

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE **CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO** EN BOLIVIA

A JUNIO 2021

REPORTE
DE **CAPITAL**
PRIVADO
EXTRANJERO
EN BOLIVIA
A junio 2021

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia
A junio 2021

Fecha de publicación: Octubre 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

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	11
5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	13
6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA	16
6.1. Flujos de Inversión Directa	17
6.1.1. Activos de Inversión Directa.....	18
6.1.2. Pasivos de Inversión Directa.....	19
6.2. Deuda externa privada	22
7. PERSPECTIVAS.....	23

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 2021, es una versión resumida en 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 al país, se presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos de capital privado, obtenidos mediante la recopilación de información trimestral, a través del formulario RIOF.

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)¹.

El BCB reafirma su compromiso con el país de mantener altos niveles de calidad en la compilación, elaboración y divulgación de estadísticas, siguiendo estándares internacionales adoptados por bancos centrales y diversos organismos a nivel mundial.

2. CONTEXTO INTERNACIONAL

El primer semestre de 2021 se vio marcado por un escenario de recuperación divergente entre economías avanzadas y emergentes, además del surgimiento de nuevas cepas de COVID-19 potencialmente más peligrosas. Los programas de vacunación favorecieron inicialmente a un reducido número de economías desarrolladas como Israel, Estados Unidos y la Unión Europea, dando paso a una recuperación paulatina de sus economías. Por el contrario, las campañas de vacunación en América del Sur y África, tuvieron un lento avance en el primer semestre, donde se inmunizó con la primera dosis solamente al 29,9% y 2,6% de la población vacunable, respectivamente. Empero, a pesar de los esfuerzos realizados para combatir la pandemia del COVID-19, se registraron nuevas variantes, como la Delta², que pusieron en duda la efectividad de las vacunas ante el aumento de casos registrados especialmente en junio.

A nivel global, la incertidumbre sobre la recuperación económica fue el común denominador, desencadenando expectativas de inflación ante una potencial expansión de la demanda frente a una oferta rezagada y potenciales mayores costos de producción. El mayor dinamismo en economías como Estados Unidos y China dio lugar a resultados positivos en el comercio global, la actividad manufacturera y la producción industrial. En este contexto, los precios de las materias primas se incrementaron, superando inclusive los niveles previos a la pandemia. Sin embargo, la inflación se aceleró en varias economías, resultado de mayores precios de los bienes energéticos y de alimentos, así como disrupciones en el funcionamiento de las cadenas de suministro global, cuyas presiones se tradujeron en la aceleración de los costos de flete y transporte, mayores tiempos de espera y escasez de suministros, desencadenando aumentos en los costos de producción.

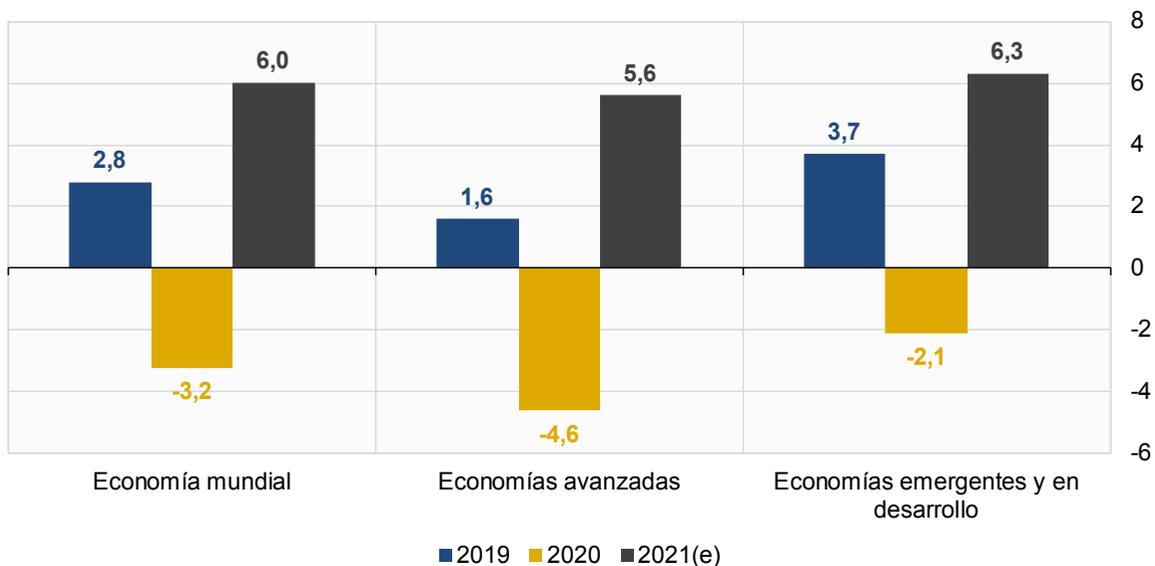
1 Una explicación más detallada se encuentra en el documento "Implementación del VI Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional", que se encuentra disponible en la página web del Banco Central de Bolivia https://www.bcb.gob.bo/webdocs/balanza_pagos/Documento_explicativo_Migracion_21_11_16.pdf

2 La variante Delta fue identificada por primera vez en India en octubre de 2020.

Las perspectivas sobre una gradual recuperación económica generaron correcciones en las condiciones financieras internacionales. Las economías avanzadas dieron señales de incrementos en las tasas de política monetaria, generando expectativas de un aumento en los costos de financiamiento. En este sentido, en el caso de América del Sur, se registraron revisiones a la baja en la calificación de riesgo soberano, mayor volatilidad en los mercados bursátiles y en las paridades cambiarias. No obstante, en línea con la expansión económica de los países industrializados, las economías emergentes vieron una mejora en términos de mayores entradas de capitales e inversión directa, que impulsaron el restablecimiento de la actividad productiva.

Las previsiones de crecimiento para la gestión 2021, ratifican las señales de recuperación económica. En el caso de las economías avanzadas, las perspectivas de crecimiento para 2021 alcanzan a 5,6%. En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, se prevé una recuperación mayor debido a que la contracción económica registrada en 2020 fue más pronunciada; sin embargo, la misma es heterogénea entre países, siendo mayor en el caso de los países asiáticos, a diferencia de las economías de África y América Latina. (Gráfico 2.1)

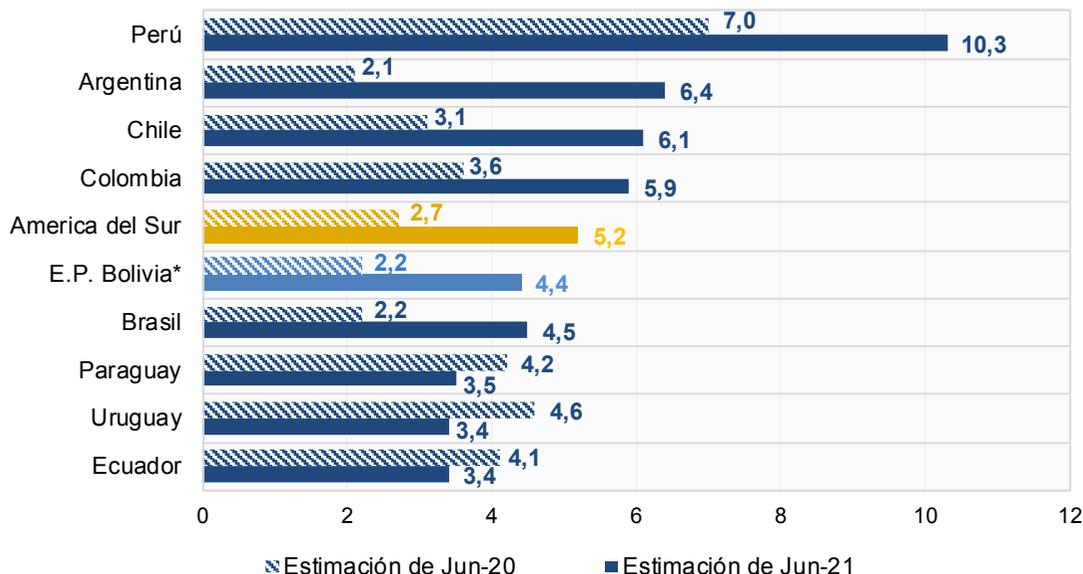
Gráfico 2.1
Crecimiento económico mundial y perspectivas 2021
 (En porcentaje)



