



BANCO  
CENTRAL DE  
BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE  
BOLIVIA

# REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

**GESTIÓN 2023**

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



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

GESTIÓN 2023

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## **Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia Gestión 2023**

Fecha de publicación: Julio 2024

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](http://www.bcb.gob.bo)

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

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

## PREFACIO

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de presentar el *Decimoséptimo Reporte de Capital Privado Extranjero* en Bolivia con información de la gestión 2023. 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 actualizado y aprobado por el BCB mediante Resolución de Directorio N° 043/2024 de fecha 26 de marzo de 2024.

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 la estrategia 1.4 de su Plan Estratégico Institucional (PEI) 2021-2025 referido a promover, realizar y difundir, estadísticas, indicadores, investigaciones, análisis, encuestas y/o acciones para la generación del conocimiento y propuestas relacionadas en materia económica.

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

RESUMEN EJECUTIVO.....	7
1. INTRODUCCIÓN .....	9
2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	10
2.1. Producto Interno Bruto mundial .....	11
2.2. Tendencias de la inversión directa en un entorno de incertidumbre .....	12
2.3. Rentabilidad de la IED.....	13
3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	15
3.1. ACTIVOS EXTERNOS.....	15
3.1.1. Inversión Directa en el exterior.....	16
3.1.2. Inversión de Cartera en el exterior.....	16
3.1.3. Otra Inversión.....	17
3.2. PASIVOS EXTERNOS.....	19
3.2.1. Inversión Directa.....	19
3.2.2. Inversión de Cartera.....	25
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 LA INVERSIÓN EXTRANJERA.....	30



## RESUMEN EJECUTIVO

En 2023, la economía mundial se mostró resiliente ante la influencia de eventos geopolíticos y factores económicos clave que influyeron en el flujo de capital privado extranjero. Si bien se observaron signos de estabilidad y recuperación en algunas regiones, persistieron preocupaciones que afectaron el panorama económico global.

A pesar de los desafíos por el nivel de inflación mundial, la desestabilización por la deuda soberana acumulada en muchas economías y los conflictos geopolíticos, la economía mundial mostró signos de estabilidad, desafiando las advertencias de estanflación y recesión global. El crecimiento de ingreso y empleo se mantuvo relativamente estable, lo que sugiere una recuperación gradual de la actividad económica a nivel internacional. El crecimiento mundial se vio ligeramente reducido, pasando de 3,5% en 2022, a 3,2% en 2023, en un contexto internacional aún caracterizado por la incertidumbre, sin embargo, la resiliencia de las economías se refleja en un crecimiento superior a estimaciones anteriores. Para 2024 y 2025, se espera que el crecimiento se mantenga en el mismo nivel.

En 2023, el flujo de Inversión Directa (ID) recibida mundial experimentó un crecimiento moderado en un entorno de recuperación económica global y el aumento de la confianza de inversores, sin embargo, la incertidumbre generada por el conflicto entre Rusia y Ucrania, las tensiones geopolíticas y las altas tasas de interés continuaron siendo una amenaza para las inversiones transfronterizas en 2023.

En Bolivia, al cierre de 2023, 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 \$us4.414 millones, mientras que los pasivos (con las mismas categorías funcionales) llegaron a los \$us10.476 millones. Los activos externos se explican, en mayor medida, por los saldos de inversión de cartera (50,3%) y depósitos en el exterior (19,1%), mientras que los pasivos externos se explican en un 92% por los saldos de inversión directa.

Al interior de los activos, los flujos de ID bruta del país hacia el exterior sumaron \$us1.167 millones en 2023, presentando un importante incremento respecto a la gestión previa y se compone, principalmente, por préstamos al exterior entre empresas relacionadas. Por el lado de los pasivos, que corresponde a los flujos de inversión extranjera directa que son recibidos por el país, la ID bruta fue positiva alcanzando a \$us700 millones y la ID neta registró un flujo positivo de \$us294 millones.

Por modalidad, la ID Bruta presentó una importante participación de la reinversión de utilidades; mientras que el flujo de endeudamiento entre empresas relacionadas fue mayor respecto de 2022. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us406 millones, explicada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados.

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Países Bajos, Francia, España, Perú y Brasil, que en conjunto representan el 58,2%. Los recursos provenientes de Países Bajos se dirigen a la Industria Manufacturera, Energía y al sector agrícola; aquellos provenientes de Francia y España se destinan principalmente al sector Hidrocarburos; de Perú a los sectores de Comercio e Industria Manufacturera y Brasil a sectores de Energía, Agroindustria, Manufactura y Construcción.

El saldo de deuda externa privada total alcanzó a \$us1.635 millones, importe menor en \$us40 millones con respecto de 2022, debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron menores a las

amortizaciones. En porcentaje del PIB la deuda total representó el 3,6% y la deuda no relacionada un 1,4%, reflejando la baja exposición del sector privado con los mercados financieros internacionales.

Con relación a la renta recibida (crédito) de la inversión privada en el extranjero, esta alcanzó a \$us76 millones, mientras que la pagada (débito) por la inversión privada recibida anotó \$us720 millones, generando un flujo neto negativo de \$us644 millones.

Para 2024, se proyecta un panorama global incierto para la ID, con varios desafíos que pueden afectar las decisiones de inversión en todo el mundo. Factores como la persistente volatilidad en los mercados financieros, la inestabilidad política en algunas regiones, la prevaeciente polarización geopolítica que se traduce en tensiones comerciales entre importantes economías, representan obstáculos significativos para estos flujos.

## 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), actualizado y aprobado mediante Resolución de Directorio N°043/2024, el BCB presenta el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia correspondiente a la gestión 2023. 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.

En el marco del MBP6,<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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.

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**

En 2023, la economía mundial se mostró resiliente ante la influencia de eventos geopolíticos y factores económicos clave que influyeron en el flujo de capital privado extranjero. Si bien se observaron signos de estabilidad y recuperación en algunas regiones, persistieron preocupaciones que afectaron el panorama económico global.

El conflicto entre Rusia y Ucrania, que inició en 2022, continuó repercutiendo en la actividad económica mundial durante 2023, generando una fragmentación geoeconómica que afectó las relaciones

comerciales y la confianza de los inversionistas en ciertas regiones, lo que influyó en el flujo de capital privado extranjero hacia regiones específicas.

A pesar de los desafíos geopolíticos, la economía mundial mostró signos de estabilidad, desafiando las advertencias de estanflación y recesión global. El crecimiento de ingreso y empleo se mantuvo relativamente estable, lo que sugiere una recuperación gradual de la actividad económica a nivel internacional. En 2023, la economía mundial tuvo un crecimiento constante, alcanzando un 3,2%, y se espera que mantenga un comportamiento similar en 2024 y 2025<sup>2</sup>. Este ritmo de expansión sigue siendo moderado en comparación a los estándares históricos, en gran parte debido a los eventos de los últimos años como la pandemia COVID-19 y el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Otro aspecto relevante de 2023, fue el nivel de inflación mundial. Se observó una tendencia a la baja desde los niveles alcanzados a mediados de 2022, situándola en 6,8% en 2023 y con perspectivas de que llegue a 5,9% en 2024 y 4,5% en 2025. No obstante, persiste la incertidumbre mundial asociada a la volatilidad financiera, que, combinada con las altas tasas de interés, amenazan con ralentizar el crecimiento económico e influenciar la confianza de los inversionistas.

Finalmente, la desestabilización causada por el nivel de deuda soberana en muchas economías, también puede traducirse en medidas fiscales restrictivas que podrían afectar a la inversión extranjera directa.

Otro aspecto importante a destacar, es la previsión de las acciones orientadas a mitigar los efectos adversos del cambio climático, estimándose que en los mercados emergentes y economías en desarrollo, deberá ser respaldada por el financiamiento privado cerca del 80% del total para el 2030. Por tanto, se prevé que el sector privado juegue un rol fundamental en este ámbito, dado el limitado espacio fiscal en un contexto de condiciones de mercado desafiantes.

## **2.1. Producto Interno Bruto mundial**

El crecimiento mundial se vio ligeramente reducido, pasando de 3,5% en 2022, a 3,2% en 2023, en un contexto internacional aún caracterizado por la incertidumbre, sin embargo, la resiliencia de las economías se refleja en un crecimiento superior a estimaciones anteriores. Para 2024 y 2025, se espera que el crecimiento se mantenga en el mismo nivel.

Las economías avanzadas presentaron un crecimiento económico de 1,6% en 2023, 1,0 punto porcentual menor al de la gestión 2022. Para 2024 y 2025 se tiene previsto un crecimiento de 1,7% y 1,8% respectivamente. Las economías que registran mayor crecimiento dentro de este grupo son España y Estados Unidos, ambas con 2,5%, Alemania, por otro lado, mostró una tasa de decrecimiento de 0,3%. Las proyecciones para este grupo de países son positivas.

