

## ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica del Estado Plurinacional de Bolivia mostró una fuerte desaceleración, al pasar del 6,1% en 2021 al 3,5% en 2022. Por el lado de la oferta, la guerra en Ucrania y las reasignaciones de la oferta mundial de granos incentivaron la producción de soja y derivados, posicionando a los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, y agricultura, silvicultura, caza y pesca como los de mayor incidencia. En cambio, y a pesar del contexto externo favorable a los productos energéticos, el sector de extracción de minas y canteras fue el que restó más impulso ante el profundo declive de la producción de gas y líquidos.

Por el lado de la demanda, las exportaciones se constituyeron en el agregado que más contribuyó, mientras que la inversión presentó un importante retroceso. En tanto, el gasto público y el consumo privado también ralentizaron su dinámica por el elevado endeudamiento fiscal y la mayor precariedad laboral.

En 2022, la cuenta corriente retomó su tendencia de saldos negativos ante el alza de los costos de transporte y de logística en la importación de carburantes, el mayor turismo emisor y el pago extraordinario de utilidades a empresas de inversión directa en los sectores de hidrocarburos e industria. Por su parte, la cuenta financiera reflejó un endeudamiento neto (3,6% del PIB) de casi tres veces el de 2021, principalmente por la pérdida de activos de reserva y por desembolsos de deuda pública externa.

La sustancial erosión de las reservas internacionales netas al nivel mínimo registrado desde la nacionalización de hidrocarburos, equivalente a 2,8 meses de importaciones y a 1,9 veces los pasivos de deuda externa de corto plazo hasta abril de 2023, constituye una vulnerabilidad sistémica que ha derivado en la caída de las calificaciones de riesgo del país y en la destrucción de depósitos en dólares en el sistema financiero.

En lo que respecta a las finanzas públicas, en 2022 se registró un menor déficit fiscal (un 7,1% del PIB frente al 9,3% del PIB de 2021), debido principalmente a un profundo ajuste de la inversión pública, ya que los egresos corrientes estuvieron cerca de cuadruplicar el crecimiento de 2021 por la creciente subvención pública a la gasolina y el diésel importados. Este desequilibrio fiscal fue financiado en su mayoría con crédito interno neto, siendo sus principales fuentes el Banco Central de Bolivia y bonos del tesoro.

Para 2023, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) pronostica que la economía del Estado Plurinacional de Bolivia crecerá un 2,2%. A nivel sectorial, la caída de las cotizaciones de zinc y estaño restaría al desempeño de la minería, mientras que factores climáticos asociados a El Niño y el agotamiento de las reservas de gas afectarían la producción del sector agropecuario, agroindustrial e hidrocarburos. Por su parte, los reducidos espacios para la política fiscal y monetaria incidirían de forma directa en la construcción y los servicios financieros.

Según la información hasta junio de 2023, se estima que aumentará el déficit en cuenta corriente, ante las crecientes importaciones de diésel y gasolina, y que predominará un escenario externo menos favorable para la exportación de productos básicos. El déficit fiscal sería menor que en 2022 por el

limitado acceso al financiamiento y la baja ejecución de la inversión pública. Por último, la inflación se mantendría acotada por la continuidad de subvenciones generalizadas a productos energéticos y alimentos, mientras que la caída del desempleo seguirá fundamentada en una mayor precarización laboral.

## **2. La política económica**

### **a) La política fiscal**

En 2022, los ingresos del sector público no financiero (SPNF) mantuvieron un dinamismo similar a 2021 (16% de variación real), ascendiendo al 38,7% del PIB. Según su incidencia, los ingresos fiscales por venta de hidrocarburos al mercado externo lideraron esta evolución (49% de variación real) gracias al alza sustancial de las cotizaciones de petróleo, que compensaron la caída de los volúmenes exportados de gas. También fueron de relevancia los ingresos tributarios (13,2%), especialmente la renta interna por el impuesto al valor agregado y a las utilidades de las empresas. Otros ingresos corrientes mostraron un importante repunte por dividendos acumulados en la estatal petrolera. Cabe resaltar la contracción de los impuestos y regalías sobre hidrocarburos (10,8%) por la menor producción de gas y líquidos.

