



BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE **CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA**

PRIMER SEMESTRE 2024

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

PRIMER SEMESTRE 2024

Compilado según la Sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) y con información disponible al 18 de septiembre de 2024.

Procedimiento Estadístico Certificado por el Instituto Nacional de Estadística.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia PRIMER SEMESTRE 2024

Fecha de publicación: Noviembre 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

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 2024. 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° 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. ANTECEDENTES.....	9
2. CONTEXTO INTERNACIONAL.....	9
3. FLUJOS DE CAPITALES EN EL MUNDO.....	11
4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL.....	14
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.....	24

RESUMEN EJECUTIVO

En 2023, la economía global experimentó un crecimiento moderado, afectada por varios factores estructurales y coyunturales, como el elevado nivel de endeudamiento, las secuelas de la pandemia y los conflictos geopolíticos. Aunque la inflación mostró signos de moderación, persiste la incertidumbre vinculada al elevado costo en los servicios y las tensiones internacionales. Organismos internacionales multilaterales anticipan un crecimiento de 3,2% para 2024 y 3,3% para 2025. En contraste, los flujos de inversión extranjera directa disminuyeron en 2% para 2023, con una reducción más acentuada fuera de Europa. A pesar de un entorno de elevadas tasas de interés y una persistente inflación en los servicios, la economía global ha demostrado una notable capacidad de adaptación y resiliencia frente a estos desafíos.

Al primer semestre de 2024, el Capital Privado Extranjero en Bolivia registró un saldo equivalente a 21,1% del PIB, mientras que los activos del sector privado en el exterior equivalen a 8,4%, resultando en una posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo deudora de 12,7% del PIB anual estimado para 2024.

Los flujos por Inversión Directa (ID) bruta recibida fue positiva por cuarta gestión consecutiva, alcanzando los \$us259 millones, que se explican principalmente por reinversión de utilidades de las empresas con capitales extranjeros. Por país de origen, los influjos de ID bruta provinieron principalmente de España, Suecia, Francia y Canadá, y se concentraron en los sectores de Hidrocarburos, Industria Manufacturera y Minería. Por su parte, al primer semestre de 2024 se observó una entrada neta de recursos del exterior por \$us136 millones, en contraste a lo registrado en similar periodo de 2023.

Al 30 de junio de 2024, el saldo de la deuda externa privada alcanzó a \$us1.464 millones, menor en \$us171 millones con respecto a diciembre de 2023. Por plazo, la deuda externa privada total se compone en un 47,2% por deuda de corto plazo y en un 52,8% por deuda de largo plazo. Los desembolsos percibidos por el sector financiero fueron destinados en gran parte a fortalecer la cartera dirigida a la mediana y pequeña empresa.

Para 2024, se prevé que los flujos globales de ID a nivel global tengan un crecimiento moderado, siempre y cuando se tengan incentivos para los inversionistas y se considere la tecnología digital en procesos de inversión. En el caso de Bolivia, se anunciaron importantes proyectos de inversión en los sectores de Litio e Hidrocarburos.

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°043/2024, el Banco Central de Bolivia (BCB) presenta el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia al Primer Semestre de 2024. 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 de capital privado, obtenidos mediante la recopilación de información trimestral, a través de las declaraciones del 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

La economía global ha experimentado un crecimiento excepcionalmente lento en 2023, producto de una confluencia de factores. A corto plazo, los elevados costos de endeudamiento y la disminución del estímulo fiscal han frenado la actividad económica. A largo plazo, los efectos persistentes de la pandemia de COVID-19 y conflictos bélicos en Eurasia y Oriente Medio, junto con la baja productividad, el creciente aislamiento económico entre países y las altas tasas de interés, han contribuido a esta desaceleración. Por otro lado, si bien la inflación ha ido bajando sus niveles entre 2022 y la presente gestión, es preocupante la persistencia de los altos costos en servicios y la incertidumbre que estos y las tensiones comerciales internacionales generan, obstaculizando la reducción de las tasas de interés.

De acuerdo a las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI)², se proyecta que la economía mundial crezca 3,2% en 2024. Si bien para 2024 se espera una desaceleración en general, la recuperación de la siguiente gestión será desigual, siendo los países de Asia los que tendrán mejores resultados, seguidos por las economías emergentes y en desarrollo (4,3%) y en último lugar, las economías avanzadas, con 1,7% de crecimiento. Estas perspectivas son consecuencia de la inflación mundial que, si bien en algunos sectores, como el de bienes, se ha desacelerado, sigue siendo una preocupación ante el incremento en los precios de servicios, la incertidumbre geopolítica y las interrupciones en la cadena de suministro por conflictos bélicos en Eurasia y Oriente Medio, que siguen afectando a las economías y podrían ejercer presión sobre los precios.

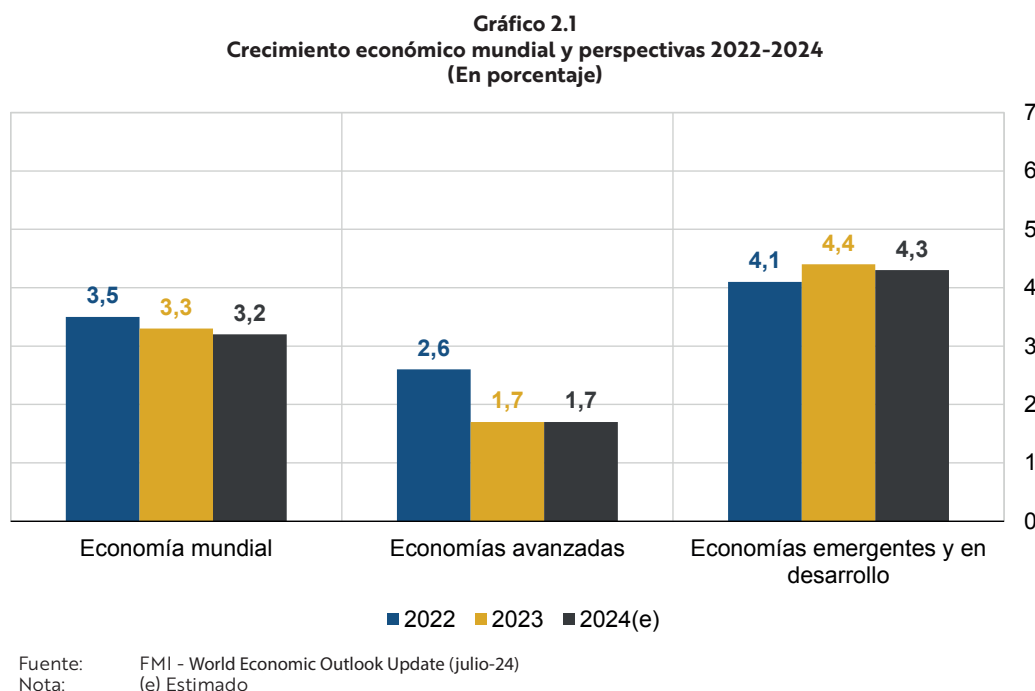
¹ Una explicación más detallada se encuentra en el documento "Implementación del VI Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional", que se encuentra disponible en la página web del Banco Central de Bolivia https://www.bcb.gob.bo/webdocs/balanza_pagos/Documento_explicativo_Migracion_21_11_16.pdf

² FMI - World Economic Outlook Update (julio-24)

Dada la coyuntura global, el flujo de Inversión Extranjera Directa (ID) se redujo un 2%, alcanzando un estimado de \$us1,3 billones para 2023, afectada por los cambios en los flujos de la economía y el efecto positivo de las economías europeas de conducto³ en este registro. Excluyendo los flujos de estas economías, el decrecimiento de la ID habría sido de 10%.

