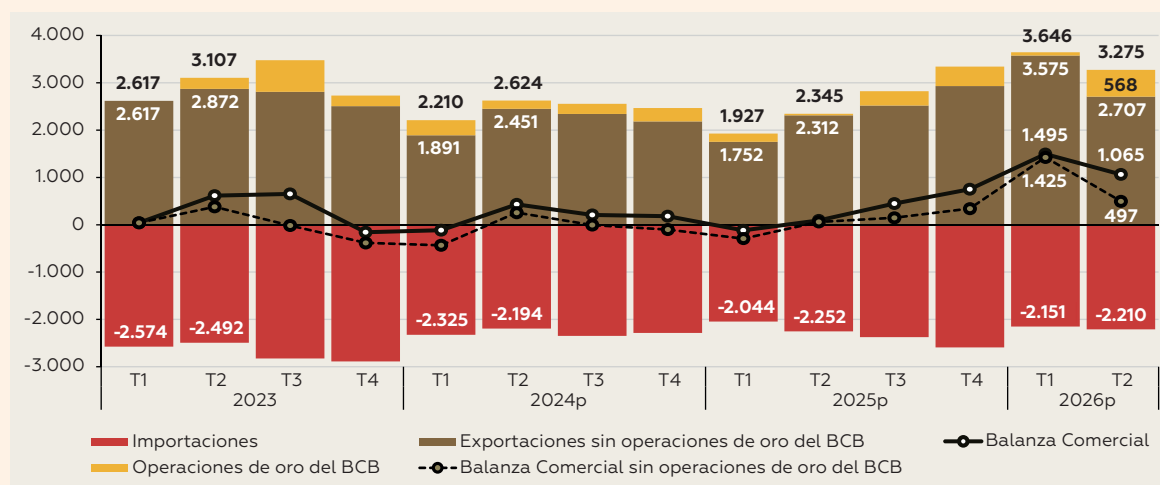
La Balanza Comercial es una cuenta dentro de la Balanza de Pagos (específicamente dentro la Cuenta Corriente) que registra el intercambio de bienes (mercancías físicas) entre los residentes de una economía y el resto del mundo. En concreto, mide la diferencia neta entre las exportaciones y las importaciones de dichos bienes por periodo.

Tras la promulgación de la Ley N° 1503 “Ley de Compra de Oro Destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales” del 5 de mayo 2023 y en el marco del Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales aprobado por el Directorio del BCB, el BCB vende oro a entidades financieras de alto prestigio internacional que participan en el mercado de metales de Londres, las cuales no son residentes, no obstante, tampoco son autoridades monetarias ni organizaciones financieras internacionales (como el Banco de Pagos Internacionales).

Al respecto, el MBP6 (párrafo 9.18) señala que, si una autoridad monetaria vende oro, que es un activo de reserva, a una entidad no residente que no es una autoridad monetaria ni una organización financiera internacional, se debe desmonetizar el oro inmediatamente antes de la transacción mediante el registro de asientos de oro no monetario en la cuenta de bienes y servicios y en la cuenta de otras variaciones de los activos y pasivos de la autoridad monetaria. Por ello, las operaciones de venta de oro a entidades financieras no residentes que no son autoridades monetarias ni organizaciones financieras internacionales son incorporadas en la Cuenta de Bienes (Balanza Comercial) como exportaciones de oro no monetario por parte del BCB.

El Gráfico N°R.1 presenta la Balanza Comercial identificando el ajuste, es decir, incluye y distingue las exportaciones de oro no monetario por parte del BCB tras la desmonetización de este metal. La apropiación de las ventas de oro del BCB como exportación de bienes incrementa el superávit comercial o disminuye el déficit.

GRÁFICO R.1: BALANZA COMERCIAL
(En millones de dólares)



R2. Principales mejoras metodológicas implementadas o en curso

- Registro de las operaciones de venta de oro considerando el sector de la contraparte.** Durante 2025, el BCB llevó a cabo operaciones de venta anticipada de oro estructuradas como préstamos garantizados con entrega diferida. De acuerdo con las directrices del MBP6, cuando la contraparte de una venta de oro monetario es una entidad no residente distinta de otra autoridad monetaria o una institución financiera internacional, la operación requiere un proceso previo de desmonetización del oro mediante un asiento de otras variaciones en volumen en la PII Integrada, reclasificando el activo de reserva como oro mercancía (activo no financiero). Como consecuencia, la entrega del oro se registra como una exportación de oro no monetario en la cuenta de bienes de la cuenta corriente, con la contrapartida correspondiente en los activos de reserva por los fondos recibidos. El BCB viene implementando este tratamiento en la compilación de las series trimestrales de la BoP y la PII, incorporando asimismo el registro de los derivados financieros contratados y los pasivos de otra inversión asociados a estas operaciones.
- Tratamiento del oro monetario en los activos de reserva.** Los activos de reserva en el apartado de oro monetario cumplen con los estándares para su inversión en mercados financieros internacionales, sin embargo, una misión de asistencia técnica en el ámbito estadístico sugiere que el marco legal vigente en el país da lugar a una restricción respecto a la disponibilidad inmediata de los mencionados activos, sugiriendo su reclasificación como otro activo del banco central. En atención a esta recomendación, el BCB incorporará notas explicativas en los cuadros estadísticos del sector externo que esclarezcan el alcance de la clasificación del oro monetario dentro de los activos de reserva detallando los criterios metodológicos aplicados y las particularidades del marco legal boliviano que afectan el criterio de libre disponibilidad de dichos activos. Adicionalmente, el BCB publica sus tenencias de oro monetario de libre disponibilidad en su página web.
- Clasificación de las tenencias de bonos soberanos por residentes.** Las estadísticas de BoP han registrado la totalidad de los bonos soberanos emitidos por el Gobierno General en mercados internacionales como pasivo externo, sin hacer una distinción en relación a la residencia de los tenedores, lo que ha generado una sobrevaloración de los pasivos de deuda externa en títulos de deuda de largo plazo. El saldo de dicha cuenta requeriría un ajuste dado que la contraparte tenedora a la fecha de corte es un agente residente. Sin embargo, la normativa vigente determina clasificarlos como deuda externa por haber sido emitidos en mercados externos con autorización de la Asamblea

Legislativa Plurinacional, sin que el órgano ejecutivo cuente con respaldo jurídico para aplicar el ajuste citado. A fin de atender a esta recomendación, el BCB incorporará notas explicativas en los cuadros estadísticos del sector externo donde se visibilicen estos instrumentos.

- iv) Incorporación del comercio informal en la Cuenta de Bienes.** La BoP compilada no ha incluido hasta la fecha estimaciones del comercio informal de bienes, particularmente en el contexto de las distorsiones cambiarias y endurecimiento de regulaciones comerciales de los últimos años que pudieron haber desincentivado el ciclo formal de comercio de algunos bienes. El Instituto Nacional de Estadística (INE) ha incorporado desde 2017 una estimación del comercio informal en la Cuenta del Resto del Mundo de las Cuentas Nacionales. La incorporación de esta estimación incrementaría el déficit de la cuenta corriente en el período 2017–2024 con una reducción consecuente de los errores y omisiones de la balanza de pagos. El BCB se encuentra trabajando en la integración de estas variables en las próximas publicaciones, con el objetivo de mejorar la cobertura de la cuenta de bienes y fortalecer la consistencia entre las estadísticas macroeconómicas.
- v) Armonización de los gastos de realización de las exportaciones de minerales.** Los gastos de procesamiento vinculados a la exportación del sector minero constituyen un componente importante en la compilación de la cuenta de bienes y servicios. Su correcta medición y registro requiere una estrecha coordinación interinstitucional con el INE, ya que ambas instituciones emplean fuentes y metodologías complementarias para su estimación. En este sentido, ambas instituciones establecieron un proceso de coordinación permanente orientado a fortalecer la consistencia en el tratamiento estadístico de esta rúbrica, armonizando los criterios de valoración y el momento de registro del traspaso de propiedad del mineral. Este trabajo conjunto permitirá converger hacia una estimación más robusta de estas transacciones, contribuyendo a la coherencia entre las estadísticas de la BoP y la Cuenta del Resto del Mundo de las Cuentas Nacionales.
- vi) Actualización del gasto por viajero internacional.** La rúbrica Viajes de la Cuenta de Servicios se estima con base al gasto promedio por viajero, el cual requiere ser actualizado periódicamente. Se ha incorporado en el plan de trabajo la realización de una nueva encuesta en coordinación con el INE y el órgano ejecutivo, cuyos resultados se implementarán en las publicaciones de las estadísticas de balanza de pagos previstas para el próximo año.
- vii) Tenencias de moneda extranjera y criptoactivos en la encuesta de hogares.** En el marco de la preparación para la migración de las estadísticas del sector externo a los lineamientos de MBP7, en el cual se introduce la clasificación de criptoactivos como nuevas partidas informativas, se ha coordinado con el INE la inclusión de preguntas sobre tenencias de moneda extranjera en efectivo y criptoactivos en la encuesta de hogares anual. Esta información permitirá realizar estimaciones de las posiciones y transacciones transfronterizas correspondientes en la Cuenta Financiera y la PII con información primaria.

El BCB implementa de manera recurrente acciones dirigidas a mejorar la cobertura, integridad y alineamiento metodológico de la Balanza de Pagos (BoP) y la Posición de Inversión Internacional (PII) acorde a los estándares internacionales vigentes.

Mejora metodológica	2026			2027			
	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Registro de operaciones de venta de oro (contraparte no residente)							
Tratamiento del oro monetario en activos de reserva (notas explicativas)							
Clasificación de tenencias de bonos soberanos por residentes (notas explicativas)							
Incorporación del comercio informal en la Cuenta de Bienes							
Armonización de gastos de realización - exportaciones de minerales							
Actualización del gasto por viajero internacional (encuesta)							
Tenencias de moneda extranjera y criptoactivos (encuesta hogares - MBP7)							

I.1.1. Bienes

Al primer semestre de 2026, Bolivia exportó bienes por un valor de USD6.921 millones e importó por USD4.360 millones (Cuadro I.2 y Gráfico I.2.) Al respecto, la plata y el oro son los productos con mayor participación en las exportaciones bolivianas en este periodo con 30,3% y 16,8%, respectivamente; mientras que Materias primas y Productos Intermedios es la categoría de importación con mayor peso (64,3%). La diferencia entre el valor de los bienes exportados e importados se denomina Balanza Comercial.

La Balanza Comercial cerró la primera mitad de la gestión 2026 con un superávit de USD2.560 millones, resultado que refleja, por un lado, los elevados precios internacionales de los commodities de exportación; en particular del oro y la plata y, por otro, cambios metodológicos incorporados en línea con los criterios del MBP6 del FMI y la asistencia técnica en materia estadística de dicho organismo (Recuadro N° 1).

CUADRO I.2: BALANZA COMERCIAL DE BIENES SEGÚN CRÉDITO Y DÉBITO
(En millones de dólares)

CUENTA BIENES	2025p			2026p		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
Valor declarado CIF	4.145	4.666	-520	6.407	4.739	1.669
Bienes para transformación	-29	-22	-7	-41	-21	-20
Fletes y seguros	-52	-348	296	-85	-357	272
Compra venta ¹	-1		-1	0		0
Arrendamiento operativo			0			0
Operaciones del oro del BCB	208	0	208	639	0	639
Total de bienes FOB	4.273	4.296	-24	6.921	4.360	2.560

FUENTE:

INE

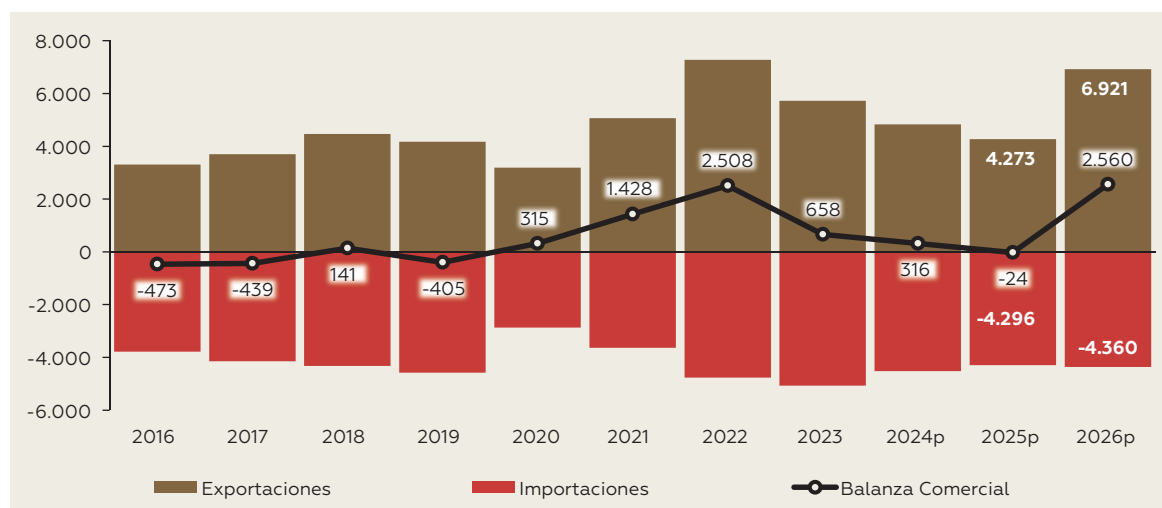
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA:

1/ La compraventa es la compra de un bien por un residente a un no residente y la posterior reventa 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

Si bien el saldo positivo de la balanza comercial creció respecto a similar periodo del año pasado, apoyado primordialmente en las exportaciones mineras, el mayor valor de las importaciones de bienes moderó dicho crecimiento (Gráfico I.2). Cabe señalar que las presentes estimaciones de exportación e importación de bienes permanecen sujetas a revisión, debido a posibles sub-registros en el débito asociados al comercio informal de mercancías, particularmente de combustibles y oro.

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



FUENTE: INE

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

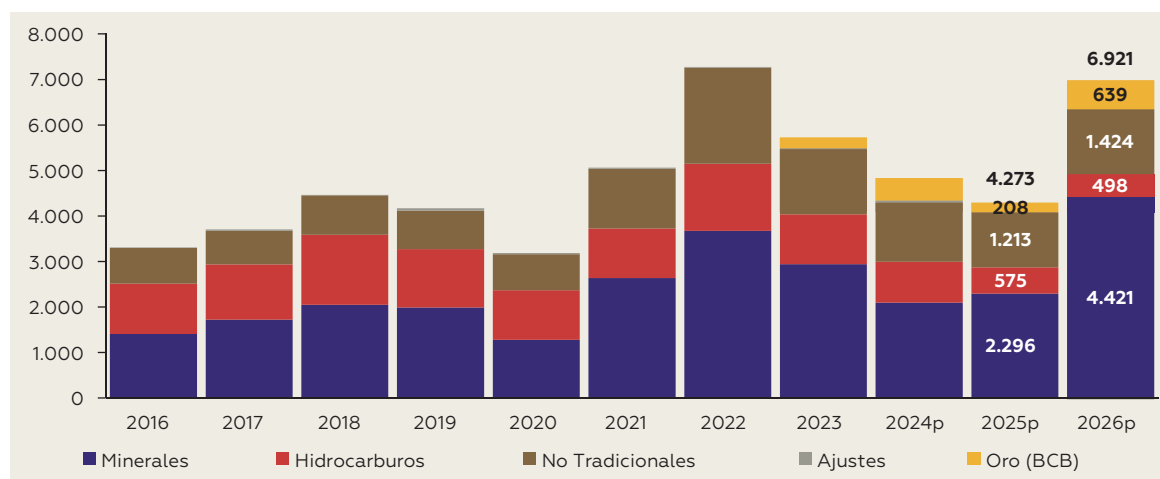
NOTA: 1/ Difiere del Saldo Comercial presentado por el INE debido a ajustes por fletes, seguros y bienes para arrendamiento operativo. Asimismo, incorpora modificaciones por bienes para transformación y bienes en compraventa, en cumplimiento con el Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional. Adicionalmente y conforme a las recomendaciones del FMI, a partir de la fecha se incluyen las exportaciones de oro no monetario por parte del BCB debido a la desmonetización de este metal.
p Preliminar

I.1.1.1. Exportaciones

En el primer semestre de 2026, las exportaciones sumaron USD6.921 millones, presentando un crecimiento de 62,0% respecto a similar periodo de la gestión anterior (Gráfico I.3). En particular, las exportaciones de minerales aumentaron en USD2.125 millones, es decir, en un 92,5%¹. El incremento responde principalmente al aumento de los precios internacionales de los commodities de exportación más importantes. En efecto, el 28 de enero de 2026 el oro alcanzó un máximo histórico de USD5.417 por onza de oro fino, lo que representa un incremento de alrededor del 57,8% respecto al precio más alto alcanzado durante el primer semestre de 2025.

