



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

GESTIÓN 2021

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

GESTIÓN 2021

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

**Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia
Gestión 2021**

100 copias impresas

Fecha de publicación: Junio 2022

Banco Central de Bolivia
Ayacucho y Mercado
Ciudad de La Paz
Estado Plurinacional de Bolivia
Teléfono | (591) 2-2409090
Página web | www.bcb.gob.bo

Contenidos | Banco Central de Bolivia
Edición | Asesoría de Política Económica
Diseño de Impresión | Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional

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

PREFACIO

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de presentar el Decimoquinto Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia con información de la gestión 2021. 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, 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.

Finalmente, se hace propicia la oportunidad para reconocer la contribución de las empresas privadas en la elaboración de estadísticas para el país y se las exhorta 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.

CONTENIDO

| | |
|---|----|
| PREFACIO | 3 |
| RESUMEN EJECUTIVO | 7 |
| 1. INTRODUCCIÓN | 9 |
| 2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL | 10 |
| 2.1. Producto Interno Bruto mundial | 11 |
| 2.2. Recuperación económica desigual e incertidumbre | 12 |
| 2.3. Flujos de inversión extranjera | 13 |
| 3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA..... | 15 |
| 3.1. ACTIVOS EXTERNOS | 16 |
| 3.1.1. Inversión Directa en el Exterior | 16 |
| 3.1.2. Inversión de Cartera en el exterior | 17 |
| 3.1.3. Otra Inversión | 18 |
| 3.2. PASIVOS EXTERNOS | 19 |
| 3.2.1. Inversión Directa | 20 |
| 3.2.1.1 Inversión Directa bruta y neta..... | 20 |
| 3.2.1.2. Inversión Directa por modalidad..... | 21 |
| 3.2.1.3. Inversión Directa por actividad económica..... | 23 |
| 3.2.1.4. Inversión Directa por país de origen..... | 23 |
| 3.2.2. Inversión de Cartera | 24 |
| 3.2.3. Otra Inversión – Deuda Externa Privada..... | 25 |
| 4. INGRESO DE LA INVERSIÓN | 28 |
| 5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO | 29 |
| 6. PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN BOLIVIA | 30 |

RESUMEN EJECUTIVO

La actividad global en 2021 se caracterizó por la permanencia de elevados niveles de incertidumbre relacionada con la evolución de la pandemia y el surgimiento de mayores riesgos ante un inesperado desacople entre la oferta y la demanda global. En este contexto, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés), calculó que los flujos mundiales de Inversión Extranjera Directa (IED) disminuyeron en 2020 en 39,7% con relación a los datos registrados en 2019 y que, en 2021, la IED global alcanzaría a \$us1.650 mil millones, repuntando en un 77% respecto a lo registrado en 2020. Las trayectorias de estos flujos difieren entre regiones, en vista de que en Asia se mantuvieron positivos, mientras que la IED hacia África y América Latina y el Caribe se recuperaron sustancialmente en el corto plazo. Los flujos de ID neta recibida en América del Sur presentaron una recuperación casi generalizada, destacando los mayores in-flujos recibidos por Uruguay, Perú y Bolivia.

En Bolivia, al cierre de 2021, la posición neta del Capital Privado Extranjero (CPE) registró un saldo negativo, lo que significa que los pasivos por inversión proveniente del exterior fueron mayores a los activos de residentes bolivianos en el exterior, convirtiendo al país en un receptor neto de capital privado extranjero y que refleja la confianza de los inversores externos en la economía nacional. En efecto, los activos externos (compuestos por Inversión Directa, Inversión de Cartera, Otra Inversión y Derivados Financieros) alcanzaron los \$us5.184 millones, mientras que los pasivos (con las mismas categorías funcionales) llegaron a los \$us11.562 millones. Los activos externos se explican, en mayor medida, por los saldos de Inversión de Cartera (54,3% del total) y Depósitos en el Exterior (25,4%), en tanto que los pasivos externos se explican en un 92,8% por los saldos de Inversión Directa.

Al interior de los activos, los flujos de Inversión Directa (ID) bruta del país hacia el exterior sumaron \$us187 millones en 2021, presentando una reducción importante respecto a la gestión previa y se compone, principalmente, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector de Hidrocarburos y de Transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Por el lado de los pasivos, los flujos de inversión extranjera directa recibidas por el país, tanto la ID bruta como la neta, fueron positivas en 2021. La ID bruta recibida alcanzó a \$us1.048 millones, mientras que la ID neta se registró en \$us594 millones, mostrando en ambos casos una mejora significativa en relación a 2020 cuando la ID bruta recibida fue de solo \$us165 millones y la ID neta fue negativa en \$us1.129 millones.

Por modalidad, la importante mejora de la ID bruta recibida se explicó principalmente por la mayor reinversión de utilidades producto de la reactivación económica, así como por la recuperación de los precios internacionales de materias primas. Por actividad económica casi todos los sectores registraron un crecimiento de la ID en 2021, resaltando la participación del sector de la Industria manufacturera con el 36,4% del total, seguido de Minería (28,2%) e Hidrocarburos (17,7%), lo cual refleja una diversificación del destino de la inversión extranjera directa en el país.

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Suecia, Perú, España, Países Bajos y Suiza, que en conjunto representan el 79,9%. Se destaca la importante recuperación de la ID proveniente de Suecia (\$us286 millones) gracias a la reinversión de utilidades de empresas del sector de Minería e Industria Manufacturera.

Con relación a la renta de la inversión privada recibida, ésta alcanzó a \$us38 millones, mientras que la pagada anotó \$us782 millones, generando un flujo neto negativo de \$us743 millones, mayor al registrado en 2020, principalmente por las mayores utilidades reinvertidas de la ID, como resultado de la reactivación económica, la estabilidad otorgada por el actual gobierno y de la recuperación de los precios internacionales de materias primas

Tras el repunte registrado en 2021 de los flujos de inversión a nivel mundial, las perspectivas para 2022 son positivas, aunque no se registrarán tasas de crecimiento similares a 2021 por el efecto rebote. Para el caso boliviano, se esperan mayores flujos de inversión extranjera directa, en línea con la tendencia positiva registrada en 2021 y con la reactivación económica interna y mundial.

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 N°063/2014, el BCB presenta el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia correspondiente a la gestión 2021. El mismo comprende el análisis de los flujos y saldos de activos y pasivos de empresas del sector 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 bajo los lineamientos del MBP5. De acuerdo 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 de la Balanza de Pagos. En consecuencia, los influjos 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.

Según 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 contraparte, en el MBP6 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.

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 actividad global en 2021 se caracterizó por la permanencia de elevados niveles de incertidumbre relacionada con la evolución de la pandemia y el surgimiento de mayores riesgos ante un inesperado desacople entre la oferta y la demanda global. En 2021, la incertidumbre relacionada a la pandemia continuó siendo significativa ante la aparición de nuevas variantes del COVID-19, las cuales se caracterizaron por ser más contagiosas, y por su diseminación global. Adicionalmente, se observó el resurgimiento de la incertidumbre económica, principalmente en las economías emergentes y de bajos ingresos, resultante de presiones en las cadenas de suministro global, con repercusiones importantes en la inflación, así como el cambio de orientación de la política monetaria en las economías avanzadas hacia su endurecimiento y subsecuentemente en las condiciones financieras globales.

Los problemas registrados en las cadenas de suministros restringieron la recuperación económica y presionaron a un alza en los costos de transporte, de producción y finalmente el desencadenamiento en elevadas tasas de inflación. En este contexto, la incertidumbre resurgió, aunque ha estado focalizada en mayor medida en economías emergentes y de bajos ingresos, en relación a las economías avanzadas. A pesar de ello, la economía mundial presentó un incremento del PIB de 6,1% en 2021 (FMI)¹.

En consecuencia, el comercio y la producción mundial, que comenzaron a expandirse durante la primera parte del año, vieron nuevamente reducida su recuperación a partir del segundo semestre de 2021. Los sectores de manufactura y servicios tuvieron un desempeño diferenciado en el transcurso del año, aunque continuaron expandiéndose. Los efectos en la disminución de los nuevos pedidos de exportación moderaron

¹ FMI –Perspectivas de la Economía Mundial (abril – 2022)

la dinámica del sector manufacturero, mientras que la creciente incertidumbre y el resurgimiento de contagios afectaron el desempeño de los servicios.

2.1. Producto Interno Bruto mundial

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), que en 2020 fue de -3,1%, en 2021 se recuperó a 6,1%. Tras el avance observado en el proceso de inoculación masiva a nivel mundial, a pesar de su heterogéneo avance, para 2022 y 2023, se proyecta un crecimiento mundial de 3,6% para ambas gestiones.

En este contexto, en 2021 las economías avanzadas crecieron, en promedio, un 5,2%. En 2020, el decrecimiento observado fue de 4,5%. Para 2022 y 2023, se tiene previsto un crecimiento de 3,3% y 2,4%, respectivamente. En este grupo, el Reino Unido lideraría la expansión respecto al resto de los países desarrollados, registrando el mayor crecimiento (7,4%). En el otro extremo, Japón registra la menor tasa de crecimiento de 1,6%. Las proyecciones para los siguientes años muestran variaciones positivas para todo el bloque de países.

En la Zona del Euro, el crecimiento del PIB, en 2021, fue de 5,3%, y la proyección para 2022 y 2023 establece una variación positiva de 2,8% y 2,3%, respectivamente. Para Alemania, Francia, Italia y España también se estiman variaciones positivas en el PIB para los próximos años (Cuadro 2.1).

