

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2013

Banco Central de Bolivia

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2013

Banco Central de Bolivia

Reporte de SalDOS y Flujos del Capital Privado Extranjero en Bolivia

A junio de 2013

200 copias impresas

Fecha de publicación: enero 2014

Banco Central de Bolivia

Ayacucho esq. Mercado

Ciudad de La Paz

Estado Plurinacional de Bolivia

Teléfono: 591-2-2409090

Página web: www.bcb.gob.bo

Contenidos Banco Central de Bolivia

Edición: Asesoría de Política Económica

Diseño de Impresión: Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional

Impreso en Artes Gráficas Sagitario

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

CONTENIDO

I. Antecedentes	7
II. Tendencias y Perspectivas de la Inversión Extranjera Directa (IED) 2012 -2014.....	7
III. Capital Privado Extranjero en Bolivia.....	13
Global.....	13
a) Inversión Extranjera Directa	14
b) IED por País de Origen.....	16
c) Deuda Externa Privada.....	19
d) Perspectivas	19
IV. Conclusiones	19

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 Bolivia¹ (Resoluciones de Directorio 119/2008 y 022/2009), el Banco Central de Bolivia presenta el resumen del estado y registro de Capital Privado Extranjero correspondiente al primer semestre de 2013.

El Capital Privado Extranjero (CPE), comprende las tenencias de activos y pasivos externos de empresas e instituciones del sector privado financiero y no financiero residentes en Bolivia. Los flujos de CPE se registran en la Balanza de Pagos y los saldos en la Posición de Inversión Internacional.

En el resto del mundo, en las economías emergentes y en desarrollo y en Bolivia, uno de los principales componentes del flujo de capitales privados mundiales es la inversión extranjera directa (IED).

II. Tendencias y Perspectivas de la Inversión Privada y la Inversión Extranjera Directa (IED) 2012 -2014

Según los datos del Fondo Monetario Internacional (FMI; Gráfico 1), en la gestión 2012, los flujos de inversión privada neta por grupos de países, muestran el siguiente comportamiento:

Las economías emergentes y en desarrollo presentaron un flujo de \$us237 mil millones. Las proyecciones son positivas para 2013 y 2014 con flujos estimados de \$us398 y \$us367 mil millones, respectivamente. En el caso de la IED, alcanzó a un flujo de \$us466 millones y las perspectivas para los siguientes años son positivas, aunque levemente inferiores al flujo registrado en 2012.

Los países de América Latina y El Caribe, presentaron un flujo de inversión extranjera privada de \$us136 mil millones, seguido por Asia en desarrollo y Europa central y del este con \$us110 mil millones y \$us62 mil millones, respectivamente.

Respecto a los flujos de IED destaca el grupo de países de Asia en desarrollo que presentó un flujo de \$us236 mil millones en 2012; las proyecciones indican \$us181 y \$us180 mil millones para 2013 y 2014, respectivamente.

América Latina y El Caribe captó un flujo de IED neta de \$us130 mil millones en 2012. Para 2013 y 2014 se estima que los flujos se incrementarán, registrando \$us133 y \$us130 mil millones, respectivamente. Cabe hacer notar que según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en 2012 América Latina y El Caribe recibió \$us175 mil millones.² Asimismo, seis países de esta región son parte del grupo de economías emergentes.

Por su parte, los países de África (Sur del Sahara) recibieron IED por \$us31 mil millones en 2012 y una perspectiva creciente para 2013 y 2014.

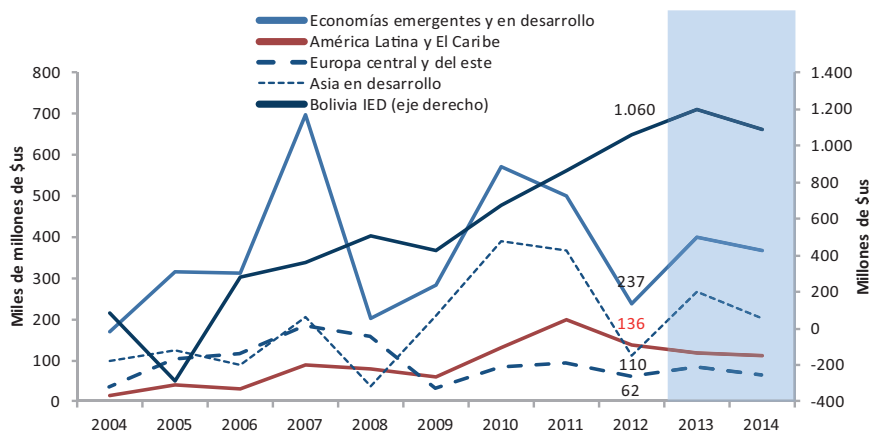
En términos generales en 2012 hubo una leve disminución de los flujos netos de IED con relación a 2011. Algunos factores que incidieron negativamente en este comportamiento fueron: las consecuencias de la crisis económica y financiera de 2008 – 2009, la crisis de deuda por la que están atravesando las economías europeas, la desaceleración del crecimiento en las principales economías emergentes y el débil desempeño de la economía norteamericana. Sin embargo, las proyecciones para 2013 y 2014 muestran también una perspectiva positiva.

¹ Este reglamento establece normas y procedimientos para la recopilación, registro y publicación oficial de datos del capital privado extranjero

² Incluye sólo los flujos de entrada por inversión extranjera directa en términos brutos

En el caso del E.P. de Bolivia, la IED neta recibida en 2012 constituye un récord histórico (\$us1.060 millones). Para 2013 y 2014 se esperan flujos positivos.

