



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

PRIMER SEMESTRE 2022

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

PRIMER SEMESTRE 2022

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

**Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia
Primer semestre 2022**

Fecha de publicación: noviembre 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 Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia con información al primer semestre de 2022. 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. ANTECEDENTES.....	9
2. CONTEXTO INTERNACIONAL.....	9
3. FLUJOS DE CAPITALES EN EL MUNDO.....	11
4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL	13
5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	15
6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA	17
6.1. Flujos de Inversión Directa.....	18
6.1.1. Activos de Inversión Directa	19
6.1.2. Pasivos de Inversión Directa	20
6.2. Deuda externa privada	22
7. PERSPECTIVAS.....	23

RESUMEN EJECUTIVO

En el primer semestre de 2022, la invasión de Rusia a Ucrania fue el evento que marcó el ritmo de toda la actividad mundial, anticipando que la economía mundial experimente su desaceleración más brusca tras una recuperación inicial de una recesión global en más de 80 años. Se estima que el crecimiento mundial disminuya del 5,7 % en 2021 al 2,9 % en 2022; y el crecimiento de los mercados emergentes se reduzca prácticamente a la mitad en 2022 respecto a 2021.

Los flujos de inversión directa (ID) se recuperaron hasta los niveles anteriores a la pandemia en 2021, sin embargo, continúa la incertidumbre. Si bien la ID recibida por los mercados emergentes es mayor a la recibida por economías avanzadas, el incremento de este flujo fue mayor hacia las economías desarrolladas. La región más beneficiada fue la Unión Europea, registrando mayores flujos por 171,1% debido al redireccionamiento de la inversión y a la heterogeneidad característica de las economías que conforman este bloque.

Al primer semestre de 2022, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, equivalente al 13,9% del PIB anual estimado para 2022, debido a los mayores pasivos por Inversión Directa, reflejando la confianza en el país de los inversionistas extranjeros.

Los flujos por inversión directa bruta recibida alcanzaron a \$us491 millones, que se explican principalmente por reinversión de utilidades. Por país de origen, los in-flujos de ID bruta provinieron principalmente de Suecia, Perú, España y Chile y se concentraron en los sectores de Industria Manufacturera, Minería e Hidrocarburos.

Dada la actual certidumbre y estabilidad económica otorgada por el gobierno elegido democráticamente, la Inversión Directa neta fue positiva por segundo año consecutivo, registrando una entrada neta de recursos del exterior por \$us249 millones, nivel similar al registrado en el primer semestre de 2021.

Al 30 de junio de 2022, el saldo de la deuda externa privada alcanzó \$us2.005 millones, menor en \$us144 millones con respecto a diciembre de 2021. Por plazo, la deuda externa privada total se compone en un 37,8% por deuda de corto plazo y en un 62,2% por deuda de largo plazo. Los desembolsos percibidos por el sector financiero fueron dirigidos en gran parte a fortalecer la cartera para el sector privado.

Para 2022, se prevé que los flujos globales de ID a nivel global seguirán probablemente una trayectoria estable a descendente, debido a incertidumbre latente por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, además de los efectos persistentes de la pandemia. En el caso de Bolivia, se tienen anuncios importantes de proyectos de inversión en los sectores de Hidrocarburos y Minería.

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 el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia al Primer Semestre de 2022. El presente documento es una versión resumida con relación a la presentada con información anual.

El reporte describe en primera instancia el contexto internacional de la economía mundial y el movimiento de los flujos de capital en el mundo y en la región. Con relación al país, se presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos del capital privado con el exterior, 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

En el primer semestre de 2022, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania fue el evento que marcó el ritmo de toda la actividad mundial, la cual se encontraba ya en un proceso de desaceleración tras el retiro de programas de apoyo en todo el mundo destinados a contrarrestar los efectos adversos de la pandemia de COVID-19. Este conflicto no solo provocó una catástrofe humanitaria, sino también una profunda desaceleración de la actividad económica en la Zona Euro y considerables efectos secundarios negativos a nivel mundial. En consecuencia, se prevé que la economía mundial experimente su desaceleración más brusca tras una recuperación inicial de una recesión global en más de 80 años.

Según proyecciones del Banco Mundial, se estima que el crecimiento mundial disminuya del 5,7% en 2021 al 2,9% en 2022, debido a los efectos del conflicto bélico en la actividad y el comercio en el corto plazo, así como al retiro de políticas de apoyo en medio de un escenario inflacionario, lo cual se reflejó en la reducción de las proyecciones de la mayoría de las economías.

En cuanto a los mercados emergentes, el crecimiento proyectado para esta región se estaría reduciendo prácticamente a la mitad en 2022, disminuyendo del 6,6% previsto en 2021 al 3,4%, de acuerdo al informe de Perspectivas Mundiales del Banco Mundial.² Los efectos secundarios negativos de la guerra Rusia - Ucrania contrarrestan sobradamente cualquier impulso que puedan experimentar a corto plazo algunos exportadores de productos básicos a causa de los mayores precios de la energía.

El aumento de los precios de los productos básicos afecta a los países de manera desigual, lo cual está en función del grado de dependencia de cada país en materia de petróleo, gas y otros productos primarios. Por su parte, se prevé que, en las economías importadoras de petróleo y gas, el incremento de los precios reducirá los ingresos reales disponibles, elevará los costos de producción, restringirá las condiciones financieras y limitará el espacio para las políticas.

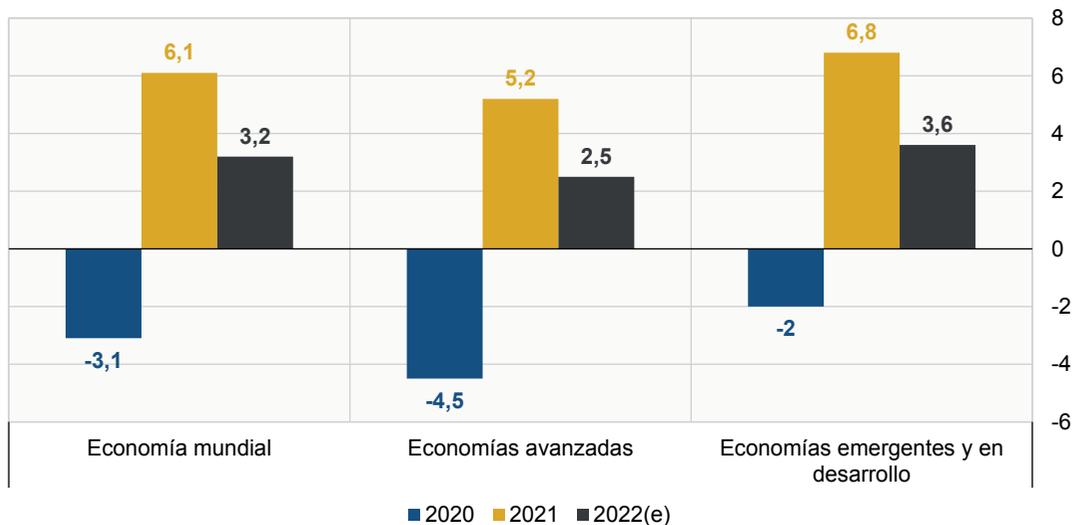
1 Una explicación más detallada se encuentra en el documento "Implementación del VI Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional", que se encuentra disponible en la página web del Banco Central de Bolivia https://www.bcb.gob.bo/webdocs/balanza_pagos/Documento_explicativo_Migracion_21_11_16.pdf

2 Banco Mundial – Perspectivas económicas mundiales y bancos centrales y oficinas de estadística de los países.

Al igual que en crisis anteriores, las consecuencias difieren en las distintas subregiones y países de la región. Si bien el alza del precio de las materias primas ha beneficiado a los países de la región exportadores de bienes primarios, particularmente de hidrocarburos y alimentos, para el promedio regional se proyecta una caída del 7% de los términos de intercambio de productos básicos.

