

**REPORTE  
SEMESTRAL DE SALDOS  
Y FLUJOS DEL  
CAPITAL PRIVADO  
EXTRANJERO  
EN BOLIVIA**

**(RESUMEN)**

---

A Junio de 2012

**Banco Central de Bolivia**

## Contenido

I.	Antecedentes .....	1
II.	Tendencias y perspectivas de la Inversión Extranjera Directa (IED) 2012-2013.....	1
III.	Capital Privado Extranjero en Bolivia .....	5
	a) Saldo Global .....	6
	b) Inversión Extranjera Directa.....	7
	c) IED por país de origen.....	10
	d) Deuda Externa Privada.....	11
	e) Perspectivas .....	13
IV.	Conclusiones.....	14

## **I. Antecedentes**

En el marco de las atribuciones conferidas por la Ley 1670 de 31 de octubre de 1995 (artículos 20, 21, 43 y 80) y el Reglamento para el registro del Capital Privado Extranjero en Bolivia<sup>1</sup> (Resoluciones de Directorio 119/2008 y 022/2009), el Banco Central de Bolivia presenta el estado y registro de Capital Privado Extranjero correspondiente al primer semestre de 2012.

El Capital Privado Extranjero (CPE), comprende las tenencias de activos y pasivos externos de empresas e instituciones del sector privado financiero y no financiero bolivianas. Los flujos de CPE se registran en la Balanza de Pagos mientras que sus saldos en la Posición de Inversión Internacional<sup>2</sup>. En este sentido, se presentan las estadísticas de saldos y flujos de CPE del primer semestre de 2012. En nuestro país, al igual que sucede con el resto del mundo, en especial con las economías emergentes y en desarrollo<sup>3</sup>, uno de los principales componentes de este tipo de capitales lo constituyen la inversión extranjera directa (IED).

## **II. Tendencias y perspectivas de la Inversión Extranjera Directa (IED) 2012-2013**

Durante 2011, los inlfujos de IED se incrementaron alrededor de 16%, alcanzado por primera vez un nivel de crecimiento similar a los registrados entre 2005 y 2007; período anterior a la crisis financiera.<sup>4</sup> Destacar que más de la mitad de los flujos de la IED global se dirigieron a economías en desarrollo y transición. Estos hechos son relevantes porque aún se experimentan las consecuencias de la crisis económica y financiera de 2008 – 2009 y más aun considerando la reciente crisis de deuda por la que están atravesando las economías europeas.<sup>5</sup> Tras un incremento de la incertidumbre mundial y la posibilidad de registrar menores tasas de crecimiento económico para 2012, la UNCTAD considera que el crecimiento de la IED se desacelerará. En este sentido, se estima para 2012 y 2013 una tasa promedio de crecimiento de la IED para las economías emergentes y en desarrollo de 0,4%.

---

<sup>1</sup> Este reglamento tiene el objeto de establecer normas y procedimientos para la recopilación, compilación, registro y publicación oficial de datos comprendidos en el capital privado extranjero

<sup>2</sup> Cabe aclarar que la posición financiera de la economía boliviana con el resto del mundo, se registra en la Posición de Inversión Internacional (PII), incluyendo los movimientos del sector público.

<sup>3</sup> Según, el *World Economic Outlook* del FMI de abril de 2012, para este grupo de economías la inversión extranjera directa representa el 80,3%, la inversión de cartera el 19,4% y otros flujos el 0,3% en 2011.

<sup>4</sup> Estimaciones del WEO de abril de 2012.

<sup>5</sup> UNCTAD, *World Investment Report* 2012.

Adicionalmente, las perspectivas de mediano plazo de la UNCTAD basadas en fundamentos macroeconómicos indican que en los siguientes años la IED seguirá creciendo pero con menor fuerza; esto como resultado de la incertidumbre respecto al desempeño económico mundial.

De manera específica, América Latina y el Caribe recibió \$us153.448 millones en 2011 por concepto de IED, monto más elevado al registrado en 2010 en 31%. Se destaca que América Latina fue la región en la que más crecieron los flujos de IED. Esto se da como resultado del crecimiento económico sostenido registrado en la región que sirve de incentivo para aprovechar el dinamismo de los mercados internos. Otros incentivos fueron los precios de las materias primas que se mantuvieron elevados, fomentando las inversiones en extracción y procesamiento de recursos naturales.<sup>6</sup>

Con relación a 2010, en la mayoría de las economías de América Latina se incrementó la inversión recibida, la mayor parte de este crecimiento corresponde a Brasil. En el caso del E. P. de Bolivia en 2011 se recibió \$us859 millones por IED (Gráfico 1).

