



BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 54

AÑO 4

SEPTIEMBRE 1997

Editorial

LA IMPORTANCIA DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN BOLIVIA

En una economía pequeña y abierta como la nuestra, con bajo grado de ahorro interno y un mercado interno reducido, la Inversión Directa Extranjera (IDE) juega un papel muy importante.

La IDE en Bolivia entre 1990 y 1996 ha mostrado cambios espectaculares en el patrón de comportamiento y un excelente desempeño. Se incrementó de \$us. 67 millones en 1990 a \$us 453,3 millones en 1996, creciendo a tasas superiores a los otros componentes del financiamiento externo, como el endeudamiento externo público de mediano y largo plazo y las entradas de capitales de corto plazo.

Como resultado del mayor dinamismo frente a las otras entradas de capital, su participación en las entradas totales experimentó un cambio estructural relevante, especialmente en la presente década, al aumentar su peso relativo de un 10,2% en 1990 a un 48,0% en 1996, desplazando además, por primera vez en la historia reciente, a las entradas de capital por concepto de la deuda pública externa como principal fuente de financiamiento externo.

En los últimos años la balanza de pagos ha presentado significativos déficit en cuenta corriente los cuales fueron cubiertos con entradas de capitales, que en el caso de Bolivia, a diferencia de otros países, provinieron principalmente de la IDE y no de flujos de capitales de corto plazo, que pueden revertirse en cualquier momento al no corresponder a decisiones de largo plazo.

El crecimiento de la IDE es uno de los elementos de la globalización de las economías y a nivel mundial, según la UNCTAD, su participación se duplicó respecto al PIB y a la Formación Bruta de Capital en el mundo. En el caso de Bolivia, la importancia de la IDE respecto al PIB se multiplicó por 4,7 y en relación a la Formación Bruta se multiplicó por 3,8 veces.

Bolivia es una de las economías con una alta tasa de integración a la economía mundial medida por la participación de la IDE respecto al PIB, la cual aumentó de un 1,4% en 1990 a un 6,4% en 1996. Para tener una idea en 1995 el promedio en América Latina de esta medida (IDE/PIB) estaba en torno al 1,6%, en Chile en 3,11% y en el Perú en 3,18%, mientras que Bolivia ya presentaba en la región la más alta participación con un 5,68%. En los mercados emergentes cabe hacer notar que el total de las entradas netas de capital, representa un 3% del PIB.

La IDE se constituye a su vez en Bolivia en una importante fuente de financiamiento de la Formación Bruta de Capital, habiendo aumentado su peso relativo de un 10,8% en 1990 a un 40,9% en 1996. En América Latina, en 1995 el peso relativo de la IDE era de un 7,3% y en orden de importancia estaba Bolivia con 36,3% seguido de Ecuador con 15,6%, Perú 13,1% y Chile con 11,3%.

En síntesis en la presente década la IDE en Bolivia desplazó en importancia a las fuentes oficiales de financiamiento externo principal fuente

de los flujos de capitales que permiten cubrir déficit corrientes en nuestra balanza de pagos. La IDE aumentó significativamente su importancia en la economía nacional medida respecto al PIB y a la Formación Bruta de Capital, mostrando de esta manera un mayor grado de internacionalización de su economía.

Si bien la expansión de la IDE en Bolivia ha guardado estrecha relación con el aumento espectacular de los flujos de inversión a nivel mundial, su dinamismo fue más pronunciado, al crecer a tasas más elevadas especialmente en los últimos años y, como consecuencia de ello, la importancia de la IDE en Bolivia respecto a la IDE a nivel mundial aumentó de 0,02% a 0,4%.

La teoría de la inversión señala que hay varios factores que afectan su comportamiento, como los macroeconómicos, el riesgo político, las medidas de control, los incentivos tributarios, entre otros. Así mismo, si se mantienen constantes los demás factores, las decisiones de inversión están en función de los retornos esperados para éstas, las cuales pueden ser influidas por el desarrollo del mercado financiero y el potencial de crecimiento.

En el caso boliviano el alto desempeño de la IDE está asociado indudablemente a la estabilidad macroeconómica. Sin embargo, en el período post crisis del 85', la IDE registró un promedio anual de \$us 37,3 millones y no pudo recuperar los niveles de la pre crisis cuando alcanzó un promedio anual de \$us. 51,3 millones, por lo que el equilibrio macroeconómico es una condición necesaria aunque no suficiente para el crecimiento de la inversión.

El dinamismo de la Inversión Directa Extranjera se ha dado en el período 1991-1996, especialmente en los tres últimos años, por lo que los elementos relevantes en el caso boliviano están más relacionados con las reformas de segundo orden, como son las leyes de Inversión, de Privatización, de Capitalización y los Códigos Minero y de Hidrocarburos.

Dado el incipiente desarrollo del mercado de capitales, los flujos de capitales han adoptado la modalidad de la IDE, la cual trata de reducir los costos o riesgos a través de su participación directa en la gestión y control de las empresas.

Por las razones indicadas, el país debe seguir dando señales positivas y claras a los capitales nacionales y extranjeros, sobre todo a estos últimos que son muy sensibles a cambios en las reglas del juego. La reducción del riesgo país y la minimización del impacto de las asimetrías de información entre inversores externos y nacionales, están fuertemente afectadas por las condiciones jurídicas e institucionales, así como por las condiciones contractuales. En consecuencia es muy importante continuar con la normativa legal y el respeto de los contratos suscritos con inversores externos.

INDICADORES ECONÓMICOS

| | Sep.96 | Sep.97 | Sep.96 | Sep.97 | |
|---|--------|--------|---|--------|--------|
| INFLACIÓN (Acumulada en el año) | 7,30% | 3,05% | TASAS INT. NOM. ACT. (90 días-Prom.mes)(M/E)(2) | 16,08% | 15,03% |
| TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio)(Bs x 1 \$us) | 5,15 | 5,29 | TASAS INT. NOM. PAS. (90 días-Prom.mes)(M/E)(2) | 9,37% | 7,64% |
| RES. INTER. NETAS (Mill de \$us) | 909 | 1.143 | TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) | 17,50% | 14,00% |
| EMISIÓN MONETARIA (SalDOS en Mill. Bs) | 1.527 | 1.788 | TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) | 8,50% | 8,75% |
| M3 (Mill Bs) (1*) | 15.095 | 17.770 | TASA LIBOR (a 3 meses) | 5,63% | 5,78% |

1* Incluye moneda nacional, extranjera y nacional con mantenimiento de valor - n/d no disponible M/N Moneda Nacional - M/E Moneda Extranjera - (2) Promedios Mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas.