

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE
DE **CAPITAL
PRIVADO
EXTRANJERO**
EN BOLIVIA

2020

REPORTE
DE **CAPITAL**
PRIVADO
EXTRANJERO
EN BOLIVIA
2020

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia
2020

Fecha de publicación: Mayo de 2021

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

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

PREFACIO

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de presentar el *Decimocuarto Reporte de Capital Privado Extranjero* en Bolivia con información de la gestión 2020. El presente documento contiene los principales resultados sobre los flujos y saldos de activos y pasivos externos obtenidos a partir del Formulario Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior.

La recopilación de la información es realizada trimestralmente en aplicación de la Ley N° 1670 del BCB, de la Ley N°516 de Promoción de Inversiones y del “Reglamento para el Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior” (RIOF). Este último fue aprobado por el BCB mediante Resolución de Directorio N° 063/2014 de fecha 24 de junio de 2014.

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

Hago propicia esta oportunidad para reconocer la contribución de las empresas privadas en la elaboración de estadísticas para el país. Asimismo, las exhorto a que continúen proveyendo la información correspondiente que permita la generación de estadísticas oficiales con calidad y oportunidad en el marco de la normativa vigente y la política de transparencia impulsada por el BCB.

Edwin Rojas Ulo
Presidente a.i.
Banco Central de Bolivia

CONTENIDO

PREFACIO	5
1. INTRODUCCIÓN	9
2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL	10
2.1. Producto Interno Bruto mundial.....	11
2.2. Recuperación económica post COVID-19.....	13
2.3. Flujos de inversión extranjera	14
3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	18
3.1.2. Inversión de cartera en el exterior.....	19
3.1.3. Otra Inversión.....	20
3.2.2. Inversión de Cartera.....	28
4. INGRESO DE LA INVERSIÓN	31
5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO	32
6. PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN BOLIVIA.....	33
7. CONCLUSIONES	33

1. INTRODUCCIÓN

En el marco de las atribuciones conferidas por la Ley N°1670 del BCB (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 063/2014, el BCB presenta el Reporte sobre el Capital Privado Extranjero en Bolivia correspondiente a la gestión 2020. El mismo comprende el análisis de los flujos y saldos de activos y pasivos de empresas del sector privado financiero y no financiero con el exterior, obtenidos mediante la recopilación de información trimestral a través del Formulario RIOF a nivel nacional.

De acuerdo a las convenciones estadísticas internacionales del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, el registro de los activos y pasivos externos se realiza diferenciando por categoría de inversión (categorías funcionales), es decir, inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros y otra inversión.

A partir del segundo trimestre de 2016, en Bolivia, las estadísticas de activos y pasivos externos y del sector externo en general se compilan de acuerdo a la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) con información disponible desde 2014. El MBP6 robustece el vínculo de las estadísticas del Sector Externo con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN 2008) y mantiene la estructura principal de la Balanza de Pagos (BP) incorporando cambios en la composición y el detalle de estas cuentas.

Aspectos conceptuales

Inversión Directa

La Inversión Directa (ID) es una categoría de la inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un inversionista, residente en una economía, ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa residente en otra economía. La ID se refiere a los flujos y posiciones que se producen entre las partes de una relación de ID. En términos operativos, una relación de ID se define como aquella en la que una entidad posee una participación de capital que le confiere el 10% o más de los votos en la empresa. Una empresa de inversión directa puede ser subsidiaria o asociada (MBP6).

La presentación de la ID ya no se realiza según el criterio direccional (crédito en el caso de la ID recibida y débito cuando se trata de ID realizada en el exterior) como se la compilaba con el MBP5. Con el MBP6, se adopta la notación de cambios en el activo y pasivo. Esto significa que la ID neta en el exterior se presenta como activo, en tanto que la ID neta recibida, como pasivo. De manera similar, cambia el registro en todas las otras categorías funcionales de la Cuenta Financiera. En consecuencia, los inlujos de ID al país que se registraban con signo positivo, ahora se registran con signo negativo. Esto ocurre porque se trata de una emisión neta de pasivos y viceversa en el caso de ID en el extranjero.

En el MBP5, las modalidades de la ID consideraban: i) acciones y otras participaciones de capital, ii) reinversión de utilidades y iii) otro capital, cuyo principal componente es la deuda intrafirma. En el MBP6, por otra parte, estas categorías se clasifican en: i) participación en el capital y participación en fondos de inversión, donde se distingue la participación de capital distinta de reinversión de utilidades e ii) instrumentos de deuda.

El MBP6 considera las siguientes tres aperturas al interior de cada una de las dos categorías descritas: a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa, b) Inversión de una empresa de inversión directa residente en su propio inversionista inmediato o indirecto (inversión reversa), y c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directo inmediato de la otra.

Inversión de Cartera

La inversión de cartera se define como las transacciones y posiciones transfronterizas de títulos de deuda o de participación en el capital, distintas de las incluidas en la inversión directa o los activos de reserva. La inversión de cartera es singular por la naturaleza de los fondos utilizados, la relación en gran medida anónima entre los emisores y los tenedores y el grado de liquidez de las operaciones en cada instrumento.

Derivados Financieros

Un contrato de derivados financieros es un instrumento financiero vinculado a otro específico, indicador o materia prima, a través del cual pueden negociarse en los mercados financieros, por derecho propio, riesgos financieros específicos (riesgo de variaciones de tasas de interés, riesgo cambiario, riesgo de variaciones de las cotizaciones bursátiles y de los precios de las materias primas, riesgo de crédito, etc.). El MBP6 incluye la cuenta Derivados Financieros como una categoría funcional dentro de la Cuenta Financiera. El uso de este tipo de transacciones aún no es usual en Bolivia, pero la apertura ha sido realizada para cuando se presenten.

Otra Inversión

Otra inversión es una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la inversión directa, la inversión de cartera, los derivados financieros y las opciones de compra de acciones por parte de empleados, y los activos de reserva. Esta categoría incluye los siguientes componentes: a) Otras participaciones de capital, b) Moneda y depósitos, c) Préstamos (incluido el uso de crédito del FMI y préstamos del FMI), d) Reservas técnicas de seguros no de vida, seguros de vida y derechos a rentas vitalicias, derechos en fondos de pensiones y provisiones para las peticiones de fondos en virtud de garantías normalizadas, e) Créditos y anticipos comerciales, f) Otras cuentas por cobrar/por pagar y g) Asignaciones de DEG (las tenencias de DEG se incluyen en los activos de reserva).

Ingreso de la inversión

El ingreso de la inversión es el rendimiento que produce el suministro de activos financieros, el cual comprende los dividendos, las utilidades reinvertidas y los intereses generados por las unidades institucionales.

2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La gestión 2020 se caracterizó por una alta incertidumbre económica, política y social debida principalmente a la pandemia del COVID-19 que paralizó la economía mundial. Sus efectos económicos y sociales continuarán repercutiendo negativamente en los siguientes años. Estos se han extendido a todos los ámbitos de la vida humana, alterando las relaciones sociales y generando cambios profundos en la sociedad. Asimismo, esta coyuntura ha exacerbado las grandes brechas estructurales entre pobres y ricos, particularmente en América Latina y El Caribe.

Como una medida de contención, se establecieron el aislamiento social y el cierre generalizado del comercio y turismo, principalmente. Lo referido tuvo un gran impacto en la actividad económica y como resultado, la economía mundial en 2020 sufrió una contracción de -3,5% (FMI)¹.

De la misma manera, el comercio mundial de bienes y servicios registró una contracción de -9,6% por primera vez desde la crisis financiera internacional, como consecuencia de una reducción de la actividad manufacturera y el continuo debilitamiento de la demanda global. En América Latina y el Caribe, el comercio internacional tuvo, en 2020, su peor desempeño desde la crisis de 2008-2009. Según proyecciones de la CEPAL, se estima que el valor de las exportaciones regionales disminuyó un -13%, mientras que las importaciones se redujeron en -20%. Por otra parte, se han intensificado las tensiones comerciales y tecnológicas entre Estados Unidos y China, el creciente nacionalismo económico, el debilitamiento de la cooperación internacional al comercio, la digitalización de la producción y del comercio, y la tendencia a la regionalización de la producción mediante el *nearshoring* (ubicación de proveedores en países más cercanos al mercado objetivo) y el *reshoring* (relocalización de procesos productivos y tecnológicos estratégicos al país de origen).

Por otro lado, la pandemia provocó un aumento en los niveles de pobreza sin precedentes en las últimas décadas, impactando fuertemente en la desigualdad y el empleo. Según la CEPAL², la pobreza y la pobreza extrema alcanzaron, en 2020, en América Latina, niveles que no se han observado en las dos últimas décadas, así como un empeoramiento de los índices de desigualdad en la región y en las tasas de ocupación y participación laboral. En consecuencia, se estima que, en 2020, la tasa de pobreza extrema alcanzará 12,5%, mientras que la tasa de pobreza, el 33,7% de la población.

2.1. Producto Interno Bruto mundial

El impacto socioeconómico del COVID-19 sobre la actividad económica mundial, en 2020, refleja características de una crisis sin precedentes. El crecimiento del PIB, que en 2019 fue de 2,8%, en 2020 se redujo a -3,5%. A pesar de las secuelas de la pandemia, y con la esperanza de que la vacunación masiva propicie la recuperación de la actividad económica, para 2021 y 2022, se proyecta un crecimiento mundial de 5,5% y 4,2%, respectivamente.

En este contexto, en 2020, las economías avanzadas decrecieron, en promedio, un -4,9%. En 2019, el crecimiento observado fue de 1,6%. Para 2021 y 2022, se tiene previsto un crecimiento de 4,3% y 3,1%, respectivamente. En este grupo, Estados Unidos mostró una mayor resiliencia respecto al resto de los países desarrollados, registrando el menor decrecimiento: -3,4%. En el otro extremo, España registra la mayor variación negativa con un decrecimiento de -11,1%. Sin embargo, las proyecciones para los siguientes años muestran variaciones positivas para ambos países.

En la Zona del Euro, el crecimiento del PIB, en 2020, fue de -7,2%, y la proyección para 2021 y 2022 establece una variación positiva de 4,2% y 3,6%, respectivamente. Para Alemania, Francia e Italia también se estiman variaciones positivas en el PIB para los siguientes años (Cuadro 2.1).

1 FMI - Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial (enero - 2021)

2 CEPAL - Panorama Social de América Latina 2020

Cuadro 2.1
Crecimiento económico mundial
(En porcentaje)

	2019	2020	Proyección		Variación p.p. 2020 - 2019
			2021	2022	
Producto mundial	2,8	-3,5	5,5	4,2	-6,3
Economías avanzadas	1,6	-4,9	4,3	3,1	-6,6
Estados Unidos	2,2	-3,4	5,1	2,5	-5,6
Zona del Euro	1,3	-7,2	4,2	3,6	-8,5
Alemania	0,6	-5,4	3,5	3,1	-5,9
Francia	1,5	-9,0	5,5	4,1	-10,5
Italia	0,3	-9,2	3,0	3,6	-9,6
España	2,0	-11,1	5,9	4,7	-13,1
Japón	0,3	-5,1	3,1	2,4	-5,4
Reino Unido	1,4	-10,0	4,5	5,0	-11,4
Canadá	1,9	-5,5	3,6	4,1	-7,4
Otras economías avanzadas ¹	1,8	-2,5	3,6	3,1	-4,3
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,6	-2,4	6,3	5,0	-6,1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,4	-1,1	8,3	5,9	-6,5
China	6,0	2,3	8,1	5,6	-3,6
India	4,2	-8,0	11,5	6,8	-12,2
ASEAN-5 ²	4,9	-3,7	5,2	6,0	-8,5
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,2	-2,8	4,0	3,9	-5,0
Rusia	1,3	-3,6	3,0	3,9	-5,0
América Latina y el Caribe	0,2	-7,4	4,1	2,9	-7,5
Brasil	1,4	-4,5	3,6	2,6	-5,9
México	-0,1	-8,5	4,3	2,5	-8,4
Oriente Medio y Asia Central	1,4	-3,2	3,0	4,2	-4,6
Arabia Saudita	0,3	-3,9	2,6	4,0	-4,2
África Subsahariana	3,2	-2,6	3,2	3,9	-5,8
Nigeria	2,2	-3,2	1,5	2,5	-5,4
Sudafrica	0,2	-7,5	2,8	1,4	-7,7
Paises en desarrollo de bajo ingreso	5,3	-0,8	5,1	5,5	-6,1

Fuente: FMI - Actualización de Perspectivas de la economía mundial (enero - 2021)

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: ¹ Excluye el G7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Inglaterra, Estados Unidos) y países del área euro.

² Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

p.p.: Puntos porcentuales

Las economías emergentes y en desarrollo decrecieron, en promedio, un -2,4% con relación a 2019, donde la variación fue de 3,6%. La proyección para 2021 y 2022 prevé un crecimiento de 6,3% y 5,0%, respectivamente.

Los países emergentes y en desarrollo de Asia registraron, en promedio, la menor contracción mundial, estimada en -1,1%. Asimismo, las proyecciones para 2021 y 2022 de 8,3% y 5,9%, respectivamente, son las más elevadas a nivel global. En este grupo, China es la única economía en el mundo que, en 2020, presentó una variación positiva del PIB de 2,3%. Adicionalmente, las proyecciones para los siguientes años muestran un crecimiento importante.

América Latina y El Caribe fue la región en la que el COVID-19 tuvo mayor impacto, registrando una tasa del -7,4%. Esta se vio afectada, en gran medida, por la baja en los precios de las materias primas, salida de capitales y la depreciación de las monedas. Para 2021 y 2022, se estima un crecimiento del 4,1% y 2,9%, respectivamente. Brasil y México, las economías más grandes de la región, decrecieron, en 2020, en -4,5% y -8,5%, respectivamente. Se proyecta que, en 2021 y 2022, muestren tasas de crecimiento positivas; sin embargo, Brasil se ha constituido en el segundo país en el mundo con mayores contagios y muertes provocadas por la pandemia del COVID-19.

En América del Sur, la contracción de las economías fue generalizada. La exposición de la región al COVID-19 determinó la paralización de la actividad económica y comercial debido a una cuarentena generalizada. Asimismo, la cancelación casi total de la actividad turística externa e interna fue causa del cierre de múltiples fuentes de trabajo y el consecuente escenario de desempleo. En este contexto, en Bolivia, después de ser una de las economías con mayor crecimiento en la región durante los últimos años, en 2020, el PIB decreció a una tasa de -8,4% según los últimos datos estimados.

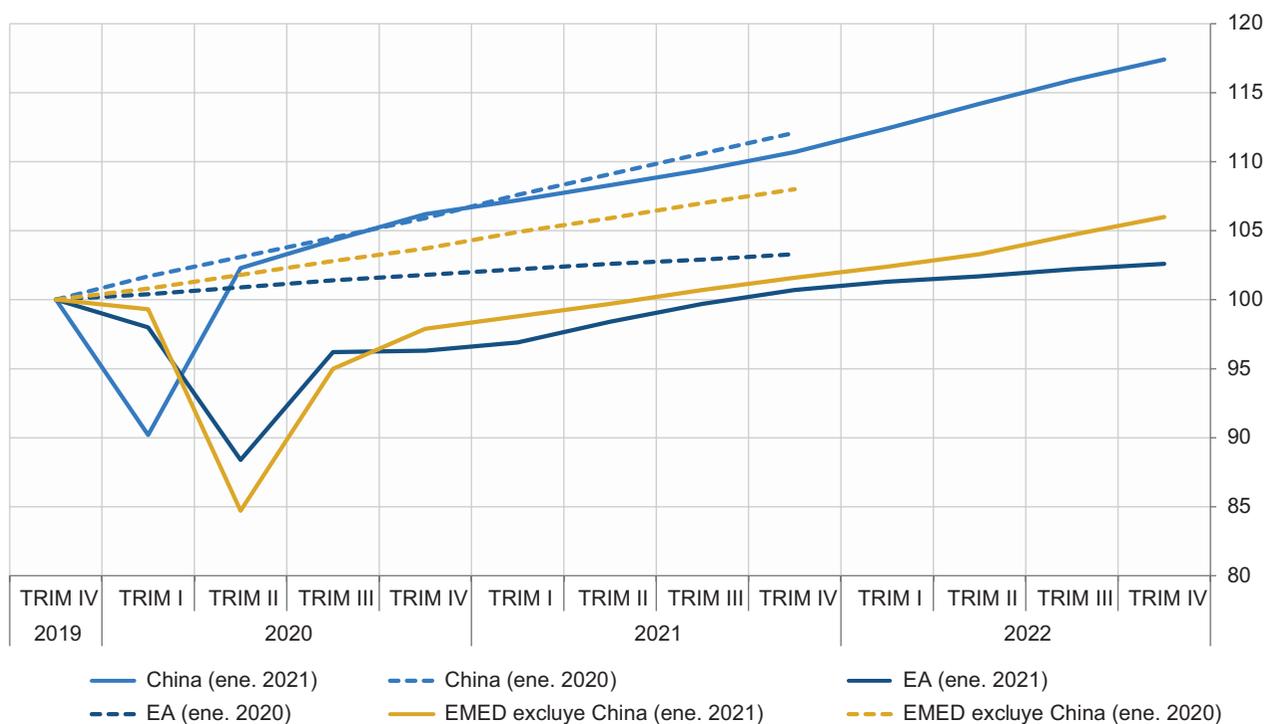
2.2. Recuperación económica post COVID-19

El crecimiento mundial estará sujeto a una extrema incertidumbre. Las condiciones económicas dependen de factores cuyas interacciones son difíciles de predecir, como ser: la trayectoria de la pandemia, la intensidad y la eficacia de los esfuerzos de contención realizados por los gobiernos. Por su parte, la aprobación de vacunas y su aplicación masiva alientan la esperanza de que la pandemia llegue a un punto de inflexión en el presente año.

En este marco, y en términos económicos, se espera que la demanda de China y los países del G7 se incremente, impactando positivamente a los países exportadores de materias primas en América del Sur y a los países exportadores de servicios y bienes en América Central y el Caribe.

Según las proyecciones, la recuperación del crecimiento mundial será divergente entre los países, principalmente, en función del acceso y calidad de las prestaciones médicas, la vacunación masiva, la eficacia del apoyo de las políticas económicas implementadas por los gobiernos con el objeto de dinamizar la economía, y las características estructurales de cada economía. En este escenario, China se constituye una vez más en la locomotora de la recuperación económica mundial (Gráfico 2.1).

Gráfico 2.1
Recuperación del crecimiento divergente - proyección 2021 y 2022
 (Índice, 2019: TRIM IV= 100)



Fuente: FMI - Actualización de Perspectivas de la economía mundial (enero - 2021)
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: EA= economías avanzadas; EMED= economías de mercados emergentes y en desarrollo

2.3. Flujos de inversión extranjera

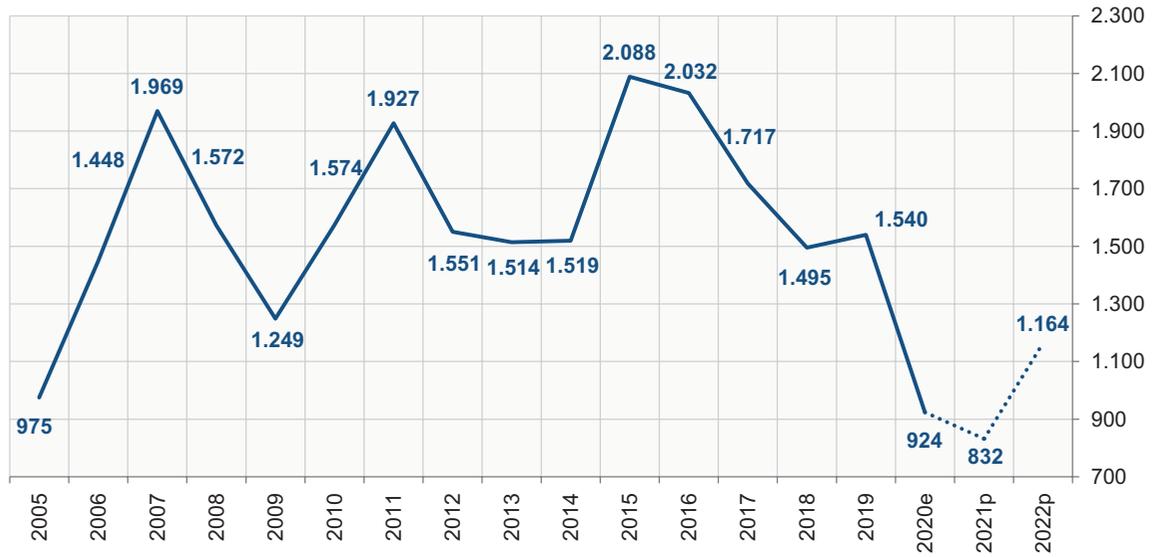
En este contexto, donde el COVID-19 causó la peor crisis desde la Segunda Guerra Mundial en la economía global, la UNCTAD³ pronostica que los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) disminuirán, en 2020, en un 40% con relación a los datos registrados en 2019, mismos que alcanzaron a \$us1.540 mil millones. En 2020, la IED global estimada sumaría \$us924 mil millones. Esto llevaría a la IED por debajo de 1 billón de dólares por primera vez desde 2005. Además, se prevé que la IED disminuirá entre un 5% y 10% adicional en 2021, alcanzando su menor valor desde 2005 (Gráfico 2.2).

Los datos confirman el impacto ya que los anuncios de nuevas inversiones en instalaciones, como las fusiones y adquisiciones transfronterizas, cayeron en más de 50% en los primeros meses de 2020 en comparación con el año 2019. Dicho impacto varía según la región. En efecto, se espera que las economías en desarrollo registren la mayor caída en la IED dado que dependen más de las industrias intensivas en cadenas de valor mundiales y extractivas (que han sido severamente afectadas) y porque no pueden implementar las mismas medidas de apoyo económico que las economías desarrolladas.

En este panorama, las principales 5.000 empresas multinacionales en el mundo que representan la mayor parte de la IED mundial han anunciado revisiones de ganancias esperadas a la baja en un 40% en promedio, lo cual afectaría las utilidades reinvertidas que, en promedio, representan más del 50% de la IED.

³ Informe sobre las inversiones en el mundo 2020.

