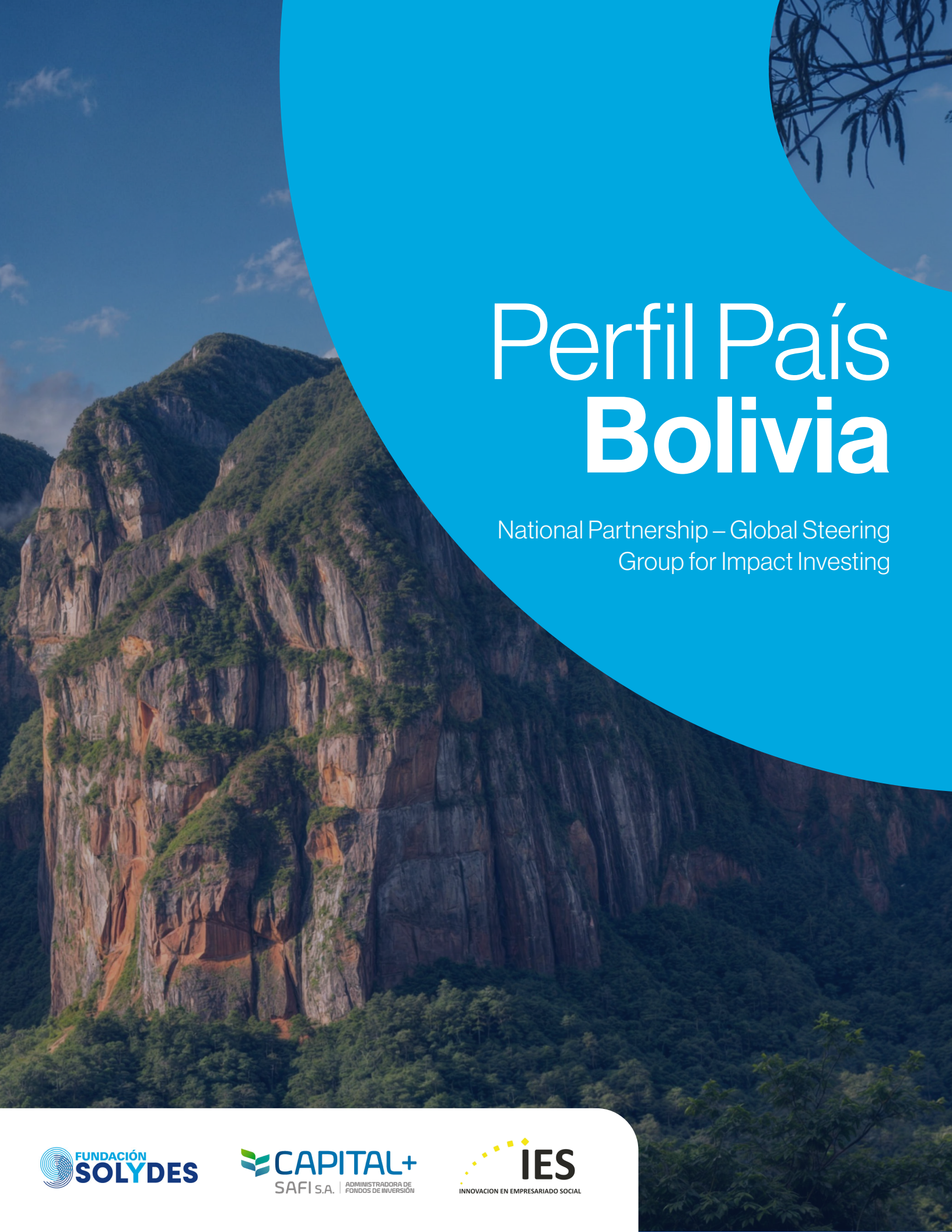




Perfil País Bolivia

National Partnership – Global Steering
Group for Impact Investing

El “**Perfil País Bolivia**” fue realizado por **Lucía Casanovas** con el apoyo de la **Fundación SOLYDES, Fundación IES y Capital+ SAFI** que colaboraron en la edición del documento.