Las previsiones de crecimiento para la gestión 2022, ratifican las señales de desaceleración económica. En efecto, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), las perspectivas de crecimiento para 2022 de las economías avanzadas es en promedio de 2,5%; en el caso de las economías emergentes y en desarrollo de 3,6%; sin embargo, el desempeño será heterogéneo entre países, siendo más marcada en los países de Europa, Asia y las economías América Latina (Gráfico 2.1).

Gráfico 2.1
Crecimiento económico mundial y perspectivas 2022
(En porcentaje)



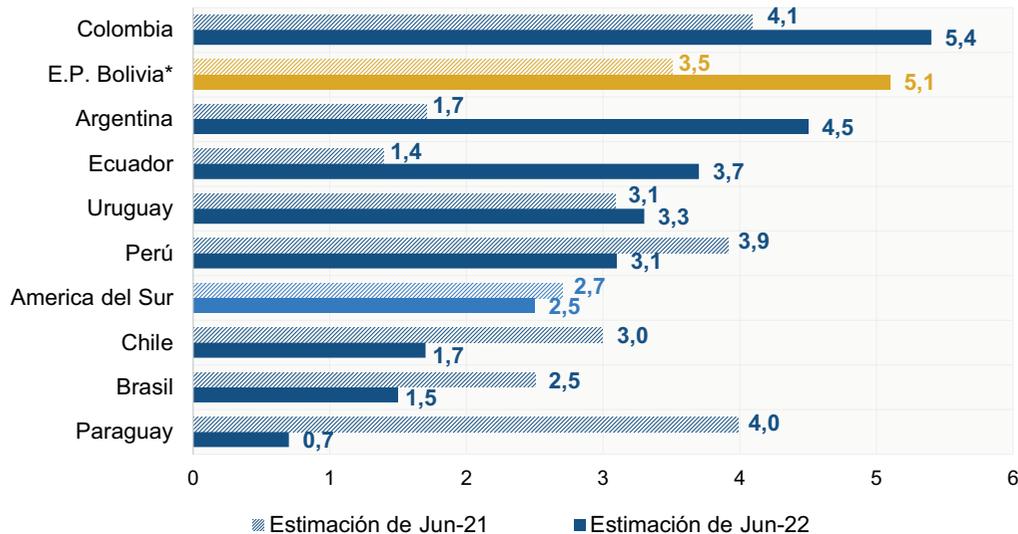
Fuente: FMI - *World Economic Outlook Update (Julio-22)*
 Nota: (e) Estimado

Para el segundo trimestre de 2022 se observó mayor desaceleración en la región, pues el menor dinamismo del ritmo económico, tras haber disminuido a la mitad en el primer trimestre, habría vuelto a reducirse en un tercio en el segundo trimestre.

En el caso de América del Sur, el efecto es mixto, por cuanto algunos países son productores de petróleo, de manera que se beneficiarán del mayor precio, pero al mismo tiempo importan productos refinados, que se reflejan en presiones inflacionarias. Organismos³ estiman que en 2022 el valor de las exportaciones de Sudamérica aumente en menor medida que el de las importaciones. Como resultado de ello, se proyecta que la balanza de la cuenta de bienes de la región presente un superávit menor que el de 2021. En consecuencia, la previsión de crecimiento económico de Sudamérica para 2022 más reciente es menor a la estimación de hace un año (Gráfico 2.2).

3 Banco Mundial – Perspectivas económicas mundiales y bancos centrales y oficinas de estadística de los países.

Gráfico 2.2
Perspectivas de crecimiento económico de América del Sur 2022
 (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-22), se consideran las estimaciones oficiales

Por países, Colombia, Bolivia, Argentina, Ecuador y Uruguay, registraron una considerable revisión positiva para la gestión 2022; mientras que, en el caso de Paraguay, Brasil, Chile y Perú se anotaron revisiones a la baja.

3. FLUJOS DE CAPITALES EN EL MUNDO

Según el reporte del Fondo Monetario Internacional⁴, los flujos de inversión privada extranjera neta del balance de la cuenta financiera⁵ por grupos de países, muestran los siguientes resultados y proyecciones (Cuadro 3.1):

- En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, se registra un incremento en los flujos de Inversión Directa (ID) neta en 2021, respecto a 2020. Empero, se espera un menor dinamismo en 2022, cuando se alcanzaría un total de \$us303 mil millones, menor a los \$us511 mil millones registrados en 2021, 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 emisor de capitales en 2021 por un monto neto de \$us81 mil millones, superior en \$us67 mil millones al registrado en 2020, continuando con la reciente tendencia observada desde 2020, la cual se espera continúe en 2022. Los flujos por Otra Inversión (OI) denotan menores recepciones del exterior, registrando \$us154 mil millones en 2021 frente a los \$us279 mil millones de 2020, en términos netos. Como resultado, se registró una acumulación de Activos de Reserva por \$us511 mil millones. Para 2022, se proyecta una menor emisión de activos por IC, mayores colocaciones de activos en el exterior por OI, y una aún mayor acumulación de reservas.

- América Latina y el Caribe percibió en 2021 el segundo menor influjo de pasivos netos por ID en los últimos años (\$us99 mil millones). La recepción de capitales por IC alcanzó en 2021 a \$us5 mil millones y los flujos correspondientes a OI reflejaron una recepción de pasivos en contraste a 2020, presentando un cambio en la tendencia reciente. Para 2022 se espera un incremento en los pasivos de ID y IC, mientras que se espera una mayor adquisición de activos de OI y una acumulación de reservas internacionales menor a la de 2021.

⁴ World Economic Outlook (Abril 2022).

⁵ Corresponde a los valores netos (activos – pasivos) de Inversión directa, inversión de cartera, derivados y otra inversión (en flujos netos).