¹ No incluye las exportaciones de oro monetario del BCB.

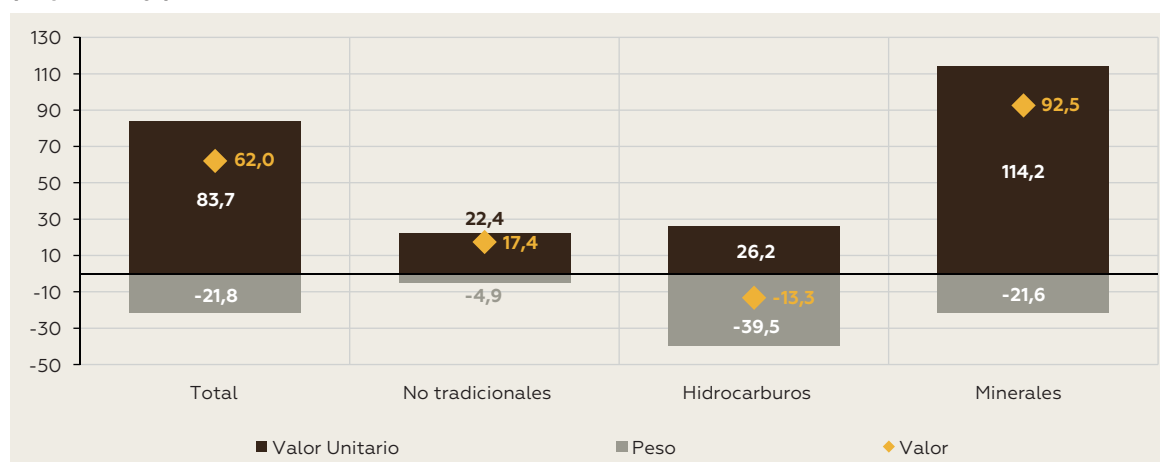
GRÁFICO I.3: EXPORTACIONES DE BIENES FOB POR SECTOR
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTAS: Se realizan ajustes por compraventa, gastos de realización y bienes para transformación. Adicionalmente y conforme a las recomendaciones del FMI, a partir de la fecha se incluyen las exportaciones de oro no monetario por parte del BCB debido a la desmonetización de este metal
p preliminar

En suma, las exportaciones de minerales crecieron en 92,5% en valor, sin embargo, decrecieron en 21,6% en volumen respecto al primer semestre de 2025, hecho que se explica por el efecto del incremento en los precios de 114,2% (Gráfico I.4). Particularmente, las exportaciones de oro del sector minero crecieron en un 171,3% en valor y en un 76,9% en volumen; las de plata en un 176,6% en valor y en un 11,2% en volumen y las exportaciones de antimonio, borato, cobre, piedras preciosas, baritina, entre otros minerales, crecieron en un 13,4% en valor y decrecieron en un 42,9% en volumen (Cuadro I.3).

GRÁFICO I.4: VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES EN VALOR Y VOLUMEN, ENE - JUN 2026*
(En porcentaje)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
*Variación respecto a Ene - Jun 2025
**Excluye las exportaciones de oro no monetario del BCB

Las exportaciones de hidrocarburos se redujeron en un 13,3% en valor y en un 39,5% en volumen respecto a la primera mitad del año pasado, pese a que el valor unitario se incrementó en un 26,2%, reflejando las limitaciones estructurales en la producción de gas natural en Bolivia. Las exportaciones de los productos no tradicionales se incrementaron en un 17,4% en valor respecto al primer semestre de la gestión pasada y disminuyeron en un 4,9% en volumen. Se destacan los aumentos en el valor de las exportaciones de joyería (113,6%), urea granulada (53,3%), carne bovina (44,9%) y carbonato de litio (43,1%).

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

	VALOR				VOLUMEN			
	2025p	2026p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2025p	2026p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Exportaciones ¹	4.064	6.282	2.218	54,6%	4.261.843	3.334.347	-927.496	-21,8%
Minerales ¹	2.296	4.421	2.125	92,5%	505.496	396.188	-109.308	-21,6%
d/c Oro ¹	402	1.091	689	171,3%	4	7	3	68,6%
d/c Zinc	671	792	121	18,1%	252.361	248.906	-3.454	-1,4%
d/c Plata	714	1.975	1.261	176,6%	7.574	5.685	-1.890	-24,9%
d/c Estaño	255	274	19	7,5%	8.050	5.859	-2.192	-27,2%
d/c Otros minerales ²	254	288	34	13,4%	237.506	135.731	-101.775	-42,9%
Hidrocarburos	575	498	-76	-13,3%	1.830.974	1.108.225	-722.749	-39,5%
d/c Gas ³	572	498	-74	-12,9%	1.287	1.104	-183	-14,2%
No Tradicionales	1.213	1.424	211	17,4%	1.891.684	1.798.635	-93.049	-4,9%
d/c Soya y derivados	450	448	-2	-0,4%	1.045.122	1.006.581	-38.542	-3,7%
d/c Castaña	109	118	9	8,4%	9.304	10.258	954	10,2%
d/c Maderas	24	19	-5	-20,6%	48.589	45.996	-2.593	-5,3%
d/c Joyería	123	264	140	113,6%	1	2	0	34,2%
d/c Cloruro de Potasio	6	3	-3	-49,8%	20.618	9.588	-11.030	-53,5%
d/c Carbonato de Litio	15	21	6	43,1%	1.804	1.400	-404	-22,4%
d/c Carne de la Especie Bovina	59	86	27	44,9%	13.049	14.444	1.395	10,7%
d/c Urea Granulada	53	81	28	53,3%	185.380	199.418	14.038	7,6%
d/c Energía Eléctrica ⁴	8	32	24	291,9%	124.586	298.181	173.594	139,3%

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA: 1 Excluye las exportaciones de oro no monetario del BCB

2 Otros Minerales incluye, entre otros, antimonio, borato, y cobre

3 Expresado en MMm3/día (millones de metros cúbicos / día)

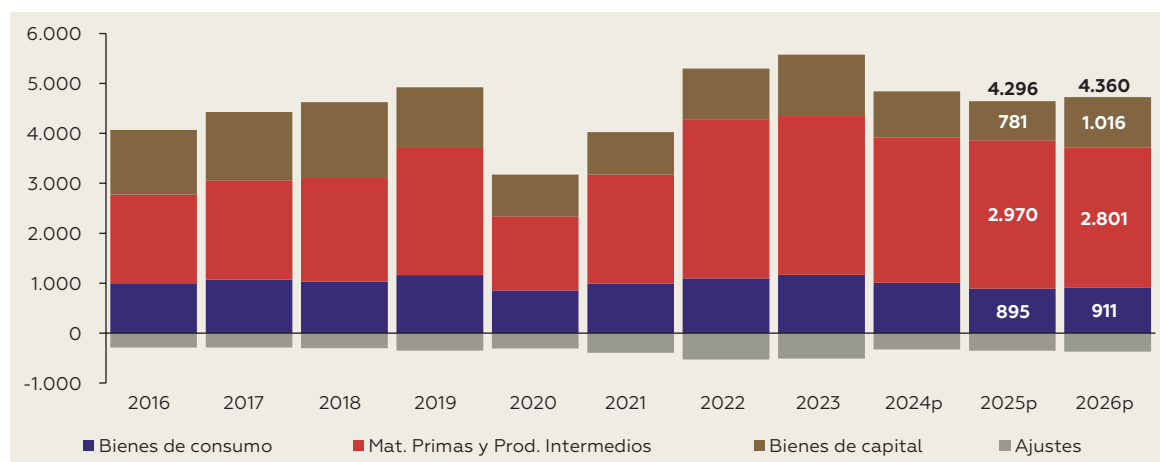
4 El volumen de la energía eléctrica expresado en MKWH (Miles de kilovatios/ hora)

p preliminar

I.1.1.2. Importaciones

En la primera mitad del 2026, el valor de las importaciones aumentó en USD64 millones respecto a similar periodo de la gestión anterior, equivalente a un incremento de 1,5%; con ello, las importaciones al primer semestre de 2026 alcanzan los USD4.360 millones. Pese al incremento en valor, el volumen de bienes importados en el semestre se redujo en un 12,4% respecto al primer semestre de 2025 (Gráfico I.5).

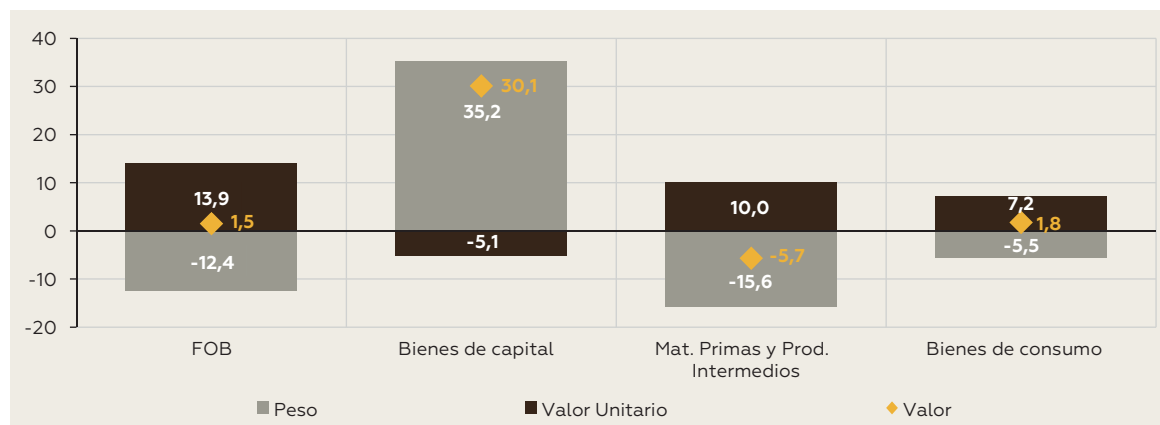
GRÁFICO I.5: IMPORTACIONES DE BIENES FOB AJUSTADAS, SEGÚN CUODE
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

En particular, el volumen importado al primer semestre de 2026 de materias primas y productos intermedios se redujo en 409 miles de toneladas, equivalente a una disminución de un 15,6% respecto a similar periodo de la gestión pasada (Gráfico I.6 y Cuadro I.4). El descenso en la demanda real por insumos industriales refleja el impacto negativo de los prolongados conflictos sociales que se dieron en Bolivia durante el segundo trimestre del año.

GRÁFICO I.6: VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES EN VALOR Y VOLUMEN, ENE - JUN 2026*
(En porcentaje)



FUENTE: INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
*Variación respecto a Ene - Jun 2025

En suma, al primer semestre 2026 Bolivia importó 309 miles de toneladas de Bienes de Consumo, 2.209 miles de toneladas de materias primas y productos intermedios y 175 miles de toneladas de bienes de capital; representado variaciones respecto similar periodo del año anterior de -5,5%, -15,6% y +35,2%, respectivamente.

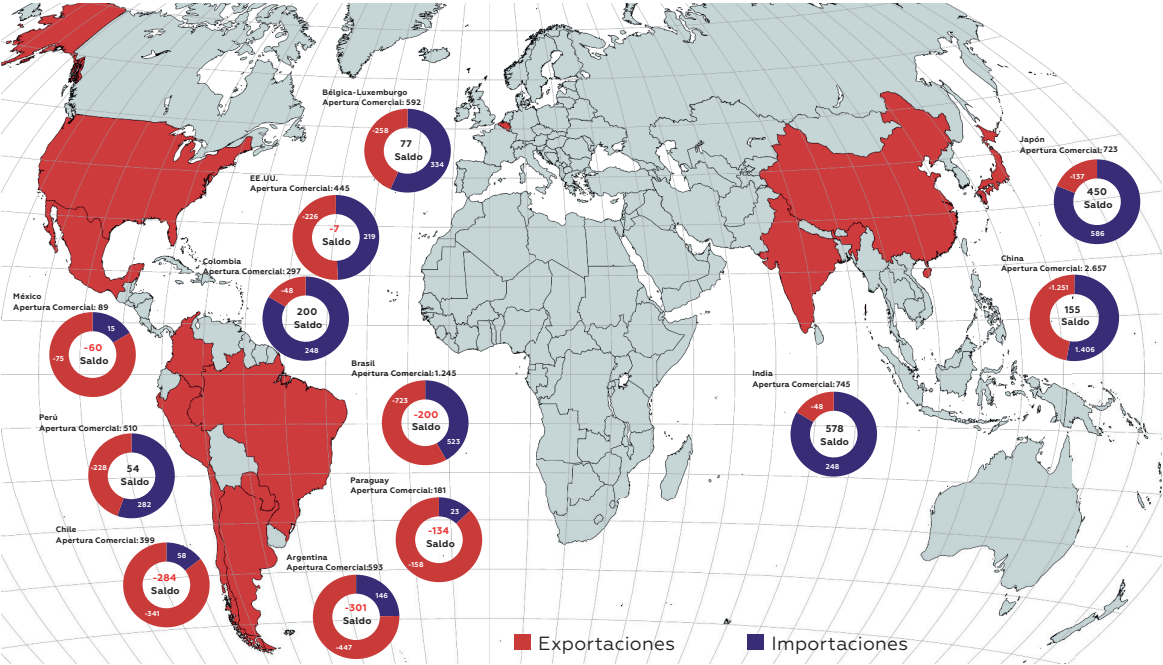
CUADRO I.4: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN CLASIFICACIÓN CUODE
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y miles de toneladas)

	VALOR				VOLUMEN			
	2025p	2026p	Var. Absoluta	Var. Porcentual	2025p	2026p	Var. Absoluta	Var. Porcentual
Importaciones	4.296	4.360	64	1,5%	3.075	2.693	-382	-12,4%
Bienes de Consumo	895	911	16	1,8%	327	309	-18	-5,5%
d/c Bs de consumo no duradero	537	497	-40	-7,5%	232	202	-30	-13,0%
d/c Bs de consumo duradero	357	413	56	15,6%	94	107	12	13,2%
Bienes intermedios	2.970	2.801	-168	-5,7%	2.618	2.209	-409	-15,6%
d/c Combustibles y lubricantes	1.357	1.203	-154	-11,3%	1.338	920	-418	-31,2%
d/c Bs intermedios para la Agr.	156	177	21	13,5%	81	82	1	0,8%
d/c Bs intermedios para la Ind.	1.149	1.116	-34	-2,9%	943	976	32	3,4%
d/c Materiales de construcción	155	127	-27	-17,6%	199	161	-38	-19,1%
d/c Piezas equipo de transp.	153	178	25	16,5%	57	70	13	23,0%
Bienes de capital	781	1.016	235	30,1%	129	175	46	35,2%
d/c Bs de capital para la Agr.	57	128	70	122,4%	13	27	14	104,1%
d/c Bs de capital para la Ind.	613	678	65	10,6%	101	115	15	14,5%
d/c Equipos de transporte	111	211	100	89,8%	16	33	17	111,2%

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 2026, los 12 principales socios comerciales de Bolivia son China, Brasil, Argentina, Chile, Bélgica, Perú, EE.UU., Paraguay, Japón, India, México y Colombia; quienes concentran el 79,6% del comercio exterior de bienes (exportaciones + importaciones; Gráfico I.7).

GRÁFICO I.7: COMERCIO DE BIENES SEGÚN PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES, PRIMER SEMESTRE DE 2026
(En millones de dólares)



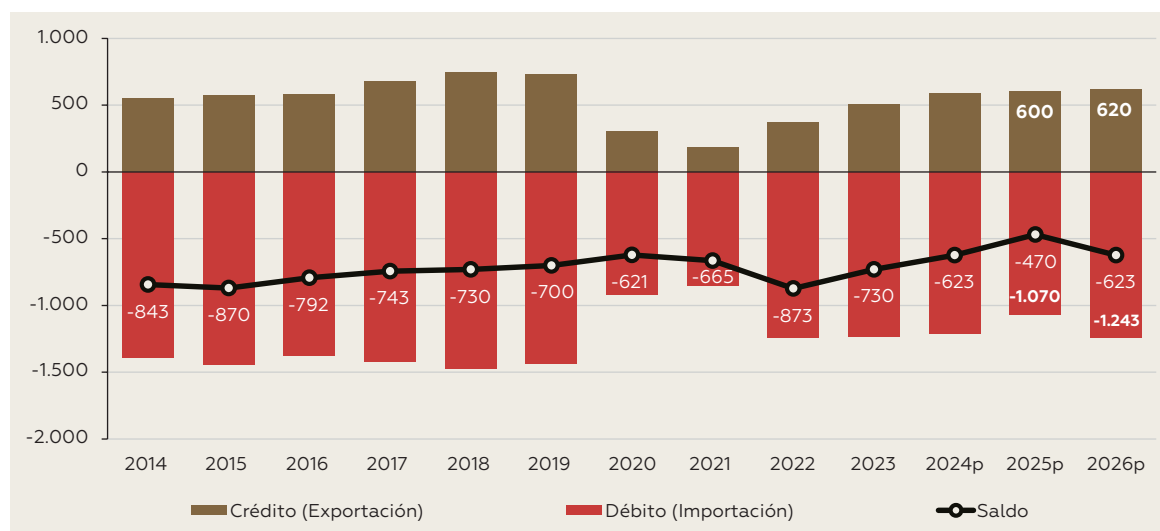
FUENTE: INE
 ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

I.1.2. Servicios

En la primera mitad de 2026, Bolivia exportó Servicios por un valor de USD620 millones e importó por USD1.243 millones (Gráfico I.8.). Al respecto, los créditos corresponden mayormente al turismo receptor (viajes, 68,8%) y a servicios de transporte (17,9%). Del lado de los débitos (importaciones de servicios), predominan los servicios de transporte (32,7%), el turismo emisor (viajes, 20,7%) y los servicios de manufactura sobre Insumos Físicos Propiedad de Otros (IFPO, 21,7%). La diferencia entre los créditos y débitos se denomina Balanza de Servicios.