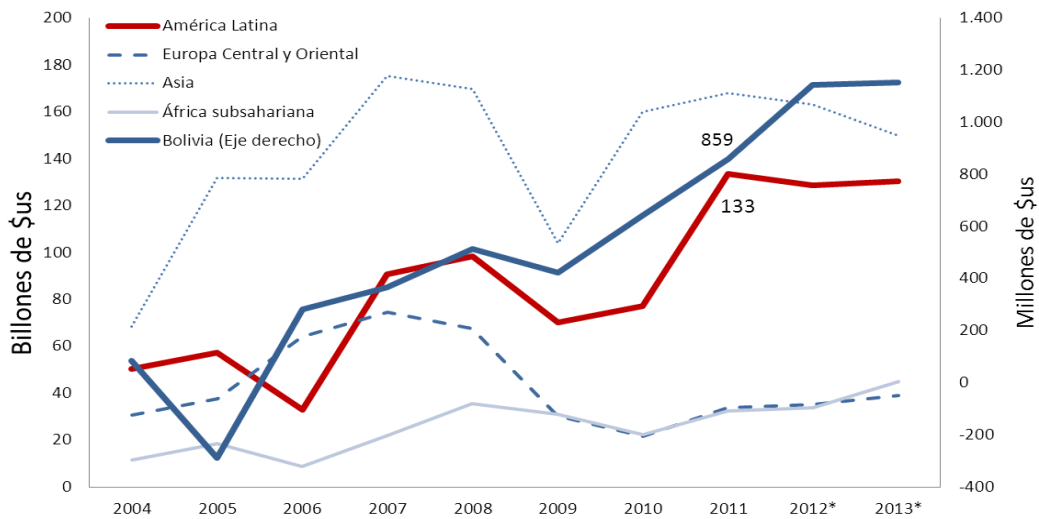
Durante veinte años se registraron flujos de IED crecientes, por lo tanto las empresas transnacionales consolidaron su presencia en América Latina y El Caribe. En consecuencia, la rentabilidad obtenida por estas empresas en la región constituye una variable importante para analizar tanto las entradas de IED como la renta en la Balanza de Pagos de Bolivia.

Se destaca que a partir de 2002, la participación de la reinversión de utilidades ha aumentado sostenidamente.

---

<sup>6</sup> CEPAL: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe

**Gráfico 1: Evolución de la Inversión Extranjera Directa**



Fuente: *World Economic Outlook – FMI.*

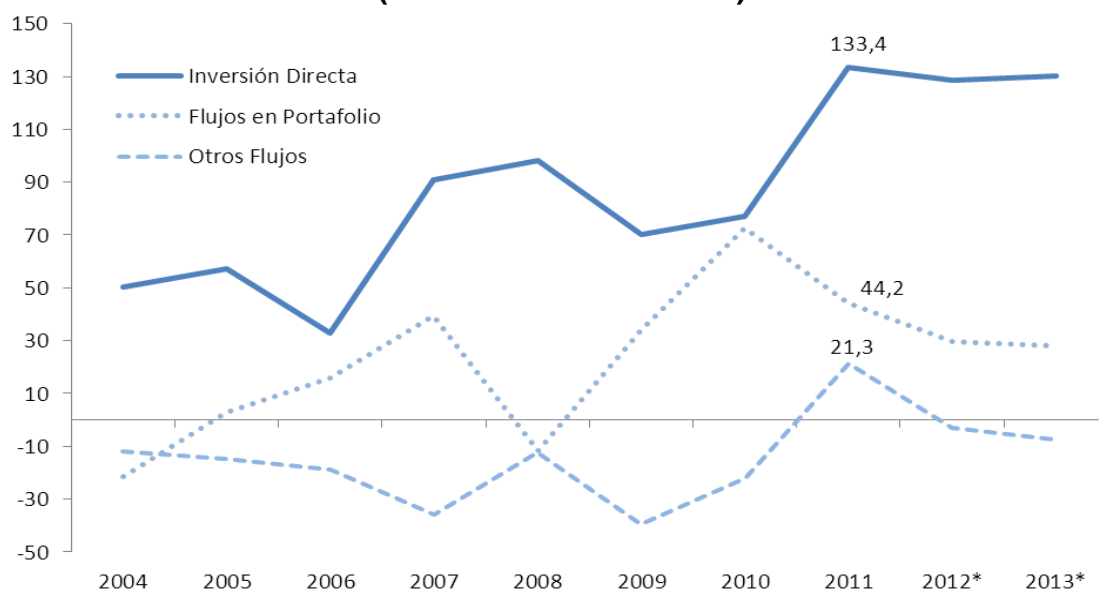
Elaboración: BCB

(\*) Proyectado

Entre 2009 y 2010 se observó un incremento en los flujos de capital hacia América Latina y el Caribe a pesar de las contingencias generadas por la crisis financiera. En 2011 los flujos de inversión directa se incrementaron, mientras que los flujos de inversión de cartera y otros flujos (relacionados principalmente al endeudamiento) redujeron su participación en el total de los flujos de capital.

Para 2012, se espera que los flujos de capital ya no crezcan y se mantengan alrededor de los niveles registrados en 2011 con relación a la inversión extranjera directa, mientras que los flujos en portafolio y otros flujos mantendrían su tendencia negativa, dada la crisis de deuda actual por la que atraviesan las economías desarrolladas (Gráfico 2).

**Gráfico 2: Evolución de la Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe**  
(En millones de dólares)



Fuente: World Economic Outlook – FMI.  
Elaboración: BCB  
(\*) Proyectado

De manera, comparativa, se destaca que al primer semestre de 2012, la IED recibida del E. P. de Bolivia aumentó en 53% con relación al mismo período de 2011; este incremento es uno de los más elevados entre las economías de América Latina después de Chile e incluso mayor a la tasa registrada en China, lo que refleja la consolidación de la inversión extranjera en el país (Cuadro 1).

