

# REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA



---

A Junio de 2020

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**





# **REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA**

---

A Junio de 2020

**Banco Central de Bolivia**



Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia  
A Junio de 2020

Fecha de publicación: Octubre de 2020

Banco Central de Bolivia  
Ayacucho esq. Mercado  
Ciudad de La Paz  
Estado Plurinacional de Bolivia  
Teléfono: 591-2-2409090  
Página web: [www.bcb.gob.bo](http://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](mailto:apec-cpe@bcb.gob.bo)



---

## Contenido

1. ANTECEDENTES.....	7
2. CONTEXTO INTERNACIONAL.....	7
3. FLUJOS DE CAPITALES EN EL MUNDO.....	9
4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL.....	12
5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE.....	14
6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	17
6.1. Flujos de inversión directa.....	18
6.1.1. Activos de inversión directa.....	19
6.1.2. Pasivos de inversión directa.....	19
6.2. Deuda externa privada.....	22
7. PERSPECTIVAS.....	24
8. CONCLUSIONES.....	25





## 1. ANTECEDENTES

En el marco de las atribuciones conferidas por la Ley N°1670 del Banco Central de Bolivia (Artículos 20, 21 y 43), la Ley N°516 de Promoción de Inversiones (Artículos 9, 10, 11, 12, 13 y 15) y el Reglamento para el Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF), aprobado mediante Resolución de Directorio N°063/2014, el Banco Central de Bolivia (BCB) presenta semestralmente el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia. El presente documento, que corresponde al primer semestre de 2020, es una versión resumida con relación a la presentada con información anual.

El reporte describe en primera instancia el contexto internacional de la economía mundial y el movimiento de los flujos de capital en el mundo, con relación a nuestro país, se presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos de capital privado del E.P. de Bolivia, obtenidos mediante la recopilación de información trimestral, a través del formulario RIOF.

Es importante destacar que a partir del segundo trimestre de 2016 la compilación de las estadísticas de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional se efectúa siguiendo los lineamientos de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6). De acuerdo con este manual, para el registro de salidas e ingresos del capital privado, se adopta la notación de cambios en el activo y pasivo, respectivamente. Esto significa, por ejemplo, que la Inversión Directa (ID) en el exterior se presenta como Activo, en tanto que la ID recibida como Pasivo y con signo negativo (emisión neta de pasivos)<sup>1</sup>.

El BCB, reafirma su compromiso con el país, de mantener altos niveles de calidad en la compilación, elaboración y divulgación de estadísticas, modernizando la compilación y difusión de las mismas siguiendo estándares internacionales adoptados por bancos centrales y diversos organismos a nivel mundial, cumpliendo de esta manera con el objetivo estratégico 2.3 del Plan Estratégico Institucional del BCB, referido al registro y seguimiento de la balanza de pagos, inversión extranjera y flujos de capital.

## 2. CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el primer semestre del año, la actividad global continuó debilitándose ahondada principalmente por una serie de acontecimientos recientes, incluyendo un nuevo shock petrolero y la pandemia del COVID-19, y se prevé que la economía mundial en 2020 enfrente la peor recesión económica desde la Gran Depresión. A medida que la pandemia y sus efectos se fueron desarrollando, las perspectivas de crecimiento para este año se redujeron drásticamente, con un elevado grado de incertidumbre. Las proyecciones más recientes de los organismos internacionales anticipan fuertes contracciones tanto en economías avanzadas como en economías emergentes y en desarrollo, siendo América del Sur la región con la mayor caída esperada. De acuerdo a información disponible y los pronósticos base, los impactos económicos más adversos de la pandemia se concentrarían fundamentalmente en el segundo trimestre de 2020. En adelante se prevé una recuperación gradual, incierta y diferenciada que, sin embargo, no retomará los niveles previos al choque, con la excepción de China que inició la reapertura de su economía en abril de 2020.

Los mercados financieros se mantuvieron susceptibles ante un escenario que se caracterizó también por un incremento sin precedente de la incertidumbre global. Las empresas han reducido la inversión cuando se enfrentan a caídas precipitadas de la demanda, interrupciones del suministro

---

<sup>1</sup> Una explicación más detallada se encuentra en el documento "Implementación del VI Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional", que se encuentra disponible en la página web del Banco Central de Bolivia [https://www.bcb.gob.bo/webdocs/balanza\\_pagos/Documento\\_explicativo\\_Migracion\\_21\\_11\\_16.pdf](https://www.bcb.gob.bo/webdocs/balanza_pagos/Documento_explicativo_Migracion_21_11_16.pdf)

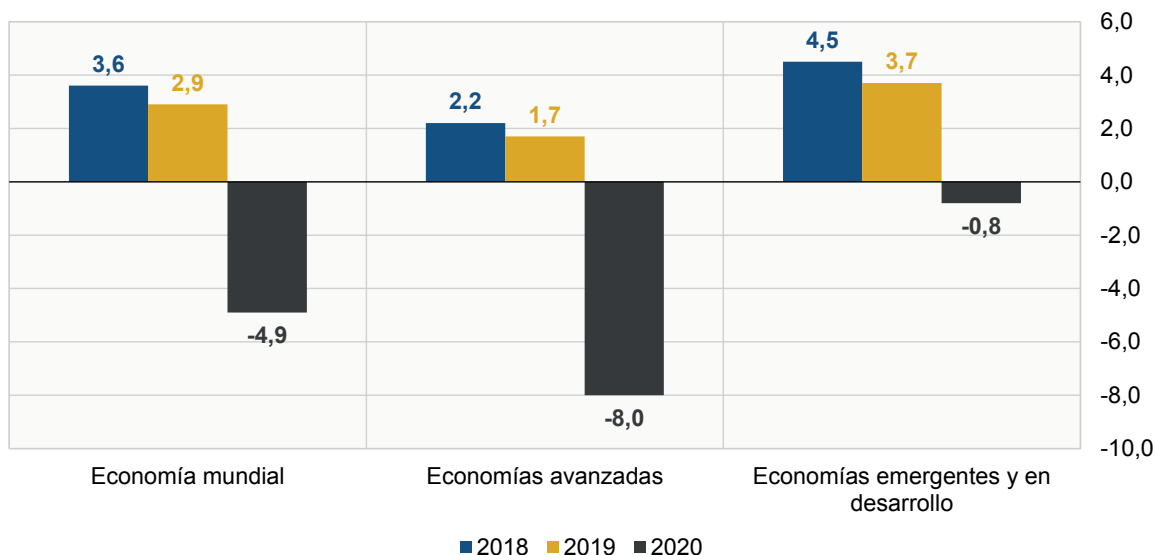
y perspectivas de ganancias futuras inciertas. Por lo tanto, hay un shock de demanda agregada de base amplia, que agrava las interrupciones de la oferta a corto plazo debido a los bloqueos.

La producción de bienes y servicios y el consumo han caído notoriamente. En la mayoría de las recesiones, los consumidores hacen uso de sus ahorros o dependen de redes de seguridad social y el apoyo familiar para suavizar el gasto, y entonces el consumo se ve relativamente menos afectado que la inversión. Pero esta vez existe una combinación única de factores: distanciamiento físico voluntario, bloqueos necesarios para desacelerar la transmisión del virus, fuertes pérdidas de ingresos y una menor confianza del consumidor; las empresas también han reducido la inversión debido a las caídas precipitadas de la demanda, interrupciones del suministro y perspectivas desalentadoras.

En este sentido, las previsiones de crecimiento en 2020 para todas las regiones se han degradado severamente. El PIB en el primer trimestre fue en general peor de lo esperado en América Latina y el Caribe y, Europa y Asia Central (las pocas excepciones incluyen por ejemplo China, Chile, India, Malasia y Tailandia, entre los mercados emergentes y Australia, Alemania y Japón entre las economías avanzadas).

En el caso de las economías avanzadas, las perspectivas de crecimiento para 2020 todavía se encuentran por debajo de lo que se preveía a inicios de año y reflejan una clara desaceleración con relación al año pasado, aspecto que se corroboró también con la desaceleración esperada del comercio y la inversión. En las economías emergentes y en desarrollo se registraron desempeños heterogéneos. Entre los factores que afectaron la actividad económica en estas economías se encuentra la disminución de los precios internacionales de las materias primas y el debilitamiento de la demanda externa que se tradujeron en una desaceleración casi estructural de estas economías. Sin embargo, en promedio estos países, se constituyen en las economías con menor decrecimiento proyectado para 2020 (-0,5%). Para India, se prevé que la economía crezca a una tasa de 0,2% y para China se proyecta una tasa de crecimiento de 4,4%. (Gráfico 2.1).

