

**REPORTE DE  
CAPITAL  
PRIVADO  
EXTRANJERO  
EN BOLIVIA  
GESTIÓN 2025**





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

GESTIÓN 2025

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## **Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia GESTIÓN 2025**

Fecha de publicación: Marzo 2026

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

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

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

## PREFACIO

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de presentar el Décimo Octavo Reporte de Capital Privado Extranjero Anual en Bolivia con información de la gestión 2025. 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.

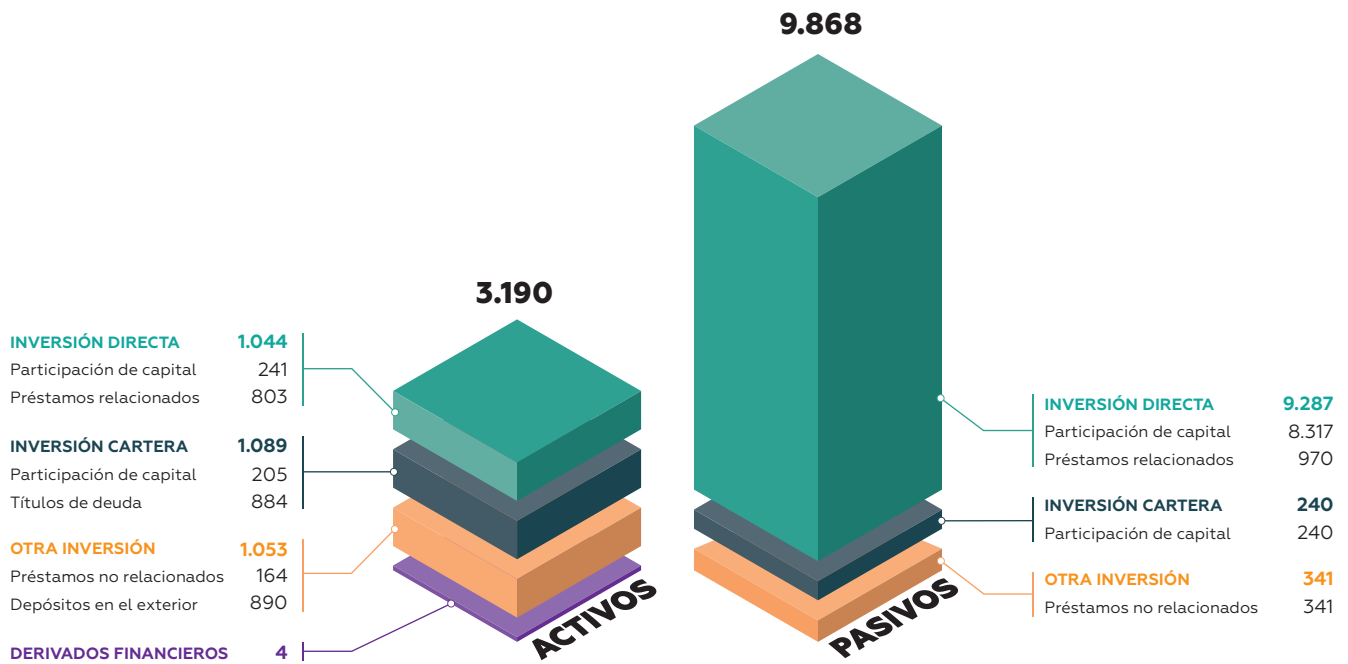


# CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN .....	3
2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	5
2.1. Producto Interno Bruto mundial .....	5
2.2. Tendencias de la inversión directa .....	7
2.3. Inversión Extranjera Directa en América del Sur .....	8
3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	9
3.1. ACTIVOS EXTERNOS.....	9
3.1.1. Inversión Directa en el exterior.....	9
3.1.2. Inversión de Cartera en el exterior.....	10
3.1.3. Otra Inversión.....	11
3.2. PASIVOS EXTERNOS.....	13
3.2.1. Inversión Directa .....	13
3.2.2. Inversión de Cartera.....	19
3.2.3. Otra Inversión – Deuda Externa Privada .....	19
4. INGRESO DE LA INVERSIÓN .....	22
5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO .....	23
6. PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA.....	24



## REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA





## 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 2025. 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,<sup>1</sup> estas categorías se clasifican en: i) participación en el capital y participación en fondos de inversión, donde se distingue la participación de capital distinta de reinversión de utilidades y ii) instrumentos de deuda.

<sup>1</sup> Según el MBP5, las modalidades de la ID consideraban: i) acciones y otras participaciones de capital, ii) reinversión de utilidades y iii) otro capital, cuyo principal componente es la deuda intrafirma.

El MBP6 considera las siguientes tres aperturas al interior de cada una de las dos categorías descritas: a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa, b) Inversión de una empresa de inversión directa residente en su propio inversionista inmediato o indirecto (inversión reversa), y c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directo inmediato de la otra.

### **Inversión de Cartera**

La Inversión de Cartera se define como las transacciones y posiciones transfronterizas de títulos de deuda o de participación en el capital, distintas de las incluidas en la inversión directa o los activos de reserva. La Inversión de Cartera es singular por la naturaleza de los fondos utilizados, la relación en gran medida anónima entre los emisores y los tenedores, y el grado de liquidez de las operaciones en cada instrumento.

### **Derivados Financieros**

Un contrato de Derivados Financieros es un instrumento financiero vinculado a otro específico, indicador o materia prima, a través del cual pueden negociarse en los mercados financieros, por derecho propio, riesgos financieros específicos (riesgo de variaciones de tasas de interés, riesgo cambiario, riesgo de variaciones de las cotizaciones bursátiles y de los precios de las materias primas, riesgo de crédito, etc.). El MBP6 incluye la cuenta Derivados Financieros como una categoría funcional dentro de la Cuenta Financiera.

### **Otra Inversión**

Otra Inversión es una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la Inversión Directa, la Inversión de Cartera, los Derivados Financieros y las opciones de compra de acciones por parte de empleados, y los Activos de Reserva.

Esta categoría incluye los siguientes componentes: a) Otras participaciones de capital, b) Moneda y depósitos, c) Préstamos (incluido el uso de crédito del FMI y préstamos del FMI), d) Reservas técnicas de seguros no de vida, seguros de vida y derechos a rentas vitalicias, derechos en fondos de pensiones y provisiones para las peticiones de fondos en virtud de garantías normalizadas, e) Créditos y anticipos comerciales, f) Otras cuentas por cobrar/por pagar y g) Asignaciones de DEG (las Tenencias de DEG se incluyen en los activos de reserva).

### **Ingreso de la inversión**

El ingreso de la inversión es el rendimiento que produce el suministro de activos financieros, el cual comprende los dividendos, las utilidades reinvertidas y los intereses generados por las unidades institucionales.

## 2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

### 2.1. Producto Interno Bruto mundial

El crecimiento mundial se mantuvo resiliente, anotando un desempeño similar entre las gestiones 2024 y 2025 de alrededor el 3,3%, en un contexto internacional caracterizado por un crecimiento dispar e incierto, que refleja la fragmentación geopolítica que genera incertidumbre en torno a las políticas económicas.

Las economías avanzadas presentaron un crecimiento económico estimado de 1,7% en 2025. Las economías que registraron un mayor dinamismo dentro de este grupo son Estados Unidos y España, impulsado por un mercado laboral sólido e inversión en aceleración. En el caso de Estados Unidos, se registró una demanda subyacente sólida y un crecimiento previsto del 2,1% en 2025; mientras que la Zona Euro enfrentó una recuperación más gradual, con una previsión del 1,4%, afectada por tensiones geopolíticas. Estas divergencias hicieron que algunos mercados sean más atractivos para la ID que otros. Por su parte, Alemania mostró una tasa de crecimiento estimada de 0,2%.

Las economías emergentes y en desarrollo crecieron, en promedio, un 4,4%, cifra 0,1 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 5,4%, debiéndose en gran medida al aporte de la India. En América Latina y el Caribe, el crecimiento en 2025 se mantuvo en 2,4%, al igual que el año anterior.

Las proyecciones de crecimiento para las economías avanzadas continúan evidenciando divergencias significativas en sus trayectorias. El crecimiento proyectado para las economías avanzadas es de 1,8% en 2026 y 1,7% en 2027. En Estados Unidos, la actividad económica mantendrá un dinamismo relativo, con un crecimiento proyectado de 2,4% en 2026. En contraste, la zona del euro presenta una perspectiva de crecimiento menor, con una expansión prevista en torno al 1,3% para 2026 y 1,4% para 2027. Estas divergencias refuerzan la heterogeneidad en la atracción de flujos de inversión directa (ID), favoreciendo a economías con mayores perspectivas de crecimiento y liderazgo tecnológico. Por su parte, América Latina y el Caribe muestra un desempeño moderado, con un crecimiento proyectado de 2,2% en 2026 y 2,7% en 2027, debiéndose la desaceleración proyectada para 2026 a la ralentización de la actividad de Brasil (Cuadro 2.1).