En la zona del Euro, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2023 fue de solamente 0,4%, y la proyección para 2024 y 2025 establece una variación positiva de 0,8% y 1,5% respectivamente (Cuadro 2.1).

---

<sup>2</sup> Fuente: FMI – Perspectivas de la economía mundial (abril-2024).

**Cuadro 2.1**  
**Crecimiento económico mundial**  
**(En porcentaje)**

	2022	2023	Proyección		Variación p.p. 2023 - 2022	Variación p.p. 2024 - 2023
			2024	2025		
<b>Producto mundial</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,1</b>
Estados Unidos	1,9	2,5	2,7	1,9	0,6	0,2
Zona del Euro	3,4	0,4	0,8	1,5	-3,0	0,4
Alemania	1,8	-0,3	0,2	1,3	-2,1	0,5
Francia	2,5	0,9	0,7	1,4	-1,6	-0,2
Italia	4,0	0,9	0,7	0,7	-3,1	-0,2
España	5,8	2,5	1,9	2,1	-3,3	-0,6
Japón	1,0	1,9	0,9	1,0	0,9	-1,0
Reino Unido	4,3	0,1	0,5	1,5	-4,2	0,4
Canadá	3,8	1,1	1,2	2,3	-2,7	0,1
Otras economías avanzadas <sup>1</sup>	2,7	1,8	2,0	2,4	-0,9	0,2
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	4,4	5,6	5,2	4,9	1,2	-0,4
China	3,0	5,2	4,6	4,1	2,2	-0,6
India	7,0	7,8	6,8	6,5	0,8	-1,0
ASEAN-5 <sup>2</sup>	5,5	4,1	4,5	4,6	-1,4	0,4
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	1,2	3,2	3,1	2,8	2,0	-0,1
Rusia	-1,2	3,6	3,2	1,8	4,8	-0,4
América Latina y el Caribe	4,2	2,3	2,0	2,5	-1,9	-0,3
Brasil	3,0	2,9	2,2	2,1	-0,1	-0,7
México	3,9	3,2	2,4	1,4	-0,7	-0,8
Oriente Medio y Asia Central	5,3	2,0	2,8	4,2	-3,3	0,8
Arabia Saudita	7,5	-0,8	2,6	6,0	-8,3	3,4
África Subsahariana	4,0	3,4	3,8	4,0	-0,6	0,4
Nigeria	3,3	2,9	3,3	3,0	-0,4	0,4
Sudafrica	1,9	0,6	0,9	1,2	-1,3	0,3
Paises en desarrollo de bajo ingreso	5,0	4,0	4,7	5,2	-1,0	0,7

Fuente: FMI - Actualización de Perspectivas de la economía mundial (abril-2024)

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

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

2 Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

Las economías emergentes y en desarrollo crecieron, en promedio, un 4,3% con relación a 2022, cuando el promedio fue de 4,1%. Dentro de este grupo, las economías emergentes y en desarrollo de Asia fueron las que más crecieron, con un 5,6%, debiéndose al repunte de la economía de China tras la reapertura económica después de las restricciones por la pandemia; e India que tuvo un crecimiento de 7,8%, asociado en parte al aumento de los precios de las materias primas. Se espera un menor crecimiento en torno a 4,2% en 2024 y 2025.

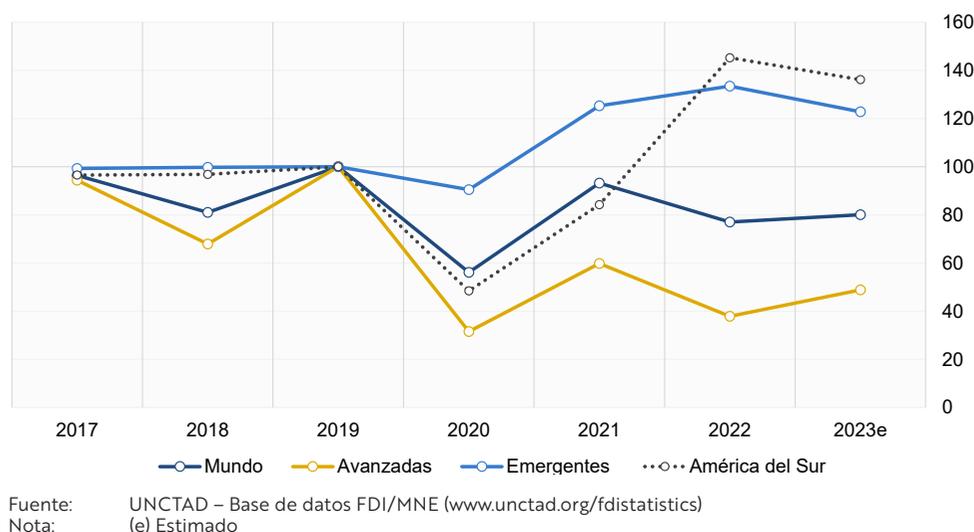
En el caso de América Latina y el Caribe, el crecimiento en 2023 fue de 2,3%, 1,9 puntos porcentuales menos que en la gestión pasada, siendo México el país con mayor desaceleración. Este promedio regional se debe principalmente a la incertidumbre y polarización geopolítica ocasionada por la guerra en Ucrania y las tensiones existentes internacionalmente. Se espera que en 2024 y 2025 el crecimiento sea de 2,0% y 2,5% respectivamente.

## 2.2 Tendencias de la inversión directa en un entorno de incertidumbre

En 2023, el flujo de Inversión Directa (ID) recibida mundial experimentó un crecimiento moderado en un entorno de recuperación económica global y el aumento de la confianza de inversores, sin embargo, la incertidumbre generada por el conflicto entre Rusia y Ucrania, las tensiones geopolíticas y las altas tasas de interés continúan siendo una amenaza para las inversiones transfronterizas en 2023. Estos factores se traducen en un dinamismo moderado de flujos de ID, que presentaron una variación positiva de 3%

en 2023. La distribución de este crecimiento fue heterogénea, toda vez que las economías emergentes, y en particular de la región, presentaron un menor dinamismo, mientras que las economías avanzadas registraron una importante recuperación frente a 2022<sup>3</sup> (Gráfico 2.1).

**Gráfico 2.1**  
**Tendencias de inversión directa mundial**  
**(índice 2019 = 100)**



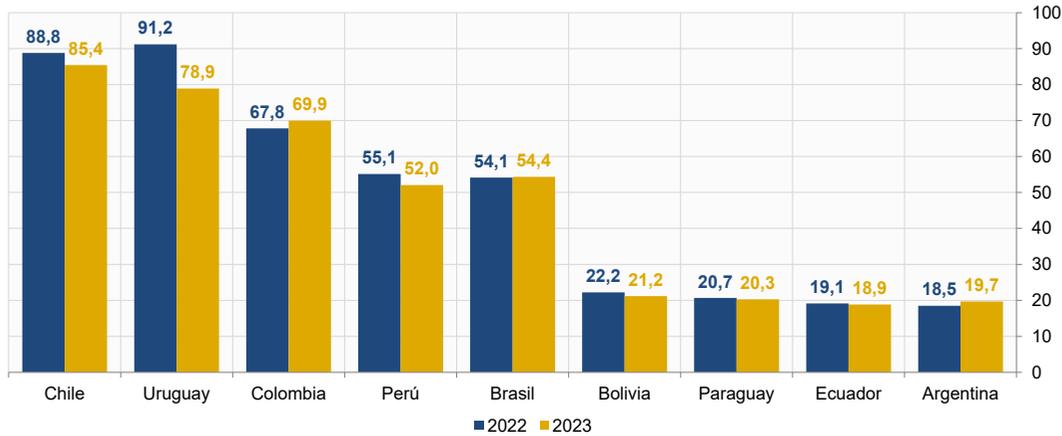
Regionalmente, las economías emergentes tuvieron una disminución del 9%, 12% en aquellas de Asia y 1% en África, en el caso de América Latina, la tendencia se mantuvo estable. En cuanto a economías seleccionadas, Estados Unidos tuvo una reducción de IED recibida, decremento del 2% en proyectos totalmente nuevos y del 5% en acuerdos de financiación de proyectos. En el caso de China, también hubo un decrecimiento de la IED del 6%, pero presentó un crecimiento de nuevos proyectos de 8%. Las economías de la Asociación de Naciones de Asia Sudoriental (ASEAN, por sus siglas en inglés) experimentaron una caída en la IED recibida, sin embargo, la región sigue siendo atractiva para invertir en manufactura y los anuncios de nuevos proyectos aumentaron en un 37%. En Latinoamérica, Brasil experimentó una reducción de la IED de 22% y la tendencia de proyectos nuevos se mantuvo estable. Por su parte, el financiamiento internacional de proyectos bajó en 40%, México fue el único de la región en registrar un aumento en la IED y un mayor incremento en los anuncios de nuevos proyectos, consolidando su posición entre los principales receptores mundiales.