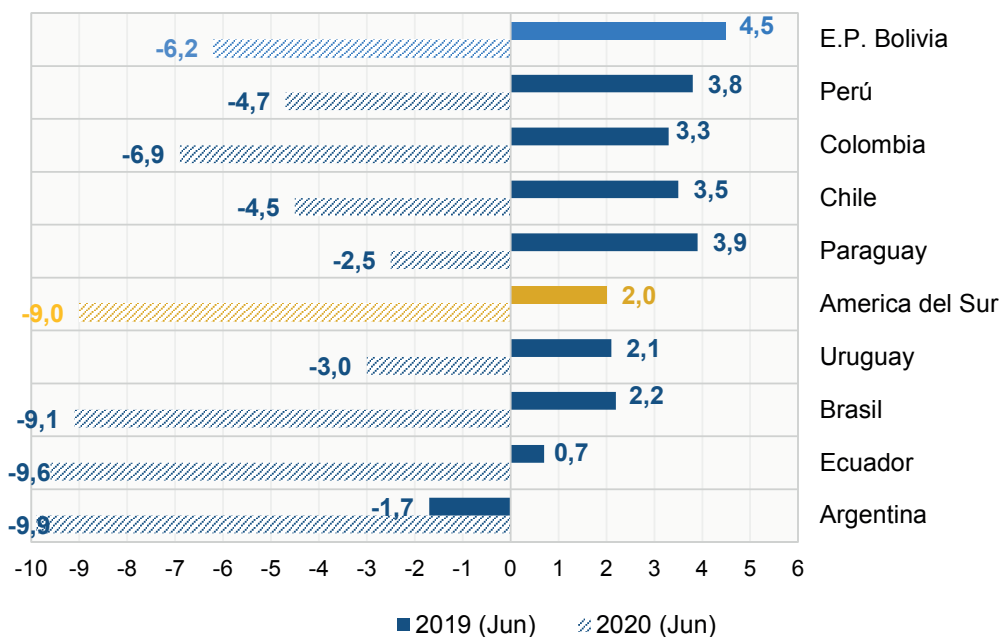
**Gráfico 2.1**  
Crecimiento económico mundial y perspectivas 2020  
(En porcentaje)



Fuente: FMI - *World Economic Outlook* (junio-2020)

En América Latina, el crecimiento sería menor al esperado a inicios de año, diferenciándose los ajustes de las perspectivas por país de acuerdo a su desempeño reciente, el panorama local y los factores externos relevantes en cada caso. Por ejemplo, Brasil y México registraron una considerable revisión a la baja para 2020 de -9,1% y -10,1% respectivamente. La economía argentina se contrajo en el primer trimestre del año, aunque a un ritmo más lento que en 2019; su proyección de crecimiento para 2020 se ha revisado también a la baja (Gráfico 2.2).

**Gráfico 2.2**  
Perspectivas de crecimiento económico de América del Sur 2020  
(En porcentaje)



Fuente: Banco Mundial – Perspectivas económicas mundiales (Enero y Junio 2020), *Bloomberg* y bancos centrales y oficinas de estadística de los países

Nota: Los datos de Bolivia corresponden a proyecciones del Programa Fiscal y Financiero revisado 2020

### 3. FLUJOS DE CAPITALES EN EL MUNDO

En 2019 las condiciones financieras para los flujos de capitales fueron más acomodaticias en relación a la gestión anterior; no obstante, las vulnerabilidades financieras continuaron persistiendo. En este contexto, los flujos financieros se mantuvieron dinámicos.

Según el reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>2</sup>, los flujos de inversión privada extranjera neta del balance de la cuenta financiera<sup>3</sup> por grupos de países, muestran los siguientes resultados y proyecciones (Cuadro 3.1):

- En las economías emergentes y en desarrollo, luego de una disminución persistente de sus flujos de Inversión Directa (ID) neta desde 2012, en los dos últimos años se observa una reversión de esta tendencia alcanzando en 2019 a \$us385 mil millones, mayor a los \$us383 mil millones registrados en 2018, dirigidos en su mayoría a los países emergentes y en desarrollo de Asia.

<sup>2</sup> World Economic Outlook de octubre 2019.

<sup>3</sup> Corresponde a los valores netos (activos – pasivos) de Inversión directa, inversión de cartera, derivados y otra inversión (en flujos netos).

- Con relación a la Inversión de Cartera (IC), el balance describe que este grupo de países fue receptor de capitales en 2019 por un monto neto de \$us21 mil millones, mucho menor al recibido en 2018 (\$us116 mil millones). Los flujos por Otra Inversión (OI) denotan que estos países realizaron mayores colocaciones de activos en el exterior, \$us312 mil millones en 2019 frente a los \$us233 mil millones de 2018, en términos netos. Como resultado, se registró una acumulación de Activos de Reserva por \$us116 mil millones. Para 2020, se proyectan niveles menores de flujos netos de ID, menor emisión de pasivos por IC y adquisición de pasivos externos por OI debido a la pandemia y menor acumulación de reservas.
- América Latina y el Caribe percibió en 2019 un influjo similar de pasivos netos por ID (\$us140 mil millones) que 2018 (\$us146 mil millones). La adquisición de pasivos netos por IC alcanzó en 2019 a \$us9 mil millones; para 2020 se espera una emisión de pasivos en IC. Los flujos correspondientes a OI reflejan una mayor adquisición de activos respecto de 2018, tendencia que se revertiría en 2020 debido al mayor endeudamiento público para financiar las medidas de contención de la crisis sanitaria. Como resultado la variación en reservas en la región fue negativa por un monto de \$us4 mil millones.
- En el grupo de Economías Avanzadas, destaca las mayores inversiones por IC en el exterior (\$us417 mil millones) y la emisión de pasivos netos de ID (\$us15 mil millones). En el resultado de la cuenta OI se observa una venta neta de activos por \$us93 mil millones.
- En el caso específico de Estados Unidos, resalta el influjo importante de pasivos netos de ID en 2019 debido a la medida de estímulo fiscal para las empresas aplicado por el gobierno. Asimismo, se registró una emisión neta de pasivos tanto en IC como en OI.
- En las economías emergentes y en desarrollo de Asia se registró un crecimiento de activos netos de ID en 2019 que llegó a \$us93 mil millones, a diferencia de la emisión neta de pasivos registrada en 2018 por \$us 204 mil millones.

**Cuadro 3.1**  
**Balance de la cuenta financiera por grupos de países y Estados Unidos**  
**(Flujos en miles de millones de dólares)**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>P</sup>	2020 <sup>P</sup>
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>										
<b>Saldos en cuentas financieras</b>	<b>234</b>	<b>111</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>-273</b>	<b>-396</b>	<b>-239</b>	<b>-161</b>	<b>22</b>	<b>-100</b>
Inversión directa, neta	-532	-494	-483	-430	-259	-259	-303	-383	-385	-409
Inversión de cartera, neta	-134	-245	-150	-90	123	-55	-211	-116	-21	-8
Derivados financieros, netos										
Otra inversión, neta	153	415	76	409	469	397	111	233	312	239
Variación de las reservas	742	432	584	126	-527	-471	161	103	116	77
<b>América Latina y el Caribe</b>										
<b>Saldos en cuentas financieras</b>	<b>-127</b>	<b>-156</b>	<b>-197</b>	<b>-197</b>	<b>-187</b>	<b>-97</b>	<b>-89</b>	<b>-114</b>	<b>-81</b>	<b>-81</b>
Inversión directa, neta	-147	-159	-150	-138	-132	-125	-122	-146	-140	-137
Inversión de cartera, neta	-104	-81	-100	-109	-51	-49	-42	-5	9	-13
Derivados financieros, netos	6	3	2	7	1	-3	4	4	3	4
Otra inversión, neta	11	22	40	5	24	60	53	19	51	55
Variación de las reservas	108	59	12	39	-29	21	17	14	-4	11
<b>Economías avanzadas</b>										
<b>Saldos en cuentas financieras</b>	<b>-238</b>	<b>-154</b>	<b>230</b>	<b>315</b>	<b>325</b>	<b>436</b>	<b>395</b>	<b>323</b>	<b>386</b>	<b>256</b>
Inversión directa, neta	358	117	155	210	-39	-260	322	-148	15	42
Inversión de cartera, neta	-1.110	-249	-553	74	252	558	6	354	417	472
Derivados financieros, netos	-5	-98	75	-3	-89	20	14	58	-15	-19
Otra inversión, neta	170	-198	399	-103	-25	-61	-191	-70	-93	-297
Variación de las reservas	350	273	153	135	227	179	244	129	61	57
<b>Estados Unidos</b>										
<b>Saldos en cuentas financieras</b>	<b>-526</b>	<b>-448</b>	<b>-400</b>	<b>-297</b>	<b>-326</b>	<b>-382</b>	<b>-358</b>	<b>-446</b>	<b>-442</b>	<b>-561</b>
Inversión directa, neta	173	127	105	136	-202	-176	30	-337	-164	-159
Inversión de cartera, neta	-226	-498	-31	-115	-54	-195	-223	18	-249	-158
Derivados financieros, netos	-35	7	2	-54	-27	8	24	-21	-20	-5
Otra inversión, neta	-454	-88	-473	-260	-37	-21	-187	-111	-9	-239
Variación de las reservas	16	5	-3	-4	-6	2	-2	5	0	0
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>										
<b>Saldos en cuentas financieras</b>	<b>-33</b>	<b>-26</b>	<b>-65</b>	<b>-30</b>	<b>63</b>	<b>3</b>	<b>-18</b>	<b>105</b>	<b>71</b>	<b>34</b>
Inversión directa, neta	-40	-38	-16	1	-26	-45	-28	-21	-13	-6
Inversión de cartera, neta	-41	-93	-38	24	54	-7	-35	14	-16	-12
Derivados financieros, netos	4	-2	-1	6	5	0	-2	-3	1	1
Otra inversión, neta	17	55	-3	62	31	20	31	67	42	13
Variación de las reservas	27	52	-8	-122	-2	35	17	47	57	39
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>										
<b>Saldos en cuentas financieras</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>37</b>	<b>153</b>	<b>75</b>	<b>-25</b>	<b>-64</b>	<b>-204</b>	<b>93</b>	<b>52</b>
Inversión directa, neta	-277	-220	-271	-201	-140	-26	-103	-183	-179	-192
Inversión de cartera, neta	-58	-116	-65	-124	82	31	-70	-101	5	36
Derivados financieros, netos	0	2	-2	1	-1	-10	2	5	-1	-1
Otra inversión, neta	-29	210	-73	282	462	357	-88	53	191	140
Variación de las reservas	429	140	445	193	-330	-382	197	24	77	71
<b>Otras economías avanzadas</b>										
<b>Saldos en cuentas financieras</b>	<b>286</b>	<b>253</b>	<b>376</b>	<b>343</b>	<b>291</b>	<b>332</b>	<b>307</b>	<b>325</b>	<b>338</b>	<b>326</b>
Inversión directa, neta	-6	-34	31	-6	-101	-72	-74	-71	-55	-48
Inversión de cartera, neta	47	150	140	182	336	264	179	361	314	274
Derivados financieros, netos	31	-29	-34	-24	-13	4	-4	28	9	9
Otra inversión, neta	89	-110	137	85	-106	-14	-8	-44	42	68
Variación de las reservas	125	275	101	106	176	150	213	52	28	22