Se espera que la ID crezca en sectores como el automotriz, manufactura y electrónicos en regiones y países con fácil acceso a grandes mercados. En este sentido, son varios los países que tienen dificultades para atraer ID y podrían quedar al margen de las redes mundiales de producción.

Las proyecciones del FMI apuntan a que el crecimiento para la gestión 2024 tendrá un ritmo similar al de 2023 en el mundo, previendo una leve desaceleración de 0,1p.p., mientras que las economías avanzadas continuarán con un crecimiento de 1,7% al igual que la gestión pasada. En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, habrá una reducción del crecimiento de 10 p.b. Pese a la subida de tasas de interés en distintas economías y la inflación en servicios, la economía continuó mostrándose resiliente con una recuperación económica en Europa (Gráfico 2.1.).



En 2023, Latinoamérica y el Caribe experimentaron una desaceleración del crecimiento económico ante los efectos de las restricciones monetarias. Para inicios de 2024, hubo una pequeña recuperación en la región, sin embargo, esta fue sólo a razón de algunos países. Mientras Brasil y México mantuvieron sus perspectivas empresariales positivas, así como Colombia que también registró un crecimiento económico positivo, por su parte, Argentina experimentó una marcada contracción económica, en lo que va de esta gestión.

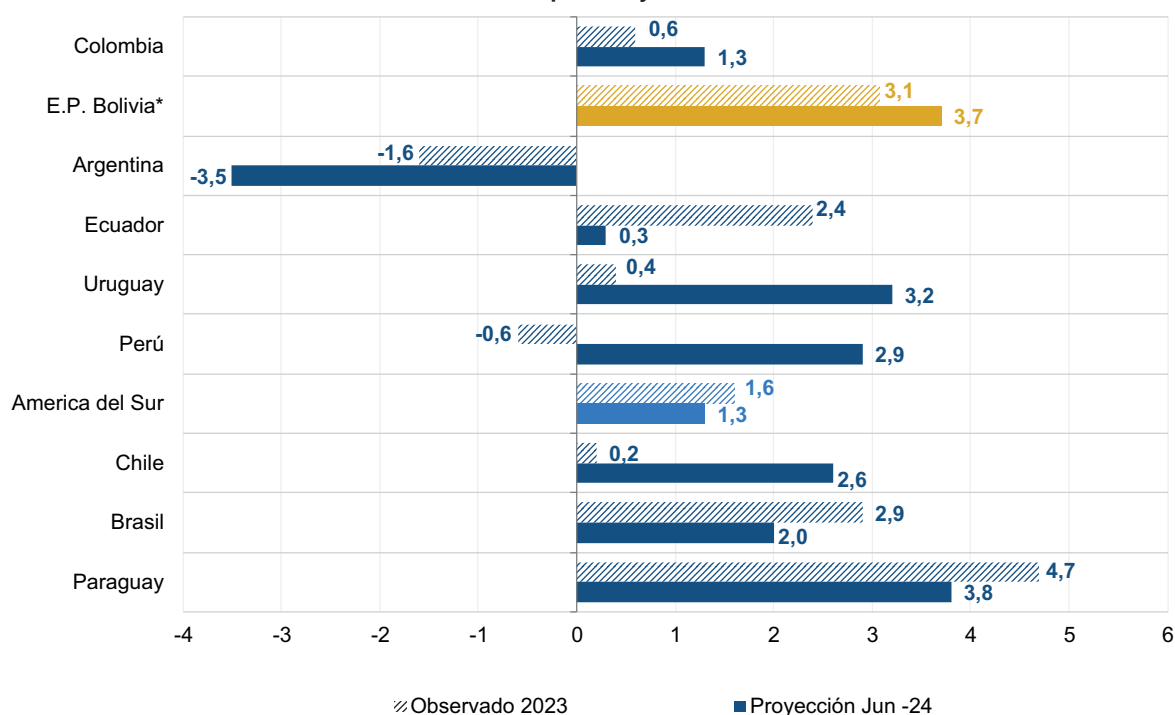
Con el objetivo de combatir los persistentes niveles de inflación, los bancos centrales de la región mantuvieron tasas de interés altas en 2023. Para 2024, las tasas de inflación tenderían a reducirse en su mayoría, por lo cual los bancos centrales tendrían mayor margen para reducir sus tasas de interés. Si bien la confianza de consumidores e inversionistas sigue siendo afectada por los disturbios sociales y la

³ Se entiende por economías de conducto o economías de tránsito a los países con el rol de intermediarios en los flujos de IED, pero donde los fondos no se quedan o general inversión en real en el país.

incertidumbre política de la región, esta tuvo una recuperación en comparación a la gestión pasada. La normalización de tasas de interés, junto al incentivo en precios de la exportación de commodities y el decrecimiento de la inflación, aún le dan a América del Sur perspectivas de crecimiento positivo para 2024 (Gráfico 2.2).

Se proyecta que América del Sur tendrá un crecimiento económico de 1,3% en 2024, habiéndose revisado a la baja respecto a una estimación anterior de 1,6%, principalmente por el endurecimiento de las condiciones financieras a nivel mundial, niveles elevados de deuda en la región y la ralentización del crecimiento de la economía China, lo cual influye directamente en las exportaciones. Un factor importante es la mayor actividad económica en Estados Unidos, lo que podría favorecer al desempeño de la región.

Gráfico 2.2
Perspectivas de crecimiento económico de América del Sur 2024
(En porcentaje)



Fuente: Banco Mundial – Perspectivas económicas mundiales.

Nota: *En el caso de Bolivia (jun-24), se consideran las estimaciones oficiales.

Por países, para la mayoría de los países sudamericanos se realizaron revisiones al alza, como los casos de Colombia, Uruguay, Perú y Chile.

3. FLUJOS DE CAPITALES EN EL MUNDO

Según el reporte de las perspectivas de crecimiento del FMI⁴, los flujos de inversión privada extranjera neta del balance de la cuenta financiera por grupos de países, muestran los siguientes resultados y proyecciones (Cuadro 3.1).

4 FMI - World Economic Outlook (abril-24)

América Latina y el Caribe:

- En 2023, se registró en la región un incremento del influjo de pasivos netos por ID, de \$us121 mil millones en 2022 a \$us136 mil millones, siendo Brasil y México los mayores receptores de inversión en esta categoría funcional. Se estima que para 2024 podría reducirse a un flujo neto de \$us107 mil millones.
- La Inversión de Cartera (IC), alcanzó en 2023 los \$us26 mil millones y se prevé que para 2024 disminuya a \$us9 mil millones. Se observó una reducción de Otra Inversión (OI), de \$us9 mil millones en 2023, no obstante, se espera un incremento del influjo en esta categoría funcional para 2024 y mayor acumulación de reservas internacionales.

Economías en desarrollo:

- Para 2023, los flujos de ID en las economías emergentes se redujeron a \$us148 mil millones, caracterizándose principalmente por una reducción de aquellos destinados hacia economías desarrolladas por las reconfiguraciones financieras corporativas. Pese a esta reducción, la ID explicó el 44% del total de flujos financieros hacia estas economías, el 34% corresponde a IC, la cual registró un influjo neto de \$us160 mil millones, monto \$us332 mil millones menor al observado en 2022. Se espera una reducción significativa de los flujos de IC para 2024.
- Los flujos por OI denotan una menor recepción del exterior, registrando \$us31 mil millones en 2023 frente a los \$us174 mil millones observados en 2022, en términos netos. Se espera una recuperación en 2024 hasta un nivel en torno a \$us162 mil millones.
- Las economías emergentes y en desarrollo de Asia fueron las mayores receptoras de ID de este grupo de países.
- Respecto a los Activos de Reserva, se registró en 2023 una acumulación de \$us176 mil millones. Para 2024, está proyectada una acumulación de estos activos de \$us287 mil millones.