Fuente: FMI - *World Economic Outlook (Julio-21)*
 Nota: (e) Estimado

En el caso particular de América del Sur, el crecimiento económico alcanzaría al 5,2%, superior al esperado en junio de 2020, debido principalmente a la pronta recuperación en los precios de *commodities*, acompañada de la expansión en la demanda por parte de países como China y Estados Unidos, generando un ascenso tanto en el volumen como en el valor de las exportaciones. (Gráfico 2.2)

Gráfico 2.2
Perspectivas de crecimiento económico de América del Sur 2021
 (En porcentaje)



Fuente: Banco Mundial – Perspectivas económicas mundiales y bancos centrales y oficinas de estadística de los países
 Nota: *En el caso de Bolivia (Jun-21), se consideran las estimaciones oficiales

Por países, Argentina, Perú y Chile, registraron una considerable revisión positiva para la gestión 2021; mientras que, en el caso de Uruguay, Paraguay y Ecuador se anotaron revisiones a la baja. Cabe señalar que, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la expansión económica se vería fundamentalmente impulsada por los sectores extractivos, dejando atrás aquellas actividades productivas generadoras de empleo.

3. FLUJOS DE CAPITAL EN EL MUNDO

Según el reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI)³, los flujos de inversión privada extranjera neta del balance de la cuenta financiera⁴ por grupos de países, muestran los siguientes resultados y proyecciones (Cuadro 3.1):

- En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, desde 2019 se registra una disminución en los flujos de Inversión Directa (ID) neta, que fue acentuada en 2020. Empero, se espera un cambio de tendencia en 2021, al alcanzar un total de \$us402 mil millones, mayor a los \$us343 mil millones registrados en 2020, dirigidos en su mayoría a los países emergentes y en desarrollo de Europa y América Latina y el Caribe.

Con relación a la Inversión de Cartera (IC), este grupo de países fue receptor de capitales en 2020 por un monto neto de \$us28 mil millones, inferior en \$us68 mil millones al registrado en 2019, pero continuando con la tendencia descendente observada desde 2018. Los flujos por Otra Inversión (OI) denotan mayores colocaciones de activos en el exterior, \$us419 mil millones en 2020 frente a los \$us95 mil millones de 2019, en términos netos. Como resultado, se registró una acumulación de Activos de Reserva por \$us85 mil millones. Para 2021, se proyecta una mayor emisión de pasivos por IC, menores colocaciones de activos en el exterior por OI, y mayor acumulación de reservas.

³ *World Economic Outlook* (Abril 2021).

⁴ Corresponde a los valores netos (activos – pasivos) de Inversión directa, inversión de cartera, derivados y otra inversión (en flujos netos).

- América Latina y el Caribe percibió en 2020 el menor influjo de pasivos netos por ID en los últimos años (\$us92 mil millones). La recepción de capitales por IC alcanzó en 2020 a \$us1 mil millones y los flujos correspondientes a OI reflejaron una mayor adquisición de activos respecto de 2019. Para 2021 se espera un incremento en los pasivos de ID y una adquisición neta de activos por IC, OI y una acumulación de reservas internacionales.
- En el grupo de Economías Avanzadas, destacan las menores inversiones por IC en el exterior (\$us68 mil millones) y la emisión de activos netos de ID (\$us41 mil millones). Por su parte, en el resultado de la cuenta OI, se observan influjos de pasivos netos por \$us494 mil millones en 2020. Para 2021 se proyecta un influjo de activos en forma de títulos e instrumentos de cartera por \$us210 mil millones.
- En el caso específico de Estados Unidos, resalta la disminución en el influjo de pasivos netos de ID en 2020. Por el contrario, se registró un incremento en la emisión neta de pasivos tanto en IC como en OI.
- En las economías emergentes y en desarrollo de Asia se registró un crecimiento de pasivos netos de ID en 2020 que llegó a \$us183 mil millones.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^e
Economías emergentes y en desarrollo									
Saldos en cuentas financieras	-27	14	-306	-407	-246	-226	-158	146	267
Inversión directa, neta	-484	-429	-346	-259	-312	-375	-360	-343	-402
Inversión de cartera, neta	-148	-88	130	-55	-206	-95	-68	-28	-110
Derivados financieros, netos									
Otra inversión, neta	63	406	469	383	102	121	95	419	215
Variación de las reservas	542	112	-565	-469	166	119	171	85	546
América Latina y el Caribe									
Saldos en cuentas financieras	-197	-193	-191	-104	-102	-150	-107	2	1
Inversión directa, neta	-151	-136	-136	-125	-121	-149	-114	-92	-104
Inversión de cartera, neta	-100	-108	-47	-49	-38	-13	3	-1	4
Derivados financieros, netos	2	7	1	-3	4	4	5	6	8
Otra inversión, neta	40	5	19	52	36	-6	32	79	65
Variación de las reservas	13	40	-29	21	17	14	-32	11	29
Economías avanzadas									
Saldos en cuentas financieras	250	300	345	424	462	325	320	-3	136
Inversión directa, neta	176	242	1	-319	331	-128	-76	41	30
Inversión de cartera, neta	-554	58	193	484	18	431	220	68	-210
Derivados financieros, netos	75	2	-86	35	21	54	30	80	42
Otra inversión, neta	400	-141	11	46	-152	-160	79	-494	144
Variación de las reservas	153	140	227	179	245	128	66	304	130
Estados Unidos									
Saldos en cuentas financieras	-400	-297	-333	-364	-334	-420	-396	-766	-878
Inversión directa, neta	105	136	-209	-175	38	-413	-163	-54	-154
Inversión de cartera, neta	-31	-115	-54	-195	-221	32	-133	-297	-341
Derivados financieros, netos	2	-54	-27	8	24	-20	-38	-13	-12
Otra inversión, neta	-473	-260	-37	-4	-173	-24	-65	-409	-371
Variación de las reservas	-3	-4	-6	2	-2	5	5	7	0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa									
Saldos en cuentas financieras	-67	-29	66	4	-19	99	63	16	50
Inversión directa, neta	-15	1	-22	-45	-29	-26	-47	-24	-41
Inversión de cartera, neta	-38	23	55	-8	-35	13	-4	24	-12
Derivados financieros, netos	-1	6	5	0	-3	-3	2	-5	0
Otra inversión, neta	-5	64	36	21	31	67	19	27	50
Variación de las reservas	-8	-123	-8	36	16	48	93	-4	53
Economías emergentes y en desarrollo de Asia									
Saldos en cuentas financieras	28	154	70	-28	-56	-259	-82	262	237
Inversión directa, neta	-271	-202	-140	-26	-109	-170	-152	-183	-202
Inversión de cartera, neta	-65	-125	82	31	-70	-100	-74	-66	-115
Derivados financieros, netos	-2	1	1	-5	2	5	-3	12	12
Otra inversión, neta	-83	282	458	353	-80	-18	47	319	98
Variación de las reservas	446	196	-332	-382	200	25	100	180	446
Otras economías avanzadas									
Saldos en cuentas financieras	376	297	298	323	303	334	319	353	463
Inversión directa, neta	31	-6	-103	-81	-163	16	-72	-4	-39
Inversión de cartera, neta	140	176	337	243	151	363	308	262	238
Derivados financieros, netos	-34	-22	-12	3	-6	32	23	4	18
Otra inversión, neta	138	38	-101	7	107	-127	29	-174	154
Variación de las reservas	101	112	176	150	213	50	31	265	93