Fuente: FMI - *World Economic Outlook - Statistical Appendix* (octubre-2019)Notas: <sup>P</sup> Monto proyectado

#### 4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

La UNCTAD proyecta una significativa reducción de la Inversión Directa (ID) a nivel global para 2020<sup>4</sup>, que podría llegar a ser un 40% menor a la gestión 2019. Cabe señalar que antes de la pandemia del COVID-19, las perspectivas sobre la ID para 2020 estimaban una contracción de sólo 3%, debido a las tensiones comerciales y políticas, además de la incertidumbre a nivel macroeconómico. Los factores que más incidirán en la magnitud de la caída de ID es la evolución que muestre la emergencia sanitaria, así como la efectividad de las políticas implementadas por los gobiernos alrededor del mundo para apoyar a los hogares y las empresas.

La pandemia del COVID-19 provocará una disminución de los flujos de ID hacia las economías desarrolladas entre el 25 % y el 40 % con respecto al volumen total de 800.000 millones de dólares registrado en 2019. La caída de los beneficios empresariales tendrá un impacto directo en las ganancias reinvertidas, que representan un componente importante de la ID en este grupo de países. Se reducirán las nuevas inversiones en capital social y de las inversiones en nuevas instalaciones anunciadas en el primer trimestre del año. Las tendencias de la ID también podrían verse afectadas por las medidas de emergencia relacionadas con el COVID-19, que incluyen un mayor control de las inversiones entrantes. Por otro lado, las medidas previstas para aumentar la resiliencia de la cadena de suministro en industrias fundamentales podrían afectar a las tendencias a largo plazo. Asimismo, se espera un deterioro mayor de la ID en los países en desarrollo entre 30% a 45% para 2020, dada su característica de economías menos diversificadas, lo que las posiciona como más vulnerables a riesgos sistémicos.

De acuerdo a la UNCTAD, los flujos de IED hacia América Latina y el Caribe podrían reducirse a la mitad en 2020 con respecto a los 164.000 millones de dólares recibidos el año pasado. La pandemia se suma a la inestable situación política y social y a las debilidades estructurales de varios países, empujando a la región a una profunda recesión y exacerbando los problemas para atraer inversiones extranjeras. Los datos sobre las inversiones en nuevas instalaciones anunciadas muestran una disminución del 36% del número de proyectos en el primer trimestre de este año, mientras que el número de adquisiciones de empresas desde el extranjero ha disminuido casi un 80%. Los bajos precios del petróleo y los productos básicos perjudicarán a las inversiones en las principales economías de América del Sur —Colombia, Brasil, Argentina, Chile y Perú— que dependen de la ID en las industrias extractivas. Otras economías, especialmente las del Caribe, se verán muy afectadas por la brutal caída del turismo y la paralización de las inversiones en el sector de viajes y esparcimiento.<sup>5</sup>

La ID en Asia se verá muy afectada por la crisis del COVID-19. La región fue la primera en aplicar medidas de confinamiento y paros de fábricas, causando importantes perturbaciones en la cadena de suministro de industrias como la automotriz, la electrónica y la del vestido.

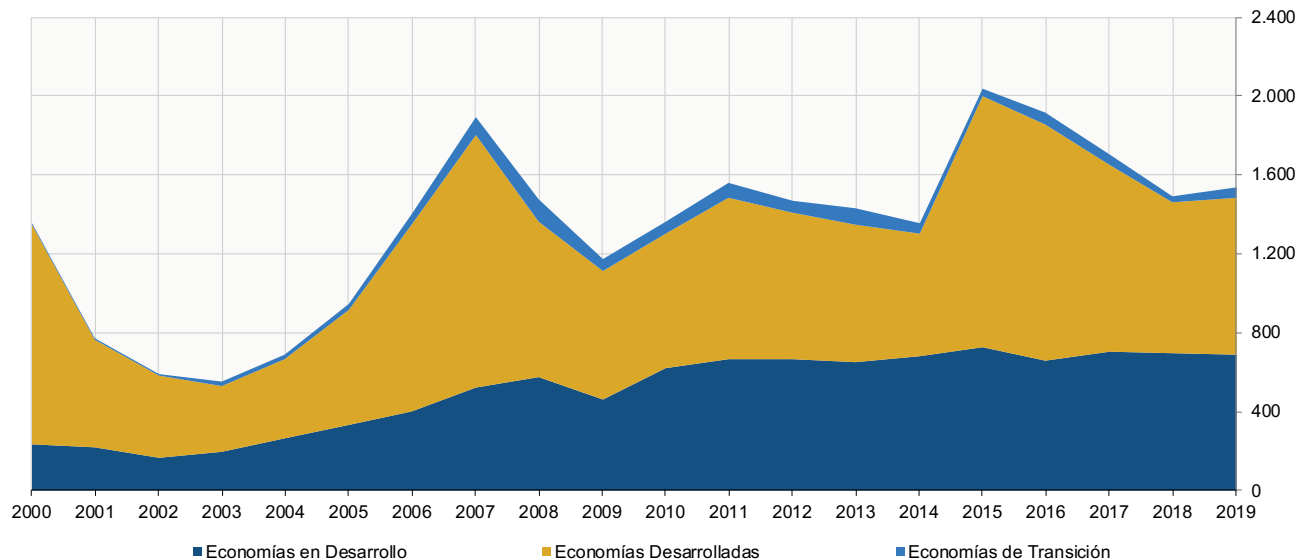
La CEPAL destaca en algunas publicaciones recientes, que la caída de la actividad económica y otros aspectos de la coyuntura internacional (como la abrupta disminución del precio del petróleo en los últimos meses) han ocasionado una reducción generalizada de la demanda externa y de los retornos de las exportaciones. La combinación de los efectos sobre la oferta y la demanda ha tenido intensidades distintas en los diferentes sectores, destacando los servicios de turismo, comercio, reparación de bienes, hoteles y restaurantes y transporte entre los más afectados por el COVID-19, lo que repercutirá directamente sobre las nuevas inversiones extranjeras en la región.

<sup>4</sup> UNCTAD: *World Investment Report 2020*.

<sup>5</sup> Informe sobre las inversiones en el mundo 2020. La producción internacional después de la pandemia. UNCTAD, 2020.

Al cierre de 2019, los flujos según grupos de países<sup>6</sup> crecieron de manera moderada (3%) respecto a 2018, por debajo del promedio de los últimos 10 años y alrededor de un 25% menos del valor máximo alcanzado en 2015. Este incremento fue resultado del flujo de ID hacia países desarrollados, principalmente europeos, así como del mayor flujo a países en transición. Por su parte, los países en desarrollo mostraron una reducción marginal del flujo de ID (Gráfico 4.1).

**Gráfico 4.1**  
**Entradas de inversión extranjera directa por grupos de economías**  
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *World Investment Report 2020: Investment and New Industrial Policies*, Ginebra, 2020.

En 2019, los flujos de ID en las economías desarrolladas se incrementaron en 5%, pese a la incertidumbre macroeconómica y política, lo cual incluye las tensiones comerciales y el *Brexit*. El principal destino de la inversión fue Europa, donde se observó un incremento de 18% respecto a 2018, aunque en un contexto de alta volatilidad y heterogeneidad entre países (Cuadro 4.1). Mientras que los flujos a Alemania se redujeron a la mitad; en Francia y el Reino Unido la reducción fue moderada; por su parte en Irlanda el influjo de ID alcanzó los \$us78 mil millones después de haber registrado una reducción de \$us28 mil millones en 2018. La ID en EE.UU. presentó una reducción de 3%, debido principalmente a la reducción en las ventas transfronterizas de fusiones y adquisiciones; no obstante, continúa siendo el mayor receptor de ID a nivel mundial, debido a su favorable clima empresarial, que lo posicionó en el sexto lugar entre 190 países del ranking *Doing Business 2020* del Banco Mundial.

<sup>6</sup> Corresponde a pasivos netos de inversión directa.