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^e
Economías emergentes y en desarrollo									
Saldos en cuentas financieras	15	-300	-410	-267	-242	-132	64	233	735
Inversión directa, neta	-434	-344	-261	-313	-373	-364	-344	-511	-303
Inversión de cartera, neta	-88	125	-58	-209	-102	-54	14	81	76
Derivados financieros, netos									
Otra inversión, neta	413	480	389	67	106	112	279	154	394
Variación de las reservas	95	-585	-483	187	128	171	81	511	565
América Latina y el Caribe									
Saldos en cuentas financieras	-196	-188	-106	-109	-161	-121	3	-88	-67
Inversión directa, neta	-141	-133	-125	-121	-149	-115	-89	-99	-109
Inversión de cartera, neta	-108	-51	-51	-39	-14	2	2	-5	-5
Derivados financieros, netos	7	1	-3	4	4	5	6	1	3
Otra inversión, neta	7	23	51	31	-15	21	68	-36	15
Variación de las reservas	40	-32	19	13	12	-32	12	50	28
Economías avanzadas									
Saldos en cuentas financieras	306	336	432	462	435	226	109	375	-24
Inversión directa, neta	244	3	-247	355	-53	38	113	413	40
Inversión de cartera, neta	59	217	485	18	461	126	257	404	96
Derivados financieros, netos	2	-86	32	22	52	27	86	59	36
Otra inversión, neta	-139	-25	-17	-178	-152	-33	-706	-1.104	-331
Variación de las reservas	140	227	179	245	128	68	359	603	136
Estados Unidos									
Saldos en cuentas financieras	-297	-333	-364	-345	-348	-480	-653	-729	-880
Inversión directa, neta	136	-209	-175	29	-344	-180	100	12	-92
Inversión de cartera, neta	-115	-54	-195	-221	32	-191	-490	9	-266
Derivados financieros, netos	-54	-27	8	24	-20	-42	-6	-22	-15
Otra inversión, neta	-260	-37	-4	-174	-21	-73	-266	-839	-507
Variación de las reservas	-4	-6	2	-2	5	5	9	111	0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa									
Saldos en cuentas financieras	-26	69	10	-23	110	64	13	112	159
Inversión directa, neta	0	-22	-46	-29	-25	-53	-37	-29	12
Inversión de cartera, neta	24	53	-9	-35	11	-2	21	36	61
Derivados financieros, netos	6	5	0	-3	-3	1	0	-2	4
Otra inversión, neta	67	40	30	27	80	24	32	-28	57
Variación de las reservas	-123	-8	35	16	47	93	-3	134	26
Economías emergentes y en desarrollo de Asia									
Saldos en cuentas financieras	154	72	-28	-58	-260	-54	152	71	177
Inversión directa, neta	-202	-139	-26	-109	-170	-145	-165	-296	-152
Inversión de cartera, neta	-125	82	31	-70	-100	-73	-107	-31	-65
Derivados financieros, netos	1	1	-5	2	5	-3	16	10	11
Otra inversión, neta	282	461	357	-80	-17	70	241	137	229
Variación de las reservas	196	-333	-385	199	23	97	168	253	154
Otras economías avanzadas¹									
Saldos en cuentas financieras	297	295	325	309	356	340	410	528	517
Inversión directa, neta	-6	-103	-80	-158	33	-43	65	-110	-164
Inversión de cartera, neta	174	325	248	151	373	309	300	465	354
Derivados financieros, netos	-22	-12	3	-6	32	20	-9	-18	-5
Otra inversión, neta	40	-91	4	108	-131	23	-269	-51	216
Variación de las reservas	112	176	150	213	50	31	324	242	115

 Fuente: FMI - *World Economic Outlook - Statistical Appendix* (abril-2022)

 Notas: ^P Preliminar

^e Estimado

- En el grupo de Economías Avanzadas, destacan las mayores inversiones por IC en el exterior (\$us404 mil millones) y la emisión de activos netos de ID (\$us413 mil millones). Por su parte, en el resultado

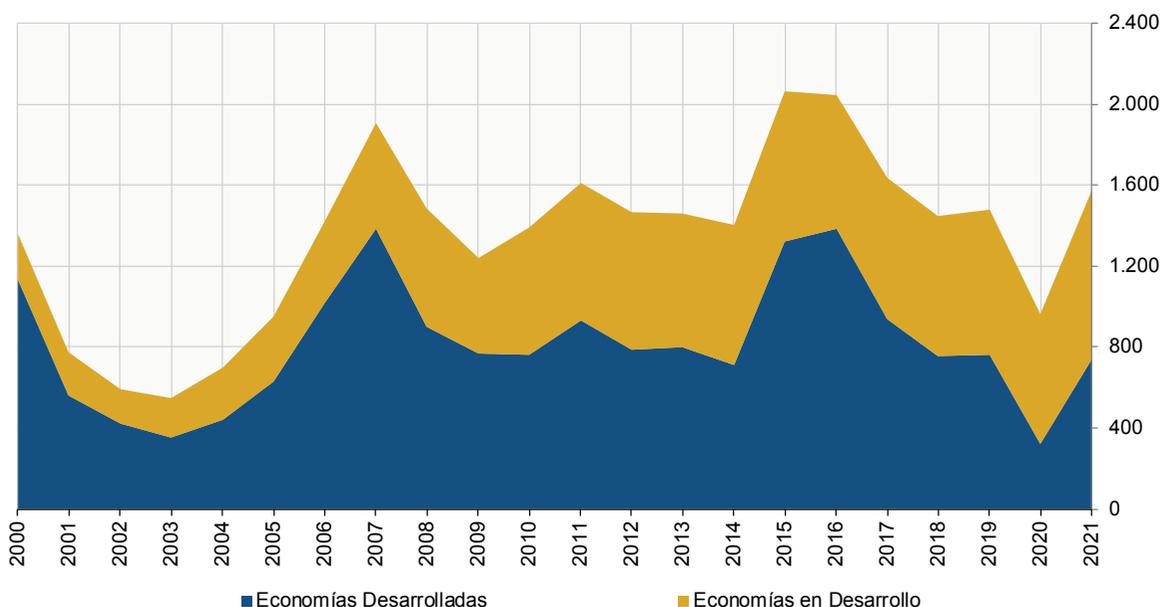
de la cuenta OI, se observan inlfujos de pasivos netos por \$us1.104 mil millones en 2021. Para 2022 se proyecta una adquisición de activos en forma de títulos e instrumentos de cartera por \$us96 mil millones.

- En el caso específico de Estados Unidos, resalta la disminución en el flujo de activos netos de ID en 2021 respecto a 2020. En este sentido, también se registró una adquisición de activos en IC, a diferencia de anteriores gestiones. Adicionalmente, registraron mayores recepciones de OI.
- En las economías emergentes y en desarrollo de Asia se registró un crecimiento de pasivos netos de ID en 2021 que llegó a \$us296 mil millones.

4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

Los flujos de inversión directa (ID) se recuperaron hasta los niveles anteriores a la pandemia en 2021; sin embargo, continúa la incertidumbre. De acuerdo a la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés), la Inversión Directa (ID) se recuperó en 64% en 2021, incrementándose de \$us1 mil millones en 2020 a \$us1,6 mil millones, alcanzando niveles superiores a los previos a la pandemia, alrededor de un 28% menos del valor máximo alcanzado en 2016, y registrando la cifra más alta desde 2017 (Gráfico 4.1); de ésta manera, la expansión de la inversión fue superior al incremento en la actividad económica mundial (3,6%).