Economías Avanzadas:

- Este grupo de economías representa el 35% de los flujos mundiales de ID, ya que siguen siendo quienes atraen la mayoría de proyectos de inversión completamente nuevos y acuerdos internacionales de financiamiento. Para 2023, se registró una adquisición de activos netos de ID por \$us440 mil millones, se estima que en 2024 estas economías reciban ID por un monto alrededor de \$us238 mil millones.
- Estados Unidos continuó siendo el país con mayor ID, con casi un cuarto del total mundial, en 2023, se registró una cifra de \$us29 mil millones. Los flujos de IC tuvieron una afluencia de capitales del resto del mundo de \$us856 mil millones. Se espera en 2024 que su IC se reduzca en \$us674 mil millones.

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

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 p	2023p	2024 °
Economías emergentes y en desarrollo								
Saldos en cuentas financieras	-267	-242	-157	34	204	475	215	127
Inversión directa, neta	-313	-373	-355	-319	-482	-306	-148	-307
Inversión de cartera, neta	-209	-102	-73	-13	114	491	160	-8
Derivados financieros, netos								
Otra inversión, neta	67	106	105	261	72	174	31	162
Variación de las reservas	187	128	167	82	527	127	176	287
América Latina y el Caribe								
Saldos en cuentas financieras	-109	-161	-120	-10	-106	-150	-80	-73
Inversión directa, neta	-121	-149	-114	-93	-100	-121	-136	-107
Inversión de cartera, neta	-39	-14	-2	-8	-16	11	26	9
Derivados financieros, netos	4	4	5	6	2	2	-7	-8
Otra inversión, neta	31	-15	25	69	-41	-23	14	7
Variación de las reservas	13	12	-33	16	50	-19	21	27
Economías avanzadas								
Saldos en cuentas financieras	462	435	141	-6	553	58	311	483
Inversión directa, neta	355	-53	18	36	724	632	440	238
Inversión de cartera, neta	18	461	64	204	336	-781	-602	-88
Derivados financieros, netos	22	52	15	75	37	20	88	74
Otra inversión, neta	-178	-152	-25	-681	-1.181	399	406	106
Variación de las reservas	245	128	68	359	636	-211	-22	152
Estados Unidos								
Saldos en cuentas financieras	-373	-303	-558	-669	-789	-805	-811	-737
Inversión directa, neta	29	-345	-201	148	-99	38	-29	-90
Inversión de cartera, neta	-250	79	-245	-540	97	-438	-856	-182
Derivados financieros, netos	24	-20	-42	-5	-39	-81	-12	-28
Otra inversión, neta	-174	-21	-75	-281	-862	-330	85	-437
Variación de las reservas	-2	5	5	9	114	6	2	0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa								
Saldos en cuentas financieras	-23	110	60	9	85	163	-37	-9
Inversión directa, neta	-29	-25	-50	-38	-40	-35	-57	-84
Inversión de cartera, neta	-35	11	-3	21	40	27	-18	5
Derivados financieros, netos	-3	-3	1	0	-6	-4	1	-1
Otra inversión, neta	27	80	20	30	-37	144	-21	35
Variación de las reservas	16	47	92	-4	127	31	57	36
Economías emergentes y en desarrollo de Asia								
Saldos en cuentas financieras	-58	-260	-60	149	131	152	197	169
Inversión directa, neta	-109	-170	-145	-162	-259	-114	89	-30
Inversión de cartera, neta	-70	-100	-71	-107	-21	302	53	-86
Derivados financieros, netos	2	5	-3	16	-2	11	11	11
Otra inversión, neta	-80	-17	67	240	147	-78	30	102
Variación de las reservas	199	23	97	166	277	53	24	181
Otras economías avanzadas¹								
Saldos en cuentas financieras	309	356	330	386	607	506	548	604
Inversión directa, neta	-158	33	-26	68	-50	-18	-11	-101
Inversión de cartera, neta	151	373	307	264	501	315	447	373
Derivados financieros, netos	-6	32	20	-13	-25	38	12	-6
Otra inversión, neta	108	-131	-1	-257	-77	368	147	195
Variación de las reservas	213	50	30	323	257	-198	-48	142

Fuente: FMI - World Economic Outlook - Statistical Appendix (abril-2024)

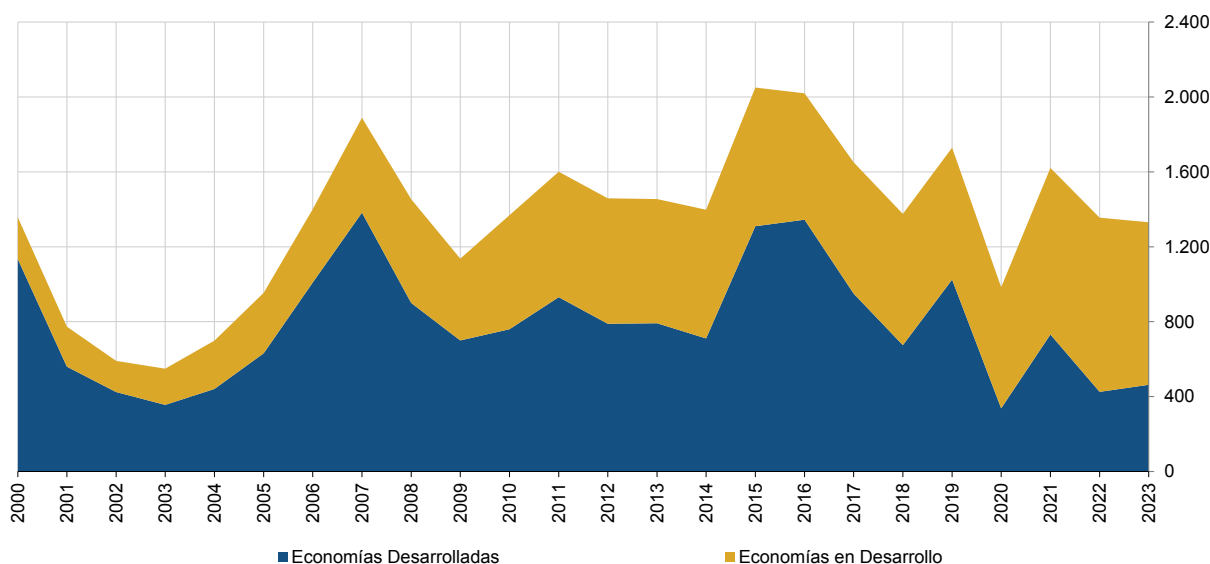
Notas: P Preliminar
e Estimado

4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

Desde 2018, los flujos de inversión global han seguido trayectorias diferentes. Mientras que las inversiones hacia economías emergentes y en desarrollo inicialmente crecieron con fuerza, impulsadas por el fortalecimiento de sus lazos de inversión, este crecimiento ha comenzado a desacelerarse. Al mismo tiempo, la inversión directa hacia las economías avanzadas, que al principio estaba en declive, ha logrado cierta estabilización, aunque sigue por debajo del promedio global. Esta evolución ha estado influenciada por factores como las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como por el incremento de tensiones geopolíticas.

En 2023, los flujos de ID en el mundo disminuyeron. La incertidumbre sobre el estado de la economía global y las condiciones financieras restrictivas influyeron en los flujos de inversión, tanto en las economías desarrolladas como en las economías en desarrollo. La disminución del número de proyectos de financiamiento internacional fue generalizada en la mayoría de regiones e industrias, tendencia que podría afectar la cantidad de nuevas instalaciones en sectores tales como energía, transporte y agua. De acuerdo a la Conferencia de Naciones Unidas para el Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés), la ID fue menor en 2% en comparación a 2022, llegando a \$us1,3 billones de dólares.