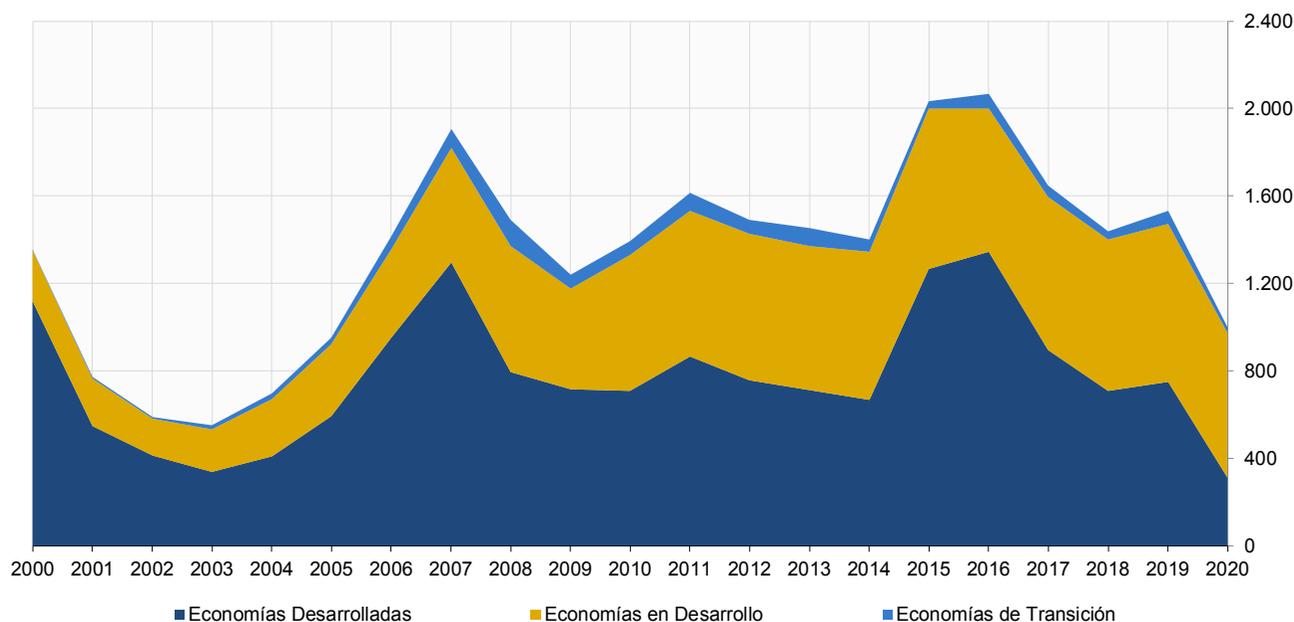
Fuente: FMI - *World Economic Outlook - Statistical Appendix* (abril-2021)Notas: ^P preliminar
^e estimado

4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

La recesión económica mundial en 2020 desencadenó incertidumbre en los mercados financieros mundiales, desalentando nuevos proyectos de inversión extranjera y ralentizando aquellos ya existentes. De acuerdo

a la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés), la Inversión Directa (ID) se redujo en 35% en 2020, descendiendo de \$us1,5 mil millones en 2019 a sólo \$us1 mil millones, alcanzando niveles alrededor de un 52% menos del valor máximo alcanzado en 2016 y registrando la cifra más baja desde 2005 (Gráfico 4.1); de ésta manera, la contracción de la inversión fue superior al descenso en la actividad económica mundial (-3,5%), concretando una menor participación de la ID en el PIB (de 1,9% a 1,2%).

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



Fuente: World Investment Report 2021 (UNCTAD)

El descenso de la Inversión Extranjera Directa estuvo mayormente sesgado hacia las economías desarrolladas, donde hubo una contracción del 58,3%:

- La región más afectada fue la Unión Europea, registrando un descenso del 72,9% debido al redireccionamiento de la inversión y a la heterogeneidad característica de las economías que conforman este bloque. Los países que presentaron una mayor disminución de entradas de capitales fueron Rumania, Irlanda, Lituania, Eslovenia, Portugal, y Polonia.
- Por su parte, los flujos hacia Estados Unidos se redujeron en 40,2%, debido principalmente a la contracción de las utilidades reinvertidas.

En el caso de las economías en desarrollo, los inlfujos de inversión directa disminuyeron en 8,4%; no obstante, el descenso fue dispar entre regiones:

- En América Latina y el Caribe, se registró una retracción del 45,4%, debido principalmente al colapso de los precios de *commodities* en el primer semestre de 2020, que afectó significativamente a las empresas enfocadas en la explotación de recursos naturales. Por país, el descenso fue más pronunciado en Perú, Brasil, Colombia y Chile.
- Respecto a África, la disminución del 15,6% en 2020 fue explicada por la anulación de proyectos de industrialización que se encontraban en marcha. Los países más afectados fueron aquellos dedicados esencialmente a la explotación de recursos naturales.

- Por su parte, Asia registró un leve incremento en los flujos de inversión extranjera directa (3,8%), como resultado del desempeño variado entre los países miembros de éste bloque. Por ejemplo, en el caso de China, se anotó un incremento del 6,4% en los flujos de ID, debido a la pronta recuperación y apertura de esta economía en la segunda mitad de 2020. El comportamiento fue similar para India, que registró un mayor número de fusiones y adquisiciones entre empresas a partir de junio de 2020. Por el contrario, el escenario fue negativo para los países ubicados en el Sur-Este de Asia, que presentaron un descenso del 25% a causa del declive en la actividad manufacturera en las cadenas de producción en países como Filipinas, Camboya, Malasia y Vietnam (Cuadro 4.1).

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 (porcentaje del total mundial)	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Total mundial	2.032	2.065	1.647	1.437	1.530	999	6,5	-34,7	100,0	100,0
Economías desarrolladas	1.268	1.345	894	708	749	312	5,8	-58,3	48,9	31,3
Unión Europea	591	362	301	347	380	103	9,5	-72,9	24,9	10,3
Estados Unidos	468	459	295	223	261	156	17,0	-40,2	17,1	15,6
Economías en transición	34	67	50	37	58	24	58,0	-58,2	3,8	2,4
Economías en desarrollo	730	654	702	692	723	663	4,5	-8,4	47,3	66,3
América Latina y el Caribe	157	136	156	150	160	88	6,9	-45,4	10,5	8,8
África	58	46	40	45	47	40	3,9	-15,6	3,1	4,0
Asia en desarrollo	514	471	505	496	516	535	3,8	3,8	33,7	53,6

Fuente: *World Investment Report 2021* (UNCTAD)

No obstante, si bien la reducción de los flujos de ID ha sido acentuada en países desarrollados, el descenso de los anuncios de nuevas inversiones ha sido más drástico en el caso de economías en desarrollo, donde el número de anuncios de nuevos proyectos se redujo en un 42%, mientras que, en el caso de los primeros, éstos se contrajeron solamente en 19%. Estas diferencias regionales, se deben en parte a la amplia gama de medidas de apoyo económico aplicadas en países desarrollados.