Cuadro 2.1
Crecimiento económico mundial
(En porcentaje)

| | 2020 | 2021 | Proyección | | Variación p.p. 2021 - 2020 | Variación p.p. 2022 - 2021 |
|---|-------------|------------|------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | | | 2022 | 2023 | | |
| Producto mundial | -3,1 | 6,1 | 3,6 | 3,6 | 9,2 | -2,5 |
| Economías avanzadas | -4,5 | 5,2 | 3,3 | 2,4 | 9,7 | -1,9 |
| Estados Unidos | -3,4 | 5,7 | 3,7 | 2,3 | 9,1 | -2,0 |
| Zona del Euro | -6,4 | 5,3 | 2,8 | 2,3 | 11,7 | -2,5 |
| Alemania | -4,6 | 2,8 | 2,1 | 2,7 | 7,3 | -0,7 |
| Francia | -8,0 | 7,0 | 2,9 | 1,4 | 15,0 | -4,0 |
| Italia | -9,0 | 6,6 | 2,3 | 1,7 | 15,7 | -4,4 |
| España | -10,8 | 5,1 | 4,8 | 3,3 | 16,0 | -0,3 |
| Japón | -4,5 | 1,6 | 2,4 | 2,3 | 6,1 | 0,8 |
| Reino Unido | -9,3 | 7,4 | 3,7 | 1,2 | 16,7 | -3,7 |
| Canadá | -5,2 | 4,6 | 3,9 | 2,8 | 9,8 | -0,6 |
| Otras economías avanzadas ¹ | -1,8 | 5,0 | 3,1 | 3,0 | 6,9 | -1,9 |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo | -2,0 | 6,8 | 3,8 | 4,4 | 8,8 | -3,0 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Asia | -0,8 | 7,3 | 5,4 | 5,6 | 8,0 | -1,9 |
| China | 2,2 | 8,1 | 4,4 | 5,1 | 5,8 | -3,7 |
| India | -6,6 | 8,9 | 8,2 | 6,9 | 15,5 | -0,8 |
| ASEAN-5 ² | -3,4 | 3,4 | 5,3 | 5,9 | 6,8 | 2,0 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Europa | -1,8 | 6,7 | -2,9 | 1,3 | 8,5 | -9,5 |
| Rusia | -2,7 | 4,7 | -8,5 | -2,3 | 7,4 | -13,2 |
| América Latina y el Caribe | -7,0 | 6,8 | 2,5 | 2,5 | 13,8 | -4,3 |
| Brasil | -3,9 | 4,6 | 0,8 | 1,4 | 8,5 | -3,8 |
| México | -8,2 | 4,8 | 2,0 | 2,5 | 13,0 | -2,8 |
| Oriente Medio y Asia Central | -2,9 | 5,7 | 4,6 | 3,7 | 8,6 | -1,1 |
| Arabia Saudita | -4,1 | 3,2 | 7,6 | 3,6 | 7,4 | 4,4 |
| África Subsahariana | -1,7 | 4,5 | 3,8 | 4,0 | 6,2 | -0,7 |
| Nigeria | -1,8 | 3,6 | 3,4 | 3,1 | 5,4 | -0,2 |
| Sudafrica | -6,4 | 4,9 | 1,9 | 1,4 | 11,3 | -3,0 |
| Países en desarrollo de bajo ingreso | 0,2 | 4,0 | 4,6 | 5,4 | 3,8 | 0,6 |

Fuente: FMI – Perspectivas de la economía mundial (abril – 2022)

Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

Notas: 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 crecieron, en promedio, un 6,8% con relación a 2020, donde la variación fue de -2,0%. La proyección para 2022 y 2023 prevé un crecimiento de 3,8% y 4,4%, respectivamente.

En las economías emergentes y en desarrollo, la dinámica fue determinada en mayor medida por India y China. En el agregado, este grupo de economías alcanzó los niveles de crecimiento previos a la pandemia en 2020, impulsados particularmente por la recuperación de China; no obstante, las economías con menor grado de vacunación continúan vulnerables, susceptibles a nuevas olas de contagio y sus consecuentes restricciones en la movilidad.

Los países emergentes y en desarrollo de Asia registraron, en promedio, la mayor expansión, estimada en 7,3%. Asimismo, las proyecciones para 2022 y 2023, de 5,4% y 5,6%, respectivamente, son las más elevadas a nivel global. Sin embargo, en países emergentes y en desarrollo europeos, el crecimiento se verá afectado por las sanciones económicas impuestas por varios países desarrollados a Rusia, que se estima presente tasas de decrecimiento para 2022 y 2023.

América Latina y El Caribe fue la segunda región con la mayor recuperación desde el inicio de la pandemia, registrando una tasa del 6,8% en 2021, influenciada, en gran medida, por la mayor demanda externa, incremento de precios de materias primas y consolidación de negocios al interior de varias economías. Brasil y México, las economías más grandes de la región, crecieron en 2021 en 4,6% y 4,8%, respectivamente. Se proyecta que, en 2022 y 2023, continúen alcanzando tasas de crecimiento positivas; sin embargo, Brasil atraviesa un periodo de alta volatilidad al encontrarse en un periodo electoral.

La actividad económica de América del Sur continúa rezagada, el avance fue desigual entre países y no se recuperaron las pérdidas de la pandemia. A inicios de 2021, el desempeño económico de esta región destacó debido a la mejora de la demanda externa, mayor adaptación de los negocios, precios de materias primas elevados y flujos de remesas fortalecidos. Sin embargo, la recuperación no fue plena ni homogénea, con los sectores de turismo, recreación y educación aún rezagados. Adicionalmente, los mercados laborales no se recuperaron y la calidad del empleo no mejoró, puesto que la informalidad habría ganado mayor espacio en los países de la región.

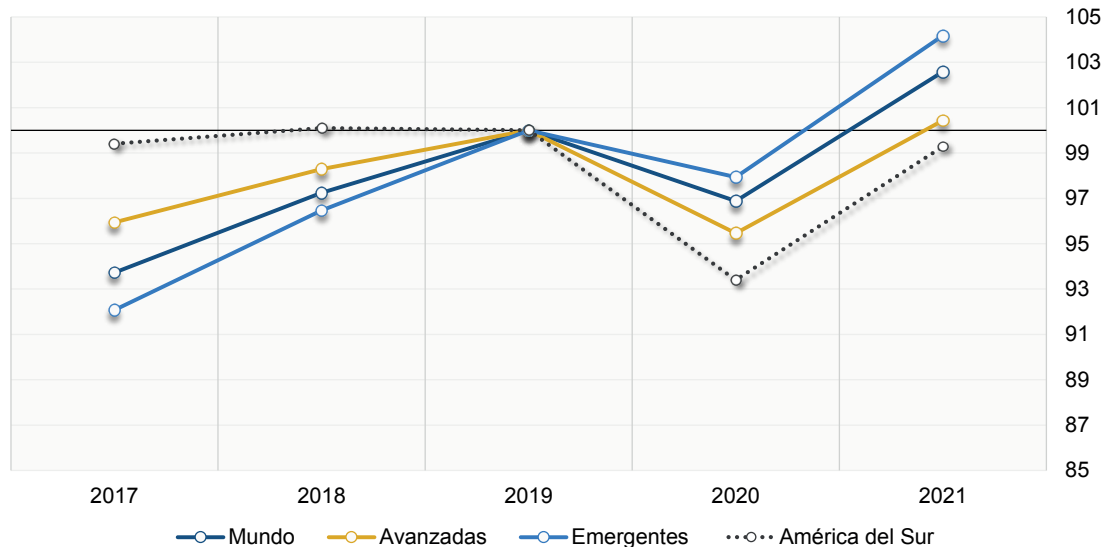
2.2. Recuperación económica desigual e incertidumbre

En 2021 la incertidumbre global se mantuvo elevada tras el surgimiento de nuevos riesgos que afectaron de manera negativa la evolución del escenario internacional, especialmente aquella relacionada con la pandemia, siendo aún significativa ante la aparición de nuevas variantes del virus y su diseminación global.

En las economías emergentes y de bajos ingresos, la incertidumbre económica resurgió, debido fundamentalmente a que la oferta y la demanda reaccionaron a ritmos diferentes, con fuertes presiones en las cadenas de suministro global y repercusiones importantes en la inflación. Estos factores afectaron con mayor profundidad a aquellos exportadores de materias primas, que en muchos casos se vieron presionados a aplicar medidas para combatir la inflación, como incrementar sus tasas de política, especialmente en América del Sur.

Las brechas entre economías se profundizaron y las cifras agregadas reflejan el desempeño de un número limitado de economías. En su conjunto, el producto global habría superado los niveles de 2019, siendo la actividad de EE.UU. y China la que explica este resultado (Gráfico 2.1). No obstante, en la región en su conjunto se observa que para 2021 la actividad aún no habría alcanzado los niveles de 2017.

Gráfico 2.1
Actividad económica mundial
(Índice 2019 = 100)



Fuente: FMI – Actualización de Perspectivas de la economía mundial (abril – 2022)
 Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

2.3. Flujos de inversión extranjera

En el contexto de incertidumbre generado por la pandemia, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés)², calculó que los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) disminuyeron en 2020 en 39,7% con relación a los datos registrados en 2019, cuando éstos alcanzaron a \$us1.540 mil millones. En 2021, la IED global alcanzaría a \$us1.650 mil millones, repuntando en un 77% respecto a lo registrado en 2020. Cabe señalar que, en contra de las previsiones anteriores a los procesos de inoculación masiva, cuando se esperaba que el flujo se deteriorara aún más en 2021³, se estima que estos flujos estarían próximos al promedio quinquenal previo a la pandemia (Gráfico 2.2).

En 2021, la recuperación de la IED estimada por este organismo fue desigual,⁴ en tanto que las economías desarrolladas impulsaron el crecimiento mundial de este flujo, con base a la expansión del PIB. Esta revisión favorable estaría explicada en gran medida por el apoyo a la inversión pública a gran escala, así como por fusiones y adquisiciones corporativas internacionales, las cuales se constituirían en una dinámica favorable junto al apoyo a la inversión pública.

Los flujos de IED recibida en Asia se mantuvieron positivos (8%); en vista de que esta región ha destacado como destino atractivo para la inversión internacional durante la pandemia. Es poco probable que la IED hacia África y América Latina y el Caribe se recupere sustancialmente en el corto plazo, debido principalmente por la incertidumbre generada por el desigual y lento proceso de inoculación en gran parte de estas regiones. De igual manera, problemas con las cadenas de suministro, los precios de la energía y las presiones inflacionarias también afectarán estos resultados.