Ante sostenidos desequilibrios fiscales desde 2014 y un menor acceso al financiamiento, los egresos fiscales se expandieron a menor ritmo que los ingresos (8,9% de variación real, 45,8% del PIB), siendo la variable de ajuste la inversión pública, con una ejecución del 53% del monto presupuestado. Por su parte, el marcado dinamismo de los egresos corrientes, un 11,1% en términos reales para alcanzar el 38,9% del PIB, fue impulsado por el alza del precio de la gasolina y el diésel importados, cuya subvención pública dentro de la compra de bienes y servicios representó un 3,8% del PIB en 2022. Además, se registró un incremento del 2,4% real del gasto en sueldos y salarios, que obedeció tanto a los mayores niveles salariales como a un aparato estatal de mayor tamaño.

El resultado fiscal global fue deficitario y llegó a representar el 7,1% del PIB, 2 puntos porcentuales por debajo de 2021. Un 79,5% del déficit fue financiado con crédito interno neto, siendo sus principales fuentes el Banco Central de Bolivia (2,7% del PIB) y bonos del Tesoro General de la Nación (2,5% del PIB). La recomposición del financiamiento incidió tanto en la pérdida de divisas como en el desplazamiento del sector privado en la obtención de fondos prestables. El crédito externo neto, por su parte, tuvo un acceso limitado y oneroso. En febrero de 2022 se llevó a cabo un canje parcial de bonos soberanos de previa emisión por 850 millones de dólares, a una tasa del 7,5%, por la percepción de un mayor riesgo país.

En 2023, con el objeto de reducir los gastos corrientes fiscales y obtener divisas para la importación subvencionada de gasolina y diésel, el Gobierno promulgó dos decretos supremos que limitan su compra y comercialización. Además, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos incrementó la participación de etanol en la gasolina comercializada. Por otra parte, en un contexto en el que la emisión de títulos del tesoro se aproxima a la recaudación anual del

sistema integral de pensiones, la administración de fondos de pensiones pasó a estar bajo la tuición de la Gestora Pública<sup>1</sup>.

De acuerdo con el presupuesto general del Estado de 2023, la orientación de la política fiscal continuaría siendo expansiva (4,3% de incremento respecto al importe total agregado de 2022) y generando déficits fiscales. Hasta abril de 2023 se registran superávits fiscales, tanto en términos corrientes como globales. Por el lado de los ingresos, su crecimiento (7,7% de variación real acumulada) fue auspiciado por la renta interna y la venta de hidrocarburos al mercado externo. Esta última tuvo menor incidencia que en 2021 por las menores cotizaciones del petróleo. En contraste, los impuestos y regalías sobre los hidrocarburos se contrajeron un 20,2% por el mayor declive de la producción gasífera.

Por el lado de los gastos se registra una contracción agregada del 0,5% en términos reales, siendo la inversión pública la variable de mayor ajuste. Los egresos corrientes desaceleraron su expansión hasta un 6,3% en términos reales, evolución en la que destacan nuevamente los costos de subvención a hidrocarburos, aunque en menor proporción, y el alza en el pago de intereses por deuda externa e interna.

La acumulación de desequilibrios fiscales y su forma de financiamiento, aunada al agotamiento de las reservas de gas, los desequilibrios externos y la estabilidad del tipo de cambio desde noviembre de 2011, han erosionado los activos de reserva y por ende la percepción del riesgo país. Es así que las tres principales calificadoras de riesgo redujeron sus calificaciones crediticias para el país<sup>2</sup>, atribuyéndole además una perspectiva negativa.

A la conclusión de 2022, la deuda pública se situó en un 81% del PIB. Por fuente de financiamiento, el 30% es externo y el 51% interno. Las necesidades de financiamiento público bruto exceden el umbral de referencia del 15% del PIB para economías emergentes. No obstante, tras el canje de deuda de febrero de 2022, el perfil de deuda es de alguna manera benigno, ya que la mayor parte de su componente externo es de largo plazo y con bajas tasas de interés. En este contexto, la deuda pública se considera aún sostenible, pero presenta riesgos elevados.

## **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

Con una inflación anual inferior al 2% y en el marco del programa fiscal financiero de 2022, el Banco Central de Bolivia continuó inyectando liquidez a la economía. Por una parte, el crédito neto al sector público no financiero (SPNF) se expandió un 12,9% (8.303 millones de bolivianos). Por otra, el crédito al sistema financiero creció un 5,9% (1.388 millones de

---

<sup>1</sup> Empresa pública nacional estratégica que tiene por objeto institucional la administración y representación de los fondos del sistema integral de pensiones y la gestión de prestaciones, beneficios y otros pagos correspondientes al sistema integral de pensiones.