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

	2024	2025	Proyección		Variación p.p. 2025 - 2024	Variación p.p. 2026 - 2025
			2026	2027		
<b>Producto mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>
Estados Unidos	2,8	2,1	2,4	2,0	-0,7	0,3
Zona del Euro	0,9	1,4	1,3	1,4	0,5	-0,1
Alemania	-0,5	0,2	1,1	1,5	0,7	0,9
Francia	1,1	0,8	1,0	1,2	-0,3	0,2
Italia	0,7	0,5	0,7	0,7	-0,2	0,2
España	3,5	2,9	2,3	1,9	-0,6	-0,6
Japón	-0,2	1,1	0,7	0,6	1,3	-0,4
Reino Unido	1,1	1,4	1,3	1,5	0,3	-0,1
Canadá	2,0	1,6	1,6	1,9	-0,4	0,0
Otras economías avanzadas <sup>1</sup>	2,3	1,8	2,0	2,1	-0,5	0,2
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,3	5,4	5,0	4,8	0,1	-0,4
China	5,0	5,0	4,5	4,0	0,0	-0,5
India	6,5	7,3	6,4	6,4	0,8	-0,9
ASEAN-5 <sup>2</sup>	4,6	4,2	4,2	4,4	-0,4	0,0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,5	2,0	2,3	2,4	-1,5	0,3
Rusia	4,3	0,6	0,8	1,0	-3,7	0,2
América Latina y el Caribe	2,4	2,4	2,2	2,7	0,0	-0,2
Brasil	3,4	2,5	1,6	2,3	-0,9	-0,9
México	1,4	0,6	1,5	2,1	-0,8	0,9
Oriente Medio y Asia Central	2,7	3,7	3,9	4,0	1,0	0,2
Arabia Saudita	2,6	4,3	4,5	3,6	1,7	0,2
África Subsahariana	4,1	4,4	4,6	4,6	0,3	0,2
Nigeria	4,1	4,2	4,4	4,1	0,1	0,2
Sudafrica	0,5	1,3	1,4	1,5	0,8	0,1
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,2	4,6	5,1	5,1	0,4	0,5

Fuente: FMI - Actualización de Perspectivas de la economía mundial (enero-2026)

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

De cara a 2026-2027, se espera que el crecimiento global se mantenga relativamente estable, en un rango entre 3,3% y 3,2%<sup>2</sup>; sin embargo, el balance de riesgos continúa sesgado a la baja. Entre los principales factores se encuentra el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, afectando directamente los precios de materias primas, así como la persistencia de la incertidumbre en torno a la política comercial y económica global.

## 2.2. Tendencias de la inversión directa

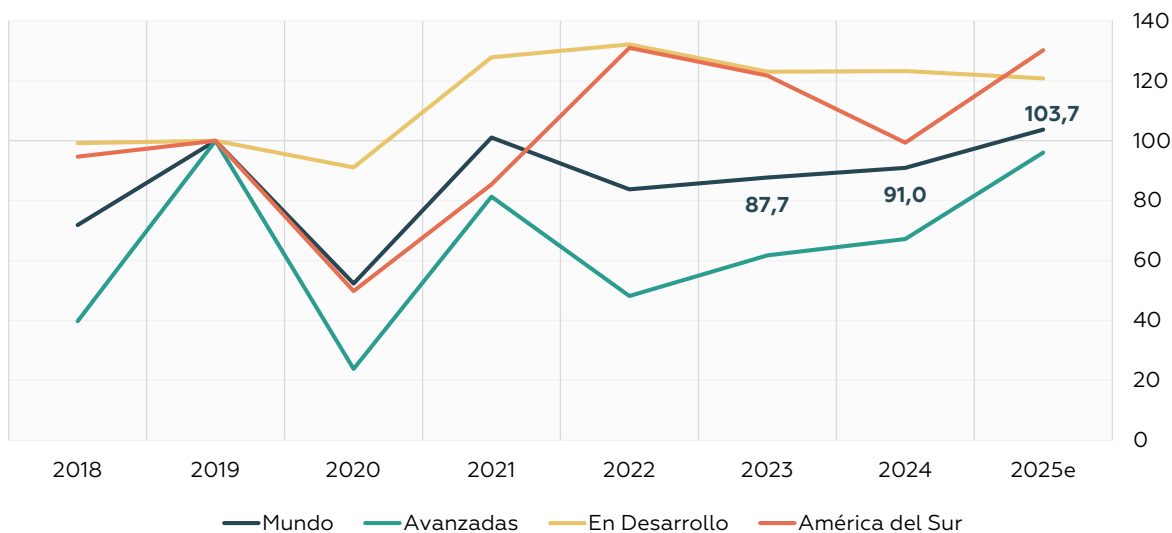
En 2025, los flujos de ID recibida a nivel mundial mostraron un mayor dinamismo, con un aumento del 14%<sup>3</sup>. La distribución de los flujos fue heterogénea, ya que pese a que las economías en desarrollo concentraron el 55% de los flujos globales, registraron una contracción del 2% respecto a la gestión anterior, mientras que las economías desarrolladas mostraron un incremento del 43%, reflejando un desplazamiento del capital hacia entornos considerados más seguros o estratégicos. Este cambio habría sido impulsado en gran medida por flujos canalizados a través de centros financieros dirigido a centros de datos.

2 FMI - Actualización de perspectivas de la economía mundial (enero 2026)

3 UNCTAD - Monitor de tendencias de inversión mundial reporte N° 50 (enero 2026).

En América del Sur, si bien se evidenció un crecimiento en los flujos recibidos, este no se tradujo en una mayor dinámica de proyectos totalmente nuevos (*greenfield*). En este contexto, la creciente fragmentación económica global está reorientando la ID 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](http://www.unctad.org/fdistatistics))  
Nota: (e) Estimado

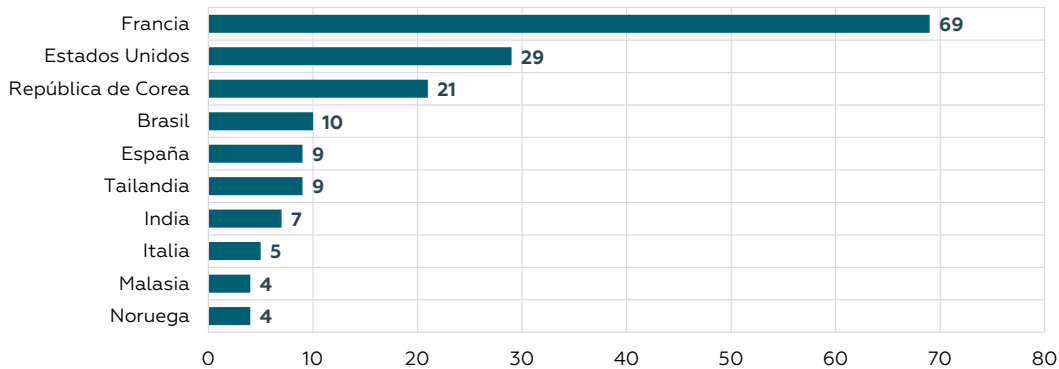
A nivel regional, las economías en desarrollo registraron una ligera contracción del 2% en los flujos de ID en 2025. En Asia, la principal región receptora, los flujos también disminuyeron, destacando la caída en China por tercer año consecutivo. En contraste, América Latina y el Caribe mostraron un desempeño positivo, con un crecimiento significativo impulsado principalmente por Brasil y México, aunque este dinamismo no se tradujo en una expansión proporcional de nuevos proyectos de inversión.

Por su parte, África presentó una marcada volatilidad en los flujos de IED, con una disminución respecto al año anterior tras el efecto puntual de grandes proyectos registrados previamente. En el Sudeste Asiático, los países miembros de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN, por sus siglas en inglés) mantuvieron niveles relativamente estables de inversión, con resultados mixtos entre economías, reflejando tanto oportunidades en sectores estratégicos como el impacto de la incertidumbre global.