**Cuadro 4.1**  
**Entradas mundiales de inversión extranjera directa**

Regiones	Flujos de inversión (miles de millones de dólares)						Tasa de variación (porcentajes)						Distribución por regiones (porcentajes del total mundial)					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Total mundial</b>	<b>1.357</b>	<b>2.034</b>	<b>1.919</b>	<b>1.700</b>	<b>1.495</b>	<b>1.540</b>	<b>-5</b>	<b>50</b>	<b>-6</b>	<b>-11</b>	<b>-12</b>	<b>3</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Economías desarrolladas</b>	<b>623</b>	<b>1.269</b>	<b>1.198</b>	<b>950</b>	<b>761</b>	<b>800</b>	<b>-10</b>	<b>104</b>	<b>-6</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>	<b>5</b>	<b>46</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>56</b>	<b>51</b>	<b>52</b>
Unión Europea	266	636	556	570	364	429	-23	139	-13	2	-36	18	20	31	29	34	24	28
Estados Unidos	202	468	472	277	254	246	0	132	1	-41	-8	-3	15	23	25	16	17	16
<b>Economías en transición</b>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>65</b>	<b>50</b>	<b>35</b>	<b>55</b>	<b>-32</b>	<b>-36</b>	<b>78</b>	<b>-23</b>	<b>-30</b>	<b>57</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Economías en desarrollo<sup>1</sup></b>	<b>677</b>	<b>729</b>	<b>656</b>	<b>701</b>	<b>699</b>	<b>685</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>-10</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>50</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>41</b>	<b>47</b>	<b>44</b>
América Latina y el Caribe	195	174	164	156	149	164	-3	-11	-6	0	-4	10	14	9	9	9	10	11
África	54	57	46	42	51	45	8	6	-18	-10	21	-12	4	3	2	2	3	3
Asia en desarrollo	460	514	473	502	499	474	11	12	-8	6	-1	-5	34	25	25	30	33	31

Fuente: UNCTAD, *World Investment Report 2020*.

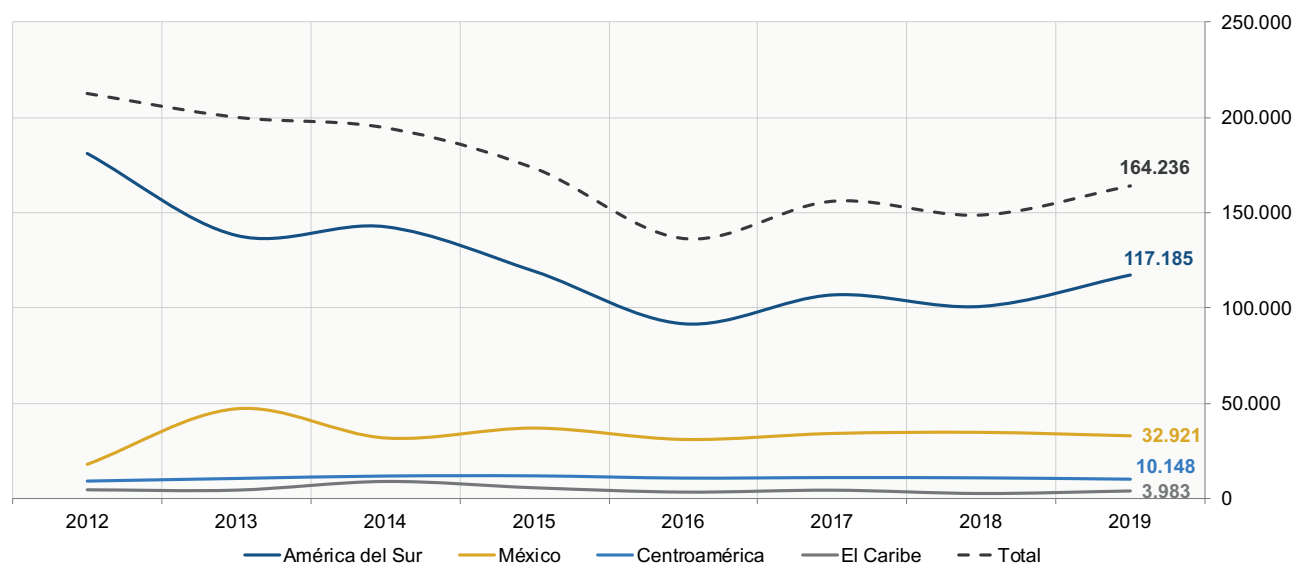
Nota: <sup>1</sup> El dato no coincide con la suma de las subregiones, ya que las cifras de América Latina y el Caribe se obtiene de la CEPAL.

Por su parte, los inlujos de ID a los países en desarrollo disminuyó marginalmente (2%), destacando que los mismos han sido relativamente estables desde 2010, con un rango de variación menor al observado en los países desarrollados. Los flujos hacia América Latina y el Caribe, excluyendo los centros financieros, se incrementaron en 10,3%; lo cual compensó la reducción de ID en las economías en desarrollo de Asia (-5%) y en África (10%).

## 5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Las entradas de ID en América Latina y el Caribe registraron más de \$us164 mil millones, mayor en 10,3% respecto a 2018 (Gráfico 5.1); no obstante, el comportamiento por subregiones fue heterogéneo, con incrementos en América del Sur y el Caribe, mientras que México y Centroamérica mostraron una reducción. Cabe destacar que en la gestión pasada la región se constituyó en un importante centro para los proyectos de energía renovable, principalmente en Brasil.

**Gráfico 5.1**  
**América Latina y el Caribe: entradas de inversión directa por subregiones**  
(En millones de dólares)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2019 / UNCTAD, *World Investment Report 2020*.

En el caso de Sudamérica se observó un incremento de 16,4% en las entradas de ID, registrándose los mayores inlujos en Brasil, Chile, Colombia y Perú; mientras que Argentina presentó la mayor reducción.



Brasil registró un incremento de 20,4% en sus entradas de ID en 2019, la cual estuvo principalmente orientada a los sectores de extracción de gas y petróleo e industrias de producción de electricidad, situación motivada por un amplio programa de privatización impulsado por el gobierno. Asimismo, se tuvo un importante incremento en inversiones destinadas al sector de energías renovables, alcanzando un total de 42 proyectos. Para 2020 se espera una contracción de la entrada de ID dada la suspensión de ventas de activos públicos a raíz de la pandemia, así como por la caída en el precio del petróleo, lo cual afectó el valor de mercado de Petrobras.

Los flujos de inversión hacia Chile se incrementaron en 62,9%, destinados principalmente a los sectores de minería y servicios, tanto públicos como privados. Pese a este buen desempeño, la crisis política desaceleró drásticamente la inversión extranjera en el último trimestre. En 2020 grandes empresas mineras paralizaron sus operaciones debido a la crisis sanitaria, además de anunciar la postergación de sus proyectos de expansión.

En Colombia las entradas de ID se incrementaron en 25,6%, y se dirigieron principalmente a los sectores de minería, extracción de petróleo y servicios profesionales y financieros. Si bien se proyectaba que las inversiones en petróleo se incrementen en más de 20% en 2020, el cumplimiento de esta meta es incierta debido al bajo precio del petróleo en la coyuntura actual.

Por su parte, en Perú se dio un incremento del 37,1% en los influjos de ID, debido fundamentalmente a nuevas inversiones de capital orientados a los sectores de servicios no financieros, minería y producción de energía. Sin embargo, en 2020 esta economía se verá fuertemente afectada en el sector minero, vinculado principalmente a la extracción de zinc y cobre, situación que podría ser parcialmente compensada por los buenos precios y demanda de oro, debido a su carácter de activo de reserva.

En contraste a la de las otras grandes economías sudamericanas, las inversiones hacia Argentina se redujeron a casi la mitad, debido a la profundización de la crisis económica de este país, que registró una tasa negativa de crecimiento (-2%), la inflación por encima del 50%, un fuerte incremento impositivo y la implementación de controles de capital. La situación para esta economía ya se veía compleja para 2020 incluso antes de la pandemia, debido al proceso de reestructuración de la deuda, así como los bajos precios del petróleo que afecta la inversión en importantes proyectos como Vaca Muerta.

En el caso de Bolivia, la menor ID neta se explica por retiros de capital relacionados con pagos de dividendos extraordinarios (superdividendos<sup>7</sup>) dentro de los sectores de hidrocarburos, minería e industria manufacturera, así como por la amortización de créditos intrafirma de los sectores de hidrocarburos y la industria manufacturera, principalmente. Al primer semestre de 2020 se registra una reducción importante de los influjos de ID debido principalmente a las pérdidas reportadas por varias empresas de inversión directa en el segundo trimestre por la pandemia del COVID-19.

México mostró una reducción de la ID en 5,3% debido a una caída en la industria automotriz, ante la incertidumbre sobre la ratificación del acuerdo comercial con Canadá y EE.UU., así como en el sector de generación de energía, después de que se limitó la participación privada en este sector para apoyar a empresas estatales.

---

<sup>7</sup> De acuerdo al MBP6, los pagos excepcionales efectuados por sociedades a accionistas a partir de reservas acumuladas o ventas de activos no deben ser considerados como dividendos. Esos pagos, que a veces se denominan superdividendos se clasifican como retiros de capital. Los pagos se consideran de naturaleza excepcional cuando son desproporcionalmente grandes en comparación con el nivel reciente de dividendos y utilidades. Si el nivel de dividendos declarados es muy superior a los dividendos anteriores y a las tendencias de las utilidades, el exceso debe excluirse de los dividendos y debe asentarse como un retiro de capital.