<sup>2</sup> El 14 de marzo de 2023 Fitch Ratings baja la calificación crediticia a largo plazo del Estado Plurinacional de Bolivia en moneda nacional y extranjera de "B" a "B-" y modifica la perspectiva de estable a negativa. El 19 de marzo de 2023 Standard & Poor's baja la calificación crediticia de Bolivia a "B-" con perspectiva negativa. El 24 de marzo de 2023 Moody's baja el *rating* soberano de "B2" a "Caa1" y cambia la perspectiva a negativa.

bolivianos). La mayor oferta monetaria resultante incidió en la caída de las reservas internacionales líquidas.

La instrumentación de la política monetaria en 2022 mostró cierta divergencia. Mientras los instrumentos no convencionales tuvieron una tendencia netamente expansiva, los convencionales representaron un retiro menor de liquidez. En efecto, se otorgaron préstamos de liquidez por 2.032 millones de bolivianos a las entidades financieras con garantía en diversos fondos<sup>3</sup> para su canalización al sector real. En contraste, se registró un aumento de la oferta de títulos de regulación monetaria de 272,4 millones de bolivianos. En tanto, con el fin de reducir la erosión de divisas, el Banco Central duplicó la comisión por retiro de dólares para las entidades financieras y redujo las tasas de encaje legal, priorizando aquellas para depósitos en moneda extranjera.

En este contexto, la cartera de créditos del sistema financiero creció un 7,5% en términos nominales, con reprogramaciones que representan cerca del 16% del total. Por su parte, las captaciones aumentaron un 6,2%, tasa similar a la registrada en 2021. Destacó el incremento de las transferencias del sistema financiero al exterior a través del Banco Central (136,6%, 179 millones de dólares). De esta forma, se estaría reduciendo la liquidez en las entidades financieras, evolución que se reflejó parcialmente en las tasas de interés, con tasas activas de referencia que aumentaron 10 puntos base y pasivas 20 puntos base, en 2022.

Dado el estado crítico que alcanzaron las reservas internacionales netas en 2023, se adoptaron múltiples medidas de política económica, incluida la aprobación del Reglamento de Operaciones Financieras con el Extranjero de las empresas con participación mayoritaria del Estado en enero, que convierte automáticamente en moneda nacional las transferencias del exterior recibidas por estas entidades y las obliga a repatriar inversiones y depósitos del extranjero. El 27 de enero, con la finalidad de captar 50 millones de dólares, el Banco Central emitió el Bono Remesa de 100 dólares, con 10.000 dólares como monto máximo de adquisición y tasas de rendimiento que fluctúan entre un 0,4% y un 1,35%, según el plazo. Además, en febrero el ente emisor exentó temporalmente a las entidades financieras de constituir encaje legal por captaciones en dólares. Finalmente, en marzo el Banco Central inició la venta directa de dólares para la posterior monetización de 480 millones de dólares de los derechos especiales de giro asignados por el Fondo Monetario Internacional. A partir de febrero, las entidades financieras y los fondos de inversión abiertos empezaron a racionar el retiro de depósitos en dólares de forma progresiva. Actualmente, a nivel del sistema financiero, no se aceptan depósitos ni transferencias interbancarias en dólares; las remesas se convierten a moneda nacional y las transferencias al exterior requieren su tramitación y, en caso de aprobarse, los costos se incrementan de un promedio de un 2,3% a un 9,8% del monto transferido. A esta coyuntura sistémica se suma la intervención del tercer banco del país en importancia por créditos vinculados, entre otros, que, sumados a retiros masivos, agravaron su crisis de liquidez, convirtiéndola en insolvencia.

---

<sup>3</sup> Fondo para Créditos destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social II y III, 349 millones de bolivianos y 9 millones de bolivianos, respectivamente; Fondo para Créditos Destinados al Sector Productivo, 1.674 millones de bolivianos.

Durante 2022, la política cambiaria dio continuidad a la estabilidad de los tipos de cambio oficiales de venta (6,96 bolivianos por dólar) y compra (6,86 bolivianos por dólar). Esta orientación mitigó las presiones inflacionarias externas en desmedro de los activos de reserva. El tipo de cambio real registró una leve depreciación (0,04%), en un contexto en el que los principales socios comerciales depreciaban sus monedas a un menor ritmo que el de su inflación.