Los proyectos de IED en los primeros meses de 2021 confirman trayectorias divergentes entre las fusiones y adquisiciones internacionales y los proyectos en nuevas instalaciones entre economías. Las fusiones y

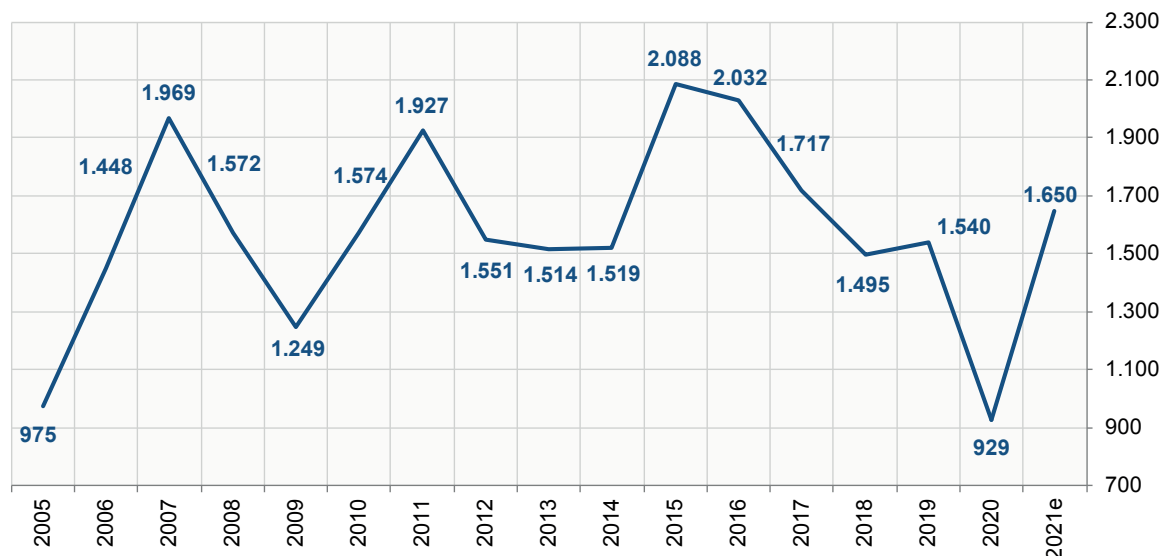
² <https://unctad.org/es/news/la-inversion-extranjera-directa-mundial-se-recupero-fuertemente-en-2021-pero-la-recuperacion>

³ UNCTAD - Informe sobre las inversiones en el mundo 2021 (junio – 2021).

⁴ Para la publicación de su Monitor de Tendencias, la UNCTAD estima los datos de IED sobre la base de datos trimestrales de años parciales. Los datos de proyectos en nuevas instalaciones los estiman en base a once meses.

adquisiciones internacionales se mantuvieron estables en el primer trimestre de 2021 y el número de operaciones de fusiones y adquisiciones anunciadas está creciendo, dando señales de recuperación del flujo de IED; sin embargo, los anuncios de proyectos de inversión en nuevas instalaciones siguen siendo escasos.

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



Fuente: UNCTAD - Informe sobre las inversiones en el mundo 2021
 Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 Nota: * Estimado

En este contexto de incertidumbre por la aparición de nuevas variantes del COVID-19 y la recuperación no plena ni homogénea de la región, los flujos de ID neta recibida en América del Sur presentaron una recuperación casi generalizada, destacando los mayores influjos recibidos por Perú (919,0%), Uruguay (574,0%), y Bolivia (152,6%) respecto a 2020, resaltando la recuperación de Bolivia que paso de una cifra negativa a una positiva. No obstante, Ecuador registró una reducción de estos influjos, atribuido principalmente a la incertidumbre de su proceso electoral llevado a cabo en 2021 (-43,8%), así como Paraguay (-70,8%; Cuadro 2.2). En términos absolutos, los países que recibieron mayor inversión extranjera directa fueron Brasil, Perú y Chile.

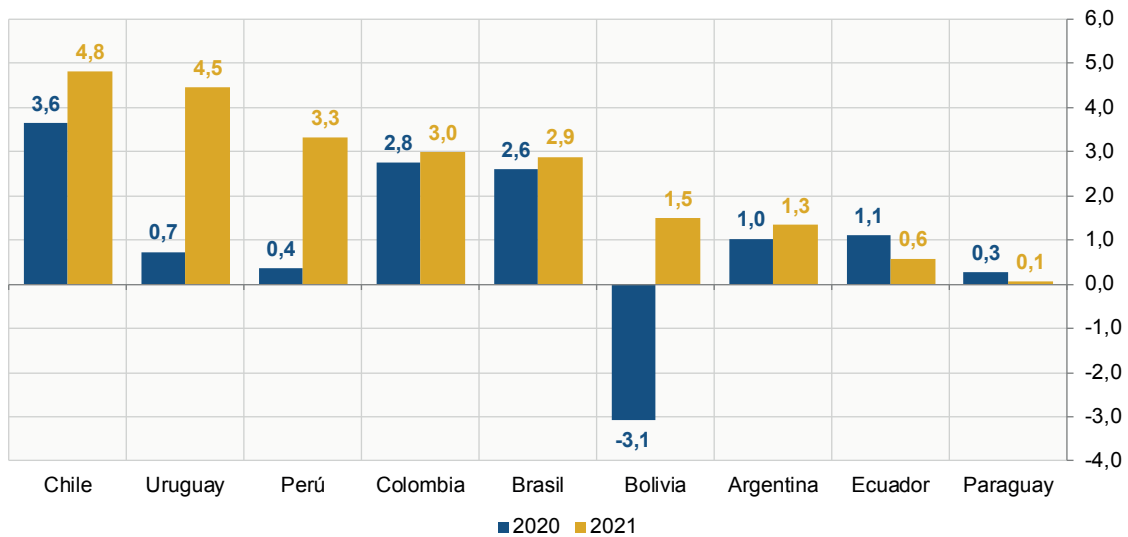
Cuadro 2.2
América del Sur: Flujos de inversión directa neta recibida
 (En millones de dólares)

| País | 2020 | 2021 | Variación | |
|-----------|--------|--------|-----------|-------|
| | | | Absoluta | % |
| Brasil | 37.786 | 46.441 | 8.655 | 22,9 |
| Chile | 9.205 | 15.252 | 6.046 | 65,7 |
| Colombia | 7.459 | 9.402 | 1.944 | 26,1 |
| Perú | 732 | 7.455 | 6.724 | 919,0 |
| Argentina | 4.019 | 6.534 | 2.515 | 62,6 |
| Uruguay | 392 | 2.642 | 2.250 | 574,0 |
| Ecuador | 1.104 | 621 | -484 | -43,8 |
| Bolivia | -1.129 | 594 | 1.724 | 152,6 |
| Paraguay | 93 | 27 | -66 | -70,8 |

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

La ID neta recibida, como porcentaje del PIB, da cuenta que Chile, Uruguay, Perú, Colombia y Brasil presentan los mayores ratios. Se puede advertir que la recuperación de este indicador fue también generalizada en los países del área, con excepción de Paraguay y Ecuador, que presentaron una reducción. En el caso de Bolivia, destaca la importante recuperación respecto a 2020, año en el que este indicador fue incluso negativo (-3,1%), lo que refleja el actual contexto de certidumbre en la gestión económica y estabilidad política otorgada por el gobierno nacional (Gráfico 2.3).

Gráfico 2.3
América del Sur: Flujos de ID Neta para economías seleccionadas
(En porcentaje del PIB)



Fuente: PIB – FMI, Perspectivas de la economía mundial (abril 2022) 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 2021, la posición neta del Capital Privado Extranjero (CPE) en Bolivia registró un saldo negativo. Esto significa que los pasivos por inversión proveniente del exterior fueron mayores a los activos de residentes bolivianos en el exterior, convirtiendo al país en un receptor neto de capital privado extranjero y que respalda la confianza de los inversores externos en la economía nacional. Los activos externos alcanzaron los \$us5.184 millones, mientras que los pasivos llegaron a los \$us11.562 millones. Los activos externos se explican, en mayor medida, por los saldos de inversión de cartera (54,3%) y depósitos en el exterior (25,4%), mientras que los pasivos externos se explican en un 92,8% 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)

| | 2020p | 2021p | Variación | | Participación % | |
|---|---------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|
| | | | Absoluta | % | 2020p | 2021p |
| A. ACTIVOS EXTERNOS ¹ | 5.244 | 5.184 | -60 | -1,1 | 100,0 | 100,0 |
| a. Inversión Directa en el Extranjero | 780 | 893 | 113 | 14,5 | 14,9 | 17,2 |
| Participación en el Capital | 81 | 82 | 1 | 1,6 | 1,5 | 1,6 |
| Préstamos al Exterior Relacionados | 699 | 811 | 112 | 16,0 | 13,3 | 15,6 |
| b. Inversión de Cartera en el Extranjero | 2.827 | 2.817 | -10 | -0,4 | 53,9 | 54,3 |
| Participación en el Capital | 248 | 326 | 78 | 31,3 | 4,7 | 6,3 |
| Títulos de Deuda ² | 2.579 | 2.491 | -88 | -3,4 | 49,2 | 48,1 |
| c. Derivados Financieros | 25 | 26 | 1 | 3,6 | 0,5 | 0,5 |
| d. Otra Inversión ³ | 1.612 | 1.449 | -164 | -10,2 | 30,7 | 27,9 |
| Préstamos Externos | 123 | 133 | 10 | 8,5 | 2,3 | 2,6 |
| Depósitos en el Exterior | 1.489 | 1.315 | -174 | -11,7 | 28,4 | 25,4 |
| B. PASIVOS EXTERNOS | 11.131 | 11.562 | 431 | 3,9 | 100,0 | 100,0 |
| a. Inversión Extranjera Directa | 10.351 | 10.734 | 383 | 3,7 | 93,0 | 92,8 |
| Participación en el Capital | 8.829 | 9.220 | 390 | 4,4 | 79,3 | 79,7 |
| Préstamos Relacionados | 1.521 | 1.514 | -7 | -0,5 | 13,7 | 13,1 |
| b. Inversión de Cartera | 182 | 195 | 13 | 7,2 | 1,6 | 1,7 |
| c. Derivados Financieros | 18 | 6 | -12 | -64,7 | 0,2 | 0,1 |
| d. Otra Inversión ³ | 580 | 627 | 47 | 8,1 | 5,2 | 5,4 |
| Deuda Externa Privada | 580 | 627 | 47 | 8,1 | 5,2 | 5,4 |
| C. POSICIÓN NETA (A - B) | -5.887 | -6.378 | -491 | -8,3 | | |
| ITEM PRO MEMORIA | | | | | | |
| Activos Externos como % del PIB | 14,2% | 12,7% | | | | |
| Pasivos Externos como % del PIB | 30,2% | 28,4% | | | | |
| Posición Neta como % del PIB | -16,0% | -15,7% | | | | |

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 Considera solamente la información recopilada a través del Formulario RIOF.