Gráfico 1
Flujos de inversión privada neta – Por grupos de países
 (En miles de millones y millones de dólares)

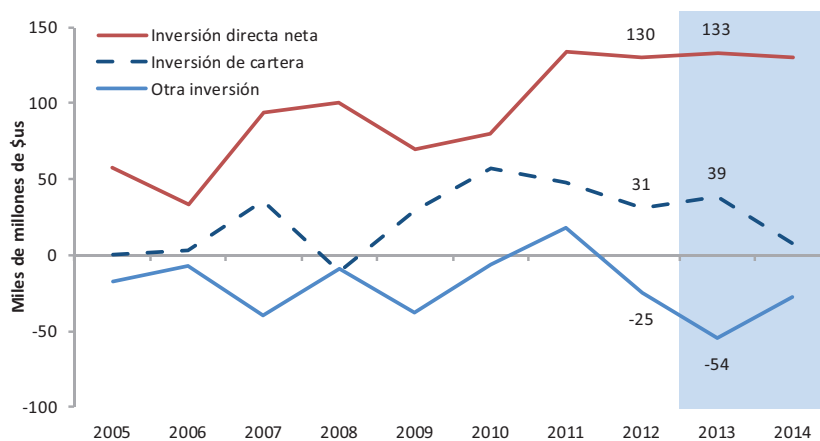


Fuente: World Economic Outlook – FMI, octubre 2013
 Elaboración: BCB
 Nota: Cifras de 2013 y 2014 proyectadas

Con relación al total de flujos privados financieros por componentes recibidos por América Latina y el Caribe se observa el siguiente comportamiento en el periodo 2004 – 2012 y su proyección para 2013 y 2014 (Gráfico 2): la IED es la principal fuente de inversión privada, y presenta un tendencia positiva desde 2005 (con algunos descensos en los años 2006 y 2009). En 2012 se observa una leve disminución con relación a 2011 y su proyección para 2013 es similar a la de 2012.

Los flujos de capital de Inversión de Cartera neta en América Latina y el Caribe a partir de 2010 muestra un marcada tendencia negativa y su proyección para 2013 es un flujo positivo de \$us39 mil millones, muy inferior al máximo obtenido en 2010 de \$us57 mil millones. Por otra parte la categoría de Otra Inversión refleja un comportamiento negativo desde 2004 con un leve repunte en la gestión 2011.

Gráfico 2
Flujos de capital privado América Latina y el Caribe
 (En miles de millones de dólares)



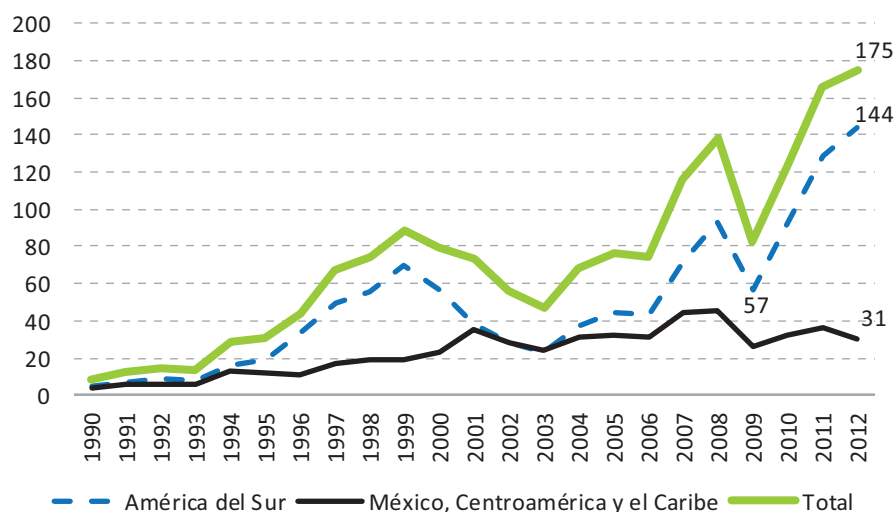
Fuente: World Economic Outlook – FMI, octubre 2013.
 Elaboración: BCB
 Nota: Cifras de 2013 y 2014 proyectadas

Por otro lado, de acuerdo con la CEPAL³ en la gestión 2012, América Latina y el Caribe recibió \$us175 mil millones por concepto de IED bruta, cifra que representa un nuevo récord después del monto registrado en la gestión 2011. El monto recibido en 2012 representa aproximadamente 12% del total mundial de IED (10% en 2011). Estas cifras reflejan el notable incremento de la actividad económica de la región, después de la crisis económica internacional que originó la caída en las entradas de IED a sólo \$us83 mil millones en 2009 (Gráfico 3).

En la distribución de IED según la CEPAL por subregiones en América Latina y el Caribe; América del Sur en 2012 recibió \$us144 mil millones (83% del total). México participa con 7,7%, Centroamérica con 5,1% y El Caribe con 4,7%. A partir de 2009 los flujos de IED dirigidos a América del Sur se incrementaron notablemente, pasando de \$us57 mil millones en 2009 a \$us144 mil millones en 2012 con un incremento de 154%.

En América del Sur, los principales receptores de inversión extranjera directa en 2012 (Gráfico 4) fueron: Brasil con \$us65 mil millones, que representan 45% del total de flujos a la región (cabe hacer notar que Brasil, Venezuela y Ecuador fueron los países de Sud América que en 2012 registraron una variación absoluta negativa con relación a 2011), en segundo lugar esta Chile con \$us30 mil millones, que representan 21% del total. Luego están Colombia con \$us16 mil millones, Argentina con \$us13 mil millones y Perú con \$us12 mil millones entre los más importantes. Corresponde resaltar que en 2012; Chile, Colombia, Argentina, Perú y Uruguay, al igual que Bolivia, alcanzaron récords históricos en la captación de IED.

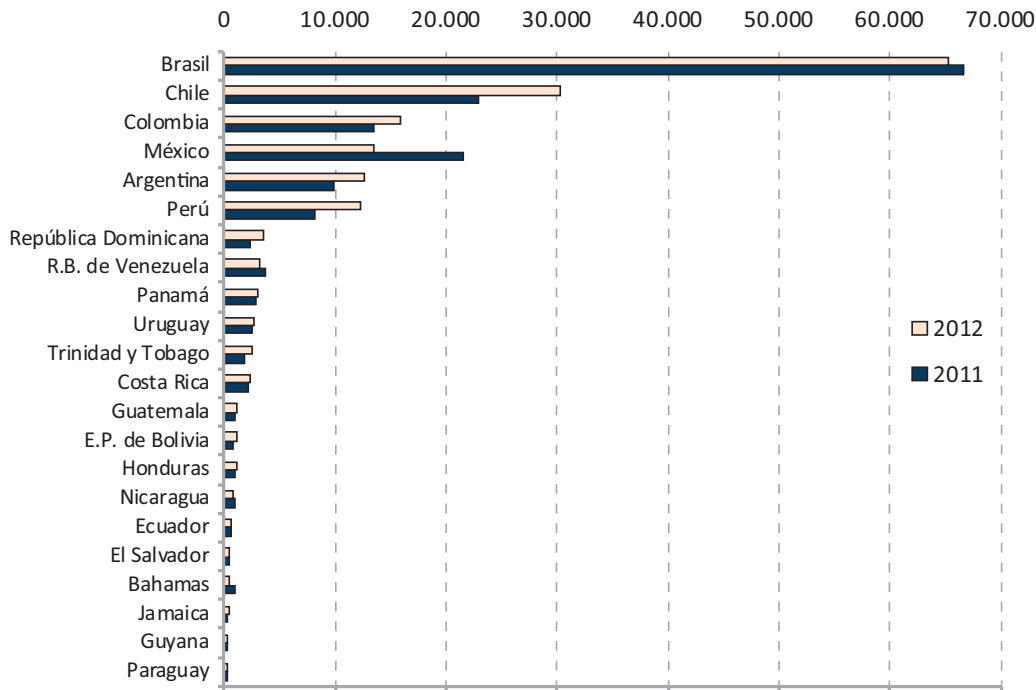
Gráfico 3
Inversión Extranjera Directa América Latina y el Caribe – Por Subregiones
(En miles de millones de dólares)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2012)