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



Fuente: World Investment Report 2022 (UNCTAD)

Si bien la ID recibida por los mercados emergentes es mayor a la recibida por economías avanzadas, el incremento de este flujo fue mayor hacia las economías desarrolladas, donde hubo la expansión del 133,6% por este concepto:

- La región más beneficiada fue la Unión Europea, registrando mayores flujos (171,1%) debido al redireccionamiento de la inversión y a la heterogeneidad característica de las economías que conforman este bloque. Los países que presentaron un mayor incremento de entradas de capitales fueron Holanda, Rusia, Alemania, Francia, Suecia y el Reino Unido.
- Por su parte, los flujos hacia Estados Unidos se incrementaron en más del cien por ciento (143,6%), debido principalmente a mayores utilidades reinvertidas.

En el caso de las economías en desarrollo, los flujos de inversión directa aumentaron en 29,9%; no obstante, el ascenso fue dispar entre regiones:

- En América Latina y el Caribe, se registró una ampliación del 56,0%, debido principalmente al despegue de los precios de *commodities* en el primer semestre de 2021, beneficiando significativamente a las empresas enfocadas en la explotación de recursos naturales. Por país, el incremento fue más pronunciado en Argentina, Brasil, Guatemala, Panamá y Perú.
- Respecto a África, presenta el mayor aumento, alcanzando a 113,1% en 2021. Sin embargo, esto se debe a solo una transacción financiera intraempresarial en Sudáfrica en el segundo semestre de 2021. Los flujos aumentaron en África meridional, África oriental y África occidental, mientras que África central se mantuvo sin cambios y África septentrional disminuyó.
- Por su parte, Asia recibió el 40% del flujo de ID mundial. Este flujo se incrementó por tercer año consecutivo hasta alcanzar un máximo histórico de 619.000 millones de dólares en 2021. La ID en China creció un 21% y en el sudeste asiático un 44%, sin embargo, en el sur de Asia se redujo en 26% debido a que los flujos hacia la India se redujeron a 45.000 millones de dólares. (Cuadro 4.1).

Cuadro 4.1
Flujos de inversión extranjera directa recibida en el mundo según región

Regiones	Flujos de inversión (miles de millones de dólares)						Tasa de variación (porcentajes)		Distribución por regiones (porcentaje del total mundial)	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Total mundial	2.045	1.633	1.448	1.481	963	1.582	-35,0	64,3	100,0	100,0
Economías desarrolladas	1.385	938	753	764	319	746	-58,2	133,6	33,1	47,1
Unión Europea	794	513	398	405	81	219	-80,0	171,1	8,4	13,8
Estados Unidos	459	309	203	225	151	367	-33,0	143,6	15,7	23,2
Economías en desarrollo	661	695	695	716	644	837	-10,1	29,9	66,9	52,9
América Latina y el Caribe	136	154	152	159	86	134	-45,7	56,0	8,9	8,5
África	46	40	45	46	39	83	-14,7	113,1	4,0	5,2
Asia en desarrollo	478	501	497	512	519	619	1,4	19,3	53,9	39,1

Fuente: World Investment Report 2022 (UNCTAD)

Si bien el incremento de los flujos de ID ha sido acentuado en países desarrollados, los anuncios de nuevas inversiones no siguieron la misma tendencia. A pesar de los prominentes beneficios, la inversión en nuevos proyectos en el extranjero se situó el año pasado una quinta parte por debajo de los niveles anteriores a la pandemia. En el caso de los países en desarrollo, el valor de los proyectos de ID en nuevas instalaciones anunciados se mantuvo estable. Los datos preliminares del primer trimestre de 2022 muestran que los anuncios de proyectos en nuevas instalaciones han disminuido un 21% globalmente, la actividad de fusiones y adquisiciones transfronterizas un 13% y las operaciones de financiación de proyectos internacionales un 4%.⁶

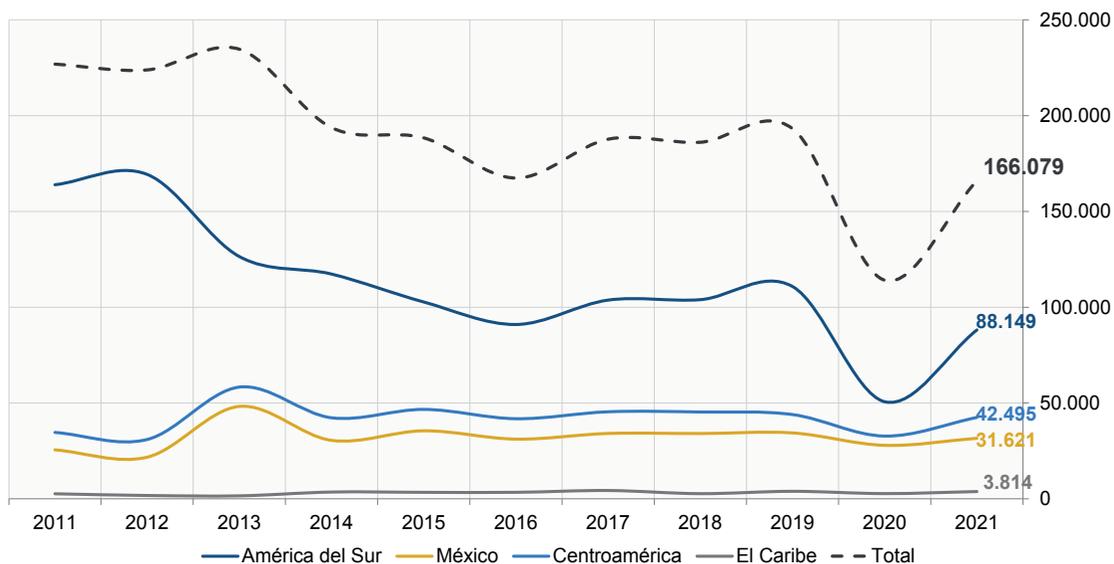
5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

De acuerdo a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)⁷, las entradas de ID en América Latina y el Caribe registraron un total de \$us137 mil millones en 2021, mayor en 46% respecto a 2020, destacando América del Sur y Centroamérica, como las regiones con los incrementos más notorios (74% y 39%, respectivamente), mientras que México y Centroamérica registran un aumento menos pronunciado de 13% y 30%, respectivamente (Gráfico 5.1).

⁶ UNCTAD: "La inversión extranjera directa mundial se recuperó en 2021 hasta los niveles anteriores a la pandemia, pero continúa la incertidumbre".

⁷ La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2022, agosto 2022.

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



Fuente: World Investment Report 2022 (UNCTAD)

El ascenso observado en las entradas de ID en Sudamérica (74%), fue explicado principalmente por mayores flujos dirigidos hacia Brasil, Colombia, Argentina y Chile.

En efecto, el flujo de la inversión directa en Perú se reestableció drásticamente, presentando un influjo mayor en 778,6% en 2021 respecto a 2020, pero menor a los niveles pre pandemia, alcanzando un total de \$us6.223 millones. La recuperación fue explicada principalmente por la reinversión de utilidades; no obstante, también se observó una reducción de aportes de capital. 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, pero también en los sectores de energías alternativas.

La ID en Brasil anotó un ascenso del 77,9% en 2021, alcanzando nuevos máximos en su stock de inversión extranjera, que de acuerdo a su gobierno se debería a una combinación de menor burocracia en la apertura de empresas, el pago de impuestos, la protección a los accionistas minoritarios, entre otras medidas. Como resultado, 36 empresas multinacionales iniciaron gestiones para operar en Brasil y podrían generar el mayor flujo de inversión en ocho años.