3.1. ACTIVOS EXTERNOS

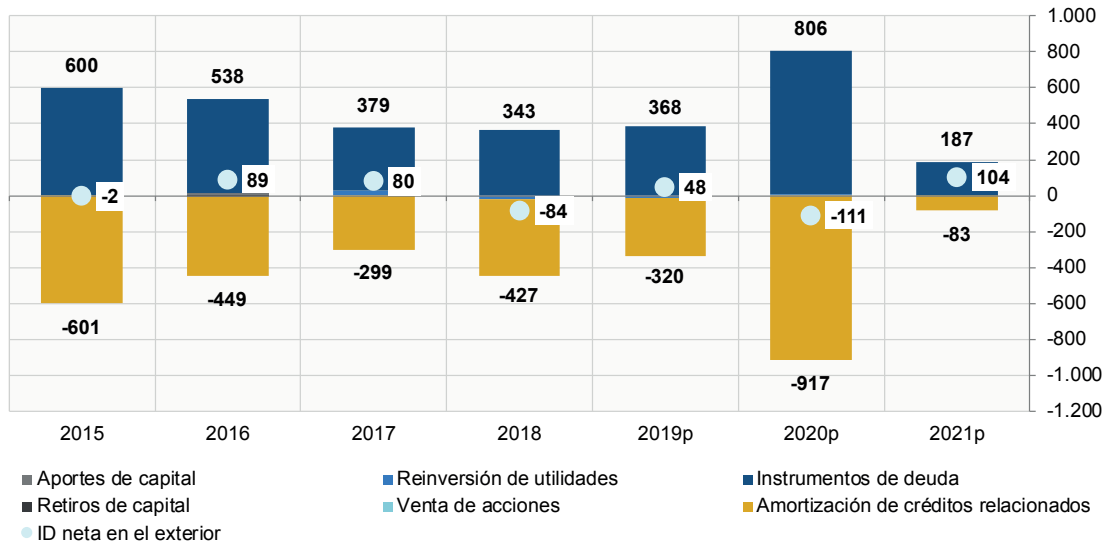
Los activos externos del sector privado de la economía comprenden las categorías funcionales de Inversión Directa, Inversión de Cartera, Derivados Financieros y Otra Inversión. La participación de la Inversión de Cartera es la más relevante dentro de los activos externos del país, representando el 54,3%. Por su parte, Otra Inversión representó el 27,9%, Inversión de Directa en el Exterior el 17,2% y Derivados Financieros el 0,5%.

3.1.1. Inversión Directa en el Exterior

El saldo de activos por Inversión Directa en el exterior alcanzó los \$us893 millones a diciembre de 2021, monto superior en 14,5% al registrado en la gestión anterior (\$us780 millones). Este saldo de inversión corresponde principalmente a préstamos al exterior con empresas relacionadas (\$us811 millones), y en menor medida a participaciones de capital (\$us82 millones; Cuadro 3.1).

El flujo de Inversión Directa bruta del país hacia el exterior sumó \$us187 millones en 2021, presentando una reducción importante respecto a la gestión previa y compuesto, principalmente, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector de Hidrocarburos y de Transporte, almacenamiento y comunicaciones. Por otra parte, la desinversión alcanzó los \$us83 millones y se explica en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados del sector de Hidrocarburos y de Comercio. Como resultado, el flujo neto de activos registró un aumento de \$us104 millones (Gráfico 3.1).

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

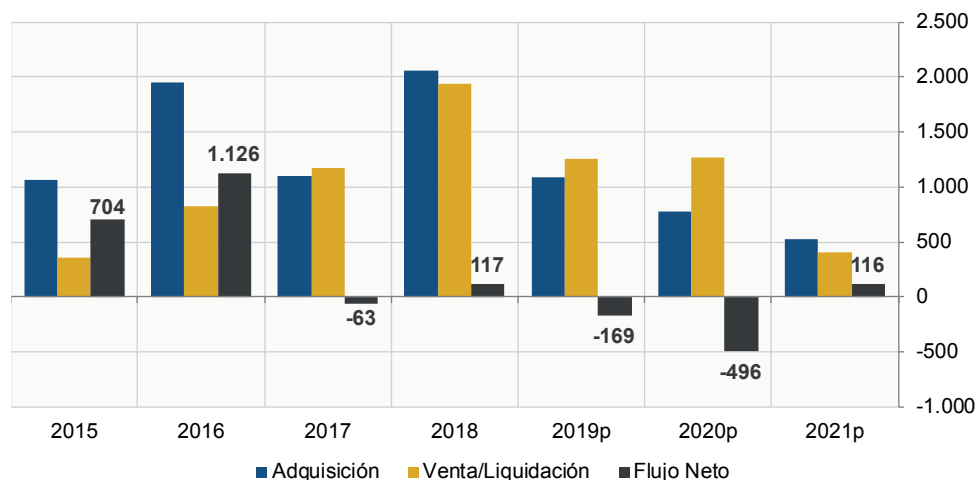


Fuente: Formulario RIOF – BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares

3.1.2. Inversión de Cartera en el exterior⁵

El saldo de Inversión de Cartera en el exterior llegó a \$us2.817 millones al cierre de 2021. 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 tanto en las adquisiciones como en las ventas y/o liquidación de activos en relación a 2021, generando un flujo positivo de \$us116 millones (Gráfico 3.2).

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
 Nota: ^p Cifras preliminares

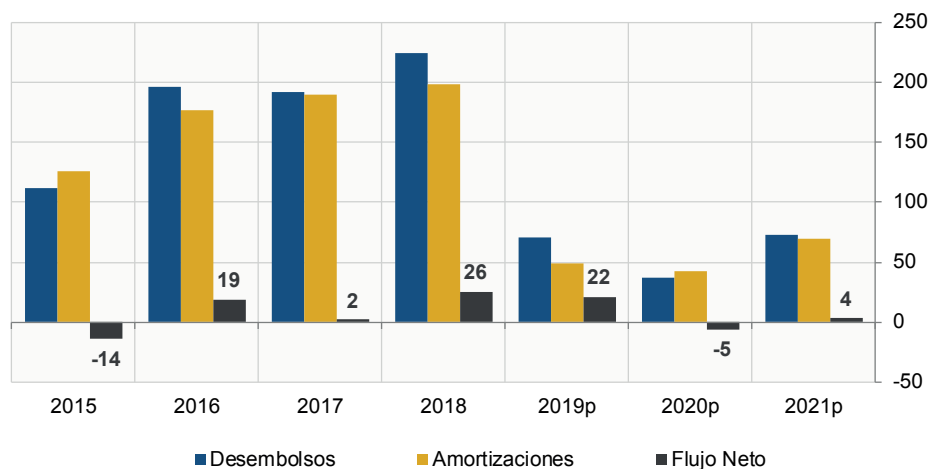
⁵ Participación con un porcentaje menor al 10% en el capital de las empresas extranjeras. Incluye fondos RAL en moneda extranjera del sistema financiero.

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.

i) Préstamos Externos. El saldo de préstamos al exterior con terceros (\$us133 millones) presentó un incremento de 2,6% en relación a 2020 (Cuadro 3.1). Los flujos muestran una reducción tanto en desembolsos realizados al exterior como en las amortizaciones, y se generó un flujo neto positivo de \$us4 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 Exterior⁶. Los depósitos en el exterior totalizaron un saldo de \$us1.315 millones, registrando una reducción de 11,7% respecto a 2020. Las actividades económicas que tienen la mayor participación de depósitos en el exterior son: Hidrocarburos (35,8%), Intermediación Financiera (15,5%) e Industria Manufacturera (13,8%; Cuadro 3.2).

⁶ 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.

