



BANCO
CENTRAL DE
BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

GESTIÓN 2024

“2025 BICENTENARIO DE BOLIVIA”



REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

GESTIÓN 2024

Cifras compiladas siguiendo los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), último manual publicado por el FMI y aplicado por Bolivia desde 2016, y con información disponible al 13 de marzo de 2025.

Procedimiento Estadístico Certificado por el Instituto Nacional de Estadística.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia GESTIÓN 2024

Fecha de publicación: Mayo 2025

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 Decimoséptimo Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia con información de la gestión 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. 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. Inversión Extranjera Directa en América del Sur.....	13
3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	14
3.1. Activos Externos.....	15
3.1.1. Inversión Directa en el exterior.....	15
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
3.2.1.1. Inversión Directa Bruta y Neta.....	19
3.2.1.2. Inversión Directa por modalidad.....	21
3.2.1.3. Inversión Directa por actividad económica.....	23
3.2.1.4. Inversión Directa por país de origen.....	23
3.2.2. Inversión de Cartera.....	24
3.2.3. Otra Inversión – Deuda Externa Privada.....	25
4. INGRESO DE LA INVERSIÓN.....	28
5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO.....	29
6. PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA.....	29

RESUMEN EJECUTIVO

En 2024, la economía mundial mostró signos de estabilización, sin embargo, el crecimiento proyectado para 2025-2026 podría no ser suficiente para recuperar los efectos de años de shocks. La incertidumbre política y las altas tasas de interés afectaron la inversión extranjera, especialmente en economías emergentes, donde estos flujos disminuyeron y las restricciones comerciales aumentaron, generando nerviosismo en los mercados.

El crecimiento mundial se redujo ligeramente al 3,2%, comparado con el 3,3% en 2023, con proyecciones similares para 2025 y 2026. Este crecimiento moderado refleja un entorno internacional marcado por políticas monetarias restrictivas y una creciente fragmentación geopolítica. Las economías avanzadas crecieron un 1,7%, con Estados Unidos y España liderando, mientras que Alemania experimentó una caída del 0,2%. Las economías emergentes y en desarrollo crecieron un 4,2%, lideradas por Asia, especialmente India, y con perspectivas de estabilidad para China. En América Latina, el crecimiento se mantuvo en 2,4% en 2024, con una leve mejora proyectada para los próximos años.

La Inversión Directa (ID) recibida mundial experimentó un crecimiento moderado, explicado principalmente por las economías de conducto, sin embargo, la incertidumbre generada por las tensiones geopolíticas y las altas tasas de interés continúan siendo una amenaza para las inversiones transfronterizas en 2024.

En Bolivia, al cierre de 2024, 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. En efecto, los activos externos (compuestos por Inversión Directa, Inversión de Cartera, Otra Inversión y Derivados Financieros) alcanzaron \$us3.453 millones, mientras que los pasivos (con las mismas categorías funcionales) llegaron a \$us10.340 millones. Los activos externos se explicaron, en mayor medida, por los saldos de inversión de cartera (48,6%) y depósitos en el exterior (18,6%), mientras que los pasivos externos se explican en un 92,5% por los saldos de inversión directa.

Al interior de los activos, los flujos de ID bruta del país hacia el exterior sumaron \$us532 millones en 2024, presentando una reducción 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 \$us600 millones y la ID neta registró un flujo positivo de \$us247 millones.

Por modalidad, la ID Bruta recibida presentó una importante participación de la reinversión de utilidades y del endeudamiento entre empresas relacionadas para 2024. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us353 millones, explicada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados.

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de España, Suecia, Chile, Canadá y Perú, que en conjunto representan el 70,1%. Los recursos provenientes de España se dirigen mayoritariamente al sector Hidrocarburos; aquellos provenientes de Suecia se destinaron principalmente al sector de Industria Manufacturera; de Canadá al sector de Minería; los flujos de Chile a Industria Manufacturera; y los de Perú a Intermediación Financiera.

El saldo de deuda externa privada total alcanzó a \$us1.380 millones, importe menor en \$us255 millones con respecto de 2023, debido a que las aún elevadas tasas internacionales de referencia continuaron presionando a los costos de financiamiento externo; el costo de las transferencias al exterior, haciendo

que el servicio de la deuda haya excedido a los desembolsos recibidos. En porcentaje del PIB la deuda total representó el 2,9%, mientras que la deuda no relacionada un 1,2%, 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 \$us184 millones, mientras que la pagada (débito) por la inversión privada recibida anotó \$us589 millones, generando un flujo neto negativo de \$us405 millones.

Para 2025, se proyecta un panorama global incierto para la ID, con varios desafíos que pueden afectar las decisiones de inversión en todo el mundo, especialmente para las economías emergentes. Factores como las tensiones geopolíticas, en especial en Oriente Medio, así como las fricciones comerciales mundiales, 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), aprobado mediante Resolución de Directorio N°043/2024, el BCB presenta el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia correspondiente a la gestión 2024. 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 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 bajo esta nomenclatura. 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 MBP6,¹ 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.

¹ 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 2024, la economía mundial mostró signos de estabilización en un contexto de crecimiento dispar e incierto, a medida que la inflación se acercaba a las metas de los bancos centrales y la flexibilización de la política monetaria comenzaba a respaldar la actividad económica. Sin embargo, aunque se prevé un crecimiento moderado del 3,3% en 2025-2026², este podría ser insuficiente para revertir los efectos de años de shocks negativos. Adicionalmente, persisten riesgos hacia la desaceleración del

2 FMI - Actualización de Perspectivas de la economía mundial (enero 2025)

crecimiento, como la incertidumbre en el curso de la política económica, lo cual incide en el proceso de desinflación; posibles cambios adversos en la política comercial, tensiones geopolíticas y eventos climáticos extremos.

Las proyecciones de crecimiento para las economías avanzadas muestran diferencias significativas. Mientras que Estados Unidos registra una demanda subyacente sólida y un crecimiento esperado del 2,7% en 2025, la zona del euro enfrenta una recuperación más gradual, con una previsión del 1,0%, afectada por tensiones geopolíticas. Estas divergencias pueden hacer que algunos mercados sean más atractivos para la inversión extranjera directa (IED) que otros. El crecimiento de América Latina y el Caribe se mantuvo en 2,4% en 2024 y se prevé que este aumente al 2,5% en 2025 y 2,7% en 2026.

Al mismo tiempo, las economías avanzadas mantuvieron tasas de interés elevadas en la primera mitad de 2024, aunque luego realizaron recortes. Sin embargo, las tasas aún permanecieron altas, afectando el endeudamiento global. Además, la incertidumbre política y el estancamiento en reformas fiscales han generado nerviosismo en los mercados, influyendo en las decisiones de inversión a largo plazo.

Otro aspecto relevante de 2024, fue el nivel de inflación mundial heterogéneo, con economías avanzadas aun enfrentando presiones, aunque mostrando cierta moderación, y economías emergentes con tendencias mixtas. Por su parte, la inversión se vio influenciada por la incertidumbre política global, empero Estados Unidos mostró solidez mientras que China experimentó desafíos inmobiliarios.

Finalmente, la integración económica mundial se debilitó en 2024, reflejada en una fuerte reducción de los flujos de IED hacia las economías en desarrollo, que como porcentaje del PIB representan aproximadamente la mitad del nivel alcanzado a principios de la década de 2000. Al mismo tiempo, las restricciones al comercio global se multiplicaron, registrando un volumen cinco veces mayor que el promedio de 2010-2019. A esto se suma la incertidumbre generada por cambios en las políticas de gobiernos recién electos y episodios de inestabilidad política, que han generado nerviosismo en los mercados y frenado avances en reformas fiscales y estructurales. Este contexto de mayor volatilidad podría afectar significativamente las decisiones de inversión a largo plazo.

2.1. Producto Interno Bruto mundial

El crecimiento mundial se vio ligeramente reducido, pasando de 3,3% en 2023, a 3,2% en 2024, con un crecimiento esperado de 3,3% en 2025 y 2026 en un contexto internacional caracterizado por un crecimiento dispar e incierto, que refleja las políticas monetarias aún restrictivas y la fragmentación geopolítica que genera incertidumbre en torno a las políticas económicas.