Chile reportó un incremento del 32% en los flujos de inversión directa y se compuso principalmente de aportes de capital en el sector energético. Adicionalmente, se dirigieron flujos a los sectores de comunicaciones, industria y minería. También destacaron préstamos adquiridos con empresas relacionadas en el exterior. La agencia *InvestChile* indicó que continuará con su trabajo para atraer inversión extranjera que ayude a impulsar la economía chilena, especialmente en un entorno global desafiante como el actual.

En el caso de Argentina, los flujos recibidos de ID crecieron a \$us6.534 millones, presentando una tasa de crecimiento de 62,6% respecto a 2020, determinados principalmente por proyectos mineros, pese a los cuestionamientos de sectores ambientalistas. Esta cifra se remonta a similar nivel de 2019, en contraste con la caída de 2020 en torno a los \$us4.000 millones, pero equivale a la mitad de la inversión que se registró entre 2015 y 2016, cuando rondaban los \$us11.500 millones.

En Centroamérica se observó un repunte mucho mayor, presentando una tasa de crecimiento de 125,5%, que se explica principalmente por el incremento de estos influjos en Guatemala y Costa Rica, que juntos explican el 66% del total registrado en Centroamérica.

Finalmente, en el Caribe se observó un aumento en las entradas de ID de 39%, principalmente por los mayores influjos en Jamaica.

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	2021	Variación 2021-2020		Participación 2021
								Absoluta	Relativa	
América del Sur	102.739	90.989	103.727	103.943	110.805	50.671	88.149	37.478	74,0	65,6
Argentina	11.759	3.260	11.517	11.717	6.663	4.019	6.534	2.515	62,6	4,9
Bolivia	555	335	712	302	-217	-1.129	594	1.724	152,6	0,4
Brasil	49.961	53.700	66.585	59.802	65.386	28.318	50.367	22.049	77,9	37,5
Chile	16.685	12.503	4.064	10.348	15.231	9.637	12.719	3.082	32,0	9,5
Colombia	11.621	13.858	13.701	11.299	13.989	7.459	9.402	1.944	26,1	7,0
Ecuador	1.331	764	630	1.389	975	1.104	621	-484	-43,8	0,5
Paraguay	378	505	336	156	225	120	122	2	1,3	0,1
Perú	8.206	6.459	6.530	6.761	6.179	-871	5.908	6.779	778,6	4,4
Uruguay	1.085	-1.821	-590	-67	1.965	635	1.646	1.010	159,1	1,2
Venezuela	769	1.068	-68	886	-1.278	-456	-761	-305	-67,0	-0,6
Resto	388	358	310	1.350	1.688	1.834	997	-837	-45,6	0,7
México	35.517	31.173	34.131	34.090	34.411	27.934	31.621	3.688	13,2	23,5
Centroamérica	11.170	10.644	11.315	11.230	9.583	4.822	10.873	6.051	125,5	8,1
Panamá	4.556	4.745	4.282	5.019	4.063	607	1.844	1.237	203,9	1,4
Costa Rica	2.752	2.204	2.778	2.487	2.812	1.763	3.196	1.433	81,3	2,4
Guatemala	1.231	1.174	1.130	981	976	932	3.472	2.540	272,6	2,6
El Salvador	397	347	889	826	636	280	314	34	12,2	0,2
Resto	2.235	2.172	2.236	1.917	1.095	1.241	2.048	807	65,0	1,5
El Caribe	3.412	3.416	4.364	2.715	3.945	2.745	3.814	1.069	39,0	2,8
Total	152.839	136.221	153.536	151.978	158.744	86.172	134.458	48.286	56	100

Fuente: World Investment Report 2022 (UNCTAD)

6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2022, la posición del capital privado extranjero de Bolivia frente al resto del mundo fue deudora (equivalente al 13,9% del PIB anual estimado para 2022); es decir que los pasivos financieros provenientes del extranjero fueron mayores a los activos de residentes bolivianos privados en el exterior, reflejando la confianza en el país de los inversionistas extranjeros (Cuadro 6.1). En efecto, el saldo de activos externos alcanzó a \$us5.283 millones; por su parte, el saldo de los pasivos externos totalizó \$us11.370 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 para el país. Al interior de la Inversión Directa, cabe señalar que el primer semestre se registró una reducción en el saldo, debido al registro de variaciones de volumen negativas en los sectores de Hidrocarburos y Minería, que más que compensó el flujo positivo observado en el periodo.

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

	2021p	Jun-22p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2021p	Jun-22p
A. ACTIVOS EXTERNOS ¹	5.155	5.283	128	2,5	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	890	1.001	111	12,4	17,3	18,9
Participación en el Capital	87	109	23	26,0	1,7	2,1
Préstamos al Exterior Relacionados	803	891	88	10,9	15,6	16,9
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	2.797	2.780	-18	-0,6	54,3	52,6
Participación en el Capital	326	286	-40	-12,2	6,3	5,4
Títulos de Deuda ²	2.471	2.494	22	0,9	47,9	47,2
c. Derivados Financieros	23	14	-10	-41,0	0,5	0,3
d. Otra Inversión ³	1.445	1.489	44	3,1	28,0	28,2
Préstamos Externos	133	138	4	3,2	2,6	2,6
Depósitos en el Exterior	1.312	1.352	40	3,1	25,4	25,6
B. PASIVOS EXTERNOS	11.413	11.370	-42	-0,4	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	10.586	10.535	-51	-0,5	92,8	92,7
Participación en el Capital	9.062	9.166	103	1,1	79,4	80,6
Préstamos Relacionados	1.523	1.369	-154	-10,1	13,3	12,0
b. Inversión de Cartera	195	200	5	2,4	1,7	1,8
c. Derivados Financieros	6	0	-6	-99,4	0,1	0,0
d. Otra Inversión ³	626	636	10	1,6	5,5	5,6
Deuda Externa Privada No Relacionada	626	636	10	1,6	5,5	5,6
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-6.257	-6.087	170	2,7		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	12,7%	12,0%				
Pasivos Externos como % del PIB	28,0%	25,9%				
Posición Neta como % del PIB	-15,4%	-13,9%				

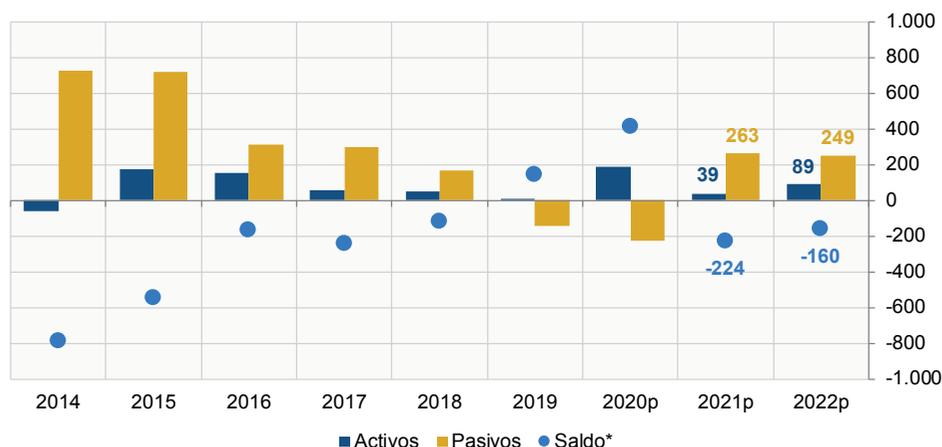
Fuente: Banco Central de Bolivia

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 exterior² Incluye la adquisición de una proporción de los Bonos Soberanos emitidos por Bolivia por parte de Bancos, AFP, Compañías de Seguros y otros³ Considera solamente la información recopilada a través del Formulario RIOF