3 Informe de la CEPAL, "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2012".

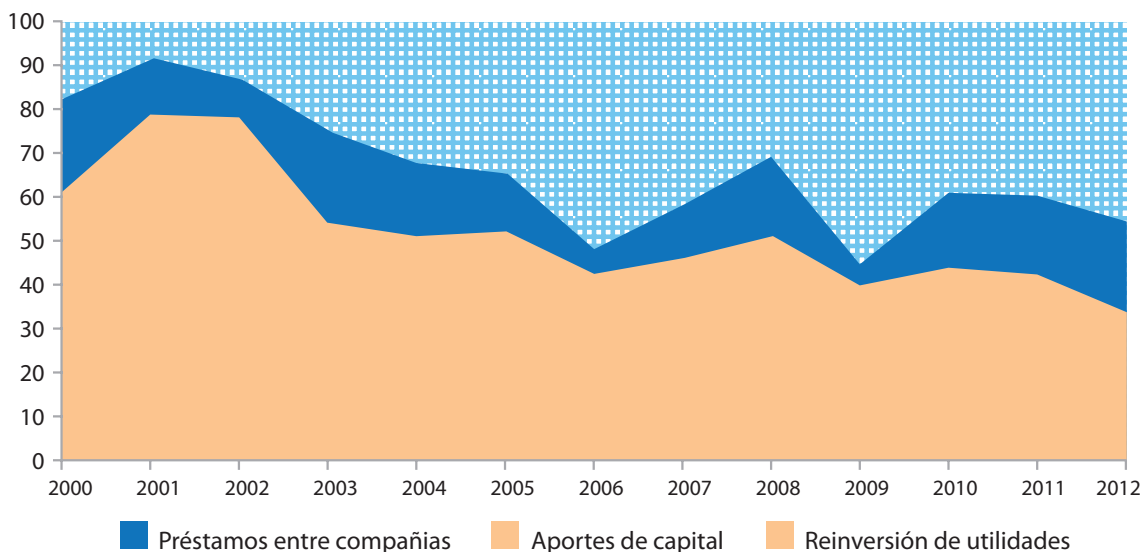
Gráfico 4
Inversión Extranjera Directa América Latina y el Caribe – Países representativos
 (En millones de dólares)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2012)

En el periodo 2000-2002, los aportes de capital representaron aproximadamente 70% de la IED, los préstamos inter-compañías 17% y las utilidades reinvertidas alrededor de 13%. A partir de 2002, las utilidades reinvertidas se fueron constituyendo paulatinamente en el componente principal de la IED, alcanzando en 2012 una participación aproximada de 35% (Gráfico 5).

Gráfico 5
Inversión Extranjera Directa América Latina y el Caribe – Por componentes
 (En porcentajes)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2012).

Nota: La distribución de la IED por componentes explica el 57% del total de la IED en América Latina y El Caribe. Se excluye a Brasil por no presentar datos de reinversión de utilidades.

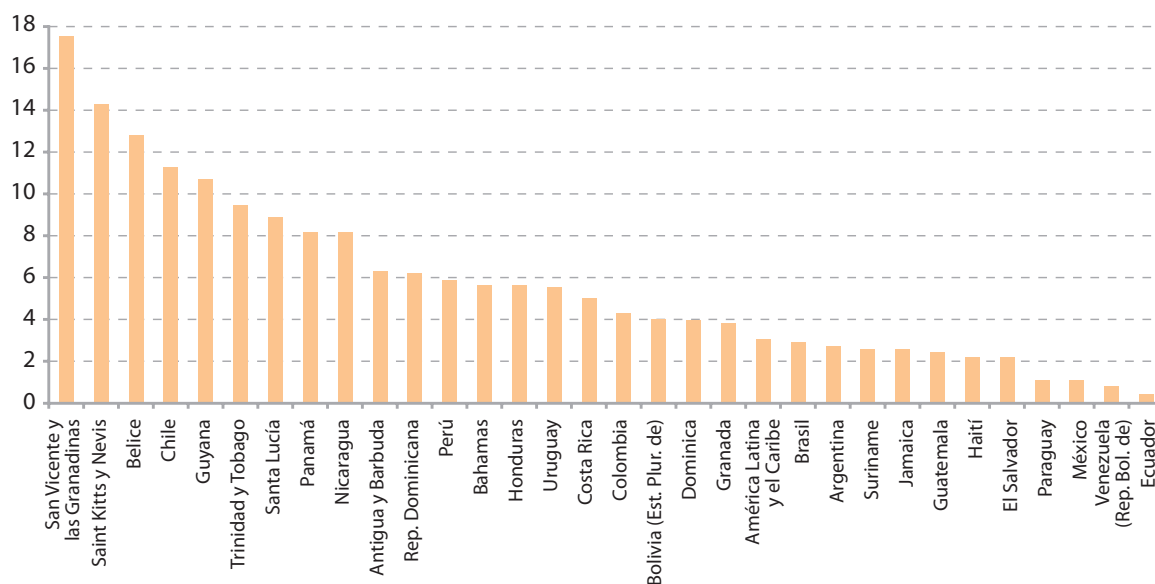
IED como porcentaje del PIB

En 2012, los flujos de IED recibidos en América Latina y El Caribe como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) se han incrementado levemente en comparación con el año anterior, pasando de 2,9% en 2011 a 3,0% en 2012 (Gráfico 6).

La IED como porcentaje del PIB tiene mayor importancia en las economías pequeñas. Así por ejemplo, San Vicente y las Granadinas y Saint Kitts y Nevis recibieron IED que equivalen a 17% y 14% de su PIB, respectivamente. Por otro lado, Brasil, a pesar de ser el primer receptor de IED en toda la región, sólo recibió el equivalente a 3% de su PIB.