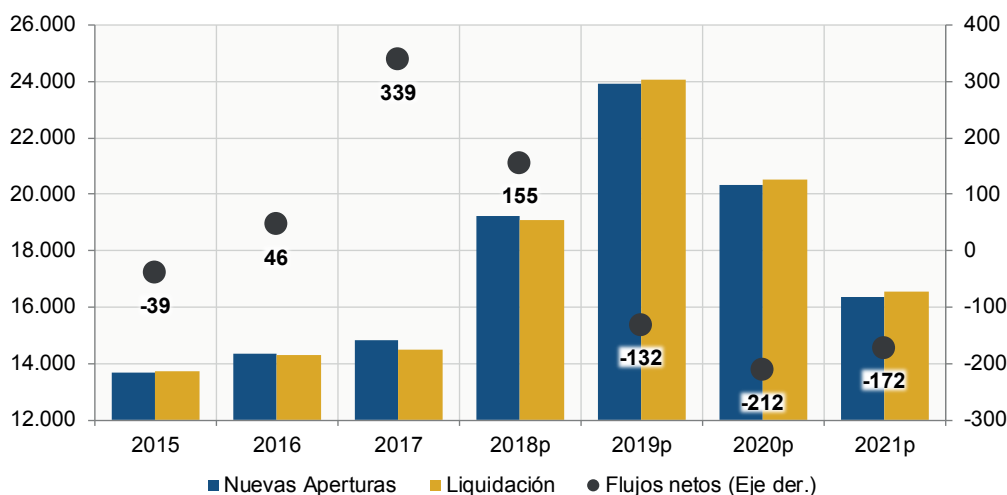
Cuadro 3.2
Saldos de depósitos en moneda extranjera por actividad económica
(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

| | 2020p | 2021p | Variación | | Participación % | |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|
| | | | Absoluta | % | 2020p | 2021p |
| TOTAL | 1.489 | 1.315 | -174 | -11,7 | 100,0 | 100,0 |
| Hidrocarburos | 530 | 470 | -59 | -11,2 | 35,6 | 35,8 |
| Intermediación Financiera | 209 | 204 | -5 | -2,4 | 14,1 | 15,5 |
| Industria Manufacturera | 175 | 182 | 7 | 4,2 | 11,7 | 13,8 |
| Minería | 132 | 167 | 35 | 26,4 | 8,9 | 12,7 |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 316 | 150 | -165 | -52,4 | 21,2 | 11,4 |
| Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores | 32 | 33 | 1 | 3,2 | 2,2 | 2,5 |
| Agricultura | 9 | 11 | 2 | 17,6 | 0,6 | 0,8 |
| Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua | 10 | 10 | 0 | 0,2 | 0,7 | 0,8 |
| Construcción | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros Servicios | 77 | 88 | 11 | 14,3 | 5,2 | 6,7 |

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

En relación a la composición del flujo, tanto las nuevas aperturas como las liquidaciones fueron menores a las registradas en 2020 en 19,3% en ambos casos, resultando un flujo neto negativo de \$us172 millones (Gráfico 3.4).

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
 Nota: ^p Cifras preliminares

3.2. PASIVOS EXTERNOS

Los pasivos externos del sector privado de la economía, al igual que los activos externos, comprenden las categorías funcionales de Inversión Directa, Inversión de Cartera, Derivados Financieros y Otra Inversión. La participación de la ID es la más relevante dentro de la economía boliviana y representó el 92,8% de los saldos de pasivos. Por su parte, Otra Inversión representó el 5,4%, Inversión de Cartera el 1,7% y Derivados Financieros el 0,1%.

3.2.1. Inversión Directa

Al cierre de 2021, el saldo registrado de pasivos por ID fue de \$us10.734 millones, constituyéndose como el rubro más importante entre los pasivos de CPE, presentando un incremento de 3,7% en relación a la gestión pasada. Por actividad económica, destaca la participación del sector de Hidrocarburos (36,2%), seguido por Industria Manufacturera (16,6%) y Minería (12,0%), entre los más representativos (Cuadro 3.3).

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

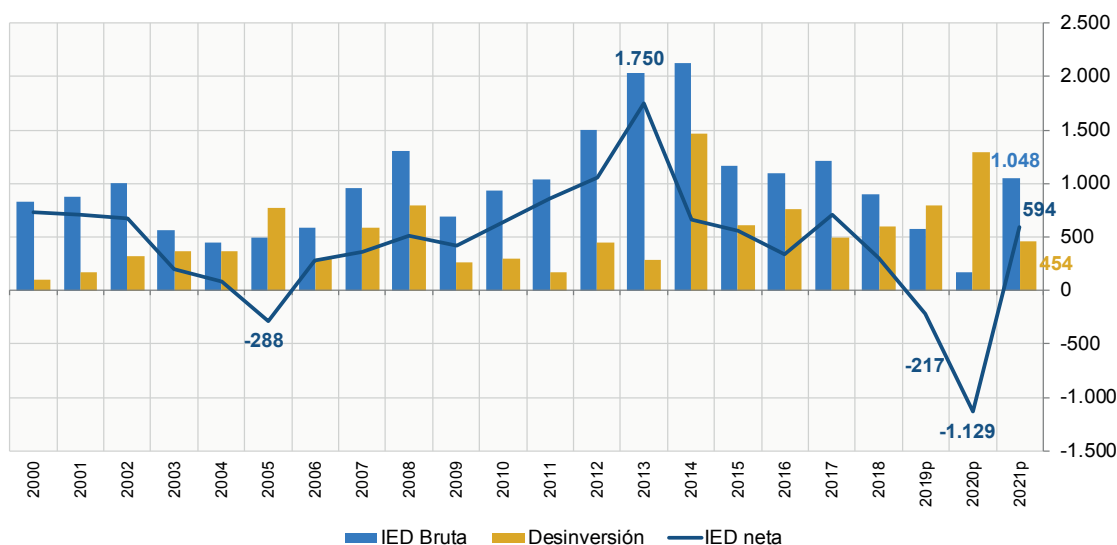
| | 2020p | 2021p | Variación | | Participación % | |
|--|---------------|---------------|------------|------------|-----------------|--------------|
| | | | Absoluta | % | 2020p | 2021p |
| SALDO IED | 10.351 | 10.734 | 383 | 3,7 | 100,0 | 100,0 |
| Hidrocarburos | 4.069 | 3.889 | -180 | -4,4 | 39,3 | 36,2 |
| Industria Manufacturera | 1.460 | 1.781 | 320 | 21,9 | 14,1 | 16,6 |
| Minería | 1.113 | 1.284 | 171 | 15,4 | 10,8 | 12,0 |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 981 | 989 | 8 | 0,9 | 9,5 | 9,2 |
| Intermediación Financiera | 782 | 842 | 60 | 7,6 | 7,6 | 7,8 |
| Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores | 648 | 666 | 18 | 2,7 | 6,3 | 6,2 |
| Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua | 489 | 492 | 3 | 0,6 | 4,7 | 4,6 |
| Construcción | 325 | 315 | -10 | -3,2 | 3,1 | 2,9 |
| Agricultura | 43 | 42 | -1 | -1,6 | 0,4 | 0,4 |
| Otros Servicios | 440 | 434 | -6 | -1,4 | 4,3 | 4,0 |

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Notas: ^p Cifras preliminares
 Las cifras de saldos incluyen ajustes por variaciones de valoración y cobertura

3.2.1.1. Inversión Directa bruta y neta

Dadas las actuales condiciones de certidumbre y las políticas de reactivación de la economía impulsadas por el gobierno nacional, tanto la ID bruta como la neta fueron positivas en 2021. En efecto, la ID bruta recibida alcanzó a \$us1.048 millones, mientras que la ID neta se registró en \$us594 millones, mostrando en ambos casos una mejora significativa en relación a 2020 (Gráfico 3.5).

Gráfico 3.5
Flujos de Inversión Directa recibida
 (En millones de dólares estadounidenses)

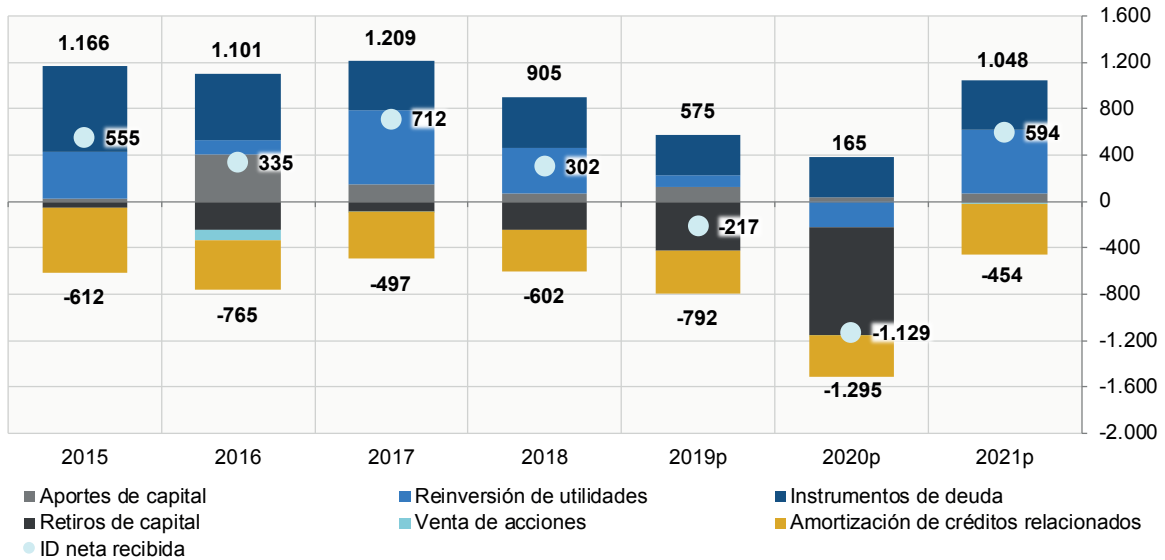


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: ^p Cifras preliminares, desde 2014 compiladas de acuerdo al MBP6

3.2.1.2. Inversión Directa por modalidad

Por modalidad, la importante mejora de la ID bruta recibida se explicó principalmente por la mayor reinversión de utilidades producto de la reactivación económica, así como por la recuperación de los precios internacionales de materias primas. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us454 millones, cifra determinada en mayor medida por amortizaciones de créditos relacionados. Cabe destacar que en 2021 no se registraron retiros de capital, a diferencia de las gestiones previas, reflejando la gestión y estabilidad económica otorgada por el gobierno actual (Gráfico 3.6).