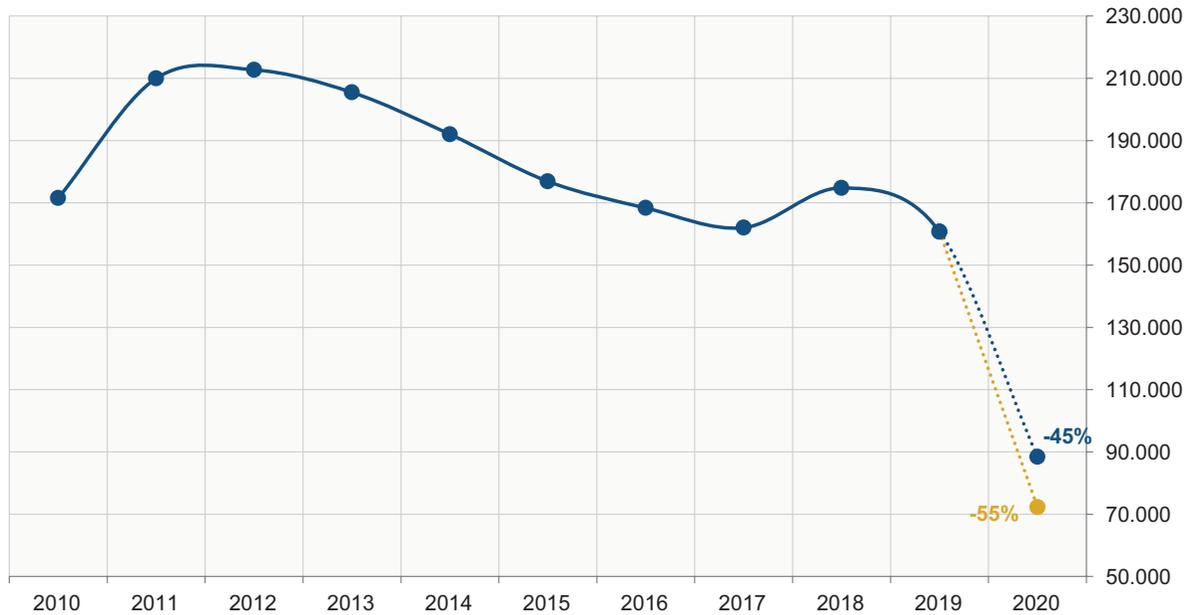
Gráfico 2.2
Flujos de inversión extranjera directa mundial
(En miles de millones de dólares estadounidenses)



Fuente: UNCTAD - Informe sobre las inversiones en el mundo 2020
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: e Estimado
 p Proyectado

En América Latina y El Caribe, según la CEPAL⁴, se estima que la inversión extranjera directa, en 2020, tendrá una disminución de entre un 45% y un 55% en la entrada de estos flujos con relación a 2019, donde la IED alcanzó los \$us160.721 millones (Gráfico 2.3).

Gráfico 2.3
América Latina y el Caribe: entradas de inversión extranjera directa (IED), 2010-2019 y estimación para 2020
(En millones de dólares estadounidenses)

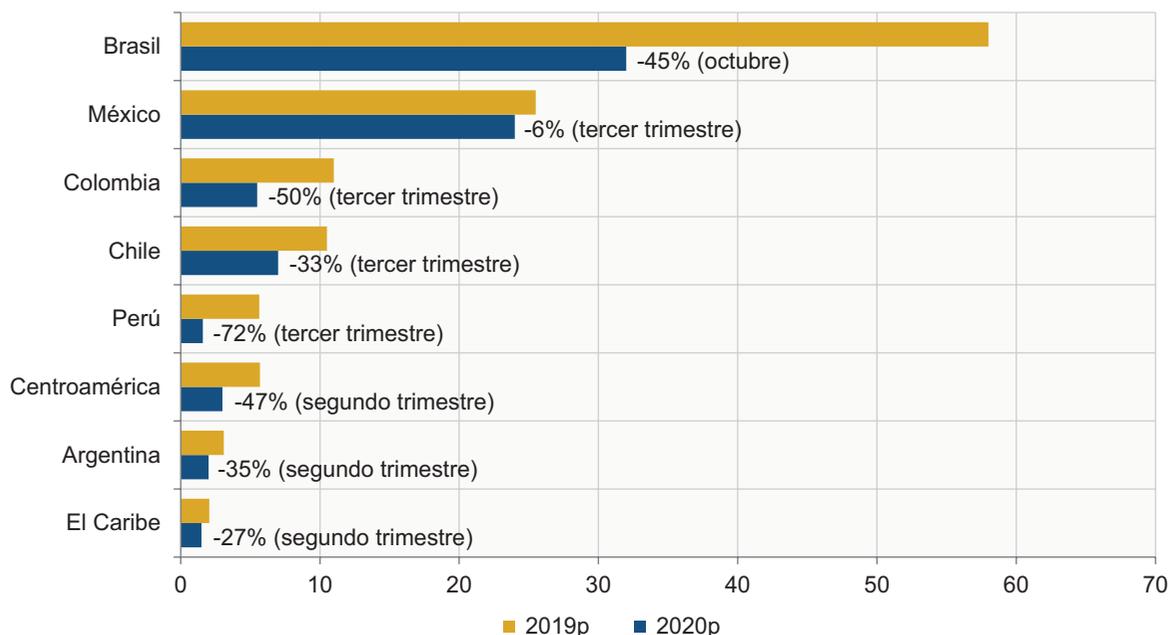


Fuente: CEPAL - Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2020
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

4 Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2020

La situación es particularmente compleja en el área. Para 2020, las estimaciones indican una fuerte caída del PIB y de las exportaciones. La disminución de la actividad económica llevaría al PIB per cápita a los niveles de 2010 y la pobreza a los porcentajes de 2006. En este contexto, la información oficial⁵ de IED refleja que las caídas son más pronunciadas en el caso del Perú (-72%), Colombia (-50%), Brasil (-45%), Argentina (-35%) y Chile (-33%), y menores en México (-6%); Gráfico 2.4).

Gráfico 2.4
América Latina y El Caribe - Entradas de inversión extranjera directa 2019 y 2020
 (En miles de millones de dólares estadounidenses y porcentajes)



Fuente: CEPAL - Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2020
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

En el caso particular de las economías de la región, la inversión extranjera, en 2020, no solamente ha sido golpeada por los efectos directos de la pandemia, sino también por su considerable focalización en rubros extractivos de materias primas que, a su vez, sufrieron severas pérdidas en los mercados internacionales. El sector minero en Chile y Perú, la importante participación de la agricultura en Argentina, Brasil y Paraguay, además de la relevancia del sector hidrocarburífero en Bolivia y Colombia, demuestran la importancia que tienen los precios de *commodities* en las respectivas economías.

La recesión económica enfrentada por los principales países inversionistas también ocasionó un descenso de los flujos de ID en la región. Según la ONU, en 2019 y 2020, el 82% de la IED en Sudamérica provino de Europa y Estados Unidos, economías drásticamente lastradas por la pandemia. Es así que las forzosas necesidades de liquidez por parte de las empresas matrices en estas regiones del mundo ahondó la inminente salida de capitales en las economías emergentes. Sudamérica no fue la excepción.

En un contexto de pandemia y recesión económica, en América del Sur, los flujos de ID neta se redujeron con relación a 2019. No obstante, Uruguay, Ecuador y Paraguay registraron flujos positivos de ID neta (Cuadro 2.2). En términos absolutos, los países que tuvieron mayor reducción son Brasil, Colombia y Perú.

⁵ En el caso de algunos países con información al tercer trimestre y, en otros, hasta el segundo trimestre de 2020

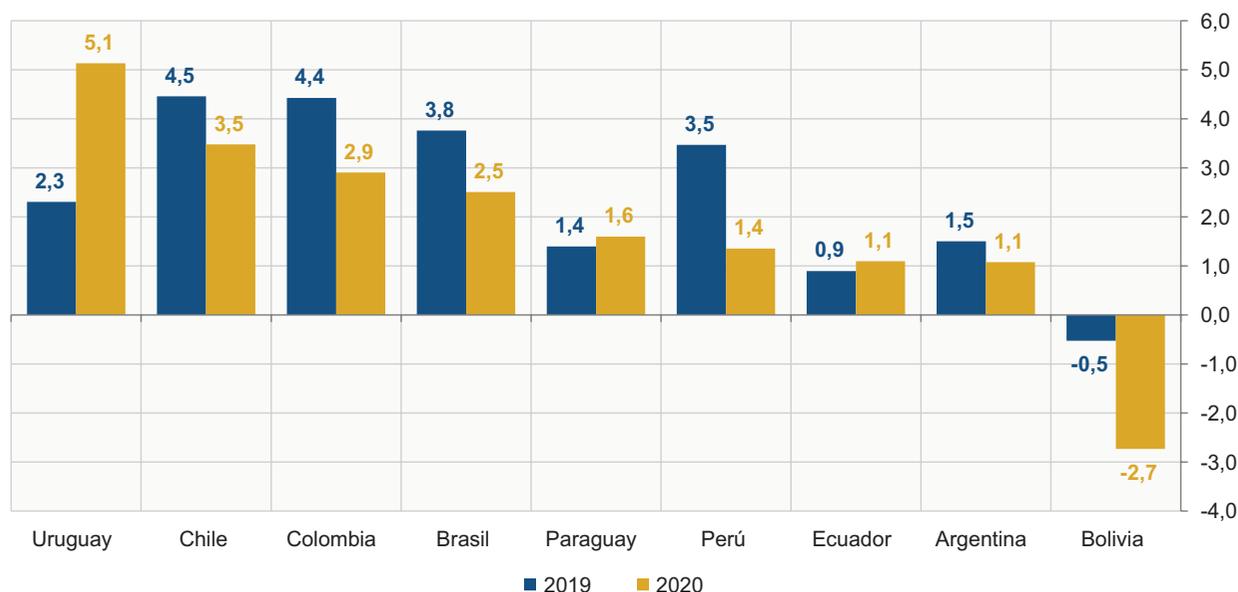
Cuadro 2.2
América del Sur: Flujos de inversión extranjera directa neta
 (En millones de dólares estadounidenses)

País	2019	2020	Variación
			Absoluta
Uruguay	1.306	2.777	1.471
Ecuador	962	1.017	55
Paraguay	522	568	46
Bolivia	-217	-1.048	-831
Argentina	6.663	4.123	-2.540
Chile	12.587	8.528	-4.059
Perú	7.996	2.652	-5.344
Colombia	14.314	7.690	-6.623
Brasil	69.174	34.167	-35.007

Fuente: Bancos centrales de cada país
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

La ID neta, como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), refleja que Uruguay, Chile, Colombia y Brasil presentan los mayores ratios. La caída de ID neta generalizada en los países del área, en parte, fue compensada por la reducción del PIB nominal. Para el caso de Uruguay, que presenta en 2020 un ratio mayor al de 2019, se debe a que es el único país que, en 2020, registró un flujo de ID neta positivo (Gráfico 2.5).

Gráfico 2.5
América del Sur: Flujos de ID Neta para economías seleccionadas
 (En porcentaje del PIB)



Fuente: PIB - FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre 2020) para Bolivia dato oficial del INE
 ID - Bancos centrales de cada país
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

Al cierre de 2020, la posición neta del Capital Privado Extranjero (CPE) en Bolivia registró un saldo negativo. Esto significa que los pasivos por inversión proveniente del exterior son mayores a los activos de residentes bolivianos en el exterior. Los activos externos alcanzaron los \$us4.906 millones, mientras que los pasivos los \$us11.239 millones. Los activos externos se explican, en mayor medida, por los saldos de inversión de cartera y depósitos en el exterior (81,8%), mientras que los pasivos externos se explican en un 93,3% por los saldos de inversión directa (Cuadro 3.1).