### 2.3. Inversión Extranjera Directa en América del Sur

El gráfico 2.2 ilustra el comportamiento del saldo de la Inversión Extranjera Directa (IED) como proporción del Producto Interno Bruto (PIB) en América del Sur durante el período 2022-2023. A nivel regional, en promedio se observa una ligera disminución de 0,1% en la IED como porcentaje del PIB, pasando de 2,7% en 2022 a 2,6% en 2023. Sin embargo, el rendimiento de los países individuales fue heterogéneo. Mientras que Bolivia, Chile, Perú y Uruguay presentaron una reducción, Argentina y Colombia registraron un incremento. En el caso de Brasil, Paraguay y Ecuador, el flujo de IED se situó en niveles similares entre 2022 y 2023.

3 UNCTAD – World Investment Report (abril 2024).

**Gráfico 2.2**  
**América del Sur: Saldos de pasivos de IED para economías seleccionadas**  
**(En porcentaje del PIB)**



Fuente: PIB – FMI, Perspectivas de la economía mundial (abril 2024), y para Bolivia dato oficial del INE ID – Bancos centrales de cada país.

### 3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

Al cierre de 2023, 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 \$us4.414 millones, mientras que los pasivos llegaron a los \$us10.476 millones. Los activos externos se explican, en mayor medida, por los saldos de inversión de cartera (50,3%) y depósitos en el exterior (19,1%), mientras que los pasivos externos se explican en un 92% por los saldos de inversión directa (Cuadro 3.1).

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

	2022p	2023p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2022p	2023p
<b>A. ACTIVOS EXTERNOS <sup>1</sup></b>	<b>4.618</b>	<b>4.414</b>	<b>-203</b>	<b>-4,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>a. Inversión Directa</b>	<b>854</b>	<b>1.167</b>	<b>313</b>	<b>36,7</b>	<b>18,5</b>	<b>26,4</b>
Participación en el Capital	127	143	17	13,1	2,7	3,2
Préstamos al Exterior Relacionados	727	1.024	297	40,8	15,7	23,2
<b>b. Inversión de Cartera</b>	<b>2.574</b>	<b>2.222</b>	<b>-352</b>	<b>-13,7</b>	<b>55,7</b>	<b>50,3</b>
Participación en el Capital	210	203	-8	-3,7	4,6	4,6
Títulos de Deuda <sup>2</sup>	2.363	2.019	-344	-14,6	51,2	45,7
<b>c. Derivados Financieros</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>-47,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>d. Otra Inversión <sup>3</sup></b>	<b>1.181</b>	<b>1.021</b>	<b>-160</b>	<b>-13,6</b>	<b>25,6</b>	<b>23,1</b>
Préstamos Externos	163	176	14	8,4	3,5	4,0
Depósitos en el Exterior	1.019	845	-174	-17,1	22,1	19,1
<b>B. PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>10.661</b>	<b>10.476</b>	<b>-185</b>	<b>-1,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>a. Inversión Directa</b>	<b>9.839</b>	<b>9.633</b>	<b>-206</b>	<b>-2,1</b>	<b>92,3</b>	<b>92,0</b>
Participación en el Capital	8.797	8.645	-151	-1,7	82,5	82,5
Préstamos Relacionados	1.042	987	-55	-5,3	9,8	9,4
<b>b. Inversión de Cartera</b>	<b>189</b>	<b>195</b>	<b>6</b>	<b>3,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>
<b>c. Derivados Financieros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>d. Otra Inversión <sup>3</sup></b>	<b>633</b>	<b>648</b>	<b>15</b>	<b>2,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>
Deuda Externa Privada	633	648	15	2,4	5,9	6,2
<b>C. POSICIÓN NETA (A - B)</b>	<b>-6.044</b>	<b>-6.062</b>	<b>-18</b>	<b>-0,3</b>		
<b>ITEM PRO MEMORIA</b>						
<b>Activos Externos como % del PIB</b>	<b>10,4%</b>	<b>9,7%</b>				
<b>Pasivos Externos como % del PIB</b>	<b>24,1%</b>	<b>23,0%</b>				
<b>Posición Neta como % del PIB</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-13,3%</b>				

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 50,3%. Por su parte, la Inversión de Directa en el Exterior representó el 26,4%, Otra Inversión el 23,1% y Derivados Financieros el 0,1%.

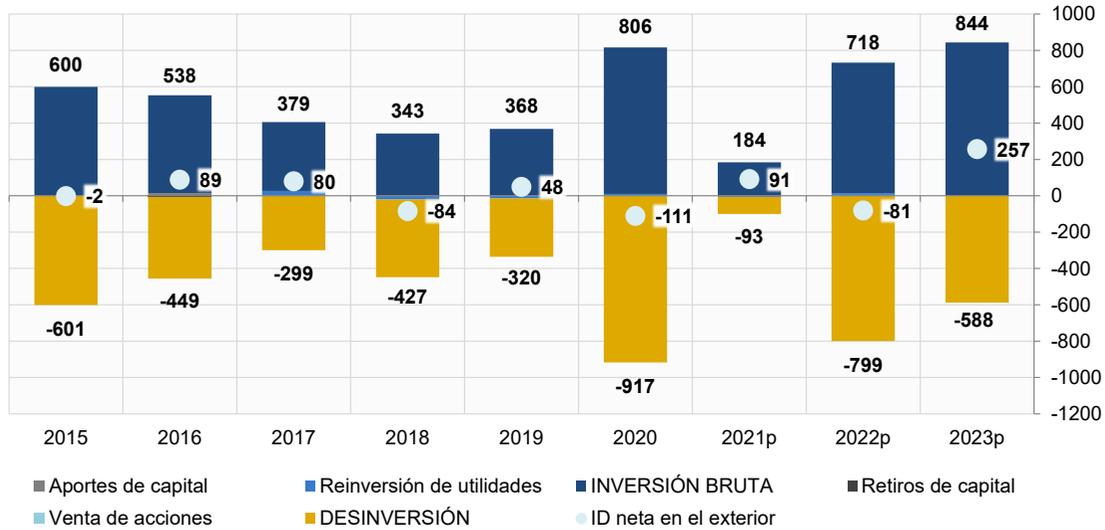
#### 3.1.1. Inversión Directa en el exterior

El saldo de activos por Inversión Directa en el exterior alcanzó los \$us1.167 millones a diciembre de 2023, monto mayor en 36,7% al registrado en la gestión anterior (\$us854 millones). Este saldo de inversión corresponde principalmente a préstamos al exterior con empresas relacionadas (\$us1.024 millones), y en menor medida a participaciones de capital (\$us143 millones; Cuadro 3.1).

El flujo de Inversión Directa bruta del país hacia el exterior sumó \$us844 millones en 2023, presentando un incremento del 17,5% respecto a la gestión previa y compuesto, principalmente, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas de los sectores de Industria Manufacturera, Hidrocarburos y Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler. Por otra parte, la desinversión alcanzó los \$us588 millones, menor en 26,5% con respecto al 2022, debido principalmente a una menor amortización de créditos relacionados que se efectuaron en el sector de Hidrocarburos y que fue parcialmente compensado por

una importante amortización del sector de Industria Manufacturera. Como resultado, se registró un flujo neto positivo de activos de \$us257 millones (Gráfico 3.1).