Las economías avanzadas presentaron un crecimiento económico de 1,7% en 2024, cifra similar a la de la gestión anterior. Para 2025 y 2026, se tiene previsto un crecimiento de 1,9% y 1,8% respectivamente. Las economías que registraron un mayor crecimiento dentro de este grupo son España y Estados Unidos, impulsado por un mercado laboral sólido e inversión en aceleración. Por otro lado, Alemania mostró una tasa de decrecimiento de 0,2%, país afectado por la debilidad en manufactura y exportación de bienes.

En la zona del Euro, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2024 fue de 0,8%, y la proyección para 2025 y 2026 establece una variación positiva de 1% y 1,4% respectivamente (Cuadro 2.1).

Cuadro 2.1
Crecimiento económico mundial
(En porcentaje)

	2023	2024	Proyección		Variación p.p. 2024 - 2023	Variación p.p. 2025 - 2024
			2025	2026		
Producto mundial	3,3	3,2	3,3	3,3	-0,1	0,1
Economías avanzadas	1,7	1,7	1,9	1,8	0,0	0,2
Estados Unidos	2,9	2,8	2,7	2,1	-0,1	-0,1
Zona del Euro	0,4	0,8	1,0	1,4	0,4	0,2
Alemania	-0,3	-0,2	0,3	1,1	0,1	0,5
Francia	1,1	1,1	0,8	1,1	0,0	-0,3
Italia	0,7	0,6	0,7	0,9	-0,1	0,1
España	2,7	3,1	2,3	1,8	0,4	-0,8
Japón	1,5	-0,2	1,1	0,8	-1,7	1,3
Reino Unido	0,3	0,9	1,6	1,5	0,6	0,7
Canadá	1,5	1,3	2,0	2,0	-0,2	0,7
Otras economías avanzadas ¹	1,9	2,0	2,1	2,3	0,1	0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,4	4,2	4,2	4,3	-0,2	0,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,7	5,2	5,1	5,1	-0,5	-0,1
China	5,2	4,8	4,6	4,5	-0,4	-0,2
India	8,2	6,5	6,5	6,5	-1,7	0,0
ASEAN-5 ²	4,0	4,5	4,6	4,5	0,5	0,1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,3	3,2	2,2	2,4	-0,1	-1,0
Rusia	3,6	3,8	1,4	1,2	0,2	-2,4
América Latina y el Caribe	2,4	2,4	2,5	2,7	0,0	0,1
Brasil	3,2	3,7	2,2	2,2	0,5	-1,5
México	3,3	1,8	1,4	2,0	-1,5	-0,4
Oriente Medio y Asia Central	2,0	2,4	3,6	3,9	0,4	1,2
Arabia Saudita	-0,8	1,4	3,3	4,1	2,2	1,9
África Subsahariana	3,6	3,8	4,2	4,2	0,2	0,4
Nigeria	2,9	3,1	3,2	3,0	0,2	0,1
Sudafrica	0,7	0,8	1,5	1,6	0,1	0,7
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,1	4,1	4,6	5,4	0,0	0,5

Fuente: FMI - Actualización de Perspectivas de la economía mundial (enero-2025).

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 4,2%, cifra 0,2 p.p. menor a la gestión pasada. Dentro de este grupo, las economías emergentes y en desarrollo de Asia fueron las que más crecieron, con un 5,2%, debiéndose al potencial de la India y en 2026 se atenúa la incertidumbre comercial para China.

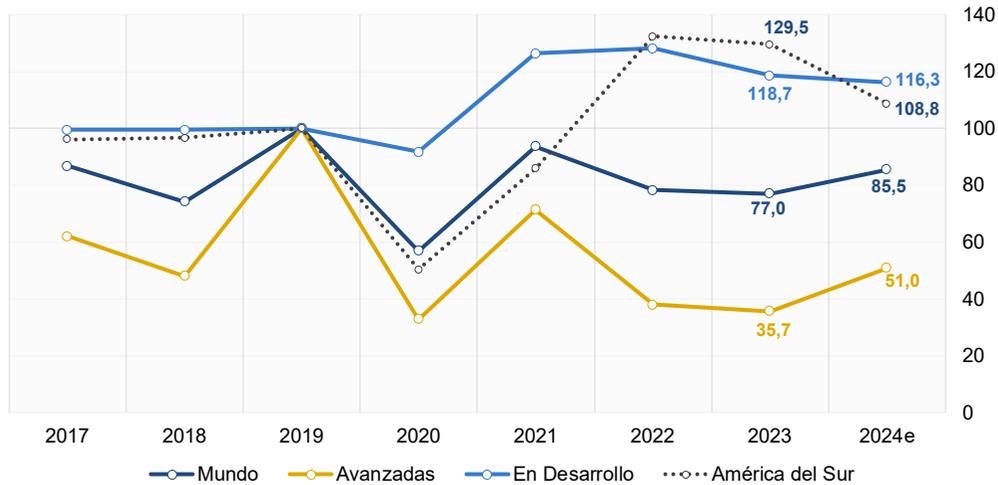
En América Latina y el Caribe, el crecimiento en 2024 se mantuvo en 2,4%, al igual que el año anterior. Se espera que aumente ligeramente a 2,5% en 2025 y a 2,7% en 2026, a pesar de la desaceleración de las principales economías de la región, como Brasil y México, así como de las aún elevadas tasas de interés y los desafíos estructurales que enfrentan los mercados emergentes.

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

En 2024, los flujos de Inversión Directa (ID) recibida a nivel mundial mostraron un menor dinamismo, con un aumento del 11%; sin embargo, al excluir a las economías de conducto, se observa una caída del 8%. Esta desaceleración respondió a la incertidumbre económica global y a las elevadas tasas de interés de política monetaria. La distribución de los flujos fue heterogénea: dentro de las economías en desarrollo, que en conjunto registraron un leve descenso, América del Sur destacó por una disminución más pronunciada. En contraste, las economías avanzadas mostraron un incremento, impulsado

principalmente por las economías de conducto. Además, la creciente fragmentación económica global está desviando la IED desde inversiones transfronterizas hacia mercados domésticos o geopolíticamente alineados.

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



Fuente: UNCTAD – Base de datos FDI/MNE (www.unctad.org/fdistatistics).
Nota: (e) Estimado.

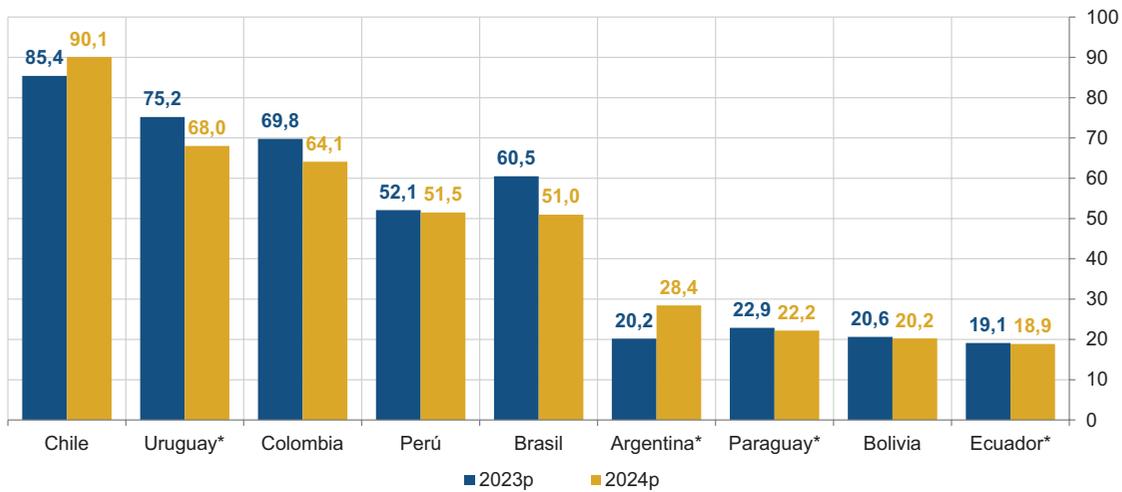
A nivel regional, el flujo de IED a las economías emergentes registró una contracción del 2% en 2024. En Asia, la principal región receptora, la caída fue del 7%, atribuible en gran medida a la disminución de los flujos hacia China por segundo año consecutivo, con una contracción del 29%. En contraste, África experimentó un incremento significativo del 84% en los flujos de IED, alcanzando un valor récord, impulsado principalmente por un gran proyecto de financiamiento internacional en Egipto. En América Latina, los flujos se redujeron en 9%, afectados por la caída de los precios de la energía durante el año. En Brasil, principal destino de la región, la IED disminuyó en 5%. Sin embargo, en Centroamérica se observó un incremento en los flujos, explicado principalmente por el crecimiento del 11% en México. Por otro lado, los países miembros de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN, por sus siglas en inglés) registraron un aumento marginal del 2%, alcanzando un valor récord estimado de \$235 mil millones³.