Créditos

Autora: Lucía Casanovas

Apoyo institucional: Fundación Solydes, Fundación IES y Capital+ SAFI

Contacto: info@solydes.org



INTRODUCCIÓN

Durante los últimos años se ha hecho evidente que, para construir un mundo en que se puedan utilizar los recursos para satisfacer las necesidades de las personas en el presente y no comprometer la satisfacción de necesidades de las personas en el futuro, es imprescindible la canalización de recursos privados hacia el impacto.

El norte de lo que entendemos como ese impacto se ha acordado y descrito en los diecisiete Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODSs), sus 169 metas y 232 indicadores. Así, los ODSs son el propósito de las acciones de actores alrededor del mundo que quieren lograr prosperidad compartida de largo plazo.

En Bolivia, el 2020 se establece la Mesa de Finanzas Sostenibles del Pacto Global y el 2022 se define complementar los comités existentes con el Comité de Inversión de Impacto, conformado por instituciones del tercer sector y la Cooperación Internacional que tienen el propósito de desarrollar el ecosistema de Inversión de Impacto en el país.

El 2023 se define la razón de ser y la visión de trabajo del Comité de Inversión de Impacto y el 2024, bajo el impulso de la Fundación SOLYDES y el apoyo de la Fundación IES, Capital+ SAFI, FUNDARES y otros actores relevantes, se determina capitalizar todo el avance y el conocimiento desarrollado hasta el momento para impulsar la consolidación de una Alianza Nacional para la Inversión de Impacto en Bolivia- ANIIB (National Partnership Bolivia) que sea parte del Grupo Directivo Global para la Inversión de Impacto (GSG Impact).

Como parte de este proceso, se realizó un “**Perfil País**” que busca **describir el Estado Actual de las Finanzas Sostenibles y la Inversión de Impacto en Bolivia**, de manera que los actores del ecosistema tengan un punto de referencia, tanto conceptual como pragmático, y la ANIIB/NPB cuente con una línea de base descriptiva que provea los insumos necesarios para el planteamiento de su plan estratégico y su plan de negocios.

Descripción general del mercado



Actualmente **Bolivia enfrenta una situación macroeconómica desafiante**. La reducción en la producción y exportación de gas natural ha impactado negativamente los ingresos del sector público. Con déficit fiscal y en balanza comercial y balanza de pagos, las Reservas Internacionales han disminuido a niveles históricos, generando una escasez de dólares en el mercado local, limitando las importaciones, el repago de la deuda y, a partir del mantenimiento de la política de tipo de cambio fijo, generando un mercado paralelo de divisas. Adicionalmente, en 2024, Bolivia experimentó una inflación acumulada del 8,82%, la más alta en la última década. Este incremento se atribuye a factores como la escasez de combustibles y problemas en la cadena de suministro.

Las proyecciones para 2025 varían según las instituciones financieras internacionales. El Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estiman un crecimiento del 2,2%, mientras que el Banco Mundial prevé un incremento del 1,5%.

Este panorama, sumado a un año electoral, demanda la implementación de reformas estructurales significativas que incidan, en primer lugar, en estabilidad macroeconómica, busquen fuentes alternativas de ingresos y resuelvan la crisis energética que se hace cada vez más evidente.

A nivel microeconómico, más del **70% del entramado productivo en Bolivia está compuesto por MIPYMEs** y **alrededor del 80% del empleo se desenvuelve en condiciones de informalidad**, mayormente en los sectores de comercio y servicios. Todo esto demuestra limitaciones estructurales de la economía boliviana para la generación de empleo de calidad. A esta característica se suma además una productividad limitada en todos los sectores que responde a restricciones de acceso a conocimiento y tecnología por parte de la mayoría de la población. Así, de acuerdo con un estudio de 2018, la limitante más importante para el crecimiento de largo plazo en el país son las fallas de gobierno vinculadas a desincentivos a la inversión por temas de inapropiabilidad. Esto a su vez define que los cambios deberían estar relacionados con el tipo de cambio y el fortalecimiento de la institucionalidad y cambio en la legislación laboral para impulsar la iniciativa privada.