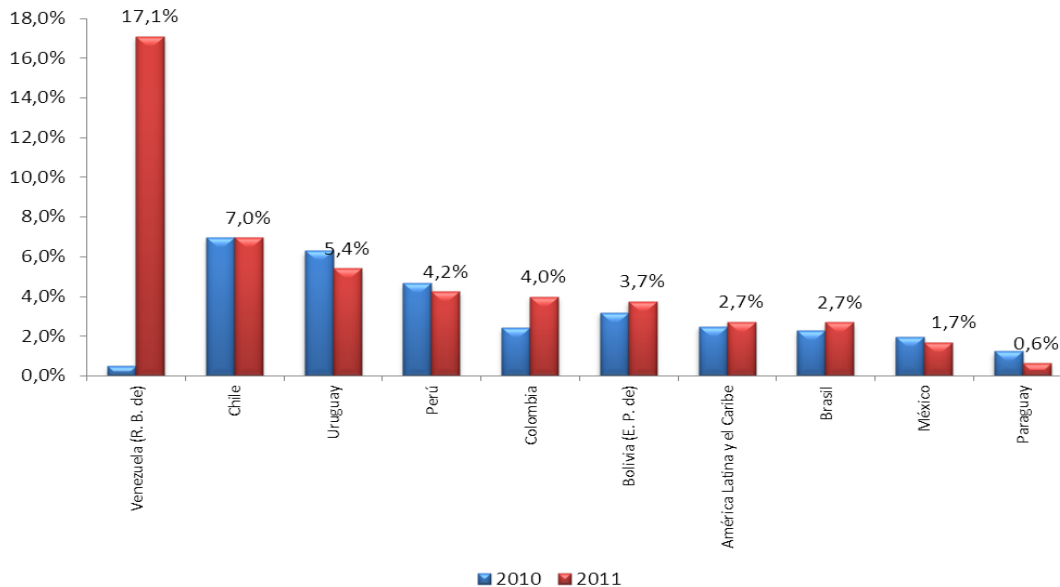
**Cuadro 1: Flujos de IED (países escogidos) a junio de 2012**  
(En millones de dólares y porcentajes)

País	A junio 2011	A junio 2012	Variación	
			Absoluta	%
China	60.873	59.100	-1.773	-2,9
Brasil	32.502	29.720	-2.782	-8,6
Chile	6.810	12.275	5.465	80,2
México	10.601	9.626	-975	-9,2
Colombia	7.390	9.328	1.938	26,2
Perú	4.154	5.440	1.286	31,0
Bolivia	377	577	200	53,1

Fuente: Páginas web de institutos de estadística y bancos centrales.  
Elaboración: BCB

En términos del PIB, la IED de Bolivia representa 3,7% y se encuentra por encima del total de América Latina y El Caribe, Brasil y México; los dos últimos reciben montos importantes de IED. El ratio IED/PIB de Bolivia se vio influido por la mayor actividad económica (Gráfico 3).

**Gráfico 3: Flujos de IED/PIB (países y regiones escogidas) 2011  
(En porcentajes)**



Fuente: CEPAL Inversión Extranjera en América Latina y El Caribe 2011 y CEPALSTAT.

Elaboración: BCB

Nota: Aún no existen datos disponibles a junio 2012 sobre flujos de IED.

### III. Capital Privado Extranjero en Bolivia

A junio de 2012, se observa una posición deudora con el resto del mundo en la posición del capital privado extranjero, es decir que los pasivos exceden a los activos. Con relación a los pasivos, la IED neta se consolidó como el principal elemento con una participación de 90%, mientras que la inversión de cartera tuvo una participación de 0,5% y otra inversión con 9,9%. Por su parte, el principal componente de los activos fue otra inversión relacionada tanto con la adquisición de títulos valores y depósitos en el extranjero. Consecuentemente, se mantuvo una posición neta deudora con el exterior de \$us6.502 millones, equivalente al 24% del PIB.

## a) Saldo Global

Al 30 de junio de 2012, el CPE registró un saldo de activos externos de \$us2.795 millones; monto mayor en 8,9% al valor registrado a diciembre de 2011. Se destaca que los activos en títulos de deuda relacionada se incrementaron de forma significativa. Por su parte, los pasivos externos totalizaron \$us9.298 millones como resultado de un incremento en la mayor participación de capital de las empresas de inversión extranjera directa (Cuadro 2). Asimismo se destaca el bajo endeudamiento externo privado y de la inversión de cartera, lo cual reduce las exposiciones futuras de probables recortes de financiamiento internacional.

**Cuadro 2: Saldos de Capital Extranjero Privado a Junio de 2012<sup>7</sup>**  
(En millones de dólares y porcentajes)

	2011	Jun-12	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2011	2012
<b>A. ACTIVOS EXTERNOS</b>	<b><u>2.566,8</u></b>	<b><u>2.795,3</u></b>	<b>228,5</b>	<b>8,9</b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>
a. Inversión Directa en el Extranjero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Participación en el Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamos al Exterior Relacionados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	<b>492,4</b>	<b>661,5</b>	<b>169,1</b>	<b>34,3</b>	<b>19,2</b>	<b>23,7</b>
Participación en el Capital	41,0	41,0	0,0	0,0	1,6	1,5
Títulos de Deuda	451,4	620,5	169,1	37,5	17,6	22,2
c. Otra Inversión	<b>2.074,4</b>	<b>2.133,8</b>	<b>59,4</b>	<b>2,9</b>	<b>80,8</b>	<b>76,3</b>
Préstamos Externos	633,6	661,3	27,7	4,4	24,7	23,7
Depósitos en el Exterior	1.440,8	1.472,5	31,7	2,2	56,1	52,7
<b>B. PASIVOS EXTERNOS</b>	<b><u>8.709,0</u></b>	<b><u>9.297,6</u></b>	<b>588,6</b>	<b>6,8</b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>100,0</u></b>
a. Inversión Extranjera Directa	<b>7.748,8</b>	<b>8.325,6</b>	<b>576,8</b>	<b>7,4</b>	<b>89,0</b>	<b>89,5</b>
Participación en el Capital	5.957,6	6.541,7	584,1	9,8	68,4	70,4
Préstamos Relacionados	1.791,2	1.783,9	-7,3	-0,4	20,6	19,2
b. Inversión de Cartera	<b>35,6</b>	<b>48,6</b>	<b>13,0</b>	<b>36,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>
c. Otra Inversión	<b>924,6</b>	<b>923,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>10,6</b>	<b>9,9</b>
Deuda Externa Privada	924,6	923,4	-1,2	-0,1	10,6	9,9
<b>C. POSICIÓN NETA (A - B)</b>	<b>-6.142,2</b>	<b>-6.502,3</b>	<b>-360,1</b>	<b>5,9</b>		
<b>ITEM PRO MEMORIA</b>						
En % del PIB anual	<b>25%</b>	<b>24%</b>				

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB.

Elaboración: BCB – Asesoría de Política económica.

Notas: p Cifras preliminares.

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

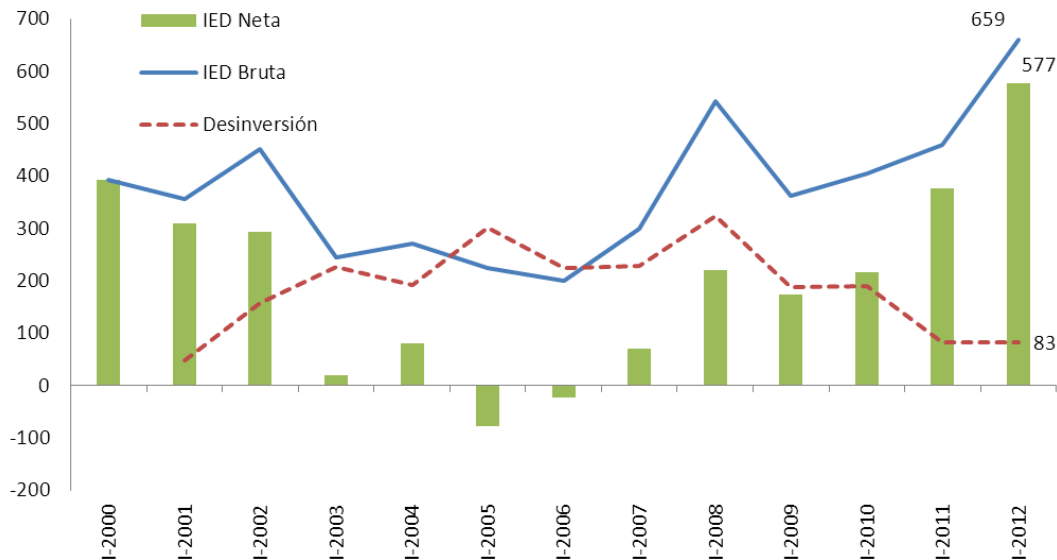
<sup>7</sup> Estos datos difieren de los presentados en la PII en el Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional por la cobertura y la consideración de los activos de las entidades bancarias, y otros.



## b) Inversión Extranjera Directa

Los flujos de IED neta mostraron un comportamiento creciente a partir de 2007, con excepción de 2009, año en el cual los efectos de la crisis financiera se mantenían fuertes. En la primera mitad de 2012, y a pesar de la más reciente crisis de deuda registrada en Europa, estos flujos se incrementaron hasta alcanzar \$us577 millones (Gráfico 4).