En Centroamérica se observó una baja en el influjo de ID de 6,1%, que se explica por la disminución observada en Panamá y el Salvador, situación parcialmente compensada por el incremento en Costa Rica.

Finalmente, en el Caribe se observó un incremento en las entradas de ID de 46%, principalmente por los mayores influjos en República Dominicana, que vio un importante incremento en los sectores de comunicaciones y de energía.

**Cuadro 5.1**  
**Entradas netas de inversión directa en América Latina y el Caribe**  
 (En millones de dólares y porcentaje)

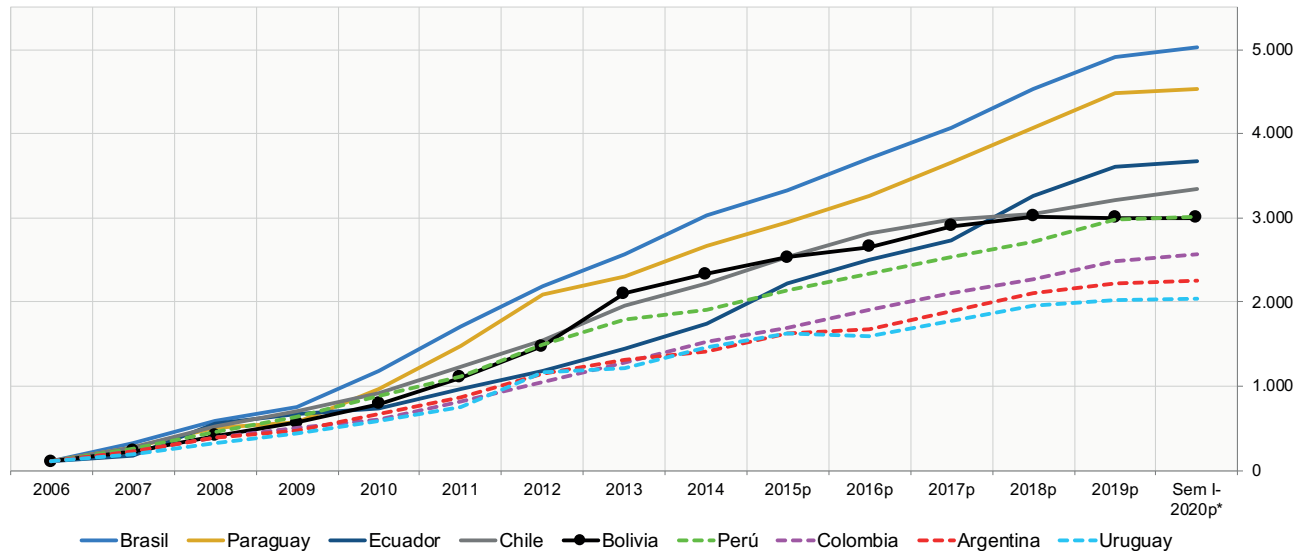
Subregiones y Países	2015	2016	2017	2018	2019	Variación 2019-2018		Participación 2019
						Absoluta	Relativa	
<b>América del Sur</b>	<b>106.505</b>	<b>91.521</b>	<b>106.701</b>	<b>100.657</b>	<b>117.185</b>	<b>16.528</b>	<b>16,4</b>	<b>71,4</b>
Argentina	11.759	3.260	11.517	11.873	6.244	-5.629	-47,4	3,8
Bolivia*	555	335	712	302	-237	-540	-178,5	-0,1
Brasil	49.961	53.700	66.585	59.802	71.989	12.187	20,4	43,8
Chile	20.491	12.104	6.519	7.021	11.437	4.416	62,9	7,0
Colombia	11.724	13.848	13.837	11.535	14.493	2.958	25,6	8,8
Ecuador	1.331	755	625	1.456	966	-490	-33,7	0,6
Paraguay	308	425	526	481	478	-3	-0,6	0,3
Perú	8.314	6.739	6.860	6.488	8.892	2.404	37,1	5,4
Uruguay	905	-1.177	-837	-487	189	676	-138,8	0,1
Venezuela	769	1.068	-68	886	934	48	5,4	0,6
Resto	388	464	425	1.300	1.800	501	38,5	1,1
<b>México</b>	<b>35.352</b>	<b>30.989</b>	<b>34.165</b>	<b>34.746</b>	<b>32.921</b>	<b>-1.825</b>	<b>-5,3</b>	<b>20,0</b>
<b>Centroamérica</b>	<b>11.143</b>	<b>10.685</b>	<b>10.950</b>	<b>10.805</b>	<b>10.148</b>	<b>-657</b>	<b>-6,1</b>	<b>6,2</b>
Panamá	4.556	4.866	4.177	5.297	4.835	-462	-8,7	2,9
Costa Rica	2.752	2.204	2.742	2.237	2.536	299	13,4	1,5
Guatemala	1.221	1.185	1.170	1.003	998	-5	-0,5	0,6
El Salvador	397	347	889	826	662	-164	-19,9	0,4
Resto	2.217	2.083	1.972	1.442	1.117	-325	-22,5	0,7
<b>El Caribe</b>	<b>3.412</b>	<b>3.416</b>	<b>4.377</b>	<b>2.713</b>	<b>3.983</b>	<b>1.270</b>	<b>46,8</b>	<b>2,4</b>
República Dominicana	2.205	2.407	3.571	2.535	3.013	478	18,9	1,8
Bahamas	865	1.260	901	947	637	-310	-32,7	0,4
Jamaica	925	928	888	775	665	-110	-14,2	0,4
Barbados	418	269	206	242	215	-27	-11,2	0,1
Resto	-1.001	-1.448	-1.189	-1.786	-547	1.239	-69,4	-0,3
<b>Total</b>	<b>156.412</b>	<b>136.610</b>	<b>156.193</b>	<b>148.920</b>	<b>164.236</b>	<b>15.316</b>	<b>10,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: World Investment Report, 2020

Nota: \* Datos oficiales

Al primer semestre de 2020, es evidente una desaceleración generalizada de los flujos de inversión extranjera a la región, en relación a años anteriores (Gráfico 5.2). Esta situación está directamente vinculada al COVID-19, que afectó la ejecución de varios proyectos. Igualmente, la pandemia perturbó las ganancias esperadas de las mayores empresas en la región, las cuales se revisaron a la baja en más de un 50% para 2020.

**Gráfico 5.2**  
**Índice acumulado de inversión directa neta según país**  
 (Base 2006=100)



Fuente: Bancos centrales de cada país

Notas: <sup>p</sup> Cifras preliminares

\* Para Argentina, Ecuador, Paraguay y Uruguay los datos corresponden al primer trimestre de 2019.

## 6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2020, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, es decir que los pasivos por inversión proveniente del exterior fueron mayores a los activos de residentes bolivianos privados en el exterior, equivalente al 7,3% del PIB anual estimado para 2020 (Cuadro 6.1). El saldo de activos externos alcanzó a \$us9.616 millones; por su parte, el saldo de los pasivos externos totalizó \$us12.461 millones. Los principales componentes de los activos continúan siendo los títulos de deuda por Inversión de Cartera, seguidos por moneda y depósitos en el exterior dentro de la rúbrica Otra Inversión. Con relación a los pasivos, la Inversión Directa se mantuvo como la principal categoría de los influjos de capital al país.

**Cuadro 6.1**  
**Saldos de capital extranjero privado**  
**(En millones de dólares y porcentaje)**

	2019 p	Jun-2020 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	dic-19 p	jun-20 p
<b>A. ACTIVOS EXTERNOS <sup>1</sup></b>	<b>9.216</b>	<b>9.616</b>	<b>400</b>	<b>4,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>a. Inversión Directa en el Extranjero</b>	<b>912</b>	<b>1.095</b>	<b>183</b>	<b>20,1</b>	<b>9,9</b>	<b>11,4</b>
Participación en el Capital	95	87	-8	-8,3	1,0	0,9
Instrumentos de deuda	817	1.008	191	23,4	8,9	10,5
<b>b. Inversión de Cartera en el Extranjero</b>	<b>3.316</b>	<b>3.291</b>	<b>-26</b>	<b>-0,8</b>	<b>36,0</b>	<b>34,2</b>
Participación en el Capital y en fondos de inversión	256	209	-47	-18,4	2,8	2,2
Títulos de Deuda <sup>2</sup>	3.061	3.082	22	0,7	33,2	32,1
<b>c. Otra Inversión</b>	<b>4.988</b>	<b>5.230</b>	<b>242</b>	<b>4,8</b>	<b>54,1</b>	<b>54,4</b>
Moneda y depósitos	4.745	4.975	230	4,8	51,5	51,7
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	81	94	13	15,7	0,9	1,0
Créditos y anticipos comerciales	162	161	-1	-0,5	1,8	1,7
<b>B. PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>12.495</b>	<b>12.461</b>	<b>-34</b>	<b>-0,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>a. Inversión Extranjera Directa</b>	<b>11.664</b>	<b>11.350</b>	<b>-314</b>	<b>-2,7</b>	<b>93,3</b>	<b>91,1</b>
Participación en el Capital	10.160	9.791	-370	-3,6	81,3	78,6
Instrumentos de deuda	1.503	1.559	56	3,7	12,0	12,5
<b>b. Inversión de Cartera</b>	<b>184</b>	<b>182</b>	<b>-2</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Participación en el Capital y en fondos de inversión	184	182	-2	-1,1	1,5	1,5
<b>c. Otra Inversión</b>	<b>647</b>	<b>929</b>	<b>282</b>	<b>43,5</b>	<b>5,2</b>	<b>7,5</b>
Moneda y depósitos	86	83	-2	-2,7	0,7	0,7
Préstamos	320	301	-18	-5,7	2,6	2,4
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	105	117	12	11,5	0,8	0,9
Otras cuentas por pagar	137	427	290		1,1	3,4
<b>C. POSICIÓN NETA (A - B)</b>	<b>-3.279</b>	<b>-2.846</b>	<b>433</b>	<b>13,2</b>		
<b>ITEM PRO MEMORIA</b>						
Activos Externos como % del PIB	<b>22,4%</b>	<b>24,7%</b>				
Pasivos Externos como % del PIB	<b>30,3%</b>	<b>32,0%</b>				
Posición Neta como % del PIB	<b>-8,0%</b>	<b>-7,3%</b>				

Fuente: Formulario RIOF – BCB, Sistema de Captura de Información Periódica (SCIP), Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y Banco de Pagos Internacional (BIS, por sus siglas en inglés).