Entre las economías medianas (en América del Sur), destaca el caso de Chile (11,3% del PIB), seguido del Perú (5,8%) y Uruguay (5,5%) entre las principales. En el caso de Bolivia el monto recibido de IED neta en 2012 representa casi el 4% de su PIB.

Gráfico 6
Inversión Extranjera Directa América Latina y el Caribe – Países representativos
(En porcentaje del PIB)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2012)

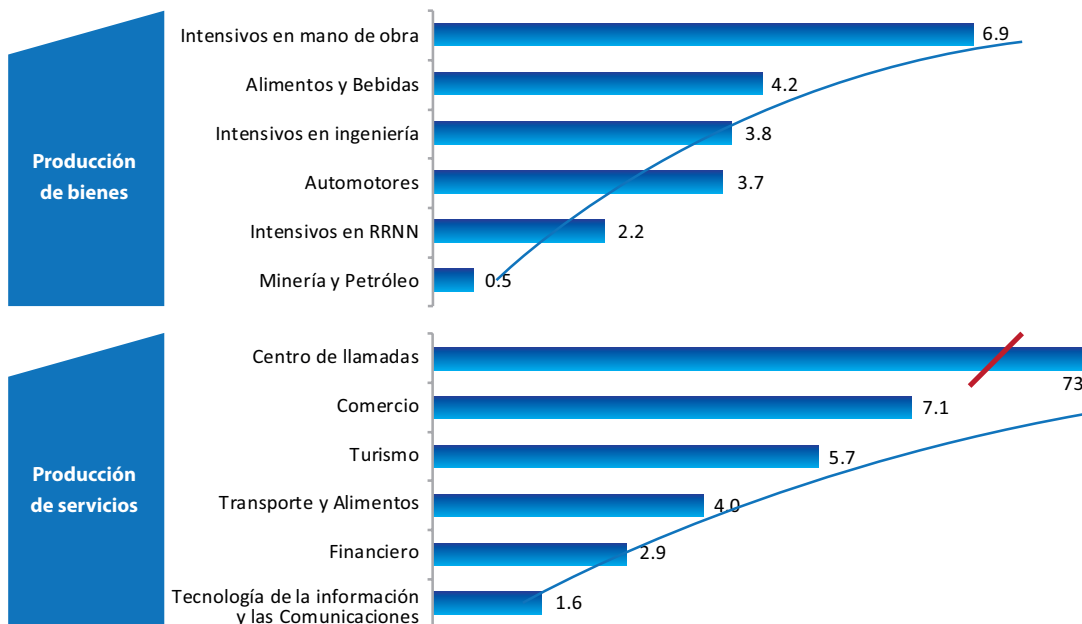
IED y empleo

La inversión extranjera directa es un propulsor del desarrollo, que tiene efectos positivos en las economías receptoras y se estima que la IED puede compensar la escasez de recursos financieros necesarios para modernizar y elevar la producción y en consecuencia, crear puestos de trabajo, razón por la cual los países implementan políticas y estrategias de desarrollo hacia el exterior.

Las inversiones orientadas a la búsqueda de recursos naturales se han concentrado en los países del Cono Sur y la IED destinada a la búsqueda de mercados se focalizó en los países más grandes. En México y Centroamérica ha predominado la estrategia de búsqueda de eficiencia en plataformas de exportación, principalmente orientada a los Estados Unidos. Asimismo, la incorporación de IED se produce, principalmente, a través de la creación de nuevas plantas, procesos de privatización de empresas públicas o fusiones y adquisiciones de firmas de capitales nacionales.

En términos generales, la inversión en nuevas plantas es la que mayor impacto tiene en la creación de empleo. Por otro lado, la IED puede tener efectos negativos en el empleo cuando está dirigido a cambios de propiedad de activos productivos ya existentes (Gráfico 7).

Gráfico 7
Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe y su impacto en la generación de empleo – Según actividad económica, 2003 - 2012
 (Puestos por millón de dólares invertido)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2012)

Inversión Extranjera Directa a junio 2013

En el primer semestre de 2013 los flujos de IED de los diferentes países reflejan un comportamiento similar al de igual período de 2012 (Cuadro 1). Destacan México, Bolivia y Perú que registraron importantes incrementos en términos de variación porcentual. Sin embargo, en el caso de México el incremento de 148% (\$us14.221 millones), es el flujo semestral más alto registrado en toda la historia de ese país y está explicado por una transacción correspondiente a la adquisición de Grupo Modelo por parte de AB Inbev, por \$us13.249 millones. Asimismo, se destaca que la IED del primer semestre de 2013 en porcentaje del PIB anual estimado de Bolivia ocupa el primer lugar.

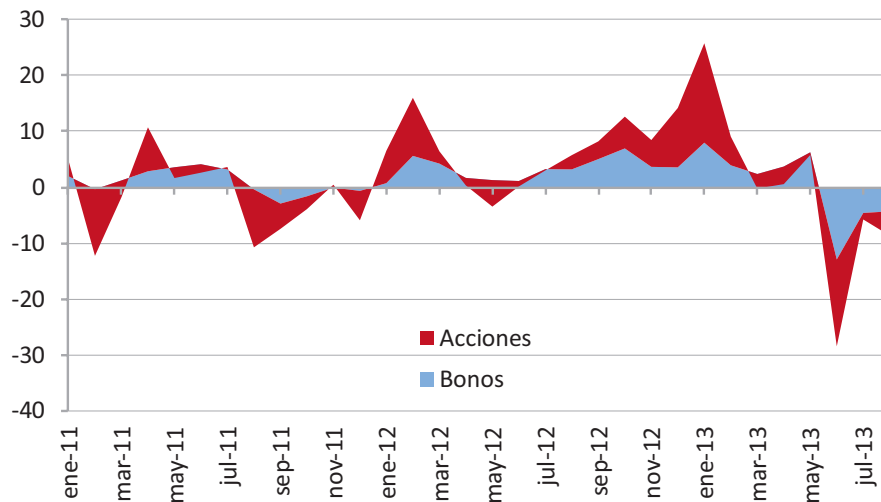
Cuadro 1
Flujos de IED (países seleccionados) a junio de 2013
 (En millones de dólares y porcentajes)

País	Primer semestre		% del PIB anual		Variación	
	2012	2013	2012	2013 ¹	Absoluta	%
México	9.626	23.847	0,8	1,8	14.221	147,7
Bolivia	725	963	2,4	3,5	238	32,8
Perú	5.440	6.872	2,9	3,3	1.432	26,3
Brasil	34.730	37.239	1,5	1,7	2.509	7,2
China	59.100	61.980	0,7	0,7	2.880	4,9
Colombia	7.853	8.283	2,1	2,2	430	5,5
Chile	12.730	6.814	4,7	2,4	-5.916	-46,5

Fuente: IED de páginas web oficiales de los países, para el PIB estimaciones del FMI
 Elaboración: BCB
 Nota: (1) En porcentaje del PIB anual estimado

En el caso de la inversión de cartera en el primer semestre de 2013 los inversionistas empezaron a recomponer sus portafolios, lo que sumado a las menores perspectivas de crecimiento en las economías emergentes, provocaron salidas de capitales de las mismas (Gráfico 8).