**Gráfico 4: Evolución de la Inversión Extranjera Directa  
(En millones de dólares)**

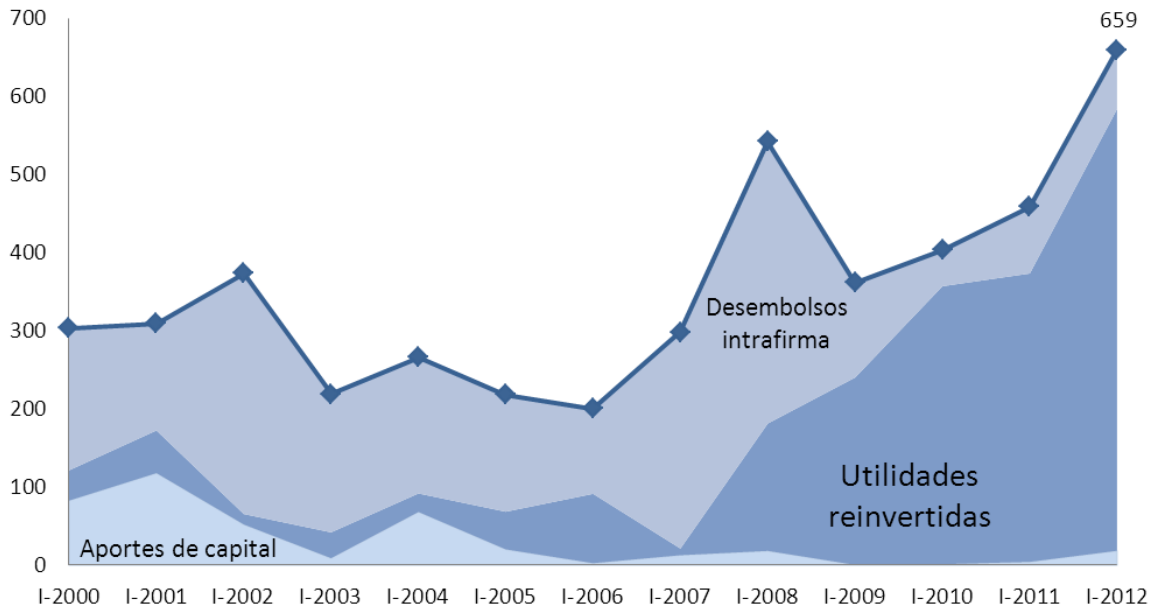


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB  
Elaboración: BCB

Se observa que a partir de 2007, la modalidad de inversión más utilizada son las utilidades reinvertidas, las mismas mostraron un comportamiento creciente alcanzando su máximo en el primer semestre de 2012; cabe mencionar que esta modalidad financia 86% del total de la IED bruta recibida. Por otra parte, los desembolsos intra-firma redujeron su participación casi en su totalidad, aunque se reconoce un leve crecimiento el primer semestre de 2012. Se espera que este comportamiento se mantenga el resto de 2012 (Gráfico 5).<sup>8</sup>

<sup>8</sup> Al igual que en Bolivia, muchos países financian la IED con la reinversión de utilidades y/o acumulación en reservas legales.

**Gráfico 5: Evolución de IED Bruta por Modalidad de Inversión  
(En millones de dólares)**



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB  
Elaboración: BCB

Durante el primer semestre de 2012, el flujo de IED bruta recibida sumó \$us659 millones (Cuadro 3) reflejando un crecimiento de 43,6% con relación al mismo período de 2011. Cabe destacar que este comportamiento es más elevado que el registrado en el resto de América Latina, pero ambos mantuvieron una misma tendencia en años anteriores.

Por su parte, la desinversión aumentó en 0,5% con relación al primer semestre de 2011, alcanzando un valor de \$us83 millones. La desinversión es explicada en su totalidad por amortizaciones de préstamos con empresas relacionadas.

**Cuadro 3: Flujos de IED por Modalidad a Junio de 2012<sup>P</sup>**  
(En millones de dólares y porcentajes)

	Sem I-2011	Sem I-2012	Variación	
			Absoluta	%
<b>IED BRUTA RECIBIDA</b>	<b>459,1</b>	<b>659,4</b>	<b>200,3</b>	<b>43,6</b>
Aportes de Capital y Otros Aportes	4,2	18,5	14,3	340,5
Utilidades Reinvertidas	369,4	565,6	196,2	53,1
Préstamos Intrafirma (Desembolsos + Otro Capital)	85,5	75,3	-10,2	-11,9
<b>DESINVERSION</b>	<b>82,2</b>	<b>82,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>
Retiros de Capital	0,0	0,0	0,0	0,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortización de préstamos relacionados	82,2	82,6	0,4	0,5
<b>IED NETA RECIBIDA</b>	<b>376,9</b>	<b>576,8</b>	<b>199,9</b>	<b>53,0</b>

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB.

Elaboración: BCB

Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares.

Por actividad económica, el flujo de la IED bruta en los primeros seis meses de 2012 se concentró principalmente en hidrocarburos con un flujo de \$us418 millones, seguido por la industria manufacturera \$us81 millones e intermediación financiera con \$us48 millones. Entre los tres sectores se totaliza una participación de 82% del total de la IED bruta (Cuadro 4).

**Cuadro 4: Flujos de IED bruta por Actividad Económica a junio de 2012<sup>P</sup>**  
(En millones de dólares y porcentajes)

	Sem I-2011	Sem I-2012	Participación %	
			2011	2012
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>459,1</b>	<b>659,4</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Hidrocarburos	170,9	418,1	37%	63%
Minería	41,7	40,1	9%	6%
Comercio al por Mayor y Menor	34,4	7,7	7%	1%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	39,9	46,4	9%	7%
Industria Manufacturera	147,3	80,7	32%	12%
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	16,1	18,2	4%	3%
Intermediación Financiera	8,0	47,6	2%	7%
Construcción	0,0	0,0	0%	0%
Agricultura	0,0	0,5	0%	0%
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	0,3	-0,1	0%	0%
Otros Servicios	0,5	0,2	0%	0%

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB.

