

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

**(RESUMEN)**

---

A Junio de 2015

**Banco Central de Bolivia**



## Contenido

1. ANTECEDENTES .....	2
2. CONTEXTO INTERNACIONAL .....	2
3. FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO, TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS 3	
4. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE.....	5
4.1. IED como porcentaje del PIB.....	9
4.2. Inversión directa en el Exterior - Las Translatinas .....	11
4.3. La Inversión Extranjera Directa y la Balanza de Cuenta Corriente .....	12
5. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	14
5.1. Inversión Extranjera Directa.....	16
5.2. Inversión Extranjera Directa por actividad económica .....	18
5.3. Inversión Extranjera Directa por país de origen .....	19
5.4. Volatilidad de la IED .....	21
5.5. Deuda Externa Privada.....	22
6. PERSPECTIVAS .....	25
7. CONCLUSIONES.....	26



## **1. ANTECEDENTES**

En el marco de las atribuciones conferidas por la Ley N°1670 del Banco Central de Bolivia (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 063/2014, el Banco Central de Bolivia (BCB) presenta semestralmente el reporte estadístico sobre el Capital Privado Extranjero en Bolivia. El presente documento al primer semestre de 2015 se constituye en una versión más puntual que la presentada con información anual.

El reporte comprende el movimiento de activos y pasivos externos de empresas e instituciones del sector privado financiero y no financiero y presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos obtenidos mediante la recopilación de información trimestral, en base a una encuesta realizada a nivel nacional.

De acuerdo a las convenciones estadísticas internacionales del V Manual de Balanza de Pagos, el registro de los activos y pasivos externos se realiza diferenciando por categoría de inversión, es decir entre inversión directa, inversión de cartera <sup>1</sup> y otra inversión.

## **2. CONTEXTO INTERNACIONAL<sup>2</sup>**

En el primer semestre de 2015, el crecimiento de la actividad económica mundial se caracterizó por la desaceleración de varias economías principalmente las emergentes. Las economías, desarrolladas continuaron con un débil proceso de recuperación. En el caso de Estados Unidos, el crecimiento para 2015 fue revisado a la baja, a causa de un desempeño económico menor al esperado en el primer trimestre. Por otra parte, la recuperación en la Zona Euro y Japón es todavía muy lenta.

En los países emergentes y en desarrollo, la actividad económica continuó su desaceleración, especialmente en América Latina, destacando la contracción en Brasil. En este contexto, con información al mes de mayo de 2015, el crecimiento de Bolivia se situó de acuerdo a lo esperado, constituyéndose nuevamente en el más alto de Sudamérica. En este marco, caracterizado por menores precios de las materias primas y una débil recuperación económica, la inflación global se

---

<sup>1</sup> La Inversión de Cartera se define como las transacciones y posiciones transfronterizas que implican títulos de deuda o de participación en el capital distintos de los incluidos en la inversión directa o los activos de reserva. Manual de Balanza de Pagos VI Edición.

<sup>2</sup> Fuente: Informe de Política Monetaria. Julio 2015. Banco Central de Bolivia.

mantuvo en niveles moderados en las economías avanzadas. Contrariamente, en varios países emergentes y en desarrollo, la inflación tendió a incrementarse por la depreciación de sus monedas a causa del fortalecimiento del dólar, como fue el caso en América Latina. La desaceleración y el incremento de la inflación en esta parte del hemisferio supuso un reto adicional para las políticas; muchos países optaron por ser contractivos y otros expansivos.

Los mercados financieros internacionales mostraron fuerte volatilidad por las expectativas de normalización de la política monetaria en Estados Unidos, la depreciación de la mayoría de las monedas, la reversión de los flujos de capital a los mercados emergentes, la caída del precio de las materias primas y la incertidumbre respecto de la situación fiscal en Grecia.

### **3. FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO, TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS**

Según los datos del FMI, en orden de importancia en la gestión 2014-2015, los flujos de inversión privada neta<sup>3</sup> por grupos de países, muestran los siguientes datos y proyecciones (Cuadro 1):

- Las economías emergentes y en desarrollo en 2014 registraron un cese repentino de los flujos de crédito (*sudden stop*) que se refleja en la caída de sus flujos de inversión privada neta de \$us551 mil millones en 2013 a \$us41 mil millones en 2014. Esta disminución, fue claramente originada por un incremento en la salida de capitales correspondientes a Otra Inversión. La Inversión Directa e Inversión de Cartera permanecieron estables.

Las proyecciones indican un incremento en los flujos de inversión privada, por \$us160 y \$us274 mil millones para 2015 y 2016, respectivamente debido principalmente a una menor salida de capitales correspondientes a Otra Inversión.

- América Latina y El Caribe, en 2014 presentó una disminución principalmente en Inversión directa (a diferencia de las economías emergentes que mantienen sus flujos de Inversión directa), esta caída podría ser explicada por la desaceleración económica en países como Brasil, Chile, Perú y Colombia. Asimismo se evidencia que las salidas de capital correspondientes a Otra inversión, comparativamente son menores a los registrados en las economías emergentes y en desarrollo.

En la proyección para 2015 y 2016, la región ocupa el segundo grupo de países con mayor captación de flujos privados financieros netos, con \$us150 y \$us162 mil millones respectivamente.

---

<sup>3</sup> Inversión directa neta, inversión de cartera y otra inversión

- Siguiendo el orden de importancia en los montos proyectados de flujos de inversión privada neta recibida, la región de África Subsahariana recibiría \$us64 y \$us71 mil millones en 2015 y 2016 respectivamente. En 2014 esta región no muestra grandes cambios en los flujos de inversión recibidos.
- Si bien los flujos por concepto de inversión directa neta, se incrementaron para 2014 en Las economías emergentes y en desarrollo en el Asia, la salida de capitales a través de Otra Inversión se incrementó en mayor proporción, causando una caída considerable en los flujos totales de inversión privada neta recibida (de \$us420 a \$us67 mil millones). Para 2015 se prevé una disminución en los flujos, con relación a 2014, y para 2016 una leve recuperación, con relación a 2015. Estos datos son explicados en gran parte por la desaceleración de la economía China.