Finalmente, el desempeño global de la ID ha estado cada vez más vinculado al repunte de la inversión en sectores tecnológicos, en particular en infraestructura asociada a centros de datos y al desarrollo de la inteligencia artificial. De acuerdo con estimaciones de la UNCTAD<sup>4</sup>, este tipo de inversiones ya concentra cerca del 20% de los flujos destinados a nuevos proyectos (*greenfield*) a nivel global, lo que da cuenta de un cambio en la priorización de la inversión internacional. (Gráfico 2.2)

4 UNCTAD - Monitor de tendencias de inversión mundial reporte N° 50 (enero 2026)

**Gráfico 2.2**  
Países principales receptores de ID por Centros de datos  
(En miles de millones de dólares)

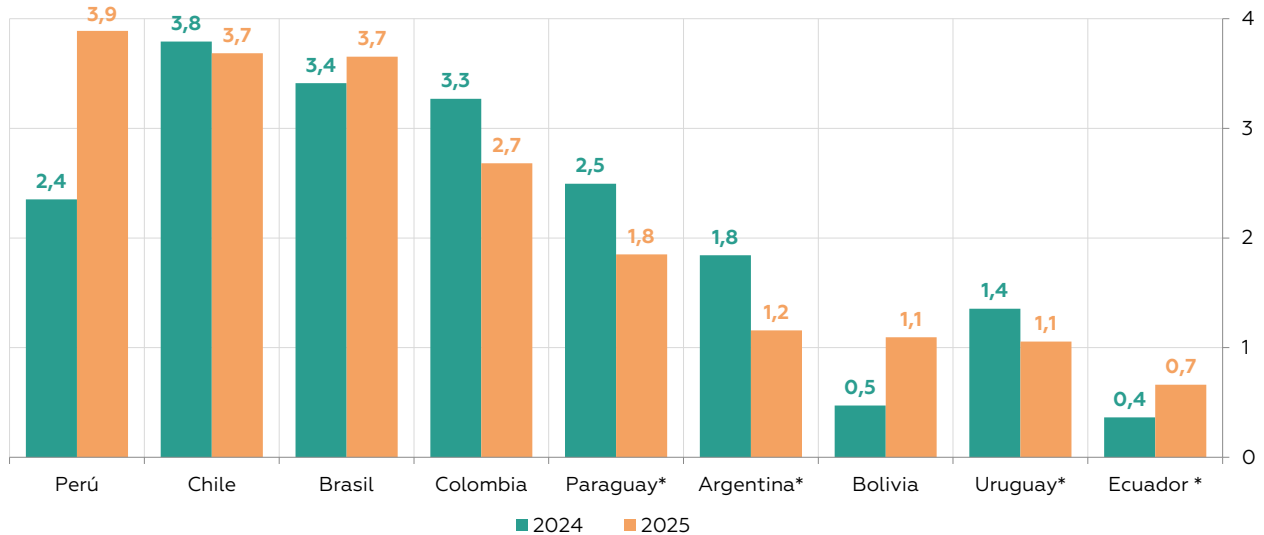


Fuente: UNCTAD - Monitor de tendencias de inversión mundial. Reporte N° 50 (enero 2026)  
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

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

La evolución del flujo de ID en América del Sur durante el período 2024-2025 muestra un incremento del 31% en 2025 respecto al año anterior. Las entradas de ID en Brasil crecieron un 42% hasta un estimado de 78 mil millones de dólares, explicado por una fuerte inversión en energías renovables y tecnologías verdes, desafiando la tendencia global negativa. Sin embargo, como en otros casos, los anuncios de nuevos proyectos se mantuvieron débiles; aunque el número de proyectos totalmente nuevos anunciados en esta economía se mantuvo estable. Perú obtuvo el segundo mayor incremento relativo en el flujo de ID de la región, registrando un crecimiento de 73,5% al cierre de 2025. En el resto de países de la región, a excepción de Ecuador, se observó un menor influjo de ID respecto a 2024 (Gráfico 2.3).

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



Fuente: PIB - FMI, Perspectivas de la economía mundial (octubre 2025) para Bolivia dato oficial del INE  
IED - Bancos centrales de cada país e INDEC para Argentina  
Nota: \*Con datos al tercer trimestre de 2025

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

Al cierre de 2025, 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 registrando un saldo de \$us6.678 millones. Los activos externos alcanzaron los \$us 3.190 millones, mientras que los pasivos llegaron a los \$us9.868 millones. Los activos externos se explican, en mayor medida, por los saldos de depósitos en el exterior (27,9%) y títulos de deuda de Inversión de Cartera(27,7%), mientras que los pasivos externos se explican en un 94,1% 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	2025p	Variación		Participación %	
				Absoluta	%	2024p	2025p
<b>A. ACTIVOS EXTERNOS<sup>1</sup></b>	<b>3.784</b>	<b>2.838</b>	<b>3.190</b>	<b>352</b>	<b>12,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>a. Inversión Directa</b>	<b>1.167</b>	<b>1.025</b>	<b>1.044</b>	<b>19</b>	<b>1,9</b>	<b>36,1</b>	<b>32,7</b>
Participación en el Capital	143	175	241	65	37,3	6,2	7,6
Préstamos al Exterior Relacionados	1.024	850	803	-46	-5,4	29,9	25,2
<b>b. Inversión de Cartera</b>	<b>1.591</b>	<b>983</b>	<b>1.089</b>	<b>106</b>	<b>10,8</b>	<b>34,6</b>	<b>34,1</b>
Participación en el Capital	208	144	205	60	41,7	5,1	6,4
Títulos de Deuda <sup>2</sup>	1.383	839	884	46	5,4	29,5	27,7
<b>c. Derivados Financieros</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>587,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>d. Otra Inversión<sup>3</sup></b>	<b>1.021</b>	<b>830</b>	<b>1.053</b>	<b>224</b>	<b>27,0</b>	<b>29,2</b>	<b>33,0</b>
Préstamos Externos	176	214	164	-50	-23,5	7,5	5,1
Depósitos en el Exterior	845	615	890	274	44,5	21,7	27,9
<b>B. PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>10.220</b>	<b>9.249</b>	<b>9.868</b>	<b>618</b>	<b>6,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>a. Inversión Directa</b>	<b>9.377</b>	<b>8.546</b>	<b>9.287</b>	<b>740</b>	<b>8,7</b>	<b>92,4</b>	<b>94,1</b>
Participación en el Capital	8.390	7.552	8.317	764	10,1	81,7	84,3
Préstamos Relacionados	987	994	970	-24	-2,4	10,7	9,8
<b>b. Inversión de Cartera</b>	<b>195</b>	<b>312</b>	<b>240</b>	<b>-72</b>	<b>-23,1</b>	<b>3,4</b>	<b>2,4</b>
<b>d. Otra Inversión<sup>3</sup></b>	<b>648</b>	<b>391</b>	<b>341</b>	<b>-50</b>	<b>-12,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>
Deuda Externa Privada	648	391	341	-50	-12,7	4,2	3,5
<b>C. POSICIÓN NETA (A - B)</b>	<b>-6.436</b>	<b>-6.411</b>	<b>-6.678</b>	<b>-267</b>	<b>4,2</b>		

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

Notas: p Cifras preliminares. Los saldos incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura.

1 En Activos Externos - Títulos de Deuda se incluye RAL-ME y en Depósitos en el Exterior se incluye los depósitos del sector financiero en el exterior

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

3 Considera solamente la información recopilada a través del Formulario RIOF

#### 3.1. ACTIVOS EXTERNOS

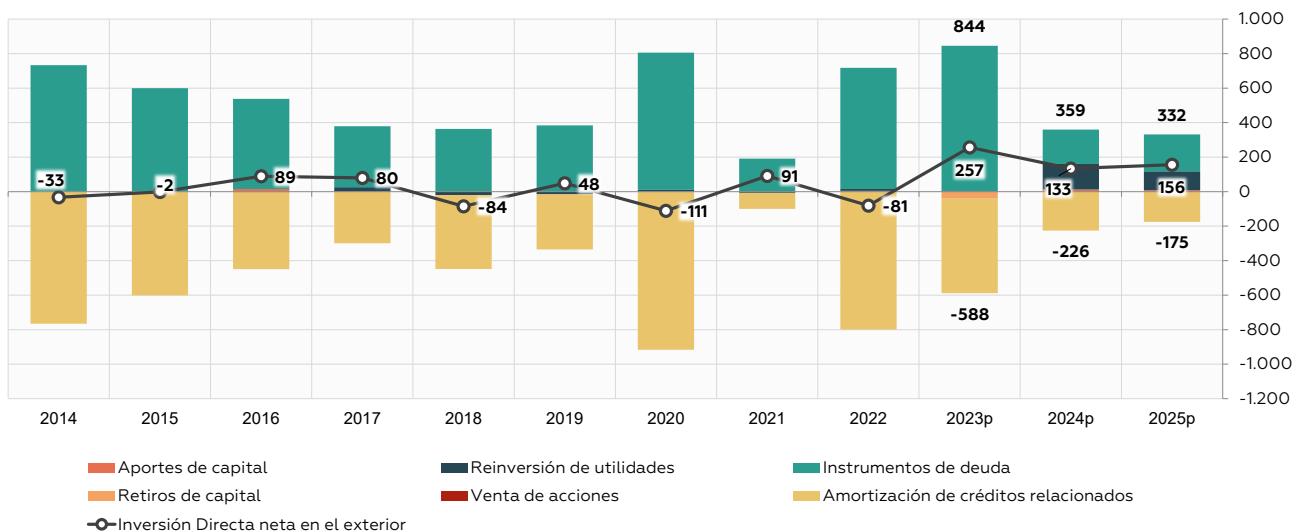
Los activos externos del sector privado de la economía comprenden las categorías funcionales de Inversión Directa, Inversión de Cartera, Derivados Financieros y Otra Inversión. La participación de la Inversión de Cartera es la más relevante dentro de los activos externos del país, representando el 34,1%. Por su parte, la Inversión Directa en el Exterior representó el 32,7% y Otra Inversión el 33,0%.

##### 3.1.1. Inversión Directa en el exterior

El saldo de activos por Inversión Directa en el exterior alcanzó los \$us1.044 millones a diciembre de 2025, monto superior en 1,9% al registrado en la gestión anterior (\$us1.025 millones). Este saldo de inversión corresponde principalmente a préstamos al exterior con empresas relacionadas (\$us803 millones), y en menor medida a participaciones de capital (\$us241 millones; Cuadro 3.1).

El flujo de Inversión Directa bruta del país hacia el exterior sumó \$us332 millones en 2025, presentando una disminución del 8% respecto a la gestión 2024 (\$us359 millones) y se encuentra compuesto principalmente por préstamos a casa matriz del sector de Industria manufacturera. Por otra parte, la desinversión alcanzó los \$us175 millones, menor en 22,4% con respecto al 2024 (\$us226 millones), explicada por amortizaciones de créditos relacionados, que corresponden principalmente al sector de Servicios inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler. Como resultado, se registró una adquisición neta de activos por ID de \$us156 millones (Gráfico 3.1).

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



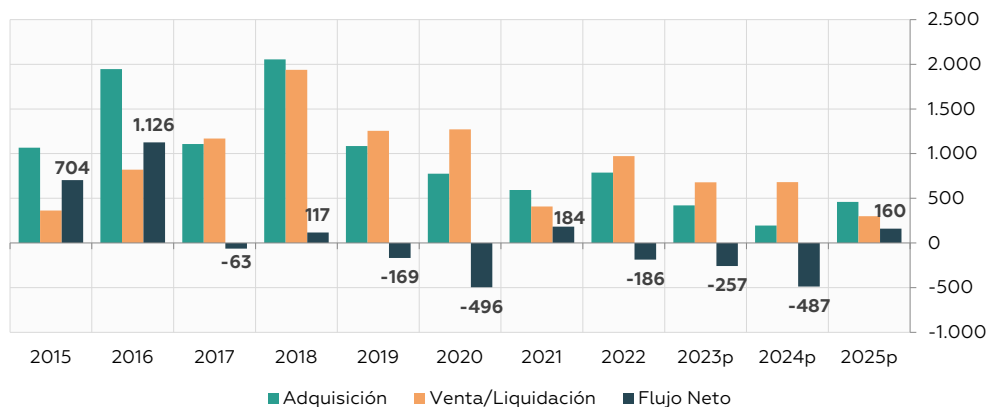
Fuente: Formulario RIOF – BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica  
Nota: p Cifras preliminares

### 3.1.2. Inversión de Cartera en el exterior<sup>5</sup>

El saldo de Inversión de Cartera en el exterior llegó a \$us1.089 millones al cierre de 2025. Estuvo compuesto, en mayor medida, por títulos de deuda (82% del total) que incluyen las inversiones del Fondo RAL y, en menor medida, por participaciones de capital (18% del total). Los flujos de inversión de cartera fueron positivos debido a un mayor dinamismo en la adquisición de estos instrumentos. A diciembre de 2025, se registró un flujo positivo de \$us160 millones (Gráfico 3.2).

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

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

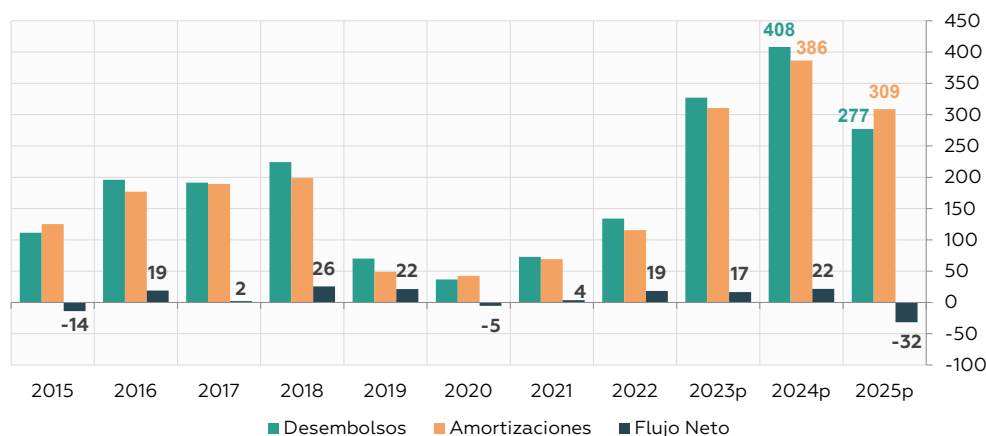


Fuente: Formulario RIOF - BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
Nota: p Cifras preliminares

### 3.1.3. Otra Inversión

**i) Préstamos Externos.** El saldo de préstamos al exterior con terceros alcanzó a \$us164 millones en 2025, registrando una disminución del 24% en relación a 2024. Los flujos que más disminuyeron son los desembolsos realizados al exterior en 32% respecto a la gestión anterior, el flujo de las amortizaciones disminuyó en 20%, generando así un flujo neto negativo de \$us32 millones (Gráfico 3.3). Los desembolsos con terceros anotaron \$us277 millones, mientras que las amortizaciones llegaron a \$us309 millones.

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



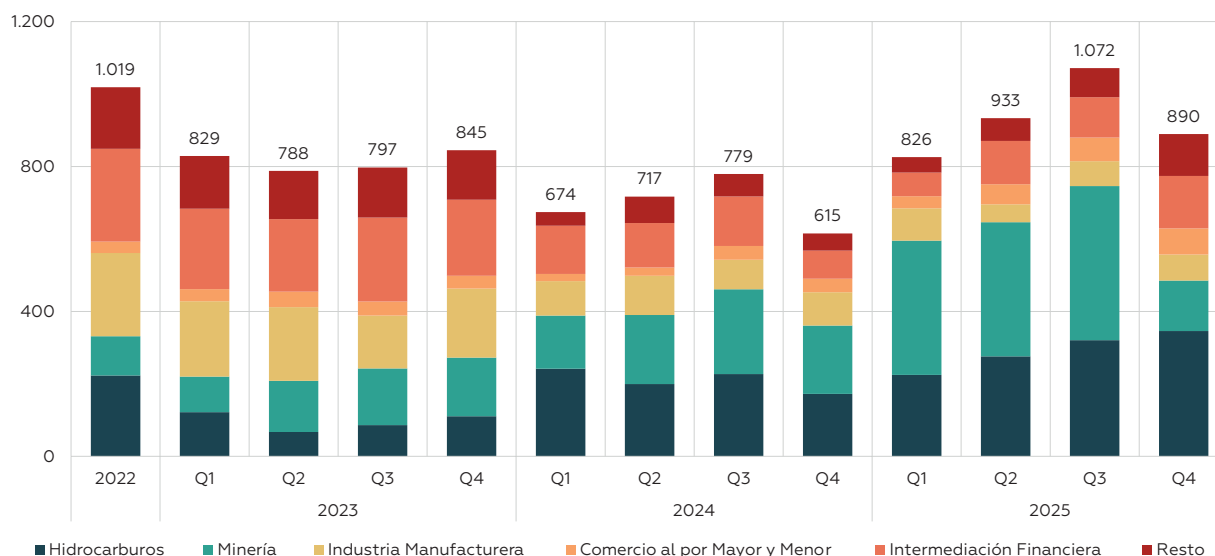
Fuente: Formulario RIOF - BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
Nota: p Cifras preliminares

**ii) Depósitos en el Exterior<sup>6</sup>.** Los depósitos en el exterior totalizaron un saldo de \$us890 millones, registrando un incremento del 45% respecto a 2024. Las actividades económicas que mostraron una

<sup>6</sup> 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.

mayor participación de depósitos en el exterior son: Hidrocarburos (39%), Industria Manufacturera (16%), Intermediación Financiera (16%), Comercio al por mayor y menor (8%) (Cuadro 3.2). Cabe señalar que en último trimestre del año el sector Minería efectuó el uso de depósitos en parte para realizar operaciones financieras de distribución de utilidades.

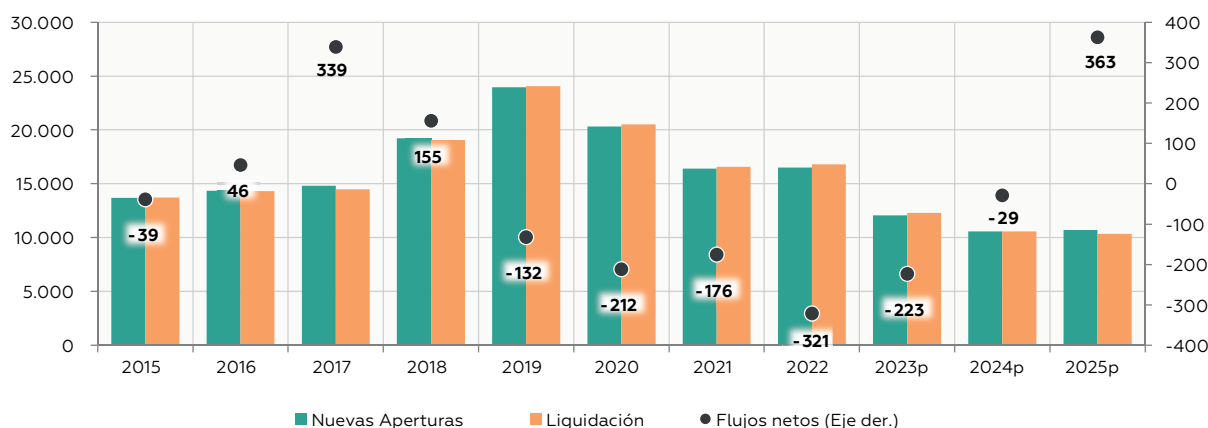
**Gráfico 3.4**  
**Saldos de depósitos en moneda extranjera por actividad económica**  
 (En millones de dólares y en porcentaje)



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

En relación a la composición del flujo, a diciembre de 2025, se registró un flujo neto positivo de \$us363 millones, debido a que las liquidaciones llegaron a \$us10.355 millones, en tanto que las aperturas alcanzaron a \$us10.718 millones (Gráfico 3.5).