Gráfico 8
Flujos de Capitales a Economías Emergentes
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Bloomberg

III. Capital Privado Extranjero en Bolivia

Global

A junio de 2013, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, es decir que los pasivos excedieron a los activos. Con relación a los pasivos, la IED se consolidó como el principal elemento con una participación de 92,4%, mientras que la inversión de cartera tuvo una participación de 0,3% y otra inversión de 7,2%. Por su parte, el principal componente de los activos fue depósitos en el exterior con 38,1% de participación, seguido de títulos de deuda con 28,5% y préstamos externos con 25,4%. Consecuentemente, se mantuvo una Posición Neta Deudora del sector privado que alcanza \$us6.860 millones equivalente al 25,2% del PIB anual estimado (Cuadro 2).

El saldo de activos externos fue de \$us3.443 millones, monto mayor en 12,2% al valor registrado a diciembre de 2012; y el saldo de los pasivos externos totalizó \$us10.304 millones mayor en 6,8% con relación a diciembre de 2012. Asimismo, se destaca el bajo endeudamiento externo privado e 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 2013²
 (En millones de dólares y porcentajes)

	2012	Jun-2013 ^P	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2012	jun-13
A. ACTIVOS EXTERNOS	3.070,1	3.443,3	373,2	12,2	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Participación en el Capital	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Préstamos al Exterior Relacionados	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	868,7	1.021,9	153,3	17,6	28,3	29,7
Participación en el Capital	40,4	40,3	-0,2	-0,4	1,3	1,2
Títulos de Deuda	828,2	981,7	153,4	18,5	27,0	28,5
c. Otra Inversión	2.201,5	2.421,4	219,9	10,0	71,7	70,3
Préstamos Externos	808,9	875,2	66,3	8,2	26,3	25,4
Depósitos en el Exterior	1.198,9	1.312,4	113,5	9,5	39,0	38,1
Otros Activos ¹	193,7	233,7	40,1	20,7	6,3	6,8
B. PASIVOS EXTERNOS	9.644,3	10.303,5	659,2	6,8	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	8.808,8	9.525,6	716,8	8,1	91,3	92,4
Participación en el Capital	7.181,2	8.069,7	888,5	12,4	74,5	78,3
Préstamos Relacionados	1.627,6	1.455,8	-171,8	-10,6	16,9	14,1
b. Inversión de Cartera	33,5	36,0	2,5	7,4	0,3	0,3
c. Otra Inversión	802,0	742,0	-60,0	-7,5	8,3	7,2
Deuda Externa Privada	802,0	742,0	-60,0	-7,5	8,3	7,2
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-6.574,2	-6.860,2	-286,0	4,4		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	11,3%	12,6%				
Pasivos Externos como % del PIB	-35,4%	-37,8%				
Posición Neta como % del PIB	-24,1%	-25,2%				

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB.

Elaboración: BCB

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.

(1) Corresponde a la adquisición de una porción de los Bonos Soberanos emitidos por el E.P. de Bolivia por parte de bancos, AFP, compañías de Seguros y otros.

(2) 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.

a) Inversión Extranjera Directa

Durante el primer semestre de 2013, el flujo de IED bruta recibida sumó \$us963 millones (Cuadro 3) reflejando un crecimiento de 32,8% con relación al mismo período de 2012. Cabe destacar que este incremento es más elevado que el registrado en varios países del área.

Por su parte, la desinversión alcanzó un valor de \$us246 millones. La desinversión está explicada principalmente por amortizaciones de préstamos con empresas relacionadas.

Como resultado, la IED neta a junio 2013 alcanzó \$us717 millones, con un incremento de 14,1% con relación al mismo periodo en 2012.

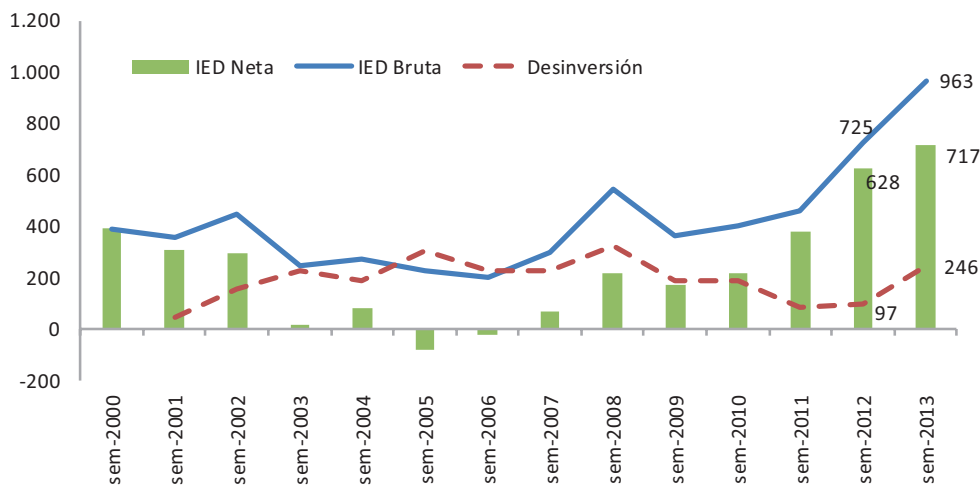
Cuadro 3
Flujos de IED por Modalidad a Junio de 2013 ^p
(En millones de dólares y porcentajes)