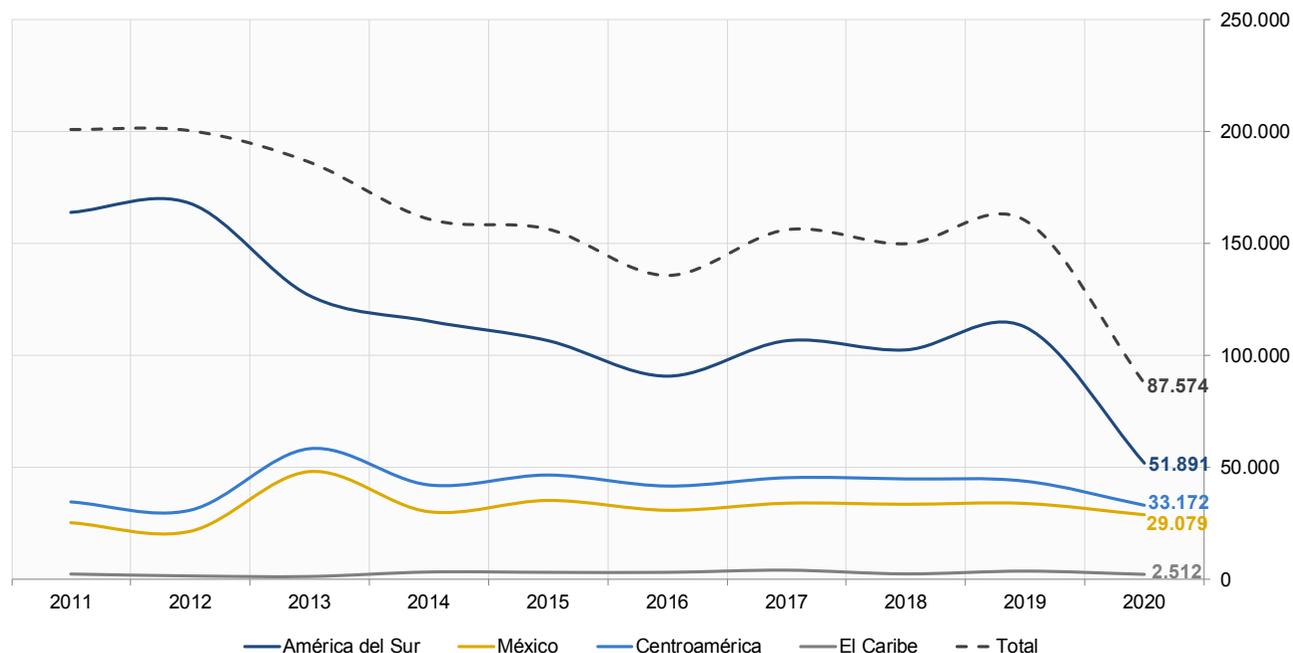
A nivel global, todos los componentes de la ID fueron debilitados en 2020. Primero, la contracción general de la actividad de nuevos proyectos, combinada con una desaceleración de las fusiones y adquisiciones transfronterizas, provocó una disminución de los flujos de inversión de capital en más del 50% y; segundo, las utilidades reinvertidas disminuyeron como resultado del declive en las ganancias de las empresas multinacionales (-36% en promedio). De manera paralela, en 2020 se marcó el inicio de una tendencia descendente en el anuncio de nuevos proyectos de inversión extranjera, que todavía continuó hasta mediados de 2021, afectando fundamentalmente a las economías en desarrollo.

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

De acuerdo a la CEPAL⁵, las entradas de ID en América Latina y el Caribe registraron un total de \$us88 mil millones, menor en 45% respecto a 2019, destacando América del Sur y el Caribe como las regiones con los descensos más notorios (54% y 36%, respectivamente), mientras que México y Centroamérica registran una reducción menos pronunciada de 15% y 24%, respectivamente (Gráfico 5.1).

5 La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2021, agosto 2021

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



Fuente: *World Investment Report 2021* (UNCTAD)

El descenso observado en las entradas de ID en Sudamérica (54%), fue explicado principalmente por las reducciones de los in-flujos en Perú, Brasil, Colombia, Argentina y Chile.

En efecto, la Inversión Directa en Perú sufrió un descenso del 88% en 2020, el mayor declive de la región, alcanzando un total de \$us982 millones, el monto más bajo desde el año 2000. Esta contracción fue explicada principalmente por la salida de capitales en forma de préstamos entre empresas, reducidos aportes de capital y descensos en la reinversión de utilidades. Cabe señalar, que la economía peruana en los últimos años ha atravesado por periodos políticos turbulentos, que tuvieron repercusiones en las entradas de capitales extranjeros desde 2019. No obstante, debido a la recuperación de los precios de los *commodities* a finales del 2020, se anunciaron proyectos de inversión en el campo de la minería, así como en los sectores de energías alternativas.

La ID en Brasil anotó un descenso del 62%, el mayor declive registrado desde la crisis financiera internacional. La mayor contracción estuvo relacionada con las empresas enfocadas en la explotación de petróleo y gas natural (-60%) y de manera similar, las entradas destinadas a la actividad manufacturera descendieron (-41%). Por su parte, un gran número de empresas anunció su retiro definitivo del país debido al incremento en los costos de producción; por ejemplo, resalta la salida de la empresa automotriz Ford, que ocasionó la pérdida de 5.000 empleos en este país.

Chile sufrió un descenso del 33% en los flujos de ID en razón a que los anuncios de nuevos proyectos enfrentaron descensos del 45%, afectando fundamentalmente al sector manufacturero; sin embargo, este descenso es transitorio, dada la pronta recuperación de los precios internacionales de los minerales, en particular del cobre; además Chile, es reconocido como uno de los países con mayor potencial para atraer inversionistas extranjeros, por las ventajas institucionales que ofrece para emprender negocios, según el informe *Doing Business* del Banco Mundial.

En el caso de Argentina, la crisis sanitaria de 2020 originó un descenso de los flujos de ID, del 38% respecto a 2019. Por componentes, se registraron caídas fundamentalmente en la cuenta de reinversión de utilidades

y aportes de capital; en cambio, los préstamos entre empresas anotaron una variación positiva. Asimismo, la cantidad de anuncios de proyectos de inversión se redujo en 34%, además, las condiciones macroeconómicas desfavorables, relacionadas en especial con la reestructuración de la deuda externa, que repercutió negativamente en el riesgo país, y los controles a las entradas de capital, han ido desalentando los flujos de ID inclusive antes del 2020. No obstante, a pesar de estas condiciones, se han concretado nuevos proyectos no relacionados con el sector extractivo, destacando las inversiones de la empresa japonesa Nissan para el ensamble de automóviles y el incremento de flujos extranjeros dirigidos a la mejora y expansión en el servicio de internet.

En Centroamérica se observó una baja en el influjo de ID de 58%, que se explica por la disminución de estos influjos en Panamá y El Salvador, mientras que Guatemala registró el menor descenso (-6%).

Finalmente, en el Caribe se observó una caída en las entradas de ID de 36%, principalmente por los menores influjos en Jamaica y República Dominicana.

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

Subregiones y Países	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Variación 2020-2019		Participación 2020
							Absoluta	Relativa	
América del Sur	106.599	90.737	106.557	102.468	112.657	51.891	-60.767	-53,9	59,3
Argentina	11.759	3.260	11.517	11.873	6.663	4.123	-2.540	-38,1	4,7
Bolivia	555	335	712	302	-217	-1.048	-831	383,8	-1,2
Brasil	49.961	53.700	66.585	59.802	65.386	24.778	-40.608	-62,1	28,3
Chile	20.404	12.072	6.203	7.742	12.525	8.386	-4.139	-33,0	9,6
Colombia	11.724	13.848	13.837	11.535	14.314	7.690	-6.623	-46,3	8,8
Ecuador	1.331	756	624	1.388	962	1.017	55	5,8	1,2
Paraguay	308	425	576	458	522	568	46	8,8	0,6
Perú	8.314	6.739	6.860	6.967	8.055	982	-7.074	-87,8	1,1
Uruguay	1.085	-1.825	-601	163	1.837	2.630	793	43,2	3,0
Venezuela	769	1.068	-68	886	934	959	25	2,6	1,1
Resto	388	358	310	1.350	1.676	1.807	131	7,8	2,1
México	35.437	31.069	34.200	33.730	34.097	29.079	-5.017	-14,7	33,2
Centroamérica	11.170	10.644	11.210	11.141	9.775	4.092	-5.682	-58,1	4,7
Panamá	4.556	4.745	4.177	5.080	4.320	589	-3.732	-86,4	0,7
Costa Rica	2.752	2.204	2.778	2.337	2.748	1.711	-1.038	-37,8	2,0
Guatemala	1.231	1.174	1.130	981	975	915	-60	-6,1	1,0
El Salvador	397	347	889	826	636	200	-436	-68,5	0,2
Resto	2.235	2.172	2.236	1.917	1.095	677	-418	-38,2	0,8
El Caribe	3.412	3.404	4.363	2.715	3.945	2.512	-1.434	-36,3	2,9
Total	156.619	135.853	156.330	150.053	160.474	87.574	-72.900	-45	100