Aun cuando el panorama pareciera desalentador, la situación actual ha demostrado una necesidad imperativa de cambios estructurales y se ha identificado en algunos actores del ecosistema que las propuestas para reconstruir la economía puedan articularse a un enfoque sólido de desarrollo sostenible. Este movimiento hacia la sostenibilidad ha ido ganando fuerza en los últimos años y la propuesta de la National Partnership Bolivia es capitalizar sus aprendizajes e impulsarlo como una alternativa real de desarrollo para el país.

A conceptual image showing a hand holding a stack of coins, with a small, lush green tree growing out of the top of the stack. The background is a soft-focus blue, and the entire image has a blue overlay. The text 'La inversión de Impacto' is written in white on a blue rounded rectangle in the bottom left corner.

La inversión de **Impacto**



La oferta de capital de impacto

- ✓ Instituciones multilaterales como el BID Invest y agencias multinacionales como la Corporación Financiera Internacional (IFC) están facilitando el desarrollo del mercado, a partir de, por ejemplo, la Garantía Parcial de Crédito proporcionada por BID Invest para respaldar los bonos de género del BancoSol y la introducción en Bolivia del programa EDGE para la promoción de edificaciones sostenibles por parte del IFC.
- ✓ En diciembre de 2023 el Banco de Desarrollo Productivo (BDP) emitió el **primer bono verde por 102.900.000 bolivianos** (aproximadamente USD 15 millones) y en 2024 el BancoSol emitió un **bono de género por 205.800.000 bolivianos** (aproximadamente USD 30 millones).
- ✓ Según información de 2018, 35 de las principales empresas del país se habían inscrito formalmente en el Pacto Global, mientras que más de 100 se sumaron al proyecto “Líderes por los Objetivos de Desarrollo Sostenible”.
- ✓ Al 30 de octubre de 2024, la cartera de inversiones de la Gestora Pública de la Seguridad Social de largo plazo ascendía a 188.602 millones de bolivianos (aproximadamente USD 27.000 millones). En 2023 la Gestora fue parte del grupo de inversionistas en los Bonos Verdes del Banco de Desarrollo Productivo (BDP) y en 2024 en el grupo de inversionistas de los Bonos de Género que emitió el BancoSol.
- ✓ Por su parte, a diciembre 2024 **las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) alcanzaron los 3.649,2 millones de dólares**, de los cuales los Fondos de Inversión Cerrados representan el 67% y los Fondos de Inversión Abiertos el 33%.
- ✓ Finalmente, la Embajada del Reino Unido y el Programa de las Naciones Unidas para el desarrollo están impulsando la construcción de capacidades en temas de finanzas sostenibles en la Gestora Pública.

Intermediación de capital de impacto

- ✓ Actualmente, más allá de los Bonos, no existe una normativa que categorice a determinados fondos de inversión como fondos de inversión de impacto.
- ✓ De acuerdo con un documento del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), en Bolivia operarían 26 Inversionistas de Impacto, principalmente a través de las Instituciones Financieras de Desarrollo. Sin embargo, la tendencia es decreciente debido a las condiciones locales, la escasez de dólares y las dificultades de pago de los financiamientos.