2.3. Inversión Extranjera Directa en América del Sur

El Gráfico 2.2 muestra la evolución del saldo de la Inversión Extranjera Directa (IED) como proporción del Producto Interno Bruto (PIB) en América del Sur durante el período 2023-2024. A nivel regional, se observa una disminución promedio del 1,26% en la IED respecto al año anterior. La mayoría de los países de la región registraron caídas en sus flujos de inversión, a excepción de Chile y Argentina, que evidenciaron un crecimiento en sus saldos. En el caso de Bolivia, se observó una contracción de 0,4 puntos porcentuales en la participación de la IED respecto al PIB.

³ *Global Investment Trends Monitor* N° 48, Enero 2025 (https://unctad.org/system/files/official-document/diaeiainf2025d1_en.pdf2).

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 (octubre 2024) para Bolivia dato oficial del INE.
 ID – Bancos centrales de cada país.
 Nota: *Con datos al tercer trimestre de 2024.

3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

Al cierre de 2024, 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. Los activos externos alcanzaron los \$us3.453 millones, mientras que los pasivos llegaron a los \$us10.340 millones. Los activos externos se explican, en mayor medida, por los saldos de inversión de cartera (48,6%) y depósitos en el exterior (18,6%), mientras que los pasivos externos se explican en un 92,5% por los saldos de inversión directa (Cuadro 3.1).

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

	2023p	2024p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2023p	2024p
A. ACTIVOS EXTERNOS ¹	4.377	3.453	-924	-21,1	100,0	100,0
a. Inversión Directa	1.167	969	-198	-17,0	26,7	28,1
Participación en el Capital	143	184	41	28,5	3,3	5,3
Préstamos al Exterior Relacionados	1.024	785	-239	-23,4	23,4	22,7
b. Inversión de Cartera	2.184	1.678	-506	-23,2	49,9	48,6
Participación en el Capital	208	76	-132	-63,4	4,8	2,2
Títulos de Deuda ²	1.976	1.602	-374	-18,9	45,1	46,4
c. Derivados Financieros	5	-1	-5	-112,0	0,1	0,0
d. Otra Inversión ³	1.021	807	-215	-21,0	23,3	23,4
Préstamos Externos	176	166	-11	-6,0	4,0	4,8
Depósitos en el Exterior	845	641	-204	-24,1	19,3	18,6
B. PASIVOS EXTERNOS	10.220	10.340	120	1,2	100,0	100,0
a. Inversión Directa	9.377	9.566	189	2,0	91,8	92,5
Participación en el Capital	8.390	8.741	351	4,2	82,1	84,5
Préstamos Relacionados	987	825	-162	-16,4	9,7	8,0
b. Inversión de Cartera	195	219	24	12,5	1,9	2,1
c. Derivados Financieros	0	0	0	0,0	0,0	0,0
d. Otra Inversión ³	648	555	-93	-14,3	6,3	5,4
Deuda Externa Privada	648	555	-93	-14,3	6,3	5,4
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-5.843	-6.887	-1.044	-17,9		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	9,6%	7,3%				
Pasivos Externos como % del PIB	22,5%	21,9%				
Posición Neta como % del PIB	-12,9%	-14,6%				

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 48,6%. Por su parte, la Inversión de Directa en el Exterior representó el 28,1% y Otra Inversión el 23,4%.

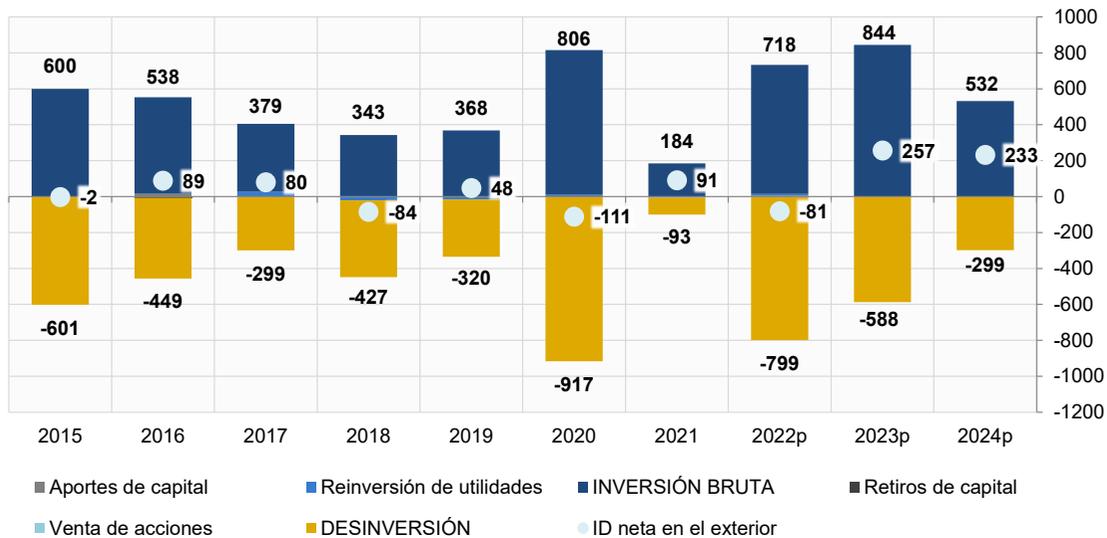
3.1.1. Inversión Directa en el exterior

El saldo de activos por Inversión Directa en el exterior alcanzó los \$us969 millones a diciembre de 2024, monto inferior en 17% al registrado en la gestión anterior (\$us1.167 millones). Este saldo de inversión corresponde principalmente a préstamos al exterior con empresas relacionadas (\$us785 millones), y en menor medida a participaciones de capital (\$us184 millones; Cuadro 3.1).

El flujo de Inversión Directa bruta del país hacia el exterior sumó \$us532 millones en 2024, presentando una disminución del 37% respecto a la gestión 2024 (\$us844 millones) y se encuentra compuesto principalmente por préstamos a casa matriz del sector de hidrocarburos. Por otra parte, la desinversión alcanzó los \$us299 millones, menor en 49,2% con respecto al 2023 (\$us588 millones), explicada por

amortizaciones de créditos relacionados, que corresponden principalmente al sector de industria manufacturera. Como resultado, se registró un flujo neto positivo de activos de \$us233 millones (Gráfico 3.1).

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



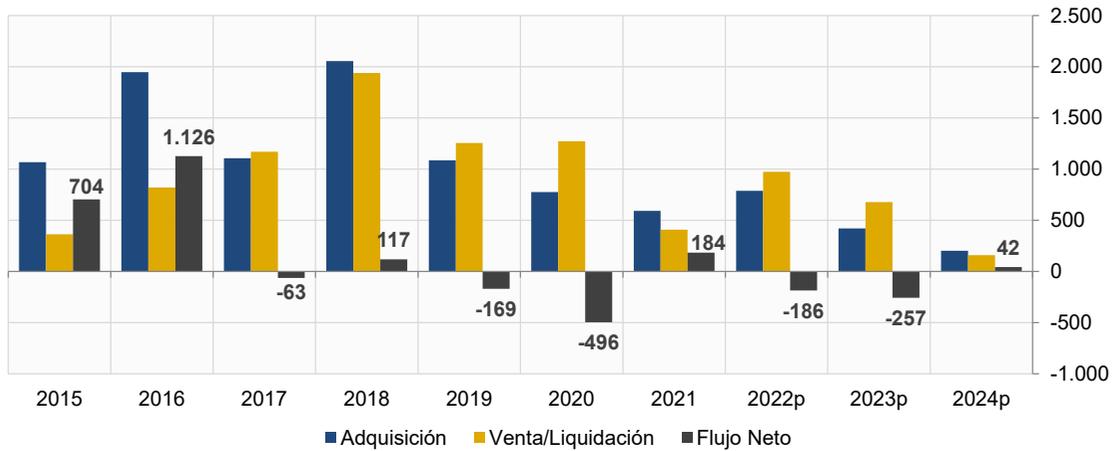
Fuente: Formulario RIOF – BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
Nota: p Cifras preliminares

3.1.2. Inversión de Cartera en el exterior⁴

El saldo de Inversión de Cartera en el exterior llegó a \$us1.678 millones al cierre de 2024. 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 2023. A diciembre de 2024, se registró un flujo positivo de \$us42 millones (Gráfico 3.2).