### Cuadro 1

#### Flujos de Inversión privada neta (por grupos de países) a junio de 2015

(En miles de millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 <sup>P</sup>	2015 <sup>P</sup>	2016 <sup>P</sup>
<b>1 Economías emergentes y en desarrollo</b>										
<b>Flujos de Inversión privada neta</b>	<b>639,3</b>	<b>91,5</b>	<b>452,3</b>	<b>666,9</b>	<b>494,3</b>	<b>276,8</b>	<b>550,7</b>	<b>41,3</b>	<b>160,0</b>	<b>273,7</b>
Inversión directa neta	439,3	463,7	330,8	429,8	517,6	471,3	476,7	497,4	442,2	441,1
Inversión de cartera	24,1	-136,0	77,8	233,1	134,7	242,2	150,4	104,8	113,7	134,7
Otra inversión	175,9	-236,3	43,7	4,0	-158,1	-436,7	-76,4	-560,9	-395,9	-302,1
<b>2 América Latina y El Caribe</b>										
<b>Flujos de Inversión privada neta</b>	<b>114,3</b>	<b>80,3</b>	<b>81,5</b>	<b>178,0</b>	<b>208,1</b>	<b>191,7</b>	<b>212,6</b>	<b>217,5</b>	<b>150,2</b>	<b>161,6</b>
Inversión directa neta	94,7	101,1	71,0	88,0	128,3	134,7	161,6	134,1	123,1	134,9
Inversión de cartera	44,2	7,2	19,5	104,8	96,7	85,6	94,6	95,4	70,5	62,6
Otra inversión	-24,6	-28,0	-9,1	-14,7	-16,9	-28,7	-43,6	-12,0	-43,4	-35,9
<b>3 África subsahariana</b>										
<b>Flujos de Inversión privada neta</b>	<b>19,1</b>	<b>20,5</b>	<b>40,8</b>	<b>0,6</b>	<b>33,4</b>	<b>45,6</b>	<b>53,3</b>	<b>50,8</b>	<b>63,8</b>	<b>71,1</b>
Inversión directa neta	21,9	35,4	30,2	35,2	31,3	31,9	23,5	30,3	32,8	40,7
Inversión de cartera	6,2	-23,9	8,4	0,1	15,8	25,4	18,5	15,8	11,4	13
Otra inversión	-9,0	9,0	2,2	-34,6	-13,6	-11,6	11,3	4,7	19,6	17,4
<b>4 Asia, emergentes y en desarrollo</b>										
<b>Flujos de Inversión privada neta</b>	<b>206,8</b>	<b>29,6</b>	<b>248,0</b>	<b>425,8</b>	<b>373,6</b>	<b>132,9</b>	<b>419,7</b>	<b>67,4</b>	<b>57,1</b>	<b>99,3</b>
Inversión directa neta	172,4	151,9	115,6	223,0	280,1	222,1	243,4	260,7	230,9	201,1
Inversión de cartera	56,4	-8,1	68,8	99,4	56,8	119,5	70,8	73,7	46,7	86
Otra inversión	-22,0	-114,3	63,6	103,5	36,7	-208,7	105,5	-267,0	-220,5	-187,8
<b>5 Europa, emergentes y en desarrollo</b>										
<b>Flujos de Inversión privada neta</b>	<b>162,4</b>	<b>168,9</b>	<b>82,2</b>	<b>127,5</b>	<b>124,0</b>	<b>89,8</b>	<b>78,9</b>	<b>48,8</b>	<b>35,7</b>	<b>44,8</b>
Inversión directa neta	69,9	63,7	30,6	29,4	40,4	27,2	23,7	25,4	31,4	35,5
Inversión de cartera	-6,1	-14,4	10,1	44,5	53,2	70,2	39,8	27,7	11	12,3
Otra inversión	98,7	119,7	41,5	53,6	30,4	-7,6	15,4	-4,3	-6,7	-3
<b>6 Oriente medio, África del norte, Afghanistan y Pakistan.</b>										
<b>Flujos de Inversión privada neta</b>	<b>13,3</b>	<b>-84,3</b>	<b>12,8</b>	<b>-48,2</b>	<b>-174,6</b>	<b>-161,9</b>	<b>-194,3</b>	<b>-185,3</b>	<b>-37,1</b>	<b>-39,0</b>
Inversión directa neta	52,1	62,4	66,1	44,9	21,4	27,7	19,3	19,4	21,9	26,3
Inversión de cartera	-72,8	-61,1	-35,3	-30,0	-69,8	-55,0	-73,4	-82,2	-15,4	-38,7
Otra inversión	34,0	-85,5	-18,0	-63,1	-126,2	-134,6	-140,2	-122,5	-43,6	-26,6
<b>7 Comunidad de estados independientes</b>										
<b>Flujos de Inversión privada neta</b>	<b>123,4</b>	<b>-123,5</b>	<b>-12,9</b>	<b>-16,8</b>	<b>-70,3</b>	<b>-21,2</b>	<b>-19,4</b>	<b>-157,8</b>	<b>-109,7</b>	<b>-64,0</b>
Inversión directa neta	28,3	49,4	17,2	9,4	16,1	27,8	5,1	27,5	2,1	2,5
Inversión de cartera	-3,8	-35,8	6,3	14,4	-17,9	-3,5	0,2	-25,6	-10,6	-0,4
Otra inversión	98,8	-137,2	-36,4	-40,6	-68,5	-45,6	-24,7	-159,7	-101,2	-66,1
<b>8 Economías avanzadas</b>										
<b>Flujos de Inversión privada neta</b>	<b>449,7</b>	<b>1.074,3</b>	<b>330,8</b>	<b>286,9</b>	<b>479,5</b>	<b>157,0</b>	<b>-130,0</b>	<b>-553,4</b>	<b>-212,4</b>	<b>-200,3</b>
Inversión directa neta	-611,4	-628,1	-249,2	-355,6	-369,3	-219,0	-171,8	-422,8	-352,8	-381,8
Inversión de cartera	1.003,8	1.186,2	342,3	722,4	898,1	70,5	208,5	-209,7	67,1	147,5
Otra inversión	57,4	516,1	237,8	-79,9	-49,3	305,6	-166,6	79,1	73,4	34,0

Fuente: *World Economic Outlook* – FMI, abril 2015.

Elaboración: BCB

<sup>P</sup> Monto proyectado

En general, en 2014 hubo una disminución de los flujos netos de inversión privada con relación a 2013. La distribución entre las distintas regiones del mundo refleja también diferencias. Las proyecciones para 2015 muestran una disminución con relación a 2014 y para 2016 se prevé un leve incremento de estos flujos. Se establece que la inversión directa, se constituye en la principal modalidad de flujos de inversión privada, sin embargo, también se observa un importante crecimiento de los flujos correspondientes a Otra Inversión.

En América Latina y el Caribe, la disminución de la inversión directa neta en 2014 fue mucho más notoria, comparada con los otros grupos de países. En las economías avanzadas un factor que incidió en la contracción de la inversión privada, fue la disminución de inversión fija en el sector de construcción (residenciales y de negocios), y en las economías emergentes y en desarrollo, la razón principal se atribuiría a la caída de los precios de las materias primas.

En el caso de Bolivia, la Inversión Extranjera Directa (IED) <sup>4</sup>bruta recibida en 2014 fue de \$us2.113 millones, mayor en \$us83 millones al registrado en 2013 e históricamente un monto record en la captación de IED. En el primer semestre, la IED recibida fue de \$us805 millones.

Para 2015 y 2016, en un contexto de contracción mundial de los flujos privados de inversión, se esperan flujos similares, debido a los programas de inversión que el Estado tiene previsto realizar en el periodo 2015 – 2020.

#### **4. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

De acuerdo a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)<sup>5</sup>, en 2014, América Latina y El Caribe recibió \$us159 mil millones por concepto de IED neta, monto menor en \$us31 mil millones con relación a la gestión 2013. Esta disminución, puso fin a un crecimiento constante de la IED en la región por casi una década. En efecto, la desaceleración económica de países como China, India y otros incidieron en la caída de los precios internacionales de los productos

---

<sup>4</sup> La inversión directa es una categoría de inversión transfronteriza que realiza un residente de una economía (el inversor directo) con el objetivo de establecer un interés duradero en una empresa (la empresa de inversión directa) residente en una economía diferente de la del inversor directo. La motivación del inversor directo es establecer una relación estratégica de largo plazo con la empresa de inversión directa para garantizar un nivel significativo de influencia por parte del inversor en la gestión de la empresa de inversión directa. Se considera que la propiedad de al menos el 10% del poder de voto de la empresa de inversión directa constituye evidencia suficiente de ese "interés duradero". OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Directa CUARTA EDICIÓN 2008

<sup>5</sup> Informe: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe - 2015

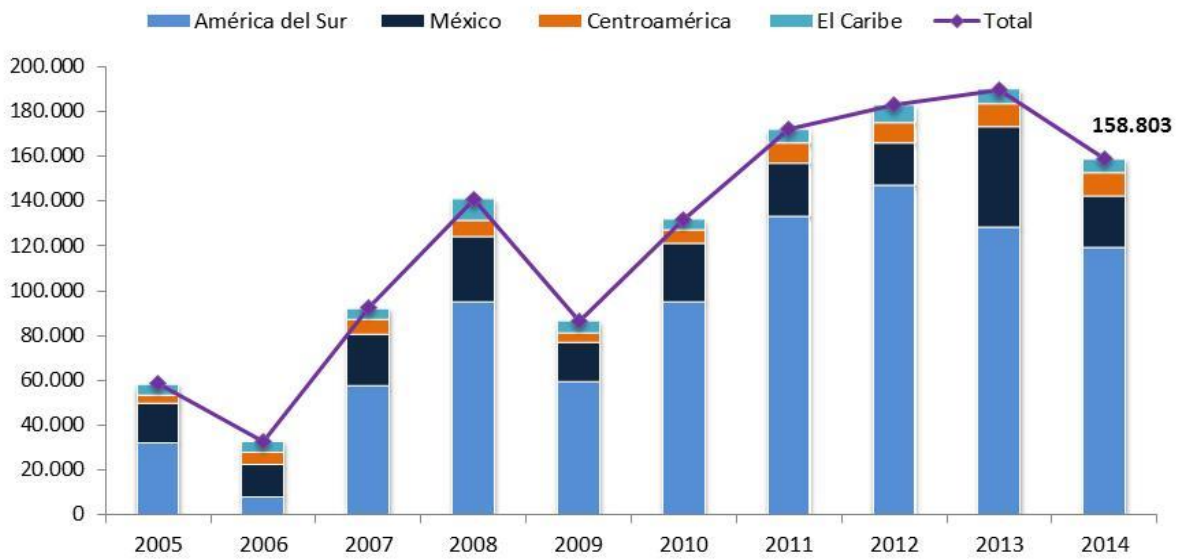


básicos que exporta la región, lo cual afectó negativamente en el crecimiento económico de la región y una menor inversión.

En el año 2014, de \$us159 mil millones, América del Sur recibió \$us120 mil millones que representa el 75,3% del total registrado en América Latina y el Caribe. México recibió \$us 23 mil millones que representa el 14,4%, Centroamérica recibió \$us 10 mil millones que representa con el 6,6% y El Caribe recibió \$us 23 mil millones que representa el restante 3,7% (Gráfico 1).