La Balanza de Servicios cerró una vez más la primera mitad del año 2026 con un saldo negativo de USD623 millones (Gráfico I.8).

GRÁFICO I.8: BALANZA DE SERVICIOS
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Las exportaciones de servicios al primer semestre de 2026 ascienden a USD 620 millones, reflejando un incremento de USD20 millones respecto a similar periodo de la gestión anterior, debido principalmente a un mayor influjo de turismo receptor. Por otra parte, las importaciones de servicios alcanzaron a USD1.243 millones, cifra superior en USD173 millones al valor importado durante el primer semestre del año pasado. El consecuente incremento en el déficit en la Balanza de Servicios se explica principalmente por el aumento de valor de los servicios contratados de transporte de mercancías, en línea con un incremento de los costos de fletes y mayores volúmenes importados de bienes de capital; así como por mayores pagos por servicios de manufactura sobre IFPO asociados a los servicios de fundición y refinación en el exterior por exportación de minerales. Finalmente, el aumento en otros servicios empresariales responde principalmente a la contratación de servicios técnicos y profesionales (Cuadro I.5).

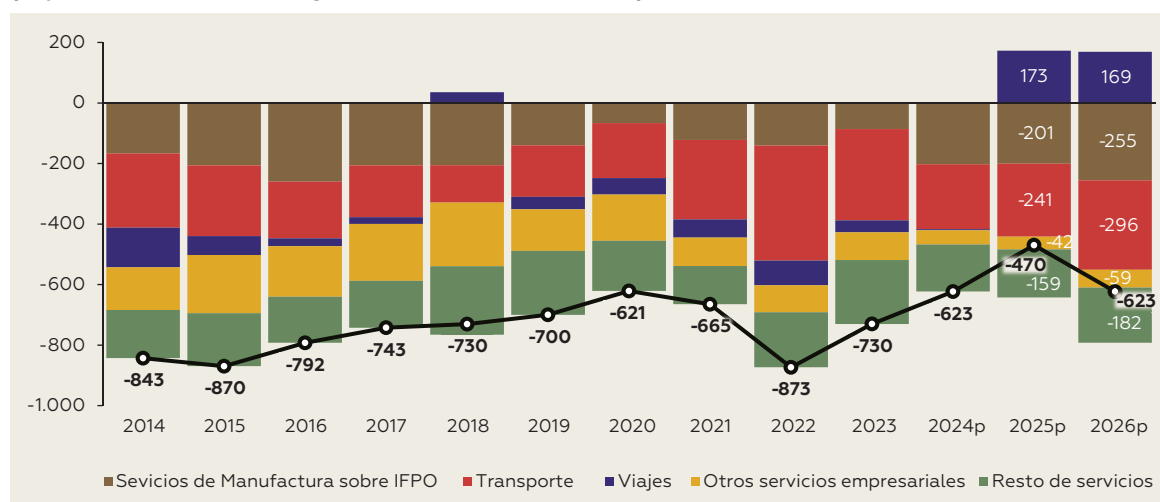
CUADRO I.5: EXPORTACIÓN, IMPORTACIÓN Y SALDO DE SERVICIOS
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

	2025p				2026p			
	Créditos	Débitos	Saldo		Créditos	Débitos	Saldo	
Transporte	127	367	-241		111	407	-296	
Viajes	401	228	173		427	258	169	
Serv. de manufactura sobre IFPO	9	209	-201		14	270	-255	
Servicios de seguros y pensiones	0	81	-81		0	90	-90	
Otros servicios empresariales	12	54	-42		17	76	-59	
Telecom., informática e información	19	42	-24		21	39	-18	
Serv. personales, culturales y recreativos	0	42	-42		0	46	-46	
Servicios financieros	33	23	10		30	32	-2	
Reparación y mantenimiento de equipos	0	8	-8		0	8	-8	
Cargos por uso de propiedad intelectual	0	11	-11		0	15	-15	
Construcción	0	3	-3		0	4	-4	
Servicios de gobierno NIOP	0	0	0		0	0	0	
TOTAL	600	1.070	-470		620	1.243	-623	

FUENTE: BCB e INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares; IFPO: Insumos físicos pertenecientes a otros

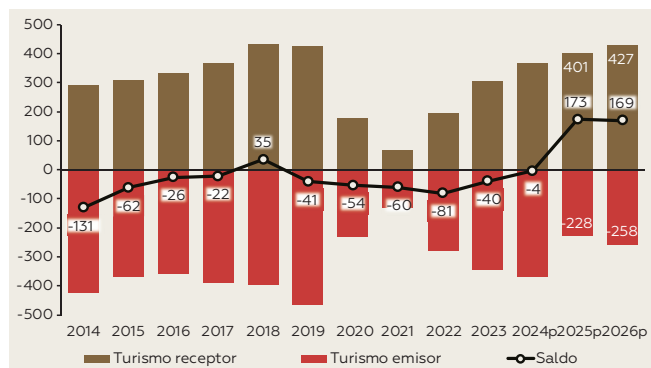
Destaca el incremento del déficit en servicios de transporte, servicios de manufactura sobre IFPO vinculados a los gastos de realización por fundición y refinación de minerales. Asimismo, se redujo el superávit en la partida de viajes, debido a que el incremento en el turismo emisor es mayor al del turismo receptor (Gráficos I.9 y I.10). Lo anterior se explica en parte por los prolongados conflictos que fueron en desmedro de la actividad económica nacional durante 50 días en la segunda mitad del semestre. En efecto, el turismo receptor tiende a crecer en el segundo trimestre de cada año respecto a similar periodo del año anterior, salvo en 2026. Se espera que el flujo de turismo receptor mejore en lo que resta del año en virtud a la flexibilización del tipo de cambio, por el efecto de la depreciación real.

GRÁFICO I.9: SALDO DE BALANZA DE SERVICIOS POR PRINCIPALES PARTIDAS
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



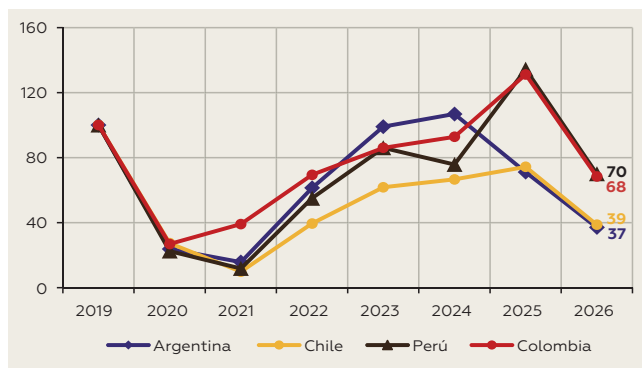
FUENTE: BCB e INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

GRÁFICO I.10: GASTO POR TURISMO RECEPTOR Y EMISOR
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



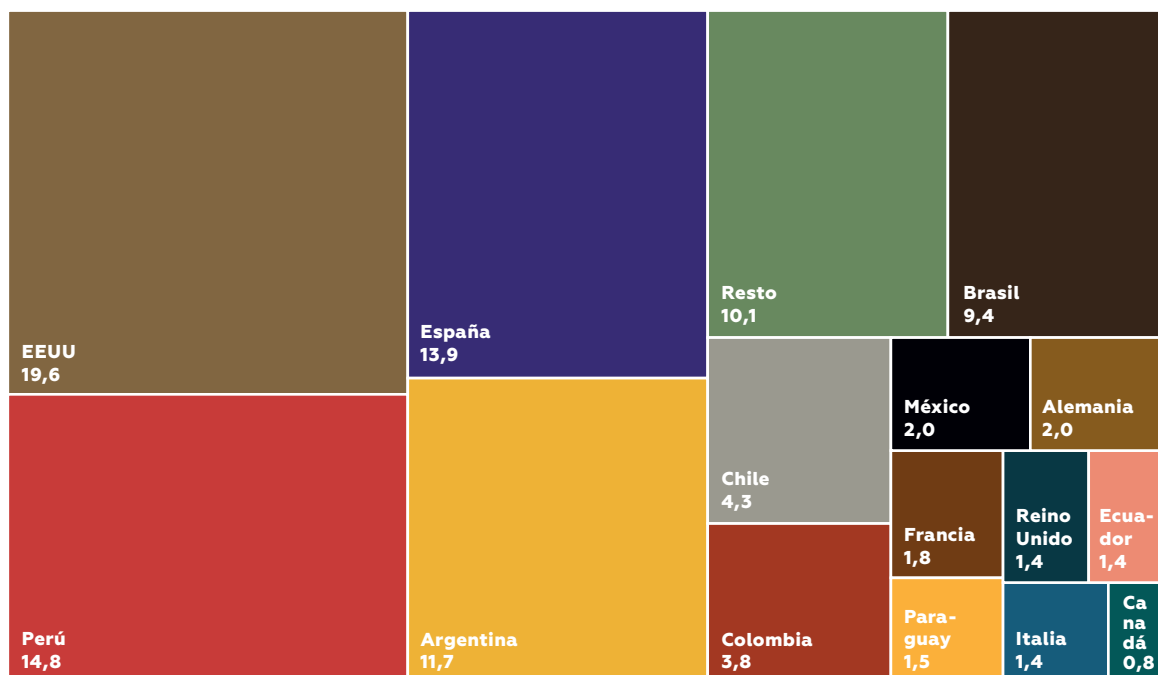
FUENTE: BCB e INE
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

GRÁFICO I.11: FLUJO DE TURISMO RECEPTOR
SEGÚN PAÍSES SELECCIONADOS
(Al primer semestre de cada gestión, Índice: 2019=100)



Los principales destinos a los cuales Bolivia exporta servicios son EE.UU., Perú, España, Argentina, Brasil y Chile; que en conjunto representan más del 70% del total de servicios provistos al exterior. En todos estos destinos, los principales servicios provistos se relacionan al turismo receptor y a servicios de transporte; con excepción de EE.UU., país al cual se proveen también de servicios informáticos y financieros (Gráfico I.12).

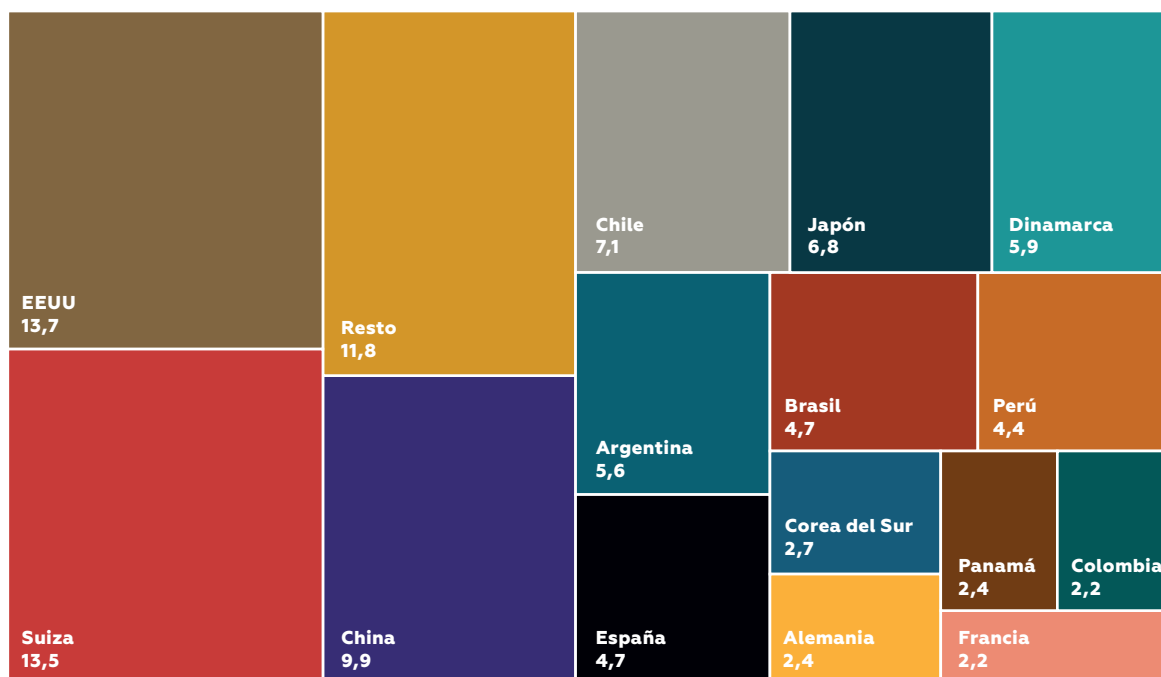
GRÁFICO I.12: EXPORTACIONES DE SERVICIOS POR PAÍS
(En porcentaje)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

Por otra parte, las importaciones de servicios provinieron principalmente de EE.UU., Suiza, Chile, Argentina, Perú y Dinamarca; países que concentraron más del 55% de la demanda nacional. En el caso de EEUU, destacan el turismo emisor, seguros, servicios personales y asesoramiento profesional y técnico; de Suiza y Dinamarca, el transporte de mercancías; de los países vecinos de Chile y Argentina, el turismo emisor y transporte; de China, los servicios de fundición y refinación de mineral; y de España, el turismo emisor, el asesoramiento profesional y técnico y los servicios de telecomunicación (Gráfico I.13).

GRÁFICO I.13: IMPORTACIONES DE SERVICIOS POR PAÍS
(En porcentaje)

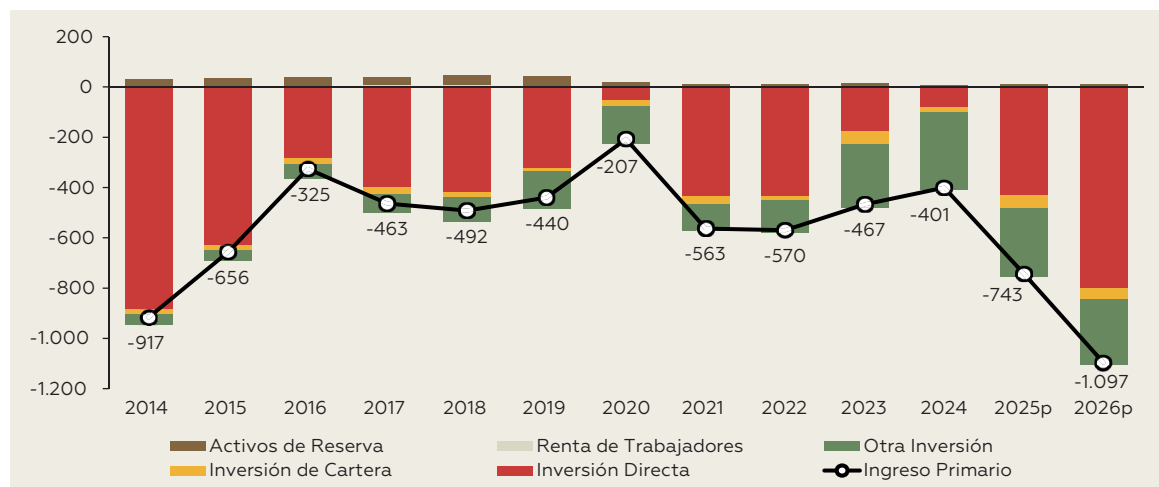


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

I.1.3. Ingreso Primario

El Ingreso Primario alcanzó un saldo deficitario de USD 1.097 millones en el primer semestre de 2026, determinado principalmente por la imputación contable de la reinversión de utilidades y el servicio de intereses de la deuda externa (Gráfico I.14). En el primer caso, los débitos vinculados a la renta de la Inversión Directa totalizaron USD 799 millones, mientras que los intereses correspondientes a obligaciones con no residentes, predominantemente del Gobierno General, representaron USD 262 millones dentro de la cuenta Otra Inversión.

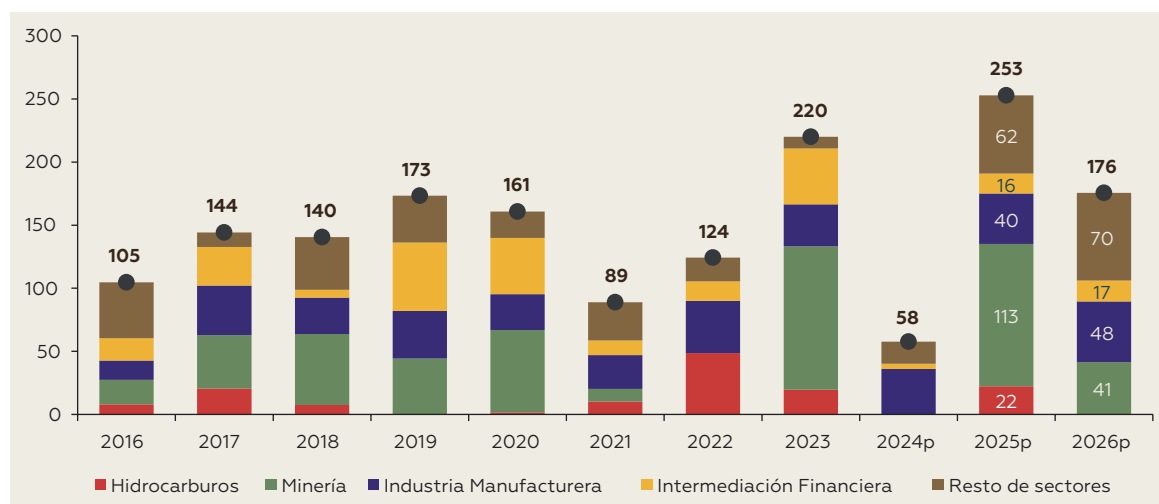
GRÁFICO I.14: INGRESO PRIMARIO POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al primer semestre, en millones de dólares)



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

Al interior de la renta de la inversión, se detallan los dividendos devengados a favor de las empresas de inversión directa (débitos). Esta cifra alcanzó a USD 176 millones, mostrando una disminución respecto al nivel observado en la primera mitad de 2025 (USD 253 millones). La reducción se explicó principalmente por flujos significativamente menores en los sectores de Minería e Hidrocarburos. En contraste, los dividendos de la Industria Manufacturera se incrementaron en un 20,2%, mientras que en el resto de sectores se registró un aumento de 12,1% (Gráfico I.15). En conjunto, el comportamiento refleja una menor distribución de utilidades hacia el exterior respecto a 2025.

GRÁFICO I.15: RENTA POR DIVIDENDOS SEGÚN SECTOR
(Al primer semestre, en millones de dólares)



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

I.1.4. Ingreso Secundario

Durante el primer semestre de 2026, el Ingreso Secundario continuó constituyéndose como una de las principales fuentes netas de divisas de la Balanza de Pagos. En este sentido, dicho componente contribuyó al resultado positivo de la cuenta corriente y coadyuvó a la reconstrucción de Reservas Internacionales Netas (RIN) del país.

El Ingreso Secundario presentó un superávit de USD536 millones explicado en un 93,4% por las remesas familiares que, a junio de 2026, alcanzaron un aporte neto de USD500 millones, inferior en 4,7% respecto a similar periodo de la gestión 2025. Esta reducción se explica principalmente por el deterioro en la actividad económica global de los principales países remitentes de remesas (Cuadro I.6).

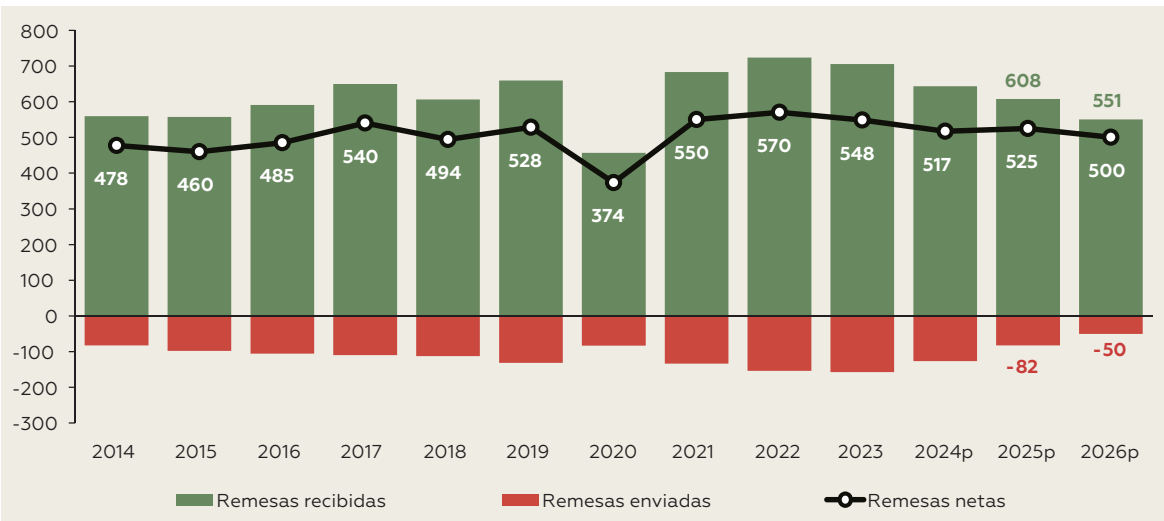
CUADRO I.6: INGRESO SECUNDARIO
(Al primer semestre, en millones de dólares)

	2025p			2026p		
	Credito	Debito	Saldo	Credito	Debito	Saldo
Ingreso Secundario	552	84	551	594	58	536
Gobierno General	28	1	27	40	1	39
Sociedades Financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	524	83	524	553	56	497
Transferencias corrientes a las ISFLSH	28	1	-2	3	6	-3
Remesas de trabajadores	608	82	525	551	50	500

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

Las remesas familiares recibidas mostraron una disminución del 9,4% durante el primer semestre; mientras que las remesas enviadas mantienen su tendencia hacia la baja, alcanzando en este periodo una disminución de 38,8% respecto a similar periodo de la gestión anterior (Gráfico I.16).

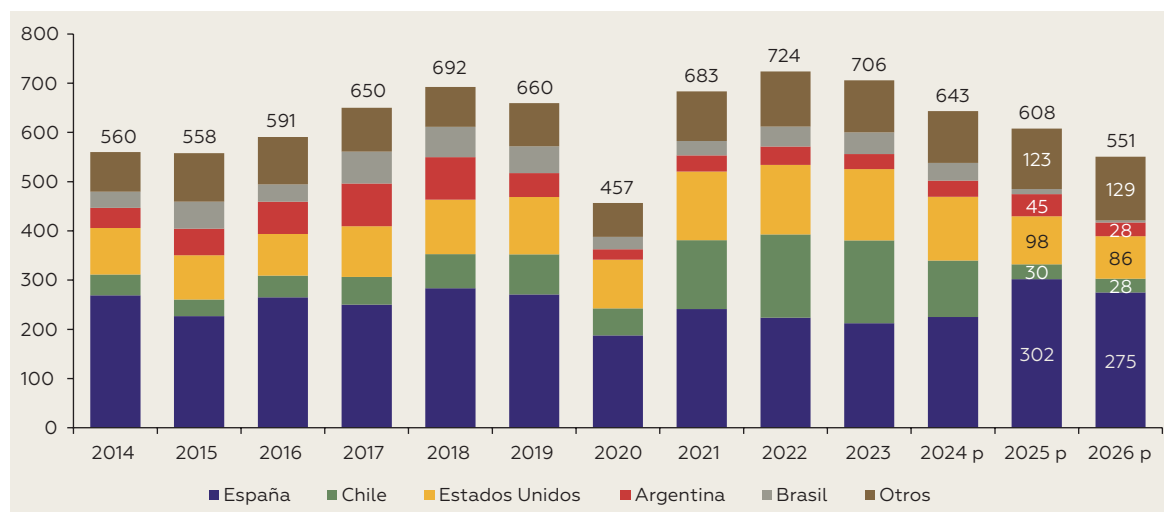
GRÁFICO I.16: FLUJO DE REMESAS FAMILIARES
(En millones de dólares)



FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de Transferencia Electrónica de Dinero y otras fuentes
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

Las remesas familiares provinieron principalmente de España (49,9%), Estados Unidos (15,7%), Argentina (5,1%), Chile (5,1%) y Brasil (0,8%). La disminución de las remesas de trabajadores recibidas de España se explica por la disminución de la actividad Manufacturera debido a altos costos y la desaceleración del sector servicios mientras que en el caso de Estados Unidos por la baja de la actividad en la Construcción debido a las altas tasas de interés en la demanda de nuevas viviendas, Argentina debido a la caída en la actividad manufacturera, en relación a Brasil la producción industrial cayó debido al impacto de las altas tasas de interés sobre la demanda interna (Gráfico I.17).

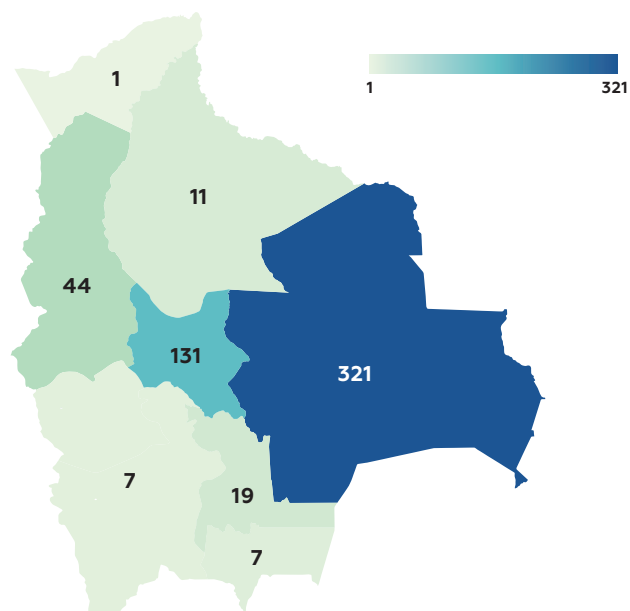
GRÁFICO I.17: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares)



FUENTE: Sistema Bancario Nacional, 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 (58,3%), Cochabamba (23,8%) y La Paz (8,0%). 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.18).

GRÁFICO I.18: REMESAS RECIBIDAS SEGÚN PLAZA DE PAGO
(En millones de dólares)



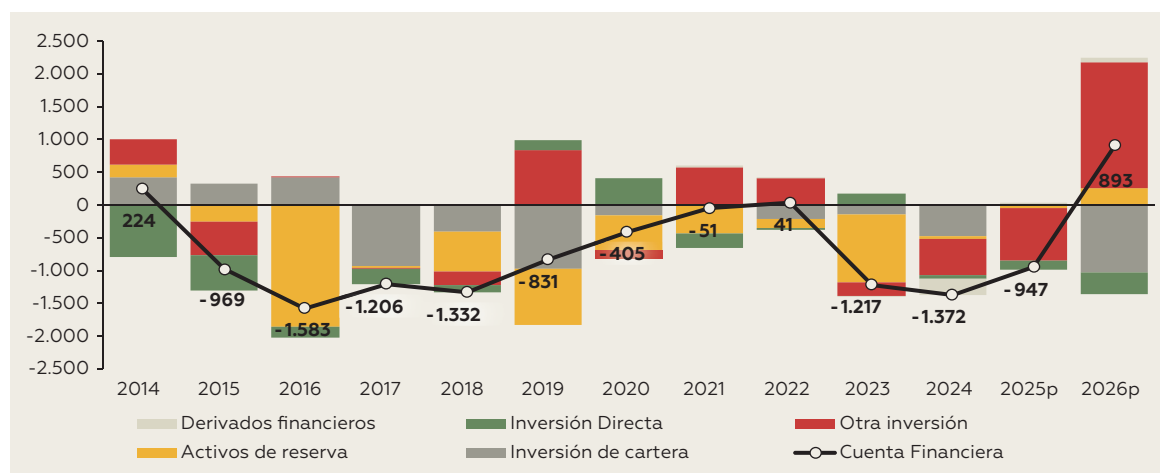
FUENTE: Sistema Bancario Nacional, Empresas de Transferencias de Dinero y otras fuentes
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

I.2. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera registró un saldo positivo de USD893 millones (2,0% del PIB), impulsado por la cuenta Otra Inversión, cuyo cambio de signo respondió a la acumulación de activos en moneda y depósitos frente a no residentes y a la reducción de pasivos en préstamos y cuentas por pagar. En contraposición, la Inversión de Cartera registró un saldo negativo asociado a una disminución de activos y un incremento de pasivos en títulos de deuda. La Inversión Directa mantuvo su tendencia de saldos negativos determinada por la reinversión de utilidades consistente con la mayor rentabilidad imputada a empresas de inversión extranjera. Los Activos de Reserva, por su parte, revirtieron su tendencia decreciente de periodos previos, registrando un incremento, patrón no observado desde hace más de una década² (Gráfico I.19).

² Cabe aclarar que las compras de oro en el mercado interno no se consideran transacciones de Balanza de Pagos por ser operaciones con residentes. Sin embargo, estas se registran en la Posición de Inversión Internacional como Otras Variaciones de Volumen.

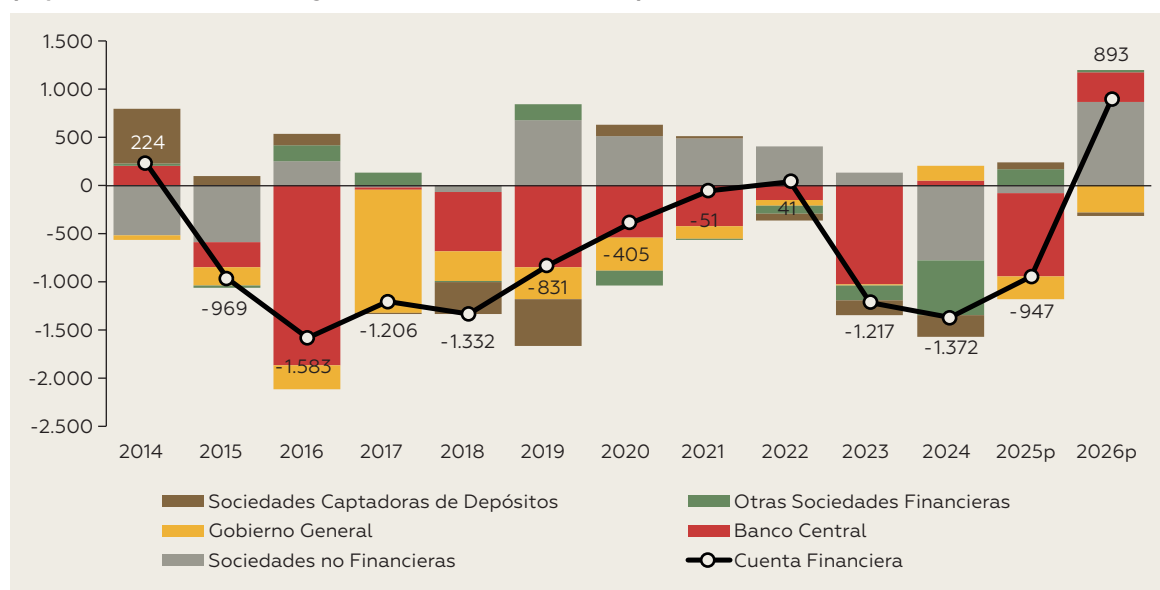
GRÁFICO I.19: CUENTA FINANCIERA POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(Al primer semestre, en millones de dólares)



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

Por sector institucional, el Banco Central acumuló activos de reserva luego de más de una década; mientras que el Gobierno General, registró una entrada neta de capital debido a mayores desembolsos de deuda externa respecto a las amortizaciones realizadas. Por el lado de la salida neta de capitales, destaca el movimiento en las Sociedades No Financieras, explicado principalmente a la adquisición de activos en forma de depósitos (Gráfico I.20).