**Gráfico 3.5**  
**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

## 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 94,1% de los saldos de pasivos en 2025. Por su parte, Otra Inversión representó el 3,5% e Inversión de Cartera el 2,4%.

### 3.2.1. Inversión Directa

Al cierre de 2025, el saldo registrado de pasivos por ID fue de \$us9.287 millones, constituyéndose como el rubro más importante entre los pasivos de CPE, presentando un incremento de 8,7% en relación a la gestión pasada. Por actividad económica, destaca la participación del sector de Hidrocarburos (27%), seguido por Industria Manufacturera (17%), Minería (13%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (11%), entre los más representativos (Cuadro 3.3).

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

	2024p	2025p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2024p	2025p
<b>SALDO IED</b>	<b>8.546</b>	<b>9.287</b>	<b>740</b>	<b>8,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Hidrocarburos	2.557	2.499	-58	-2,3	29,9	26,9
Industria Manufacturera	1.247	1.550	303	24,3	14,6	16,7
Minería	906	1.218	312	34,5	10,6	13,1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	915	1.012	97	10,6	10,7	10,9
Intermediación Financiera	731	808	77	10,5	8,6	8,7
Comercio al por Mayor y Menor	773	800	27	3,5	9,0	8,6
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	508	517	9	1,8	5,9	5,6
Construcción	305	297	-8	-2,6	3,6	3,2
Agricultura	64	40	-24	-37,2	0,7	0,4
Otros Servicios	540	545	5	0,9	6,3	5,9

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

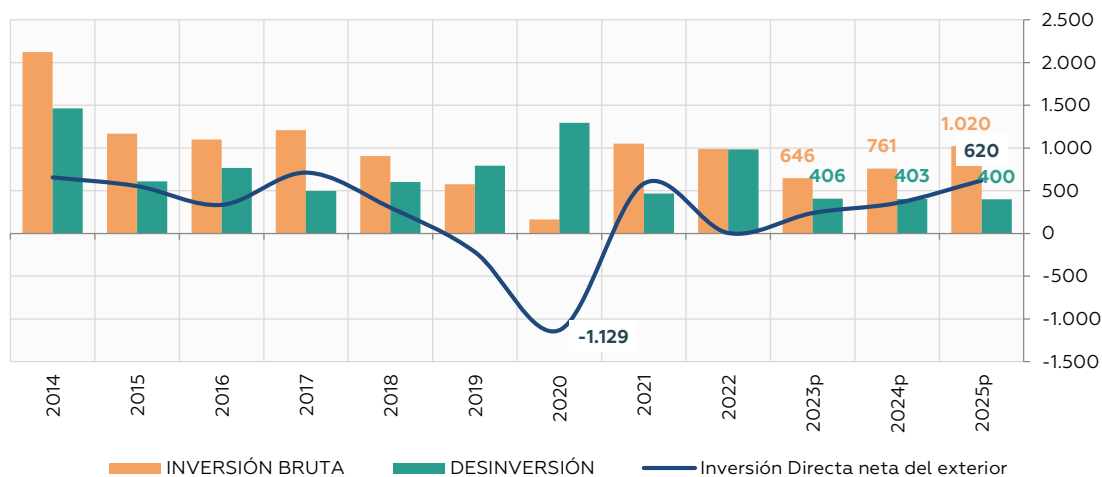
Notas: p Cifras preliminares

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

### 3.1.1.1. Inversión Directa Bruta y Neta

La ID bruta recibida alcanzó a \$us 1.020 millones, registrando por cuarto año consecutivo un flujo mayor al de 2020. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us 400 millones, explicada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados (60% del total; Gráfico 3.6).

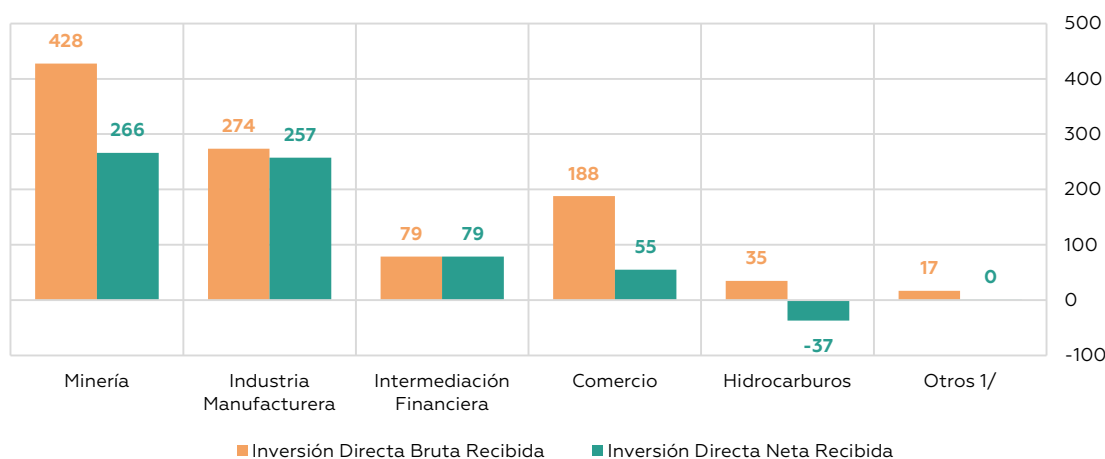
**Gráfico 3.6**  
**Flujos de Inversión Directa recibida**  
**(En millones de dólares)**



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 Minería (41,9%), Industria Manufacturera (26,8%), Comercio (18,4%), Intermediación Financiera (7,7%) que en conjunto estos cuatro sectores representan el 94,8% 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, el cual presentó un flujo neto negativo de \$us61 millones (Gráfico 3.7).

**Gráfico 3.7**  
**Flujos de ID bruta y neta por actividad económica, 2025**  
**(En millones de dólares)**

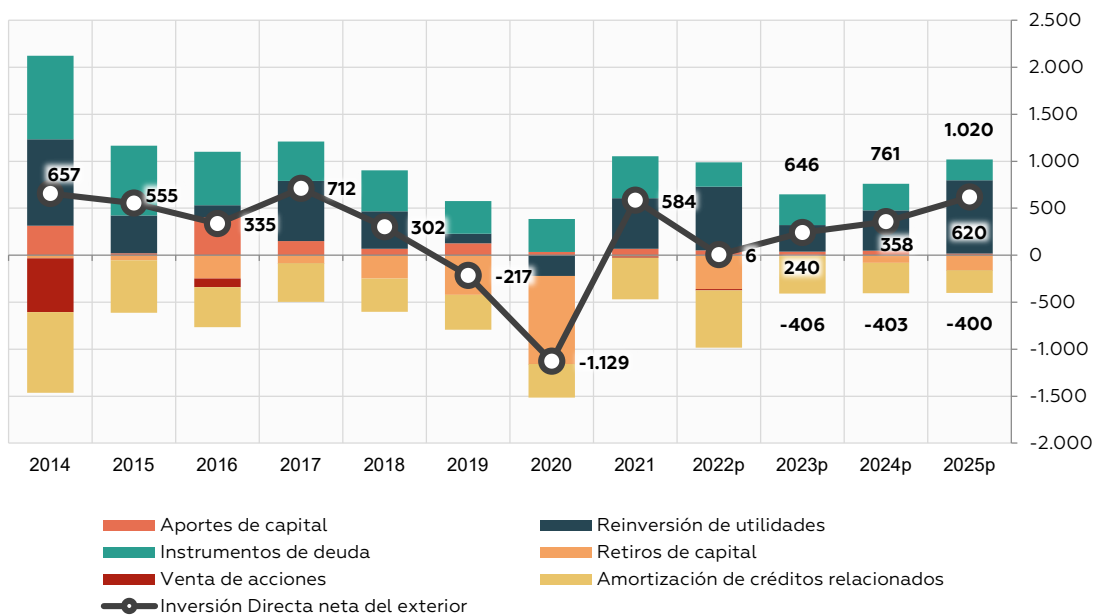


Fuente: BCB  
 Elaboración: BCB - Asesoría de Política Económica  
 Nota: p Cifras preliminares  
 1/ Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes; Servicios Comunitarios, Sociales y Personales; Servicios de Educación; Empresas de Seguro; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción y Distribución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

### 3.1.1.2. Inversión Directa por modalidad

Por modalidad, se observó una mayor participación de la reinversión de utilidades (76%) y del flujo de endeudamiento entre empresas relacionadas(22%), que junto a los Aportes de Capital(2%), propiciaron que la ID bruta recibida alcance a \$us1.020 millones. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us400 millones, explicada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados (60% del total; Gráfico 3.8).