**Gráfico 1**

**América Latina y el Caribe: Ingresos de IED neta por subregiones 2005 -2014**  
(En millones de dólares)

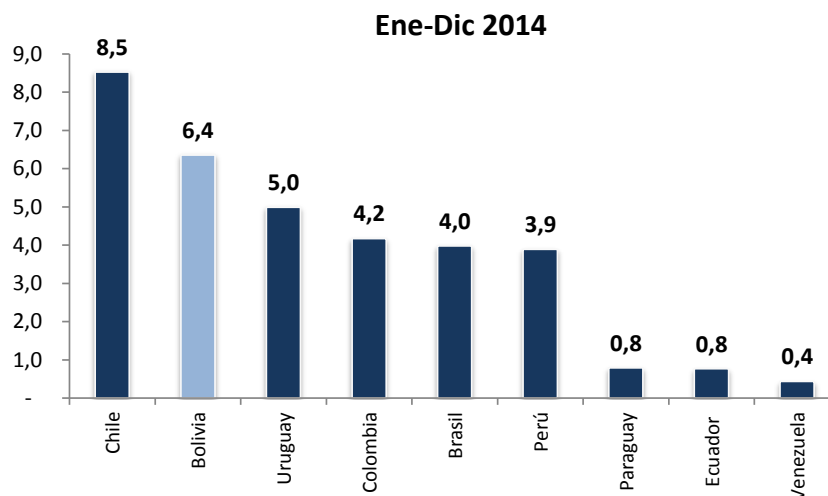


Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2015.  
Elaboración: Banco Central de Bolivia

En el 2014, Bolivia presentó el ratio más alto de IED Bruta respecto al PIB, después de Chile, por delante de países como Uruguay, Colombia, Brasil, Perú y otros países seleccionados de América del Sur (Gráfico 2).

**Gráfico 2**

**Inversión Extranjera Directa Bruta en países seleccionados de América del Sur (p)  
(En porcentaje del PIB)**



FUENTE: FMI y Bancos Centrales

NOTA: (p) Cifras preliminares

En América del Sur, los principales receptores de IED neta en 2014 fueron Brasil con \$us62 mil millones, que representa el 39,4% del total de flujos a la región, en segundo lugar está Chile con \$us22 mil millones que representa 13,9% y en tercer lugar se encuentra Colombia que captó \$us16 mil millones (10,1% del total), entre los más importantes (Cuadro 2 y Gráfico 3).

México registró una caída importante de los flujos de IED en 2014 que alcanzó a \$us23 mil millones, monto menor en un 48,9% con relación a 2013. Una operación de desinversión por \$us5.570 millones efectuada en el sector de telecomunicaciones influyó notoriamente en el resultado final.

En Centroamérica, los países que mostraron incrementos importantes respecto a 2013 son El Salvador (96%). Honduras y Guatemala con un 8% cada uno. Por el contrario Costa Rica registró una caída en IED de 21%. Panamá, que continúa como principal receptor de IED neta de esta subregión, tuvo una variación positiva de sólo 1,4%.

Con relación a Bolivia, en la gestión de 2014 se recibieron \$us648 millones por concepto de IED neta; la IED bruta recibida en 2014 fue de \$us2.113 millones (el mayor monto recibido históricamente).

## Cuadro 2

### Entradas netas de IED en América Latina y el Caribe (En millones de dólares)

	2011	2012	2013	2014	Variación 2014-2013		Participación
					Absoluta	Porcentajes	(En porcentaje) 2014
<b>América del Sur</b>	<b>133.487</b>	<b>146.901</b>	<b>128.323</b>	<b>119.502</b>	<b>-8.820</b>	<b>-6,9</b>	<b>75,3</b>
Argentina	10840	15324	11.301	6.612	-4.689	-41,5	4,2
Bolivia	859	1060	1.750	648	-1.102	-63,0	0,4
Brasil	66660	65272	63.996	62.495	-1.501	-2,3	39,4
Chile	23309	28457	19.264	22.002	2.738	14,2	13,9
Colombia	14648	15039	16.199	16.054	-145	-0,9	10,1
Ecuador	644	585	731	774	43	5,9	0,5
Paraguay	619	738	72	236	164	227,8	0,1
Perú	7665	11918	9.298	7.607	-1.691	-18,2	4,8
Uruguay	2504	2536	3.032	2.755	-277	-9,1	1,7
Venezuela	5740	5973	2.680	320	-2.360	-88,1	0,2
<b>México</b>	<b>23.560</b>	<b>18.998</b>	<b>44.627</b>	<b>22.795</b>	<b>-21.832</b>	<b>-48,9</b>	<b>14,4</b>
<b>Centroamérica</b>	<b>8.504</b>	<b>8.864</b>	<b>10.642</b>	<b>10.480</b>	<b>-162</b>	<b>-1,5</b>	<b>6,6</b>
Costa Rica	2.176	2.332	2.677	2.106	-571	-21,3	1,3
El Salvador	218	482	140	275	135	96,4	0,2
Guatemala	1.026	1.244	1.295	1.396	101	7,8	0,9
Honduras	1.014	1.059	1.060	1.144	84	7,9	0,7
Nicaragua	936	768	816	840	24	2,9	0,5
Panamá	3.132	2.980	4.654	4.719	65	1,4	3,0
<b>El Caribe</b>	<b>6.637</b>	<b>8.284</b>	<b>6.322</b>	<b>6.027</b>	<b>-295</b>	<b>-4,7</b>	<b>3,8</b>
<b>Total</b>	<b>172.188</b>	<b>183.047</b>	<b>189.914</b>	<b>158.803</b>	<b>-31.110</b>	<b>-16,4</b>	<b>100,0</b>

Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2015.

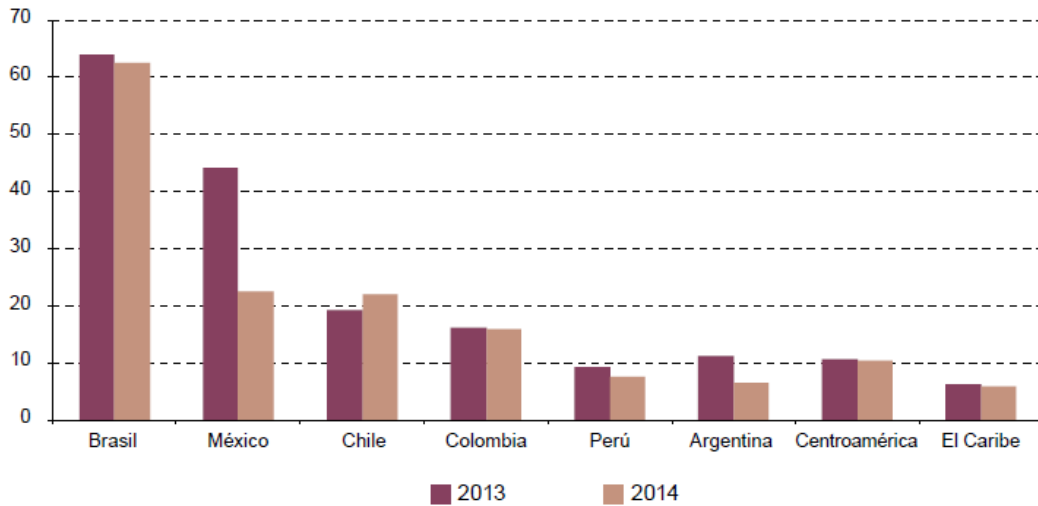
Elaboración: BCB

Nota: Los datos de Bolivia corresponden a información oficial.

Analizando el Cuadro 2 concluimos que Bolivia ha logrado captar un 0,4% del total de la IED que captó América Latina y el Caribe en el 2014 que representa 648 millones de dólares.

### Gráfico 3

#### América Latina y el Caribe - Inversión Extranjera Directa- Países seleccionados (En miles de millones de dólares)



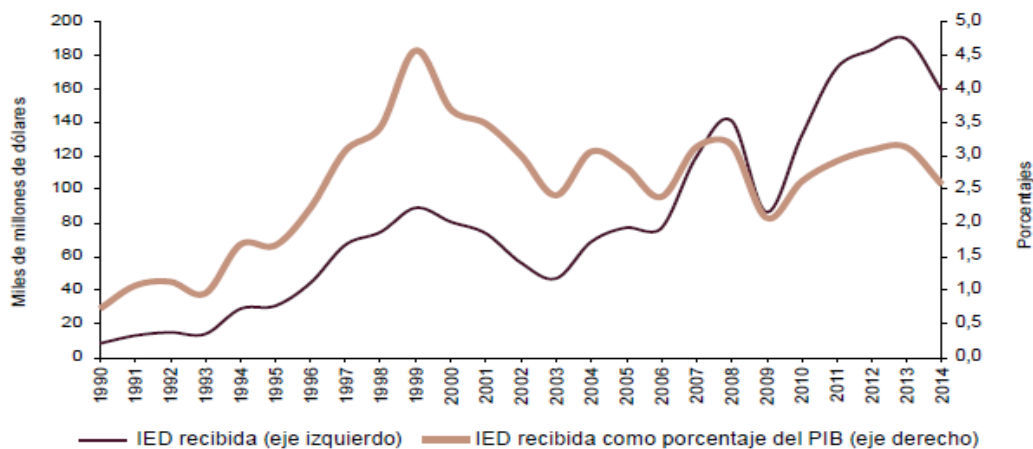
Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2015.

#### 4.1. IED como porcentaje del PIB

En 2014, los flujos de IED neta recibidos en América Latina como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) han disminuido en comparación con el año anterior, pasando de un 3,2% en 2013 a 2,6% en 2014 (Gráfico 4).

### Gráfico 4

#### América Latina y el Caribe – Inversión Extranjera Directa recibida, 1990-2014 (En miles de millones de dólares corrientes y porcentaje del PIB)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe -2015

En la región, Panamá registra el índice más alto con 10% de su PIB. En Sud América, Chile registra el índice más alto con una IED neta recibida que representa un 8% de su PIB. Brasil, a pesar de ser el primer receptor de IED en toda la región, recibió el equivalente a sólo 2,4% de su PIB.