La caída de las reservas internacionales netas a mínimos históricos (3.158 millones de dólares hasta abril de 2023 y, según estimaciones, 2.164 millones de dólares en junio de 2023) ha llevado a la escasez de dólares en el sistema financiero y en las operaciones de comercio exterior. En consecuencia, se registran tipos de cambio paralelos que, según monto y mecanismo, oscilan entre los 7,2 y los 8,3 bolivianos por dólar, a pesar de la pena de cárcel que el Gobierno impuso para los cambistas que vendieran dólares a un tipo de cambio mayor al oficial.

Entre las medidas cambiarias para mitigar la escasez de divisas, el 8 de febrero el Banco Central estableció un tipo de cambio de compra preferencial (6,95) para los exportadores. Finalmente, con respecto a los activos de reserva, el 5 de mayo de 2023 se aprobó la ley de compra del oro en mercado interno para el fortalecimiento de las reservas internacionales netas, que podría generar incentivos perversos en la expansión de la base monetaria.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) El crecimiento económico**

El producto interno bruto del Estado Plurinacional de Bolivia registró una variación anual del 3,5% en 2022, desempeño que señala una fuerte desaceleración comparado con 2021 (6,1%). Desde la perspectiva de la oferta, los sectores con mayor dinamismo corresponden sobre todo a servicios. En tanto, el transporte, almacenamiento y comunicaciones; la agricultura, silvicultura, caza y pesca, y los establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas son los sectores de mayor incidencia.

En contraste, el sector de extracción de minas y canteras fue el que más impulso restó (un -3,6% de variación anual y un -0,33 puntos porcentuales de incidencia) ante el mayor agotamiento de yacimientos de gas y condensados. Tras haber alcanzado sus máximos de producción anual de gas y petróleo en 2014 (22.188 millones de m<sup>3</sup> y 18,6 millones de barriles) y de diésel y gasolina en 2015 y 2016 (6.323 y 8.848 miles de barriles, respectivamente), la producción actual promedio de estos hidrocarburos representa tan solo el 60%.

Desde la perspectiva del gasto, los componentes de la demanda externa fueron los más dinámicos, siendo las exportaciones el agregado de mayor contribución (3,73 puntos porcentuales). A pesar del moderado crecimiento de la formación bruta de capital fijo (6,5%), la inversión registró un importante retroceso (-8,4% de variación anual) debido al ajuste fiscal en la inversión pública y la reducción de inventarios en la agroindustria. Este ajuste también se reflejó en una desaceleración de la expansión del gasto público, que aumentó un 4% en 2022 frente al 5,4% de 2021. Similar comportamiento se advirtió en el consumo de hogares, cuyo crecimiento se redujo del 5,3% al 4,2% debido a la mayor precariedad laboral.

## b) La evolución del sector externo

A nivel agregado, en 2022, el Estado Plurinacional de Bolivia retomó saldos negativos en cuenta corriente (-0,3% del PIB), aunque de menor magnitud que los observados entre 2015 y 2020. Por una parte, el comercio neto de bienes y el ingreso secundario implicaron un influjo neto de divisas a la economía (6,5% del PIB). Por otra, la cuenta de servicios y el ingreso primario (6,8% del PIB) mermaron la disponibilidad de dólares por alzas de los costos de transporte y de logística en la importación de carburantes, un mayor turismo emisor y el pago de utilidades a empresas de inversión directa en los sectores de hidrocarburos e industria.

En 2022, la tasa de crecimiento anual (23,4%) de las exportaciones del Estado Plurinacional de Bolivia se redujo casi a la mitad de lo observado en 2021 (56,2%), debido parcialmente al impacto de la guerra en Ucrania sobre el comercio internacional, con precios más elevados para el gas natural, mayores volúmenes y precios de exportación para la soja y productos derivados, así como mayores volúmenes para la urea granulada. Por otra parte, el incremento de las cotizaciones del oro como inversión refugio durante el primer trimestre de 2022 determinó también una importante contribución de este metálico<sup>4</sup> en las ventas externas.

Por su parte, en 2022, las importaciones mantuvieron un ritmo de crecimiento (35,6%) similar a 2021. La compra de gasolina y diésel fue determinante en esta evolución (92,3% de variación anual) ante el agotamiento de las reservas de gas y subvenciones estatales, que exceden en promedio el 60% de su precio internacional. Sin embargo, cabe señalar que primó el efecto precio. La importación de productos químicos (mercurio) destinados principalmente a la minería fue la segunda en importancia, seguida de maquinaria y equipo de transporte para la agroindustria. A pesar de la mayor expansión de las importaciones frente a las exportaciones, el país alcanzó un saldo comercial favorable en 2022, de 626,2 millones de dólares.

En 2022, la cuenta financiera registró un endeudamiento neto (1.597 millones de dólares, un 3,6% del PIB) de casi tres veces el de 2021, principalmente por la pérdida de activos de reserva y por desembolsos de deuda pública externa. La erosión de los activos de reserva de un máximo de 15.477 millones de dólares en noviembre de 2014 a 3.158 millones en abril de 2023 (último dato publicado) ha derivado en la caída de las calificaciones de riesgo del país y a la destrucción de depósitos en dólares en el sistema financiero (21,9% entre enero y mayo de 2023).

Durante el primer cuatrimestre de 2023, la débil demanda mundial incidió en una evolución menos favorable del saldo comercial, que en términos acumulados retrocedió a territorio negativo, -111,9 millones de dólares. El resultado se debe a la baja de los volúmenes exportados de oro metálico, derivados de soja y estaño metálico para la industria manufacturera; el gas natural (-19,5%) para la extracción de hidrocarburos, y el zinc (empleado en la industria automotriz) para la extracción de minerales. Las importaciones continuaron creciendo (6,8%), lideradas por las mayores compras externas de maquinaria y equipo de transporte, especialmente para la minería, así como de combustibles y lubricantes minerales por el aun menos alentador desempeño del sector hidrocarburos. Es oportuno destacar que la caída de las

---

<sup>4</sup> El Instituto Nacional de Estadística (INE) informó que de las 69,3 toneladas de oro exportadas en 2022, 53,2 toneladas corresponden a producción interna.

cotizaciones de petróleo y derivados ayudó a restar presiones en el saldo comercial de bienes y, en menor magnitud, a introducir cambios en la logística de importación de hidrocarburos.

Finamente, la deuda externa alcanzó los 13.300 millones de dólares (un 11,9% de variación anual) y estuvo concentrada en fuentes multilaterales y bilaterales.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

Tras cuatro años con variaciones anuales que fluctuaron entre un 0,7% y un 1,5%, en 2022 la inflación ascendió al 3,1%. Durante el primer semestre, la inflación importada ejerció una presión moderada en el índice a través de productos tales como aceites, cereales y derivados. En cambio, en el segundo semestre, las heladas y sequías en zonas agropecuarias y los conflictos sociales que evitaron el libre tránsito fueron los factores más relevantes. En este contexto, a la división de alimentos y bebidas no alcohólicas correspondió más de la mitad de la variación total y, como efecto del incremento de los costos, los alimentos y bebidas fuera del hogar también fueron un componente de importancia.

A junio de 2023, el índice de precios al consumidor registra una variación interanual del 2,7%. Los alimentos y bebidas no alcohólicas, y los muebles, bienes y servicios domésticos son los rubros de mayor incidencia por factores climáticos, la gripe aviar y apreciaciones cambiarias de socios comerciales. La continuidad de subsidios generalizados a hidrocarburos y alimentos, así como la estabilidad cambiaria y los controles a las exportaciones, mantuvieron la inflación en rangos acotados, en desmedro de la erosión de reservas internacionales netas y un elevado endeudamiento fiscal.

Con relación al mercado laboral, en 2022 la tasa de desocupación urbana se redujo 0,85 puntos porcentuales hasta situarse en un 4,32%. No obstante, las condiciones laborales serían más precarias al evidenciarse que el comercio es la actividad que se posicionó como el mayor captador de la fuerza laboral y que la mayor tasa de destrucción cobró efecto en la industria manufacturera.

A nivel de remuneraciones, por medio del decreto supremo 4711 de 1 de mayo de 2022, se establecieron incrementos del 4% al salario mínimo nacional, que se situó en 2.250 bolivianos, y del 3% al haber básico para los sectores de salud y educación dentro del aparato público, y de común acuerdo entre empleador y empleado, sobre la base del 3% en el sector privado. En este contexto, los salarios del segmento de la población con menor nivel de ingresos en el sector formal habrían registrado un incremento en términos reales. En 2023, se promulgaron decretos que establecen el incremento salarial del 3% al haber básico y del 5% al salario mínimo nacional.