GRÁFICO I.20: CUENTA FINANCIERA POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

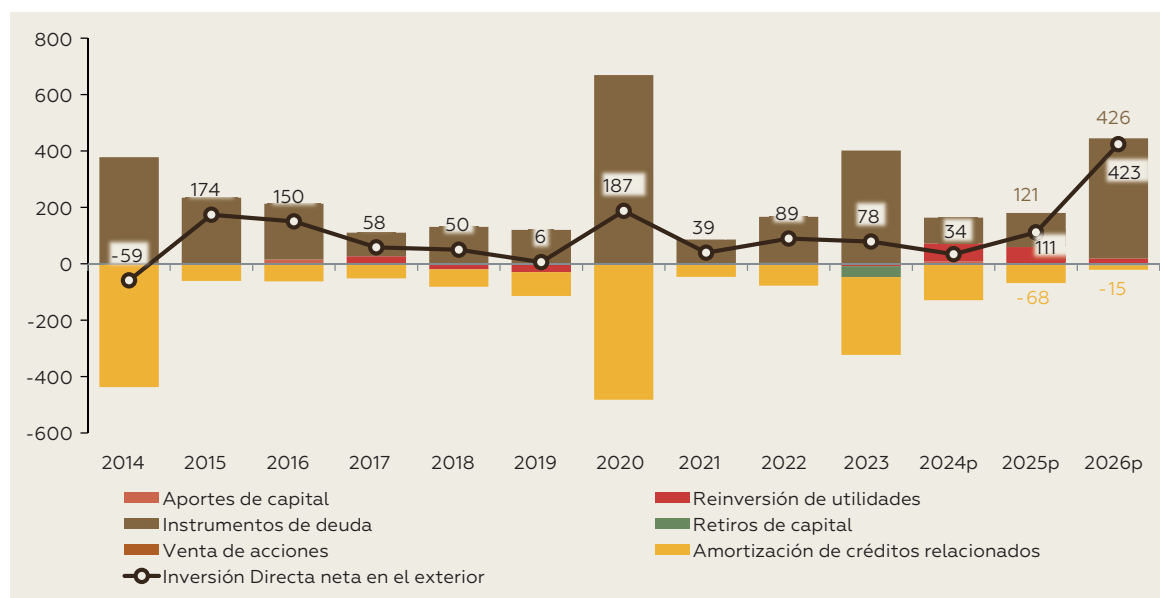


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

I.2.1. Inversión Directa (ID)

Al primer semestre, el flujo de inversión directa (ID) bruta de residentes hacia el exterior alcanzó USD445 millones, concentrado principalmente en préstamos a casa matriz del sector Minería y, en menor medida, utilidades reinvertidas, particularmente en el sector de Industria Manufacturera. En el mismo periodo, la desinversión alcanzó USD21 millones, explicada íntegramente por la amortización de créditos relacionados, principalmente en los sectores de Comercio al por Mayor y Menor, Industria Manufacturera y Servicios Inmobiliarios. Como resultado, el flujo de ID neta hacia el exterior se situó en USD423 millones (Gráfico I.21).

GRÁFICO I.21: INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

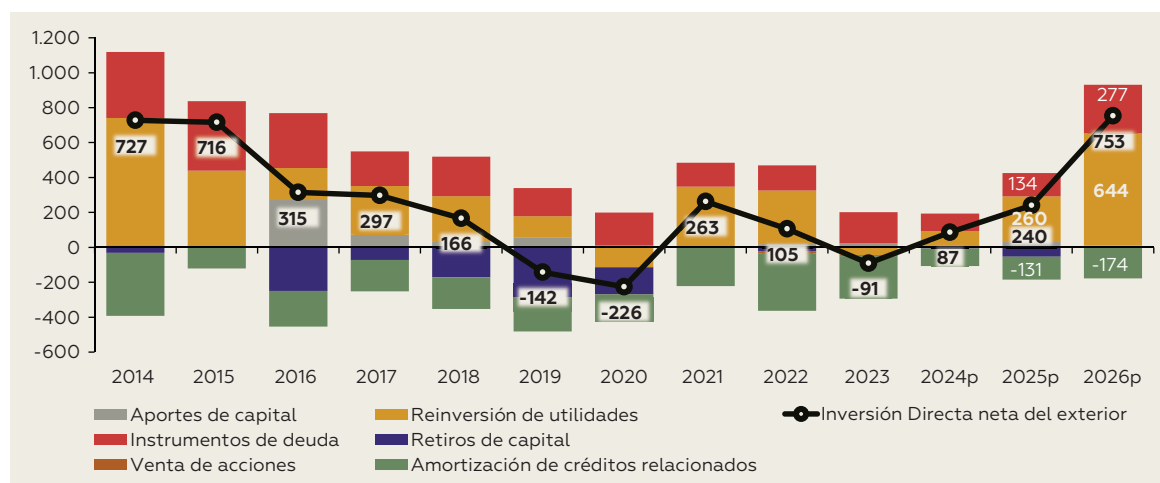


FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: p Cifras preliminares

Al primer semestre de 2026, la Inversión Directa bruta recibida alcanzó USD931 millones, impulsada principalmente por la reinversión de utilidades (USD644 millones) y los instrumentos de deuda (USD277 millones). Por su parte, la desinversión ascendió a USD177 millones, explicada casi en su totalidad por la amortización de créditos relacionados (USD174 millones) y, en menor medida, por retiros de capital (USD4 millones). En consecuencia, la Inversión Directa Neta recibida alcanzó USD753 millones, mostrando un incremento significativo respecto al resultado registrado en 2025 (Gráfico I.22).

El elevado flujo de ID neta estuvo determinado principalmente por la reinversión de utilidades del sector Minería, componente que no representa un ingreso efectivo de recursos frescos a la economía, sino que corresponde a utilidades generadas por las empresas que permanecen en el país y se reinvierten, a diferencia de los aportes de capital.

GRÁFICO I.22: INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR
(Al primer semestre, en millones de dólares)



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

Por país de origen, la ID bruta provino principalmente de Suecia (Minería, Industria Manufacturera y Servicios Inmobiliarios), Canadá (destinada principalmente a Minería), Panamá (Minería, Construcción y Comercio), Perú (Industria Manufacturera y Compañías de Seguros), España (Industria Manufacturera y Comercio) y Países Bajos (Comercio, Intermediación Financiera y Servicios Inmobiliarios) (Gráfico I.23).

GRÁFICO I.23: FLUJOS DE ID BRUTA POR PAÍS DE ORIGEN
(Al primer semestre, en millones de dólares)



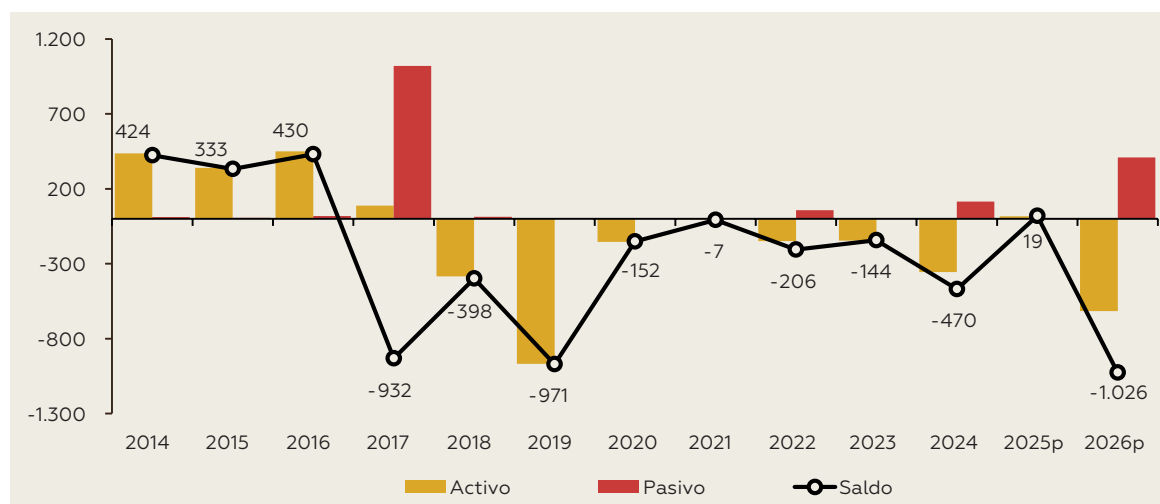
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica
NOTA: El tamaño de las burbujas de colores representa el flujo de IED de los países seleccionados. Los tamaños de las burbujas internas representan el flujo de ID de las principales empresas

I.2.2. Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera presentó un saldo negativo principalmente debido a la disminución de activos de Títulos de Deuda por parte de la autoridad monetaria y la emisión de Bonos Soberanos del Gobierno General (Gráfico I.24).

GRÁFICO I.24: INVERSIÓN DE CARTERA

(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE:

BCB

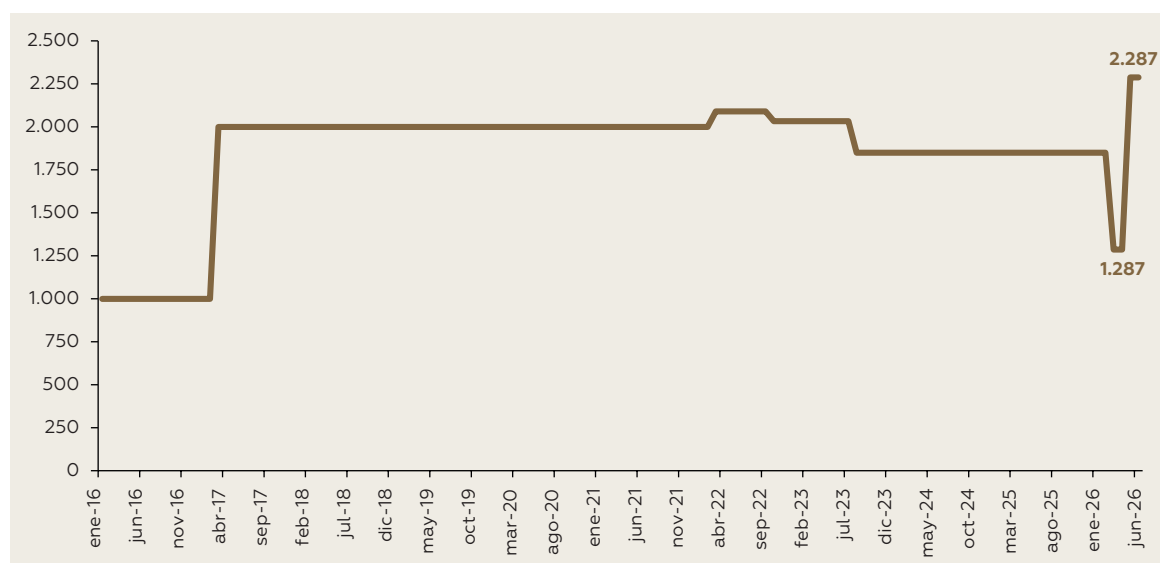
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

NOTA: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
p Cifras preliminares

La reducción en los pasivos de inversión de cartera en el primer trimestre de 2026 se explica por el pago de los vencimientos de capital de los Títulos de deuda emitidos por el Gobierno General (Bonos Soberanos) por un monto de USD563 millones y el pago de intereses de USD48 millones. Durante el segundo trimestre, se registró una nueva emisión de Títulos de deuda por USD1.000 millones. En este sentido, y considerando esta operación realizada en mercados de capital privados, el saldo de la deuda por estos instrumentos alcanzó a USD2.287 millones al cierre del primer semestre (Gráfico I.25).

GRÁFICO I.25: SALDO DE TÍTULOS DE DEUDA EMITIDOS POR EL GOBIERNO GENERAL

(En millones de dólares)



FUENTE:

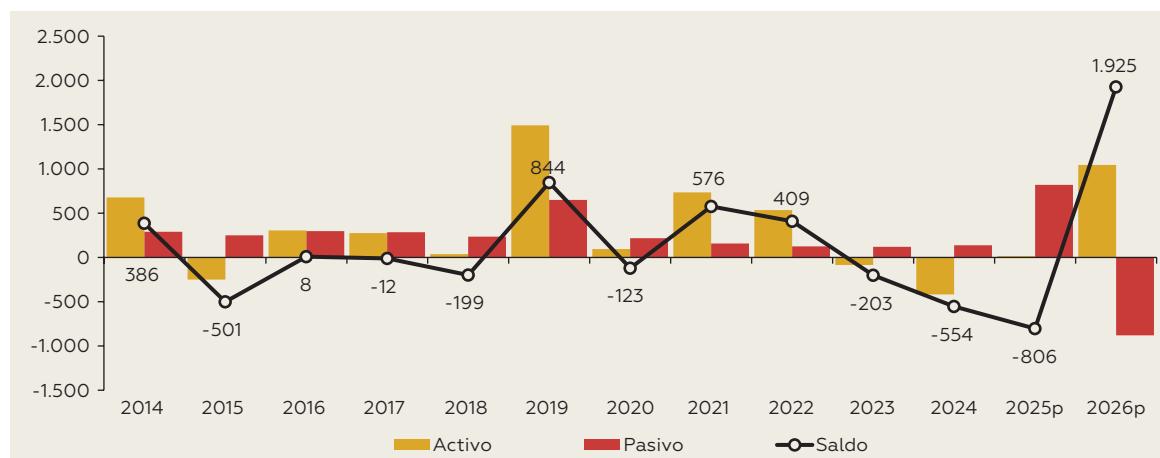
BCB

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

I.2.3. Otra Inversión

Se registró una adquisición neta de activos mayor a los pasivos netos incurridos debido, principalmente, al incremento de los flujos de Moneda y Depósitos frente a no residentes y a una disminución pasivos en Cuentas por Pagar relacionada a la operación de venta anticipada de oro contraída por la autoridad monetaria y, por otro lado, a la disminución de cuentas por pagar del Gobierno General y empresas públicas (Gráfico I.26).

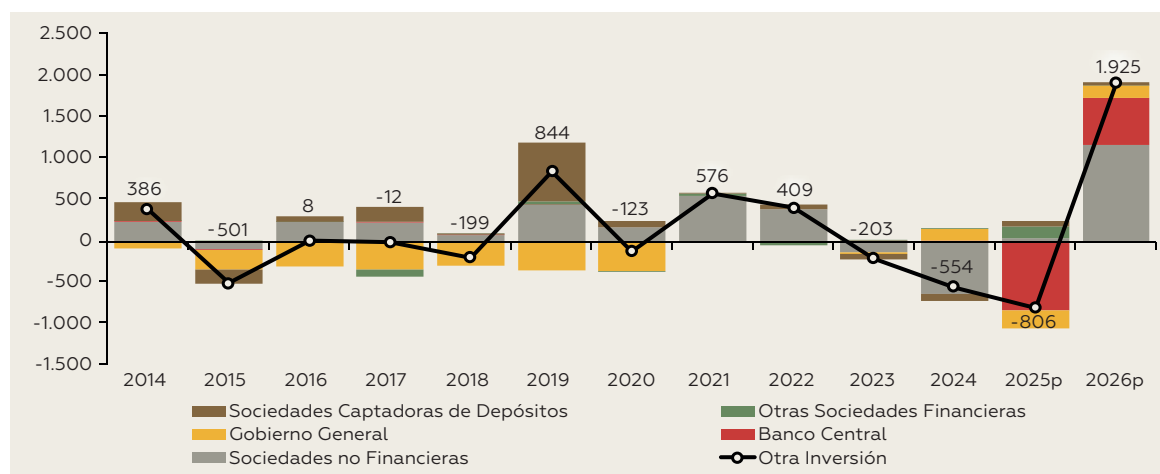
GRÁFICO I.26: OTRA INVERSIÓN
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Los resultados mencionados en la sección anterior fueron consecuencia de flujos de las Sociedades No Financieras, que presentó una adquisición neta de activos; mientras que el Gobierno General y el BCB redujeron sus obligaciones (Gráfico I.27).

GRÁFICO I.27: OTRA INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica

SECCIÓN II. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Al 30 de junio de 2026, la Posición de Inversión Internacional (PII) registró un saldo deudor (USD6.794 millones). El desbalance estructural de la PII no fue revertido por el buen desempeño de los precios internacionales ni por la re expresión de las participaciones de los pasivos de ID derivada de la adopción del régimen cambiario flexible, resultando en una posición deudora frente al resto del mundo (15,1% del PIB). En la cuenta Otra Inversión, destacan principalmente por los saldos de activos por concepto de Moneda y Depósitos; por otro lado, en los pasivos destacan los saldos de Préstamos del Gobierno General y Otras Cuentas por Pagar (Cuadro II.1).