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



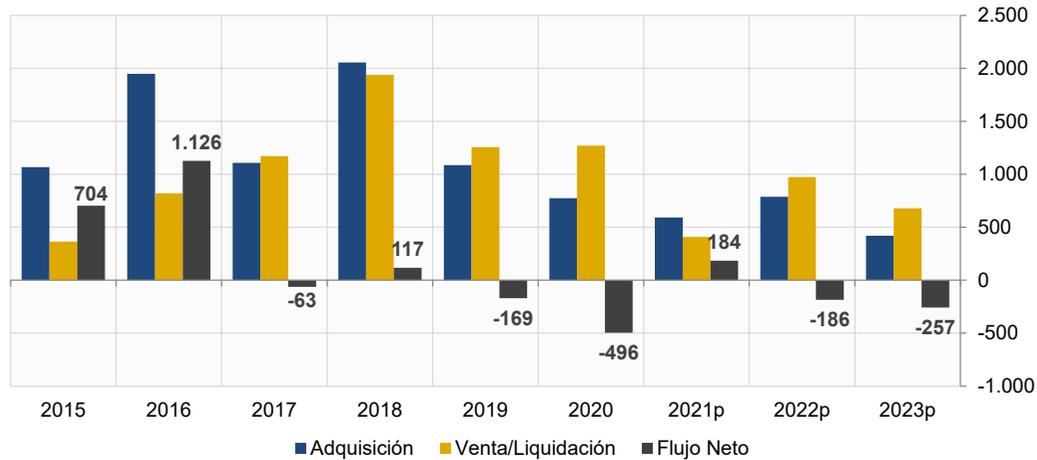
Fuente: Formulario RIOF – BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica  
Nota: p Cifras preliminares

### 3.1.2. Inversión de Cartera en el exterior<sup>4</sup>

El saldo de Inversión de Cartera en el exterior llegó a \$us2.222 millones al cierre de 2023. 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 un menor dinamismo tanto en las adquisiciones como de la venta/liquidación de activos en relación a 2022, generando un flujo negativo de \$us257 millones (Gráfico 3.2).

<sup>4</sup> Participación con un porcentaje menor al 10% en el capital de las empresas extranjeras. Incluye fondos RAL en moneda extranjera del sistema financiero.

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



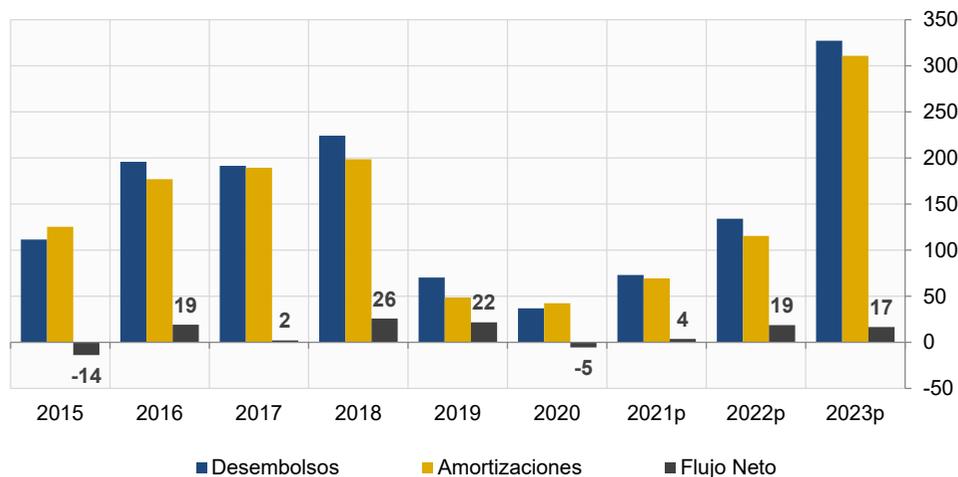
Fuente: Formulario RIOF - BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
Nota: p Cifras preliminares

### 3.1.3. Otra Inversión

Otra Inversión es una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la Inversión Directa, Inversión de Cartera, Derivados Financieros, Activos de Reserva y las opciones de compra de acciones por parte de empleados. En esta rúbrica se registran los activos externos vinculados principalmente a préstamos realizados al exterior y depósitos en el resto del mundo.

**i) Préstamos Externos.** El saldo de préstamos al exterior con terceros (\$us176 millones) presentó un incremento de 9,6% en relación a 2022. Los flujos muestran un mayor dinamismo tanto en desembolsos realizados al exterior como en las amortizaciones, y se generó un flujo neto positivo de \$us17 millones (Gráfico 3.3).

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



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

ii) **Depósitos en el Exterior**<sup>5</sup>. Los depósitos en el exterior totalizaron un saldo de \$us845 millones, registrando una reducción de 16,8% respecto a 2022. Las actividades económicas que tienen la mayor participación de depósitos en el exterior son: Intermediación Financiera (24,9%), Industria Manufacturera (22,6%), Minería (19,2%) e Hidrocarburos (13,1%; Cuadro 3.2).

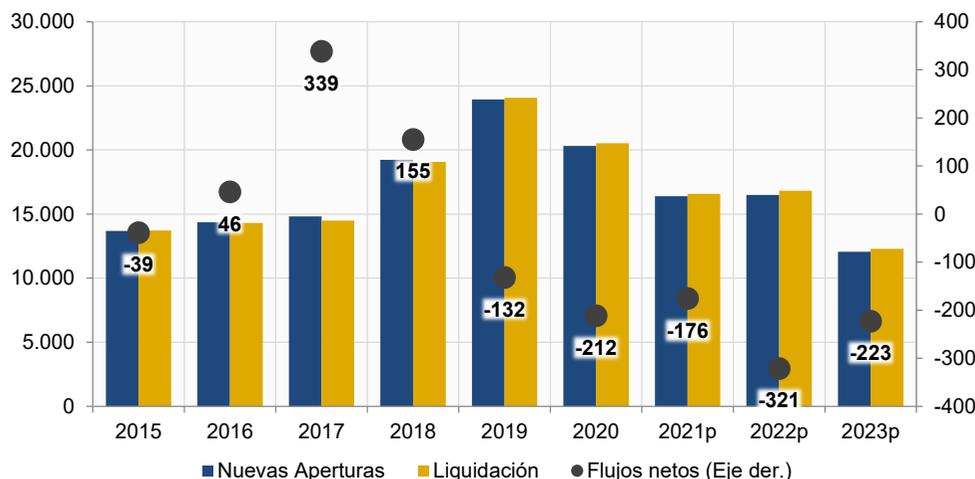
**Cuadro 3.2**  
**Saldos de depósitos en moneda extranjera por actividad económica**  
 (En millones de dólares y en porcentaje)

	2022p	2023p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2022p	2023p
<b>TOTAL</b>	<b>1.019</b>	<b>845</b>	<b>-174</b>	<b>-17,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Intermediación Financiera	256	210	-46	-17,9	25,1	24,9
Industria Manufacturera	230	191	-39	-17,0	22,6	22,6
Minería	108	162	54	49,6	10,6	19,2
Hidrocarburos	223	111	-113	-50,5	21,9	13,1
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	66	68	2	2,6	6,5	8,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	73	36	-37	-51,1	7,2	4,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	32	35	4	11,1	3,1	4,1
Empresas de Seguros y Reaseguros	9	14	5	51,2	0,9	1,6
Agricultura	11	12	0	4,1	1,1	1,4
Otros Servicios	10	8	-3	-27,4	1,0	0,9

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 2022, resultando un flujo neto negativo de \$us223 millones, ya que las liquidaciones fueron mayores a las nuevas aperturas (Gráfico 3.4).

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



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

<sup>5</sup> Esta información es contrastada con los datos reportados por el Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés), que se utiliza para el registro de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

## 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 (ID), 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% de los saldos de pasivos. Por su parte, Otra Inversión representó el 6,2%, Inversión de Cartera el 1,9% y Derivados Financieros el 0,0%.

### 3.2.1. Inversión Directa

Al cierre de 2023, el saldo registrado de pasivos por ID fue de \$us9.633 millones, constituyéndose como el rubro más importante entre los pasivos de CPE, presentando una disminución de 2,1% en relación a la gestión pasada. Por actividad económica, destaca la participación del sector de Hidrocarburos (32,7%), seguido por Industria Manufacturera (16,0%), Minería (10,6%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (9,8%), entre los más representativos (Cuadro 3.3).