Fuente: World Investment Report 2021 (UNCTAD)

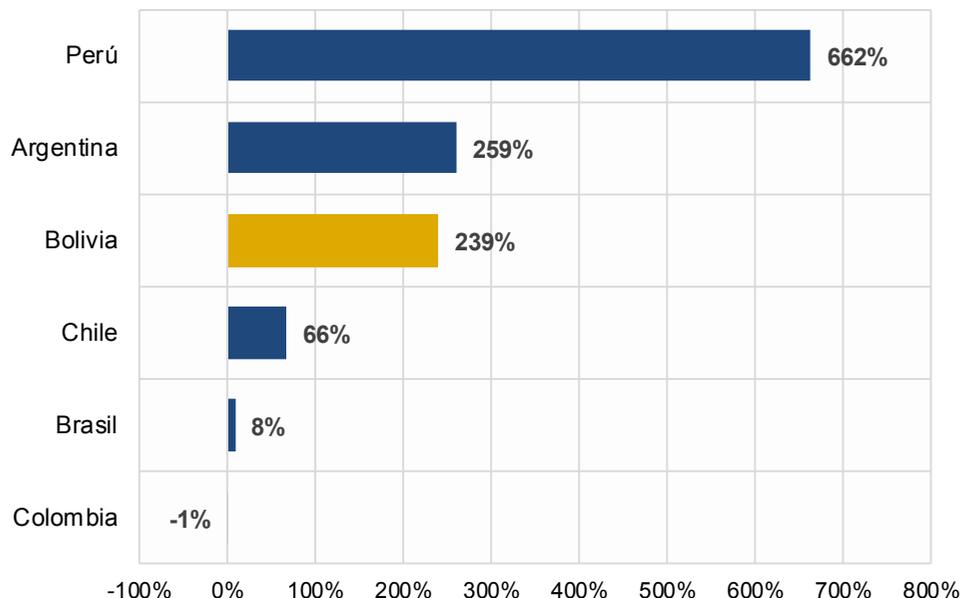
Al primer semestre de 2021, es evidente una mejora generalizada de los flujos de inversión extranjera en la región, en relación a similar periodo de 2020. Esta situación está directamente relacionada a la recuperación económica, en línea con las mayores perspectivas de crecimiento proyectadas para 2021. Con información disponible a esta fecha, los tres países que presentan la mayor expansión de los flujos de ID en América del Sur son Perú, Argentina y Bolivia (Gráfico 5.2).

En el caso de Perú, la expansión de la ID está relacionada a las expectativas positivas de crecimiento económico para este país. De hecho, según el Banco Mundial, la economía peruana registrará en 2021 el mayor aumento del PIB en América del Sur (10,3%). En el primer semestre de 2021, los proyectos que constituyeron el motor del aumento en la inversión extranjera, estuvieron relacionados fundamentalmente con el sector minero, que se vio particularmente beneficiado por el incremento de los precios internacionales de las materias primas y mayores volúmenes exportados, generando una expansión en las fuentes laborales relacionadas con éste rubro⁶.

6 Fuente: Ministerio de Energía y Minas de Perú

Con relación al aumento de entradas de inversión extranjera en Argentina en el primer semestre de 2021, se explicaría por nuevos proyectos de origen estadounidense, esencialmente en los sectores de hotelería y comercio minorista.

Gráfico 5.2
Flujos de entrada de Inversión Extranjera Directa de países seleccionados*
(Variación porcentual, 1er Semestre 2021 respecto al 1er Semestre 2020)



Fuente: Bancos Centrales e Institutos Nacionales de Estadística de cada país
 Nota: *Sólo se toman en cuenta aquellos países con información disponible al primer semestre de 2021.

6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2021, la posición del capital privado extranjero de Bolivia frente al resto del mundo fue deudora (equivalente al 15,8% del PIB anual estimado para 2021); es decir que los pasivos financieros provenientes del extranjero fueron mayores a los activos de residentes bolivianos privados en el exterior (Cuadro 6.1). En efecto, el saldo de activos externos alcanzó a \$us5.221 millones; por su parte, el saldo de los pasivos externos totalizó \$us11.619 millones.

Los principales componentes de los activos continúan siendo los títulos de deuda por Inversión de Cartera, seguidos de los 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 inlfujos de capital al país.

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

	2020p	Jun-21p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2020p	Jun-21p
A. ACTIVOS EXTERNOS ¹	5.001	5.221	220	4,4	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	789	836	46	5,9	15,8	16,0
Participación en el Capital	81	69	-11	-14,2	1,6	1,3
Préstamos al Exterior Relacionados	708	766	58	8,2	14,2	14,7
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	2.618	2.733	115	4,4	52,3	52,3
Participación en el Capital	248	307	59	23,8	5,0	5,9
Títulos de Deuda ²	2.370	2.426	56	2,4	47,4	46,5
c. Derivados Financieros	25	74	49	195,7	0,5	1,4
d. Otra Inversión ³	1.569	1.578	9	0,6	31,4	30,2
Préstamos Externos	123	132	9	7,6	2,5	2,5
Depósitos en el Exterior	1.446	1.446	0	0,0	28,9	27,7
B. PASIVOS EXTERNOS	11.260	11.619	359	3,2	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	10.479	10.770	290	2,8	93,1	92,7
Participación en el Capital	8.988	9.314	326	3,6	79,8	80,2
Préstamos Relacionados	1.491	1.455	-36	-2,4	13,2	12,5
b. Inversión de Cartera	183	184	1	0,6	1,6	1,6
c. Derivados Financieros	18	30	12	65,7	0,2	0,3
d. Otra Inversión ³	580	636	56	9,7	5,1	5,5
Deuda Externa Privada No Relacionada	580	636	56	9,7	5,1	5,5
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-6.259	-6.398	-140	-2,2		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	13,0%	12,9%				
Pasivos Externos como % del PIB	29,4%	28,7%				
Posición Neta como % del PIB	-16,3%	-15,8%				

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

Notas: ¹ 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

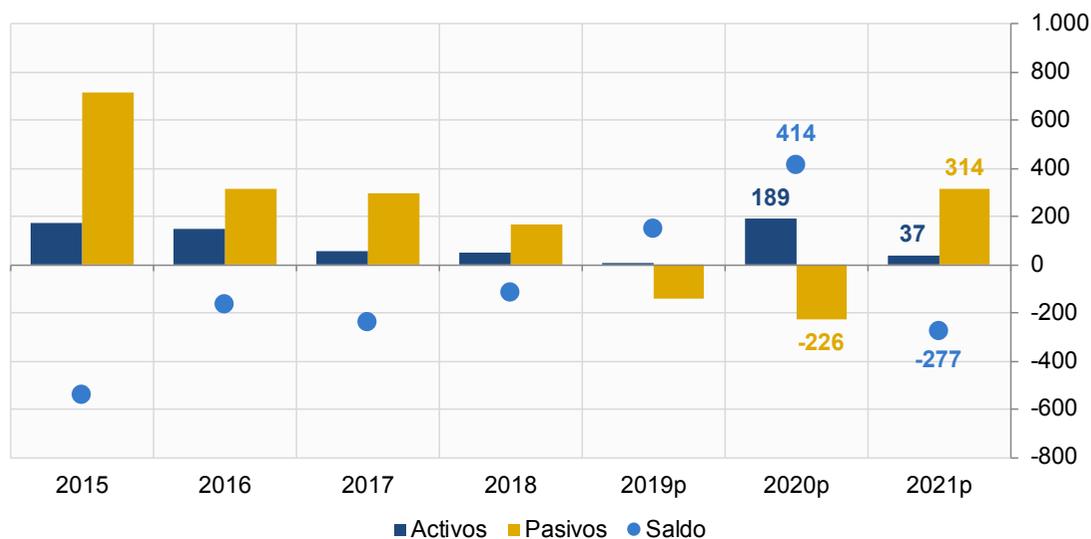
² Incluye la adquisición de una proporción de los Bonos Soberanos emitidos por Bolivia por parte de Bancos, AFP, Compañías de Seguros y otros

³ Considera solamente la información recopilada a través del Formulario RIOF

6.1. Flujos de Inversión Directa

En el primer semestre de 2021, la economía nacional presentó una entrada neta de capitales por concepto de Inversión Directa (ID) de \$us277 millones resultado de la inversión neta de no residentes al país por \$us314 millones, principalmente por reinversión de utilidades e inversión neta de residentes en el exterior por \$us37 millones, explicada por préstamos entre empresas relacionadas (Gráfico 6.1).