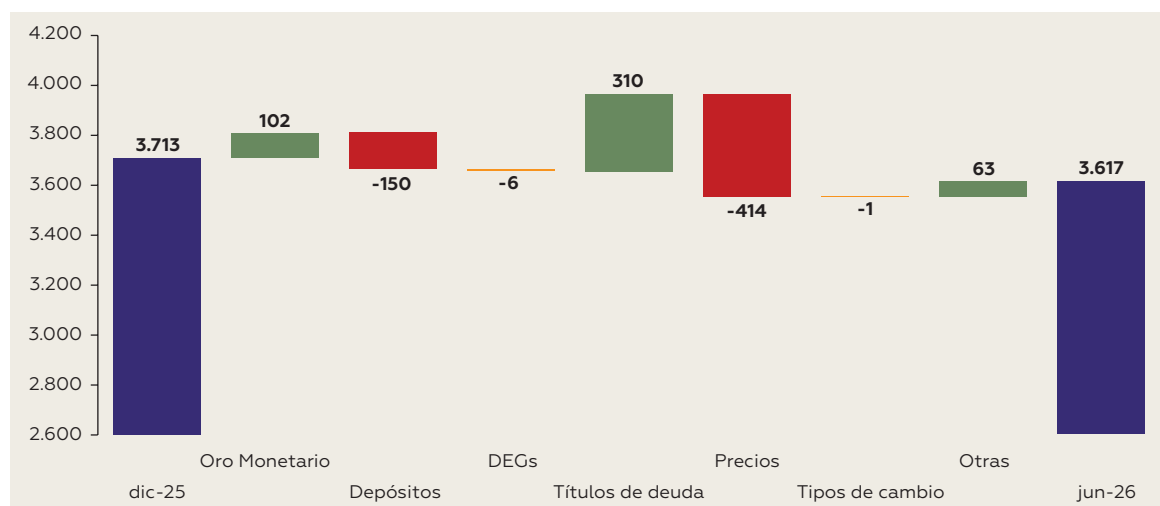
CUADRO II.1: ESTADO INTEGRADO DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
(Saldos en millones de dólares y porcentaje)

	Dic-25 (p)	Transacciones	Precios	Variaciones t.c.	Otras	Total Variaciones	jun-26 (p)
Posición Neta	-9.456	893	-170	1.945	-5	2.662	-6.794
PII Neta como %PIB	-14,5%						-15,1%
Activos Financieros	17.246	913	-342	-13	54	611	17.857
Inversión Directa	645	423,4	0	-25	-22	377	1.022
Part. de capital y reinversión de utilidades	241	13	0	-4	-21	-13	228
Instrumentos de deuda	404	411	0	-21	-1	389	794
Inversión de Cartera	2.552	-616	27	11	35	-543	2.010
Part. de capital y partic. en fondos de inv.	204	-23	50	5	0	32	236
Títulos de deuda	2.348	-593	-23	6	35	-575	1.774
Derivados financieros	150	-195	45	0	0	-150	1
Otra Inversión	10.184	1.044	0	1	-22	1.023	11.208
Otro capital	1.490	0	0	0	0	0	1.490
Moneda y depósitos	8.391	1.011	0	0	-7	1.004	9.395
Seguros, pensiones y otros	117	-19	0	0	0	-19	98
Créditos comerciales	147	52	0	1	-15	38	185
Otras cuentas por cobrar/pagar	38	0	0	0	0	0	38
Activos de Reserva	3.713	256	-414	-1	63	-96	3.617
Pasivos	26.702	20	-172	-1.957	59	-2.051	24.651
Inversión Directa	9.215	753	0	-1.878	58	-1.067	8.148
Part. de capital y reinversión de utilidades	8.277	650	0	-1.872	28	-1.195	7.082
Instrumentos de deuda	937	104	0	-6	31	128	1.066
Inversión de Cartera	2.096	410	0	-34	-2	373	2.469
Part. de capital y partic. en fondos de inv.	246	-27	0	-34	-2	-64	182
Títulos de deuda	1.850	437	0	0	0	437	2.287
Derivados financieros	433	-262	-171	0	0	-433	0
Otra Inversión	14.959	-881	-1	-45	3	-925	14.034
Moneda y depósitos	95	-25	0	0	0	-25	70
Préstamos	12.470	-214	0	-53	6	-261	12.210
Seguros, pensiones y otros	118	-16	0	0	0	-16	102
Créditos comerciales	201	-2	0	14	-3	9	210
Otras cuentas por cobrar/pagar	1.534	-624	-1	0	-1	-627	907
Asignaciones DEG	540	0	0	-6	0	-6	535

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

Las transacciones de Activos de Reserva fueron positivas (USD 256 millones) en contraposición a las variaciones por precios, tipo de cambio y otras (USD 352). El mencionado resultado favorable por transacciones se registró a pesar a los importantes esfuerzos de emisión de deuda, al cumplimiento de obligaciones relativas a la pignorción de oro no obstante de haber diferido el pago de costos y retribuciones a titulares de empresas de hidrocarburos (Gráfico II.1). En este contexto, la disminución de las RIN de USD96 millones se explicó principalmente por la valoración negativa de las reservas en oro compensadas parcialmente por las compras de este metal en el mercado interno, las cuales no son consideradas transacción de Balanza de Pagos al ser una operación con residentes.

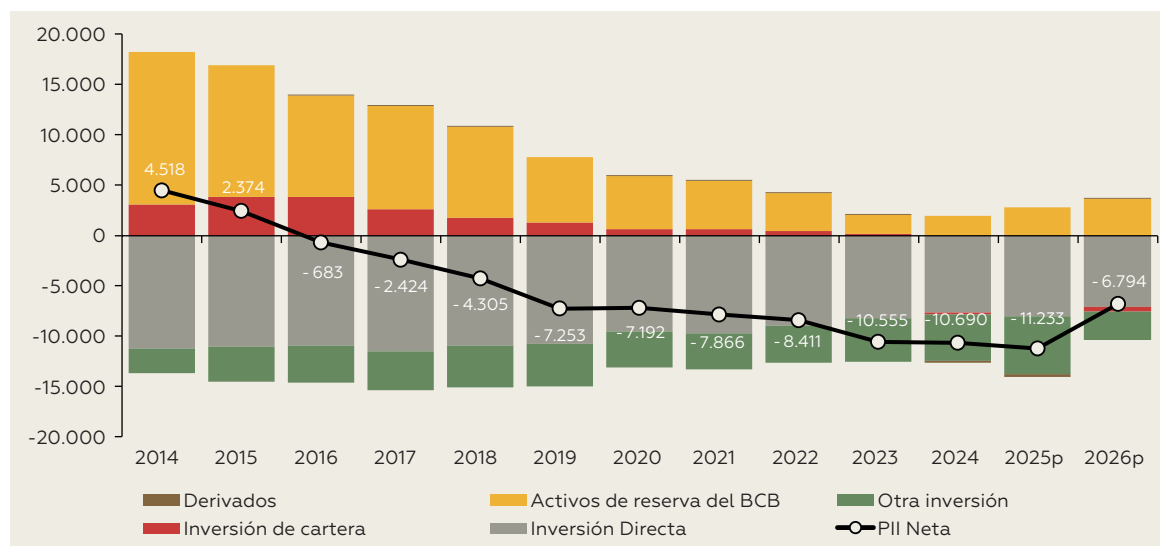
GRÁFICO II.1: SALDOS Y FLUJOS DE ACTIVOS DE RESERVA
(En millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Por categoría funcional, se registró una disminución en el saldo deudor de la Inversión Directa en virtud de la re expresión de las participaciones de los pasivos derivada de la adopción del régimen cambiario (véase Recuadro N°2). Igualmente, la rúbrica Otra Inversión presentó un saldo deudor menor al observado en 2025, debido a la disminución de pasivos en la partida otras cuentas por pagar y en préstamos del Gobierno General (Gráfico II.2).

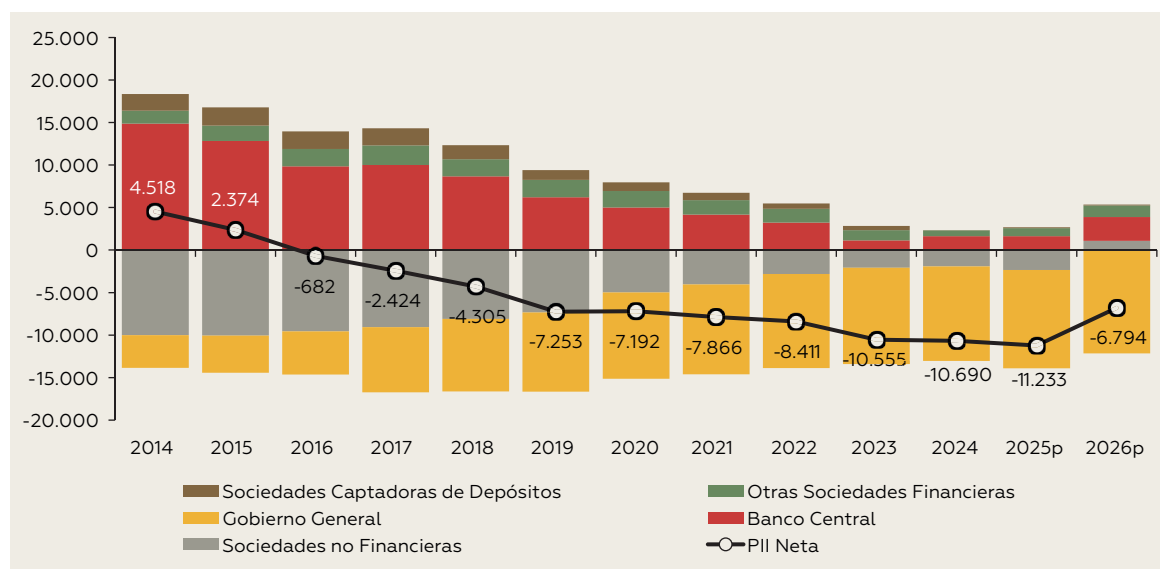
GRÁFICO II.2: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR CATEGORÍA FUNCIONAL
(SalDOS en millones de dólares)



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

Por sector institucional, el Banco Central presentó una mejora en su posición acreedora; mientras que el Gobierno General presentó una posición deudora menor a su saldo de diciembre de 2025 (Gráfico II.3).

GRÁFICO II.3: POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL POR SECTOR INSTITUCIONAL
(Saldos en millones de dólares)



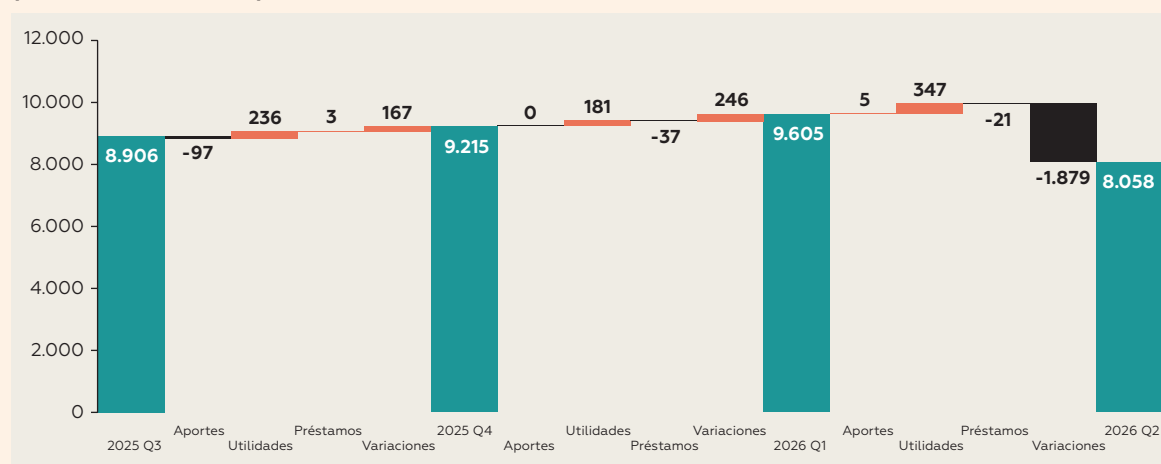
FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTA: p: Preliminar

Recuadro N° 2: Cambios en el saldo de la ID tras la flexibilización del Tipo de Cambio

En el segundo trimestre de 2026, el saldo de pasivos de inversión directa se redujo de USD9.605 millones en el primer trimestre a USD8.058 millones en el segundo trimestre, registrando una disminución de USD1.547 millones. Esta reducción se produjo a pesar de que los flujos netos de inversión directa fueron positivos y alcanzaron a USD331 millones, explicados principalmente por utilidades netas y un flujo neto positivo de préstamos (Gráfico R.2).

En este contexto, la principal explicación de la disminución del saldo se asocia al efecto de valoración derivado de la modificación del régimen cambiario. En particular, al expresarse los saldos de inversión directa en dólares, la depreciación del boliviano respecto a esta divisa reduce el equivalente en moneda extranjera de las posiciones denominadas en moneda nacional, sin que ello implique necesariamente una reducción efectiva de las obligaciones o una salida de capitales. Así, una parte importante de la disminución observada constituye un efecto de conversión y valoración y no un flujo de desinversión.

Gráfico R.2: Saldo y flujos de pasivos de ID
(En millones de dólares)

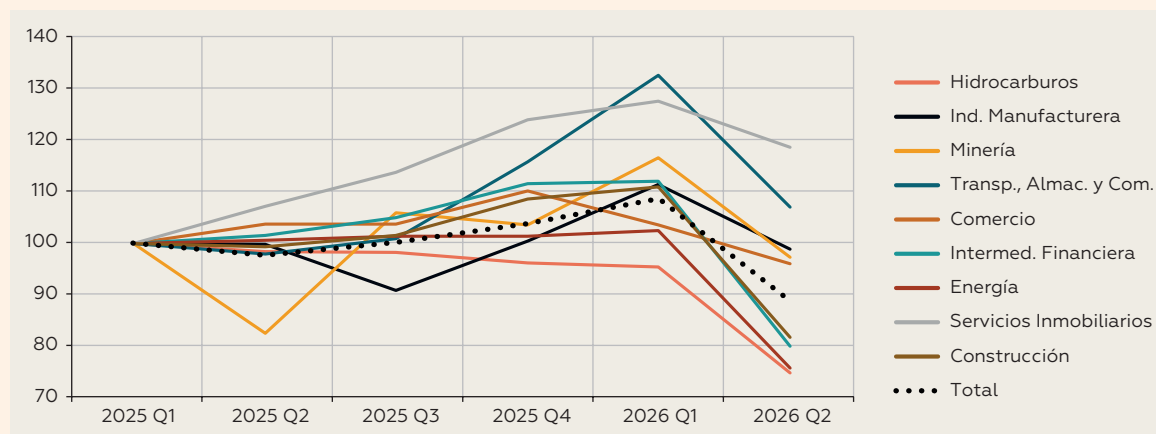


FUENTE: RIOF
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

La evidencia sectorial respalda esta interpretación, dado que la reducción de los saldos calculados en forma de índice (base 2025 T1 =100) para estandarizar y comparar sectores con magnitudes distintas, se presentó de manera generalizada en todas las actividades económicas (Gráfico R.3).

El índice general pasó de 109 en el primer trimestre a 89 en el segundo trimestre de 2026, explicado en gran medida por el incremento de un 42% del tipo de cambio nominal usado para expresar la información provista por las empresas en dólares. Las mayores disminuciones se observaron en los sectores de Intermediación Financiera (-32 puntos), Construcción (-29), Energía (-27) y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (-26), seguidas por Hidrocarburos (-21) y Minería (-19).

Gráfico R.3: Saldo ID
(Índice base 2025 Q1)



FUENTE: RIOF
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En consecuencia, el comportamiento observado en el segundo trimestre responde fundamentalmente a un efecto de valoración cambiaria sobre los saldos de pasivos de inversión directa, el cual fue mayor que el incremento generado por los flujos netos positivos del periodo.

SECCIÓN III. DEUDA EXTERNA TOTAL

La Posición de la Deuda Externa Bruta al primer semestre de 2026 alcanzó USD17.257 millones, explicada principalmente por los pasivos del Gobierno General que ascendieron a USD13.654 millones. El sector público continuó emitiendo pasivos externos, destacando un incremento de los títulos de deuda del Gobierno por la emisión de nuevos títulos de deuda en mercados de capital externos (bonos soberanos) por un monto de USD1.000 millones. La reducción de los pasivos del BCB se explica principalmente por el cierre de operaciones de venta de oro forward y la cancelación de otros pasivos de deuda de corto plazo, lo cual se reflejó en una reducción del pasivo de la entidad en USD575 millones. Los pasivos de otras sociedades financieras y no financieras frente a no residentes alcanzaron USD1.640 millones, registrando una reducción de USD50 millones en los créditos y anticipos comerciales y USD54 millones en otros pasivos de deuda. Por su parte, los créditos entre empresas relacionadas alcanzaron USD1.066 millones con un incremento de USD128 millones durante el periodo (Cuadro III.1 y Gráfico II.4).