Notas: <sup>p</sup> Cifras preliminares. Los saldos incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura.

<sup>1</sup> En Activos Externos - Títulos de Deuda se incluye RAL-ME y en Depósitos en el Exterior se incluye los depósitos del sector financiero en el exterior.

<sup>2</sup> Incluye la adquisición de una proporción de los Bonos Soberanos emitidos por Bolivia por parte de Bancos, AFP, Compañías de Seguros y otros.

## 6.1. Flujos de inversión directa

En el primer semestre de 2020, la economía nacional presentó una salida neta de capitales por concepto de Inversión Directa (ID) por \$us378 millones. Los activos netos de ID alcanzaron a \$us188 millones, sustentados en mayores préstamos realizados al exterior entre empresas afiliadas. Los pasivos netos de ID se redujeron en \$us190 millones, resultado que se explica por la mayor desinversión registrada en este periodo (Cuadro 6.2).

**Cuadro 6.2**  
**Activos y pasivos de inversión directa**  
**(En millones de dólares)**

	2019p 1°Semestre	2020p 1°Semestre	Variación absoluta
<b>I. ACTIVOS</b>			
ID Bruta	90	662	572
Desinversión <sup>1/</sup>	84	474	390
ID Neta	6	188	182
<b>II. PASIVOS</b>			
ID Bruta	342	81	-261
Desinversión <sup>1/</sup>	482	271	-211
ID Neta	-140	-190	-50
<b>III. ACTIVOS - PASIVOS</b>	<b>146</b>	<b>378</b>	<b>232</b>

Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Nota: <sup>1/</sup> La desinversión incluye amortizaciones por instrumentos de deuda entre empresas relacionadas, retiros de capital y venta de acciones a inversionistas locales.

### 6.1.1. Activos de inversión directa

El flujo de inversión directa bruta en el exterior se incrementó en el primer semestre de 2020, respecto a similar periodo de 2019, llegando a \$us662 millones, compuesto en su totalidad por préstamos al exterior con afiliadas, principalmente de los sectores de hidrocarburos y minería. Por otra parte, la desinversión alcanzó a \$us474 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, esencialmente del sector hidrocarburífero. El flujo neto de activos, por tanto, registró una salida neta de recursos al exterior por \$us188 millones (Cuadro 6.3).

**Cuadro 6.3**  
**Inversión directa en el exterior**  
**(En millones de dólares)**

	2019p 1° Semestre	2020p 1° Semestre	Variación absoluta
<b>I. ID BRUTA ENVIADA</b>	<b>90</b>	<b>662</b>	<b>572</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	-29	0	29
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0	0	0
Reinversión de utilidades	-29	0	29
Préstamos al Exterior con Afiliadas	120	662	543
<b>II. DESINVERSIÓN</b>	<b>84</b>	<b>474</b>	<b>390</b>
Retiros de Capital	0	0	0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0	0	0
Amortización de Créditos Relacionados <sup>1/</sup>	84	474	390
<b>III. ID NETA</b>	<b>6</b>	<b>188</b>	<b>182</b>

Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Nota: <sup>1/</sup> Pago de deuda con empresas relacionadas.

### 6.1.2. Pasivos de inversión directa

La inversión directa bruta recibida alcanzó a \$us81 millones, explicado principalmente por los mayores préstamos intrafirma que compensó las pérdidas registradas por parte de varias empresas de inversión extranjera en el segundo trimestre (Cuadro 6.4). Los sectores que percibieron mayores desembolsos de sus filiales del exterior fueron hidrocarburos (\$us60 millones) y minería (\$us42 millones).

Dentro de la desinversión se registran los pagos por amortización de créditos intrafirma, realizados principalmente por empresas del sector de hidrocarburos (\$us58 millones) y la industria manufacturera (\$us30 millones). Asimismo, se registró un importante retiro de capital dentro del sector de hidrocarburos en el primer trimestre de 2020.

**Cuadro 6.4**  
**Flujos de inversión directa por Modalidad**  
 (En millones de dólares)

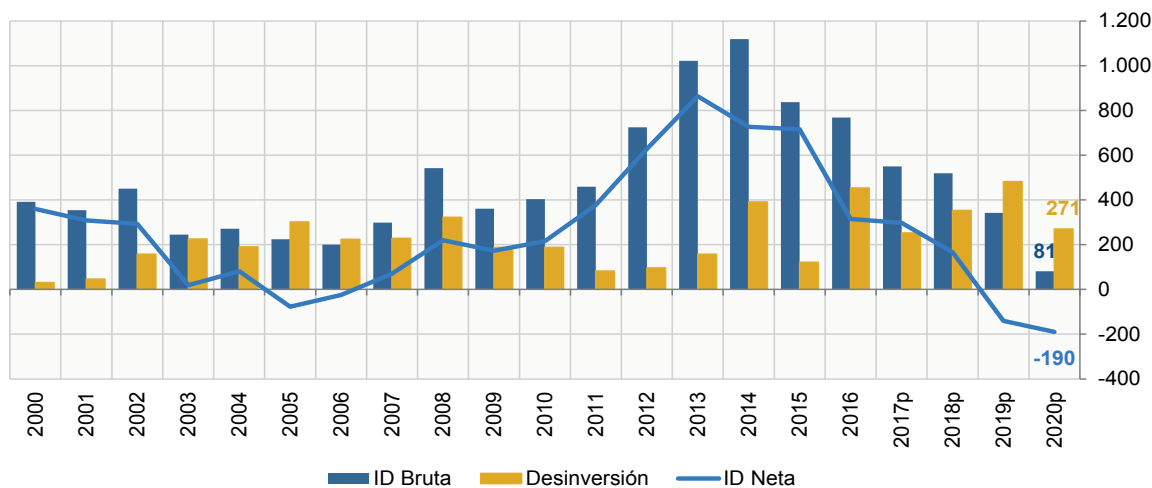
	2019p 1° Semestre	2020p 1° Semestre	Variación absoluta
<b>I. ID BRUTA RECIBIDA</b>	<b>342</b>	<b>81</b>	<b>-261</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	180	-94	-274
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	58	8	-50
Reinversión de utilidades	122	-102	-224
Instrumentos de deuda	162	174	12
<b>II. DESINVERSIÓN <sup>1/</sup></b>	<b>482</b>	<b>271</b>	<b>-211</b>
Retiros de Capital <sup>2/</sup>	285	153	-132
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0	2	2
Amortización de Créditos Relacionados <sup>3/</sup>	197	115	-82
<b>III. ID NETA</b>	<b>-140</b>	<b>-190</b>	<b>-50</b>

Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Notas: <sup>1/</sup> Cifras preliminares  
<sup>2/</sup> No corresponde a fuga de capitales  
<sup>3/</sup> Corresponde a pago de dividendos extraordinarios  
<sup>4/</sup> Pago de deuda con empresas relacionadas

Como resultado, los pasivos netos de ID registraron un flujo negativo de \$us190 millones, explicado principalmente por las pérdidas registradas por parte de varias empresas de inversión extranjera debido a la crisis del COVID-19 en el segundo trimestre, que determinó un menor flujo de ID bruta (Gráfico 6.1).