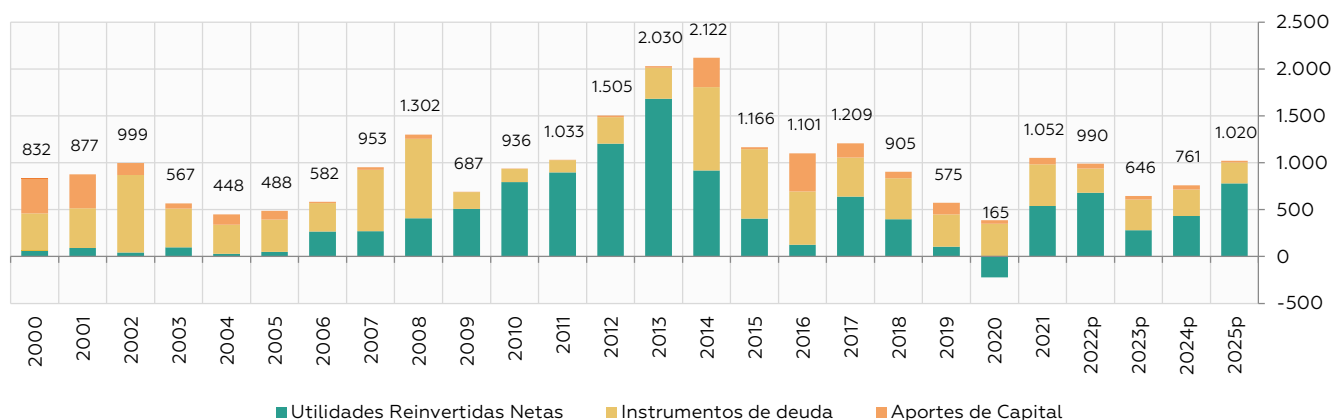
**Gráfico 3.8**  
Flujos de Inversión Directa bruta y desinversión por modalidad  
(En millones de dólares)



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

Para el periodo comprendido entre 2021 y 2025, las utilidades reinvertidas representaron en promedio el 59% del total del flujo de ID. Por su parte, los instrumentos de deuda presentaron una participación promedio de 36% entre 2021 y 2025 (Gráfico 3.9).

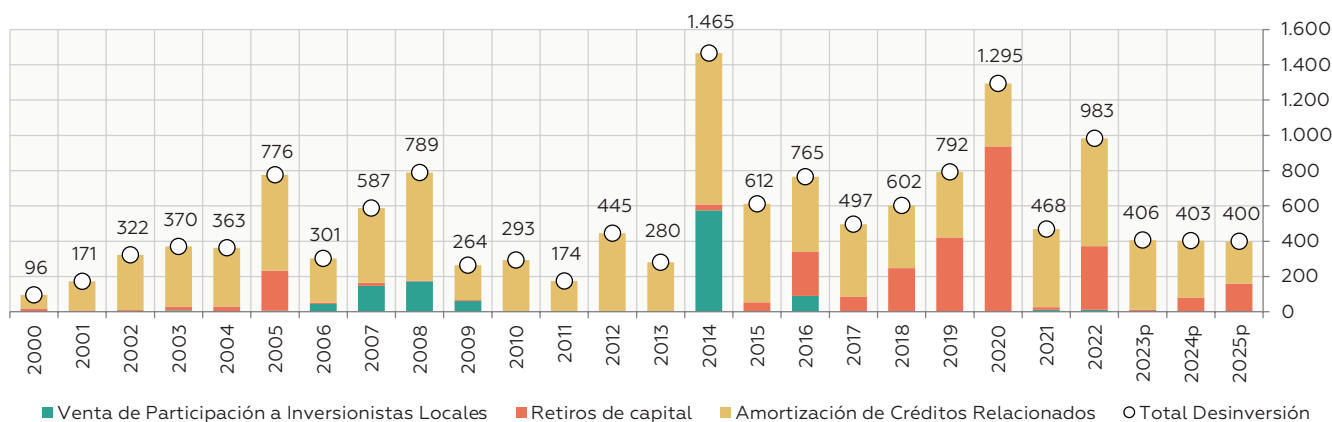
**Gráfico 3.9**  
**Inversión Directa Bruta por Modalidad de Inversión**  
**(En millones de dólares)**



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 2025, la desinversión alcanzó a \$us400 millones, cifra determinada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados (\$us240 millones; Gráfico 3.10)<sup>7</sup>. Es relevante mencionar, que este flujo fue el más bajo desde el observado en el año 2014, 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 3.10**  
**Desinversión de la Inversión Directa recibida**  
**(En millones de dólares)**



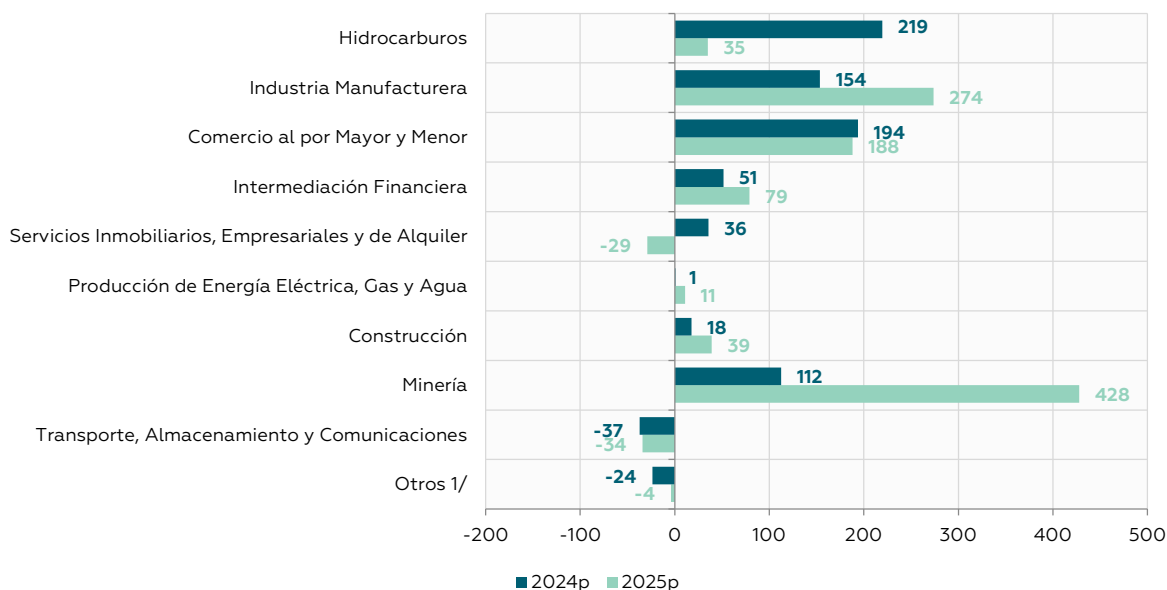
Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 Nota: p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

<sup>7</sup> 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.

### 3.1.1.3. Inversión Directa por actividad económica

Por actividad económica, el flujo de la ID bruta recibida se concentró, principalmente, en los sectores de Minería (\$us428 millones), Industria Manufacturera (\$us274 millones), destacando los flujos por reinversión de utilidades y desembolsos por préstamos intrafirma, y Comercio al por Mayor y Menor (\$us188 millones), en el que inciden en gran medida la reinversión de utilidades.