Gráfico 6.1
Activos y pasivos de Inversión Directa
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



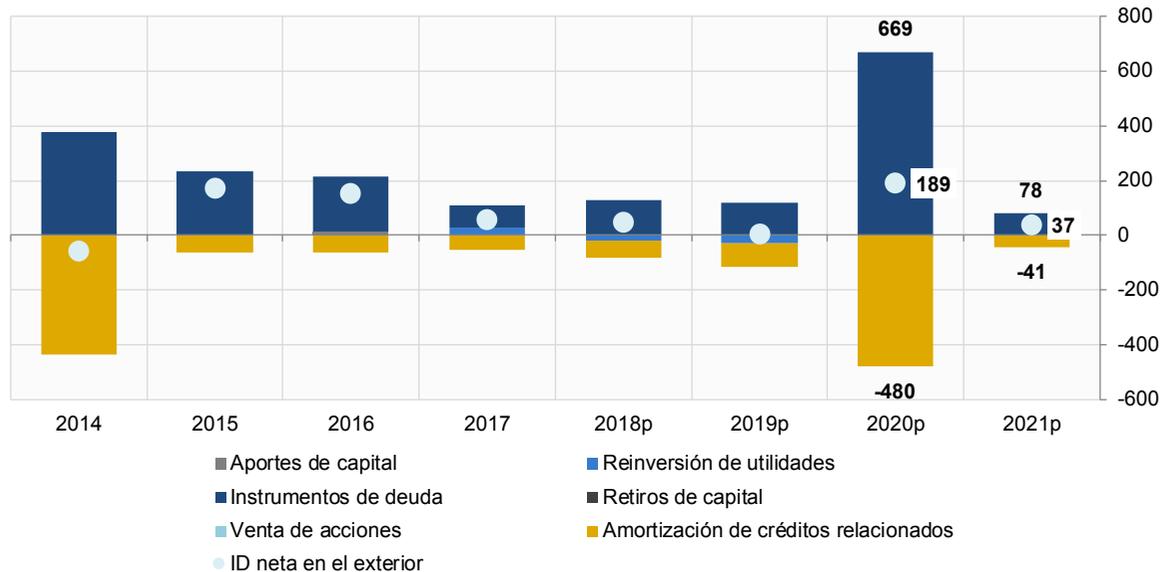
Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
 Nota: ^p Cifras preliminares

6.1.1. Activos de Inversión Directa

Los activos de ID registraron una adquisición neta de \$us37 millones, menor al del primer semestre de 2020 (\$us189 millones). El flujo de ID Bruta en el exterior se redujo de manera importante respecto a la gestión previa, llegando a \$us78 millones y compuesto, casi en su totalidad, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector hidrocarburífero (\$us42 millones) y de transporte, almacenamiento y comunicaciones (\$us31 millones). Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us41 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados del sector de Hidrocarburos (\$us19 millones) y de Minería (\$us10 millones; Gráfico 6.2).

Cabe destacar que, en el primer semestre de 2020, se registraron \$us669 millones por préstamos a empresas afiliadas, principalmente de los sectores de Hidrocarburos y Minería. Asimismo, la Desinversión alcanzó a \$us480 millones y fue explicada, en su totalidad, por amortizaciones de créditos relacionados, en gran parte del sector de Hidrocarburos. Estos flujos de gran magnitud se generaron a raíz de las necesidades de liquidez a nivel global en el contexto de la pandemia.

Gráfico 6.2
Inversión Directa en el exterior según modalidad
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



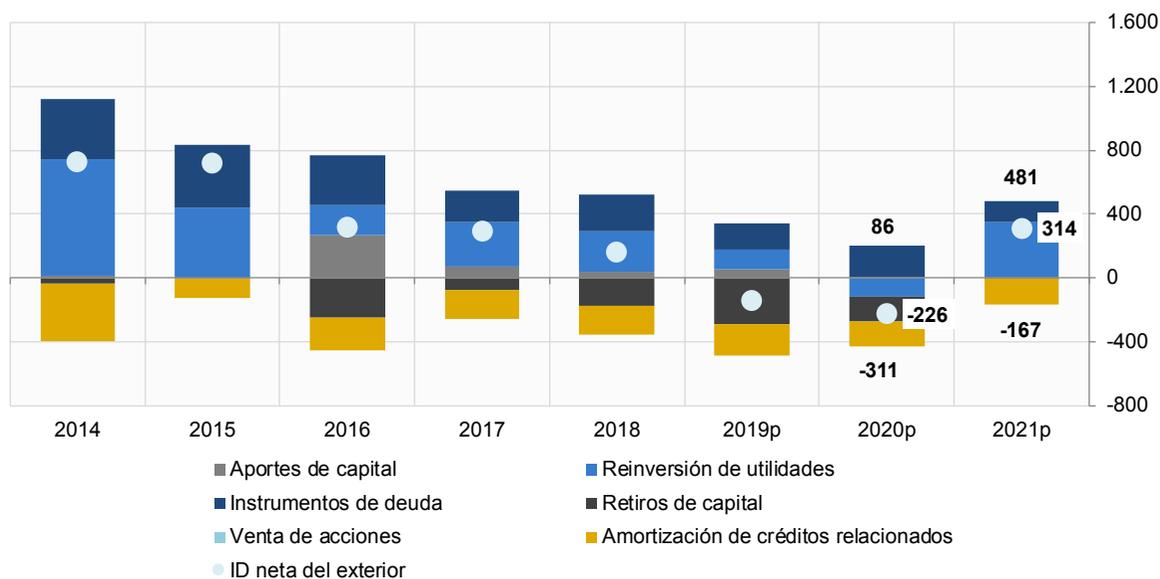
Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
 Nota: ^p Cifras preliminares

6.1.2. Pasivos de Inversión Directa

La Inversión Directa Bruta recibida alcanzó a \$us481 millones, mostrando una importante mejora en relación a los primeros semestres de 2020 y 2019, y que se explica por la mayor reinversión de utilidades producto de la reactivación económica interna, así como por la recuperación de los precios internacionales de *commodities* (Gráfico 6.3). Los sectores que percibieron mayor reinversión de utilidades fueron Hidrocarburos (\$us148 millones), Minería (\$us114 millones) e Industria Manufacturera (\$us87 millones).

Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us167 millones, explicada casi en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados dentro de los sectores de Hidrocarburos (\$us68 millones), Industria Manufacturera (\$us51 millones) y Comercio (\$us25 millones). Cabe señalar que, en 2021, no se registraron retiros de capital a diferencia de gestiones anteriores.