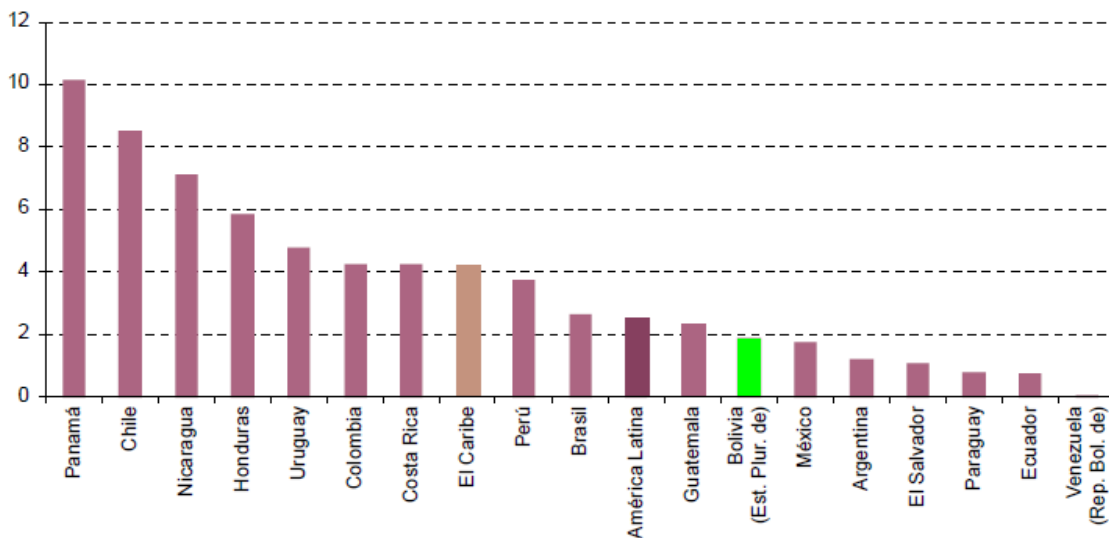
Entre las economías medianas de América del Sur destacan Uruguay y Perú con un 4,4% y 3,8% respectivamente. Bolivia presenta un 1,9% de IED Neta con relación a su PIB siendo superior al registrado por economías como México, Argentina, Paraguay, entre otras (Gráfico 5). Además la IED bruta como porcentaje del PIB posiciona a Bolivia en el segundo puesto en importancia en la región.

**Gráfico 5**

**América Latina y el Caribe - Inversión Extranjera Directa Neta en 2014**

**Países representativos**

(En porcentaje del PIB)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe -2015

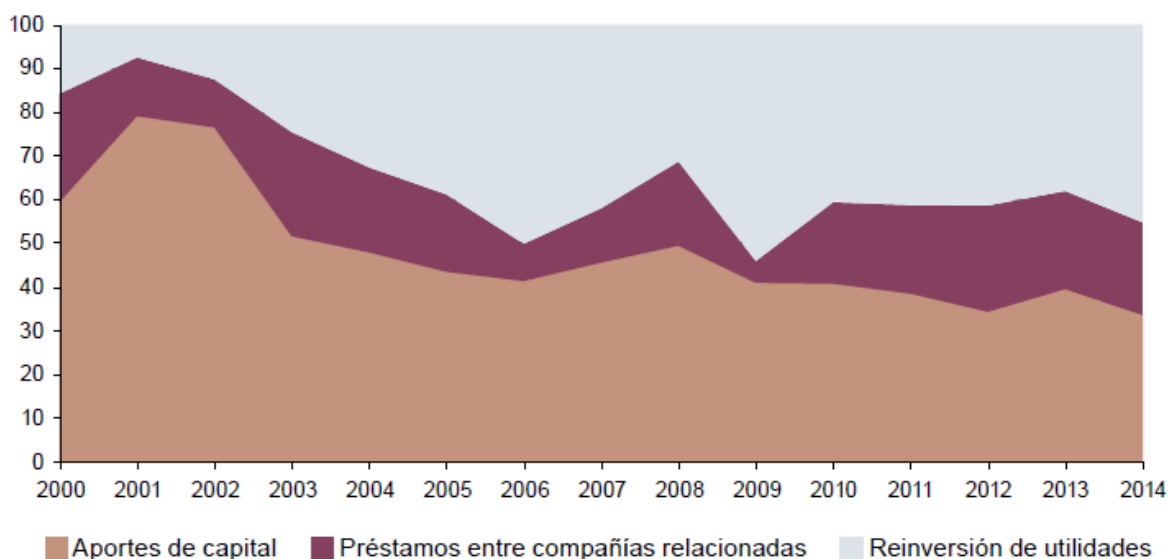
En cuanto a la IED en América Latina y el Caribe por componentes, la reinversión de utilidades se constituye en los últimos años la principal fuente de inversión (45%) debido al significativo aumento de las rentas de la IED. Sin embargo, los aportes de capital (35%) registraron la mayor caída en la gestión 2014 por la adquisición de capitales extranjeros por parte del Gobierno Nacional. Los préstamos entre compañías relacionadas (20%) experimentaron un descenso relativamente menor con relación a los otros componentes. Los aportes de capital son el componente más volátil, ya que es el que se utiliza para registrar las nuevas adquisiciones o ventas de acciones en la constitución de nuevas empresas de inversión directa (Gráfico 6).

## Gráfico 6

### América Latina y el Caribe - Inversión Extranjera Directa 2000- 2014

#### Por componentes

(En porcentajes)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2015.

## 4.2. Inversión directa en el Exterior - Las Translatinas

La Inversión directa en el exterior realizada por las Translatinas<sup>6</sup> disminuyó sustancialmente por segundo año consecutivo. En 2014 esta inversión alcanzó a \$us29.162 millones, monto menor en un 12% con respecto a 2013 (Cuadro 3).

La disminución de inversión directa en el exterior registrada en 2013 y 2014 responde a los mismos factores que han afectado negativamente los flujos de entrada de IED. Dado que la mayoría de las inversiones de las Translatinas se dirigen a países de la propia región, un empeoramiento de las perspectivas de inversión a nivel regional también afecta a la inversión directa en el exterior.

En los primeros años, la gran mayoría de las Translatinas eran originarias de Argentina, Brasil, Chile y México. Estas empresas se dedican a actividades vinculadas a recursos naturales, energía eléctrica y telecomunicaciones, transporte aéreo, consumo masivo y finanzas. En una primera etapa, su expansión internacional estuvo focalizada en mercados de la misma región y posteriormente

<sup>6</sup> Definición con la que se identifica a las empresas (privadas y con participación estatal) latinoamericanas que se internacionalizan e invierten en otras economías latinoamericanas. Las principales translatinas son América Móvil y Cemex México (México); Petrobrás, Industria Vale e Itaú Unibanco (Brasil), Cencosud (Chile) y Pdvsa (Venezuela).

se extendió hacia América del Norte y más tarde, aunque a escala mucho menor, en la Unión Europea, Asia, Oceanía y en algunos casos África.

En los últimos años se han sumado a esta dinámica, primero las empresas de Colombia y más recientemente las procedentes del Perú.

En Bolivia, con la inauguración e ingreso en operaciones de la Planta Separadora de Líquidos Gran Chaco Carlos Villegas, se acordó que Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) cubrirá el 100% de la demanda de gas licuado de petróleo (GLP) de Paraguay, mediante la constitución de una empresa en sociedad con Petróleos Paraguayos (PETROPAR), para distribuir el energético en ese país. Asimismo, YPFB trabaja actualmente en un acuerdo similar con Petróleos del Perú (PETROPERÚ) para distribuir GLP en el mercado del sur peruano.

De concretarse las sociedades e inversión de YPFB con sus similares de Paraguay y Perú, YPFB se sumaría a las Translatinas que efectúan inversión directa en el exterior.

### Cuadro 3

#### América Latina y el Caribe – flujos de inversión extranjera directa en el exterior (En millones de dólares)

	2000-2005 <sup>a</sup>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Argentina	533	2 439	1 504	1 391	712	965	1 488	1 055	1 097	2 117
Brasil	2 513	28 202	7 067	20 457	-10 084	11 588	-1 029	-2 821	-3 495	-3 540
Chile	1 988	2 212	4 852	9 151	7 233	9 461	20 252	20 555	10 308	12 052
Colombia	1 187	1 268	1 279	3 085	3 505	5 483	8 420	-606	7 652	3 899
México	2 909	5 758	8 256	1 157	9 604	15 050	12 636	22 470	13 138	7 610
Venezuela (República Bolivariana de)	809	1 524	-495	1 311	2 630	2 492	-370	4 294	752	1 024
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>10 632</b>	<b>43 447</b>	<b>24 134</b>	<b>37 440</b>	<b>16 911</b>	<b>46 276</b>	<b>44 686</b>	<b>49 439</b>	<b>33 251</b>	<b>29 162</b>

Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2015.