	Primer semestre		Variación		Participación %	
	2012	2013	Absoluta	%	2012	2013
IED BRUTA RECIBIDA	724,8	962,5	237,7	32,8	100	100
Aportes de Capital y Otros Aportes	18,5	8,5	-10,0	-54,1	2,6	0,9
Utilidades Reinvertidas	629,8	880,0	250,2	39,7	86,9	91,4
Préstamos Intrafirma (Desembolsos)	76,5	74,0	-2,5	-3,3	10,6	7,7
DESINVERSION	96,5	245,8	149,3	154,8	100	100
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 ¹	96,5	245,8	149,3	154,8	100,0	100,0
IED NETA RECIBIDA	628,3	716,7	88,4	14,1		

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB.
 Elaboración: BCB
 Nota: ^p Cifras preliminares.
 Incluye los préstamos relacionados a casa matriz

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), a pesar de la reciente crisis de deuda registrada en Europa desde 2010. En efecto, en la primera mitad de 2013 estos flujos se incrementaron hasta alcanzar \$us963 millones de IED bruta y \$us717 millones de IED neta, montos que al igual que en diciembre de 2012, a junio de 2013 se constituyen en los más altos históricamente (Gráfico 9).

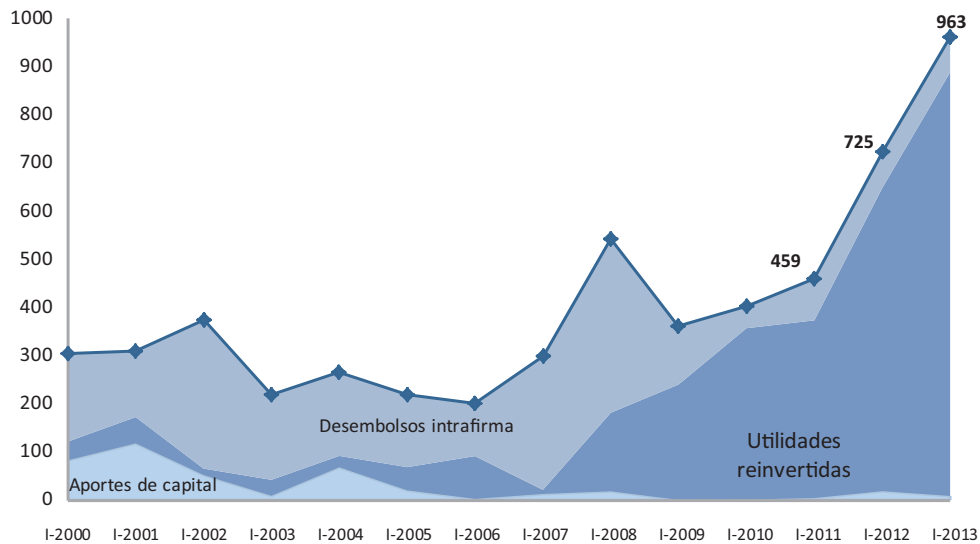
Gráfico 9
Inversión Extranjera Directa
(En millones de dólares)



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

Asimismo, en la evolución de la IED por componentes, se observa que a partir de 2007, la modalidad de inversión más utilizada son las utilidades reinvertidas, las mismas que mostraron un comportamiento creciente alcanzando su máximo en el primer semestre de 2013. Cabe mencionar que esta modalidad representa el 91,4% del total de la IED bruta recibida. Por otra parte, los desembolsos intra-firma redujeron su participación de manera notable y los aportes de capital representan sólo el 0,9%. Se espera que este comportamiento se mantenga el resto de 2013 (Gráfico 10).

Gráfico 10
Inversión Extranjera Directa Bruta por Modalidad: primer semestre
 (En millones de dólares)



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

Por actividad económica, el flujo de la IED bruta en el primer semestre de 2013 se concentró principalmente en hidrocarburos con un flujo de \$us638 millones, seguido por la industria manufacturera con \$us185 millones y transporte, almacenamiento y comunicaciones con \$us44 millones. Los tres sectores totalizan una participación de 90,2% del total de la IED bruta (Cuadro 4).

Cuadro 4
Flujos de IED bruta por Actividad Económica ^p
 (En millones de dólares y porcentajes)

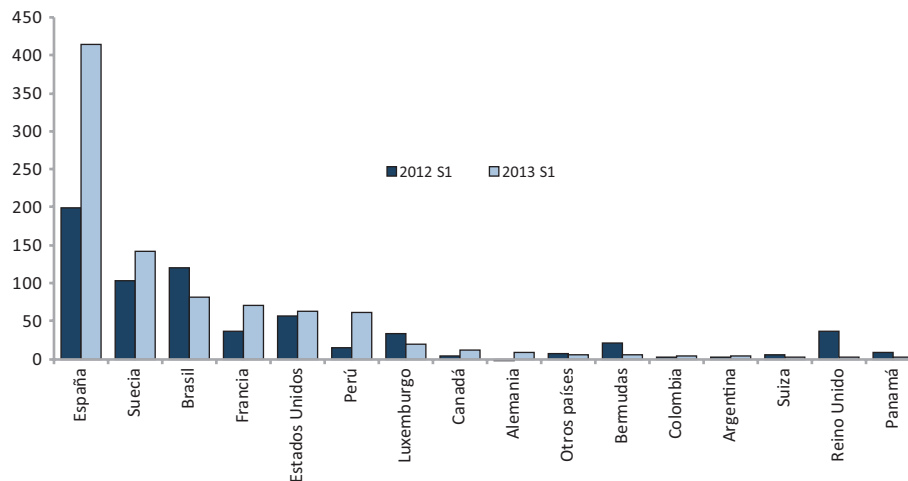
	Primer Semestre		Participación %	
	2012	2013	1°sem 2012	1°sem 2013
	724,8	962,5	100,0	100,0
Hidrocarburos	418,1	638,3	57,7	66,3
Industria Manufacturera	76,6	185,3	10,6	19,3
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	54,3	44,3	7,5	4,6
Minería	101,1	39,8	14,0	4,1
Intermediación Financiera	47,6	36,1	6,6	3,8
Comercio al por Mayor y Menor	7,7	9,8	1,1	1,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	18,2	7,4	2,5	0,8
Otros Servicios	0,6	1,4	0,1	0,1
Construcción	0,0	0,0	0,0	0,0
Agricultura	0,5	0,0	0,1	0,0

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB.
 Elaboración: BCB
 Nota: ^p Cifras preliminares.

b) IED por País de Origen

Los flujos de inversión extranjera bruta registrados en el primer semestre de 2013 provinieron principalmente de España (\$us415 millones), seguido por Suecia (142 millones) y Brasil (\$us81 millones). Sobresale que la IED proveniente de España creció 109%, la de Suecia creció 37%, mientras que la de Brasil decreció 32%; con relación al primer semestre de 2012 (Gráfico 11).