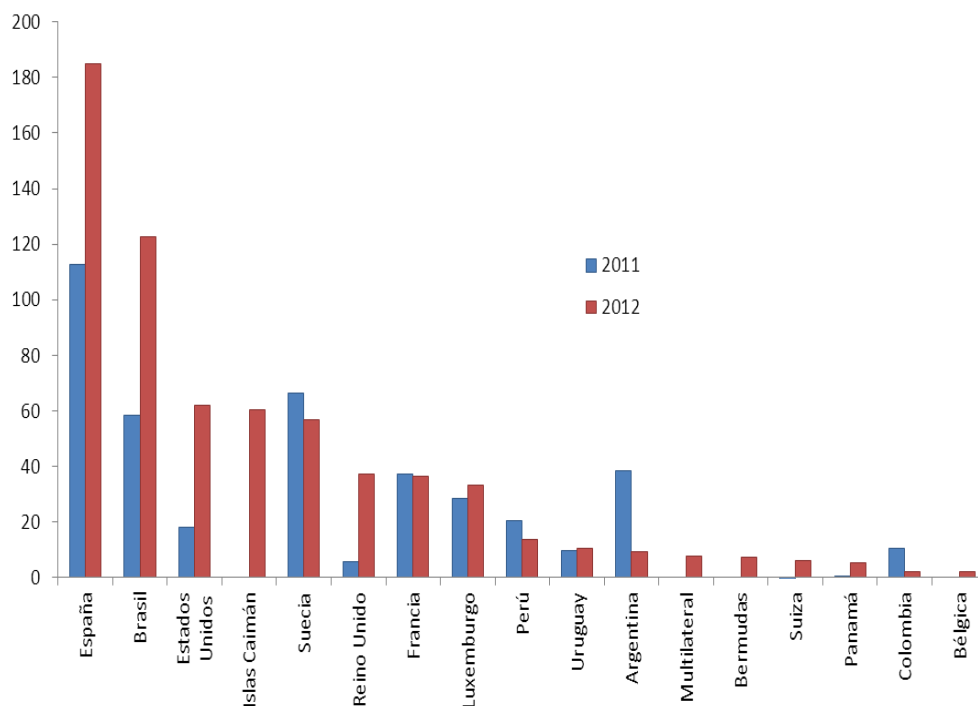
Elaboración: BCB

Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares.

### c) IED por país de origen

Los flujos de inversión extranjera bruta registrado en el primer semestre de 2012 provinieron principalmente de España (\$us185 millones), seguido por Brasil (\$us122 millones) y Estados Unidos (\$us62 millones). Sobresale que España creció 64,2%, Brasil creció 109,9%, mientras que Suecia decreció 14,1%; en los tres casos con relación al primer semestre de 2011 (Gráfico 6).

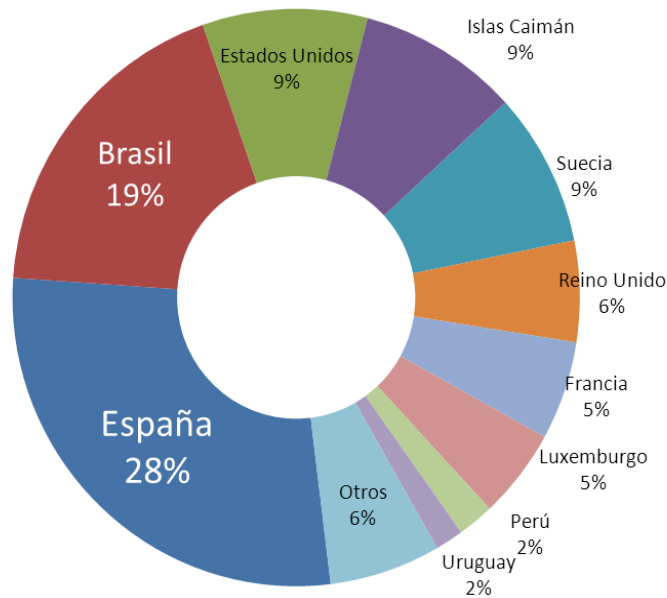
**Gráfico 6: IED por País de Origen Primer Semestre 2011-2012  
(En millones de dólares)**



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB  
Elaboración: BCB

Del total de flujos de IED recibidos el 28% corresponde a España, mientras que el 19% a Brasil y el 9% a Estados Unidos. El resto de los países comprende el 44% de estos flujos (Gráfico 7).

**Gráfico 7: IED por País de Origen Primer Semestre 2012  
(En porcentajes)**



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB  
Elaboración: BCB

#### **d) Deuda Externa Privada<sup>9</sup>**

Con fines metodológicos, la deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. De acuerdo con las directrices del Manual V de Balanza de Pagos, la primera se registra como pasivo de inversión extranjera directa tanto en la Posición de Inversión Internacional como en la Balanza de Pagos; mientras que la segunda de manera separada de la deuda relacionada, en la categoría de otra inversión.

Al 30 de junio de 2012, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us2.708 millones, importe menor en \$us8 millones (0,3%), con relación al saldo registrado a diciembre de 2011. El saldo de la deuda relacionada alcanzó \$us1.784 millones que representa el 66% del total, registrando una disminución de \$us7 millones respecto de 2011 (esta deuda corresponde en su totalidad al sector no financiero). Por su parte, el saldo de la deuda no relacionada fue de \$us923 millones, que representa el 34% del total (Cuadro 5).