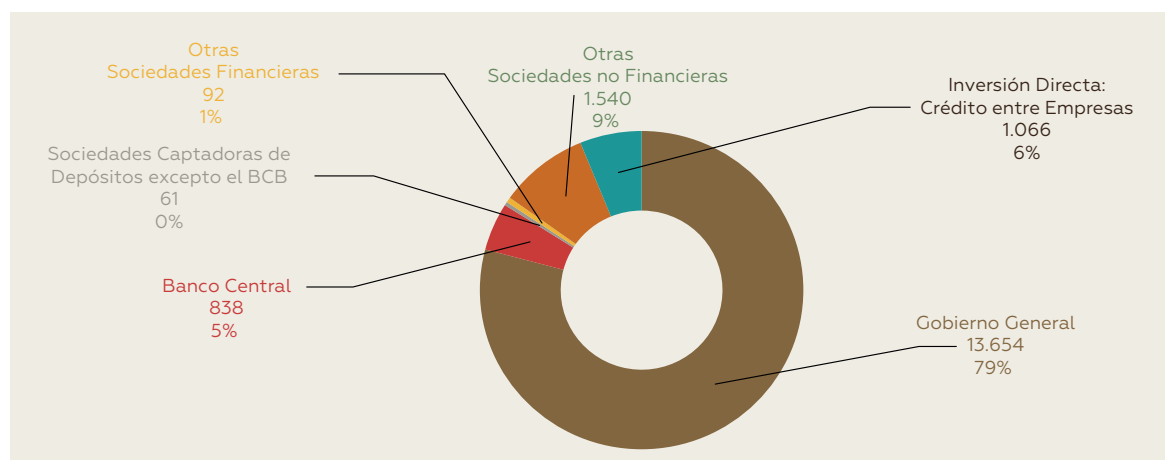
CUADRO III.1: DEUDA EXTERNA TOTAL POR SECTOR INSTITUCIONAL

(En millones de dólares)

Deuda Externa Total por Sector Institucional	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-2026p
Gobierno General ^{1/}	9.147	9.912	10.748	11.351	12.004	12.553	12.829	12.610	13.416	13.654
Banco Central ^{2/ y 3/}	269	263	260	271	587	559	665	646	1.413	838
Sociedades Captadoras de Depósitos excepto el BCB	260	223	117	123	71	95	79	90	86	61
Otras Sociedades Financieras	171	133	215	179	326	313	256	179	110	92
Otras Sociedades no Financieras	1.118	796	1.193	997	1.061	1.178	1.466	1.761	1.634	1.548
Inversión Directa: Crédito entre Empresas	2.035	1.525	1.500	1.521	1.523	1.042	987	994	937	1.066
Saldo Bruto de la Deuda Externa	13.001	12.851	14.032	14.442	15.572	15.741	16.283	16.280	17.596	17.257

GRÁFICO III.1: DEUDA EXTERNA TOTAL POR SECTOR INSTITUCIONAL

(Al primer semestre de 2026, en porcentajes y millones de dólares)



FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTA:

(1) La información de préstamos de Deuda Pública Externa corresponde a préstamos, emisión de títulos u otros instrumentos de financiamiento, que por su naturaleza fueron aprobados y/o autorizados por la Asamblea Legislativa Plurinacional conforme a la Constitución Política del Estado

(2) De acuerdo al Manual de Estadísticas de Deuda Externa del FMI (2013; párrafo 3.45), los Derechos Especiales de Giro (asignaciones) asignados por el FMI a un país miembro que forma parte del Departamento de DEG, constituyen un pasivo a largo plazo del país miembro. Estos instrumentos no forman parte de la deuda externa pública, según lo establecido en el Artículo 3 del Reglamento para el Registro de Operaciones de la Deuda Externa Pública del Estado Plurinacional de Bolivia, aprobado mediante RD N°023/2022, el cual se avoca a los préstamos y a la emisión de títulos valores

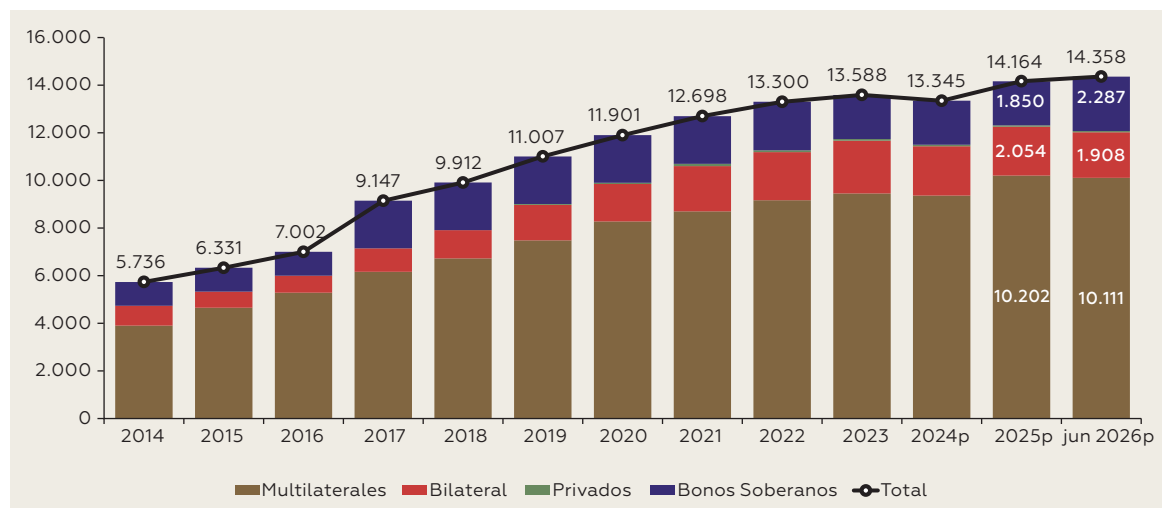
(3) Corresponde a depósitos de organismos internacionales como el BIRF, BID, IDA, FONPLATA, FMI, MIGA, que mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, de cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos. Manual de Estadísticas de Deuda Externa del FMI (2013; párrafos 3.32, 3.42)

p: Preliminar

III. 1. Deuda Externa Pública

Al primer semestre de 2026, el saldo de la deuda externa pública alcanzó USD 14.358 millones, levemente superior en 1,4% respecto al cierre de 2025. Al 30 de junio de 2026 la deuda pública externa presentó la siguiente composición: Multilaterales USD 10.111 millones, Bilaterales USD 1.908 millones, Títulos de deuda emitidos por el Gobierno General (Bonos Soberanos) USD 2.287 millones y Privados USD 52 (Gráfico III.1).

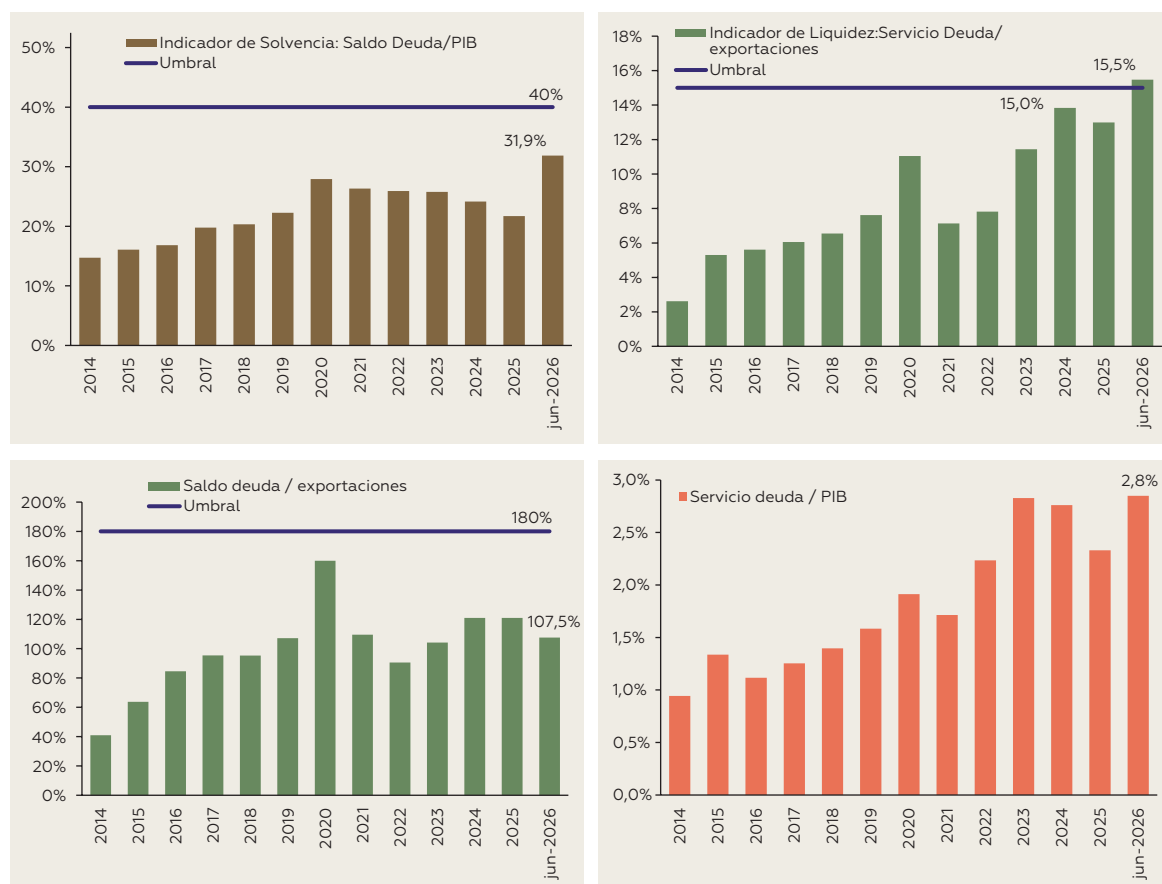
GRÁFICO III.2: SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA SEGÚN ACREEDOR
(En millones de dólares)



FUENTE: BCB
NOTA: (p) Cifras preliminares

Para este periodo, el saldo de la deuda externa en términos del PIB alcanzó a 26,5%, nivel superior al observado al cierre de 2025 (21,7% del PIB; Gráfico III.2). El indicador de Liquidez se encuentra levemente sobre el umbral internacional alcanzando 15,5% explicado por el incremento del pago del servicio de la deuda asociado a la emisión de Títulos de deuda emitidos por el Gobierno General (Bonos Soberanos) en el periodo. Los indicadores de saldo de la deuda externa pública entre exportaciones de bienes y servicios alcanzaron 107,5% debajo del umbral referencial y el de servicio de la deuda pública externa respecto al PIB muestra un incremento, alcanzando 2,4%, en línea con la evolución del pago del servicio. Los indicadores de sostenibilidad de la deuda sugieren una posición de estabilidad enmarcados en el cumplimiento de los umbrales y parámetros de la carga de la deuda referenciales establecidos por organismos internacionales.

GRÁFICO III.3: INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA
(En porcentaje)



Fuente:

BCB

Nota:

Umbral de 15%, 40% y 180% de acuerdo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda de las instituciones de Bretton Woods (FMI y Banco Mundial). El dato del PIB es base 2017, y para 2014 a 2016 se utilizó la serie retropolada con las nuevas cuentas nacionales del PIB (p) Cifras preliminares

III. 2. Deuda Externa Privada

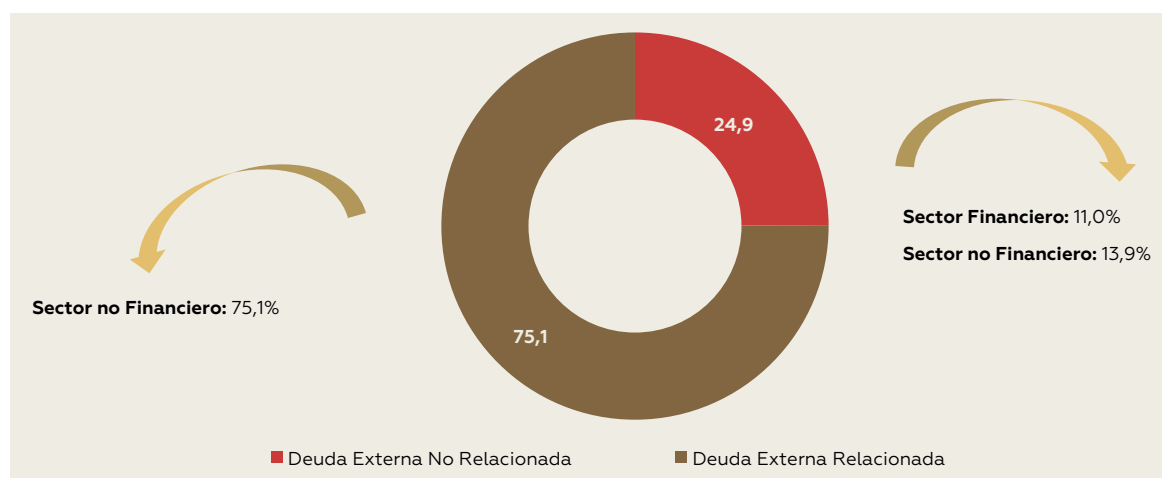
El saldo de la deuda externa privada total alcanzó a USD1.419 millones al cierre del primer semestre de 2026, superior en USD127 millones respecto al cierre de la gestión 2025, explicado por una transferencia positiva de los flujos de la deuda no financiera. La deuda externa relacionada no financiera se incrementó en USD128 millones desde el cierre de la gestión alcanzando USD1.066 millones debido a transferencias netas positivas reflejando un mayor nivel de desembolsos, mientras que la deuda externa no relacionada registró una disminución moderada de USD2 millones, alcanzado a USD354 millones. Al cierre del periodo, la deuda relacionada mostró una mayor participación, alcanzando al 75,1% del total en comparación a la deuda no relacionada, que representa un 24,9% dentro del total. Finalmente, la deuda de mediano y largo plazo concentró el 42,9% del total, en tanto que la deuda de corto plazo alcanzó el 57,1% (Cuadro III.2 y Grafico III.3).

CUADRO III.2: DEUDA EXTERNA PRIVADA POR VINCULACIÓN, SECTOR Y PLAZO
(En millones de dólares y porcentaje)

Detalle	Saldo a dic-25 P	Desembolsos	Servicio de deuda Capital	Int.+com ^{1/}	Ajustes	Saldo a jun26 P	Variación Abs.	%	Part. % a jun-26
A. Deuda Externa No Relacionada	356	220	242	7	20	354	-2	-0,5	24,9
Sector Financiero	161	30	53	4	19	156	-4	-2,6	11,0
Corto Plazo	55	21	27	0	11	60	5	9,7	4,2
Mediano y largo plazo	106	9	26	4	8	97	-9	-8,9	6,8
Sector no financiero	195	190	189	2	1	197	2	1,2	13,9
Corto plazo	153	185	182	2	8	164	12	7,6	11,6
Mediano y largo plazo	42	5	7	0	-8	33	-9	-21,8	2,3
Por plazo									
Corto plazo	207	206	209	2	20	224	17	8,1	15,8
Mediano y largo plazo	148	14	33	4	0	130	-19	-12,6	9,1
B. Deuda Externa Relacionada (Con casas matrices y filiales extranjeras)	937	277	174	4	25	1.066	128	13,7	75,1
Sector no financiero	937	277	174	4	25	1.066	128	13,7	75,1
Corto plazo	543	269	169	0	-57	586	43	8,0	41,3
Mediano y largo plazo	394	9	5	4	81	479	85	21,6	33,8
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.293	497	416	10	45	1.419	127	9,8	100,0

FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica
NOTAS: p: Cifras preliminares
1/Int. + com. = Intereses y comisiones

GRÁFICO III.4: DEUDA EXTERNA PRIVADA POR VINCULACIÓN Y SECTOR
(En porcentaje)



FUENTE: BCB
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

En relación a la deuda externa privada por sector y actividad economía, el sector no financiero tuvo un incremento de un 11,5%, teniendo un mayor crecimiento el sector de explotación de minas y canteras (91,7%) y el sector de extracción de petróleo crudo y gas natural (24,3%) acorde al comportamiento alcista de los precios de los *commodities* durante el periodo (Cuadro III.3).