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

	2022p	2023p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2022p	2023p
<b>SALDO IED</b>	<b>9.839</b>	<b>9.633</b>	<b>-206</b>	<b>-2,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Hidrocarburos	3.056	3.153	97	3,2	31,1	32,7
Industria Manufacturera	1.740	1.545	-195	-11,2	17,7	16,0
Minería	1.251	1.019	-232	-18,5	12,7	10,6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	903	946	42	4,7	9,2	9,8
Intermediación Financiera	827	849	22	2,7	8,4	8,8
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	773	818	45	5,8	7,9	8,5
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	487	490	3	0,7	4,9	5,1
Construcción	323	305	-18	-5,5	3,3	3,2
Agricultura	51	60	9	17,8	0,5	0,6
Otros Servicios	429	448	19	4,5	4,4	4,7

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

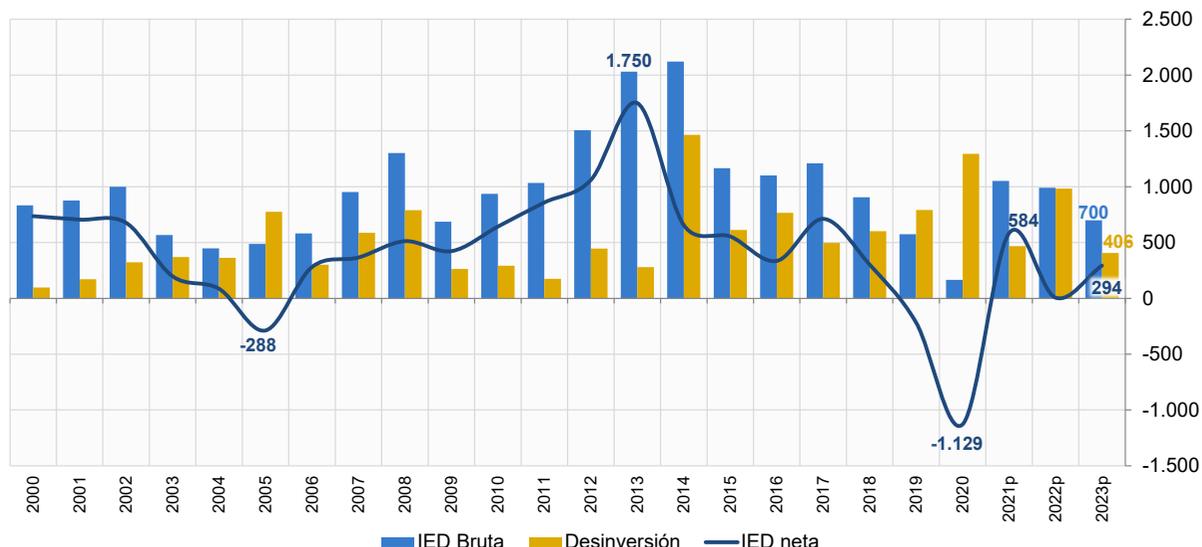
Notas: p Cifras preliminares

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

#### 3.2.1.1 Inversión Directa Bruta y Neta

La ID bruta recibida alcanzó a \$us700 millones, registrando por tercer año consecutivo un importe mayor al de 2020. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us406 millones, explicada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados (97,5% del total; Gráfico 3.5).

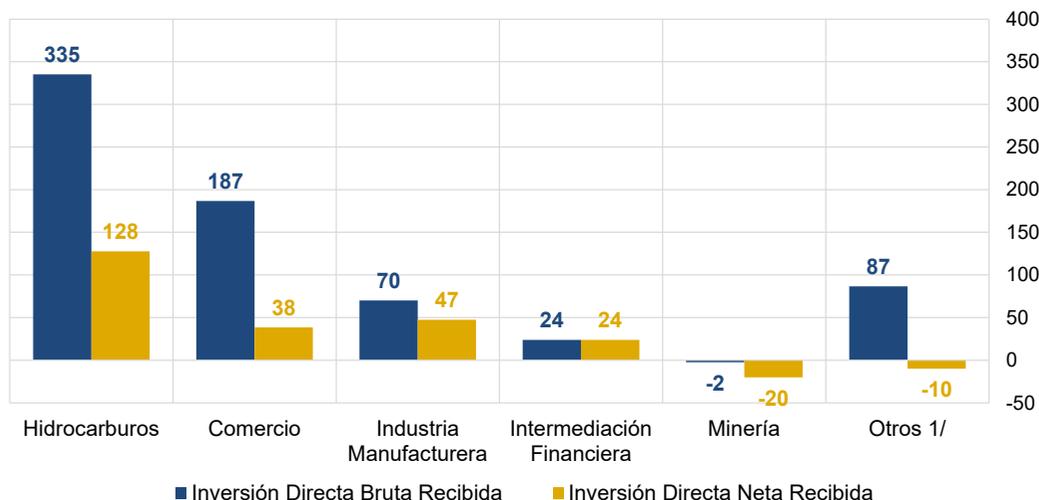
**Gráfico 3.5**  
**Flujos de Inversión Directa recibida**  
**(En millones de dólares)**



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

Por actividad económica, los flujos de ID Bruta se concentraron, principalmente, en los sectores de Hidrocarburos (47,9%), Comercio (26,7%), Industria Manufacturera (10,0%), Intermediación Financiera (3,4%) que en conjunto estos cuatro sectores representan el 88,0% respecto del total. Los flujos de ID Neta muestran que casi todos los sectores presentaron cifras positivas, con excepción del sector de Minería, explicado por el pago de dividendos y la amortización de créditos relacionados, el cual presentó un flujo neto negativo de \$us20 millones (Gráfico 3.6).

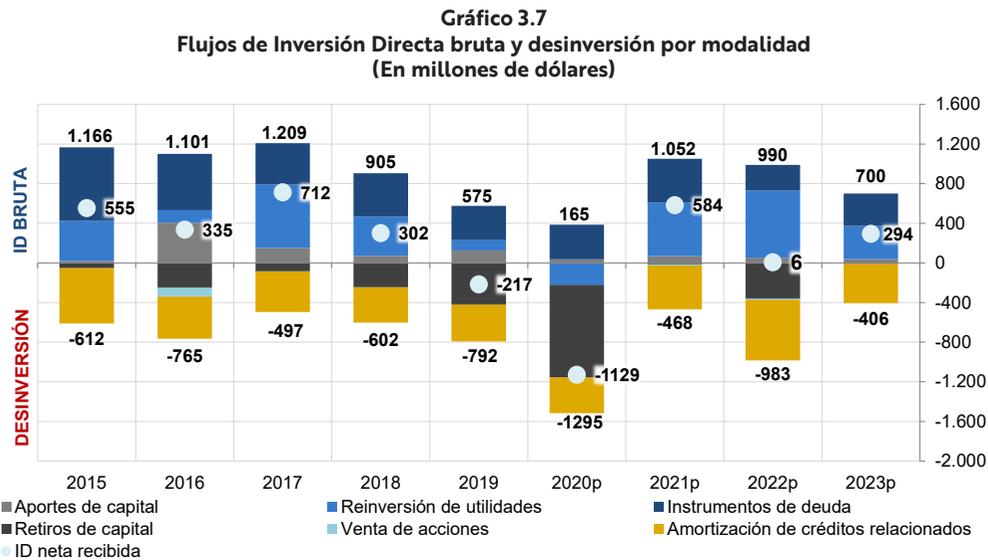
**Gráfico 3.6**  
**Flujos de ID bruta y neta por actividad económica, 2023**  
**(En millones de dólares)**



Fuente: BCB  
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica  
 Nota: 1/ Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes; Servicios Comunitarios, Sociales y Personales; Servicios de Educación; Empresas de Seguro; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción y Distribución de Energía Eléctrica, Gas y Agua; Construcción; y Agricultura.

### 3.2.1.2 Inversión Directa por modalidad

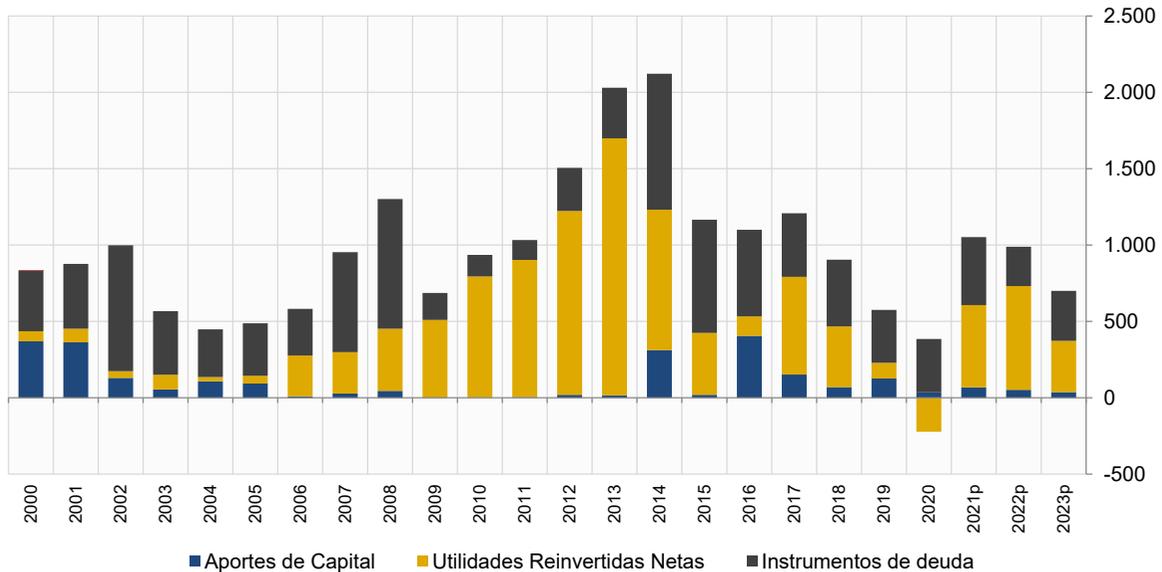
Por modalidad, se observó una importante participación de la reinversión de utilidades; mientras que el flujo de endeudamiento entre empresas relacionadas fue mayor respecto de 2022. En este sentido, la ID bruta recibida alcanzó a \$us700 millones. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us406 millones, explicada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados (97,5% del total; Gráfico 3.7).