Cuadro 3.1
Saldos de Capital Privado Extranjero
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

	2019p	2020p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2019p	2020p
A. ACTIVOS EXTERNOS¹	5.845	4.906	-939	-16,1	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	912	791	-121	-13,3	15,6	16,1
Participación en el Capital	95	80	-15	-15,8	1,6	1,6
Préstamos al Exterior Relacionados	817	711	-106	-13,0	14,0	14,5
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	3.179	2.564	-615	-19,3	54,4	52,3
Participación en el Capital	256	248	-8	-3,0	4,4	5,1
Títulos de Deuda ²	2.923	2.316	-607	-20,8	50,0	47,2
c. Otra Inversión	1.755	1.551	-204	-11,6	30,0	31,6
Préstamos Externos	115	105	-9	-8,3	2,0	2,1
Depósitos en el Exterior	1.640	1.446	-194	-11,8	28,1	29,5
B. PASIVOS EXTERNOS	12.603	11.239	-1.365	-10,8	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	11.713	10.483	-1.230	-10,5	92,9	93,3
Participación en el Capital	10.213	9.021	-1.192	-11,7	81,0	80,3
Préstamos Relacionados	1.500	1.462	-38	-2,5	11,9	13,0
b. Inversión de Cartera	184	181	-3	-1,7	1,5	1,6
c. Otra Inversión	706	574	-132	-18,7	5,6	5,1
Deuda Externa Privada	706	574	-132	-18,7	5,6	5,1
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-6.758	-6.333	425	6,3		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	14,2%	12,8%				
Pasivos Externos como % del PIB	30,6%	29,3%				
Posición Neta como % del PIB	-16,4%	-16,5%				

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: ^p Cifras preliminares. Los saldos incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura.

¹ 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.

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

3.1. ACTIVOS EXTERNOS

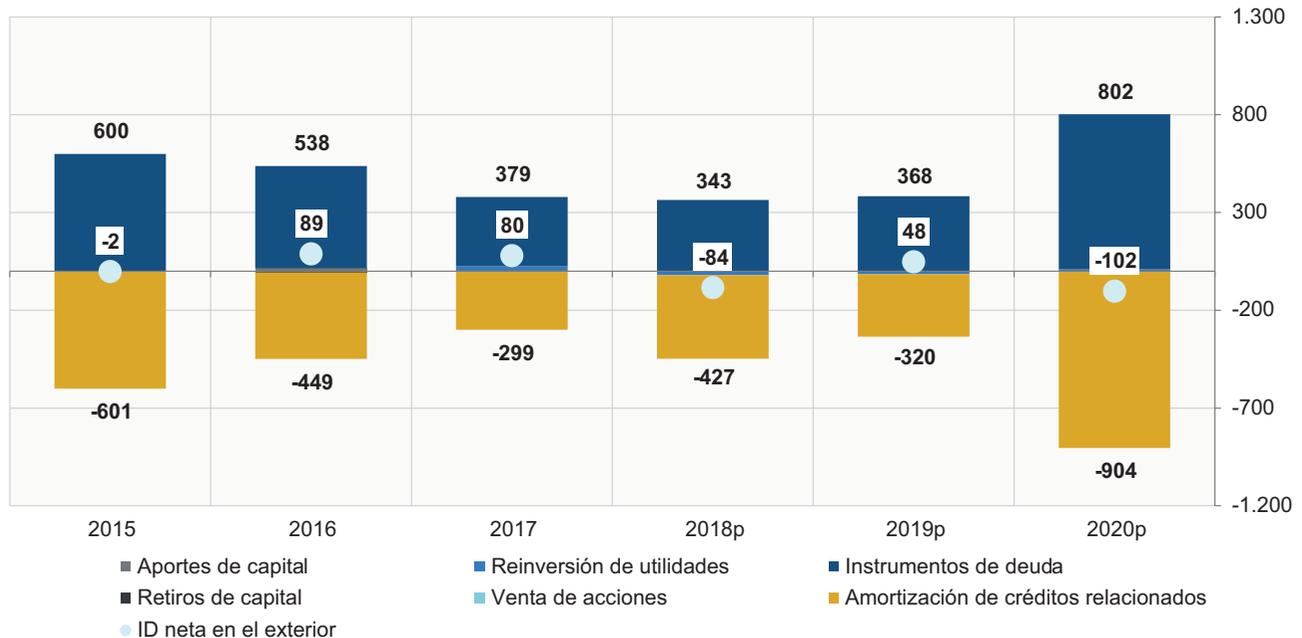
Los activos externos están compuestos por inversión directa, inversión de cartera y otra inversión en activos, relacionados a títulos de deuda (comerciales y financieros) y depósitos en el exterior, entre otros.

3.1.1. Inversión directa en el exterior

El saldo de activos por inversión directa en el exterior alcanzó los \$us791 millones a diciembre de 2020, monto menor al registrado en la gestión anterior (\$us912 millones). Este saldo de inversión corresponde a préstamos al exterior con empresas relacionadas y, en menor medida, a participaciones de capital.

El flujo de inversión directa bruta realizada en el exterior sumó \$us802 millones en 2020, compuesto principalmente por préstamos al exterior con afiliadas. Por otra parte, la desinversión alcanzó los \$us904 millones y se explica, en su totalidad, por las amortizaciones de créditos relacionados, en particular, de empresas del sector de hidrocarburos. Como resultado, el flujo neto de activos registró una reducción por \$us102 millones (Gráfico 3.1).

Gráfico 3.1
Flujos de inversión directa en el exterior
(En millones de dólares estadounidenses)



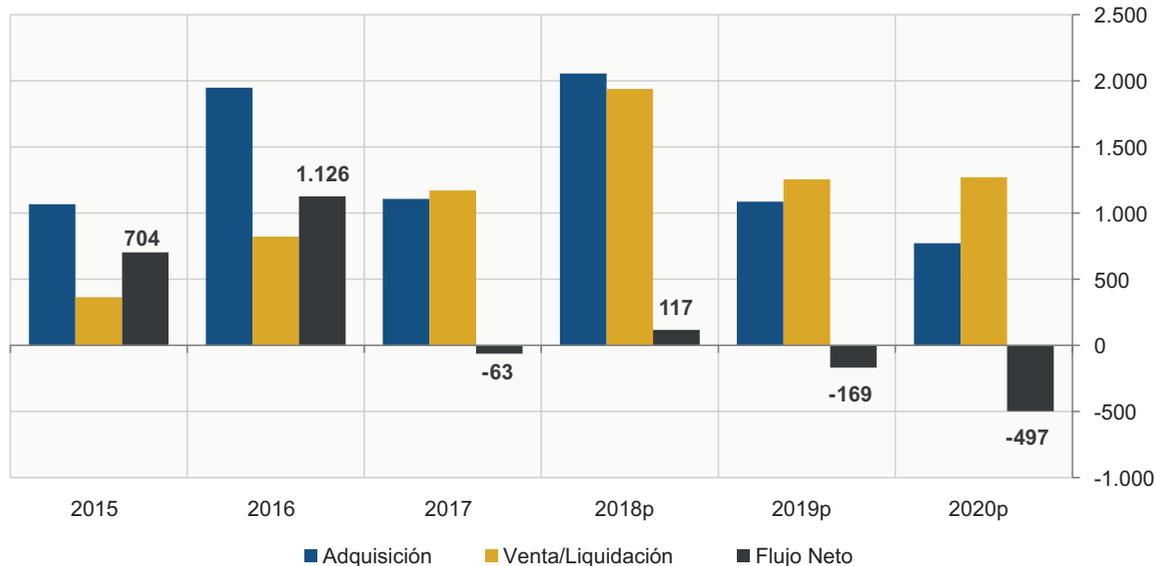
Fuente: Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares

3.1.2. Inversión de cartera en el exterior⁶

El saldo de inversión de cartera en el exterior llegó a \$us2.564 millones al cierre de 2020. Estuvo compuesto, en mayor medida, por títulos de deuda que incluyen las inversiones del Fondo RAL y, en menor medida, por participaciones de capital. Los flujos mostraron una disminución en las adquisiciones, mientras que las ventas o liquidación de activos se mantuvieron estables en relación a 2019, generando un flujo negativo de \$us497 millones (Gráfico 3.2).

⁶ Participación con un porcentaje menor al 10% en el capital de las empresas extranjeras. Incluye fondos RAL en moneda extranjera del sistema financiero.

Gráfico 3.2
Flujos de inversión de cartera en el exterior
(En millones de dólares estadounidenses)



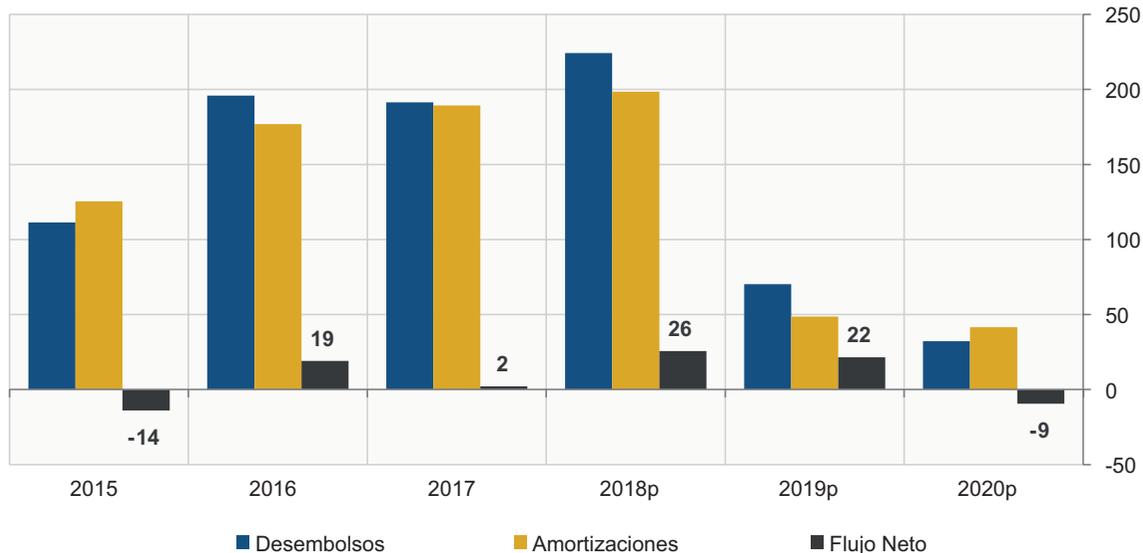
Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 P Cifras preliminares

3.1.3. Otra Inversión

Otra Inversión es una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, activos de reserva y las opciones de compra de acciones por parte de empleados. En esta rúbrica se registran los activos externos vinculados principalmente a préstamos realizados al exterior y depósitos en el resto del mundo. Sus transacciones, a 2020, muestran una disminución respecto a las de la gestión anterior, principalmente por los depósitos en el exterior.

i) Préstamos Externos. El saldo de préstamos al exterior con terceros (\$us105 millones) presentó una contracción de 8,3% en relación a 2019 (Cuadro 3.1). Los flujos muestran una reducción tanto en desembolsos realizados al exterior como en las amortizaciones. Se generó, así, un flujo neto negativo de \$us9 millones (Gráfico 3.3).

Gráfico 3.3
Flujos de préstamos al exterior con terceros
(En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

ii) **Depósitos en el Exterior**⁷. Los depósitos en el exterior totalizaron un saldo de \$us1.446 millones, registrando una reducción de 11,8% respecto a 2019. Las actividades económicas que tienen la mayor participación de depósitos en el exterior son: Hidrocarburos (34,4%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (21,8%) e Intermediación Financiera (14,5%; Cuadro 3.2).