CUADRO III.3: DEUDA EXTERNA PRIVADA POR SECTOR Y ACTIVIDAD ECONÓMICA
(En millones de dólares y porcentaje)

Detalle	Saldo a dic-25p	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo a jun-26p	Variación		Part. % a jun-26p
			Capital	Int.+com ^v		Abs.	%	
Sector Financiero	161	30	54	4	157	-4	-2,5	11,0
Instituciones Financieras de Desarrollo	60	7	14	3	64	5	7,8	4,5
Bancos ²	49	2	15	1	32	-16	-33,3	2,3
Cooperativas y Aseguradoras	53	22	25	0	60	8	14,4	4,2
Sector no financiero	1.132	467	362	6	1.263	131	11,5	89,0
Servicio de Hoteles, Restaurantes, Empresariales y de Alquiler	224	12	7	0	234	10	4,6	16,5
Comercio al por Mayor y Menor	212	188	175	0	207	-5	-2,3	14,6
Extracción de Petróleo crudo y Gas natural	162	11	16	1	201	39	24,2	14,2
Comunicaciones	140	5	0	4	145	5	3,5	10,2
Explotación de Minas y Canteras	108	171	72	0	207	99	91,7	14,6
Construcción	102	1	3	0	100	-2	-2,1	7,1
Industria Manufacturera	70	56	63	0	57	-12	-17,7	4,0
Transporte	114	23	26	0	111	-4	-3,2	7,8
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Suministro de Energía, Gas, Vapor, Aire acondicionado, Agua y otros	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
TOTAL	1.293	497	416	10	1.419	127	9,8	100,0

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

Anexos

Balanza de Pagos

(En millones de dólares)

	2023 (p)	2024 (p)	2025 (p)				2025 (p)	2026 (p)		2026 (p)
			T1	T2	T3	T4		T1	T2	
Cuenta Corriente	-33	-702	-718	32	70	157	-459	879	497	1.376
Crédito	14.683	12.633	2.569	3.051	3.538	4.082	13.239	4.331	3.848	8.179
Débito	14.716	13.336	3.286	3.019	3.468	3.925	13.698	3.452	3.351	6.803
Bienes	1.400	707	-117	93	450	752	1.178	1.495	1.065	2.560
Crédito	11.932	9.859	1.927	2.345	2.822	3.344	10.439	3.646	3.275	6.921
Débito	10.532	9.152	2.044	2.252	2.373	2.591	9.261	2.151	2.210	4.360
Servicios	-1.379	-1.377	-261	-209	-276	-343	-1.088	-263	-360	-623
Crédito	1.111	1.171	304	297	326	342	1.268	361	259	620
Débito	2.490	2.549	564	506	602	684	2.356	624	619	1.243
Manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros	-181	-494	-111	-90	-127	-133	-460	-105	-151	-255
Crédito	31	20	3	6	5	7	20	5	10	14
Débito	211	514	114	95	131	141	481	109	160	270
Reparación y mantenimiento de equipos	-18	-18	-4	-4	-5	-8	-21	-1	-7	-8
Crédito	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	20	18	4	4	5	8	21	1	7	8
Transporte	-558	-479	-125	-116	-120	-144	-505	-129	-167	-296
Crédito	303	270	59	68	81	82	289	75	36	111
Débito	862	749	184	184	201	225	794	204	203	407
Viajes	-26	46	72	101	101	80	354	103	66	169
Crédito	688	740	216	185	204	213	819	253	173	427
Débito	714	694	144	85	103	133	465	151	107	258
Construcción	-13	-5	-2	-1	-2	0	-6	-4	0	-4
Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	13	5	2	1	2	0	6	4	0	4
Servicios de Seguros y Pensiones	-214	-208	-44	-37	-46	-64	-191	-53	-36	-90
Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	214	208	44	37	46	64	191	53	36	90
Servicios financieros	1	39	3	7	4	10	24	1	-2	-2
Crédito	15	57	11	22	20	15	68	13	17	30
Débito	14	18	8	15	16	5	44	13	19	32
Cargos por el uso de propiedad intelectual	-17	-22	-4	-7	-4	-4	-19	-10	-5	-15
Crédito	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	19	24	4	7	4	4	19	10	5	15
Telecomunicaciones, informática e información	-99	-28	-10	-13	-13	-13	-49	-9	-9	-18
Crédito	50	50	9	9	11	12	42	9	12	21
Débito	149	78	19	23	24	25	91	18	21	39
Otros servicios empresariales	-171	-110	-17	-25	-40	-43	-125	-33	-26	-59
Crédito	20	31	5	6	6	12	29	6	11	17
Débito	191	140	22	32	46	55	154	39	37	76
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	-83	-99	-19	-23	-24	-23	-89	-21	-24	-46
Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	83	99	19	23	24	24	90	21	24	46
Servicios de Gobierno N.I.O.P.	0	0	0	0	0	-1	-1	0	0	0
Crédito	1	1	0	0	0	0	1	0	0	0
Débito	1	1	0	0	0	1	1	0	0	0
Ingreso primario	-1.245	-1.146	-592	-151	-407	-569	-1.719	-623	-474	-1.097
Crédito	107	237	37	72	53	50	212	24	21	45
Débito	1.352	1.383	630	223	460	618	1.931	647	495	1.142
Compensación de empleados	7	10	2	4	3	3	12	1	2	3
Crédito	12	15	3	4	3	4	15	2	2	4
Débito	5	5	1	1	1	1	4	1	1	2
Renta de la inversión	-1.252	-1.155	-595	-155	-409	-571	-1.730	-625	-475	-1.100
Crédito	95	222	34	67	50	46	197	22	19	40
Débito	1.347	1.378	629	222	459	617	1.927	646	494	1.140
Inversión directa	-674	-482	-393	-39	-218	-452	-1.102	-431	-368	-799
Crédito	9	162	25	61	45	38	169	13	11	25
Débito	683	644	418	100	264	489	1.271	445	380	824
Inversión de cartera	-64	-66	-54	1	-54	1	-106	-47	1	-46
Crédito	60	45	1	1	1	1	3	1	1	2
Débito	123	111	55	0	55	0	109	48	0	48
Otra inversión	-529	-613	-153	-118	-139	-123	-532	-150	-112	-262
Crédito	12	10	3	4	2	5	15	4	2	6
Débito	541	623	156	122	141	128	547	154	114	268
Activos de reserva (Crédito)	15	6	4	2	2	2	10	4	4	8
Rendimientos de acciones y part. en fondos de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses	15	6	4	2	2	2	10	4	4	8
Otro ingreso primario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Débito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Balanza de Pagos

(En millones de dólares) cont.

Ingreso secundario	1.191	1.114	252	299	303	316	1.170	270	266	536
Crédito	1.533	1.367	300	337	337	347	1.320	300	294	594
Débito	342	253	48	38	33	31	150	30	27	58
Gobierno general	85	106	14	13	20	36	84	28	10	39
Crédito	90	108	14	14	21	38	87	28	12	40
Débito	5	2	0	1	1	2	3	0	1	1
Soc. financieras, no financieras, hogares e ISFLSH	1.106	1.008	238	285	283	280	1.086	242	256	497
Crédito	1.443	1.258	286	323	316	309	1.233	272	282	553
Débito	337	250	48	37	33	29	147	30	26	56
Transferencias personales	1.109	1.014	239	286	287	282	1.094	244	256	500
Crédito	1.437	1.255	286	322	315	308	1.231	271	279	551
Débito	327	241	46	36	28	26	137	27	23	50
Otras transferencias corrientes	-4	-6	-1	-1	-4	-2	-8	-2	-1	-3
Crédito	6	4	0	1	1	0	2	0	2	3
Débito	10	10	1	1	4	3	10	3	3	6
Cuenta Capital	2	2	2	1	0	0	2	2	0	2
Crédito	3	3	2	1	0	0	3	2	0	2
Débito	1	1	0	0	0	0	1	0	0	0
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-31	-700	-716	32	70	157	-457	881	497	1.378
Cuenta Financiera	-2.120	-1.480	-686	-261	-162	792	-316	257	636	893
Activos	-1.292	-687	-148	259	109	893	1.113	-277	1.190	913
Pasivos	827	793	538	520	271	101	1.429	-535	554	20
Inversión directa	16	-224	-337	208	-83	-124	-336	-332	2	-330
Adquisición neta de activos financieros	257	134	13	99	60	20	191	0	423	423
Part. de capital y en fondos de inversión	-38	161	13	46	31	20	110	3	10	13
Instrumentos de deuda	295	-27	-1	53	28	0	80	-3	413	411
Incurrencia neta de pasivos	240	358	350	-109	142	144	527	332	421	753
Part. de capital y en fondos de inversión	310	398	341	-104	140	181	558	352	297	650
Instrumentos de deuda	-69	-41	9	-6	3	-37	-31	-21	124	104
Inversión de cartera	-235	-318	12	7	40	197	257	102	-1.128	-1.026
Adquisición neta de activos financieros	-413	-200	9	7	48	114	178	-462	-154	-616
Part. de capital y en fondos de inversión	-11	-130	-29	-5	18	36	19	-11	-11	-23
Títulos de deuda	-402	-70	38	13	30	78	159	-450	-143	-593
Incurrencia neta de pasivos	-178	117	-3	0	8	-83	-79	-564	974	410
Part. de capital y en fondos de inversión	5	117	-3	0	8	-83	-79	-1	-26	-27
Títulos de deuda	-183	0	0	0	0	0	0	-563	1.000	437
Derivados financieros	-4	-250	1	15	3	4	23	-110	178	67
Adquisición neta de activos financieros	-4	0	1	15	3	4	23	-110	-84	-195
Incurrencia neta de pasivos	0	250	0	0	0	0	0	0	-262	-262
Otra inversión	-624	-382	-142	-664	383	612	190	957	969	1.925
Adquisición neta de activos financieros	142	-315	49	-35	504	652	1.171	655	389	1.044
Otras participaciones de capital	36	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-116	-120	76	-59	498	725	1.240	618	393	1.011
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	26	-39	2	7	16	-73	-48	11	-29	-19
Créditos y anticipos comerciales	17	22	-29	18	-9	0	-20	26	26	52
Otras cuentas por cobrar/por pagar-otros	179	-179	0	0	0	0	0	0	0	0
Incurrencia neta de pasivos	765	68	191	629	121	40	981	-302	-579	-881
Otras participaciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	-15	16	-19	-2	12	2	-8	-14	-10	-25
Préstamos	396	-256	111	48	-57	386	488	-119	-95	-214
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	29	-31	2	2	4	-81	-72	23	-39	-16
Créditos y anticipos comerciales	16	-117	-18	-10	-2	-5	-35	2	-4	-2
Otras cuentas por cobrar/por pagar-otros	338	455	114	592	164	-262	607	-194	-430	-624
Derechos especiales de giro (Incurrencia neta de pasivos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de reserva	-1.274	-306	-220	173	-505	103	-449	-360	616	256
Oro monetario	-293	-252	-238	-35	-351	-316	-939	0	102	102
Derechos especiales de giro	-498	-34	13	-4	6	16	32	-3	-3	-6
Posición de reserva eb el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos de reserva	-483	-21	5	211	-161	402	457	-357	516	160
Moneda y depósitos	-101	-15	5	187	-137	402	457	-357	206	-150
Valores	-382	-6	0	25	-25	0	0	0	310	310
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras reclamaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y omisiones	-2.089	-779	30	-293	-231	635	140	-624	138	-485

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: Cifras preliminares

Posición de Inversión Internacional

(En millones de dólares)

	2020	2021	2022	2023	2024 p	2025 p	2026 T2 p
Activos Financieros	16.733	17.160	16.539	14.594	13.923	17.246	17.857
Inversión Directa	780	890	854	1.167	838	645	1.022
Participaciones de capital	81	87	127	143	176	241	228
Instrumentos de deuda	699	803	727	1.024	662	404	794
Empresas de ID en inversionista directo (sentido contrario)	226	225	225	545	635	350	1.097
Entre empresas emparentadas	473	578	502	479	27	55	-303
Inversión de Cartera	2.827	2.848	2.619	2.228	2.003	2.552	2.010
Part. de capital y en fondos de inversión	248	326	219	208	144	204	236
Soc. captadoras de depósitos, excepto el banco central	1	1	1	1	1	1	1
Other sectors	247	325	218	207	144	203	235
Títulos de deuda	2.579	2.522	2.400	2.020	1.859	2.348	1.774
Banco Central	39	39	39	39	364	364	38
Soc. captadoras de depósitos, excepto el banco central	876	872	627	458	183	184	111
Gobierno general	171	10	0	6	10	0	0
Otros sectores	1.494	1.601	1.734	1.517	1.301	1.800	1.624
Otra Inversión	7.826	8.642	9.262	9.386	9.105	10.184	11.208
Otro capital	1.356	1.419	1.453	1.490	1.490	1.490	1.490
Moneda y depósitos	6.120	6.843	7.388	7.272	7.152	8.391	9.395
d/c Sociedades captadoras de depósitos	501	477	512	494	280	279	270
d/c Empresas no financieras y hogares	5.064	6.050	6.664	6.560	6.661	7.712	8.730
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0
Seguros, pensiones y otros	120	140	178	204	165	117	98
Créditos comerciales	178	188	191	203	259	147	185
Otras cuentas por cobrar	52	52	52	217	38	38	38
Derivados Financieros	24	26	9	5	1	150	1
Activos de reserva	5.276	4.753	3.796	1.808	1.977	3.713	3.617
Oro monetario	2.613	2.511	2.519	1.566	1.889	3.133	2.883
Derechos especiales de giro	239	558	534	41	6	40	33
Posición de reserva en el FMI	37	36	35	35	34	36	35
Moneda y depósitos	845	957	160	51	47	505	355
Títulos de deuda	1.541	690	549	114	0	0	311
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos	23.925	25.026	24.950	25.149	24.613	26.702	24.651
Inversión Directa	10.276	10.586	9.839	9.377	8.497	9.215	8.148
Participaciones de capital y reinversión de utilidades	8.755	9.062	8.797	8.390	7.503	8.277	7.082
Instrumentos de deuda	1.521	1.523	1.042	987	994	937	1.066
Derechos de los inversionistas directos sobre empresas de inversión directa	1.521	1.523	1.042	987	994	937	1.066
Entre empresas emparentadas	0	0	0	0	0	0	0
Inversión de Cartera	2.182	2.195	2.223	2.045	2.162	2.096	2.469
Part. de capital y en fondos de inversión	182	195	189	195	312	246	182
Soc. captadoras de depósitos, excepto el banco central	100	115	125	143	181	200	145
Otros sectores	81	80	65	51	131	46	37
Títulos de deuda	2.000	2.000	2.033	1.850	1.850	1.850	2.287
Gobierno general	2.000	2.000	2.033	1.850	1.850	1.850	2.287
Derivados Financieros	18	6	0	0	253	433	0
Otra Inversión	11.449	12.239	12.889	13.727	13.702	14.959	14.034
Otro Capital	0	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	126	77	101	90	103	95	70
Préstamos	10.277	11.127	11.687	12.104	11.724	12.470	12.210
Soc. captadoras de depósitos, excepto el banco central	179	326	313	256	179	110	92
Gobierno general	9.351	10.004	10.520	10.979	10.760	11.566	11.367
Otros sectores	748	797	854	869	786	795	751
Seguros, pensiones y otros	150	158	191	221	190	118	102
Créditos comerciales	200	205	254	286	203	201	210
Otras cuentas por pagar	459	120	130	469	923	1.534	907
Banco central	32	32	32	131	127	871	297
Gobierno general	347	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	81	88	98	338	797	663	610
Derechos especiales de giro	236	552	525	557	557	540	535
PII Neta (Activos Financieros menos Pasivos)	-7.192	-7.866	-8.411	-10.555	-10.690	-9.456	-6.794
PII en porcentaje del PIB	-16,9%	-16,3%	-16,4%	-20,0%	-19,3%	-14,5%	-15,1%

FUENTE: BCB

ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica

NOTAS: p: Cifras preliminares

Nota: De acuerdo con el MBP6, una condición para que las tenencias de oro se consideren "oro monetario" es que estén a disposición de la autoridad monetaria de forma incondicional e inmediata para satisfacer necesidades de financiamiento de la balanza de pagos. Hasta mayo de 2023, el BCB no podía realizar

transacciones con el oro sin la aprobación de la Asamblea, por lo que su disponibilidad estaba limitada. Con la promulgación de la Ley N° 1503 se autoriza al BCB a efectuar dichas transacciones sin autorización previa de la Asamblea, siempre que las reservas de oro superen las 22 toneladas, umbral mínimo que debe mantenerse en todo momento. En este sentido, el BCB publica sus tenencias de oro monetario por encima de dicho umbral en su página web.

Con base en los lineamientos del Manual de Balanza de Pagos (MBP6) y conforme a las recomendaciones de la Asistencia Técnica del FMI, el saldo de los títulos de deuda requeriría un ajuste dado que la contraparte tenedora a la fecha de corte es una unidad residente. Sin embargo, la normativa nacional vigente obliga a clasificarlos como deuda externa por haber sido emitidos en mercados externos con autorización de la Asamblea Legislativa Plurinacional, sin que el órgano ejecutivo cuente con respaldo jurídico para aplicar el ajuste citado.