Cuadro 1  
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	5,5	4,9	4,3	4,2	4,2	2,2	-8,7	6,1	3,5
Producto interno bruto por habitante	3,8	3,2	2,7	2,6	2,7	0,7	-10,0	4,8	2,3
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,8	5,1	3,1	7,6	6,9	5,3	3,1	1,8	3,7
Explotación de minas y canteras	5,9	-1,4	-0,5	-0,6	-3,4	-6,3	-17,7	18,0	-3,6
Industrias manufactureras	4,0	4,6	6,2	3,3	5,5	3,2	-8,0	3,9	2,2
Electricidad, gas y agua	6,4	6,3	5,3	4,0	3,4	2,8	-3,5	7,8	5,7
Construcción	7,8	5,4	7,8	5,0	3,5	1,9	-19,0	17,9	3,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,9	4,3	4,4	5,1	5,0	3,8	-9,2	5,6	5,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,0	5,3	5,7	5,2	4,4	1,6	-19,4	16,2	7,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,0	6,1	7,9	4,8	5,3	4,4	-4,7	0,6	3,9
Servicios comunales, sociales y personales	6,1	7,8	4,3	4,6	6,1	4,0	-2,8	0,4	4,6
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	5,6	5,8	3,1	4,8	4,4	3,7	-7,1	5,3	4,1
Consumo del gobierno	6,7	9,2	1,6	4,9	5,1	3,8	-2,8	5,4	4,0
Consumo privado	5,4	5,2	3,4	4,7	4,3	3,7	-7,9	5,3	4,2
Formación bruta de capital	12,5	0,8	9,9	15,9	-0,5	0,6	-25,5	11,5	-8,4
Exportaciones de bienes y servicios	10,9	-5,9	-5,7	-5,0	5,2	-1,8	-18,8	15,4	15,6
Importaciones de bienes y servicios	15,1	-5,4	-4,2	5,6	1,9	1,5	-25,0	15,7	7,6
<b>Inversión y ahorro c/</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Formación bruta de capital	21,0	20,3	21,1	22,2	20,6	22,1	15,8	16,8	15,1
Ahorro nacional	22,8	14,4	15,4	17,2	16,3	18,4	15,7	19,0	14,8
Ahorro externo	-1,7	5,9	5,6	5,1	4,3	3,7	0,1	-2,2	0,3
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	570	-1 936	-1 907	-1 898	-1 725	-1 366	-28	871	-152
Balanza de bienes	2 916	-388	-901	-547	-362	-258	679	2 226	1 669
Exportaciones FOB	12 810	8 684	7 030	8 134	8 940	8 828	7 013	10 966	13 528
Importaciones FOB	9 894	9 072	7 931	8 681	9 302	9 086	6 334	8 740	11 859
Balanza de servicios	-1 829	-1 592	-1 613	-1 626	-1 631	-1 428	-1 316	-1 528	-1 786
Balanza de renta	-1 698	-1 127	-621	-1 110	-976	-836	-417	-1 029	-1 239
Balanza de transferencias corrientes	1 181	1 171	1 228	1 385	1 243	1 156	1 026	1 202	1 204
Balanzas de capital y financiera d/	362	316	-1 139	1 666	495	-1 473	-1 724	-1 225	-712
Inversión extranjera directa neta	690	556	246	633	387	-265	-1 018	492	310
Otros movimientos de capital	-328	-241	-1 385	1 033	109	-1 208	-705	-1 717	-1 022
Balanza global	932	-1 620	-3 046	-232	-1 230	-2 839	-1 752	-354	-864
Variación en activos de reserva e/	-932	1 620	3 046	232	1 230	2 839	1 752	354	864
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	111,1	100,0	95,4	97,5	92,0	87,9	83,0	86,2	90,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2018=100)	134,1	100,4	84,8	94,1	100,0	93,8	81,2	90,1	81,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 336	-811	-1 760	556	-480	-2 309	-2 141	-2 254	-1 951
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	8 543	9 445	10 703	11 702	12 491	13 473	14 273	14 846	14 917
<b>Empleo g/ h/</b>									
<b>Tasas anuales medias</b>									
Tasa de participación	65,8	61,0	66,0	67,4	70,8	73,0	67,0	76,7	77,2
Tasa de desocupación	2,3	3,5	3,5	3,6	3,5	3,7	4,2	5,1	3,5