⁴ 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)

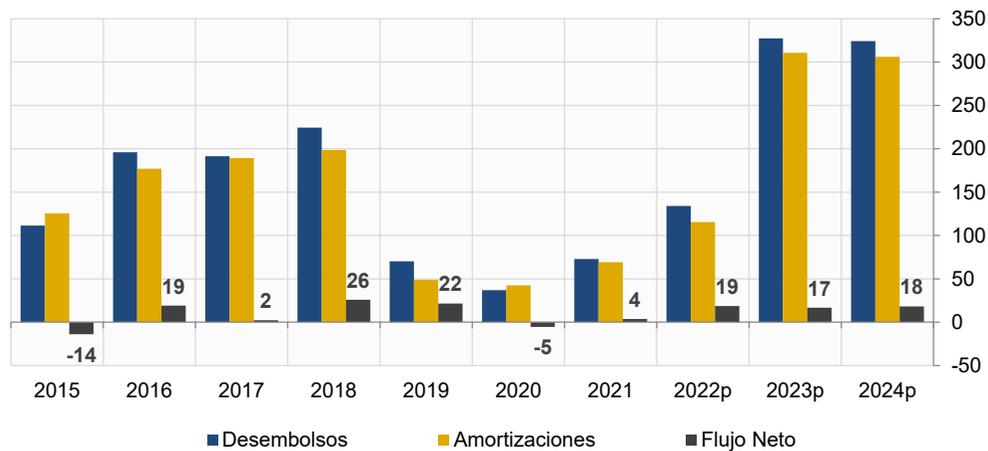


Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares

3.1.3. Otra Inversión

i) Préstamos Externos. El saldo de préstamos al exterior con terceros alcanzó a \$us166 millones, registrando una disminución de 6% en relación a 2023. Los flujos mostraron un mayor dinamismo tanto en desembolsos realizados al exterior como en las amortizaciones, generando un flujo neto positivo de \$us18 millones (Gráfico 3.3). En efecto los desembolsos con terceros anotaron \$us324 millones, mientras que las amortizaciones llegaron a \$us306 millones.

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**⁵. Los depósitos en el exterior totalizaron un saldo de \$us641 millones, registrando una reducción de 24,1% respecto a 2023. Las actividades económicas que mostraron una mayor participación de depósitos en el exterior son: Minería (29,0%), Industria Manufacturera (17,9%), Intermediación Financiera (16,3%) e Hidrocarburos (16,3%; Cuadro 3.2).

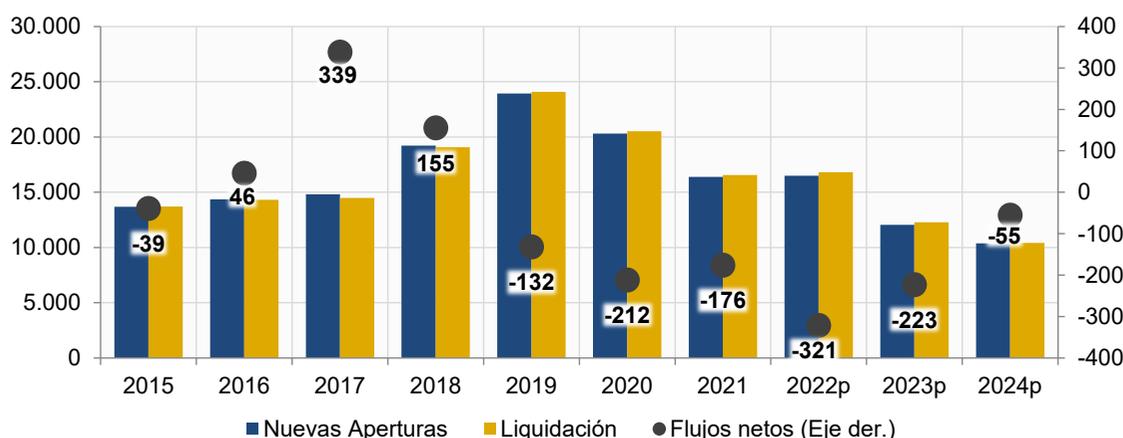
Cuadro 3.2
Saldos de depósitos en moneda extranjera por actividad económica
 (En millones de dólares y en porcentaje)

	2023p	2024p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2023p	2024p
TOTAL	845	641	-204	-24,1	100,0	100,0
Minería	162	186	24	14,8	19,2	29,0
Industria Manufacturera	191	115	-76	-39,7	22,6	17,9
Intermediación Financiera	210	105	-106	-50,2	24,9	16,3
Hidrocarburos	111	105	-6	-5,4	13,1	16,3
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	35	64	29	82,3	4,1	10,0
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	68	18	-49	-72,9	8,0	2,9
Empresas de Seguros y Reaseguros	14	18	4	33,0	1,6	2,8
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0	11	11	100,0	0,0	1,6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	36	10	-26	-72,7	4,2	1,5
Otros Servicios	19	10	-9	-47,1	2,3	1,6

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 2023. A diciembre de 2024, se registró un flujo neto negativo de \$us55 millones, debido a que las liquidaciones llegaron a \$us10.427 millones, en tanto que las aperturas alcanzaron a \$us10.371 millones (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

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

3.2. Pasivos Externos

Los pasivos externos del sector privado de la economía, al igual que los activos externos, comprenden las categorías funcionales de 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 92,5% de los saldos de pasivos en 2024. Por su parte, Otra Inversión representó el 5,4%, Inversión de Cartera el 2,1% y Derivados Financieros el 0,0%.

3.2.1. Inversión Directa

Al cierre de 2024, el saldo registrado de pasivos por ID fue de \$us9.566 millones, constituyéndose como el rubro más importante entre los pasivos de CPE, presentando una disminución de 2% en relación a la gestión pasada. Por actividad económica, destaca la participación del sector de Hidrocarburos (26,3%), seguido por Industria Manufacturera (14,5%), Minería (10,2%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (9,3%), entre los más representativos (Cuadro 3.3).

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

	2023p	2024p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2023p	2024p
SALDO IED	9.377	9.566	189	2,0	100,0	100,0
Hidrocarburos	2.941	2.519	-422	-14,4	31,4	26,3
Industria Manufacturera	1.553	1.388	-165	-10,6	16,6	14,5
Minería	982	979	-3	-0,3	10,5	10,2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	883	891	7	0,8	9,4	9,3
Intermediación Financiera	860	976	116	13,4	9,2	10,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	803	1.011	208	25,9	8,6	10,6
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	490	510	20	4,0	5,2	5,3
Construcción	305	310	5	1,8	3,3	3,2
Agricultura	63	64	1	1,4	0,7	0,7
Otros Servicios	498	918	420	84,2	5,3	9,6