Cuadro 3.2
Saldos de depósitos de moneda extranjera por actividad económica
(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

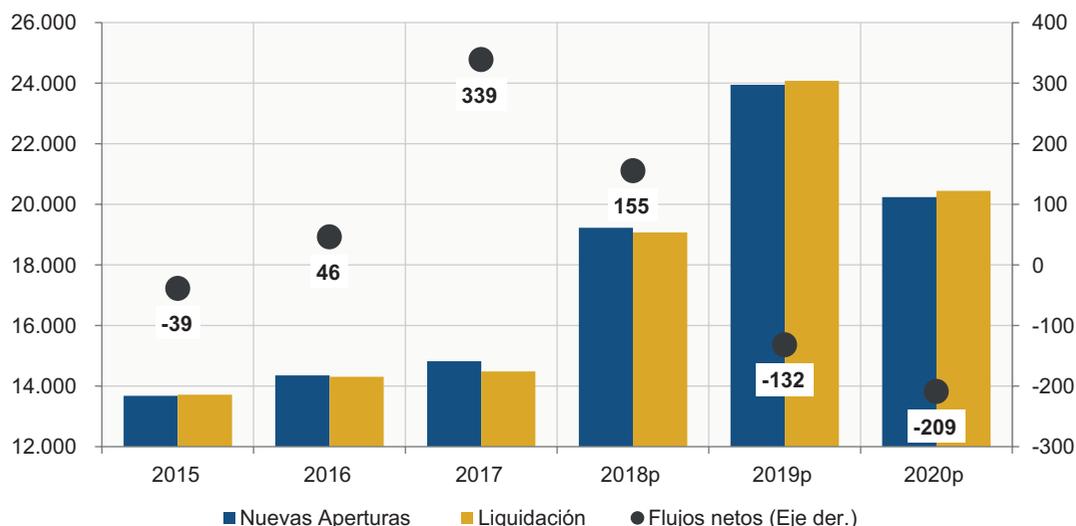
	2019p	2020p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2019p	2020p
TOTAL	1.640	1.446	-194	-11,8	100,0	100,0
Hidrocarburos	460	497	37	8,1	28,0	34,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	268	316	48	17,9	16,3	21,8
Intermediación Financiera	194	209	15	7,8	11,9	14,5
Industria Manufacturera	108	174	66	60,8	6,6	12,0
Minería	434	132	-303	-69,6	26,5	9,1
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	17	24	7	43,2	1,0	1,6
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	26	10	-16	-62,4	1,6	0,7
Agricultura	9	9	0	0,0	0,6	0,6
Construcción	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Otros Servicios	124	76	-48	-39,0	7,6	5,2

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
^p Cifras preliminares

En relación a la composición del flujo, tanto las nuevas aperturas como las liquidaciones fueron menores a las registradas en 2019: en 15,5% y 15,1%, respectivamente, resultando un flujo neto negativo de \$us209 millones (Gráfico 3.4).

⁷ Esta información es contrastada con los datos reportados por el Banco Internacional de Pagos (BIS por sus siglas en inglés), que se utiliza para el registro de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

Gráfico 3.4
Flujos de depósitos de moneda extranjera
 (En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 P Cifras preliminares

3.2. PASIVOS EXTERNOS

Los pasivos externos del sector privado de la economía están compuestos por la Inversión Directa (ID), Inversión de Cartera y Otra Inversión. La participación de la ID es la más relevante dentro de la economía boliviana y representó el 93,3% de los saldos de pasivos. Por su parte, Otra Inversión representó el 5,1% y la Inversión de Cartera el 1,6%.

3.2.1. Inversión Directa

Al cierre de 2020, el saldo registrado de ID fue de \$us10.483 millones, constituyéndose como el rubro más importante entre los pasivos de CPE. Por actividad económica, destaca la participación del sector de Hidrocarburos (40%), seguido por la Industria Manufacturera (14,2%) y Minería (10,4%), entre los más significativos (Cuadro 3.3).

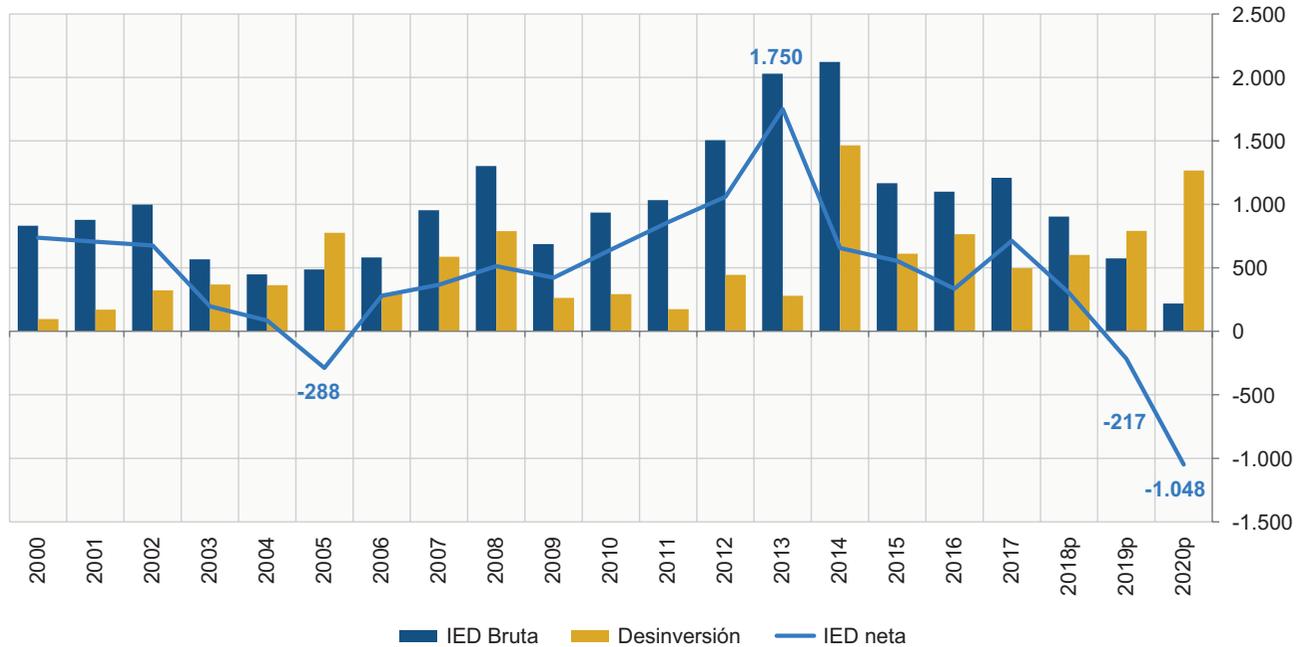
Cuadro 3.3
Saldos de Inversión Directa por actividad económica
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

	2019p	2020p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2019p	2020p
SALDO IED	11.713	10.483	-1.230	-10,5	100,0	100,0
Hidrocarburos	4.958	4.189	-769	-15,5	42,3	40,0
Industria Manufacturera	1.542	1.489	-53	-3,4	13,2	14,2
Minería	1.134	1.086	-48	-4,2	9,7	10,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	1.466	1.072	-394	-26,9	12,5	10,2
Intermediación Financiera	788	782	-6	-0,8	6,7	7,5
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	606	642	36	5,9	5,2	6,1
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	493	489	-3	-0,6	4,2	4,7
Construcción	326	321	-4	-1,3	2,8	3,1
Agricultura	27	43	15	55,8	0,2	0,4
Otros Servicios	373	369	-3	-0,9	3,2	3,5

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 P Cifras preliminares, desde 2014 compiladas de acuerdo al MBP6
 Nota: Las cifras de saldos incluyen ajustes por variaciones de valoración y cobertura

En 2020, y por segundo año consecutivo, el flujo de ID neta recibida fue negativo. En 2013, la ID neta alcanzó un récord histórico de \$us1.750 millones (Gráfico 3.5).

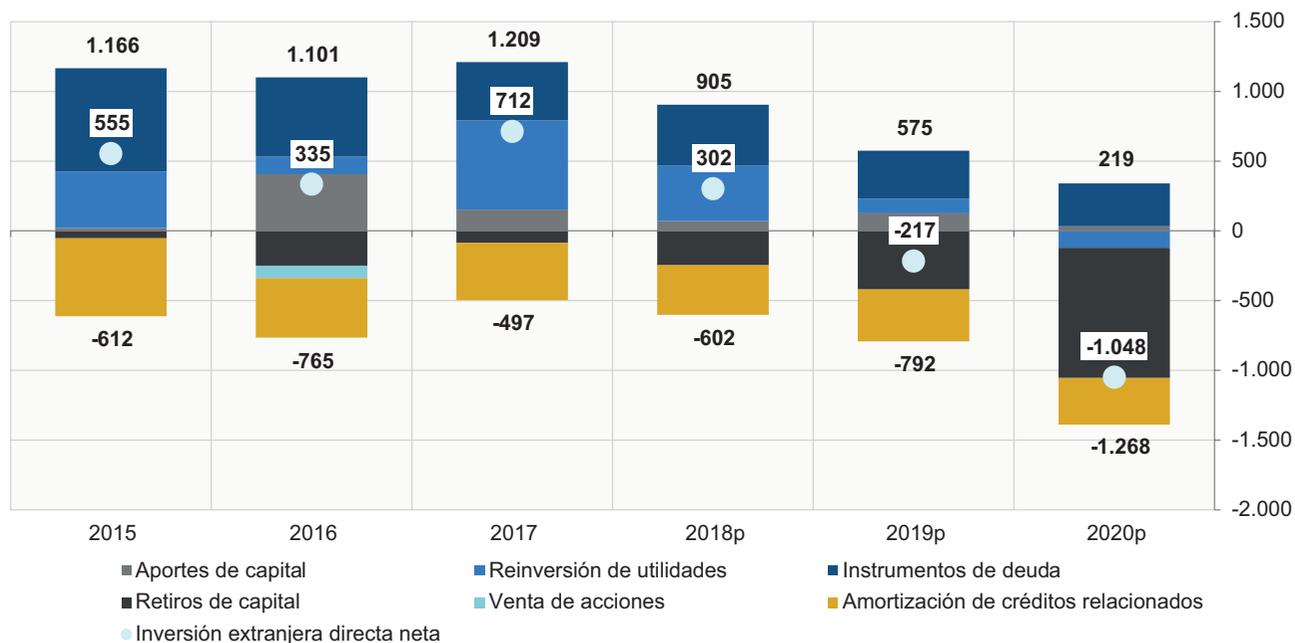
Gráfico 3.5
Inversión Directa
(En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: ^p Cifras preliminares, desde 2014 compiladas de acuerdo al MBP6

En 2020, los flujos de ID bruta recibida alcanzaron los \$us219 millones, monto menor en relación a gestiones previas que se explica por menores utilidades y pérdidas reportadas por algunas empresas de inversión directa debido al contexto de crisis económica mundial, así como por el pago de dividendos de gestiones anteriores que se efectivizaron en 2020. Por su parte, la desinversión alcanzó los \$us1.268 millones. Esta cifra está determinada por importantes retiros de capital dentro de los sectores de hidrocarburos y minería asociados a la pandemia, misma que incrementó las necesidades de liquidez de los inversionistas directos. Por tanto, el flujo neto de pasivos registró una salida neta de recursos al exterior por \$us1.048 millones (Gráfico 3.6).