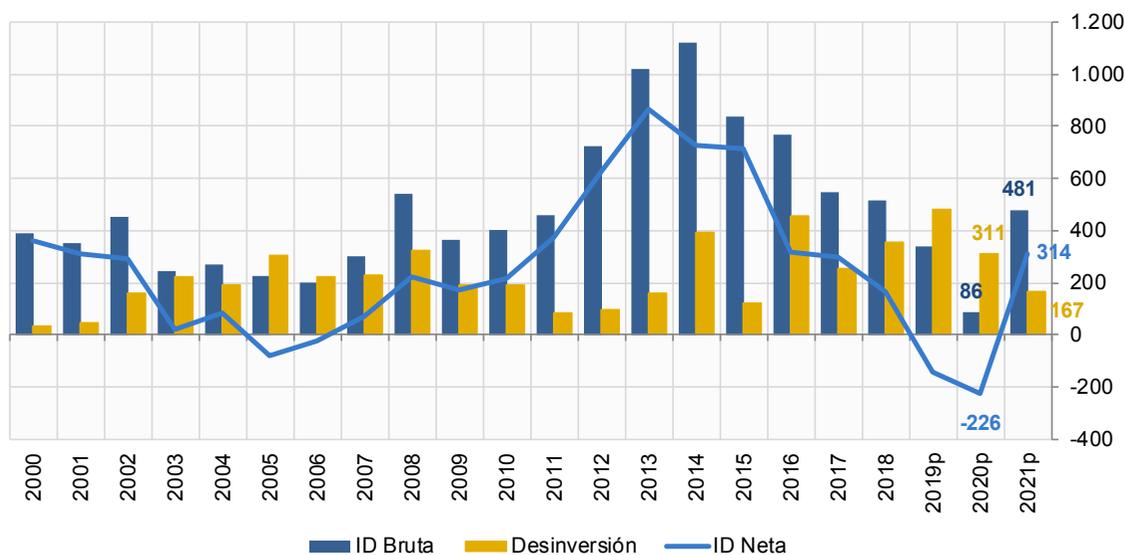
Gráfico 6.3
Inversión Directa del exterior según modalidad
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
 Notas: P Cifras preliminares

Como resultado, los pasivos netos de ID registraron un flujo positivo de \$us314 millones, presentando una importante recuperación después de dos gestiones de haber presentado flujos negativos (Gráfico 6.4).

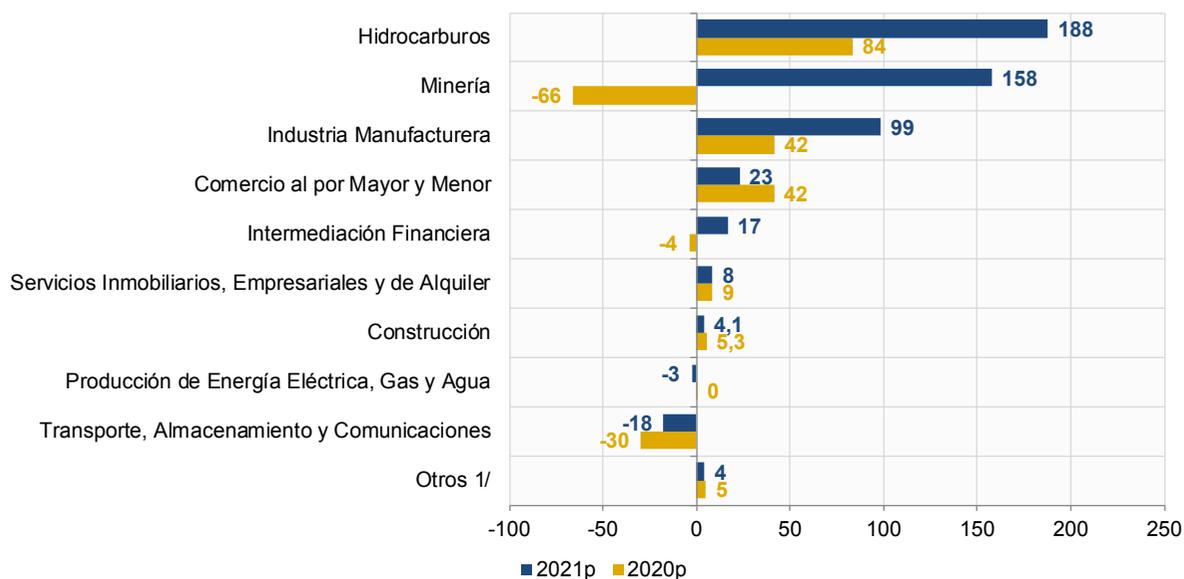
Gráfico 6.4
Inversión Directa
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
 Nota: P Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

Por actividad económica, la ID Bruta recibida se concentró principalmente en los sectores de Hidrocarburos (\$us188 millones), Minería (\$us158 millones) e Industria Manufacturera (\$us99 millones). Cabe señalar que en 2020 se registraron menores inlfujos para varios sectores e inclusive flujos negativos en algunos casos dado el contexto adverso de la pandemia (Gráfico 6.5).

Gráfico 6.5
Flujos de Inversión Directa bruta por actividad económica
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



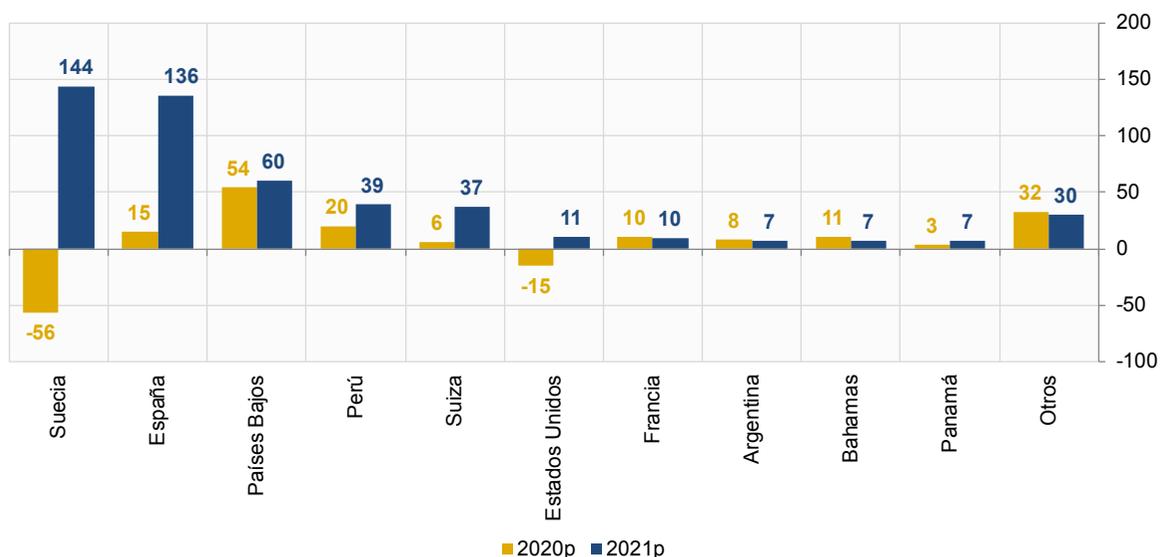
Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Nota: ^p Cifras preliminares

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

Por país de origen, los influjos de ID Bruta provinieron principalmente de Suecia (\$us144 millones), seguido por España (\$us136 millones), Países Bajos (\$us60 millones) y Perú (\$us39 millones; Gráfico 6.6). Los recursos provenientes de Suecia se concentraron en los sectores de Minería e Industria Manufacturera, los de España se dirigieron en mayor medida al sector de Hidrocarburos, los de Países Bajos fueron percibidos por los sectores de Hidrocarburos e Industria Manufacturera y los flujos provenientes de Perú se destinaron esencialmente al sector de la Industria Manufacturera.

Gráfico 6.6
Inversión Directa bruta 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

Nota: ^p Cifras preliminares

6.2. Deuda externa privada⁷

Al 30 de junio de 2021, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us2.091 millones, mayor en \$us20 millones con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2020. El saldo de la deuda no relacionada fue de \$us636 millones, mayor en \$us56 millones respecto al cierre de la pasada gestión, y el saldo de la deuda relacionada alcanzó a \$us1.455 millones, menor en \$us36 millones. (Cuadro 6.2)

Los desembolsos, en el primer semestre de 2021, ascendieron a \$us582 millones, de los cuales \$us456 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us126 millones a deuda con casa matriz y/o filiales extranjeras.

El servicio de la deuda, en este periodo, fue de \$us591 millones, correspondiendo \$us578 millones al concepto de amortizaciones y \$us12 millones por intereses y comisiones.