<sup>9</sup>Incluye deuda relacionada y deuda no relacionada. La deuda externa privada está compuesta por todos los pasivos externos exigibles pagaderos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes, sin garantía del Gobierno.

Por plazo, del saldo total a junio de 2012, \$us592 millones correspondieron a deuda de corto plazo (22%) y \$us2.116 millones a deuda de mediano y largo plazo (78%).

Durante el primer semestre de 2012 los desembolsos por concepto de deuda externa privada fueron de \$us390 millones, de los cuales \$us315 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us75 a deuda relacionada. Por otra parte, el servicio de la deuda fue \$us405 millones, compuesto por \$us398 millones por amortizaciones y \$us7 millones por intereses y comisiones. Del servicio de deuda total, \$us322 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us83 millones a deuda relacionada.

Con relación a la deuda privada no relacionada, se destaca que el saldo a junio de 2012, representa sólo el 4% del PIB y la deuda de corto plazo representa sólo un 10% sobre el total de la deuda, lo que muestra una baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales.

En virtud a que las amortizaciones del periodo fueron mayores a los desembolsos, el saldo de endeudamiento externo del sector privado se redujo levemente.

### **Cuadro 5: Estado de la Deuda Externa Privada de Bolivia (En millones de dólares y porcentajes)**

Detalle	Saldo		Servicio de deuda		Saldo 30/06/2012 <sup>p</sup>	Variación		Participación (%) total 2012
	31-Dic-11	Desembolsos	Capital	Int. + com <sup>1/</sup>		Absoluta	%	
<b>A. DEUDA EXTERNA NO RELACIONADA</b>	<b>924,6</b>	<b>314,8</b>	<b>316,0</b>	<b>6,0</b>	<b>923,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>34,1</b>
<b>Sector Financiero</b>	<b>144,5</b>	<b>69,1</b>	<b>78,5</b>	<b>4,0</b>	<b>135,1</b>	<b>-9,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>5,0</b>
Corto Plazo	31,0	40,2	36,6	0,4	34,6	3,6	11,6	1,3
Mediano y largo plazo	113,5	28,9	41,9	3,6	100,5	-13,0	-11,5	3,7
<b>Sector no financiero</b>	<b>780,1</b>	<b>245,7</b>	<b>237,5</b>	<b>2,0</b>	<b>788,3</b>	<b>8,2</b>	<b>1,1</b>	<b>29,1</b>
Corto plazo	202,7	245,7	202,1	0,3	246,3	43,6	21,5	9,1
Mediano y largo plazo	577,4	0,0	35,4	1,7	542,0	-35,4	-6,1	20,0
<b>Por plazo</b>								
Corto plazo	233,7	285,9	238,7	0,7	280,9	47,2	20,2	10,4
Mediano y largo plazo	690,9	28,9	77,3	5,3	642,5	-48,4	-7,0	23,7
<b>B. DEUDA EXTERNA RELACIONADA</b> (Con casas matrices y filiales extranjeras)								
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.791,2</b>	<b>75,3</b>	<b>82,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1.784,4</b>	<b>-6,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>65,9</b>
Corto plazo	309,0	37,2	35,2	0,0	311,0	2,0	0,6	11,5
Mediano y largo plazo	1.482,2	38,1	46,9	1,3	1.473,4	-8,8	-0,6	54,4
<b>C. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL (A+B)</b>	<b>2.715,8</b>	<b>390,1</b>	<b>398,1</b>	<b>7,3</b>	<b>2.707,8</b>	<b>-8,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia.

Nota: p: cifras preliminares.

Por actividad económica a junio de 2012 (Cuadro 6), en el sector financiero se mantuvo el orden de importancia registrado en diciembre de 2011, en primer lugar las entidades especializadas en microcrédito con una participación del 77% seguidas por los bancos comerciales con el 23%. En general, el sector financiero

en el primer semestre de 2011 registró una disminución respecto al año anterior en un 20%.

En el sector no financiero, los saldos adeudados reflejan que las actividades con mayor participación son las de minería (36%), petróleo y gas natural (30,3%), y comercio e industria (13,5%).

**Cuadro 6: Saldos de la Deuda Externa Privada<sup>1/</sup> por Actividad Económica al 31 de Diciembre de 2011 y Junio de 2012<sup>P</sup>**  
(En millones de dólares y porcentajes)

	Dic-11	Jun-12	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	Dic-11	Jun-12
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	<b>144,5</b>	<b>135,1</b>	<b>-9,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>
Bancos	109,9	104,7	-5,2	-4,8	4,0	3,9
Financieras	34,2	30,0	-4,2	-12,3	1,3	1,1
Cooperativas	0,4	0,4	0,0	-0,9	0,0	0,0
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>2.571,3</b>	<b>2.572,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>94,7</b>	<b>95,0</b>
Minería	1.005,5	973,8	-31,7	-3,1	37,0	36,0
Petróleo y Gas	817,0	819,3	2,3	0,3	30,1	30,3
Comercio	146,4	193,2	46,8	32,0	5,4	7,1
Industria	177,3	174,4	-2,9	-1,6	6,5	6,4
Transporte	170,5	170,6	0,1	0,0	6,3	6,3
Energía y agua	115,6	120,2	4,6	4,0	4,3	4,4
Comunicaciones	57,3	48,3	-9,0	-15,6	2,1	1,8
Agropecuario	44,8	35,8	-9,0	-20,2	1,6	1,3
Construcción	28,2	28,2	0,0	0,0	1,0	1,0
Turismo	4,6	4,6	0,0	0,0	0,2	0,2
Servicios	4,1	4,3	0,2	5,6	0,2	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>2.715,8</b>	<b>2.707,8</b>	<b>-8,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia.