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



Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD)

- Los flujos hacia economías desarrolladas representaron el 34,8% de los flujos de ID recibida en el mundo, principalmente por economías europeas, principalmente por las economías de conducto. Estas tuvieron un papel fundamental al incrementarse en 9% y contrarrestar la disminución de IED hacia aquellas en desarrollo y en Norteamérica.
- Los países que presentaron un mayor incremento de entradas de capitales fueron Países Bajos, Rusia, Bélgica y Alemania.
- Por su parte, los flujos hacia Estados Unidos se redujeron en 6,4%, sin embargo, este país continuó siendo el mayor receptor de IED (23,4%), y gran receptor de anuncios de proyectos totalmente nuevos y en financiación internacional de proyectos.

- En el caso de las economías en desarrollo, los flujos de inversión directa cayeron en 6,7%; siendo los países asiáticos los que registraron mayor caída:
 - En América Latina y el Caribe, se registró una disminución de flujos de ID del 1,4%, llegando a la cifra de \$us193 mil millones en 2023. La aceleración de flujos hacia Argentina, Chile y Guyana, por nuevas instalaciones, materias primas y minerales esenciales para tecnologías compensó parcialmente la disminución en su mayor receptora, Brasil (-10%) y Perú (-72%). La región representa el 15% de flujos de inversión mundial para 2023.
 - En cuanto a África, sus flujos se mantuvieron estables, con un descenso del 3% en 2023, lp.p. menos que en el periodo anterior. Se incrementaron los nuevos proyectos de inversión en países como Marruecos, Kenia y Nigeria.
 - Si bien Asia tuvo una caída de flujos de ID, en países como India y los miembros de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), el grupo continúa siendo atractivo para proyectos totalmente nuevos, principalmente en el sector manufacturero y recibió el 47% de ID mundial.

Cuadro 4.1
Flujos de inversión extranjera directa recibida en el mundo según región
(En millones de dólares y en porcentaje)

Regiones	Flujos de inversión (miles de millones de dólares)					Tasa de variación (porcentajes)		Distribución por regiones (porcentaje del total mundial)	
	2019	2020	2021	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Total mundial	1.729	984	1.621	1.355	1.331	-16,4	-1,8	100,0	100,0
Economías desarrolladas	1.024	337	731	425	463	-41,8	8,9	31,4	34,8
Europa	608	183	171	-112	121	-165,8	208,0	-8,3	9,1
Estados Unidos	230	93	389	332	311	-14,7	-6,4	24,5	23,4
Economías en desarrollo	704	647	890	930	867	4,4	-6,7	68,6	65,2
América Latina y el Caribe	158	92	140	196	193	40,0	-1,4	14,5	14,5
África	47	41	82	54	53	-33,7	-3,4	4,0	3,9
Asia en desarrollo	498	513	667	678	621	1,7	-8,4	50,0	46,7

Fuente: UNCTAD - World Investment Report 2024

A pesar de que el flujo de ID disminuyó mundialmente en 2023, la cantidad de anuncios de proyectos completamente nuevos aumentaron. Este hecho permite avizorar mejores perspectivas para siguientes gestiones y es una señal de recuperación después de un periodo de lento crecimiento. Estos anuncios aumentaron en 15% en las economías en desarrollo, y ahora estas representan el 43% del total de anuncios de proyectos nuevos de inversión. En contraste, en el caso de las economías desarrolladas, los anuncios de proyectos completamente nuevos disminuyeron en 8%. Dadas las condiciones financieras restrictivas y la incertidumbre, las fusiones y adquisiciones transfronterizas se redujeron drásticamente, disminuyendo el valor de estas transacciones en 46%, principalmente en el sector de servicios, mientras que en el flujo al sector manufacturero se mantuvo estable.

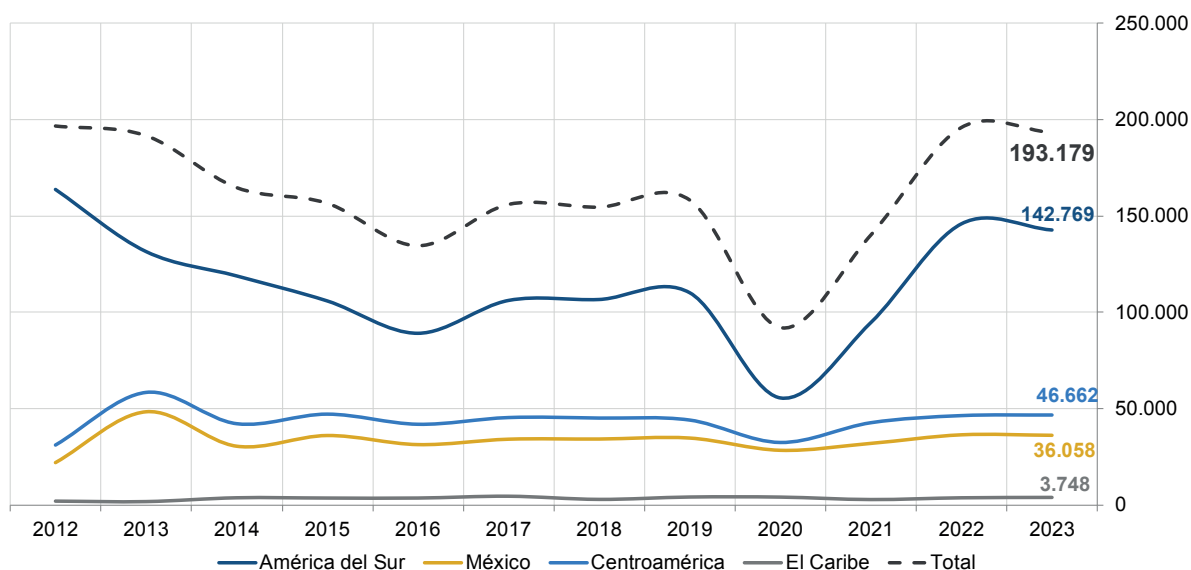
5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

De acuerdo a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)⁵, en 2023 ingresaron a América Latina y el Caribe \$us184.304 millones por concepto de ID, siendo 9,9% inferior al flujo observado en 2022, cuando las entradas de ID en América Latina y el Caribe registraron valores récord, estimándose que ingresaron \$us224.579 millones, cifra 55,2% superior a la registrada en 2021. Para 2023,

5 CEPAL (2024) - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe.

la región que registra un mayor crecimiento en su influjo de ID es la del Caribe, con un incremento de 5,75 p.p. en comparación a 2022. Por su parte, América del Sur tuvo una reducción de 3 p.p., siendo Uruguay el país que registró mayor desinversión en la región (Gráfico 5.1).

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



Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD)

Los países de América del Sur tuvieron en su mayoría, una reducción en los influjos de ID, mientras que el total regional tuvo un descenso de \$us3.196 millones en comparación a 2022, explicado principalmente por la caída de entradas hacia el sector en servicios. Los mayores descensos los registró Brasil (-14%), debido principalmente a la reducción de préstamos entre empresas y los aportes de capital. Pese a esta caída, este país sigue representando un tercio de las entradas de ID en la región.

México es el segundo país con más registros de entradas en la región después de Brasil, y si bien registró una reducción en comparación al 2022 (-\$us254 millones) por disminuciones en aportes de capital, también registró aumentos de inversión en los sectores de industria automotriz por la construcción de una nueva planta de Tesla Motors en ese país, así como en el sector hidrocarburos, y al igual que Colombia, Honduras y República Dominicana, en manufactura (29%). México también ostenta el segundo lugar en número de fusiones y adquisiciones registradas en la región, con un 29% en 2022.