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

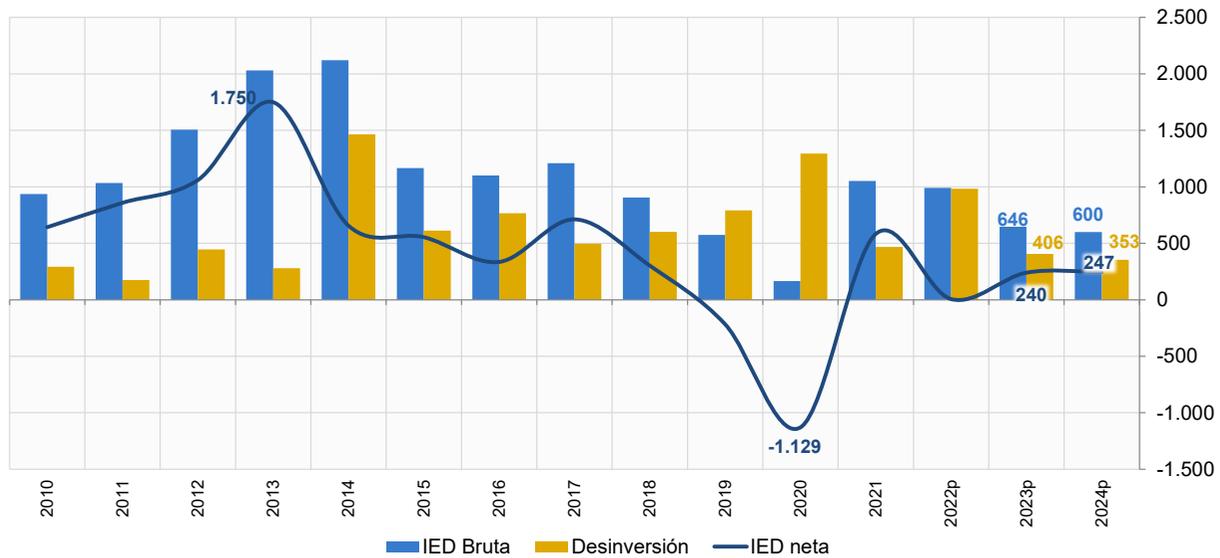
Notas: p Cifras preliminares

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 \$us600 millones, registrando por cuarto año consecutivo un flujo mayor al de 2020. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us353 millones, explicada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados (92,7% del total; Gráfico 3.5).

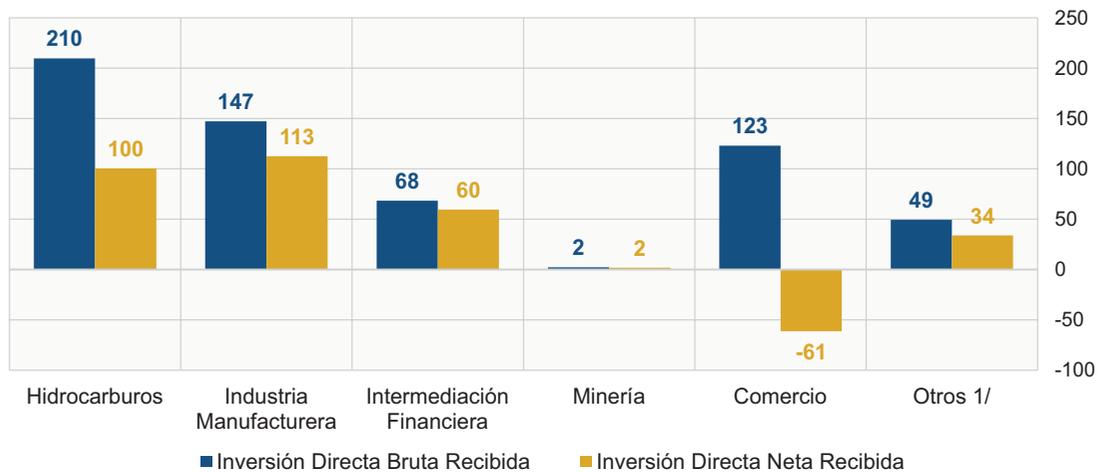
Gráfico 3.5
Flujos de Inversión Directa recibida
(En millones de dólares)



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 (34,9%), Industria Manufacturera (24,5%), Comercio (20,5%), Intermediación Financiera (11,4%) que en conjunto estos cuatro sectores representan el 91,4% respecto del total. Los flujos de ID Neta muestran que casi todos los sectores presentaron cifras positivas, con excepción del sector de Comercio, explicado por la amortización de créditos relacionados (Gráfico 3.6).

Gráfico 3.6
Flujos de ID bruta y neta por actividad económica, 2024
(En millones de dólares)

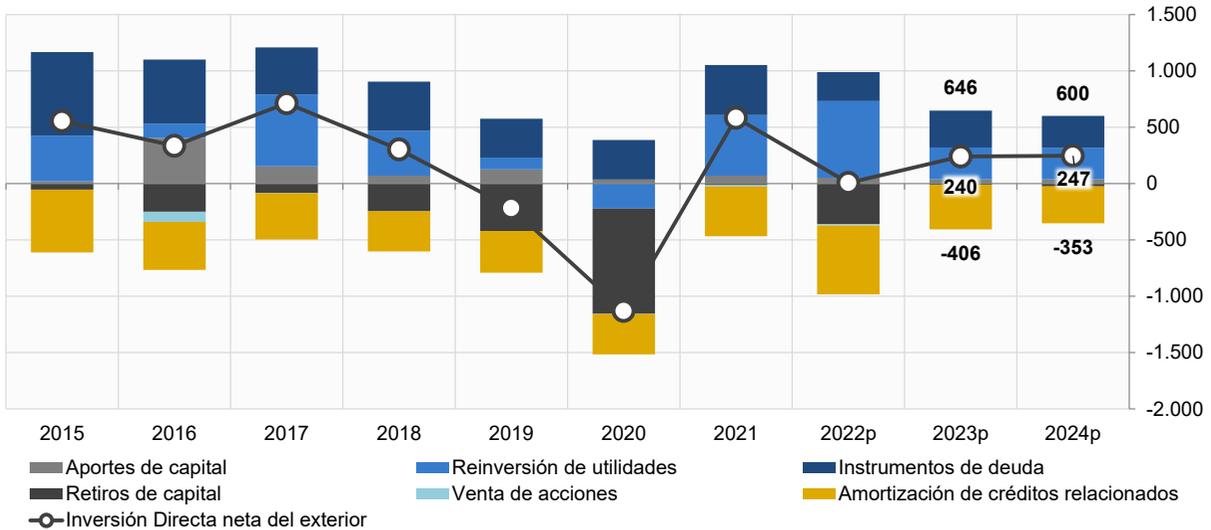


Fuente: BCB
 Elaboración: BCB - Asesoría de Política Económica
 Nota: 1/ Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes; Servicios Comunitarios, Sociales y Personales; Servicios de Educación; Empresas de Seguro; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción y Distribución de Energía Eléctrica,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

3.2.1.2. Inversión Directa por modalidad

Por modalidad, se observó una participación similar de la reinversión de utilidades y del flujo de endeudamiento entre empresas relacionadas, que junto a los Aportes de Capital, propiciaron que la ID bruta recibida alcance a \$us600 millones. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us353 millones, explicada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados (92,7% del total; Gráfico 3.7).

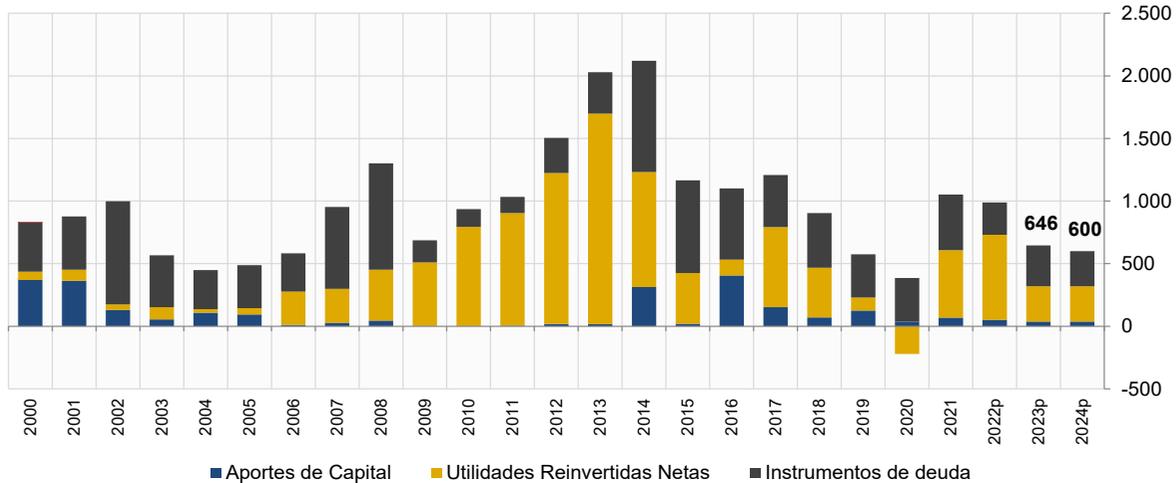
Gráfico 3.7
Flujos de Inversión Directa bruta y desinversión por modalidad
(En millones de dólares)



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 el periodo comprendido entre 2021 y 2024, las utilidades reinvertidas representaron en promedio el 52,6% del total del influjo de ID. Por su parte, los instrumentos de deuda presentaron una participación promedio de 41,4% entre 2021 y 2024.