6.1 Flujos de Inversión Directa

En el primer semestre de 2022, la economía nacional presentó una entrada neta de capitales por concepto de Inversión Directa (ID) de \$us160 millones, equivalente a 0,4% del PIB. Este resultado positivo se debió a la inversión directa neta que realizaron no residentes hacia el país por \$us249 millones, principalmente por reinversión de utilidades; y la inversión directa neta que realizaron los residentes hacia el exterior por \$us89 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)



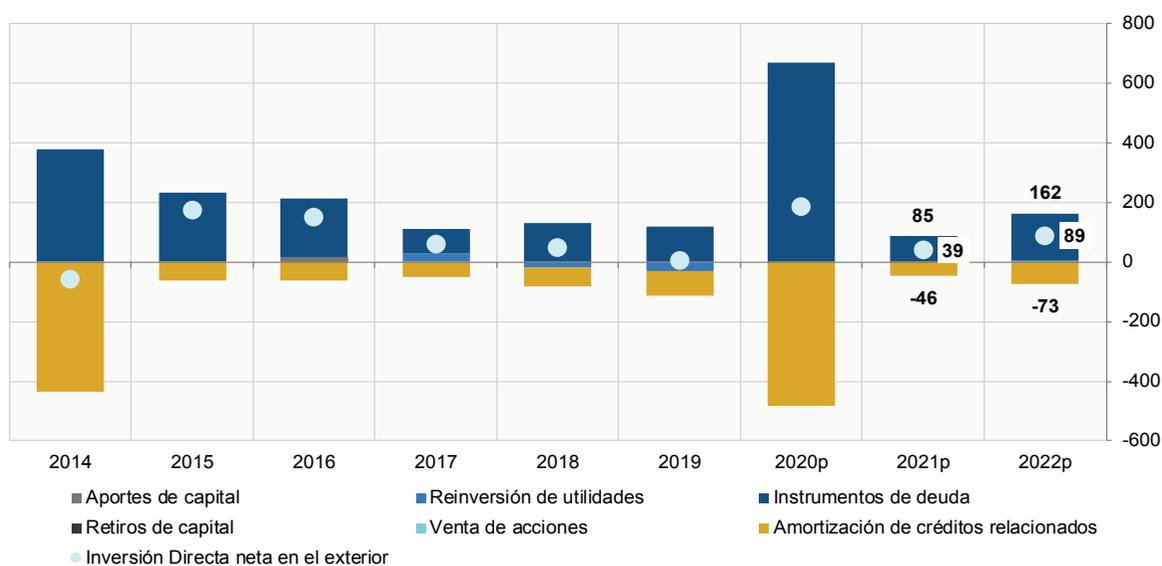
Fuente: Banco Central de Bolivia
 Nota: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
 P Cifras preliminares

6.1.1 Activos de Inversión Directa

Los activos de ID, que son aquellos constituidos en el exterior por residentes en el país, registraron una adquisición neta de \$us89 millones, mayor al registrado en el primer semestre de 2021 (\$us39 millones). El flujo de ID bruta en el exterior se incrementó de manera importante en 126,9% respecto a la gestión previa, llegando a \$us162 millones y explicado, casi en su totalidad, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector hidrocarburífero (\$us148 millones). Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us73 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados y en gran parte por el mismo sector (\$us62 millones; Gráfico 6.2).

Cabe señalar que, en 2020, se registraron movimientos importantes en esta rúbrica 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)



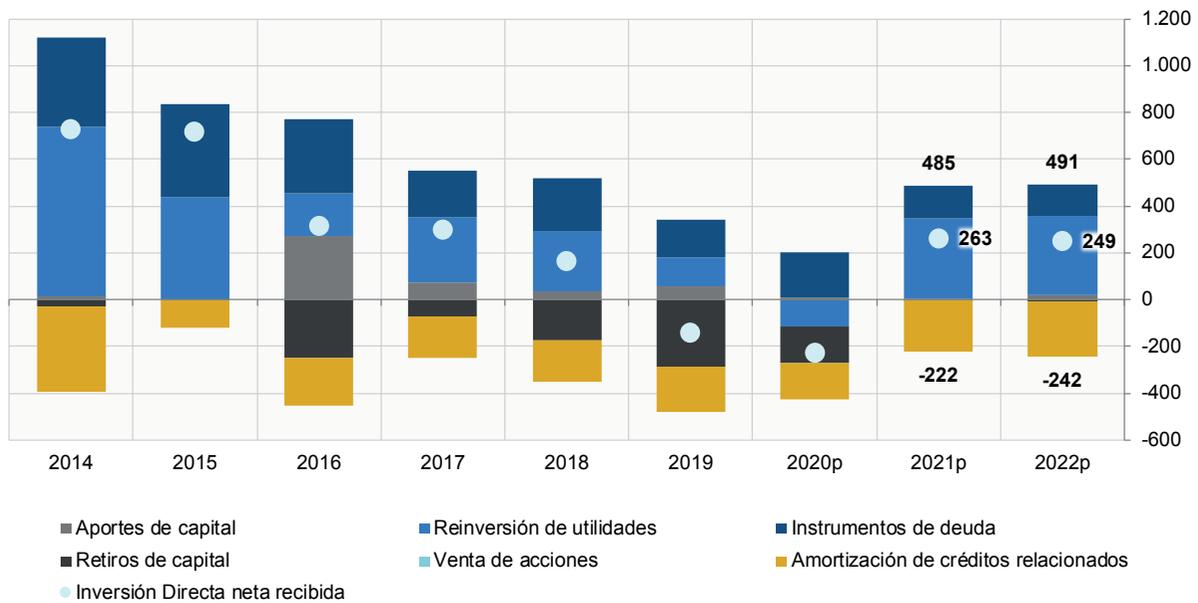
Fuente: Banco Central de Bolivia
 Nota: P Cifras preliminares

6.1.2 Pasivos de Inversión Directa

La Inversión Directa Bruta recibida alcanzó a \$us491 millones, mostrando por segundo año consecutivo un flujo positivo y un ligero incremento de 1,2% en relación al primer semestre de 2021, en razón a los mayores aportes de capital y a la importante reinversión de utilidades en la Industria Manufacturera (\$us139 millones) y en Minería (\$us111 millones), producto de la reactivación económica interna, así como por los mayores precios internacionales de las materias primas (Gráfico 6.3).

Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us242 millones, explicada casi en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados dentro de los sectores de Hidrocarburos (\$us119 millones), Industria Manufacturera (\$us80 millones) y Comercio (\$us30 millones), lo que indica que las empresas de inversión directa están cumpliendo con la devolución de los recursos recibidos en calidad de créditos en gestiones pasadas. Cabe destacar que, desde 2021 hasta el primer semestre de 2022, no se registraron retiros de capital importantes a diferencia de las gestiones previas.

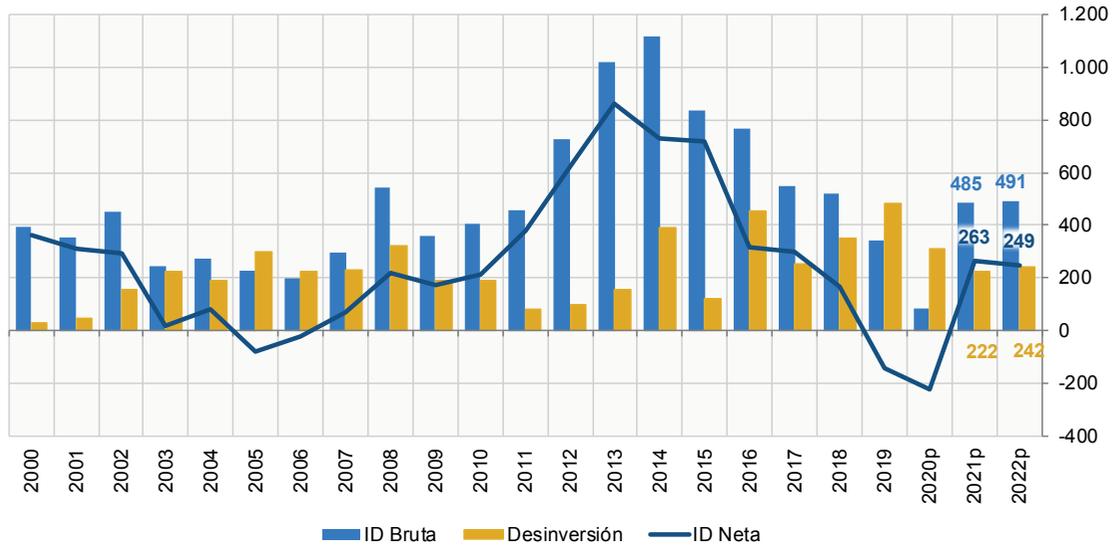
Gráfico 6.3
Inversión Directa del exterior según modalidad
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Bolivia
Notas: ^p Cifras preliminares

Como resultado, la ID neta registró una entrada neta de recursos del exterior por \$us249 millones. Dada la actual certidumbre y estabilidad económica otorgada por el gobierno elegido democráticamente, la ID neta fue positiva por segundo año consecutivo (Gráfico 6.4).

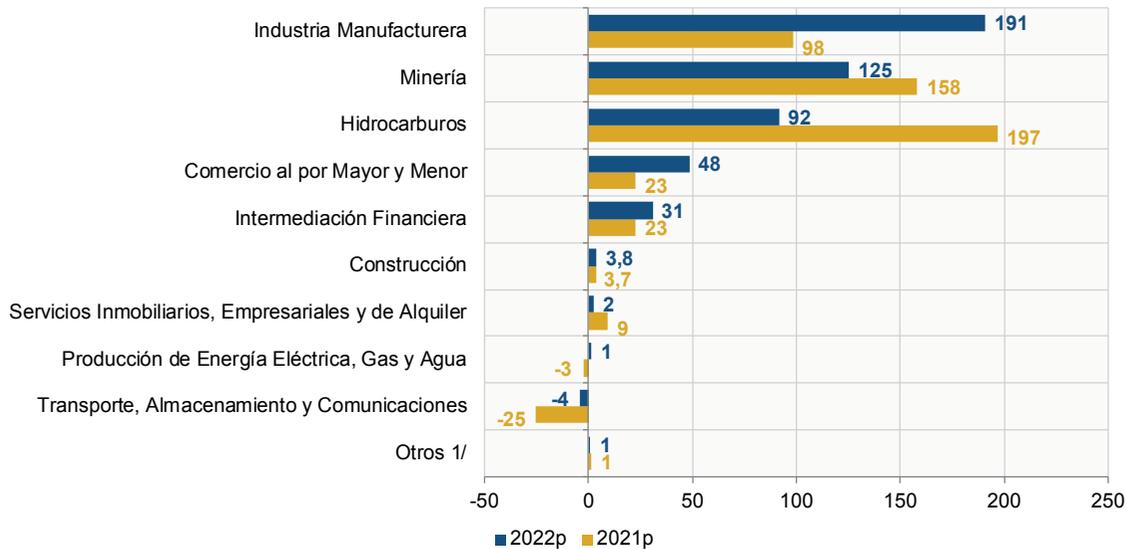
Gráfico 6.4
Inversión Directa Bruta y Neta
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Bolivia
 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 Industria Manufacturera (38,9% de participación), uno de los mayores generadores de empleo en el país y que presentó un importante incremento de 93,9% respecto al primer semestre de 2021, Minería (25,5% de participación) e Hidrocarburos (18,7% de participación), que en conjunto representan el 83,1% del total (Gráfico 6.5).

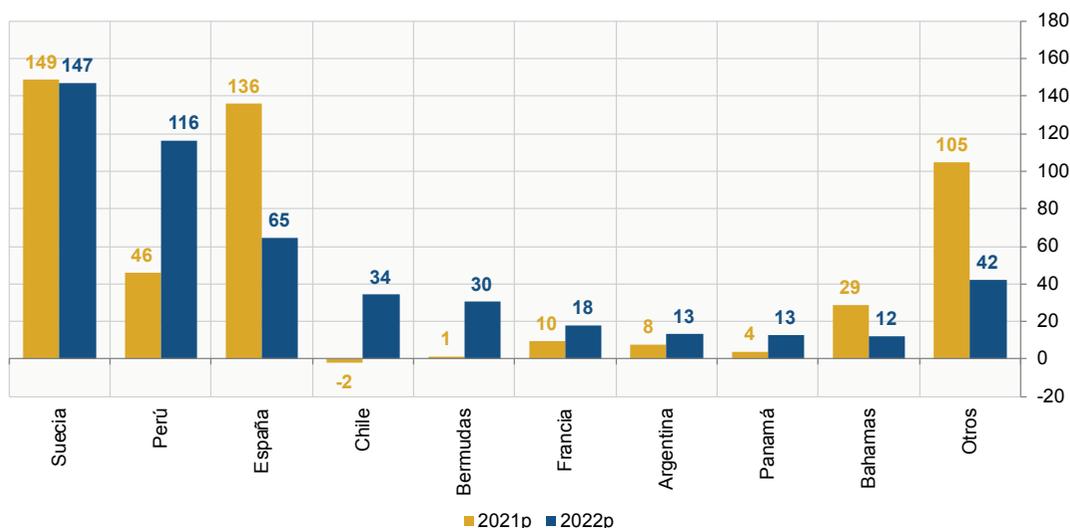
Gráfico 6.5
Flujos de Inversión Directa bruta por actividad económica
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Bolivia
 Nota: ^p Cifras preliminares

Por país de origen, los inlfujos de ID Bruta provinieron principalmente de Suecia (\$us147 millones), seguido por Perú (\$us116 millones), España (\$us65 millones) y Chile (\$us34 millones; Gráfico 6.6). Los recursos provenientes de Suecia se concentraron en los sectores de Minería e Industria Manufacturera, los de Perú se dirigieron en mayor medida al sector de Industria Manufacturera, los de España al sector de Hidrocarburos y los de Chile fueron percibidos por los sectores de Industria Manufacturera y Comercio.