**Gráfico 3.11**  
**Flujos de Inversión Directa Bruta recibida por actividad económica**  
**(En millones de dólares)**



Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

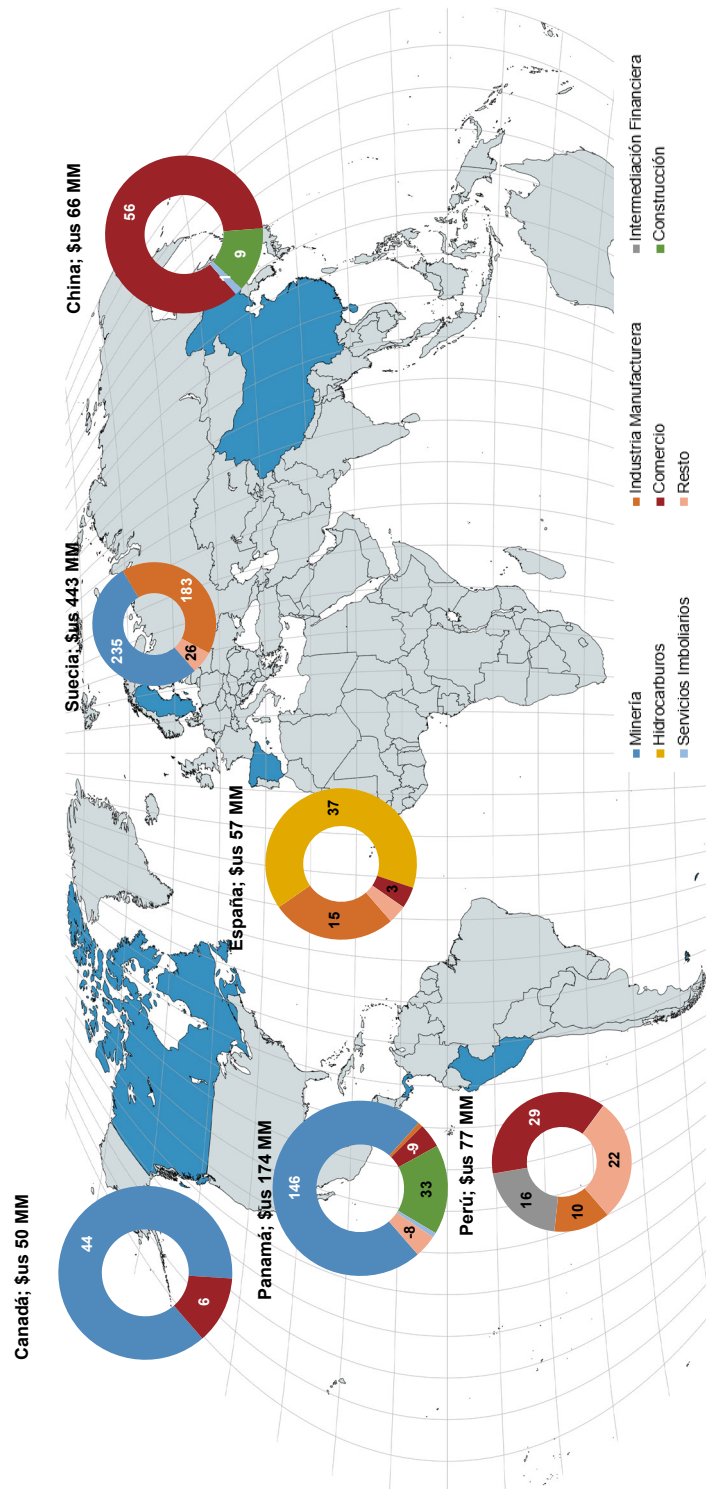
Notas: p Cifras preliminares

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

### 3.1.1.4. Inversión Directa por país de origen

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Suecia, Panamá, Perú, China y España, que en conjunto representan el 80% del flujo. Los recursos provenientes de Suecia y Panamá se dirigieron principalmente al sector Minería, de Perú y China al sector comercio y de España a Hidrocarburos.

**Gráfico 3.12**  
**Inversión Directa por país de origen**  
**(En millones de dólares)**



Fuente: Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 Nota: 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 \$us240 millones, saldo menor al registrado en 2024 (\$us 312 millones). Los sectores con mayor participación de este tipo de financiamiento son: Intermediación Financiera (83,2%), Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua (0,3%), Industria manufacturera (6,0%) y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (3,9%; Cuadro 3.4).

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

	2024p	2025p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2024p	2025p
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>312</b>	<b>240</b>	<b>-72</b>	<b>-23,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Intermediación Financiera	181	200	19	10,2	58,0	83,2
Industria Manufacturera	13	14	2	11,8	4,1	6,0
Otros Servicios	6	5	0	-7,9	1,8	2,2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	9	9	0	2,4	2,9	3,9
Hidrocarburos	0	0	0	8,8	0,1	0,1
Comercio al por Mayor y Menor	4	4	0	10,7	1,3	1,9
Minería	4	5	1	29,8	1,2	2,1
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	94	1	-93	-99,2	30,1	0,3
Agricultura	1	1	0	0,0	0,4	0,3
Construcción	0	0	0	-21,5	0,0	0,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: p Cifras preliminares

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

### 3.2.3. Otra Inversión – Deuda Externa Privada<sup>8</sup>

El saldo de la deuda externa privada total alcanzó \$us1.311 millones en 2025, lo que representa una disminución de \$us148 millones respecto a 2024, impulsada principalmente por la reducción de la deuda externa no relacionada, que se contrajo en \$us124 millones, especialmente en el sector financiero.

En contraste, la deuda externa relacionada registró una disminución más moderada de \$us24 millones, manteniéndose como la principal fuente de financiamiento del sector privado, con una participación del 74% del total, frente al 26% de la deuda no relacionada. En cuanto a la estructura por plazos, la deuda de corto plazo concentró el 58% del total, mientras que la de largo plazo alcanzó el 42%. La deuda de corto plazo incluye obligaciones con vencimiento dentro del año, mientras que la deuda de largo plazo agrupa compromisos cuyo vencimiento se extiende más allá de los doce meses (Cuadro 3.5).

<sup>8</sup> 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 3.5**  
**Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación, sector y plazo**  
**(En millones de dólares y en porcentaje)**

Detalle	Saldo a dic-24 <sup>P</sup>	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo a dic-25 <sup>P</sup>	Variación	
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>			Abs.	%
<b>A. Deuda Externa No Relacionada</b>	<b>465</b>	<b>419</b>	<b>562</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>341</b>	<b>-124</b>	<b>-26,6</b>
<b>Sector Financiero</b>	<b>254</b>	<b>108</b>	<b>206</b>	<b>14</b>	<b>-21</b>	<b>135</b>	<b>-120</b>	<b>-47,1</b>
Corto Plazo	54	95	131	0	-11	7	-47	-87,3
Mediano y largo plazo	201	13	75	14	-11	128	-73	-36,3
<b>Sector no Financiero</b>	<b>211</b>	<b>311</b>	<b>357</b>	<b>4</b>	<b>41</b>	<b>207</b>	<b>-4</b>	<b>-2,0</b>
Corto plazo	159	307	351	3	50	164	6	3,5
Mediano y largo plazo	52	5	5	0	-10	42	-10	-18,9
<b>Por plazo</b>								
Corto plazo	212	402	482	3	40	171	-41	-19,4
Mediano y largo plazo	253	17	80	14	-20	170	-83	-32,7
<b>B. Deuda Externa Relacionada</b>	<b>994</b>	<b>223</b>	<b>240</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>970</b>	<b>-24</b>	<b>-2,4</b>
(Con casas matrices y filiales extranjeras)								
<b>Sector no financiero</b>	<b>994</b>	<b>223</b>	<b>240</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>970</b>	<b>-24</b>	<b>-2,4</b>
Corto plazo	580	204	199	1	6	590	10	1,7
Mediano y largo plazo	414	20	40	9	-13	380	-34	-8,2
<b>C. Deuda Externa Privada Total (A+B)</b>	<b>1.459</b>	<b>642</b>	<b>802</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>1.311</b>	<b>-148</b>	<b>-10,1</b>

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

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero se redujo en \$us120 millones y estuvo compuesto principalmente por la deuda de instituciones financieras de desarrollo y bancos. Por su parte, la deuda del sector no financiero disminuyó en \$us29 millones, explicada por la reducción de la deuda de los sectores de Comercio al por Mayor y Menor y en el sector de Petróleo y Gas, mientras que el Sector Industria registró un incremento en su financiamiento de \$us49 millones explicado por un mayor financiamiento de terceros.

**Cuadro 3.6**  
**Deuda Externa Privada total por sector y actividad económica**  
**(En millones de dólares y en porcentaje)**

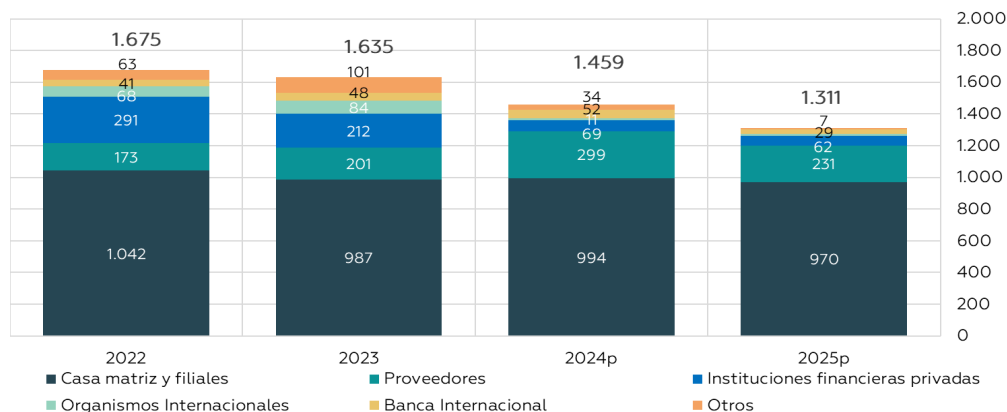
Detalle	Saldo a dic-24 <sup>p</sup>	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo a dic-25 <sup>p</sup>	Variación		Part. % a dic-25 <sup>p</sup>
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>		Abs.	%	
<b>Sector Financiero</b>	<b>254</b>	<b>108</b>	<b>206</b>	<b>14</b>	<b>135</b>	<b>-120</b>	<b>-47,0</b>	<b>10,3</b>
Instituciones Financieras de Desarrollo	106	9	40	5	73	-33	-31,2	5,5
Bancos <sup>2</sup>	91	9	38	8	52	-39	-43,1	3,9
Cooperativas y Aseguradoras	58	90	128	0,3	10	-48	-82,3	0,8
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.205</b>	<b>535</b>	<b>596</b>	<b>13</b>	<b>1.176</b>	<b>-29</b>	<b>-2,4</b>	<b>89,7</b>
Servicio de Hoteles, Restaurantes, Empresariales y de Alquiler	206	17	17	0	205	-1	-0,4	15,7
Comercio al por Mayor y Menor	241	266	71	0	201	-41	-16,9	15,3
Hidrocarburos	199	38	255	0	162	-37	-18,4	12,4
Comunicaciones	125	3	1	11	140	15	12,0	10,7
Minería	143	101	126	0	142	-1	-0,8	10,8
Construcción	114	2	115	0	105	-9	-7,8	8,0
Industria Manufacturera	91	106	10	1	136	45	49,3	10,4
Transporte	81	0	0	0	81	0	0,4	6,2
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	5	1	0	0	5	0	0,0	0,3
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	1	0	1	0	0	-1	-100,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1.459</b>	<b>642</b>	<b>802</b>	<b>27</b>	<b>1.311</b>	<b>-148</b>	<b>-10,2</b>	<b>100</b>