La demanda de capital de impacto

- ✓ **Bolivia es un país rezagado con relación a emprendimiento e innovación social.** En general, la promoción de emprendimientos no prioriza temáticas de impacto y, por lo tanto, no se cuenta con información sistematizada de actuales o posibles Organizaciones Generadoras de Impacto (OGIs) y sus requerimientos de capital.
- ✓ Entre las instituciones que abiertamente impulsan este tipo de emprendimientos se encuentran: la CAINCO con su programa Innova Santa Cruz; la empresa ICR Systems & Management SRL con su programa de Negocios Competitivos que promueve el reporte del accionar de las grandes empresas según los parámetros del Global Reporting Initiative (GRI), el BDP y algunos gremios empresariales que están impulsando sellos específicos de sostenibilidad entre sus empresas afiliadas. También las aceleradoras de empresas están haciendo algún énfasis en impacto y, entre las ONGs, resaltan Oxfam, Fundes y Ayuda en Acción con su concurso "Superstar empresas con impacto"; Oxfam con su programa de financiamiento sostenible desde la banca; Swisscontact con sus programas de Mercados Inclusivos y Ciudades Circulares, Conservation Strategy Fund, y la Fundación para la Conservación del Bosque Chiquitano (FCBC), entre otras.
- ✓ Las principales iniciativas de promoción a la actividad emprendedora se desarrollan en el eje central (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz); sin embargo, existen también ejemplos en otras ciudades como Sucre y Tarija.
- ✓ El país aún enfrenta desafíos ambientales, sociales y económicos. En estas áreas existen varias oportunidades de emprendimiento e innovación social.

Gobierno y regulación

- ✓ Actualmente la Ley de Apoyo a los Emprendimientos Emergentes ha sido aprobada por la Cámara de Senadores y está en discusión en la Cámara de Diputados. Esta Ley promueve la articulación de actores, la creación de programas de asistencia técnica, la constitución de mecanismos para el financiamiento y la gestión del establecimiento de areneros regulatorios para emprendimientos emergentes.
- ✓ El área del gobierno responsable de la innovación es el Viceministerio de Ciencia y Tecnología que depende del Ministerio de Educación y el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural. Sin embargo, la innovación se propone como un tema genérico y no necesariamente enfocado en temas de inclusión social o responsabilidad ambiental.
- ✓ Los brazos de apoyo del sector público hacia el emprendimiento se centran en el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural y el Banco de Desarrollo Productivo. Sin embargo, en general, **existe una fuerte desarticulación entre las instituciones y sus iniciativas.**



Constructores de mercado



Bolivia tiene un espectro interesante de organizaciones de la sociedad civil responsables de la promoción del emprendimiento y la innovación social. Entre las organizaciones internacionales resaltan Educo, Ayuda en Acción, Plan Internacional, entre otras. Adicionalmente, el país cuenta con incubadoras como ser Emprender Futuro, UCB Innova, UMSA Innova, UPB Innova; aceleradoras como son Pista 8, ACELERATEC Aceleradora, Innova Up y Warmi Aceleradora (especializada en emprendimientos liderados por mujeres). Con relación a la Innovación Social no existe un mapeo específico de instituciones vinculadas a esta actividad.

INDICADORES

PIB total	USD 45.468 millones
Población total	11.312.620 habitantes
Índice GINI	0,426
Índice de Desarrollo Humano	0,698
IPM	20,4%
ePI	36,7

Actores Clave

PROPIETARIOS DE ACTIVOS	ADMINISTRADORES DE ACTIVOS	EMPRENDEDORES/AS DE IMPACTO
IDB	SAFIs	Mamut
IFC	Bancos Múltiples	Creotec
Gestora Pública	Banco de Desarrollo Productivo	Quantum
Inversionistas internacionales con presencia en Bolivia	Fundación PROFIN	Innovaplast
FUNDA-PRÓ		Khatu
SOLYDES		Manq'a

El ABC de la economía de impacto en Bolivia

La siguiente tabla muestra las acciones implementadas por diferentes grupos de interés en Bolivia para la adopción de estrategias que eviten ocasionar daño (A); beneficien a todos los grupos de interés (B) o; contribuyan a las soluciones (C).