Nota: <sup>1/</sup> Sin garantía de Gobierno (Incluye créditos intra-firma)

p: cifras preliminares.

## e) Perspectivas

Entre los principales indicadores para determinar las perspectivas de inversión se tiene el entorno macroeconómico del país, el cual es fundamental en la atracción de inversión extranjera directa. En este sentido, se destacan las buenas condiciones macroeconómicas que mantiene el E. P. de Bolivia conservando un nivel bajo y controlado de inflación y un crecimiento económico estable, entre otros. Estos aspectos han sido reconocidos por distintos organismos internacionales, entre los que se destaca el Foro Económico Mundial, siendo este aspecto crucial para continuar incrementando las buenas condiciones relacionadas con la competitividad y el atractivo para la inversión.<sup>10</sup>

<sup>10</sup> Cabe destacar, el mejoramiento en el E.P. de Bolivia en infraestructura, instituciones, tecnología, educación superior y capacitación; aspectos relevantes para incrementar la productividad a largo plazo.

Asimismo, el Gobierno Nacional ha establecido incentivos a la producción del petróleo para promover la exploración y reducir las importaciones de derivados de petróleo por ello dentro el órgano Ejecutivo a través del Ministerio de Economía y Finanzas Pública debe emitir notas de crédito fiscal según la Ley 233 del 13 de abril de 2012 y su reglamentación mediante D. S. 1202. En este sentido, se espera que en la segunda mitad del año y en los años venideros los flujos de inversión extranjera mantengan una tendencia creciente y complementen la inversión pública en proyectos estratégicos y de industrialización. De la misma manera, se espera que el ambiente macroeconómico mantenga su comportamiento estable y el incremento de la demanda interna continúen incentivando mayores inversiones.

#### **IV. Conclusiones**

En el caso de países emergentes y en desarrollo, el principal componente del capital privado extranjero es la IED. Este tipo de flujos coadyuva con el crecimiento económico y el desarrollo a través de la generación de mayor productividad con la generación de innovaciones y la aplicación de nuevas tecnologías.

Durante el primer semestre de 2012, la IED neta se ha mantenido relativamente constante como resultado de la crisis de deuda por la que están atravesando algunas economías desarrolladas que afecta a todo el sistema económico mundial. La UNCTAD estima que en la segunda mitad de 2012 y 2013 la IED crecerá, pero con menor fuerza por la incertidumbre reinante por la crisis mencionada anteriormente. Asimismo, se espera que los flujos de portafolio y otros flujos disminuyan mientras que la IED aumenta lentamente.

#### **Bolivia**

Al 30 de junio de 2012, la Posición Neta del CPE registró un saldo neto deudor de \$us6.502 millones habiendo totalizado los activos externos \$us2.795 millones y los pasivos externos \$us9.298 millones. Los pasivos externos se incrementaron en 6,8% con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2011. Sus principales componentes son inversión extranjera directa y deuda externa privada con acreedores no relacionados. El saldo de activos externos aumentó 8,9% con respecto a diciembre de 2011, sus principales componentes fueron depósitos, préstamos externos y títulos de deuda.

Los flujos de IED bruta recibida durante el primer semestre de 2012, fueron \$us659 millones. Nuevamente, las utilidades reinvertidas se consolidaron como la modalidad más importante de Inversión bruta con una participación de 86%. Por su parte, los desembolsos de préstamos intra-firma se disminuyeron en 12%.



Por actividad económica, durante los primeros seis meses de 2012, se registra una concentración en hidrocarburos que totalizó \$us418 millones, seguido por la industria manufacturera que registró \$us81 millones y el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones con \$us46 millones.

Por país de origen, los flujos de inversión extranjera bruta registrados durante los primeros seis meses de 2012 provinieron esencialmente de España, seguido por Brasil y Estados Unidos.

Con relación a la deuda externa privada no relacionada a junio de 2012, la misma representa 3,4% del PIB. Por plazo del saldo adeudado, la participación de la deuda de mediano y largo representa 69,6%. En cuanto a su composición por sector la mayor parte de esta deuda (85%) corresponde al sector no financiero y el resto al financiero, lo que implica una baja exposición del sector a los mercados internacionales, situación similar a la de 2011.

En síntesis, los flujos de CPE durante los primeros seis meses de 2012, se mantuvieron como una significativa fuente de financiamiento de proyectos productivos en el E. P. de Bolivia. Dentro de estos flujos se destaca la modalidad de utilidades reinvertidas, este comportamiento va de acuerdo con la evolución en América Latina. Asimismo, se destaca la elevada participación de la IED en los pasivos externos (90%), lo que implica una menor volatilidad ante la crisis internacional respecto a la deuda o inversión de cartera. Esta composición refleja la baja vulnerabilidad externa del país.