Cuadro 6.2
Estado de la deuda externa privada por tipo de vinculación
(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo Dic-20 p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo Jun-21 p	Variación		Part. % jun-21
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	580	456	415	9	15	636	56	9,7	30,4
Sector Financiero	269	190	119	8	0	340	71	26,6	16,3
Sector no financiero	311	266	297	1	15	296	-15	-4,9	14,1
B. Deuda Externa Relacionada	1.491	126	163	3	1	1.455	-36	-2,4	69,6
Sector no financiero	1.491	126	163	3	1	1.455	-36	-2,4	69,6
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.071	582	578	12	16	2.091	20	1,0	100,0

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

Notas: ^p Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

Del saldo total a junio de 2021, \$us340 millones correspondieron al sector financiero y \$us1.751 millones al sector no financiero. Por plazo, \$us607 millones corresponden a deuda de corto plazo y \$us1.484 millones a deuda de mediano y largo plazo (Cuadro 6.3).

Cuadro 6.3
Estado de la deuda externa privada por sector económico y plazo
(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo Dic - 2020 p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo Jun - 21 p	Variación		Part. % jun-21
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	269	190	119	8	0	340	71	26,6	16,3
Corto plazo	87	82	91	1	0	79	-8	-9,7	3,8
Mediano y largo plazo	182	107	28	7	0	261	80	44,0	12,5
B. Total Sector no financiero	1.802	392	460	4	16	1.751	-51	-2,8	83,7
Corto plazo	529	355	371	0	15	529	0	-0,1	25,3
Mediano y largo plazo	1.273	37	89	4	1	1.222	-51	-4,0	58,4
C. Total por plazo									
Corto plazo	616	438	462	1	15	607	-9	-1,4	29,0
Mediano y largo plazo	1.455	144	117	12	1	1.484	29	2,0	71,0
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.071	582	578	12	16	2.091	20	1,0	100,0

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

Notas: ^p Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

⁷ 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. 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.

Por sector y actividad económica a junio de 2021, el saldo deudor del sector financiero registra un incremento de \$us71 millones, respecto a diciembre de 2020 y representa el 16,3% sobre el total. Su composición en orden de importancia muestra en primer lugar a las instituciones financieras de desarrollo seguido de bancos con una participación de 8,8% y 5,7%, respectivamente (Cuadro 6.4).

Por su parte, la deuda del sector no financiero está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo y gas, y minería, cuya participación agregada asciende al 56% del total de los recursos percibidos.

Cuadro 6.4
Saldos de la deuda externa privada según actividad económica
(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo Dic - 20 p	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo Jun - 21 p	Variación		Part. % jun-21
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	269	190	119	8	340	71	26,6	16,3
Bancos ²	103	76	60	2	120	16	15,8	5,7
Instituciones Financieras de Desarrollo	118	95	29	6	184	66	56,5	8,8
Cooperativas y Seguros	48	18	30	0	36	-11	-23,8	1,7
Sector no financiero	1.802	392	460	4	1.751	-51	-2,8	83,7
Petróleo y Gas	914	43	76	2	882	-32	-3,5	42,2
Minería	278	0	0	0	290	13	4,5	13,9
Comercio	128	26	53	0	135	7	5,1	6,5
Construcción	135	208	217	0	124	-12	-8,7	5,9
Turismo y Servicios	128	1	14	0	129	1	0,6	6,2
Industria	112	0	1	0	85	-27	-23,9	4,1
Comunicaciones	63	0	0	0	63	0	0,4	3,0
Transporte	31	108	95	2	31	0	-1,4	1,5
Energía y agua	6	5	4	0	5	-1	-15,1	0,3
Agropecuaria	6	0	0	0	6	0	0,0	0,3
TOTAL	2.071	582	578	12	2.091	20	1,0	100,0

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

Notas: ^p Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

² Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

7. PERSPECTIVAS

Según la UNCTAD, los flujos globales de ID disminuyeron 35% en 2020, producto de la pandemia y su impacto se sintió principalmente en el primer semestre de 2020, después de ello se observó una recuperación en el resto del año. No obstante, la inversión en proyectos nuevos continuó con una tendencia negativa hasta el primer trimestre de 2021.

Las previsiones de la UNCTAD para 2021 indican que la recuperación de los flujos de ID mundiales sea entre 10% y 15%; sin embargo, de acuerdo a lo señalado por la CEPAL, es importante tomar en cuenta que la magnitud y las características de esta dependerán del ritmo de la recuperación económica mundial, de la posibilidad de recaídas en lo referente a la pandemia, de las estrategias de las empresas transnacionales y del efecto de los programas de estímulo económico implementados por los países en la ID.

Según estimaciones de la CEPAL, el PIB para 2021 presentaría un crecimiento para la región del 5,2%, asociado a los mejores precios de las materias primas y al aumento de la demanda, empero no se recuperaría el nivel del PIB de 2019, por lo que bajo este escenario es bastante difícil que las entradas de ID hacia la región tengan un incremento superior al 5%.

Bajo este contexto, en Bolivia se tienen anuncios importantes de proyectos de inversión en el sector de Hidrocarburos, en el marco del Plan de Reactivación del *Upstream* 2021, que busca incentivar la actividad exploratoria hidrocarburífera con una inversión aproximada de \$us600 millones por parte de las empresas operadoras con contratos en el país. En este sentido, YPF firmó contratos para exportación de gas y exploración con las empresas brasileñas: Delta Gerazao, Ámbar Energía Limitada y EBrasil LGN Comercializadora Limitada. Asimismo, se proyecta una mayor inversión por parte de la Minera San Cristóbal,

que extenderá sus operaciones hasta 2029 con la explotación de sulfuros, para lo cual se tiene previsto una inversión de alrededor de \$us350 millones.

8. CONCLUSIONES

La recesión económica mundial en 2020 desencadenó incertidumbre en los mercados financieros mundiales, desalentando nuevos proyectos de inversión extranjera y ralentizando aquellos ya existentes. En efecto, la contracción en los flujos de capitales extranjeros fue superior al descenso en la actividad económica mundial concretando una menor participación de la ID en el PIB.

El descenso de la inversión extranjera estuvo mayormente sesgado hacia las economías desarrolladas, donde hubo una reducción del 58,3%. En el caso de las economías en desarrollo, los influjos se redujeron solamente en 8,4%; no obstante, el descenso fue dispar entre regiones, registrando los mayores decrementos en América del Sur y África, y las menores variaciones negativas en el caso de Asia.

En el primer semestre 2021, el mayor dinamismo en economías como Estados Unidos y China, dio lugar a resultados positivos en el comercio global, la actividad manufacturera y la producción industrial. En este contexto, los precios de las materias primas se incrementaron, superando inclusive los niveles previos a la pandemia, dando señales de una recuperación. De hecho, de acuerdo a las previsiones del Banco Mundial, en el caso particular de América del Sur, el crecimiento económico alcanzaría al 5,2%, superior al esperado en junio de 2020.

Al primer semestre de 2021, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, equivalente al 15,8% del PIB anual estimado para 2021, debido a los mayores pasivos por ID. Los flujos por inversión directa bruta recibida alcanzaron a \$us481 millones, que se explican principalmente por reinversión de utilidades. Por país de origen, los influjos de ID bruta provinieron principalmente de Suecia, España, Países Bajos y Perú, y se concentraron en los sectores de Hidrocarburos, Minería e Industria Manufacturera.

Al 30 de junio de 2021, el saldo de la deuda externa privada alcanzó \$us2.091 millones, importe menor en \$us20 millones con respecto a diciembre de 2020. Por plazo, la deuda externa privada total, se compone en un 29% por deuda de corto plazo y en un 71% por deuda de largo plazo. Los desembolsos alcanzaron a \$us582 millones y por el servicio de deuda externa privada se pagó un total de \$us591 millones.

Para 2021, se estima una recuperación de los flujos globales de ID entre 10% y 15%. De acuerdo con la CEPAL, la recuperación de las entradas de ID hacia la región estarían alrededor del 5%. En el caso de Bolivia se tienen anuncios importantes de proyectos de inversión en los sectores de Hidrocarburos y Minería.