Chile reportó un incremento de 19% en los flujos de ID, debido en su mayoría a megaproyectos en energía y minería. Después de Brasil, se posicionó como el segundo destino más importante de fusiones y adquisiciones en la región en términos de valor, con un 18% del total, seguido por Colombia. También fue uno de los países con más anuncios de nuevos proyectos de ID en América Latina y el Caribe e incrementó sus entradas netas de capital en \$us4.145 millones.

En el caso de Argentina, los flujos recibidos de ID crecieron significativamente en 48,7% p.p., pasando de \$us15.408 millones en 2022 a \$us22.911 millones en 2023, la cifra más alta reportada en la economía argentina desde 1999. El país se consolida como el tercer mayor receptor de ID de la región, debido a los cambios normativos que promueven influjos de capital. Se destacan también los sectores de servicios, manufactura y recursos naturales.

En 2023, Centroamérica tuvo un crecimiento de entradas de ID de 0,7 p.p., que se deben principalmente al crecimiento de entradas de flujos de inversión en Costa Rica, que experimentó un récord histórico de \$us3.921 millones, cifra caracterizada por la reinversión de utilidades y aportes de capital en su mayoría en los sectores de servicios, manufactura y empresas intensivas de tecnología. Las economías de Guatemala y Honduras registraron también un incremento en comparación a 2022 (8%, 33% respectivamente). En contraste, Panamá registró un descenso de entradas de capital de \$us891 millones y El Salvador de \$us36 millones.

Finalmente, para 2023, en el Caribe se observó un aumento en las entradas de ID de 5,8 p.p., principalmente por los mayores inlfujos en Guyana, República Dominicana, Bahamas y Jamaica, por los sectores turísticos, de servicios, manufactura y energías renovables. Suriname registró, por cuarto año consecutivo, entradas negativas (-54 millones de dólares).

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

Subregiones y Países	2019	2020	2021	2022	2023	Variación 2023-2022		Participación 2023
						Absoluta	Relativa	
América del Sur	110.224	55.592	94.677	145.965	142.769	-3.196	-2,2	73,9
Argentina	6.649	4.884	6.903	15.408	22.911	7.503	48,7	11,9
Bolivia	-217	-1.129	584	6	294	288	4800,0	0,2
Brasil	65.386	28.322	50.651	73.352	65.897	-7.455	-10,2	34,1
Chile	14.403	11.292	12.627	16.882	21.027	4.145	24,6	10,9
Colombia	13.989	7.459	9.561	17.183	17.446	264	1,5	9,0
Ecuador	979	1.095	648	879	372	-507	-57,7	0,2
Paraguay	334	149	185	725	241	-484	-66,8	0,1
Perú	6.362	-825	6.272	12.026	3.331	-8.695	-72,3	1,7
Uruguay	2.018	756	1.937	3.456	3.429	-27	-0,8	1,8
Venezuela	-1.367	1.504	964	1.651	688	-963	-58,3	0,4
Resto	1.688	2.086	4.344	4.397	7.133	2.736	62,2	3,7
Centroamérica	44.032	32.346	42.638	46.350	46.662	312	0,7	24,2
México	34.617	28.211	31.829	36.312	36.058	-254	-0,7	18,7
Panamá	3.895	172	1.646	2.906	2.015	-891	-30,7	1,0
Costa Rica	2.812	1.763	3.231	3.164	3.921	757	23,9	2,0
Guatemala	976	935	3.462	1.442	1.552	110	7,6	0,8
El Salvador	636	24	386	171	135	-36	-21,2	0,1
Resto	1.096	1.241	2.084	2.355	2.981	626	26,6	1,5
El Caribe	3.945	3.906	2.634	3.544	3.748	204	5,8	1,9
Total	158.201	91.844	139.949	195.859	193.179	-2.680	40,0	100,0

Fuente: World Investment Report 2024 (UNCTAD)

6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2024, el Capital Privado Extranjero en Bolivia, constituido por los pasivos financieros provenientes del extranjero, registró un saldo equivalente a 21,1% del PIB, mientras que los activos del sector privado en el exterior equivalen a 8,4%; es decir, el ingreso de recursos por inversión privada es mayor a los activos de residentes en el exterior. Como resultado, la posición del capital privado extranjero de Bolivia frente al resto del mundo es un equivalente a -12,7% del PIB anual estimado para 2024 (Cuadro 6.1).

Los principales componentes de los activos continúan siendo los títulos de deuda por Inversión de Cartera, seguidos de los préstamos a empresas relacionadas, y los depósitos en el exterior registrados en la rúbrica Otra Inversión. Con relación a los pasivos, la Inversión Directa se mantuvo como la principal

categoría para el país. Cabe señalar que, al interior de la Inversión Directa, destaca el incremento en los saldos de participación de capital al primer semestre de 2024 en los sectores de Hidrocarburos e Industria Manufacturera, con aumentos de \$us63 millones y \$us62 millones, respectivamente. Asimismo, el incremento en el saldo agregado de ID fue menor al flujo, debido al registro de variaciones de volumen negativas en los sectores de Hidrocarburos y Minería.

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

	2022p	2023p	Jun-24p	Variación		Participación %	
				Absoluta	%	2023p	Jun-24p
A. ACTIVOS EXTERNOS¹	4.662	4.421	4.165	-257	-5,8	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	854	1.167	1.231	64	5,5	26,4	29,6
Participación en el Capital	127	143	206	63	44,3	3,2	5,0
Préstamos al Exterior Relacionados	727	1.024	1.024	0	0,0	23,2	24,6
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	2.619	2.228	1.840	-389	-17,4	50,4	44,2
Participación en el Capital	219	208	96	-113	-54,1	4,7	2,3
Títulos de Deuda	2.400	2.020	1.744	-276	-13,7	45,7	41,9
c. Derivados Financieros	9	5	0	-5	-100,0	0,1	0,0
d. Otra Inversión³	1.181	1.021	1.094	73	7,1	23,1	26,3
Préstamos Externos	163	176	179	3	1,7	4,0	4,3
Depósitos en el Exterior	1.019	845	915	70	8,3	19,1	22,0
B. PASIVOS EXTERNOS	10.661	10.476	10.482	7	0,1	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	9.839	9.633	9.653	20	0,2	92,0	92,1
Participación en el Capital	8.797	8.645	8.812	167	1,9	82,5	84,1
Préstamos Relacionados	1.042	987	841	-146	-14,8	9,4	8,0
b. Inversión de Cartera	189	195	206	11	5,8	1,9	2,0
c. Derivados Financieros	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0
d. Otra Inversión³	633	648	623	-25	-3,9	6,2	5,9
Deuda Externa Privada No Relacionada	633	648	623	-25	-3,9	6,2	5,9
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-5.999	-6.054	-6.318	-319	-5,3		
ITEM PRO MEMORIA							
Activos Externos como % del PIB	10,5%	9,7%	8,4%				
Pasivos Externos como % del PIB	24,1%	23,0%	21,1%				
Posición Neta como % del PIB	-13,5%	-13,3%	-12,7%				