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

La estructura de la deuda externa privada por acreedor refleja la predominancia de las casas matrices y filiales con \$us970 millones, seguidas por los proveedores con \$us231 millones, las instituciones financieras privadas con \$us62 millones y la Banca Internacional con \$us29 millones. En términos de

participación, la mayor proporción corresponde a la deuda de empresas residentes con casas matrices y filiales (74,0%), seguida por los proveedores (17,6%), las instituciones financieras privadas (4,7%) y la Banca Internacional (2,2%) (Gráfico 3.13).

**Gráfico 3.13**  
**Saldo de la deuda externa privada total por tipo de acreedor**  
(En millones de dólares)



Fuente: 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 2025, el ratio del servicio de la deuda externa privada total como proporción del valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó un 17,6% (Cuadro 3.7), coeficiente mayor al de la gestión anterior. Asimismo, el indicador de solvencia, que es la relación entre el saldo de la deuda externa privada y el PIB, al 2025 alcanzó a 2,2% para la deuda total y sólo un 0,6% para la deuda no relacionada.

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.<sup>9</sup>

**Cuadro 3.7**  
**Coeficientes de endeudamiento de la deuda externa privada**  
(En porcentaje)

Variables	Dexpri Total		Dexpri no Relacionada	
	2024 <sup>p</sup>	2025 <sup>p</sup>	2024 <sup>p</sup>	2025 <sup>p</sup>
Servicio DEXPRI/Exportación de bienes y servicios	8,7	11,1	5,4	7,8
Saldo DEXPRI/Exportación de bienes y servicios	14,5	17,6	4,6	4,6
Saldo DEXPRI/PIB	3,1	2,2	1,0	0,6

Fuente: Formulario RIOF - BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
Notas: p Cifras preliminares  
Dexpri = Deuda externa privada  
PIB = Producto Interno Bruto

<sup>9</sup> No existen parámetros referenciales de sostenibilidad exclusivos para la deuda externa privada. Como referencia, se toman los parámetros establecidos para la deuda externa pública en razón a que, en términos generales, ambas deudas (pública y privada) son pasivos externos de Bolivia, por eso los parámetros establecidos para la deuda pública externa, que en la elaboración de ratios de sostenibilidad toman como elementos principales la exportación de Bienes y Servicios y el PIB, son válidos para la deuda externa total de un país incluyendo la deuda externa privada.

## 4. INGRESO DE LA INVERSIÓN

El Ingreso Primario<sup>10</sup> en el cual se registra la renta de la inversión, es una rúbrica determinante dentro de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos. La renta de la inversión privada recibida (crédito) alcanzó a \$us160 millones, mientras que la pagada (débito) anotó \$us 1.229 millones, generando un flujo neto negativo de \$us1.069 millones (Cuadro 4.1).

Por componentes de la renta debida, esta corresponde principalmente a la Inversión Directa, la cual alcanzó un flujo de \$us1.220 millones y representa el 99,2% del total; seguida de la correspondiente a la deuda externa privada con terceros, que ascendió a \$us9 millones y representa el 0,7% del total.

Por otro lado, la renta recibida registró un flujo positivo de \$us160 millones, de los cuales el 89,3% corresponde a Inversión Directa y 8,7% provino del rendimiento de Otra Inversión.

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

	2024p	2025p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2024p	2025p
<b>INGRESO DE LA INVERSIÓN (CRÉDITO)</b>	<b>216</b>	<b>160</b>	<b>-56</b>	<b>-25,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Inversión directa</b>	<b>162</b>	<b>143</b>	<b>-18</b>	<b>-11,3</b>	<b>74,7</b>	<b>89,3</b>
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	148	119	-29	-19,6	68,5	74,3
Utilidades reinvertidas	148	119	-29	-19,6	68,5	74,3
Dividendos	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Intereses	13	24	11	81,0	6,1	15,0
<b>Inversión de cartera</b>	<b>45</b>	<b>4</b>	<b>-41</b>	<b>-92,1</b>	<b>20,8</b>	<b>2,2</b>
Intereses <sup>1/</sup>	45	4	-41	-92,1	20,8	2,2
<b>Otra inversión</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>38,9</b>	<b>4,5</b>	<b>8,5</b>
Intereses por Préstamos	0	0	0	19,5	0,1	0,1
Intereses por Depósitos <sup>2/</sup>	10	13	4	39,3	4,5	8,4
<b>INGRESO DE LA INVERSIÓN (DÉBITO)</b>	<b>655</b>	<b>1.229</b>	<b>574</b>	<b>87,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Inversión directa</b>	<b>644</b>	<b>1.220</b>	<b>576</b>	<b>89,4</b>	<b>98,3</b>	<b>99,2</b>
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	639	1.210	571	89,4	97,6	98,5
Utilidades reinvertidas	432	780	349	80,8	65,9	63,5
Dividendos	207	430	223	107,4	31,7	35,0
Intereses	5	9	4	85,9	0,7	0,7
<b>Inversión de cartera</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-73,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Otra inversión</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>
Intereses por Préstamos	9	9	0	0,0	1,4	0,7
<b>INGRESO NETO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>-438</b>	<b>-1.069</b>	<b>-630</b>	<b>-143,7</b>		

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

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

1 Se incluye rendimiento del Fondo RAL - ME

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

10 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 una disminución de 0,9 puntos porcentuales en relación a la gestión pasada para la categoría de Inversión Directa, asociado a la disminución de utilidades reinvertidas, 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 20,2%, debido a los importantes dividendos y utilidades reinvertidas registrados por las empresas (Cuadro 5.1).

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

	2024p	2025p	Variación en p.p.
<b>ACTIVOS</b>			
Inversión Directa	14,7	13,8	-0,9
Inversión de Cartera	3,5	0,3	-3,2
Otra Inversión	1,1	1,5	0,5
<b>PASIVOS</b>			
Inversión Directa	7,2	20,2	13,0
Inversión de Cartera	0,8	0,2	-0,6
Otra Inversión	1,7	3,7	2,0

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 inversión extranjera directa (IED) global en el período 2026–2027 estarán determinadas por la interacción de factores macroeconómicos, geopolíticos y tecnológicos, en un contexto de crecimiento moderado y elevada heterogeneidad regional. Se anticipa una expansión más dinámica en economías avanzadas, particularmente en Estados Unidos, impulsada por el ciclo de inversión en infraestructura tecnológica —incluyendo centros de datos e inteligencia artificial— y por condiciones relativas más favorables en términos de crecimiento y profundidad financiera. En la Unión Europea, si bien se prevé una recuperación desde niveles rezagados, esta permanecerá condicionada por limitaciones estructurales y menor intensidad en la adopción tecnológica. Asimismo, regiones integradas a cadenas de valor de economías avanzadas —como ASEAN, Europa emergente, Asia Occidental y el norte de África— podrían beneficiarse de procesos de reconfiguración de cadenas de suministro (nearshoring y friendshoring), aunque en un entorno de mayor fragmentación geoeconómica. Entre los determinantes clave de la IED destacan la evolución del crecimiento global, la formación bruta de capital, las condiciones financieras internacionales, la volatilidad macrofinanciera, los precios de la energía y el ritmo de difusión tecnológica.

En el caso de Bolivia, las perspectivas de inversión extranjera directa (IED) se desarrollan en un entorno externo más selectivo y competitivo, donde los flujos de capital tienden a concentrarse en economías con mayor estabilidad macroeconómica y claridad regulatoria. En este contexto, Bolivia introduce señales de cambio en la orientación de la política económica, con iniciativas orientadas a mejorar el clima de inversión y reactivar sectores estratégicos.

Es en este contexto Bolivia, enfrenta el desafío de adaptarse a un entorno donde los flujos de capital se orientan crecientemente hacia sectores tecnológicos y economías con fundamentos macroeconómicos sólidos.