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

Evaluando el comportamiento de la reinversión de utilidades, entre 2009 y 2014, esta variable se constituyó la más relevante de la ID bruta, representando en promedio el 72% en este periodo; mientras que, entre 2015 y 2019 representó el 34% (Gráfico 3.8). Para la gestión 2023, las utilidades reinvertidas representaron el 47,9% del total del influjo de ID. Por su parte, los instrumentos de deuda presentaron una mayor participación en 2023 de 46,6% frente al 26,1% registrado el 2022.

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

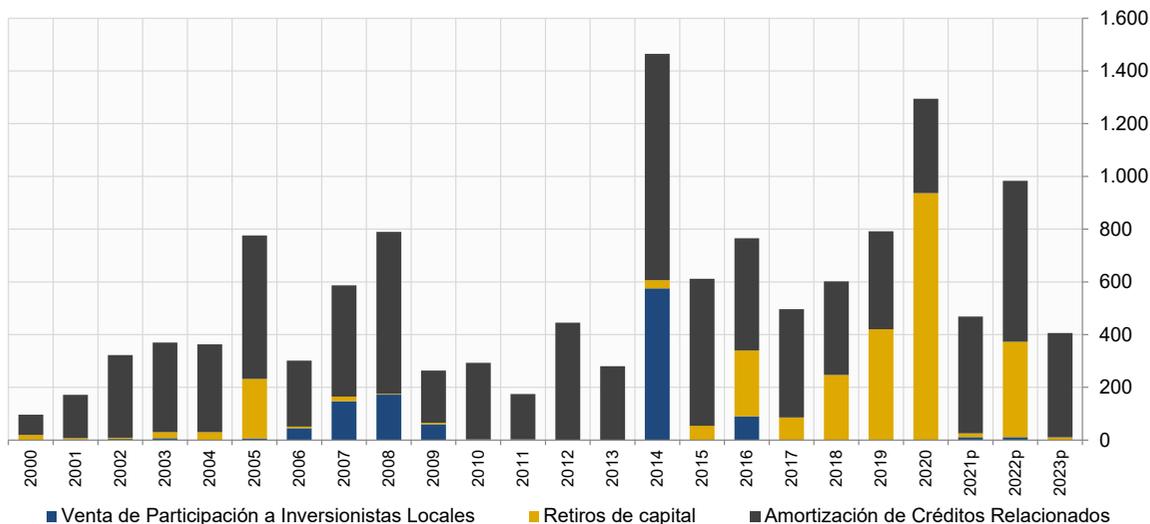


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 p Cifras preliminares. Desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

En 2023, la desinversión alcanzó a \$us406 millones, cifra determinada prácticamente en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados (\$us396 millones; Gráfico 3.9)<sup>6</sup>. Es relevante mencionar, que este flujo fue más bajo en 68,6% que el observado en el año 2020, siendo que este último estuvo marcado por una mayor presión sobre las necesidades de liquidez de los inversionistas directos bajo el contexto de la crisis económica desencadenada por la pandemia.

6 Tanto en el MBP5 como en el MBP6 los pagos excepcionales efectuados por sociedades a accionistas a partir de reservas acumuladas o ventas de activos no deben ser considerados como dividendos. Esos pagos se denominan superdividendos y se clasifican como retiros de capital. Los pagos se consideran de naturaleza excepcional cuando son desproporcionadamente grandes en comparación con el nivel reciente de dividendos y utilidades. Si el nivel de dividendos declarados es muy superior a los dividendos anteriores y a las tendencias de las utilidades, el exceso debe excluirse de los dividendos y debe asentarse como un retiro de capital.

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

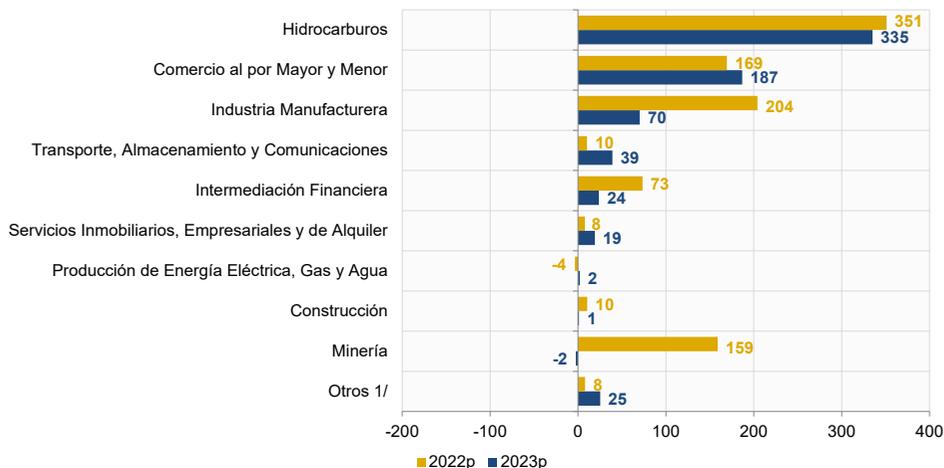


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 Nota: p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

### 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 Hidrocarburos (\$us335 millones), en el que inciden en gran medida la reinversión de utilidades, Comercio al por Mayor y Menor (\$us187 millones), Industria Manufacturera (\$us70 millones), destacando los flujos por reinversión de utilidades y desembolsos por préstamos intrafirma, y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (\$us39 millones).

**Gráfico 3.10**  
**Flujos de Inversión Directa Bruta recibida por actividad económica**  
**(En millones de dólares)**

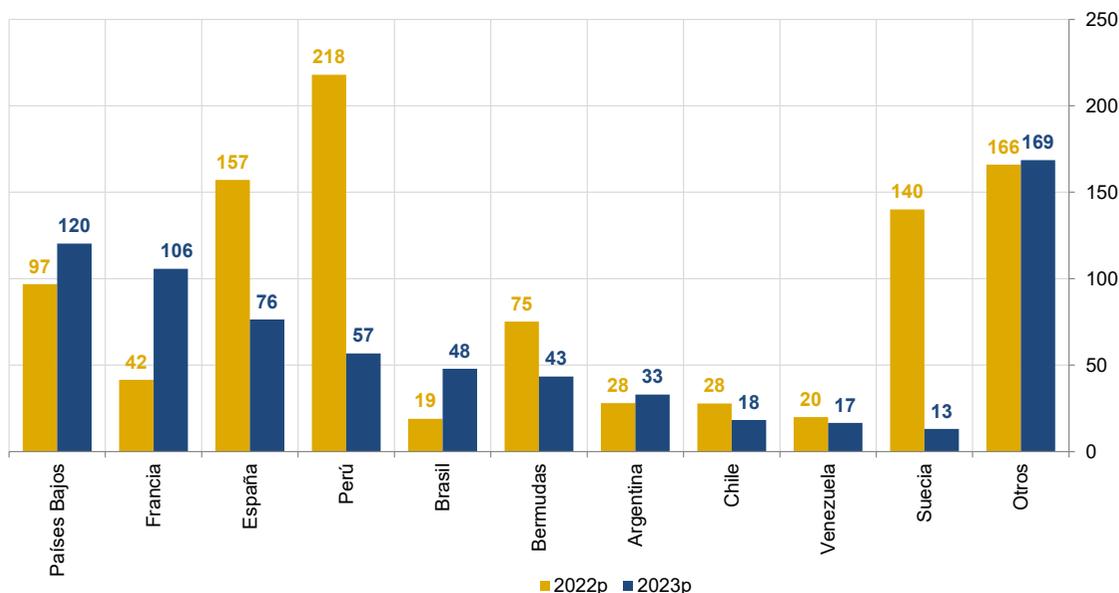


Fuente: Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 Notas: p Cifras preliminares  
 1 Incluye servicios de hoteles y restaurantes, servicios comunitarios, sociales y personales, servicios de educación, empresas de seguro y agricultura.