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 exterior

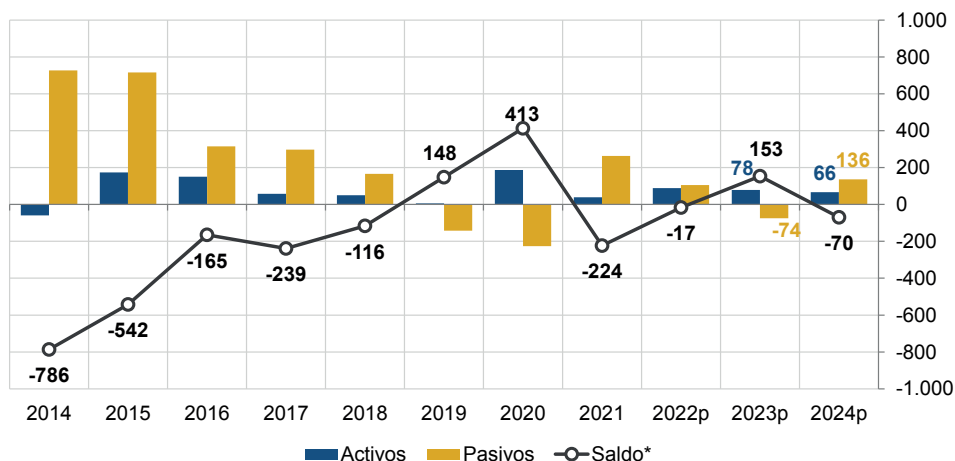
² Incluye la adquisición de una proporción de los Bonos Soberanos emitidos por Bolivia por parte de Bancos, AFP, Compañías de Seguros y otros

³ Considera solamente la información recopilada a través del RIOF

6.1. Flujos de Inversión Directa

En el primer semestre de 2024, la economía nacional presentó una entrada neta de capitales por concepto de ID de \$us70 millones, equivalente a 0,1% del PIB. Este resultado se explica por el influjo de inversión directa neta que realizaron no residentes hacia el país por \$us136 millones, principalmente por reinversión de utilidades; y la inversión directa neta que realizaron los residentes hacia el exterior por \$us66 millones, compuesta casi en su totalidad 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)

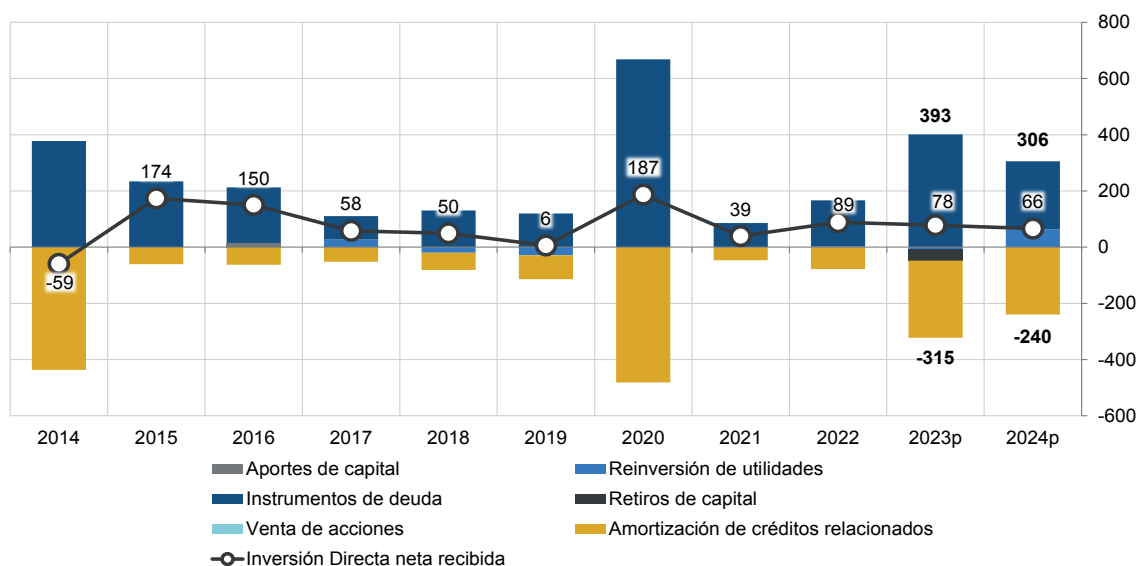


Fuente: Banco Central de Bolivia
 Nota: * (-) Entrada Neta de Capitales (+) Salida Neta de Capitales
 p Cifras preliminares

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 \$us66 millones, menor al registrado en el primer semestre de 2023 (\$us78 millones). El flujo de ID bruta en el exterior llegó a \$us306 millones y se explica, casi en su totalidad, por instrumentos de deuda entendidos como préstamos al exterior entre empresas afiliadas de los sectores de comercio (\$us82 millones), industria (\$us67 millones), minería (\$us55 millones) e hidrocarburos (\$us34 millones), principalmente. Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us240 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados y en gran parte de los mismos sectores (Gráfico 6.2).