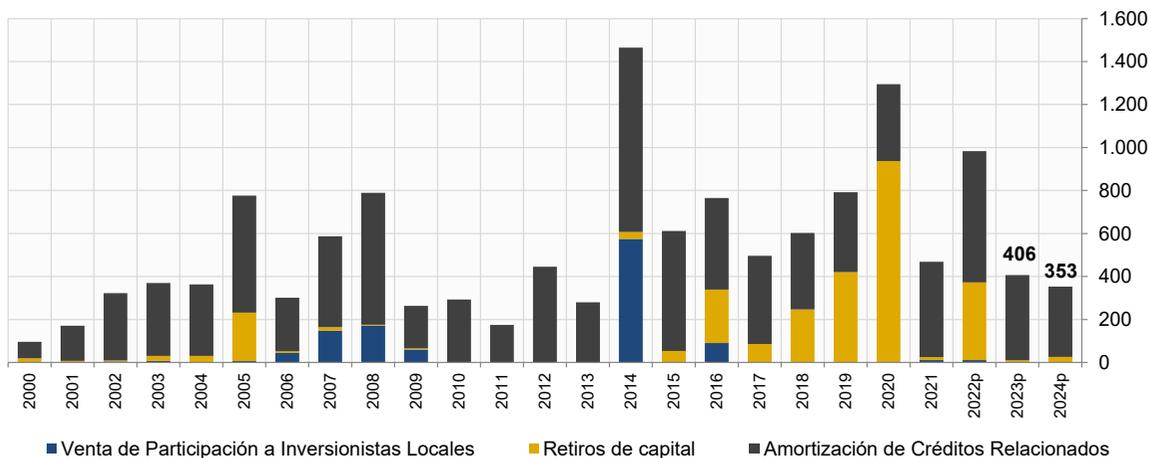
Gráfico 3.8
Inversión Directa bruta por modalidad de inversión
(En millones de dólares)



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 2024, la desinversión alcanzó a \$us353 millones, cifra determinada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados (\$us328 millones; Gráfico 3.9)⁶. Es relevante mencionar, que este flujo fue el más bajo desde el observado en el año 2013, previo a una reconfiguración de las relaciones de inversión de mediano plazo, cuando se produjo mayor presión sobre las necesidades de liquidez de los inversionistas directos bajo el contexto internacional de caída de términos de intercambio, tensiones geopolíticas y posteriormente la crisis económica desencadenada por la pandemia.

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

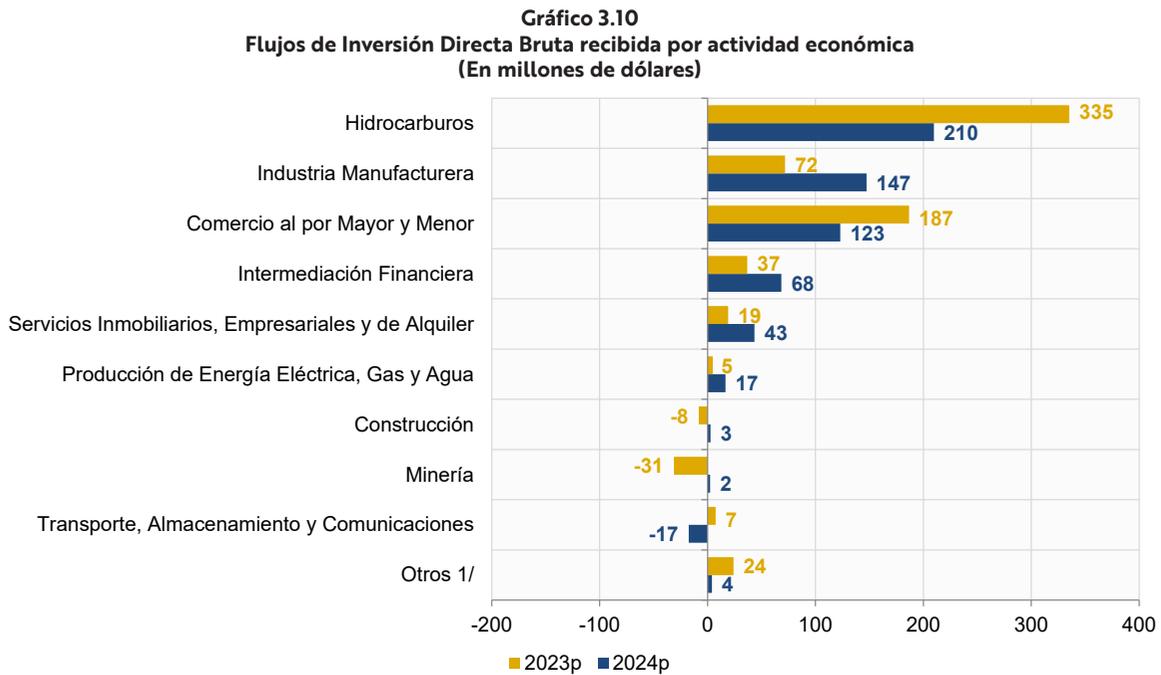


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

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.

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 (\$us210 millones), Industria Manufacturera (\$us147 millones), destacando los flujos por reinversión de utilidades y desembolsos por préstamos intrafirma, y Comercio al por Mayor y Menor (\$us123 millones), en el que inciden en gran medida la reinversión de utilidades.



Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

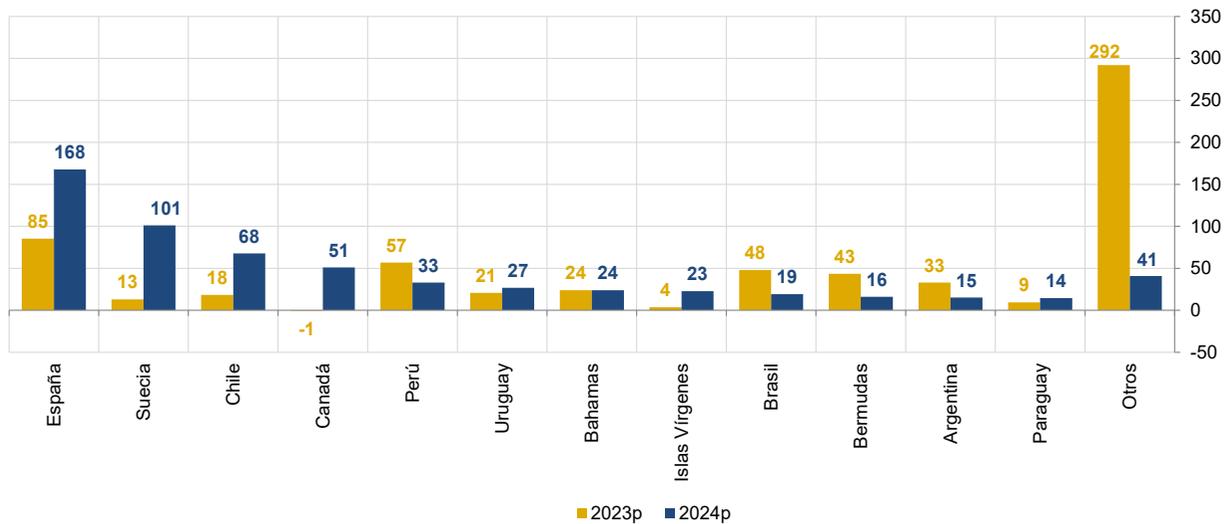
Notas: p Cifras preliminares

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 España, Suecia, Chile, Canadá y Perú, que en conjunto representan el 70,1%. Los recursos provenientes de España se dirigieron mayoritariamente al sector Hidrocarburos; aquellos provenientes de Suecia se destinaron principalmente al sector de Industria Manufacturera; de Canadá al sector de Minería; los flujos de Chile al sector de Industria Manufacturera; y los de Perú a Intermediación Financiera.