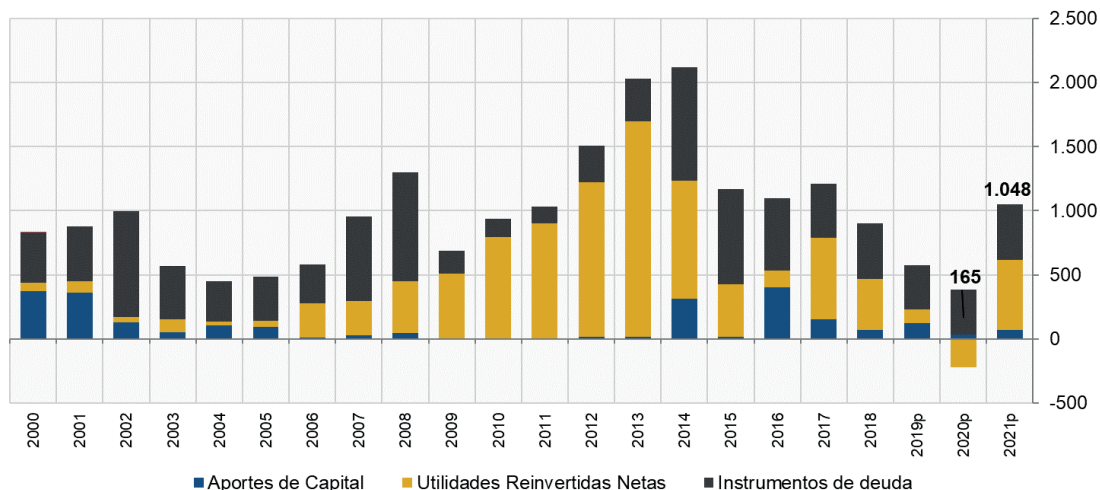
Gráfico 3.6
Flujos de Inversión Directa bruta y desinversión por modalidad
(En millones de dólares estadounidenses)



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

Entre 2009 y 2014, la reinversión de utilidades se constituyó en 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% (Gráfico 3.7). Para 2021, destaca la importante recuperación de las utilidades reinvertidas, producto de la reactivación económica interna, así como por la recuperación de los precios internacionales de materias primas, que volvieron a constituirse en la modalidad más relevante, representando el 52,6% de estos influjos. 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 abrupta y no planificada de la actividad económica; por su parte, los instrumentos de deuda se mantuvieron en un nivel importante que más que compensó el flujo adverso de las utilidades reinvertidas.

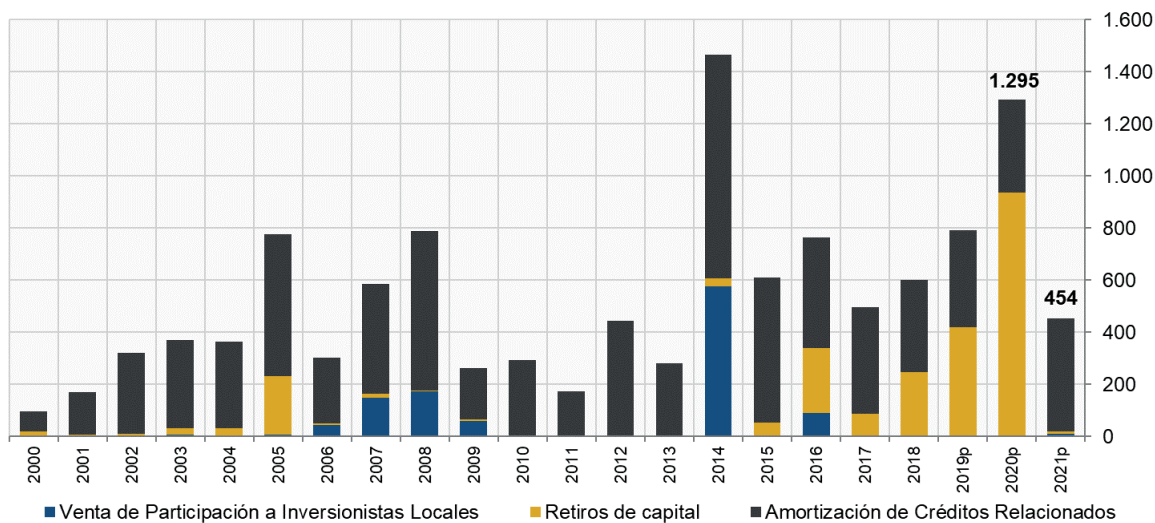
Gráfico 3.7
Inversión Directa bruta por modalidad de inversión
 (En millones de dólares estadounidenses)



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

En 2021, la desinversión alcanzó a \$us454 millones, cifra menor en 64,9% respecto a la gestión pasada, y explicada casi en su totalidad (95,8%) por amortizaciones de créditos relacionados (Gráfico 3.8). En efecto, en 2020 se registró un importante nivel de desinversión, el segundo más alto históricamente, debido a retiros de capital relacionados con el pago de superdividendos⁷ y por las necesidades de liquidez de los inversionistas directos en el contexto de crisis por la pandemia.

Gráfico 3.8
Desinversión de la Inversión Directa recibida
 (En millones de dólares estadounidenses)



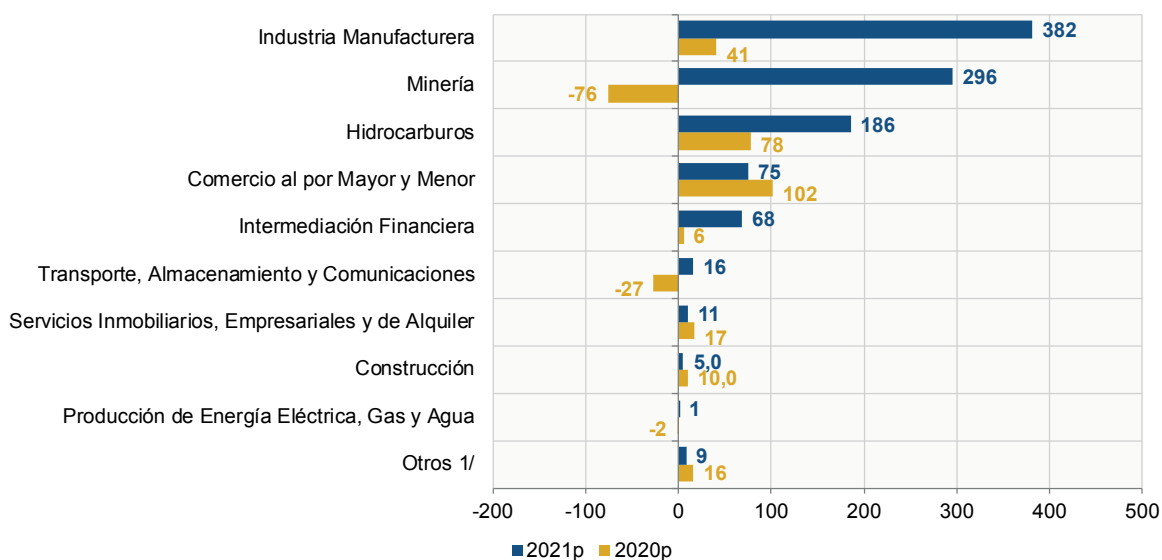
Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

7 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.

3.2.1.3. Inversión Directa por actividad económica

Por actividad económica, el flujo de la ID bruta recibida se concentró, principalmente, en los sectores de Industria Manufacturera (\$us382 millones), destacando los flujos por reinversión de utilidades y desembolsos por prestamos intrafirma; Minería (\$us296 millones), en el que también destaca la reinversión de utilidades, así como la importante recuperación después de registrar un flujo negativo en 2020 debido a las pérdidas reportadas por algunas empresas de este sector y el pago de dividendos; e Hidrocarburos (\$us186 millones), en el que inciden en gran medida los instrumentos de deuda. Estos sectores en conjunto representan el 82,4% (Gráfico 3.9). Cabe señalar que casi todos los sectores registraron un incremento de la ID respecto a 2020, resultado al que coadyuvó las políticas de reactivación económica implementadas por el gobierno nacional.

Gráfico 3.9
Flujos de Inversión Directa bruta recibida por actividad económica
(En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

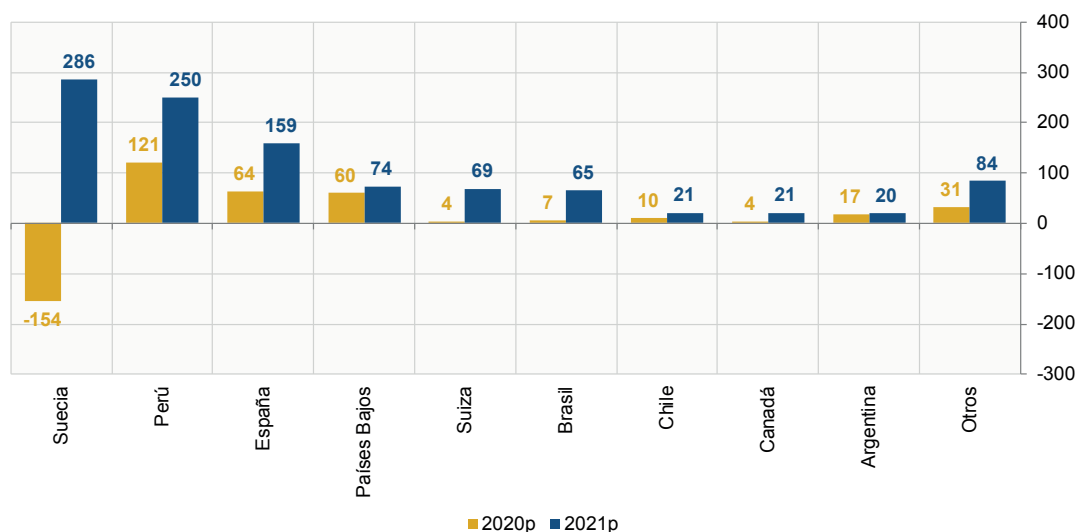
Notas: ^p Cifras preliminares

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

3.2.1.4. Inversión Directa por país de origen

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Suecia, Perú, España, Países Bajos y Suiza, que en conjunto representan el 79,9%. Se destaca la importante recuperación de la ID proveniente de Suecia (\$us286 millones) gracias a la reinversión de utilidades de empresas del sector de Minería e Industria Manufacturera. Por su parte, los recursos provenientes de Perú se dirigieron al sector de Industria Manufacturera y de España a los sectores de Hidrocarburos e Industria Manufacturera. Asimismo, se observa mayores niveles de ID Bruta recibida para el resto de países de donde provienen estos recursos (Gráfico 3.10).