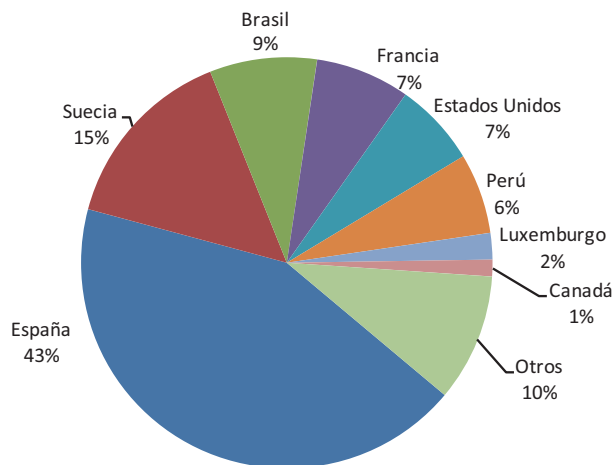
Gráfico 11
IED por País de Origen: primer semestre
(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB
 Elaboración: BCB
 Nota: S1= primer semestre

Del total de flujos de IED recibidos el 43% corresponde a España, el 15% a Suecia y el 8% a Brasil. El resto de los países representa el 34% de estos flujos (Gráfico 12).

Gráfico 12
IED por País de Origen: primer semestre 2013
(En millones de dólares)



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

c) Deuda Externa Privada⁴

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 de Balanza de Pagos, la primera se registra como pasivo de inversión extranjera directa tanto en la Posición de Inversión Internacional como en la

⁴ 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 (No Financieras y financieras) contraen con no residentes, sin garantía del Gobierno.

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 2013, el saldo de la Deuda Externa Privada total alcanzó \$us2.308 millones, importe menor en \$us122 millones (5%), con relación al saldo registrado a diciembre de 2012. El saldo de la deuda relacionada alcanzó \$us1.566 millones que representa el 67,8% del total, registró una disminución de \$us62 millones respecto de 2012. Por su parte, el saldo de la deuda no relacionada fue de \$us742 millones, que representa el 32,2% del total (Cuadro 5).

Por plazo, del saldo total a junio de 2013, \$us576 millones correspondieron a deuda de corto plazo (25%) y \$us1.732 millones a deuda de mediano y largo plazo (75%).

Durante el primer semestre de 2013 los desembolsos totales fueron de \$us314 millones, de los cuales \$us240 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us74 millones a deuda relacionada. Por otra parte, el servicio de la deuda fue \$us448 millones, compuesto por \$us435 millones amortizaciones y \$us12 millones intereses y comisiones. Del servicio de deuda total, \$us307 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us141 millones a deuda relacionada.

Con relación a la deuda privada no relacionada, se destaca que el saldo a junio de 2013, representa sólo el 2,7% del PIB anual estimado y la deuda de corto plazo total representa sólo un 2,1%, lo cual demuestra 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 30/06/2013 ^P	Variación		Participación % total jun/2013
	31-dic-12	Desembolsos	Capital	Int. + com ^{1/}		Absoluta	%	
DEUDA EXTERNA NO RELACIONADA	802,0	240,0	299,9	7,1	742,0	-60,0	-7,5	32,2
Sector Financiero	132,1	113,9	137,3	3,3	108,6	-23,5	-17,8	4,7
Corto Plazo	33,1	100,9	103,2	0,0	30,7	-2,4	-7,2	1,3
Mediano y largo plazo	99,0	13,0	34,1	3,3	77,9	-21,1	-21,3	3,4
Sector no financiero	669,9	126,1	162,6	3,7	633,4	-36,5	-5,4	27,4
Corto plazo	210,7	122,9	133,6	3,2	199,9	-10,8	-5,1	8,7
Mediano y largo plazo	459,2	3,2	29,0	0,5	433,5	-25,7	-5,6	18,8
Por plazo								
Corto plazo	243,8	223,7	236,9	3,2	230,6	-13,2	-5,4	10,0
Mediano y largo plazo	558,2	16,2	63,1	3,8	511,4	-46,8	-8,4	22,2
DEUDA EXTERNA RELACIONADA	1.627,6	73,7	135,4	5,1	1.565,8	-61,8	-3,8	67,8
(Con casas matrices y filiales extranjeras)								
Corto plazo ^{2/}	390,5	54,9	100,0	0,0	345,4	-45,1	-11,6	15,0
Mediano y largo plazo	1.237,1	18,7	35,4	5,1	1.220,4	-16,7	-1,3	52,9
POR PLAZO								
Corto Plazo	634,3	278,7	336,9	3,2	576,0	-58,3	-9,2	25,0
Mediano y largo plazo	1.795,3	35,0	98,5	8,9	1.731,8	-63,5	-3,5	75,0
DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL (A+B)	2.429,6	313,7	435,4	12,2	2.307,8	-121,8	-5,0	100,0

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB

Elaboración: BCB

Nota: p Cifras preliminares

(1) Int + com = Intereses y comisiones

(2) Del saldo a dic/2012, \$us69,8 millones corresponden al sector financiero

Por actividad económica a junio de 2013 (Cuadro 6), el sector financiero representa el 5% sobre el total, su composición en orden de importancia muestra en primer lugar las entidades bancarias con una participación de 3% seguida por las Financieras con el 1%. En general, el saldo deudor del sector financiero en el primer semestre de 2013 registró una disminución importante de un 46%, respecto del saldo a diciembre de 2012.

Por su parte el sector no financiero representa el 95% sobre el total adeudado con una leve disminución de 1,3% respecto a diciembre de 2012. Las actividades con mayor participación son las de Minería y Petróleo y Gas que representan 33% y 31%, respectivamente.