### 3.2.1.4 Inversión Directa por país de origen

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Países Bajos, Francia, España, Perú y Brasil, que en conjunto representan el 58,2%. Los recursos provenientes de Países Bajos se dirigen a la Industria Manufacturera, Energía y al sector agrícola; aquellos provenientes de Francia y España se destinan principalmente al sector Hidrocarburos; de Perú a los sectores de Comercio e Industria Manufacturera y Brasil a sectores de Energía, Agroindustria, Manufactura y Construcción.

**Gráfico 3.11**  
Inversión Directa por país de origen  
(En millones de dólares)



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 2,8% respecto al registrado en 2022. Los sectores con mayor participación de este tipo de financiamiento son: Intermediación Financiera (73,6%), Industria Manufacturera (7,1%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (5,4%), Otros Servicios (4,6%) e Hidrocarburos (4,4%; Cuadro 3.4).

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

	2022p	2023p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2022p	2023p
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>189</b>	<b>195</b>	<b>5</b>	<b>2,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Intermediación Financiera	125	143	18	14,8	65,9	73,6
Industria Manufacturera	14	14	0	1,1	7,2	7,1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10	10	0	2,0	5,4	5,4
Otros Servicios	10	9	-1	-7,3	5,1	4,6
Hidrocarburos	19	9	-10	-54,1	9,8	4,4
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	7	7	0	-2,4	3,5	3,4
Minería	4	3	-1	-24,1	2,0	1,4
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	1	1	0	0,6	0,4	0,4
Agricultura	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Construcción	1	0	-2	-129,3	0,7	-0,2

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 Privada<sup>7</sup>

Al cierre de 2023, el saldo de deuda externa privada<sup>8</sup> total alcanzó a \$us1.635 millones, menor en \$us40 millones con respecto de 2022, debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron menores a las amortizaciones.

La deuda externa privada en porcentaje del PIB representó el 3,6% para la deuda total y un 1,4% para la deuda no relacionada, debido a una reducción del saldo, así como por el crecimiento del PIB en 2023. Asimismo, estos indicadores reflejan la baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales.

En función al tipo de vinculación, el saldo de la deuda no relacionada registra un incremento de \$us15 millones con respecto a 2022, explicada principalmente por el mayor saldo de deuda del sector no financiero. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 60,4% del total, se redujo en \$us55 millones con respecto a 2022 (Cuadro 3.5).

7 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.

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

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

Detalle	Saldo a dic-22p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a dic-23p	Variación		Part. (%) a dic-23p
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>			Absoluta	%	
<b>A. Deuda externa no relacionada</b>	<b>633</b>	<b>683</b>	<b>709</b>	<b>16</b>	<b>40</b>	<b>648</b>	<b>15</b>	<b>2,4</b>	<b>39,6</b>
<b>Sector financiero</b>	<b>311</b>	<b>119</b>	<b>196</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>255</b>	<b>-56</b>	<b>-18,0</b>	<b>15,6</b>
Corto plazo	30	47	51	1	-1	24	-5	-17,8	1,5
Mediano y largo plazo	281	72	144	15	21	230	-51	-18,1	14,1
<b>Sector no financiero</b>	<b>322</b>	<b>564</b>	<b>513</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>393</b>	<b>71</b>	<b>22,2</b>	<b>24,0</b>
Corto plazo	222	554	497	0	7	286	64	28,9	17,5
Mediano y largo plazo	100	10	16	0	13	107	7	7,1	6,5
<b>Por plazo</b>									
Corto plazo	252	601	549	1	6	311	59	23,4	19,0
Mediano y largo plazo	381	82	160	15	34	337	-44	-11,5	20,6
<b>B. Deuda externa relacionada</b>	<b>1.042</b>	<b>326</b>	<b>396</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>987</b>	<b>-55</b>	<b>-5,3</b>	<b>60,4</b>
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.042</b>	<b>326</b>	<b>396</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>987</b>	<b>-55</b>	<b>-5,3</b>	<b>60,4</b>
Corto plazo	439	257	228	0	15	482	43	9,9	29,5
Mediano y largo plazo	603	70	168	0	0	505	-98	-16,2	30,9
<b>C. Deuda externa privada total (A+B)</b>	<b>1.675</b>	<b>1.010</b>	<b>1.105</b>	<b>17</b>	<b>55</b>	<b>1.635</b>	<b>-40</b>	<b>-2,4</b>	<b>100,0</b>

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 2023 representó 15,6% del total y mostró una disminución de 18,0% con respecto a 2022 reduciendo así su apalancamiento tanto de corto como de largo plazo, así como su exposición a riesgos de impago. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 84,4% y registró un ligero incremento del 1,2% respecto a 2022. El saldo total de la deuda externa privada por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 48,5% y por deuda de largo plazo en un 51,5% (Cuadro 3.6).

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

Detalle	Saldo a dic-22p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a dic-23p	Variación		Part. (%) a dic-23p
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>			Absoluta	%	
<b>A. Total Sector financiero</b>	<b>311</b>	<b>119</b>	<b>196</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>255</b>	<b>-56</b>	<b>-18,0</b>	<b>15,6</b>
Corto plazo	30	47	51	1	-1	24	-5	-17,8	1,5
Mediano y largo plazo	281	72	144	15	21	230	-51	-18,1	14,1
<b>B. Total Sector no financiero</b>	<b>1.364</b>	<b>891</b>	<b>909</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>1.381</b>	<b>17</b>	<b>1,2</b>	<b>84,4</b>
Corto plazo	661	811	725	0	22	769	107	16,3	47,0
Mediano y largo plazo	703	80	183	2	13	612	-91	-12,9	37,4
<b>C. Total por plazo</b>									
Corto plazo	691	858	777	1	21	793	102	14,8	48,5
Mediano y largo plazo	984	152	328	17	34	842	-142	-14,4	51,5
<b>D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL</b>	<b>1.675</b>	<b>1.010</b>	<b>1.105</b>	<b>17</b>	<b>55</b>	<b>1.635</b>	<b>-40</b>	<b>-2,4</b>	<b>100,0</b>

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, la reducción del saldo adeudado del sector financiero en \$us56 millones se explica por la importante amortización de deuda de las Instituciones Financieras de Desarrollo, que superó a los desembolsos recibidos. Por su parte, la deuda del sector no financiero, que registró un incremento de \$us17 millones, se concentró en las actividades de Comercio, Petróleo y Gas, Minería, Turismo y Servicios, y Construcción (Cuadro 3.7).

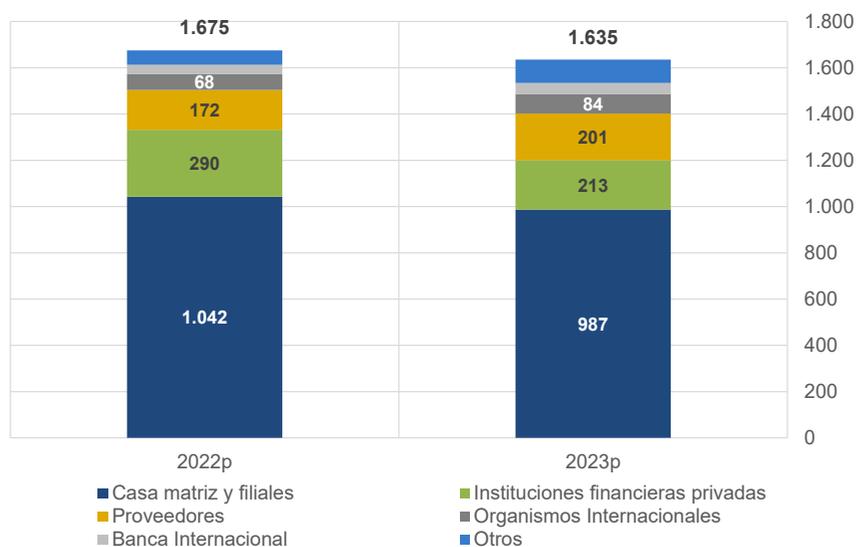
**Cuadro 3.7**  
**Deuda Externa Privada total por sector y actividad económica**  
**(En millones de dólares y en porcentaje)**

Detalle	Saldo a dic-22p	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo a dic-23p	Variación		Part. % a dic-23p
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>		Abs.	%	
<b>Sector Financiero</b>	<b>311</b>	<b>119</b>	<b>196</b>	<b>16</b>	<b>255</b>	<b>-56</b>	<b>-18,0</b>	<b>15,6</b>
Instituciones Financieras de Desarrollo	204	29	117	10	138	-67	-32,6	8,4
Bancos <sup>2</sup>	100	89	76	5	109	9	9,2	6,7
Cooperativas y Seguros	7	2	2	0	8	1	18,8	0,5
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.364</b>	<b>891</b>	<b>909</b>	<b>2</b>	<b>1.381</b>	<b>17</b>	<b>1,2</b>	<b>84,4</b>
Comercio	238	576	502	0	333	95	40,1	20,4
Petróleo y Gas	394	105	214	1	289	-105	-26,6	17,7
Minería	232	30	30	0	232	0	0,0	14,2
Turismo y Servicios	129	16	3	0	137	8	6,3	8,4
Construcción	132	8	12	0	128	-3	-2,6	7,8
Industria	95	147	143	0	113	18	19,1	6,9
Transporte	76	5	3	0	80	4	5,1	4,9
Comunicaciones	62	0	0	0	61	-1	-1,0	3,8
Agropecuaria	3	2	0	0	5	2	78,3	0,3
Energía y Agua	3	1	3	0	1	-2	-63,9	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>1.675</b>	<b>1.010</b>	<b>1.105</b>	<b>17</b>	<b>1.635</b>	<b>-40</b>	<b>-2,4</b>	<b>100,0</b>

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 2023, está compuesta principalmente por la deuda con casa matriz y filiales que representa el 60,4% del total adeudado, le siguen en orden de importancia, las instituciones financieras privadas, proveedores y organismos internacionales. (Gráfico 3.12).