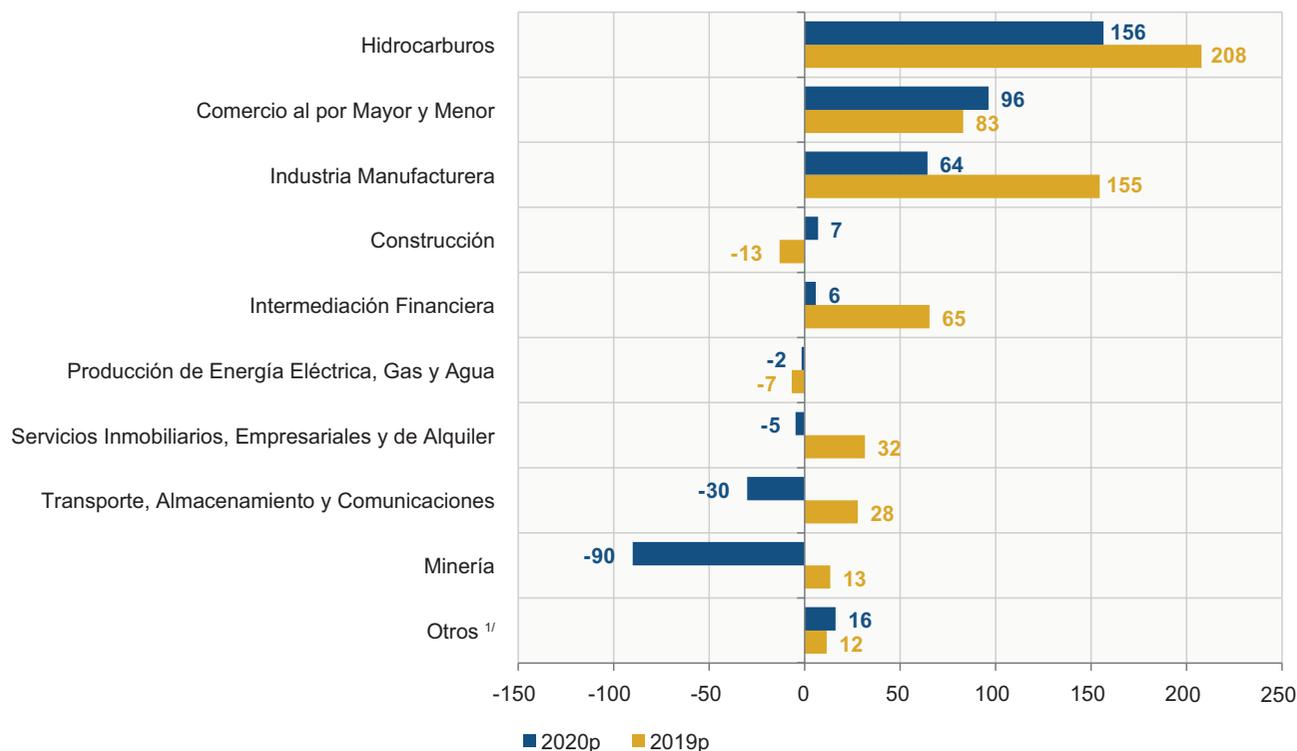
Gráfico 3.6
Flujos de Inversión Directa por modalidad
 (En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Notas: ^p Cifras preliminares

Por actividad económica, el flujo de la ID bruta se concentró, principalmente, en el sector de hidrocarburos (\$us156 millones), seguido por Comercio (\$us96 millones) y la Industria Manufacturera (\$us64 millones). En este periodo, se registraron flujos negativos en los sectores de Minería, Transporte Almacenamiento y Comunicaciones, y en Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler debido a pérdidas reportadas por las empresas de estos sectores. Lo último fue resultado de la paralización de actividades por la pandemia (Gráfico 3.7).

Gráfico 3.7
Flujos de Inversión Directa bruta por actividad económica
(En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Formulario RIOF - BCB

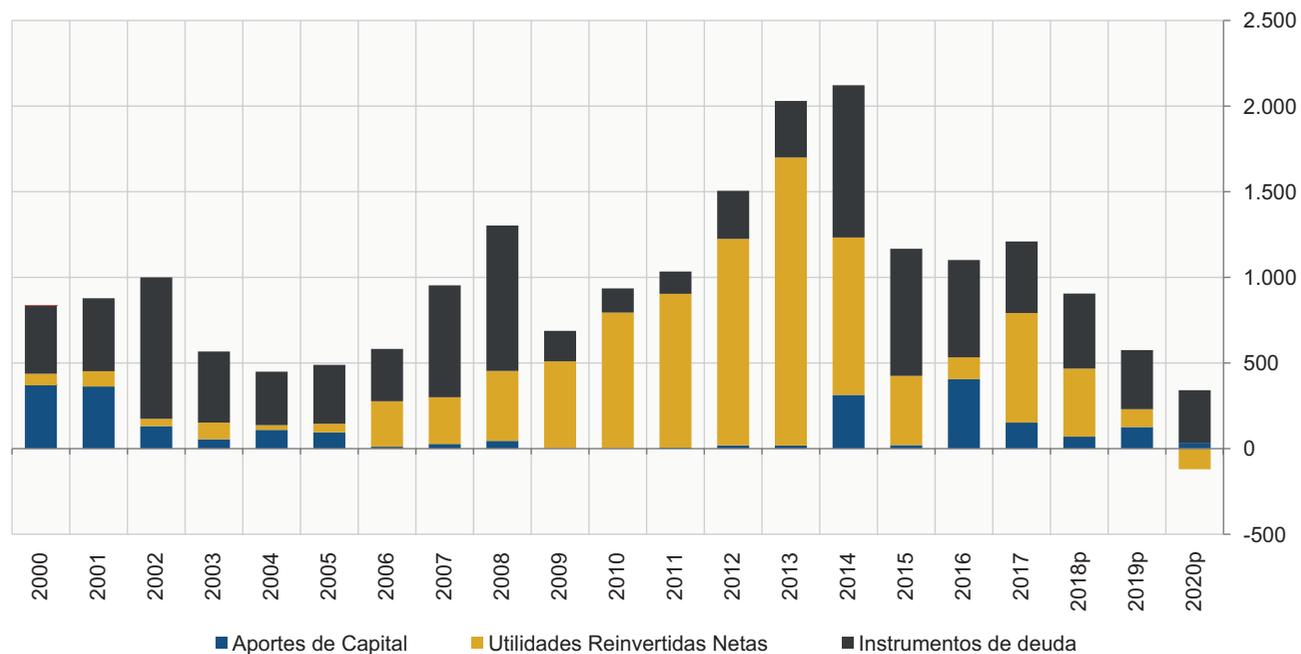
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: ^p Cifras preliminares

¹ Incluye servicios de hoteles y restaurantes, servicios comunitarios, sociales y personales, servicios de educación y agricultura

Entre 2009 y 2014, la reinversión de utilidades se constituyó como el componente más relevante de la ID bruta, representando, en promedio, el 72% en este periodo, mientras que, entre 2015 y 2019, representó el 34%. No obstante, por primera vez en 2020, esta modalidad presentó un flujo negativo como consecuencia de las menores utilidades y pérdidas reportadas por algunas empresas de inversión directa a raíz de la paralización de la actividad económica. Por su parte, los instrumentos de deuda se mantuvieron en un nivel importante que hizo más que compensar el flujo adverso de las utilidades reinvertidas (Gráfico 3.8).

Gráfico 3.8
Inversión Directa bruta por modalidad de inversión
(En millones de dólares estadounidenses)

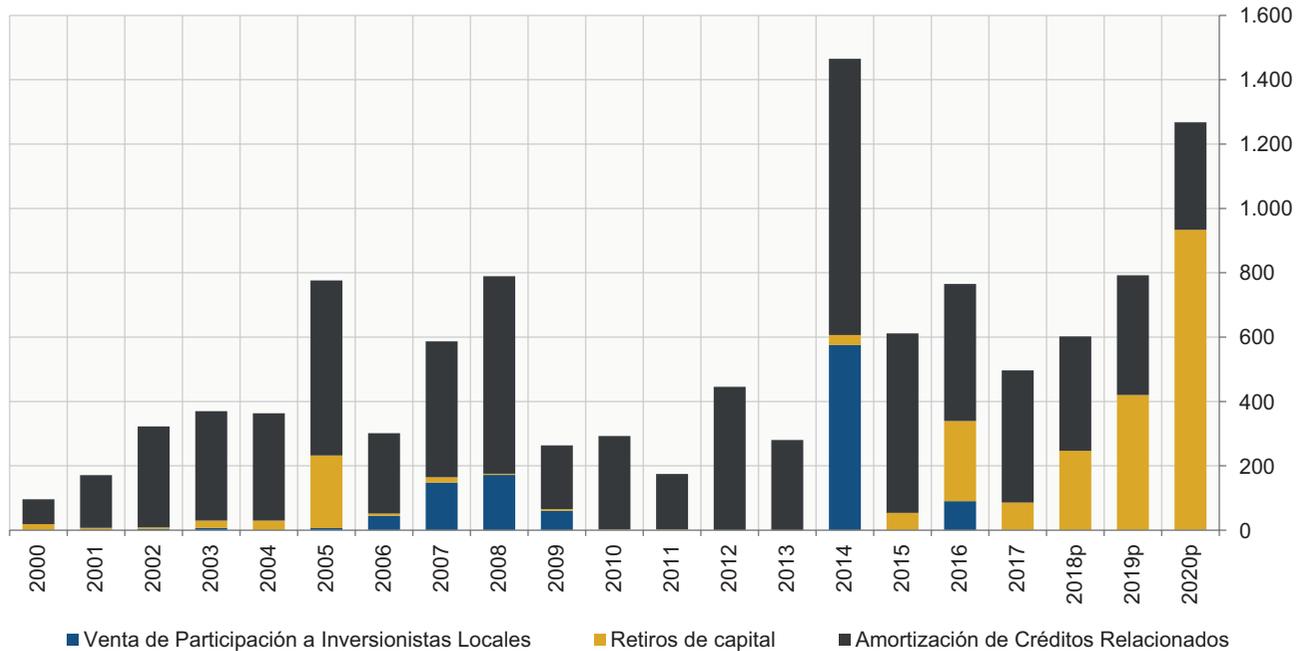


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 * Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

En 2020, destaca un incremento en la desinversión, registrando el segundo monto más alto históricamente. A diferencia de 2014, cuando se explicó esto por la amortización de créditos relacionados y por las ventas de participación a inversionistas locales, en esta gestión, el aumento se debió a retiros de capital, que representaron el 73,6% del total de la desinversión, relacionados, en parte, con el pago de superdividendos⁸ y por las necesidades de liquidez de los inversionistas directos. Por su parte, los pagos por amortizaciones de créditos relacionados se mantuvieron en un nivel similar al registrado en las últimas gestiones (26,4% en la última gestión; Gráfico 3.9).

8 Tanto en el MBP5 como en el 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 se denominan superdividendos y se clasifican como retiros de capital. Los pagos se consideran de naturaleza excepcional cuando son desproporcionadamente 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.