<sup>a</sup> Promedios simples

### 4.3. La Inversión Extranjera Directa y la Balanza de Cuenta Corriente

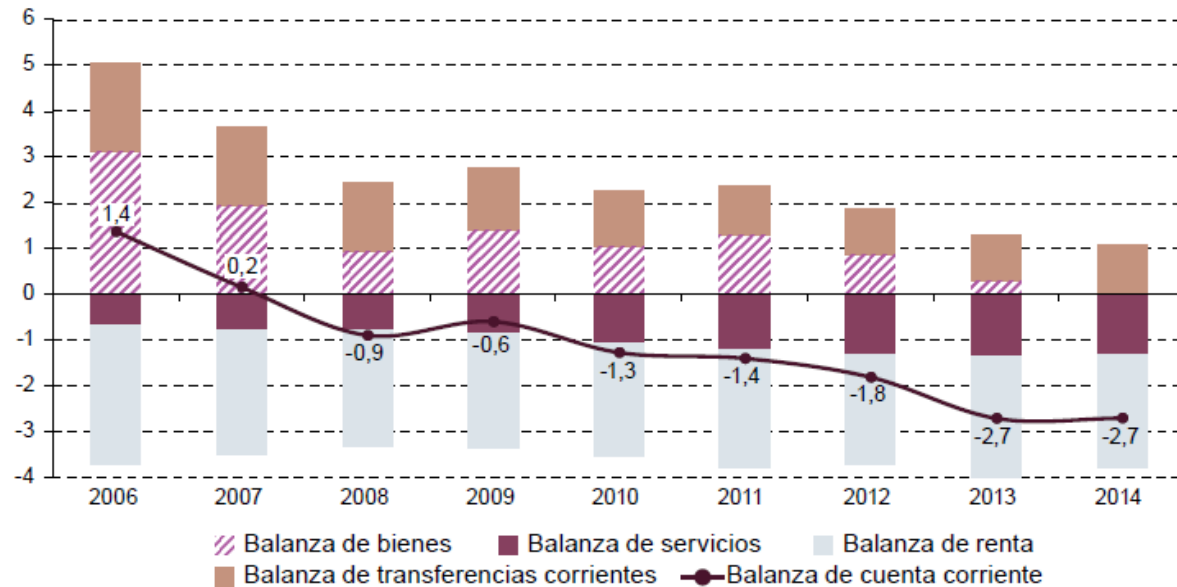
América Latina y el Caribe en la década de 1990 y desde 2006 hasta 2014, la balanza por cuenta corriente de la región fue deficitaria. Solo durante cinco años (de 2003 a 2007) tuvo superávit en cuenta corriente.

El superávit, en cuenta corriente (2003 – 2007), se debió por un gran aumento de las exportaciones, determinadas principalmente por el incremento de los precios de los productos básicos de exportación, lo que compensó el rápido crecimiento de las rentas de la IED (Gráfico 7).

**Gráfico 7**

**América Latina y el Caribe – estructura de la cuenta corriente como proporción del PIB, 2006 - 2014.**

(En porcentajes)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe -2015

La crisis financiera 2008-2009 originada en los Estados Unidos, tuvo un impacto mucho mayor en las exportaciones de la región que en las rentas de la IED, y esa disparidad se ha acentuado aún más en 2012, 2013 y 2014. Mientras que la balanza comercial se redujo de \$us75.000 millones en 2011 a solo \$us1.000 millones en 2014, el déficit de rentas de la IED siempre se ha mantenido alrededor de los \$us100.000 millones (Gráfico 8).

Aunque, en varias economías de la región, los componentes de la cuenta corriente, como el comercio de servicios, las remesas y otros tipos de rentas de la inversión tienen una gran importancia, el notable incremento de las rentas de la IED y el deterioro del superávit de la balanza comercial han sido los factores de mayor peso en el creciente déficit de la balanza por cuenta corriente del área. Cabe señalar que en el caso de Bolivia, la renta de IED se genera en mayor proporción en las utilidades reinvertidas.

Las utilidades de las empresas transnacionales en América Latina y el Caribe pasaron de \$us19.011 millones en 2002 a \$us103.379 millones en 2010 y en 2013 estas utilidades alcanzaron el monto record de \$us123.798 millones. Esta cantidad

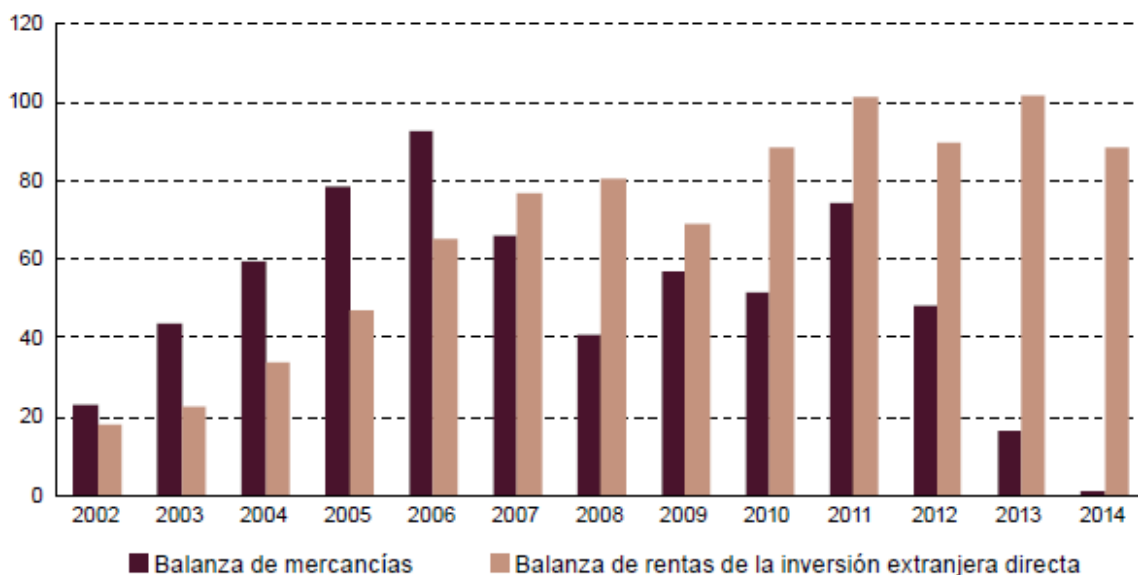


representa el 83% de las rentas totales procedentes de la inversión en la región, y más del doble del valor de la balanza de servicios.

### Gráfico 8

#### América Latina y el Caribe – componentes seleccionados de la cuenta corriente, 2002 - 2014.

(En miles de millones de dólares)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe -2015

## 5. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2015, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, es decir que los pasivos excedieron a los activos, lo que significa que en este periodo los flujos netos de capital privado extranjero en el país son positivos. Con relación a los pasivos, la IED se consolidó como la principal categoría con una participación de 90,1%, mientras que la inversión de cartera tuvo una participación de 0,4% y otra inversión de 9,5%. Por su parte, el principal componente de los activos fueron los títulos de deuda con 48,7% seguido por los depósitos en el exterior con una participación del 30,2%. Consecuentemente, se mantuvo una Posición Neta Deudora del sector privado que alcanza \$us8.004 millones equivalente al 22,5% del PIB anual estimado (Cuadro 3).

#### Cuadro 4

### Saldos de Capital Extranjero Privado a Junio de 2015<sup>2</sup>

(En millones de dólares y porcentaje)

	dic-14	jun-15	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	dic-14	jun-15
<b>A. ACTIVOS EXTERNOS</b>	<b>4.770,7</b>	<b>5.206,3</b>	<b>435,7</b>	<b>9,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
a. Inversión Directa en el Extranjero	0,0	0,0			0,0	0,0
Participación en el Capital	0,0	0,0			0,0	0,0
Préstamos al Exterior Relacionados	0,0	0,0			0,0	0,0
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	2.225,5	2.505,3	279,7	12,6	46,7	48,1
Participación en el Capital	47,8	-30,9	-78,6	-164,6	1,0	-0,6
Títulos de Deuda	2.177,8	2.536,1	358,4	16,5	45,6	48,7
c. Otra Inversión	2.545,1	2.701,1	155,9	6,1	53,3	51,9
Préstamos Externos	466,0	536,2	70,2	15,1	9,8	10,3
Depósitos en el Exterior	1.553,1	1.572,8	19,7	1,3	32,6	30,2
Otros Activos <sup>1</sup>	526,1	592,1	66,1	12,6	11,0	11,4
<b>B. PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>12.350,7</b>	<b>13.210,1</b>	<b>859,4</b>	<b>7,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
a. Inversión Extranjera Directa	11.206,3	11.909,4	703,1	6,3	90,7	90,1
Participación en el Capital	9.497,3	10.018,7	521,4	5,5	76,9	75,8
Préstamos Relacionados	1.709,0	1.890,7	181,7	10,6	13,8	14,3
b. Inversión de Cartera	46,6	48,7	2,0	4,4	0,4	0,4
c. Otra Inversión	1.097,8	1.252,1	154,3	14,1	8,9	9,5
Deuda Externa Privada	1.097,8	1.252,1	154,3	14,1	8,9	9,5
<b>C. POSICIÓN NETA (A - B)</b>	<b>-7.580,0</b>	<b>-8.003,8</b>				
<b>ITEM PRO MEMORIA</b>						
Activos Externos como % del PIB	14,3%	14,6%				
Pasivos Externos como % del PIB	37,1%	37,1%				
Posición Neta como % del PIB	22,8%	22,5%				

Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB.