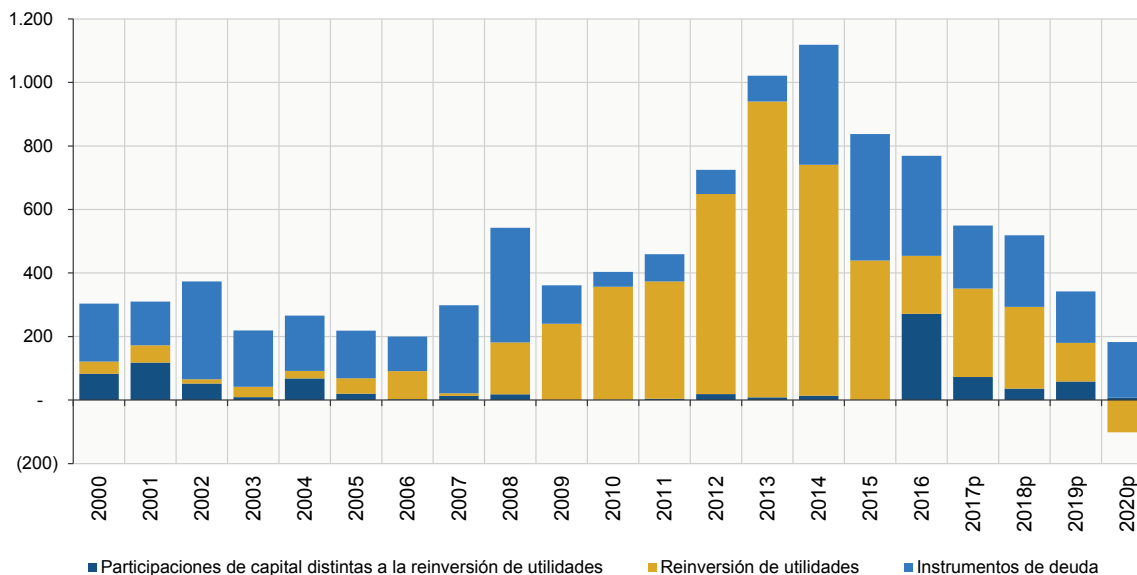
**Gráfico 6.1**  
**Inversión directa**  
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB  
 Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6.

La evolución de la ID por modalidad muestra todavía la relevancia de los instrumentos de deuda al primer semestre de 2020; mientras que las utilidades reinvertidas registraron una cifra negativa debido a las pérdidas que reportaron varias empresas de inversión directa en el país (Gráfico 6.2).

**Gráfico 6.2**  
**Pasivos de inversión directa bruta según modalidad**  
**(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)**



Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB  
 Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares.

Por actividad económica, la ID bruta recibida se concentró principalmente en los sectores de comercio (\$us47 millones), la industria manufacturera (\$us44 millones) e hidrocarburos (\$us33 millones). Cabe señalar que en este periodo se registra una reducción importante de los influjos de ID en los sectores de hidrocarburos e industria manufacturera debido a la pérdida reportada por varias empresas. Asimismo, los flujos negativos en los sectores de minería, transporte, almacenamiento y comunicaciones, e intermediación financiera están relacionados con el pago de dividendos (Cuadro 6.5).

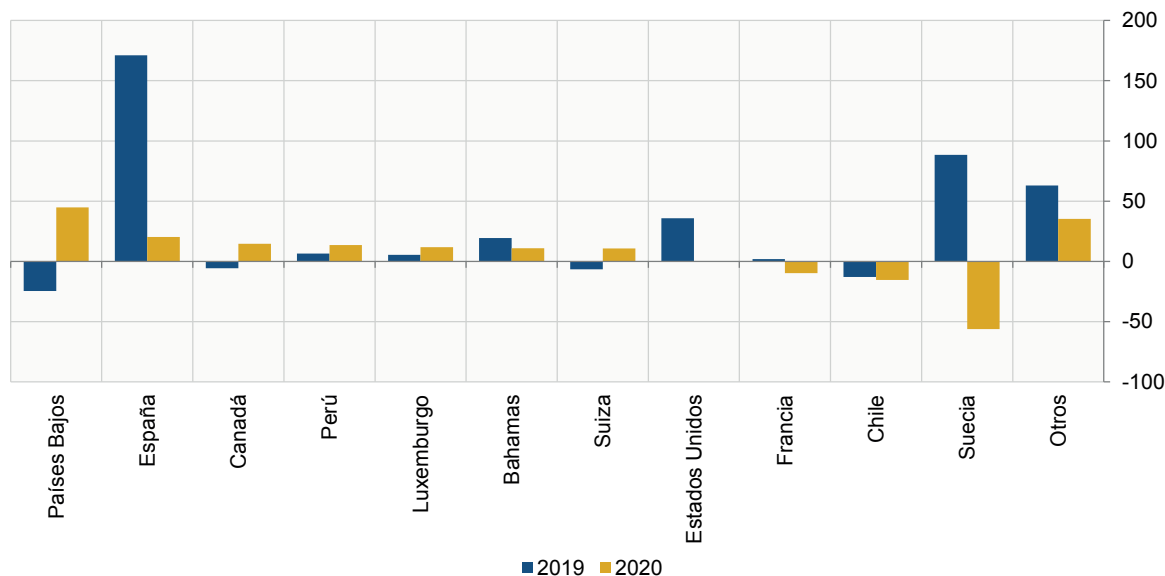
**Cuadro 6.5**  
**Flujos de inversión directa por actividad económica**  
**(En millones de dólares y porcentaje)**

	2019p 1° Semestre	2020p 1° Semestre	Variación absoluta	Participación % 2020
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	39	47	8	57,8
Industria Manufacturera	95	44	-51	54,0
Hidrocarburos	168	33	-135	41,0
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	16	24	8	29,5
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-8	6	14	7,5
Construcción	-15	5	20	6,7
Empresas de Seguro	1	5	4	6,2
Servicios de Hoteles y Restaurants	0	0	0	0,0
Agricultura	0	0	0	0,0
Servicios de Educación	0	0	0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0	0	0	0,0
Intermediación Financiera	-3	-4	-1	-5,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	51	-17	-69	-21,7
Minería	-2	-61	-60	-76,0
<b>TOTAL</b>	<b>342</b>	<b>81</b>	<b>-261</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB  
 Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares

Por país de origen, los influjos de ID bruta provinieron principalmente de Países Bajos (\$us45 millones), seguido por España (\$us20 millones), Canadá (\$us15 millones) y Perú (\$us14 millones; Gráfico 6.3). Los recursos provenientes de Países Bajos se concentraron en los sectores de comercio e hidrocarburos, los de España se dirigieron en mayor medida al sector de servicios, mientras que los de Canadá fueron percibidos por los sectores de energía eléctrica, gas y agua, e hidrocarburos; y los flujos provenientes de Perú se destinaron esencialmente al sector de la industria manufacturera.

**Gráfico 6.3**  
**Inversión directa por país de origen**  
**(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)**



Fuente: Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

## 6.2. Deuda externa privada<sup>8</sup>

Con fines metodológicos, la deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y/o filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. De acuerdo con las directrices del VI Manual de Balanza de Pagos, la primera se registra como pasivo de ID tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP); mientras que la segunda se registra de manera separada de la deuda relacionada, en la categoría de Otra Inversión.

Al 30 de junio de 2020, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us2.210 millones, mayor en \$us1 millón con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2019. El saldo de la deuda no relacionada fue de \$us651 millones, menor en \$us55 millones con relación al cierre de la pasada gestión, y el saldo de la deuda relacionada alcanzó a \$us1.559 millones, mayor en \$us56 millones (Cuadro 6.6).

El servicio de la deuda, en este periodo, fue de \$us517 millones, correspondiendo \$us466 millones por concepto de amortizaciones y \$us51 millones por intereses y comisiones.

<sup>8</sup> Incluye deuda relacionada y deuda no relacionada. La deuda externa privada está compuesta por todos los pasivos externos exigibles pagaderos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes, sin garantía del gobierno.



**Cuadro 6.6**  
**Estado de la deuda externa privada por tipo de vinculación y plazo**  
**(En millones de dólares y porcentaje)**

Detalle	Saldo 31/12/2019	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30/6/2020 <sup>P</sup>	Variación		Part. % jun/2020
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>			Absoluta.	%	
<b>A. Deuda Externa No Relacionada</b>	<b>706</b>	<b>294</b>	<b>350</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>651</b>	<b>-55</b>	<b>-7,8</b>	<b>29,5</b>
<b>Sector Financiero</b>	<b>324</b>	<b>73</b>	<b>103</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>296</b>	<b>-28</b>	<b>-8,6</b>	<b>13,4</b>
Corto Plazo	125	64	61	1	0	128	3	2,6	5,8
Mediano y largo plazo	199	9	41	6	1	168	-31	-15,6	7,6
<b>Sector no financiero</b>	<b>382</b>	<b>221</b>	<b>248</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>-27</b>	<b>-7,0</b>	<b>16,1</b>
Corto plazo	161	221	230	0	0	152	-9	-5,4	6,9
Mediano y largo plazo	221	0	18	3	0	203	-18	-8,2	9,2
<b>Por plazo</b>									
Corto plazo	286	285	291	1	0	280	-5	-1,9	12,7
Mediano y largo plazo	420	9	60	9	1	371	-49	-11,7	16,8
<b>B. Deuda Externa Relacionada</b>	<b>1.503</b>	<b>174</b>	<b>115</b>	<b>40</b>	<b>-3</b>	<b>1.559</b>	<b>56</b>	<b>3,7</b>	<b>70,5</b>
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.503</b>	<b>174</b>	<b>115</b>	<b>40</b>	<b>-3</b>	<b>1.559</b>	<b>56</b>	<b>3,7</b>	<b>70,5</b>
Corto plazo	352	110	82	34	0	379	28	7,9	17,2
Mediano y largo plazo	1.152	64	33	6	-3	1.180	28	2,5	53,4
<b>C. Deuda Externa Privada Total (A+B)</b>	<b>2.209</b>	<b>469</b>	<b>466</b>	<b>51</b>	<b>-2</b>	<b>2.210</b>	<b>1</b>	<b>0,1</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Notas: <sup>P</sup> Cifras preliminares

<sup>1</sup> Int + com = Intereses y comisiones

Los desembolsos, en el primer semestre de 2020, ascendieron a \$us469 millones, de los cuales \$us294 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us174 millones a deuda con casa matriz y/o filiales extranjeras. Por sector, \$us73 millones correspondieron al sector financiero y \$us395 millones al sector no financiero.