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

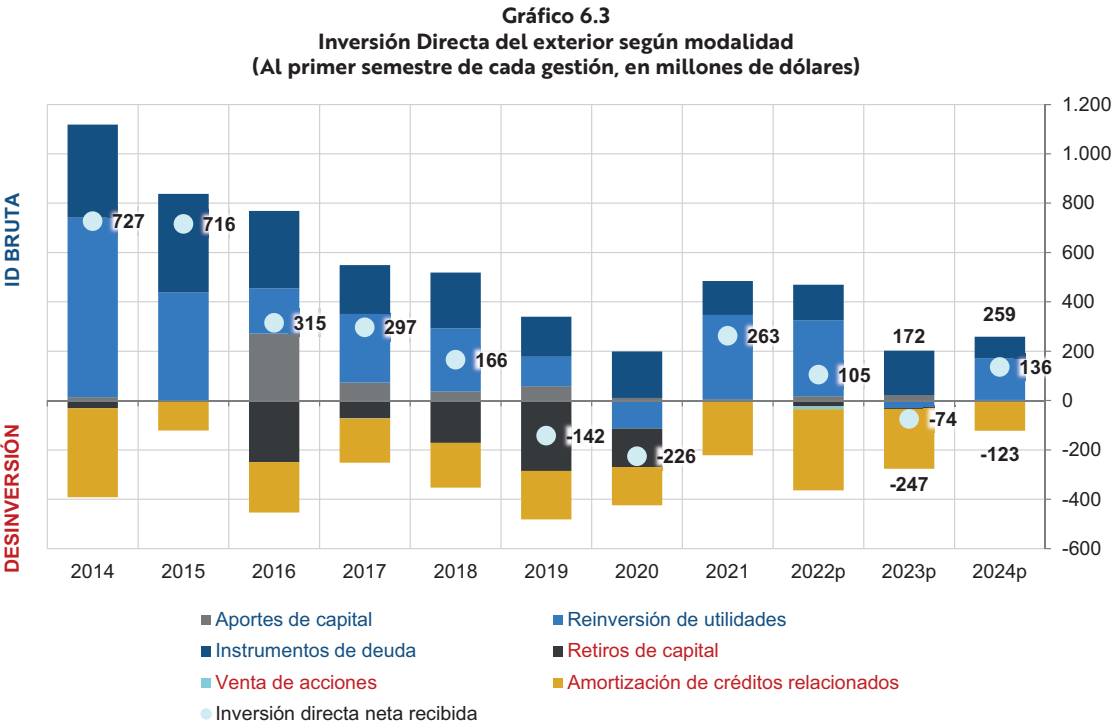


Fuente: Banco Central de Bolivia
 Nota: p Cifras preliminares

6.1.2. Pasivos de Inversión Directa

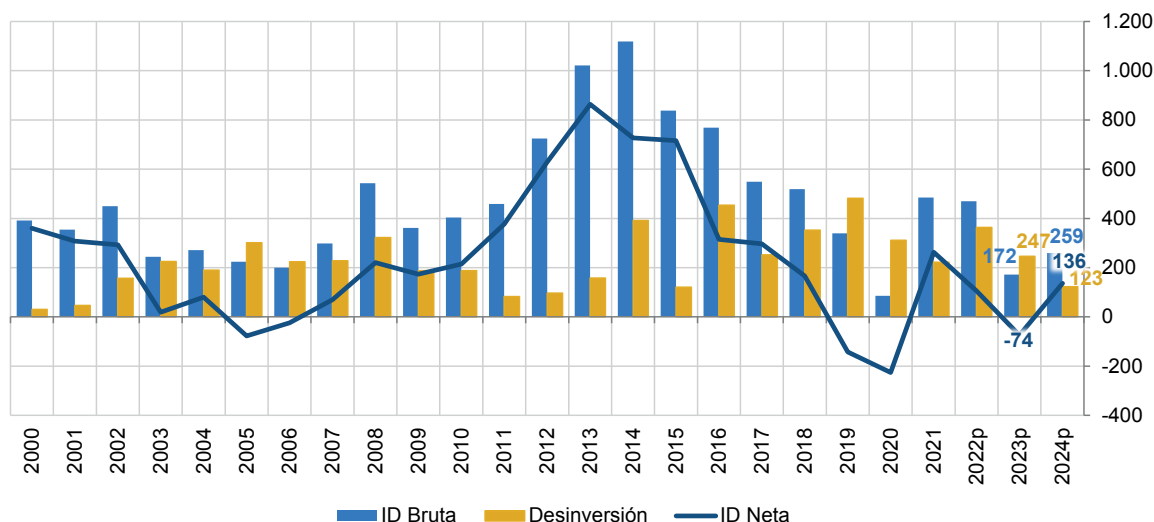
La ID Bruta recibida alcanzó a \$us259 millones en el primer semestre de 2024, debido principalmente a la reinversión de utilidades de las empresas residentes en el país, la cual fue positiva por cuarta gestión consecutiva, y representó el 65,6% del flujo total de ID. Los sectores de hidrocarburos e industria manufacturera fueron quienes concentraron el mayor influjo de inversión bajo esta modalidad, concentrando el 39,4% y 36,4% del total, respectivamente. Por su parte, el financiamiento intrafirma representó el 33,4% y fue dirigido principalmente al sector de comercio (\$us66 millones).

Por su parte, la Desinversión alcanzó a \$us123 millones, explicada casi en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados dentro de los sectores de Comercio (\$us73 millones), Hidrocarburos (\$us32 millones), e Industria Manufacturera (\$us17 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 (Gráfico 6.3).



La ID neta registró un ingreso de recursos del exterior por \$us136 millones en contraste a similar periodo de 2023 (Gráfico 6.4).

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

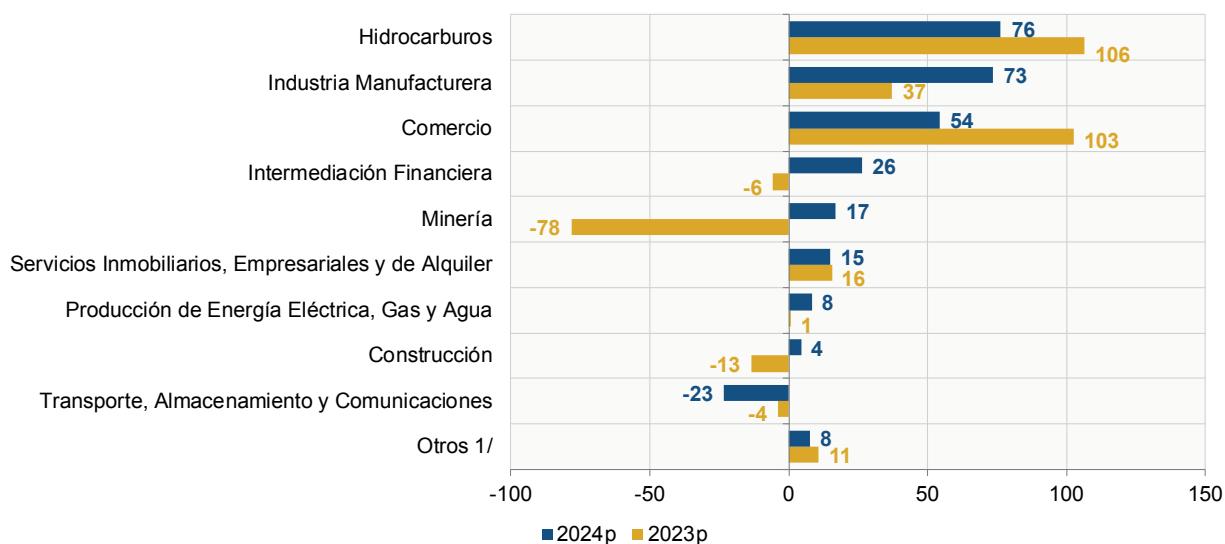


Fuente: Banco Central de Bolivia

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

Por actividad económica, la ID Bruta recibida se concentró principalmente en los sectores de Hidrocarburos (\$us76 millones; 29,5%), Industria Manufacturera (\$us73 millones; 28,4%), uno de los mayores generadores de empleo en el país, el cual presentó un importante incremento respecto al primer semestre de 2023, y Comercio (\$us54 millones; 20,9%), que en conjunto representan el 78,8% (Gráfico 6.5).

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



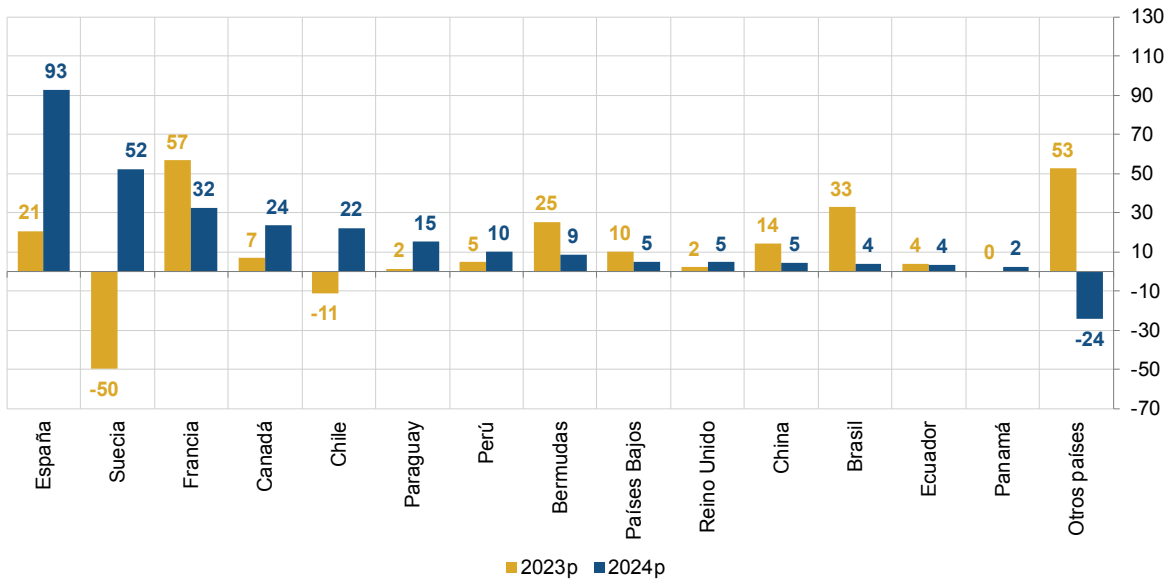
Fuente: Banco Central de Bolivia

Nota: p Cifras preliminares.