Elaboración: BCB

Notas: p Cifras preliminares.

En Activos Externos – Títulos de Deuda se incluye RAL–ME. 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 Posición de Inversión Internacional, porque en ésta última se incluyen los movimientos del sector público.

El saldo de activos externos en el primer semestre de 2015 fue de \$us5.206 millones, monto mayor en 9,1% al valor registrado a diciembre de 2014; y el saldo de los pasivos externos totalizó \$us13.210 millones mayor en 7% con relación a fin de periodo de 2014.

Dentro de los activos externos la mayor variación positiva en el semestre se ha registrado con los títulos de deuda incluidos dentro de la Inversión de Cartera. Cabe señalar que este tipo de inversión es más volátil que la IED.

## 5.1. Inversión Extranjera Directa

Durante el primer semestre de 2015, el flujo de IED Bruta recibida sumó \$us805 millones (Cuadro 5), comportamiento explicado principalmente por las utilidades reinvertidas y en menor medida por los préstamos intra-firma, cabe hacer notar que este influjo es menor al acumulado en similar periodo de la gestión previa.

Por su parte, la desinversión alcanzó un valor de \$us101 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de préstamos. Es importante señalar que la desinversión no corresponde a retiros de capital de las empresas extranjeras, sino a pagos de deuda intrafirma.

Como resultado, la IED bruta en el primer semestre registró un flujo positivo de \$us805 millones, mientras que el flujo de la IED neta alcanzó a \$us703 millones monto similar al registrado en el primer semestre de 2014 y el tercero más alto desde el año 2000.

### Cuadro 5

#### Flujos de IED por Modalidad a Junio de 2015<sup>p</sup>

(En millones de dólares y porcentaje)

	jun-14	jun-15	Variación Absoluta	Participación %	
				jun-14	jun-15
<b>IED BRUTA RECIBIDA</b>	<b>1.118,8</b>	<b>804,5</b>	<b>- 314,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Aportes de Capital y Otros Aportes	13,4	-	- 13,4	1,2	0,0
Utilidades Reinvertidas	727,7	521,4	- 206,3	65,0	64,8
Préstamos Intrafirma (Desembolsos + Otro Capital)	377,7	283,1	- 94,6	33,8	35,2
<b>DESINVERSION</b>	<b>391,8</b>	<b>101,4</b>	<b>- 290,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Amortización de préstamos relacionados <sup>1</sup>	360,2	101,4	- 258,8	92,0	100,0
<b>IED NETA RECIBIDA</b>	<b>727,0</b>	<b>703,1</b>	<b>- 23,9</b>		

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

<sup>p</sup> Cifras preliminares

Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Elaboración: BCB

Notas: <sup>p</sup> Cifras preliminares.

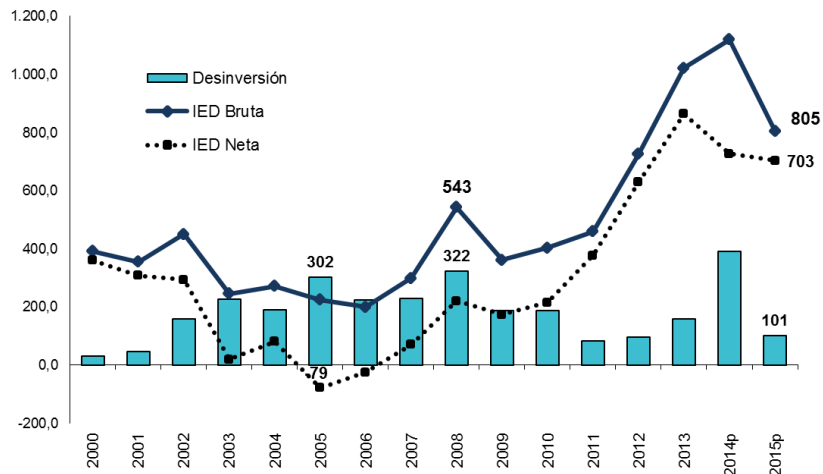
1/ Amortización de créditos a relacionadas (No corresponde a retiros de capital)

Los flujos de IED neta y bruta mostraron un comportamiento creciente en los últimos años, a pesar de la fuerte volatilidad de los mercados financieros internacionales. Sin embargo, en la primera mitad de 2015 los flujos brutos se redujeron hasta alcanzar \$us805 millones de IED; dicha reducción se explica por menores utilidades retenidas registradas y menores desembolsos intrafirma (Gráfico 9).

## Gráfico 9

### Inversión Extranjera Directa – Primeros semestres de cada año

(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB  
Elaboración: BCB

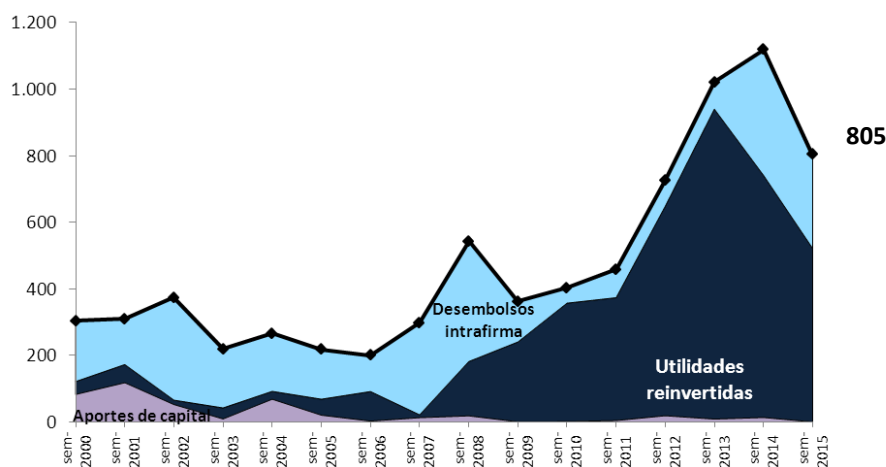
La evolución de la IED por componentes indica que la modalidad de inversión extranjera más utilizada son las utilidades reinvertidas, tal como ocurre en la mayoría de las economías de Latinoamérica; en el caso de Bolivia, en el primer semestre de 2013 alcanzó su máximo y para el primer semestre de 2015 representa el 64,8% del total de la IED bruta recibida. Respecto al mismo periodo en 2014 se observa una disminución en las utilidades reinvertidas debido principalmente a que se registraron mayores pagos de dividendos en esta gestión (Gráfico 10).

Los desembolsos intra-firma aumentaron su participación respecto del primer semestre de 2014 alcanzando un 35,2%.

**Gráfico 10**

**Inversión Extranjera Directa Bruta por Modalidad de Inversión: primer semestre 2015**

(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB.  
Elaboración: BCB

**5.2. Inversión Extranjera Directa por actividad económica**

Por actividad económica, el flujo de la IED Bruta en el primer semestre de 2015 se concentró principalmente en hidrocarburos con \$us491 millones, seguido por la industria manufacturera con \$us120 millones y minería con \$us110 millones. Los tres sectores totalizan una participación de 89,6% del total (Cuadro 6).

**Cuadro 6**

**Flujos de IED bruta por Actividad Económica <sup>P</sup>**

(En millones de dólares y porcentajes)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	Ene-Jun2014	Ene-Jun2015	Participación %	
			jun-14	jun-15
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>1.118,8</b>	<b>804,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Hidrocarburos	764,8	490,9	68,4	61,0
Industria Manufacturera	181,7	119,7	16,2	14,9
Minería	86,9	110,2	7,8	13,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	8,2	39,2	0,7	4,9
Intermediación Financiera	42,0	25,5	3,8	3,2
Comercio al por Mayor y Menor	48,2	8,0	4,3	1,0
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	0,5	5,5	0,0	0,7
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-23,2	3,1	-2,1	0,4
Otros Servicios	2,6	1,0	0,2	0,1
Construcción	7,0	1,0	0,6	0,1
Agricultura	0,0	0,5	0,0	0,1

Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB.  
Elaboración: BCB  
Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares

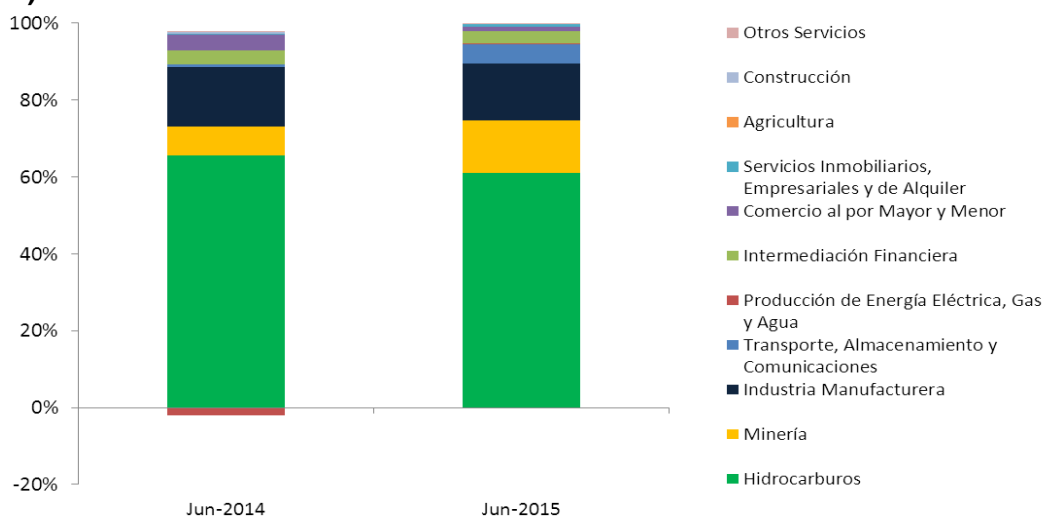
En 2014 y 2015 la distribución sectorial de la IED recibida por el país mantiene una estructura predominante en el sector de Hidrocarburos, 68,4% en la gestión anterior y 61.0% en 2015. Asimismo los sectores de industria y minería tuvieron una participación importante en los flujos brutos de IED (Cuadro 6).