Cuadro 1 (conclusión)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,2	3,0	4,0	2,7	1,5	1,5	0,7	0,9	3,1
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	...	...	...	...	-1,4	0,0	-2,4	2,3	10,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Variación de la remuneración media real	...	1,3	1,7	1,6	3,1	-0,4	-0,3	1,8	-0,9
Tasa de interés pasiva nominal i/	1,1	0,5	0,5	1,4	2,1	2,4	3,4	1,9	1,4
Tasa de interés activa nominal i/	6,5	6,4	6,2	6,0	6,4	6,4	6,3	6,9	6,5
<b>Gobierno general</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	37,7	36,1	31,3	29,3	28,0	27,0	23,6	24,3	...
Ingresos tributarios	22,3	23,2	21,6	19,7	19,0	18,4	15,6	16,6	...
Gastos totales	40,2	40,6	34,6	34,3	34,0	33,9	36,7	32,7	...
Gastos corrientes	23,6	26,8	22,5	22,3	23,6	24,2	30,8	26,6	...
Intereses	0,8	0,9	0,6	0,7	0,8	0,8	1,0	1,1	...
Gastos de capital	16,6	13,7	12,1	12,0	10,4	9,7	5,9	6,2	...
Resultado primario	-1,7	-3,6	-2,8	-4,4	-5,2	-6,1	-12,1	-7,4	...
Resultado global	-2,5	-4,5	-3,4	-5,0	-6,0	-6,9	-13,1	-8,5	...
<b>Deuda del gobierno central</b>	28,0	29,0	32,0	34,0	35,0	40,2	57,9	63,0	63,1
Interna	13,0	12,0	13,0	12,0	13,0	15,7	28,1	34,2	35,3
Externa	15,0	17,0	19,0	22,0	22,0	24,5	29,8	28,9	27,7
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	55,3	65,5	75,8	78,2	81,8	97,5	111,0	100,1	...
Al sector público	12,0	14,5	17,3	18,5	19,5	24,6	35,1	31,2	...
Al sector privado	43,2	51,0	58,6	59,7	62,2	72,9	75,9	69,0	...
Base monetaria	26,9	31,4	26,9	26,8	26,1	29,5	37,0	36,6	34,4
Dinero (M1)	25,4	27,1	26,8	25,6	24,6	25,8	29,3	27,9	...
M2	58,9	69,2	69,4	70,4	70,2	75,6	84,3	80,9	...
Depósitos en moneda extranjera	10,0	10,5	9,7	8,6	7,7	9,3	10,4	10,3	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Nueva medición a partir de 2016; los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Total nacional.

i/ Operaciones a plazo de los bancos en moneda nacional, 61-90 días.

Cuadro 2  
**ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2021				2022				2023	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	-0,6	23,1	5,5	0,2	4,1	4,5	4,3	1,4	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	4 754	4 713	4 897	4 890	4 493	4 562	3 984	3 824	3 292	3 158 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	84,6	86,1	86,6	87,6	90,1	92,5	90,6	89,3	91,1	...
Tasa de desocupación	6,3	5,4	4,7	3,8	4,5	3,4	3,0	3,2	3,6	...
Tasa de ocupación	70,6	72,0	73,6	75,2	73,7	74,8	75,4	74,2	74,4	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1,2	0,2	1,0	0,9	0,8	1,8	1,9	3,1	2,5	2,7
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	6,2	4,9	4,0	2,3	-1,0	1,8	5,1	10,3	10,1	9,3 e/
Tipo de cambio nominal promedio (bolivianos por dólar)	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	3,2	1,7	1,6	1,3	0,6	1,7	1,9	1,4	3,6	4,0 e/
Tasa de interés activa g/	7,7	6,7	6,8	6,5	6,7	5,9	6,7	6,7	6,7	6,8 e/
Tasa de política monetaria	3,0	5,7	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	...
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	501	463	472	412	509	666	576	563	1 561	1 112
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	850	-	-	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,2	6,2	...	...	...	...	...	...	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1990.

c/ Datos al mes de abril.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Datos al mes de mayo.

g/ Operaciones a plazo de los bancos en moneda nacional, 61-90 días.

h/ Calculado por J.P.Morgan.