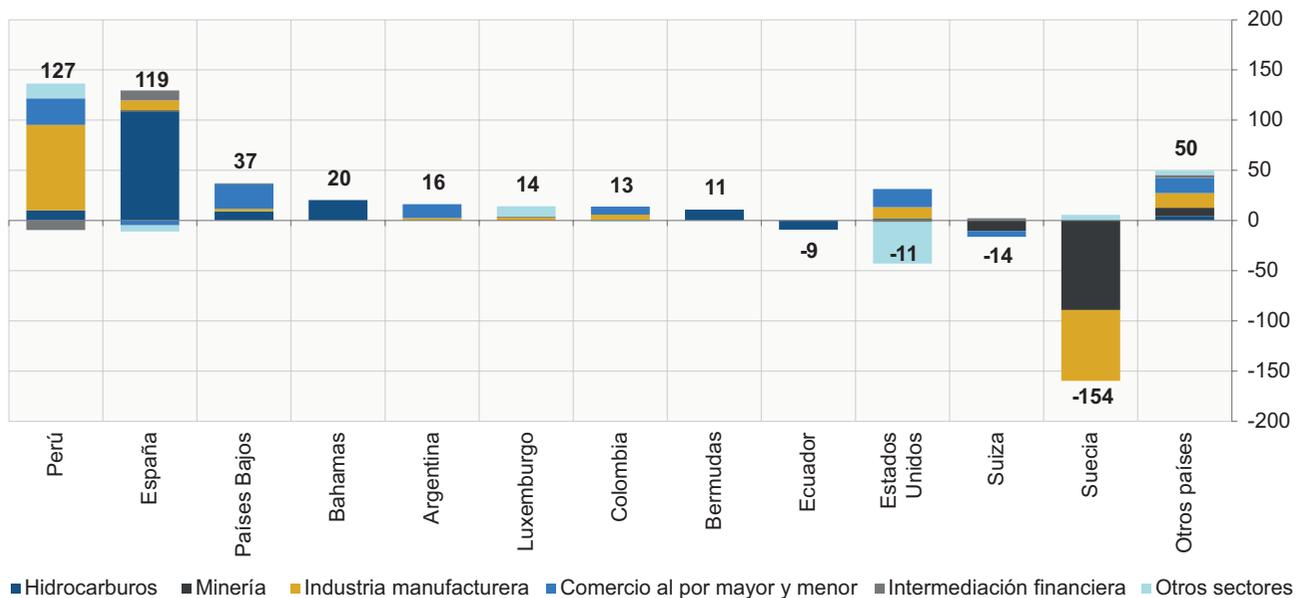
Gráfico 3.9
Desinversión de la Inversión Directa
(En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

Los flujos de Inversión Directa Bruta provinieron, principalmente, de Perú (destinados en mayor medida al sector de la Industria Manufacturera), de España (al sector de Hidrocarburos) y de Países Bajos (al sector de Comercio; Gráfico 3.10).

Gráfico 3.10
Inversión Directa por país de origen y sector económico en 2020
(En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

3.2.2. Inversión de Cartera

Los pasivos de Inversión de Cartera se encuentran constituidos por participaciones de capital menores al 10% en empresas constituidas en el país. El saldo de este pasivo llegó a \$us181 millones, menor en 1,7% respecto al registrado en 2019. Los sectores que tienen mayor participación de este tipo de financiamiento son: Intermediación Financiera (55,5%), Construcción (16,1%) e Hidrocarburos (9,9%; Cuadro 3.4).

Cuadro 3.4
Saldos de Inversión de Cartera por actividad económica
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

	2019p	2020p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2019p	2020p
ACTIVIDAD ECONÓMICA	184	181	-3	-1,7	100,0	100,0
Intermediación Financiera	103	100	-3	-2,7	56,1	55,5
Construcción	29	29	0	0,0	15,9	16,1
Hidrocarburos	19	18	-1	-4,5	10,2	9,9
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10	10	0	-0,6	5,5	5,5
Industria Manufacturera	6	8	2	25,0	3,4	4,3
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	3	4	0	4,7	1,9	2,0
Minería	4	3	-1	-18,5	2,1	1,7
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	1	1	0	3,7	0,5	0,6
Agricultura	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Otros Servicios	8	8	0	-5,4	4,4	4,3

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: ^p Cifras preliminares

Las cifras de saldos incluyen ajustes por variaciones de valoración y cobertura

3.2.3. Otra Inversión - Deuda Externa Privada⁹

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de la deuda externa privada¹⁰ total alcanzó \$us2.036 millones, importe menor en \$us170 millones respecto a 2019, debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron menores a las amortizaciones.

La deuda externa privada, en porcentaje del PIB, representa un 5,3% para la deuda total y un 1,5% para la deuda no relacionada. Esto muestra una baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales.

En función al vínculo, el saldo de la deuda no relacionada, que a 2020 representó el 28% del total, se redujo en \$us132 millones con respecto a 2019, destacándose los flujos por amortizaciones respecto a los desembolsos. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 72% del total, también se redujo en \$us38 millones con respecto a 2019 (Cuadro 3.5).

⁹ La deuda externa privada sin garantía del gobierno, 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.

¹⁰ La deuda externa privada se clasifica en instrumentos relacionados con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. La deuda relacionada se registra como pasivo de inversión extranjera directa tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP), mientras que la deuda no relacionada en la categoría de otra inversión.

Cuadro 3.5
Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación, sector y plazo
(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-19	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31-dic-20 ^P	Variación		Part. % dic-20
			Capital	Int.+com ¹			Absoluta	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	706	619	753	21	2	574	-132	-18,7	28,2
Sector Financiero	324	210	265	16	0	269	-55	-17,1	13,2
Corto Plazo	125	127	165	2	0	87	-38	-30,3	4,3
Mediano y largo plazo	199	83	100	14	0	182	-17	-8,8	8,9
Sector no financiero	382	409	488	4	2	306	-76	-20,0	15,0
Corto plazo	161	404	444	0	3	124	-37	-22,9	6,1
Mediano y largo plazo	221	5	44	4	-1	182	-40	-17,9	8,9
Por plazo									
Corto plazo	286	531	609	2	3	211	-75	-26,2	10,4
Mediano y largo plazo	420	88	144	18	-1	363	-57	-13,6	17,8
B. Deuda Externa Relacionada (Con casas matrices y filiales extranjeras)	1.500	307	334	48	-11	1.462	-38	-2,5	71,8
Sector financiero	0	0	0	0		0	0	-	0,0
Corto plazo	0	0	0	0		0	0	-	0,0
Mediano y largo plazo	0	0	0	0		0	0	-	0,0
Sector no financiero	1.500	307	334	48	-11	1.462	-38	-2,5	71,8
Corto plazo	352	224	180	38	-1	395	43	12,2	19,4
Mediano y largo plazo	1.148	84	154	9	-10	1.067	-81	-7,0	52,4
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.206	927	1.087	69	-9	2.036	-170	-7,7	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^P Cifras preliminares
¹ Int. + com. = Intereses y comisiones

Por sector económico y plazo, el saldo adeudado del sector financiero, en 2020, representó el 13% del total y mostró una reducción de un 17% con respecto a 2019. En este sector, el saldo de corto plazo representa el 4,3% sobre el total, y el de largo plazo el 8,8% (Cuadro 3.6).

La deuda del sector no financiero representa el 87% y refleja también una disminución de 6% con relación a 2019. Por plazo, la deuda de corto plazo representa 25,5% sobre el total, y el de largo plazo 61,3%.

El saldo total de la deuda externa privada por plazo está compuesto por deuda de corto plazo en un 30% y por deuda de mediano y largo plazo en un 70%. Con relación a la composición de la deuda, la evolución de saldos refleja que, en los últimos 15 años, la deuda de largo plazo es mayor que la deuda de corto plazo, lo que implica menor volatilidad.

Cuadro 3.6
Deuda Externa Privada por sector económico y plazo
(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-19	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31-dic-20 ^P	Variación		Part. % dic-20
			Capital	Int.+com ¹			Absoluta	%	
A. Total Sector financiero	324	210	265	16	0	269	-55	-17,1	13,2
Corto plazo	125	127	165	2	0	87	-38	-30,3	4,3
Mediano y largo plazo	199	83	100	14	0	182	-17	-8,8	8,9
B. Total Sector no financiero	1.882	717	822	52	-9	1.768	-114	-6,1	86,8
Corto plazo	512	628	624	39	2	519	6	1,2	25,5
Mediano y largo plazo	1.369	89	198	14	-11	1.249	-120	-8,8	61,3
C. Total por plazo									
Corto plazo	637	755	789	41	2	606	-32	-5,0	29,7
Mediano y largo plazo	1.569	172	298	28	-11	1.431	-138	-8,8	70,3
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.206	927	1.087	69	-9	2.036	-170	-7,7	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^P Cifras preliminares
¹ Int. + com. = Intereses y comisiones

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado está compuesto principalmente por la deuda de instituciones financieras de desarrollo y bancos del sector financiero. Este se redujo en \$us55 millones. Por su parte, la deuda del sector no financiero también disminuyó en \$us114 millones y está concentrada principalmente en sectores estratégicos como: Hidrocarburos, Minería, Construcción e industria Manufacturera, cuya participación agregada asciende a un 70% del total de los recursos percibidos (Cuadro 3.7).

Cuadro 3.7
Deuda Externa Privada total por sector y actividad económica
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-19	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 31-dic-20 ^P	Variación		Part. % dic-20
			Capital	Int.+com ¹		Absoluta	%	
Sector Financiero	324	210	265	16	269	-55	-17,1	13,2
Bancos ²	159	105	160	5	103	-55	-34,9	5,1
Instituciones Financieras de Desarrollo	120	62	64	11	118	-3	-2,2	5,8
Cooperativas y Seguros	45	43	41	0	48	3	5,9	2,3
Sector no financiero	1.882	717	822	52	1.767	-114	-6,1	86,8
Hidrocarburos	982	108	198	8	889	-94	-9,5	43,6
Minería	276	87	78	39	278	2	0,8	13,6
Construcción	139	6	13	0	133	-6	-4,4	6,5
Industria Manufacturera	104	177	157	2	124	20	19,3	6,1
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	165	311	357	1	120	-45	-27,2	5,9
Servicios	106	13	2	0	117	11	10,2	5,8
Comunicaciones	62	13	12	0	62	1	1,5	3,1
Transporte	34	1	4	2	31	-2	-6,7	1,5
Agropecuaria	6	0	0	0	7	0	4,1	0,3
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	8	0	2	0	6	-2	-22,1	0,3
TOTAL	2.206	927	1.087	69	2.036	-170	-7,7	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

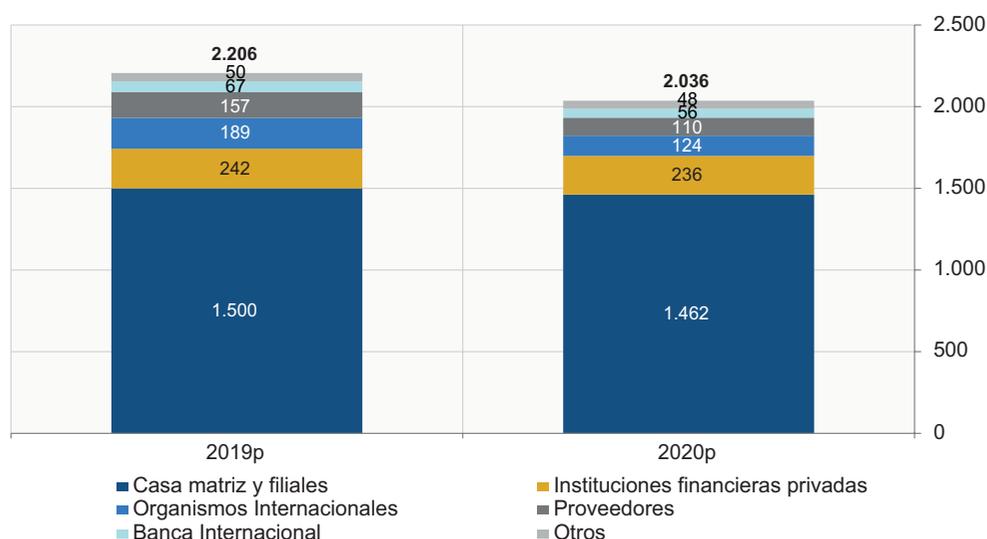
Nota: ^P Cifras preliminares

¹ Int. + com. = Intereses y comisiones

² Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

Por tipo de acreedor, la mayor participación corresponde a la deuda de residentes con casas matrices y filiales. Esta representa el 72% sobre el total adeudado y registró una reducción \$us38 millones con relación a la gestión anterior (Gráfico 3.11). Luego, en orden de importancia, se halla la deuda con instituciones financieras privadas y organismos internacionales.