Cuadro 6
Saldos de la Deuda Externa Privada¹ por Actividad Económica
(En millones de dólares y porcentajes)

	Saldo Adeudado		Variación		Participación %	
	dic-12	jun-13	Absoluta	%	dic-12	jun-13
Sector Financiero	201,9	108,6	-93,3	-46,2	8,3	4,7
Bancos	165,9	78,2	-87,7	-52,9	6,8	3,4
Financieras	35,0	29,5	-5,5	-15,7	1,4	1,3
Cooperativas	1,0	0,9	-0,1	-10,0	0,0	0,0
Sector No Financiero	2.227,7	2.199,2	-28,5	-1,3	91,7	95,3
Petróleo y Gas	685,5	725,3	39,8	5,8	28,2	31,4
Minería	820,5	769,0	-51,5	-6,3	33,8	33,3
Comunicaciones	57,3	57,3	0,0	0,0	2,4	2,5
Energía y agua	117,0	112,1	-4,9	-4,2	4,8	4,9
Comercio	179,7	179,5	-0,2	-0,1	7,4	7,8
Industria	142,8	133,0	-9,8	-6,9	5,9	5,8
Transporte	145,1	143,3	-1,8	-1,2	6,0	6,2
Construcción	28,2	28,2	0,0	0,0	1,2	1,2
Agropecuario	42,5	42,5	0,0	0,0	1,7	1,8
Turismo y Servicios	9,1	9,0	-0,1	-1,1	0,4	0,4
Total	2.429,6	2.307,8	-121,8	-5,0	100,0	100,0

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB

Elaboración: BCB

Nota: (1) Sin garantía de Gobierno (Incluye créditos intra-firma)

d) Perspectivas

Se destacan las buenas condiciones macroeconómicas que mantiene Bolivia conservando un nivel bajo y controlado de inflación y un crecimiento económico estable, entre otros, como factores para la atracción de inversión extranjera directa. Aspecto, que es reconocido en el Índice de Competitividad Global 2013-2014 publicado por el Foro Económico Mundial que muestra una mejora de calificación del ambiente macroeconómico (se subió en 31 puestos del 2010 al 2014)

Asimismo, el papel del Estado se ha incrementado generando mayores incentivos para las inversiones, entre los que se destaca los efectuados en el campo de la exploración, producción e industrialización de hidrocarburos. 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 positiva y complementen la inversión pública en proyectos estratégicos.

IV. Conclusiones

Las economías emergentes y en desarrollo en 2012 destacan por el mayor flujo neto de IED que alcanzó a \$us466 mil millones. Según el FMI, para 2013 y 2014 las proyecciones para flujos de IED alcanzarían a \$us423 y \$us436 mil millones, respectivamente.

En América Latina y El Caribe (según el FMI) la IED neta, alcanzó a \$us130 mil millones en 2012. Para 2013 y 2014 se estima que los mismos alcanzarían a \$us133 y \$us130 mil millones, respectivamente. Asimismo, según la CEPAL en 2012 América Latina y El Caribe recibió \$us175 mil millones y por los datos del primer trimestre de 2013 se espera un comportamiento creciente para este año.

Según la CEPAL, en general el principal componente del capital privado extranjero es la IED, en efecto en América del Sur representa el 83% del total. A partir de 2009 los flujos de IED dirigidos a esta región se incrementaron notablemente, pasando de \$us57 mil millones en 2009 a \$us144 mil millones en 2012 con un incremento de 154%. En porcentaje del PIB la IED pasó de 2,0% en 2009 a 3,0% en 2012.

En el primer semestre de 2013, para algunos países seleccionados, Brasil continúa siendo el primer receptor de flujos de IED con \$us37.239 millones, luego está Colombia⁵ con \$us8.283 millones seguido de Perú con \$us6.872 millones. Con relación a Bolivia, en el primer semestre de 2013 la IED bruta alcanzó a \$us963 millones lo que constituye un récord histórico. Asimismo, se destaca que en porcentaje del PIB anual estimado Bolivia ocupa el primer lugar en la captación semestral de IED en la región.

Sin embargo, según un estudio de la CEPAL la creación de empleo directo, como consecuencia de la IED es modesta y depende de la especialización sectorial. Además, los montos de utilidades repatriadas son cada vez mayores.

Bolivia

A junio de 2013, la Posición Neta del CPE registró un saldo neto deudor de \$us6.860 millones. Los activos externos totalizan \$us3.443 millones y los pasivos externos \$us10.304 millones. Los pasivos externos se incrementaron en 6,8% con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2012. Sus principales componentes son inversión extranjera directa y deuda externa privada no relacionada. El saldo de activos externos aumentó en 12,2% respecto a diciembre de 2012, sus principales componentes fueron depósitos, títulos de deuda y préstamos externos.

Los flujos de IED bruta recibida durante el primer semestre de 2013, fueron \$us963 millones y la IED neta \$us717 millones. Las utilidades reinvertidas se consolidaron como la modalidad más importante de inversión con una participación de 91%

Por actividad económica, la IED está concentrada en hidrocarburos e Industria manufacturera con \$us638 y \$us185 millones, respectivamente.

Por país de origen, la IED bruta provino principalmente de España (43%), Suecia (15%), Brasil (8%), Francia (7%) y Estados Unidos (7%).

Con relación a la deuda externa privada, al 30 de junio de 2013, el saldo de la Deuda Externa Privada total fue de \$us2.308 millones. La deuda relacionada alcanzó \$us1.566 millones (67,8% del total) y la deuda no relacionada fue de \$us742 millones (32,2% del total). Por plazo, del saldo total a junio de 2013, \$us576 millones correspondieron a deuda de corto plazo (25%) y \$us1.732 millones a deuda de mediano y largo plazo (75%).

Los desembolsos totales fueron de \$us314 millones, de los cuales \$us240 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us74 millones a deuda relacionada. Por otra parte, el servicio de la

⁵ Datos de Colombia hasta Mayo de 2013.

deuda fue \$us448 millones, compuesto por \$us435 millones de amortizaciones y \$us12 millones de intereses y comisiones.

Con relación al PIB anual estimado, la deuda no relacionada a junio de 2013, representa 2,7% y la deuda de corto plazo total sólo el 2,1%, lo cual demuestra una baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales.

En síntesis, los flujos de CPE durante el primer semestre de 2013, se mantuvieron como una significativa fuente de financiamiento de proyectos productivos en Bolivia; dentro de estos flujos se destaca la de utilidades reinvertidas. Asimismo, en saldos la IED representa el 92% de los pasivos externos. Lo que implica una menor volatilidad ante la crisis internacional respecto a la deuda o inversión de cartera y la baja vulnerabilidad externa del país.

Con relación a las perspectivas, el buen desempeño macroeconómico de Bolivia (destacado en el Índice de Competitividad Global 2013-2014) y la implementación por parte del Estado de mayores incentivos para la inversión, principalmente en el sector de hidrocarburos, determinarían que en el segundo trimestre y en los próximos años los flujos de IED mantengan una tendencia creciente y complementen la creciente inversión pública.