	A: evitar daño	B: beneficiar a todos los grupos de interés	C: contribuir a las soluciones
Impacto en empresas	Hasta la fecha ningún Banco es signatario de los Principios de Ecuador; uno (BancoSol) ha firmado los Principios UNEPFY; tres instituciones son signatarias de los Principios de Inversión Responsable (PRI); ninguno es firmante de la Declaración de Capital Natural; 35 son signatarios de la declaración del Pacto Global.	- ASOBAN ha implementado un sistema de monitoreo de impactos al que aportan todas sus entidades asociadas - Hay 2 empresas B en Bolivia.	Si bien existen empresas trabajando por la generación de soluciones (listadas en el recuadro anterior), no existe un mapeo de este tipo de empresas.
Impacto e inversiones	10 bancos han adoptado la metodología de reporte GRI que facilita que las organizaciones midan, entiendan y comuniquen información en cuatro áreas: económica; ambiental; social y de gobernanza.	- El BDP emitió el primer bono verde. - El BancoSol emitió el dos bonos de género.	No se tiene información de la inversión de impacto en Bolivia ya que aún no existe esta categoría de inversión.
Impacto en empresas	Ley de Apoyo a los Emprendedores Emergentes.	Sin embargo, aún existen muchas limitaciones con relación a la falta de capacidades de las organizaciones sociales para tener una participación más sólida.	- Existen varios programas y proyectos de cooperación internacional enfocados en el desarrollo del emprendimiento social, sin embargo, no están sistematizados. - En las áreas rurales y urbanas de Bolivia, algunos proyectos de desarrollo incluyen la participación activa de las comunidades en la gestión de recursos naturales, el acceso a servicios básicos como el agua o la energía, y la mejora de infraestructuras con el alcance y diagnóstico del Social Accelerator.

Tendencias de los ODSs en Bolivia



El camino hacia la economía de impacto

Crear conciencia sobre el potencial de la inversión de impacto

Dadas las características del país y su estructura empresarial, es probable que un número significativo de pequeñas y medianas unidades productivas opere bajo esquemas de negocios inclusivos. No obstante, persiste una brecha considerable entre las organizaciones cuyo objetivo principal es la generación de lucro y aquellas que, además de buscar rentabilidad, integran de manera explícita un modelo orientado a generar un impacto medible.

En Bolivia es **fundamental trabajar esta tercera vía que adopte la eficiencia, dinamismo e innovación del sector privado** y lo combine con la intencionalidad y gestión de impacto de los sectores público, filantrópico, civil y de cooperación internacional.

Impulso a conocimiento – alineamiento con la gestión y medición de impacto

Después de contar con una noción clara del espectro que cubre la inversión de impacto, es fundamental consolidar en el ecosistema emprendedor/empresarial boliviano los conocimientos vinculados a la rentabilidad financiera y la gestión de impacto.

Si bien existe un interés creciente por conceptos como la sostenibilidad, medición de impacto, finanzas sostenibles, entre otros, el conocimiento relacionado con instrumentos y esquemas de intermediación financiera poco convencionales está casi ausente en el ecosistema.



Para el impulso al conocimiento es fundamental realizar una segmentación adecuada de los oferentes y demandantes de capital de impacto, de manera que se pueda generar valor específico para su accionar y que la información recibida sea aplicable en un periodo corto de tiempo.

Impulso a oferentes de capital

Si bien en este momento es impensable la posibilidad de atraer capital internacional –ya sea por el riesgo cambiario, las condiciones macroeconómicas generales o las dificultades de repago- es imprescindible trabajar en el desarrollo de conocimientos y capacidades al interior del ecosistema para que, una vez alcanzada la estabilidad, sea más fácil la atracción de este tipo de capitales.

En ese marco, y como mecanismos de fortalecimiento del tejido institucional interno, es fundamental trabajar con la Gestora Pública, las Administradoras de Fondos de Inversión, Bancos e Instituciones Financieras de Desarrollo para que cuenten con una adecuada gestión de impacto.

Impulso a demandantes de capital

Por el lado de la demanda, después de la definición clara de una metodología de segmentación, es importante trabajar en el mapeo de Organizaciones Generadoras de Impacto (actuales y potenciales) y en dotar a la industria de soporte del conocimiento y las herramientas necesarias para apoyarlas, facilitando también su acceso a financiamiento.