**Gráfico 3.12**  
**Saldo de la deuda externa privada total por tipo de acreedor**  
**(En millones de dólares)**



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 2023, el ratio de servicio de deuda externa privada total como proporción del valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó un 9,4%, coeficiente menor al de la gestión anterior debido principalmente

a la reducción del servicio de la deuda que refleja la prudencia del sector privado en un contexto de elevadas tasas de interés. Por su parte, la relación del saldo de la deuda sobre PIB fue de un 3,6%, también menor con respecto a 2022, por efecto conjunto del menor saldo de deuda privada y el crecimiento del PIB (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.<sup>9</sup>

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

Variables	Dexpri Total		Dexpri no Relacionada	
	2022 <sup>P</sup>	2023 <sup>P</sup>	2022 <sup>P</sup>	2023 <sup>P</sup>
SDexpri/Xbs	9,6	9,4	5,3	6,1
DExpri/Xbs	11,6	13,7	4,4	5,4
DExpri/PIB	3,8	3,6	1,4	1,4

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

#### 4. INGRESO DE LA INVERSIÓN

El Ingreso Primario<sup>10</sup> en el cual se registra la renta de la inversión, es una rúbrica determinante dentro de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos. La renta de la inversión privada recibida (crédito) alcanzó a \$us76 millones, mientras que la pagada (débito) anotó \$us720 millones, generando un flujo neto negativo de \$us644 millones, menor al registrado en 2022 (Cuadro 4.1).

Por componentes de la renta debida, esta corresponde principalmente a la Inversión Directa, la cual alcanzó un flujo de \$us708 millones y representa el 98,3% del total; seguida de la correspondiente a la deuda externa privada con terceros, que ascendió a \$us9 millones y representa el 1,3% del total.

Por otro lado, la renta recibida registró un flujo positivo de \$us76 millones, de los cuales el 73,6% corresponde a Inversión de Cartera y 14,6% provino de los intereses por depósitos en el exterior que alcanzaron a \$us11 millones.

<sup>9</sup> 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.

<sup>10</sup> 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).

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

	2022p	2023p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2022p	2023p
<b>INGRESO DE LA INVERSIÓN (CRÉDITO)</b>	<b>55</b>	<b>76</b>	<b>21</b>	<b>37,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Inversión directa</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>-4</b>	<b>-30,9</b>	<b>23,2</b>	<b>11,6</b>
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	10	-1	-11	-108,8	18,8	-1,2
Utilidades reinvertidas	10	-1	-11	-108,8	18,8	-1,2
Dividendos	-	-	-	-	0,0	0,0
Intereses	2	10	7	306,0	4,4	12,9
<b>Inversión de cartera</b>	<b>39</b>	<b>56</b>	<b>17</b>	<b>42,5</b>	<b>71,1</b>	<b>73,6</b>
Intereses <sup>1/</sup>	39	56	17	42,5	71,1	73,6
<b>Otra inversión</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>258,6</b>	<b>5,7</b>	<b>14,8</b>
Intereses por Préstamos Externos	0	0	0	145,3	0,1	0,2
Intereses por Depósitos Externos <sup>2/</sup>	3	11	8	261,0	5,6	14,6
<b>INGRESO DE LA INVERSIÓN (DÉBITO)</b>	<b>984</b>	<b>720</b>	<b>-264</b>	<b>-26,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Inversión directa</b>	<b>962</b>	<b>708</b>	<b>-254</b>	<b>-26,4</b>	<b>97,8</b>	<b>98,3</b>
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	953	706	-248	-26,0	96,9	98,0
Utilidades reinvertidas	680	335	-344	-50,6	69,1	46,6
Dividendos	274	370	96	35,2	27,8	51,4
Intereses	8	2	-7	-79,0	0,8	0,2
<b>Inversión de cartera</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>-31,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Otra inversión</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>-47,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>
Intereses de Deuda Externa Privada	17	9	-8	-47,2	1,7	1,3
<b>INGRESO NETO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>-929</b>	<b>-644</b>	<b>285</b>	<b>44,2</b>		

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

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

1 Se incluye rendimiento del Fondo RAL - ME

2 Se incluye el rendimiento de los depósitos de las EIF en el exterior

## 5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO

La rentabilidad de los activos en el exterior da cuenta de un incremento en relación a la gestión pasada para la categoría de Inversión de Cartera, asociado a los mayores intereses recibidos. Respecto a los pasivos, se observa un decremento en relación al 2022, en las tres categorías de inversión, debido a un menor flujo de utilidades reinvertidas de la inversión directa, y menores intereses pagados a acreedores externos en las categorías de inversión de cartera y otra inversión (Cuadro 5.1).

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

	2022p	2023p	Variación en p.p.
<b>ACTIVOS</b>			
Inversión Directa	1,5	0,9	-0,6
Inversión de Cartera	1,5	2,3	0,8
Otra Inversión	1,0	1,0	0,0
<b>PASIVOS</b>			
Inversión Directa	9,5	7,3	-2,2
Inversión de Cartera	2,6	1,7	-0,8
Deuda Externa Privada	2,7	1,4	-1,3

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: p Cifras preliminares

Para el cálculo de la rentabilidad al ingreso de la inversión generado por cada categoría funcional se lo divide entre el promedio de saldos

p.p.: Puntos porcentuales

## 6. PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

Según el último informe del Monitoreo de Tendencias de Inversión de la UNCTAD para el año 2024, se proyecta un panorama global incierto para la IED, con varios desafíos que pueden afectar las decisiones de inversión en todo el mundo. Factores como la persistente volatilidad en los mercados financieros, la inestabilidad política en algunas regiones, la persistente polarización geopolítica que se traduce en tensiones comerciales entre importantes economías representan obstáculos significativos para la inversión extranjera.

En el caso de Bolivia, pese a ser uno de los países con los niveles más bajos de inflación en la región, es probable que las presiones del contexto internacional continúen influyendo negativamente en las expectativas para la inversión extranjera. Sin embargo, existen proyectos prometedores en los que el Gobierno ha estado trabajando para atraer nuevos inversionistas, tales como la industrialización del litio, tras la firma del convenio, del 20 de enero de 2023, a través de Yacimientos del Litio Bolivianos (YLB) con la empresa china CATL, BRUNP & CMOC (CBC), que viabiliza dos complejos industriales con la tecnología de Extracción Directa de Litio (EDL), e involucra una inversión mayor a los \$us1.000 millones. Por otra parte, el Ministerio de Hidrocarburos y Energías proyecta la ejecución de una inversión en exploración y explotación de hidrocarburos de alrededor de \$us777 millones con la entrada en vigencia de siete contratos de servicios petroleros con las empresas Vintage Petroleum Boliviana y Canacol Energy Colombia,<sup>11</sup> en el marco del Plan de Reactivación del Upstream 2021-2025.

Las perspectivas para la ID en 2024 dependerán en gran medida de la evolución de los factores geopolíticos y económicos globales. La resolución del conflicto en Ucrania, el control de la inflación y la recuperación del crecimiento económico podrían impulsar un repunte más significativo de la inversión. Sin embargo, la persistencia de la incertidumbre y los riesgos potenciales podrían mantener el flujo de ID mundial en un nivel moderado.

---

<sup>11</sup> <https://www.mhe.gob.bo/2024/05/03/contratos-con-vintage-y-canacol-preven-inversion-de-us-777-millones-en-7-proyectos-de-exploracion-y-explotacion/>