Gráfico 3.10
Inversión Directa por país de origen
 (En millones de dólares estadounidenses)



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

3.2.2. Inversión de Cartera

Los pasivos de Inversión de Cartera se encuentran constituidos por participaciones de capital menores al 10% de inversionistas extranjeros en empresas constituidas en el país. El saldo de este pasivo llegó a \$us195 millones, mayor en 7,2% respecto al registrado en 2020. Los sectores con mayor participación de este tipo de financiamiento son: Intermediación Financiera (58,9%), Construcción (15,0%) e Hidrocarburos (9,6%; Cuadro 3.4).

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

| | 2020p | 2021p | Variación | | Participación % | |
|--|------------|------------|-----------|------------|-----------------|--------------|
| | | | Absoluta | % | 2020p | 2021p |
| ACTIVIDAD ECONÓMICA | 182 | 195 | 13 | 7,2 | 100,0 | 100,0 |
| Intermediación Financiera | 100 | 115 | 14 | 14,3 | 55,2 | 58,9 |
| Construcción | 29 | 29 | 0 | 0,0 | 16,1 | 15,0 |
| Hidrocarburos | 18 | 19 | 1 | 3,8 | 9,9 | 9,6 |
| Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones | 10 | 10 | 0 | -1,5 | 5,6 | 5,1 |
| Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores | 4 | 6 | 2 | 57,2 | 2,0 | 2,9 |
| Industria Manufacturera | 7 | 5 | -2 | -28,9 | 3,8 | 2,5 |
| Minería | 4 | 4 | 0 | -7,0 | 2,2 | 1,9 |
| Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua | 1 | 1 | 0 | 1,9 | 0,6 | 0,5 |
| Agricultura | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros Servicios | 8 | 7 | -2 | -18,5 | 4,7 | 3,5 |

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 Privada⁸

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de deuda externa privada⁹ total alcanzó a \$us2.141 millones, importe mayor en \$us40 millones con respecto de 2020, debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron mayores a las amortizaciones.

La deuda externa privada en porcentaje del PIB representó el 5,3% para la deuda total y un 1,5% para la deuda no relacionada, debido principalmente a un notable incremento de la demanda interna y del valor de las exportaciones que incidió positivamente en el PIB en 2021. Asimismo, estos indicadores reflejan la baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales.

En función al vínculo, el saldo de la deuda no relacionada se incrementó en \$us47 millones con respecto a 2020, destacándose los importantes flujos por concepto de desembolsos y amortizaciones efectuados. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 70,7% del total, se redujo en \$us7 millones con respecto a 2020 (Cuadro 3.5).

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-20 | Desembolsos | Servicio de deuda | | Ajustes | Saldo 31-dic-21 ^P | Variación | | Part. % dic-21 |
|---|--------------------|--------------|-------------------|-------------------------|-----------|---------------------------------|------------|--------------|-------------------|
| | | | Capital | Int.+com. ^{1/} | | | Abs. | % | |
| A. Deuda Externa No Relacionada | 580 | 969 | 950 | 18 | 28 | 627 | 47 | 8,1 | 29,3 |
| Sector Financiero | 268 | 357 | 225 | 16 | 0 | 401 | 133 | 49,7 | 18,7 |
| Corto Plazo | 87 | 151 | 161 | 1 | 0 | 77 | -10 | -11,7 | 3,6 |
| Mediano y largo plazo | 181 | 206 | 63 | 15 | 1 | 324 | 143 | 79,3 | 15,1 |
| Sector no financiero | 313 | 612 | 726 | 2 | 28 | 226 | -86 | -27,6 | 10,6 |
| Corto plazo | 124 | 603 | 623 | 0 | 27 | 132 | 8 | 6,4 | 6,2 |
| Mediano y largo plazo | 188 | 8 | 103 | 2 | 0 | 94 | -94 | -50,0 | 4,4 |
| Por plazo | | | | | | | | | |
| Corto plazo | 211 | 754 | 784 | 1 | 27 | 209 | -2 | -1,0 | 9,8 |
| Mediano y largo plazo | 369 | 215 | 166 | 17 | 1 | 418 | 49 | 13,3 | 19,5 |
| B. Deuda Externa Relacionada | 1.521 | 429 | 435 | 10 | -1 | 1.514 | -7 | -0,5 | 70,7 |
| (Con casas matrices y filiales extranjeras) | | | | | | | | | |
| Sector no financiero | 1.521 | 429 | 435 | 10 | -1 | 1.514 | -7 | -0,5 | 70,7 |
| Corto plazo | 394 | 364 | 206 | 1 | -1 | 550 | 157 | 39,8 | 25,7 |
| Mediano y largo plazo | 1.128 | 65 | 229 | 9 | 0 | 964 | -164 | -14,5 | 45,0 |
| C. Deuda Externa Privada Total (A+B) | 2.102 | 1.398 | 1.385 | 28 | 27 | 2.141 | 40 | 1,9 | 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 2021 representó 18,7% del total y mostró un incremento de 49,7% con respecto a 2020 debido a las necesidades de liquidez de las entidades de intermediación financiera ante la coyuntura de la pandemia global. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 81,3% y disminuyó en 5,1% con relación a 2020. El saldo total de la deuda externa privada por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 35,5% y por deuda de largo plazo en un 64,5% (Cuadro 3.6)

⁸ 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.

⁹ 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 3.6
Deuda Externa Privada por sector económico y plazo
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

| Detalle | Saldo 31-dic-20 | Desembolsos | Servicio de deuda | | Ajustes | Saldo 31-dic-21 ^P | Variación | | Part. % dic-21 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------------|-----------|---------------------------------|------------|-------------|-------------------|
| | | | Capital | Int.+com ^{1/} | | | Abs. | % | |
| A. Total Sector financiero | 268 | 357 | 225 | 16 | 0 | 401 | 133 | 49,7 | 18,7 |
| Corto plazo | 87 | 151 | 161 | 1 | 0 | 77 | -10 | -11,7 | 3,6 |
| Mediano y largo plazo | 181 | 206 | 63 | 15 | 1 | 324 | 143 | 79,3 | 15,1 |
| B. Total Sector no financiero | 1.834 | 1.040 | 1.160 | 13 | 26 | 1.741 | -94 | -5,1 | 81,3 |
| Corto plazo | 518 | 967 | 829 | 2 | 26 | 682 | 164 | 31,7 | 31,9 |
| Mediano y largo plazo | 1.316 | 74 | 332 | 11 | 0 | 1.058 | -258 | -19,6 | 49,4 |
| C. Total por plazo | | | | | | | | | |
| Corto plazo | 605 | 1.118 | 990 | 3 | 26 | 759 | 154 | 25,5 | 35,5 |
| Mediano y largo plazo | 1.497 | 280 | 395 | 26 | 1 | 1.382 | -115 | -7,7 | 64,5 |
| D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL | 2.102 | 1.398 | 1.385 | 28 | 27 | 2.141 | 40 | 1,9 | 100,0 |

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

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero se incrementó en \$us133 millones y está compuesto principalmente, por la deuda de instituciones financieras de desarrollo y bancos. Por su parte, la deuda del sector no financiero disminuyó en \$us94 millones y está concentrada principalmente en sectores estratégicos como Petróleo y gas, Industria, Minería y Servicios, cuya participación agregada asciende al 63% del total de los recursos percibidos por este sector (Cuadro 3.7).

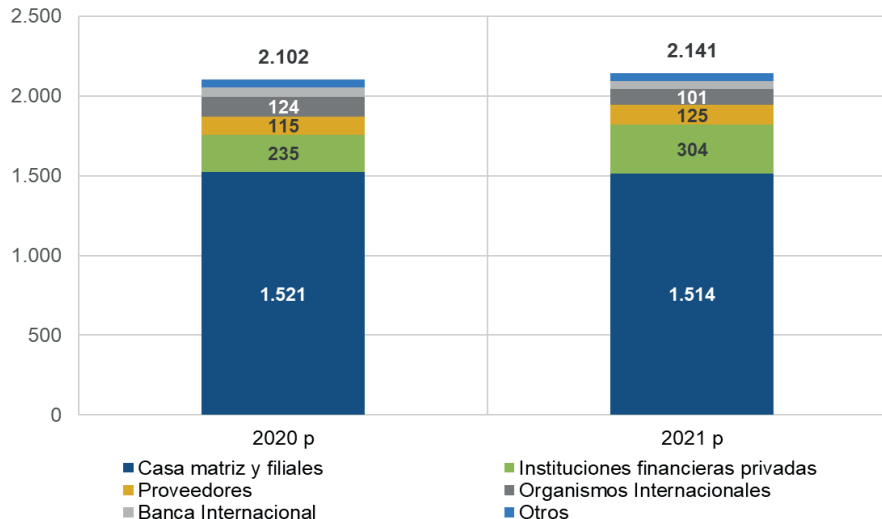
Cuadro 3.7
Deuda Externa Privada total por sector y actividad económica
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

| Detalle | Saldo 31-dic-20 | Desembolsos | Servicio de deuda | | Saldo 31-dic-21 ^P | Variación | | Part. % dic-21 |
|---|--------------------|--------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|------------|-------------|-------------------|
| | | | Capital | Int.+com ^{1/} | | Abs. | % | |
| Sector Financiero | 268 | 357 | 225 | 16 | 401 | 133 | 49,7 | 18,7 |
| Bancos ^{2/} | 103 | 125 | 112 | 4 | 117 | 14 | 13,4 | 5,5 |
| Instituciones Financieras de Desarrollo | 118 | 185 | 59 | 11 | 244 | 126 | 107,3 | 11,4 |
| Cooperativas y Seguros | 47 | 47 | 54 | 0 | 40 | -7 | -15,0 | 1,9 |
| Sector no financiero | 1.834 | 1.040 | 1.160 | 13 | 1.741 | -94 | -5,1 | 81,3 |
| Petróleo y Gas | 903 | 136 | 295 | 7 | 745 | -159 | -17,6 | 34,8 |
| Industria | 116 | 219 | 91 | 1 | 246 | 130 | 112,0 | 11,5 |
| Minería | 278 | 201 | 245 | 4 | 234 | -44 | -15,7 | 10,9 |
| Servicios | 124 | 13 | 15 | 0 | 122 | -2 | -1,4 | 5,7 |
| Construcción | 135 | 3 | 17 | 0 | 121 | -14 | -10,3 | 5,7 |
| Comercio | 128 | 459 | 492 | 0 | 120 | -8 | -6,4 | 5,6 |
| Transporte | 70 | 8 | 3 | 0 | 74 | 4 | 6,4 | 3,5 |
| Comunicaciones | 63 | 0 | 0 | 0 | 63 | 0 | -0,2 | 2,9 |
| Agropecuario | 6 | 1 | 0 | 0 | 7 | 0 | 5,6 | 0,3 |
| Energía y agua | 6 | 0 | 2 | 0 | 4 | -2 | -30,7 | 0,2 |
| Turismo | 4 | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0,0 | 0,2 |
| TOTAL | 2.102 | 1.398 | 1.385 | 28 | 2.141 | 40 | 1,9 | 100,0 |