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 \$us219 millones, mayor en 12,5% respecto al registrado en 2023. Los sectores con mayor participación de este tipo de financiamiento son: Intermediación Financiera (74,3%), Industria Manufacturera (7,2%), Otros Servicios y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (ambos con una participación de 4,7%) e Hidrocarburos (3,9%; Cuadro 3.4).

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

	2023p	2024p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2023p	2024p
ACTIVIDAD ECONÓMICA	195	219	24	12,5	100,0	100,0
Intermediación Financiera	143	163	19	13,6	73,6	74,3
Industria Manufacturera	14	16	2	14,8	7,1	7,2
Otros Servicios	9	10	1	15,6	4,6	4,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10	10	0	-1,3	5,4	4,7
Hidrocarburos	9	9	0	0,1	4,4	3,9
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	7	7	0	0,6	3,4	3,0
Minería	3	4	2	53,6	1,4	2,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	1	1	0	1,3	0,4	0,3
Agricultura	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Construcción	0	0	0	4,8	-0,2	-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 Privada⁷

Al cierre de 2024, el saldo de la deuda externa privada alcanzó a \$us1.380 millones, importe menor en \$us255 millones con respecto de 2023, debido tanto a que las amortizaciones realizadas en la gestión fueron mayores a los desembolsos recibidos, asimismo, se registraron operaciones de condonación de deuda de uno de los principales deudores del sector de Petróleo y Gas con sus acreedores relacionados. Este resultado se da en un contexto internacional que todavía refleja tensiones geopolíticas y en el que las tasas de interés de referencia de los principales bancos centrales se recortaron de manera gradual acorde al comportamiento de su inflación, no obstante, aún se mantienen elevadas, lo cual contraviene los posibles efectos favorables sobre el costo de financiamiento.

En función al vínculo, el saldo de la deuda no relacionada se redujo en \$us93 millones con respecto a 2023. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 59,8% del total, se redujo en \$us162 millones con respecto a 2023, resultado asociado a la operación de condonación de deuda mencionada líneas atrás (Cuadro 3.5).

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-23 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a dic-24 ^P	Variación		Part. % a dic-24 ^P
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	648	408	504	29	3	555	-93	-14,3	40,2
Sector Financiero	337	151	205	29	17	300	-37	-10,9	21,8
Corto Plazo	95	133	133	0	-8	88	-8	-8,1	6,3
Mediano y largo plazo	242	18	72	29	25	213	-29	-12,1	15,4
Sector no financiero	311	257	298	0	-14	255	-56	-18,0	18,5
Corto plazo	216	252	294	0	-14	160	-55	-25,8	11,6
Mediano y largo plazo	95	4	4	0	0	95	0	-0,3	6,9
Por plazo									
Corto plazo	311	386	427	0	-22	248	-63	-20,3	17,9
Mediano y largo plazo	337	22	77	29	25	308	-29	-8,7	22,3
B. Deuda Externa Relacionada	987	277	317	6	-123	825	-162	-16,4	59,8
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	987	277	317	6	-123	825	-162	-16,4	59,8
Corto plazo	482	263	281	0	-77	388	-94	-19,6	28,1
Mediano y largo plazo	505	14	36	6	-46	437	-68	-13,4	31,7
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	1.635	685	821	35	-120	1.380	-255	-16	100

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, tanto el sector financiero como no financiero registraron una reducción respecto al 2023. El saldo adeudado del sector financiero en 2024, que representó el 21,8% del total y mostró una reducción de 10,9% (\$us37 millones) con respecto a 2023, tiene un importante componente de deuda adquirida por las Instituciones Financieras de Desarrollo, entidades que canalizan estos recursos a sectores productivos de la mediana y pequeña empresa. Por su parte, la deuda del sector no financiero concentró el restante 78,2% del total y también registró una reducción, que en este caso fue del 16,8% (\$us218 millones).

Este comportamiento estuvo influenciado por las aún elevadas tasas internacionales de referencia que determinan los costos de financiamiento externo; asimismo, por el costo de las transferencias al exterior. Respecto a la composición del saldo total de la deuda externa privada por plazo, la de corto plazo representó el 46% del total y la de largo plazo, el restante 54% (Cuadro 3.6).

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.

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

Detalle	Saldo a dic-23 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a dic-24 ^P	Variación		Part. % a dic-24 ^P
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	337	151	205	29	17	300	-37	-10,9	21,8
Corto plazo	95	133	133	0	-8	88	-8	-8,1	6,3
Mediano y largo plazo	242	18	72	29	25	213	-29	-12,1	15,4
B. Total Sector no financiero	1.298	534	615	6	-137	1.080	-218	-16,8	78,2
Corto plazo	698	515	574	0	-91	548	-150	-21,5	39,7
Mediano y largo plazo	601	18	41	6	-46	532	-68	-11,4	38,6
C. Total por plazo									
Corto plazo	793	649	708	0	-99	635	-158	-19,9	46,0
Mediano y largo plazo	842	37	113	35	-21	745	-97	-11,6	54,0
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	1.635	685	821	35	-120	1.380	-255	-15,6	100,0

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

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero se redujo en \$us37 millones y estuvo compuesto, principalmente, por la deuda de instituciones financieras de desarrollo y bancos. Por su parte, la reducción de \$us218 millones en la deuda del sector no financiero se explica principalmente por la menor deuda del sector de Petróleo y Gas a causa de la condonación de deudas de uno de los principales deudores de este rubro (Cuadro 3.7).

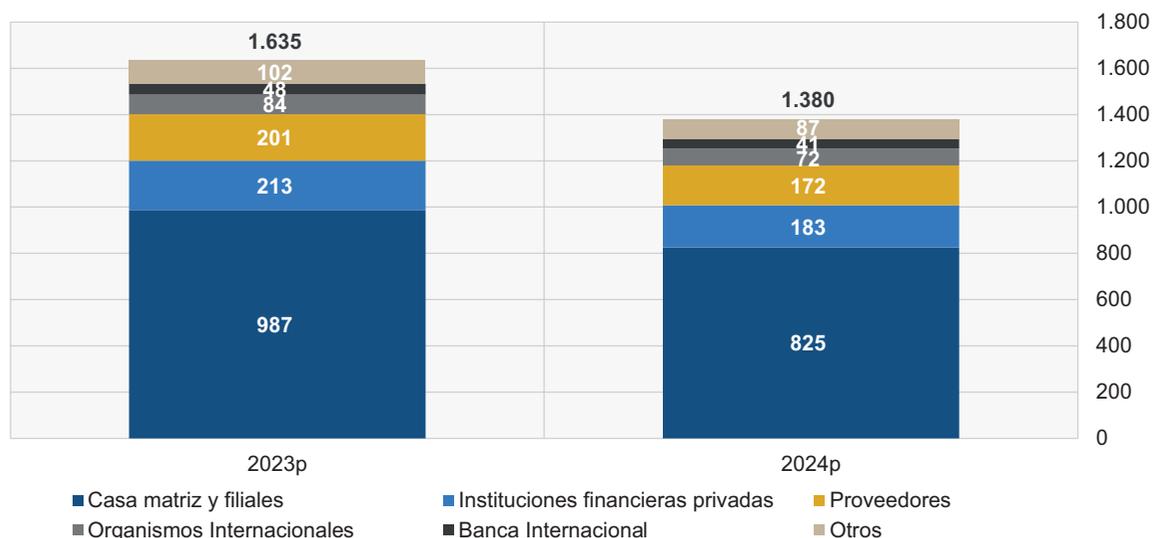
Cuadro 3.7
Deuda Externa Privada total por sector y actividad económica
(En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo a dic-23 ^P	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo a dic-24 ^P	Variación		Part. % a dic-24 ^P
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	337	151	205	29	300	-37	-10,9	21,8
Bancos ²	109	6	27	12	106	-3	-2,4	7,7
Instituciones Financieras de Desarrollo	138	18	61	14	106	-32	-23,3	7,7
Cooperativas y Seguros	91	127	118	3	89	-2	-2,1	6,4
Sector no financiero	1.298	534	615	6	1.080	-218	-16,8	78,2
Minería	232	13	12	2	245	13	5,6	17,8
Comercio	251	302	361	1	195	-56	-22,2	14,1
Petróleo y Gas	289	100	108	1	163	-127	-43,8	11,8
Turismo y Servicios	137	16	8	0	147	10	7,0	10,6
Construcción	128	3	1	0	102	-27	-20,7	7,4
Industria	113	96	110	1	83	-30	-26,8	6,0
Comunicaciones	61	4	14	1	74	13	21,1	5,4
Transporte	80	0	1	0	67	-13	-16,5	4,8
Agrícola	5	0	0	0	4	-1	-18,1	0,3
Energía y Agua	1	0	0	1	0	-1	-65,8	0,0
TOTAL	1.635	685	821	35	1.380	-255	-15,6	100,0