Del saldo total a junio de 2020, \$us296 millones correspondieron al sector financiero y \$us1.914 millones al sector no financiero. Por plazo, \$us660 millones corresponden a deuda de corto plazo y \$us1.551 millones a deuda de mediano y largo plazo (Cuadro 6.7).

**Cuadro 6.7**  
**Estado de la deuda externa privada por sector económico y plazo**  
**(En millones de dólares y porcentajes)**

Detalle	Saldo 31/12/2019	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30/6/2020 <sup>P</sup>	Variación		Part. % jun/2020
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>			Abs.	%	
<b>A. Total Sector financiero</b>	<b>324</b>	<b>73</b>	<b>103</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>296</b>	<b>-28</b>	<b>-8,6</b>	<b>13,4</b>
Corto plazo	125	64	61	1	0	128	3	2,6	5,8
Mediano y largo plazo	199	9	41	6	1	168	-31	-15,6	7,6
<b>B. Total Sector no financiero</b>	<b>1.885</b>	<b>395</b>	<b>363</b>	<b>43</b>	<b>-3</b>	<b>1.914</b>	<b>29</b>	<b>-3,3</b>	<b>86,6</b>
Corto plazo	512	331	312	34	0	532	19	2,5	24,0
Mediano y largo plazo	1.373	64	51	9	-3	1.383	10	-5,8	62,6
<b>C. Total por plazo</b>									
Corto plazo	637	395	373	35	0	660	22	3,5	29,8
Mediano y largo plazo	1.572	73	92	16	-2	1.551	-21	-1,3	70,2
<b>D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL</b>	<b>2.209</b>	<b>469</b>	<b>466</b>	<b>51</b>	<b>-2</b>	<b>2.210</b>	<b>1</b>	<b>0,1</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Notas: <sup>P</sup> Cifras preliminares

<sup>1</sup> Int + com = Intereses y comisiones

Por sector y actividad económica a junio de 2020 (Cuadro 6.8), el saldo deudor del sector financiero registra una disminución de \$us28 millones, respecto a diciembre de 2019 y representa el 13,4% sobre el total. Su composición en orden de importancia muestra en primer lugar a los bancos y las instituciones financieras de desarrollo con una participación de 5,9% y 5,2%, respectivamente.

Por su parte, la deuda del sector no financiero está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo, gas y minería, cuya participación agregada asciende al 57,7% del total de los recursos percibidos. Los flujos por desembolsos y amortizaciones más significativos corresponden a los sectores de comercio e industria.

**Cuadro 6.8**  
**Saldos de la deuda externa privada por sector y actividad económica**  
 (En millones de dólares y porcentaje)

Detalle	Saldo 31/12/2019	Desembolsos	Servicio de deuda	Ajustes	Saldo 30/6/2020 <sup>P</sup>	Variación		Part. % jun/2020
						Abs.	%	
<b>Sector Financiero</b>	<b>324</b>	<b>73</b>	<b>110</b>	<b>9</b>	<b>296</b>	<b>-28</b>	<b>-8,6</b>	<b>13,4</b>
Bancos <sup>2</sup>	159	35	65	2	131	-28	-17,3	5,9
Instituciones Financieras de Desarrollo	120	18	29	6	116	-5	-3,8	5,2
Cooperativas y Seguros	45	20	16	0	49	4	9,4	2,2
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.885</b>	<b>395</b>	<b>406</b>	<b>40</b>	<b>1.914</b>	<b>29</b>	<b>1,6</b>	<b>86,6</b>
Petróleo y Gas	982	70	80	4	977	-5	-0,5	44,2
Minería	276	74	84	34	299	24	8,5	13,5
Comercio	164	147	152	0	160	-5	-2,9	7,2
Industria	104	77	87	1	96	-9	-8,3	4,3
Transporte	95	1	0	-58	38	-57	-59,7	1,7
Energía y agua	8	0	1	0	7	-1	-10,8	0,3
Comunicaciones	4	10	0	58	72	68	1868,3	3,2
Agropecuario	6	0	0	0	6	0	0,0	0,3
Turismo y Servicios	106	11	1	0	117	11	9,9	5,3
Construcción	139	4	1	0	142	4	2,7	6,4
<b>TOTAL</b>	<b>2.209</b>	<b>469</b>	<b>517</b>	<b>49</b>	<b>2.210</b>	<b>1</b>	<b>0,1</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Notas: <sup>P</sup> Cifras preliminares

<sup>1</sup> Int + com = Intereses y comisiones

<sup>2</sup> Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

## 7. PERSPECTIVAS

Según el “Reporte de Inversiones en el Mundo 2020” de la UNCTAD, se estima que en 2020 los flujos globales de ID caerán en 40%, llegando a un nivel inferior de 1 billón de dólares por primera vez desde 2005. Esta reducción se explica por la caída de las utilidades de las empresas de ID, como resultado de la desaceleración económica mundial por la pandemia, que repercutirá en menores utilidades reinvertidas de las empresas, una de las principales modalidades de ID. Asimismo, se espera que la tendencia a la baja continúe en 2021 con un decrecimiento entre el 5% y 10%.

La pandemia del COVID-19 ocasionó es un shock de oferta, demanda y de políticas para la ID, debido a las medidas de distanciamiento y restricciones adoptadas por los países, que generaron una abrupta paralización de las economías lo que conllevó a varias empresas de ID a reevaluar sus nuevos proyectos de inversión. Los primeros indicadores confirman que las fusiones y adquisiciones transfronterizas se redujeron en más del 50% en los primeros meses de 2020 y la inversión en nuevos proyectos de infraestructura en más del 40%.

Por región, las economías desarrolladas experimentarían una reducción de la ID entre el 25% y 40%; mientras que en las economías en desarrollo la caída se proyecta entre el 30% y 45% debido a su alta dependencia de las materias primas.

Se espera que América Latina y el Caribe registre la mayor reducción de ID, con una caída proyectada entre el 40% y 55%. La combinación del colapso de los precios del petróleo y el impacto de la demanda debido a la pandemia, que también afecta a los precios de la mayoría de los productos básicos, está reduciendo los pronósticos de IED en la región. Asimismo, las vulnerabilidades estructurales y la incertidumbre política también hacen que la región esté más expuesta al shock.

En este contexto, se estima que los flujos de ID en Bolivia también presentarán una reducción considerable en la gestión, debido al contexto descrito y a la incertidumbre política del país por las elecciones generales. No obstante, en mediano plazo se esperan flujos positivos de inversión extranjera directa en los sectores de construcción, comercio, telecomunicaciones y servicios financieros acorde con la reactivación post pandemia de la economía.

## **8. CONCLUSIONES**

Durante el primer semestre del año, la actividad global continuó debilitándose ahondada por la pandemia del COVID-19. A medida que la pandemia y sus efectos se fueron desarrollando, las perspectivas de crecimiento para este año se redujeron drásticamente, con un elevado grado de incertidumbre. Según las previsiones de organismos internacionales se prevé que en 2020 la economía mundial enfrentará la peor recesión económica desde la Gran Depresión, con fuertes contracciones tanto en economías avanzadas como en economías emergentes y en desarrollo, siendo América del Sur la región con la mayor caída esperada.

Los mercados financieros se mantuvieron susceptibles ante un escenario que se caracterizó también por un incremento sin precedente de la incertidumbre global. Las empresas han reducido sus inversiones ante una caída precipitada de la demanda, interrupciones del suministro y perspectivas de ganancias futuras inciertas.

En 2019 los flujos financieros mantuvieron el dinamismo de la gestión anterior, principalmente en Inversión Directa hacia las economías emergentes y en desarrollo, mientras que en las economías desarrolladas registraron una mayor adquisición de activos por Inversión de Cartera.

Según la UNCTAD los flujos de Inversión Extranjera Directa en el mundo registraron un ligero aumento (3%) respecto a la gestión 2018, resultado de un mayor influjo hacia países desarrollados, principalmente europeos. Por su parte, los países en desarrollo mostraron una reducción marginal del flujo de ID (-2%). No obstante, para 2020 se proyecta una significativa disminución de la ID (alrededor del 40%). Los factores que más incidirán en la magnitud de la caída de ID es la evolución que muestre la emergencia sanitaria, así como la efectividad de las políticas implementadas por los gobiernos alrededor del mundo para reactivar las economías.

A junio de 2020, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, equivalente al 7,3% del PIB anual estimado para 2020. Los flujos por inversión directa bruta recibida alcanzaron a \$us81 millones, y se explica principalmente por los préstamos intrafirma. Por país de origen, los influjos de ID bruta provinieron principalmente de Países Bajos, España, Canadá y Perú y se concentraron en los sectores de comercio, industria manufacturera e hidrocarburos.

Al cierre de 2020, al igual que para la región, se estima una disminución de los flujos de ID en Bolivia, producto de la crisis económica generada por la pandemia y por factores internos. No obstante, en el mediano plazo se espera mayores influjos en los sectores de construcción, comercio, telecomunicaciones y servicios financieros acorde con la reactivación post pandemia de la economía.