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Notas: ^P Cifras preliminares
¹ Int. + com. = Intereses y comisiones
² Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

Por tipo de acreedor, el saldo de la deuda externa privada a diciembre de 2021, está compuesta principalmente por la deuda con casas matrices y filiales que representa el 71% del total adeudado, le siguen en orden de importancia, las instituciones financieras privadas, proveedores y organismos internacionales. (Gráfico 3.11)

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 coeficientes de endeudamiento de la deuda externa privada, a diciembre de 2021, el ratio de servicio de deuda externa privada total como proporción del valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó un 12,5%, coeficiente menor al de la gestión anterior debido principalmente al incremento del valor de las exportaciones, gracias a la dinamización del aparato productivo otorgado por el Gobierno actual. Por su parte, la relación del saldo de la deuda sobre PIB fue de un 5,3%, también menor con respecto a 2020, ante la expansión económica registrada en 2021 (Cuadro 3.8).

Estos parámetros, aplicados únicamente a la deuda no relacionada, reflejaron coeficientes menores en comparación a los que relacionan la deuda externa total, y 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 en los mercados financieros internacionales.¹⁰

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

| Variables | Dexpri Total | | Dexpri no Relacionada | |
|-------------|--------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | 2020 | 2021 ^P | 2020 | 2021 ^P |
| SDexpri/Xbs | 15,8 | 12,5 | 10,5 | 8,5 |
| DExpri/Xbs | 28,5 | 18,9 | 7,9 | 5,5 |
| DExpri/PIB | 5,7 | 5,3 | 1,6 | 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

¹⁰ No existen parámetros referenciales de sostenibilidad exclusivos para la deuda externa privada. Como referencia, se toman los parámetros establecidos para la deuda externa pública en razón a que en términos generales ambas deudas (pública y privada) son pasivos externos de Bolivia, por eso los parámetros establecidos para la deuda pública externa, que en la elaboración de ratios de sostenibilidad toman como elementos principales la exportación de Bienes y Servicios y el PIB, son válidos para la deuda externa total de un país incluyendo la deuda externa privada.

4. INGRESO DE LA INVERSIÓN

El Ingreso Primario¹¹ 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 recibida (crédito) alcanzó a \$us38 millones, mientras que la pagada (débito) anotó \$us782 millones, generando un flujo neto negativo de \$us743 millones, mayor al registrado en 2020, principalmente por las mayores utilidades reinvertidas¹² de la ID resultado de la reactivación económica, la estabilidad otorgada por el actual Gobierno y de la recuperación de los precios internacionales de materias primas (Cuadro 4.1).

El componente más importante de la renta debida corresponde a la Inversión Directa que alcanzó un flujo de \$us758 millones y representa el 97,0% del total. Por otra parte, la renta debida por la deuda externa privada con terceros llegó a \$us18 millones y representa el 2,3% del total.

Por otro lado, la renta recibida presentó una disminución del 50,3% en relación a 2020, asociada a la disminución del acervo de activos externos, así como a las bajas tasas de interés de política monetaria que las economías avanzadas mantuvieron en 2021, producto de la pandemia del COVID-19; destacando la renta generada por inversión de cartera que alcanzó a \$us37 millones y que representa el 97,3% de este total. Por su parte, los intereses por depósitos en el exterior alcanzaron a \$us1 millón.

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 como contrapartida el ítem de Inversión Extranjera Directa en 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)

| | 2020p | 2021p | Variación | | Participación % | |
|---|------------|-------------|-------------|---------------|-----------------|--------------|
| | | | Absoluta | % | 2020p | 2021p |
| INGRESO DE LA INVERSIÓN (CRÉDITO) | 77 | 38 | -39 | -50,3 | 100,0 | 100,0 |
| Inversión directa | 18 | -1 | -18 | -103,3 | 22,7 | -1,5 |
| Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión | 10 | -2 | -12 | -116,5 | 13,0 | -4,3 |
| Utilidades reinvertidas | 10 | -2 | -12 | -116,5 | 13,0 | -4,3 |
| Dividendos | 0 | 0 | 0 | | 0,0 | 0,0 |
| Intereses | 7 | 1 | -6 | -85,4 | 9,7 | 2,8 |
| Inversión de cartera | 57 | 37 | -20 | -34,3 | 73,6 | 97,3 |
| Intereses ^{1/} | 57 | 37 | -20 | -34,3 | 73,6 | 97,3 |
| Otra inversión | 3 | 2 | -1 | -43,2 | 3,7 | 4,2 |
| Intereses por Préstamos Externos | 0 | 0 | 0 | | 0,0 | 0,3 |
| Intereses por Depósitos Externos ^{2/} | 3 | 1 | -1 | -47,3 | 3,7 | 3,9 |
| INGRESO DE LA INVERSIÓN (DÉBITO) | 169 | 782 | 613 | 363,1 | 100,0 | 100,0 |
| Inversión directa | 140 | 758 | 618 | 440,3 | 83,1 | 97,0 |
| Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión | 118 | 756 | 638 | 541,2 | 69,9 | 96,7 |
| Utilidades reinvertidas | -221 | 551 | 772 | 349,5 | -130,8 | 70,5 |
| Dividendos | 339 | 205 | -133 | -39,4 | 200,6 | 26,3 |
| Intereses | 22 | 2 | -20 | -90,4 | 13,3 | 0,3 |
| Inversión de cartera | 8 | 5 | -2 | -30,3 | 4,5 | 0,7 |
| Otra inversión | 21 | 18 | -3 | -13,0 | 12,3 | 2,3 |
| Intereses de Deuda Externa Privada | 21 | 18 | -3 | -13,0 | 12,3 | 2,3 |
| INGRESO NETO DE LA INVERSIÓN | -92 | -743 | -652 | -711,9 | | |

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: ^p Cifras preliminares, desde 2014 compiladas de acuerdo al MBP6¹ Se incluye rendimiento del Fondo RAL – ME² Se incluye el rendimiento de los depósitos de las EIF en el exterior

5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO

La rentabilidad de los activos en el exterior da cuenta de una reducción generalizada en relación a la gestión pasada tanto para Inversión Directa, de Cartera y Otra Inversión. Esta menor rentabilidad está asociada a las bajas tasas de interés de política monetaria que las economías avanzadas mantuvieron en 2021.

Por el lado de los pasivos, la rentabilidad de la Inversión de Cartera y la Deuda Externa privada presentaron una reducción en relación a la gestión pasada. Resalta la rentabilidad de la Inversión Directa¹³ que alcanzó a 7,2%, presentando una importante recuperación en relación a 2020, año en el que muchas empresas de inversión directa registraron pérdidas que mermaron la rentabilidad global (Cuadro 5.1).

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)

| | 2020p | 2021p | Variación en p.p. |
|------------------------------------|-------|-------|-------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Inversión Directa en el Extranjero | 2,1 | -0,1 | -2,1 |
| Inversión de Cartera | 1,8 | 1,3 | -0,5 |
| Otra Inversión | 0,2 | 0,1 | -0,1 |
| PASIVOS | | | |
| Inversión Extranjera Directa | 1,3 | 7,2 | 5,9 |
| Inversión de Cartera | 4,2 | 2,8 | -1,4 |
| Deuda Externa Privada | 3,2 | 3,0 | -0,2 |

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
 p.p.: Puntos porcentuales

6. PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN BOLIVIA

De acuerdo con la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés), los flujos mundiales de inversión extranjera directa mostraron un importante repunte de 77% en 2021 y las perspectivas para 2022 son positivas; sin embargo, es poco probable que se repita la tasa de crecimiento de rebote de 2021. Por otra parte, la prolongada duración de la crisis sanitaria con las sucesivas nuevas olas de la pandemia, continúa siendo un importante riesgo para la dinamización de la IED.

En el caso de Bolivia, para 2022 se esperan mayores flujos de inversión extranjera directa, en línea con la tendencia positiva registrada en 2021 y con la reactivación económica interna y mundial. En el sector Hidrocarburífero, en el marco del plan de exploración de hidrocarburos, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) considera una inversión de \$us1.550 millones hasta el 2025, a través de Casa Matriz, las subsidiarias y operadoras.

En el sector Minero se proyecta una mayor inversión por parte de la Empresa Minera San Cristóbal, que extenderá sus operaciones en el país con la explotación de sulfuros. Asimismo, ocho empresas internacionales de Estados Unidos, China, Rusia y Argentina, organizadas bajo coordinación de Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB) para la realización de pruebas de pilotaje con salmueras, en los salares de Uyuni, Pastos Grandes y Coipasa, en orden de demostrar la efectividad de sus patentes para la separación del litio en otros componentes.