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

Por tipo de acreedor, el saldo de la deuda externa privada a diciembre de 2024, está compuesto principalmente por la deuda con casas matrices y filiales que representa el 59,8% 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 2024, el ratio del servicio de la deuda externa privada total como proporción del valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó un 8,5% (Cuadro 1.16), coeficiente menor al de la gestión anterior debido principalmente al menor servicio de la deuda. Asimismo, la relación del saldo de la deuda sobre el PIB fue de un 2,9%, también menor con respecto a 2023.

En el marco de sostenibilidad de la deuda, estos ratios a nivel de deuda no relacionada registraron coeficientes menores en comparación a los de la deuda externa privada total.⁸

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

Variables	Dexpri Total		Dexpri no Relacionada	
	2023 ^p	2024 ^p	2023 ^p	2024 ^p
SDexpri/Xbs	9,4	8,5	6,1	5,3
DExpri/Xbs	13,7	13,8	5,4	5,5
DExpri/PIB	3,6	2,9	1,4	1,2

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

⁸ No existen parámetros referenciales de sostenibilidad exclusivos para la deuda externa privada. Como referencia, se toman los parámetros establecidos para la deuda externa pública en razón a que, en términos generales, ambas deudas (pública y privada) son pasivos externos de Bolivia, por eso los parámetros establecidos para la deuda pública externa, que en la elaboración de ratios de sostenibilidad toman como elementos principales la exportación de Bienes y Servicios y el PIB, son válidos para la deuda externa total de un país incluyendo la deuda externa privada.

4. INGRESO DE LA INVERSIÓN

El Ingreso Primario⁹ 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 \$us184 millones, mientras que la pagada (débito) anotó \$us589 millones, generando un flujo neto negativo de \$us405 millones (Cuadro 4.1).

Por componentes de la renta debida, esta corresponde principalmente a la Inversión Directa, la cual alcanzó un flujo de \$us574 millones y representa el 97,4% del total; seguida de la correspondiente a la deuda externa privada con terceros, que ascendió a \$us9 millones y representa el 1,5% del total.

Por otro lado, la renta recibida registró un flujo positivo de \$us184 millones, de los cuales el 89,1% corresponde a Inversión Directa y 5,7% provino del rendimiento de la Inversión de Cartera.

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

	2023p	2024p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2023p	2024p
INGRESO DE LA INVERSIÓN (CRÉDITO)	80	184	105	131,6	100,0	100,0
Inversión directa	9	164	155	1758,8	11,1	89,1
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-1	156	157	17.091,0	-1,2	84,6
Utilidades reinvertidas	-1	156	157	17.091,0	-1,2	84,6
Dividendos	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Intereses	10	8	-2	-15,5	12,3	4,5
Inversión de cartera	60	10	-49	-82,4	74,8	5,7
Intereses ^{1/}	60	10	-49	-82,4	74,8	5,7
Otra inversión	11	10	-2	-14,3	14,1	5,2
Intereses por Préstamos Externos	0	0	0	0,0	0,2	0,0
Intereses por Depósitos Externos ^{2/}	11	10	-1	-13,0	13,9	5,2
INGRESO DE LA INVERSIÓN (DÉBITO)	716	589	-126	-17,6	100,0	100,0
Inversión directa	683	574	-108	-15,9	95,4	97,4
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	681	567	-114	-16,8	95,2	96,2
Utilidades reinvertidas	282	281	-1	-0,4	39,4	47,7
Dividendos	399	286	-113	-28,3	55,8	48,5
Intereses	2	7	6	381,0	0,2	1,2
Inversión de cartera	4	6	3	70,3	0,5	1,0
Otra inversión	29	9	-20	-69,1	4,1	1,5
Intereses de Deuda Externa Privada	29	9	-20	-69,1	4,1	1,5
INGRESO NETO DE LA INVERSIÓN	-636	-405	231	36,3		

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

⁹ 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).

5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO

La rentabilidad de los activos en el exterior da cuenta de un incremento sustancial en relación a la gestión pasada para la categoría de Inversión Directa, asociado a las utilidades reinvertidas del sector hidrocarburos, no obstante, para la Inversión de Cartera se observó una reducción relacionada a la política monetaria economías avanzadas menos contractiva. Por el lado de los pasivos, resalta la rentabilidad de la Inversión Directa que alcanzó a 6,1%, debido a los importantes dividendos y utilidades reinvertidas realizadas por las empresas (Cuadro 5.1).

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

	2023p	2024p	Variación en p.p.
ACTIVOS			
Inversión Directa	0,9	15,4	14,5
Inversión de Cartera	2,5	0,5	-2,0
Otra Inversión	1,0	1,1	0,0
PASIVOS			
Inversión Directa	7,1	6,1	-1,0
Inversión de Cartera	1,9	2,9	1,1
Deuda Externa Privada	4,6	1,5	-3,1

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

Las perspectivas de la IED global en 2025 dependerán de factores económicos, geopolíticos y normativos, con un crecimiento moderado y variaciones regionales significativas. Se espera un aumento más rápido en Estados Unidos, debido a su sólido crecimiento económico, y en la Unión Europea, que parte de bajos niveles de inversión. Además, regiones conectadas con mercados desarrollados, como ASEAN, Europa del Este, Asia Occidental, el norte de África y partes de Centroamérica, podrían beneficiarse de la reestructuración de las cadenas de suministro. Variables clave incluyen el crecimiento del PIB, la formación de capital, el comercio, la inflación, la volatilidad financiera, los avances tecnológicos y los cambios en la regulación.

En el caso de Bolivia, aunque la actividad económica mostró un crecimiento positivo del 2,1% al tercer trimestre de 2024, factores externos e internos, como conflictos sociales y fenómenos climáticos adversos limitaron una expansión más robusta. A esto se suma la incertidumbre global y las condiciones financieras restrictivas, que podrían seguir influyendo en las decisiones de inversión extranjera en el país. No obstante, existen proyectos clave en marcha para atraer inversión extranjera, como la planta industrial de carbonato de litio de Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB) cuya producción se prevé crezca de manera gradual con la implementación de tecnología de Extracción Directa de Litio (EDL), gracias a contratos de asociación y de servicios con empresas internacionales como Uranium One Group y Hong Kong CBC, lo que podría generar nuevas oportunidades en el sector energético y minero. Por su parte, en el sector de hidrocarburos, se espera que el proyecto Mayaya Centro X1 atraiga inversiones al generar una nueva cuenca petrolera en el marco del Plan de Reactivación del Upstream 2021-2025.

Las perspectivas para la IED en 2025 dependerán en gran medida de la evolución de los factores geopolíticos y económicos globales. En este contexto, las economías en desarrollo, como Bolivia, deberán adoptar un modelo estratégico renovado para acelerar la inversión privada y mejorar el entorno empresarial. Esto incluye profundizar las relaciones comerciales, mejorar la infraestructura y promover el uso más eficiente del capital, el talento y la energía. Este enfoque podría ser clave para generar un clima más favorable para la IED.