En el primer semestre de 2015 las actividades que crecieron con relación a la gestión anterior son la minería, transporte almacenamiento y comunicación y los servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler (Gráfico 11).

### Gráfico 11

#### Composición sectorial de los flujos de IED Neta

(En %)



Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

p Cifras preliminares

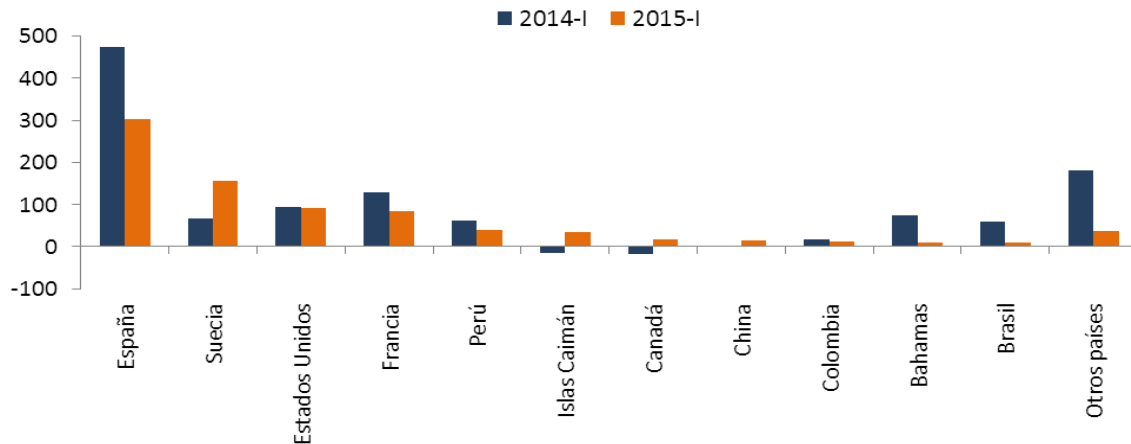
### 5.3. Inversión Extranjera Directa por país de origen

Los flujos de inversión extranjera bruta registrados en el primer semestre de 2015 provinieron principalmente de España (\$us301 millones), seguido por Suecia (\$us155 millones) y Estados Unidos (\$us90 millones). Cabe resaltar que la IED proveniente de Suecia creció de manera significativa en 32% (Gráfico 12).

## Gráfico 12

### IED por País de Origen: primer semestre

(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Elaboración: BCB

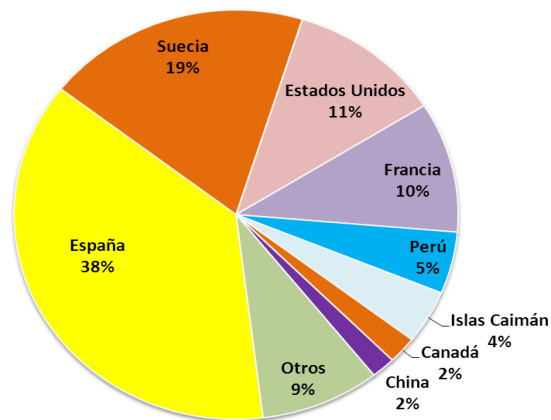
Nota: S1= primer semestre

Del total de flujos de IED recibidos, a España corresponde el 38%, a Suecia 19%, a Estados Unidos 11% y Francia el 10% entre los más importantes. El resto de los países representa el 22% de estos flujos (Gráfico 13).

## Gráfico 13

### IED por País de Origen: primer semestre 2015

(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Elaboración: BCB

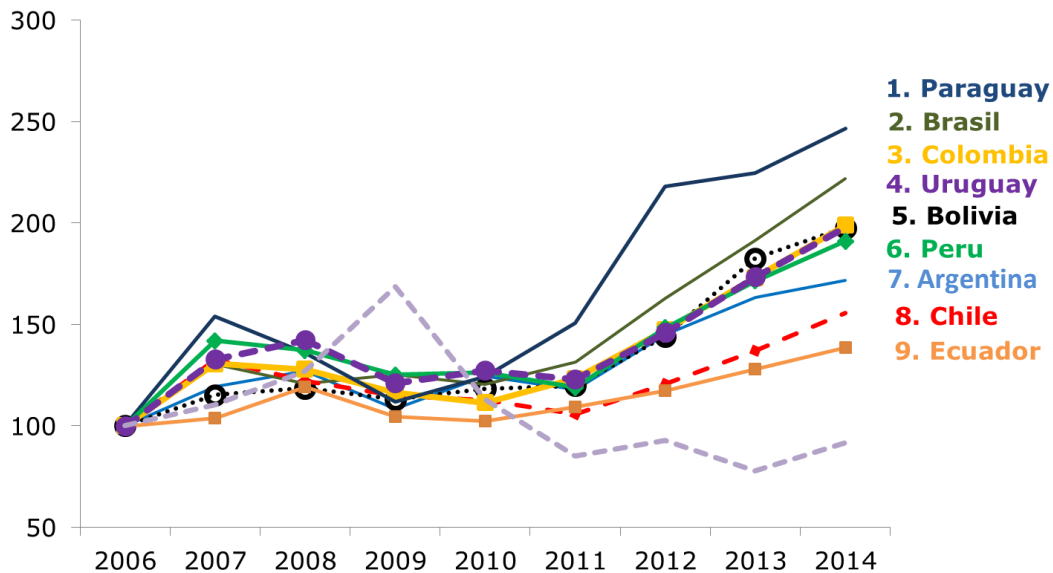
Los flujos de España se destinaron principalmente al Sector de Hidrocarburos y los flujos que provinieron de Suecia se destinaron al Sector Minería.

#### 5.4. Volatilidad de la IED

Si se considera el año 2006 como el inicio de las trayectorias de IED neta en la región, la evidencia da cuenta que en Bolivia los continuos influjos positivos de estos recursos la posicionan como con trayectorias más crecientes, que acompaña los niveles récord de inversión pública (Gráfico 14).

**Gráfico 14**

**Índice de Volatilidad 2006-2014**



Fuente: CEPAL  
Elaboración: APEC – BCB

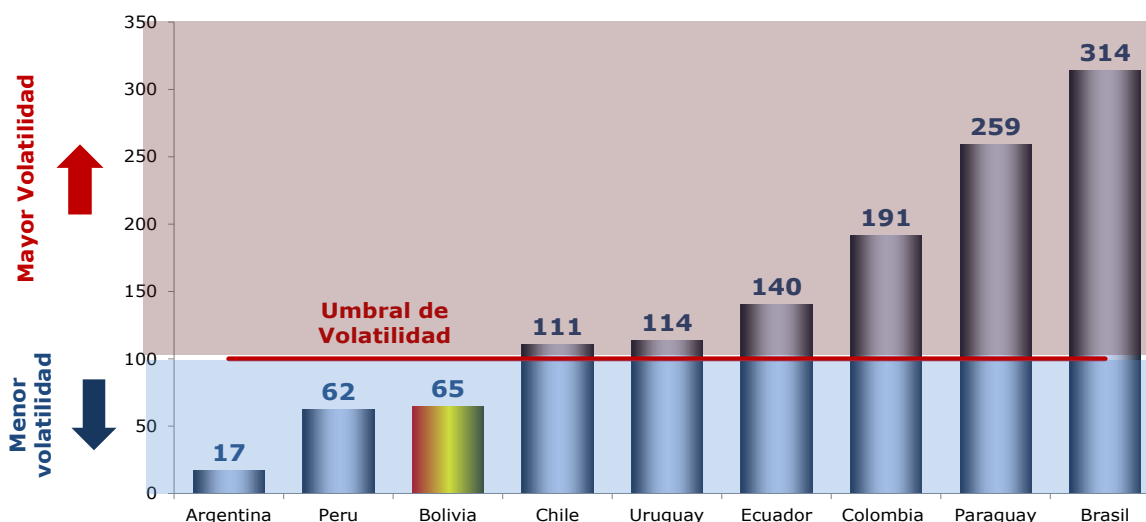
Con relación a la variación de la volatilidad, entre el año 2002 y 2005 la volatilidad de los influjos de Inversión Extranjera en Bolivia era la más alta de la región. En los últimos nueve años esta descendió fuertemente, siendo el tercer país que muestra la mayor caída (60%), por tanto, está estabilidad mitiga las fluctuaciones en el ciclo (Gráfico 15).