Otros: Incluye Agricultura, Servicios de Educación, Servicios de Hoteles y Restaurantes, Servicios Comunitarios, Sociales y Personales, y Servicios de Seguros.

Por país de origen, los influjos de ID Bruta provinieron principalmente de España (\$us93 millones), seguido por Suecia (\$us52 millones), Francia (\$us32 millones) y Canadá (\$us24 millones; Gráfico 6.6). Los recursos provenientes de España se concentraron en principalmente al sector de Hidrocarburos, los de Suecia se dirigieron en mayor medida al sector de Industria Manufacturera, los de Francia al sector de Hidrocarburos y los de Canadá fueron percibidos por el sector de Minería.

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 privada⁶

Al 30 de junio de 2024, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us1.464 millones, menor en \$us171 millones con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2023. El saldo de la deuda no relacionada fue de \$us623 millones, menor en \$us25 millones con relación al cierre de la pasada gestión, y el saldo de la deuda relacionada alcanzó a \$us841 millones, menor en \$us146 millones. (Cuadro 6.2)

Los desembolsos, en el primer semestre de 2024, ascendieron a \$us267 millones, de los cuales \$us180 millones corresponden a deuda no relacionada y \$us87 millones a deuda con casa matriz y/o filiales extranjeras.

Para este periodo, el servicio de la deuda ascendió a \$us356 millones, correspondiendo \$us347 millones al concepto de amortizaciones y \$us9 millones por intereses y comisiones.

6 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 Otra Inversión.

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

Detalle	Saldo a dic-23p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a jun-24p	Variación		Part. % a jun-24p
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	648	180	230	8	25	623	-25,0	-3,9	42,5
Sector Financiero	255	62	66	7	25	275	20,6	8,1	18,8
Sector no financiero	393	118	164	0	0	348	-45,6	-11,6	23,7
B. Deuda Externa Relacionada	987	87	117	1	-116	841	-146,2	-14,8	57,5
Sector no financiero	987	87	117	1	-116	841	-146,2	-14,8	57,5
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.635	267	347	9	-91	1.464	-171,2	-10,5	100,0

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

Del saldo total a junio de 2024, \$us275 millones corresponden al sector financiero y \$us1.189 millones al sector no financiero. Por plazo, \$us691 millones corresponden a deuda de corto plazo y \$us773 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 a dic-23p	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a jun-24p	Variación		Part. % a jun-24p
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	255	62	66	7	25	275	21	8,1	18,8
Corto plazo	24	54	42	0	58	94	70	285,1	6,4
Mediano y largo plazo	230	8	24	7	-33	181	-49	-21,4	12,4
B. Total Sector no financiero	1.381	205	281	2	-116	1.189	-192	-13,9	81,2
Corto plazo	769	201	247	0	-126	597	-172	-22,3	40,8
Mediano y largo plazo	612	4	34	2	10	592	-20	-3,3	40,4
C. Total por plazo									
Corto plazo	793	255	289	0	-68	691	-102	-12,8	47,2
Mediano y largo plazo	842	11	58	9	-23	773	-69	-8,2	52,8
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	1.635	267	347	9	-91	1.464	-171	-10,5	100,0

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

Por sector y actividad económica, el saldo deudor del sector financiero a junio de 2024 registra un incremento de \$us21 millones respecto a diciembre de 2023 y representa el 18,8% 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 11,5% y 6,6%, respectivamente, cuyos desembolsos en gran parte están dirigidos a fortalecer la cartera en MN para el sector privado en la mediana y pequeña empresa (Cuadro 6.4).

Por su parte, la deuda del sector no financiero está concentrada principalmente en los sectores de comercio, petróleo y gas, minería, turismo y servicios, cuya participación agregada asciende al 58,5% del total de los recursos percibidos.

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

Detalle	Saldo a dic-23p	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo a jun-24p	Variación		Part. % a jun-24p
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	255	62	66	7	275	21	8,1	18,8
Bancos ²	109	15	0	1	97	-12	-10,8	6,6
Instituciones Financieras de Desarrollo	138	46	58	6	169	31	22,6	11,5
Cooperativas y Seguros	8	2	8	1	9	1	13,8	0,6
Sector no financiero	1.381	205	281	2	1.189	-192	-13,9	81,2
Petróleo y Gas	289	14	24	0	262	-27	-9,5	17,9
Comunicaciones	61	0	0	0	53	-8	-13,8	3,6
Industria	113	33	42	0	96	-17	-15,1	6,6
Energía	1	0	0	0	0	-1	-80,9	0,0
Comercio	333	105	152	0	280	-53	-15,9	19,1
Transporte	80	2	0	0	68	-11	-14,4	4,7
Agrícola	5	0	0	0	2	-2	-51,7	0,2
Minero	232	8	11	0	200	-33	-14,1	13,6
Turismo y Servicios	137	43	51	1	116	-21	-15,5	7,9
Construcción	128	0	0	0	112	-17	-13,1	7,6
TOTAL	1.635	267	347	9	1.464	-171	-10,5	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

Existen factores a corto plazo que dificultan el crecimiento de las economías a nivel mundial, como los elevados costos de endeudamiento y la ralentización de la actividad económica derivada de la disminución del estímulo fiscal y otros de largo plazo, como la inflación sostenida en servicios y las consecuencias de la pandemia y la guerra entre Ucrania y Rusia, los cuales incidieron en el crecimiento de 2023 y presionan a la baja el crecimiento esperado de 2024. A estos se suman las tensiones comerciales entre bloques de países como Estados Unidos y China, y las tensiones geopolíticas en oriente medio hacen que la recuperación económica mundial sea incierta. Sin embargo, las perspectivas de mayores recortes de tasas de interés de la FED, que rondan entre 3,25% y 3,5% para 2025, sumándose a otros bancos centrales en la flexibilización de la política monetaria, como el Banco Central Europeo (BCE), Canadá, Nueva Zelanda, México y China, propician mejores perspectivas para la dinamización de flujos de capital y mayor crecimiento económico.

La UNCTAD postula que, aunque las proyecciones para 2024 sigan siendo desafiantes, existe la posibilidad de crecimiento si se facilitan las inversiones. Asimismo, resaltan los beneficios que trae la adopción de tecnologías digitales para mantener y atraer el capital privado extranjero en las distintas economías.

En los próximos años, la fragmentación de la economía global en bloques, impulsada en gran medida por el conflicto bélico en Ucrania y otras tensiones geopolíticas, podría acelerarse, generando mayores restricciones al comercio y a los movimientos internacionales de capital, tecnología y trabajadores, además de obstaculizar la cooperación global. De acuerdo con investigaciones de organismos internacionales, este proceso podría reducir los flujos de inversión extranjera directa y de cartera, limitando el intercambio de productos entre los diferentes bloques, lo que llevaría a ocasionar importantes pérdidas de producción y volatilidad en los precios de los bienes básicos.

En el caso de Bolivia, existen proyectos prometedores para próximas gestiones, en vista de que nuestro país busca convertirse en el líder mundial de producción de litio, a través de acuerdos con empresas internacionales, como aquel reciente celebrado entre Yacimientos de Litio Boliviano (YLB) y la empresa

rusa Uranium One Group para la construcción de una planta de extracción directa de litio por un valor de \$us976 millones, que plantea cambiar el panorama del mercado global de este metal.

Por otro lado, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) realizó un descubrimiento de existencia de hidrocarburos en el Norte Subandino del país, en el que se planea invertir \$us400 millones para su exploración y desarrollo, y continuar con el Plan de Reactivación del Upstream (PRU) 2021-2025. Por otro lado, se espera el que YPFB suscriba el contrato con Canacol Energy Colombia SAS, para la exploración y explotación en Tita-Techi, Santa Cruz.