Gráfico 3.11
Saldo de la deuda externa privada total por tipo de acreedor
 (En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: ^P Cifras preliminares

Con relación a los indicadores de endeudamiento externo privado, el ratio que relaciona el servicio de la deuda externa privada total como proporción del valor de exportación de bienes y servicios alcanzó un 15,3%. Por su parte, la relación saldo de la deuda sobre el valor de exportación de bienes y servicios fue de 27,0% (Cuadro 3.8).

El indicador de solvencia, que es la relación entre el saldo de la deuda externa privada y el PIB, en 2020, alcanzó un 5,3% para la deuda total y solo un 1,5% para la deuda no relacionada. Estos ratios, en el marco de sostenibilidad de la deuda, están en niveles muy por debajo de los límites referenciales a nivel internacional y muestran una baja exposición del sector privado con los mercados financieros internacionales.

Cuadro 3.8
Coefficientes de endeudamiento de la deuda externa privada
(En porcentaje)

Variables	Dexpri Total		Dexpri no Relacionada	
	2019	2020 ^P	2019	2020 ^P
SDexpri/Xbs	14,8	15,3	10,9	10,2
DExpri/Xbs	21,5	27,0	6,9	7,6
DExpri/PIB	5,4	5,3	1,7	1,5

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Notas: ^P Cifras preliminares
 Dexpri = Deuda externa privada
 SDexpri = Servicio DEXPRI
 DExpri = Saldo DEXPRI
 Xbs = Exportación de bienes y servicios
 PIB = Producto Interno Bruto

4. INGRESO DE LA INVERSIÓN

El Ingreso Primario¹¹ neto y/o renta de la inversión es una rúbrica importante dentro de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos. La renta de la inversión privada registró un flujo neto negativo de \$us178 millones, menor al registrado en 2019 y constituido principalmente por el pago de dividendos. Destaca el flujo negativo de las utilidades reinvertidas¹² de la ID que se agudizó en el segundo y tercer trimestre de 2020 debido a la paralización de la actividad económica por la emergencia sanitaria (Cuadro 4.1).

El componente más importante de la renta debida corresponde a la Inversión Directa que alcanzó un flujo de \$us228 millones y representa el 89,2% del total. Por otra parte, la renta debida por la deuda externa privada con terceros llegó a \$us21 millones y representa el 8,1% del total.

Por otro lado, la renta recibida presentó una disminución del 12,5% en relación a 2019, destacando el menor ingreso generado por los activos de cartera en 22,4%. Por su parte, los intereses por depósitos en el exterior también sufrieron una reducción del 81,1%, aunque su participación no resulta ser relevante dentro del ingreso de la inversión.

11 El ingreso primario representa el rendimiento que perciben las unidades institucionales por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros y el suministro de recursos naturales a otras unidades institucionales en forma de renta (MBP6, FMI).

12 Este monto tiene el ítem inversión extranjera directa como contrapartida en de la cuenta financiera de la balanza de pagos, puesto que las utilidades reinvertidas que se registran en la cuenta corriente como renta de la inversión no se remiten al exterior, sino que se reinvierten en la empresa aumentando el pasivo por IED.

Cuadro 4.1
Flujos del ingreso de la inversión
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

	2019p	2020p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2019p	2020p
INGRESO DE LA INVERSIÓN (CRÉDITO)	88	77	-11	-12,5	100,0	100,0
Inversión directa	0	18	18		-0,2	22,7
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-15	10	26	165,3	-17,5	13,0
Utilidades reinvertidas	-15	10	26	165,3	-17,5	13,0
Dividendos	0	0	0		0,0	0,0
Intereses	15	7	-8	-51,1	17,3	9,7
Inversión de cartera	73	57	-16	-22,4	83,1	73,6
Intereses ¹	73	57	-16	-22,4	83,1	73,6
Otra inversión	15	3	-12	-81,3	17,1	3,6
Intereses por Préstamos Externos	0	0	0		0,2	0,0
Intereses por Depósitos Externos ²	15	3	-12	-81,1	16,9	3,6
INGRESO DE LA INVERSIÓN (DÉBITO)	608	255	-353	-58,0	100,0	100,0
Inversión directa	575	228	-347	-60,4	94,6	89,2
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	541	206	-335	-61,9	89,0	80,7
Utilidades reinvertidas	103	-121	-225	-217,1	17,0	-47,4
Dividendos	438	327	-110	-25,2	72,0	128,2
Intereses	34	22	-12	-36,4	5,6	8,5
Inversión de cartera	3	7	4	127,9	0,5	2,6
Otra inversión	30	21	-9	-30,6	4,9	8,1
Intereses de Deuda Externa Privada	30	21	-9	-30,6	4,9	8,1
INGRESO NETO DE LA INVERSIÓN	-520	-178	342	65,7		

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: ^p Cifras preliminares, desde 2014 compiladas de acuerdo al MBP6

¹ Se incluye rendimiento del Fondo RAL - ME

² Se incluye el rendimiento de los depósitos del sector financiero en el exterior

5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO

La rentabilidad de los activos en el exterior da cuenta de menores porcentajes en relación a la gestión pasada tanto para Inversión de Cartera como para Otra Inversión. Esto ocurre en línea con las acciones de política monetaria de los países desarrollados que redujeron las tasas de interés de corto plazo a mínimos históricos y en algunos casos a terreno negativo. Por su parte, el rendimiento de la Inversión Directa presentó un incremento (Cuadro 5.1).

Por el lado de los pasivos, la rentabilidad de la inversión extranjera directa y la deuda externa privada presentaron una reducción en relación a la gestión pasada¹³. Para la inversión de cartera, el costo promedio fue de 3,7% en 2020.

¹³ La OECD en su documento "Definición Marco de Inversión Extranjera Directa, cuarta edición 2008", considera que un incremento de este indicador es señal de que las empresas son más rentables y más competitivas para los inversores. Empero, existen otros estudios que señalan que deben tomarse en cuenta muchos otros factores como los cíclicos o estructurales, cambios en el sector de actividad económica de que se trate y otros factores relacionados con la estrategia global de la(s) empresa(s) inversor(es).

Cuadro 5.1
Rentabilidad y costo implícito del capital privado extranjero por categoría de inversión
(En porcentaje)

	2019p	2020p	Variación Absoluta
ACTIVOS			
Inversión Directa en el Extranjero	0,0	2,1	2,1
Inversión de Cartera	2,1	2,0	-0,1
Otra Inversión	0,8	0,2	-0,7
PASIVOS			
Inversión Extranjera Directa	4,9	2,1	-2,8
Inversión de Cartera	1,6	3,7	2,0
Deuda Externa Privada	4,0	3,2	-0,8

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: ^p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

Para el cálculo de la rentabilidad se incluye la renta generada por las utilidades retenidas, los dividendos y los intereses de deuda intrafirma divididos entre el saldo de la IED bruta

6. PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN BOLIVIA

Las consecuencias de la pandemia del COVID 19 y la lenta recuperación de la economía a nivel mundial incidirán en la gestión en un bajo nivel de inversión extranjera a nivel global. La Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés) estima una caída mundial de la IED entre el 5% y el 10% para el 2021, señalando que cualquier aumento en los flujos de IED estaría vinculado a fusiones y adquisiciones transfronterizas, especialmente en tecnología y atención médica, en tanto que las inversiones en activos productivos seguirán mermadas.

En línea con la coyuntura internacional, la inversión extranjera directa en Bolivia continuará afectada. Sin embargo, se espera que el sector de hidrocarburos se beneficie de inlfujos del exterior para proyectos en las siguientes áreas de exploración y explotación: a) Ipatí, a cargo de Total E&P Bolivia, b) Huacareta, a cargo de BG Bolivia, c) Caipidendi, a cargo de Repsol E&P Bolivia y d) Charagua, a cargo de YPF Bolivia.

7. CONCLUSIONES

La gestión 2020 se caracterizó por una incertidumbre económica, política y social elevada debida, principalmente, a la pandemia del COVID-19 que paralizó la economía mundial y cuyos efectos económicos y sociales significaron un alto costo en 2020. Los mismos repercutirán negativamente, todavía, en los siguientes años. Los efectos de la pandemia se han extendido a todos los ámbitos de la vida humana, evidenciando y exacerbando las grandes brechas estructurales entre pobres y ricos, particularmente en la región de América Latina y El Caribe.

Esta situación tuvo un gran impacto en la actividad económica mundial y, como resultado, la economía global, en 2020, sufrió una contracción de -3,5%, en tanto que el comercio mundial de bienes y servicios registró una contracción de -9,6% por primera vez desde la crisis financiera internacional.

Los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) disminuirán en 2020 en 40%, aproximadamente, con relación a los datos registrados en 2019. La IED global estimada sumaría \$us924 mil millones en 2020. Esto llevaría a la IED por debajo de 1 billón de dólares por primera vez

desde 2005. Además, se prevé que la IED disminuirá entre 5% y 10% adicional en 2021 para luego iniciar una recuperación recién en 2022.

La posición neta del Capital Privado Extranjero en Bolivia registró un saldo negativo de \$us6.333 millones: -16,5% en términos del PIB que, en 2019, alcanzó un -16,4%. Esto se explica, principalmente, por los pasivos de Inversión Extranjera Directa que representan el 93,3% del total de los pasivos externos privados.

Los activos por inversión directa presentaron una reducción de \$us102 millones debido a la mayor amortización de préstamos al exterior con afiliadas respecto a los desembolsos realizados, en particular, de empresas del sector de Hidrocarburos. En relación a los activos por inversión de cartera, se aprecia un flujo negativo de \$us497 millones explicado por la mayor venta y liquidación de estos activos en los sectores de Hidrocarburos, Intermediación Financiera y Transporte, almacenamiento y comunicaciones. Los préstamos al exterior con terceros presentaron un flujo negativo de \$us9 millones, al igual que en los depósitos en moneda extranjera por \$us209 millones, debido a la mayor liquidación en relación a las nuevas aperturas.

La inversión extranjera directa neta fue negativa por \$us1.048 millones. Este resultado se explica por menores utilidades y pérdidas reportadas por algunas empresas de inversión directa, así como por el pago de dividendos de gestiones anteriores efectivizados en 2020. A esto se sumaron importantes retiros de capital dentro de los sectores de Hidrocarburos y Minería asociados a la pandemia, lo que incrementó las necesidades de liquidez de los inversionistas directos. La inversión directa bruta recibida tuvo como principal destino los sectores de Hidrocarburos, Comercio e Industria Manufacturera, influjos que provinieron, en mayor medida, de Perú, España y Países Bajos.

El saldo de la deuda externa privada total alcanzó \$us2.036 millones, importe menor en \$us170 millones con respecto a 2019 debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron menores a las amortizaciones. En función al vínculo, el saldo de la deuda no relacionada se redujo en \$us132 millones con respecto a 2019. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 72% del total, también se redujo en \$us38 millones con respecto a 2019.

El indicador de solvencia, que es la relación entre el saldo de la deuda externa privada y el PIB, en 2020, alcanzó un 5,3% para la deuda total y un 1,5% para la deuda no relacionada.

La renta de la inversión privada registró un flujo neto negativo de \$us178 millones, menor al registrado en 2019 (\$us520 millones), constituido principalmente por el pago de dividendos de la inversión directa por \$us327 millones.