Gráfico 6.6
Inversión Directa bruta por país de origen
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Bolivia
 Nota: P Cifras preliminares

6.2 Deuda externa privada⁸

Al 30 de junio de 2022, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us2.005 millones, menor en \$us144 millones con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2021. El saldo de la deuda no relacionada fue de \$us636 millones, mayor en \$us10 millones con relación al cierre de la pasada gestión, y el saldo de la deuda relacionada alcanzó a \$us1.369 millones, menor en \$us154 millones. (Cuadro 6.2)

Los desembolsos, en el primer semestre de 2022, ascendieron a \$us494 millones, de los cuales \$us359 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us136 millones a deuda con casa matriz y/o filiales extranjeras.

El servicio de la deuda, en este periodo, fue de \$us584 millones, correspondiendo \$us568 millones al concepto de amortizaciones y \$us16 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 31-dic-21	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30-jun-22	Variación		Part. % jun-22
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	626	359	337	11	-11	636	10	1,6	31,7
Sector Financiero	401	134	113	10	0	422	21	5,4	21,1
Sector no financiero	225	225	224	1	-11	214	-11	-5,0	10,7
B. Deuda Externa Relacionada	1.523	136	231	5	-60	1.369	-154	-10,1	68,3
Sector no financiero	1.523	136	231	5	-60	1.369	-154	-10,1	68,3
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.149	494	568	16	-71	2.005	-144	-6,7	100,0

Fuente: Banco Central de Bolivia
 Notas: P Cifras preliminares
^{1/} Int + com = Intereses y comisiones

⁸ 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.

Del saldo total a junio de 2022, \$us422 millones correspondieron al sector financiero y \$us1.582 millones al sector no financiero. Por plazo, \$us758 millones corresponden a deuda de corto plazo y \$us1.247 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 31-dic-21	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30-jun-22	Variación		Part. % jun-22
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	401	134	113	10	0	422	21	5,4	21,1
Corto plazo	77	72	60	0	0	88	11	14,6	4,4
Mediano y largo plazo	324	62	52	9	0	334	10	3,2	16,7
B. Total Sector no financiero	1.748	361	455	7	-71	1.582	-166	-9,5	78,9
Corto plazo	686	334	338	4	-13	669	-17	-2,5	33,4
Mediano y largo plazo	1.062	26	117	3	-58	913	-149	-14,0	45,5
C. Total por plazo									
Corto plazo	763	406	398	4	-13	758	-6	-0,8	37,8
Mediano y largo plazo	1.385	89	169	13	-58	1.247	-138	-10,0	62,2
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.149	494	568	16	-71	2.005	-144	-6,7	100,0

Fuente: Banco Central de Bolivia

Notas: ^p Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

Por sector y actividad económica a junio de 2022, el saldo deudor del sector financiero registra un incremento de \$us21 millones, respecto a diciembre de 2021 y representa el 21,1% 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 11,9% y 6,7%, respectivamente, cuyos desembolsos en gran parte están dirigidos a fortalecer la cartera en MN para el sector privado (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 42,1% 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 31-dic-21	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 30-jun-22	Variación		Part. % jun-22
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	401	134	113	10	422	21	5,4	21,1
Bancos ²	117	57	39	2	135	18	15,2	6,7
Instituciones Financieras de Desarrollo	244	37	43	7	238	-5	-2,3	11,9
Cooperativas y Seguros	40	40	31	0	49	9	23,1	2,4
Sector no financiero	1.748	361	455	7	1.582	-166	-9,5	78,9
Petróleo y Gas	740	42	133	3	612	-128	-17,3	30,5
Minería	245	28	17	1	233	-12	-4,8	11,6
Comercio	121	185	169	0	126	5	4,2	6,3
Construcción	121	1	1	0	121	0	0,1	6,0
Turismo y Servicios	126	2	2	0	126	0	0,1	6,3
Industria	247	95	120	2	221	-26	-10,5	11,0
Comunicaciones	63	0	1	0	62	-1	-1,8	3,1
Transporte	75	7	7	0	75	0	0,3	3,7
Energía y agua	4	0	1	0	4	0	-8,9	0,2
Agropecuario	7	0	4	0	3	-4	-61,6	0,1
TOTAL	2.149	494	568	16	2.005	-144	-6,7	100,0

Fuente: Banco Central de Bolivia

Notas: ^p Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

² Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

7. PERSPECTIVAS

En 2021, según la UNCTAD, los flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED) se situaron en 64% más que el nivel excepcionalmente bajo de 2020, este repunte se explica por el auge de las actividades de fusiones y adquisiciones y el rápido crecimiento de la financiación internacional de proyectos, debido a las condiciones de financiamiento flexibles y a los grandes paquetes de estímulo a las infraestructuras.

Para 2022, el panorama cambió drásticamente debido al conflicto bélico Rusia-Ucrania, además de los efectos persistentes de la pandemia, que está provocando una triple crisis (alimentaria, energética y financiera) en muchas economías del mundo, generando una importante presión a la baja sobre la ID para esta gestión. De acuerdo con este organismo, sería poco probable que la dinámica de crecimiento de 2021 se mantenga, por lo que los flujos mundiales de ID para 2022 posiblemente seguirán una trayectoria descendente, o estable en el mejor de los casos.

Bajo este contexto, en Bolivia se tienen anuncios de inversión para 2022 en el sector de Hidrocarburos, en el que se han contemplado inversiones en exploración, así como en otros proyectos para toda la cadena productiva hidrocarburífera, con una inversión aproximada de \$us707 millones por parte de YPFB Corporación, filiales subsidiarias y las empresas operadoras.

En el sector minero, con la adquisición de Illapa, Sinchi Wayra y San Lucas por parte de la empresa Santacruz Silver Mining, de capital inicial mexicano, se estima una inversión inicial de \$us110 millones y tienen previsto invertir durante los siguientes años de \$us35 millones a \$us40 millones aproximadamente, además esta empresa destacó el gran potencial geológico que tiene el país para la explotación de minerales de zinc, plata y plomo de alta ley.

Asimismo, en 2021 se anunció la continuidad de las operaciones de la Minera San Cristóbal, las cuales se tenían prevista hasta 2024 y que se extenderá hasta el 2029 con la explotación de sulfuros, adicionalmente a través del proyecto de óxidos se pretende extender la vida de la mina hasta 2050, previéndose una inversión de alrededor de \$us350 millones para este cometido.

Por su parte, la Empresa Minera Paitití (Emipa) en el primer semestre de esta gestión anunció una inversión de \$us70 millones para la consolidación de una planta de óxidos, buscando convertirse en la principal productora de cobre en el país, además de contemplar la recuperación de otros minerales como plata, oro y zinc.