## Gráfico 15

### Variación de la Volatilidad: 2006-2014

(En porcentaje)



Fuente: CEPAL

Elaboración: APEC – BCB

Nota: La media de los coeficientes de variación de los flujos de IED en Bolivia en el periodo 2002 – 2005 fue 153%, este indicador descendió a 99.6% en el periodo 2006 – 2014, mostrando una caída del 65%.

Para poder hallar la volatilidad de la Inversión Extranjera Directa se utilizó la siguiente formula:

$$\text{Volatilidad} = \frac{\hat{\sigma}_{ied}^2}{\bar{X}_{ied}} * 100$$

Dónde:  $\hat{\sigma}_{ied}$  Es la varianza de la IED para el periodo 2006-2014

$\bar{X}_{ied}$  es la media absoluta de la IED anual para similar periodo

Para lo cual se aplica la varianza a las observaciones de estudio divididas entre el promedio absoluto de las mismas.

## 5.5. Deuda Externa Privada<sup>7</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 V Manual de Balanza de Pagos, la

<sup>7</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.

primera se registra como pasivo de IED tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP); mientras que la segunda se registra de manera separada de la deuda relacionada, en la categoría de otra inversión (Cuadro 4).

Al 30 de junio de 2015, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us3.143 millones, mayor en \$us336 millones, con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. El saldo de la deuda no relacionada fue de \$us1.252 millones, mayor en \$us154 con relación a diciembre de 2014, y el saldo de la deuda relacionada, alcanzó a \$us1.891 millones, mayor en \$us182 millones. Por sector, \$us350 millones correspondieron al sector financiero y \$us2.793 millones al sector no financiero (Cuadro 7).

Por plazo, del saldo total a junio de 2015, \$us1.114 millones correspondieron a deuda de corto plazo y \$us2.029 millones a deuda de mediano y largo plazo.

Los desembolsos, en el primer semestre de 2015, ascendieron a \$us1.709 millones, de los cuales \$us1.426 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us283 millones a deuda con casas matrices y filiales extranjeras. Por sector \$us1.172 millones correspondieron al sector financiero y \$us536 millones al sector no financiero.

El servicio de la deuda, en este periodo, fue de \$us1.383 millones, correspondiendo \$us1.373 millones por concepto de amortizaciones y \$us10 millones por intereses y comisiones. Del total del servicio de deuda, \$us1.279,4 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us103,4 millones a deuda con casas matrices y filiales extranjeras.

## Cuadro 7

### Estado de la Deuda Externa Privada de Bolivia (En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo		Servicio de deuda		Saldo 30/06/2015 <sup>P</sup>	Variación		Participación (%) total jun/2015
	31-Dic-14	Desembolsos	Capital	Int. + com <sup>1/</sup>		Absoluta	%	
<b>A. DEUDA EXTERNA NO RELACIONADA</b>	<b>1.097,8</b>	<b>1.425,5</b>	<b>1.271,2</b>	<b>8,2</b>	<b>1.252,1</b>	<b>154,3</b>	<b>14,1</b>	<b>39,8</b>
<b>Sector Financiero</b>	<b>205,9</b>	<b>1.172,2</b>	<b>1.027,8</b>	<b>4,6</b>	<b>350,2</b>	<b>144,3</b>	<b>70,1</b>	<b>11,1</b>
Corto Plazo	83,3	1.084,9	1.009,0	0,6	159,2	75,9	91,1	5,1
Mediano y largo plazo	122,6	87,3	18,8	4,0	191,0	68,5	55,9	6,1
<b>Sector no financiero</b>	<b>892,0</b>	<b>253,3</b>	<b>243,4</b>	<b>3,6</b>	<b>901,9</b>	<b>10,0</b>	<b>1,1</b>	<b>28,7</b>
Corto plazo	205,6	234,8	217,4	0,3	223,1	17,5	8,5	7,1
Mediano y largo plazo	686,4	18,5	26,0	3,3	678,8	-7,5	-1,1	21,6
<b>Por plazo</b>								
Corto plazo	288,9	1.319,7	1.226,3	0,9	382,3	93,4	32,3	12,2
Mediano y largo plazo	808,9	105,8	44,9	7,3	869,8	60,9	7,5	27,7
<b>B. DEUDA EXTERNA RELACIONADA</b>	<b>1.708,9</b>	<b>283,1</b>	<b>101,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1.890,6</b>	<b>181,7</b>	<b>10,6</b>	<b>60,2</b>
(Con casas matrices y filiales extranjeras)								
<b>Sector no financiero</b>	<b>1.708,9</b>	<b>283,1</b>	<b>101,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1.890,6</b>	<b>181,7</b>	<b>10,6</b>	<b>60,2</b>
Corto plazo	603,7	168,5	40,6	1,5	731,6	127,9	21,2	23,3
Mediano y largo plazo	1.105,2	114,6	60,8	0,5	1.159,0	53,8	4,9	36,9
<b>C. POR PLAZO</b>								
<b>Total Sector financiero</b>	<b>205,9</b>	<b>1.172,2</b>	<b>1.027,8</b>	<b>4,6</b>	<b>350,2</b>	<b>144,3</b>	<b>70,1</b>	<b>11,1</b>
Corto plazo	83,3	1.084,9	1.009,0	0,6	159,2	75,9	91,1	5,1
Mediano y largo plazo	122,6	87,3	18,8	4,0	191,0	68,5	55,9	6,1
<b>Total Sector no financiero</b>	<b>2.600,9</b>	<b>536,4</b>	<b>344,8</b>	<b>5,5</b>	<b>2.792,5</b>	<b>191,6</b>	<b>7,4</b>	<b>88,9</b>
Corto plazo	809,3	403,4	258,0	1,8	954,7	145,4	18,0	30,4
Mediano y largo plazo	1.791,6	133,0	86,8	3,7	1.837,8	46,2	2,6	58,5
<b>Total por plazo</b>								
Corto plazo	892,6	1.488,2	1.266,9	2,4	1.113,9	221,3	24,8	35,4
Mediano y largo plazo	1.914,2	220,3	105,7	7,7	2.028,8	114,7	6,0	64,6
<b>D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL (A+B)</b>	<b>2.806,8</b>	<b>1.708,6</b>	<b>1.372,6</b>	<b>10,2</b>	<b>3.142,7</b>	<b>336,0</b>	<b>12,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Elaboración: BCB

Nota: p Cifras preliminares

(1) Int + com = Intereses y comisiones

Por actividad económica a junio de 2015 (Cuadro 8), el saldo deudor del sector financiero registra un incremento importante de \$us144 millones, respecto de diciembre de 2014 y representa el 11% sobre el total. Su composición en orden de importancia muestra en primer lugar las entidades bancarias con una participación de 8% seguida por las Financieras con el 3%.

Por su parte el sector no financiero, también registra un incremento de \$us192 millones, que representa el 89% sobre el total adeudado. Las actividades con mayor participación son las de Petróleo y Gas que representan el 40% del total del sector, luego esta Minería con el 28%.

## Cuadro 8

### Saldos de la Deuda Externa Privada por Actividad Económica (En millones de dólares y porcentajes)

Sectores	Saldo Adeudado		Variación		Participación %	
	al 31-dic-14	al 30-jun-15	Absoluta	%	dic-14	jun-14
<b>Sector Financiero</b>	<b>205,9</b>	<b>350,2</b>	<b>144,3</b>	<b>70,1</b>	<b>7,3</b>	<b>11,1</b>
Bancos	149,8	254,6	104,8	70,0	5,3	8,1
Financieras	54,4	94,3	39,9	73,3	1,9	3,0
Cooperativas	1,7	1,3	-0,4	-23,5	0,1	0,0
<b>Sector No Financiero</b>	<b>2.600,9</b>	<b>2.792,5</b>	<b>191,6</b>	<b>7,4</b>	<b>92,7</b>	<b>88,9</b>
Petróleo y Gas	1.065,1	1.241,3	176,2	16,5	37,9	39,5
Minería	859,5	876,3	16,8	2,0	30,6	27,9
Comercio	202,7	224,3	21,6	10,7	7,2	7,1
Transporte	139,5	140,0	0,5	0,4	5,0	4,5
Industria	103,2	111,5	8,3	8,0	3,7	3,5
Energía y agua	106,3	103,8	-2,5	-2,4	3,8	3,3
Agrícola	42,2	43,6	1,4	3,3	1,5	1,4
Comunicaciones	53,3	32,1	-21,2	-39,8	1,9	1,0
Turismo y Servicios	15,3	15,5	0,2	1,3	0,5	0,5
Construcción	13,8	4,1	-9,7	-70,3	0,5	0,1
<b>Total</b>	<b>2.806,8</b>	<b>3.142,7</b>	<b>336,0</b>	<b>12,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB  
Elaboración: BCB

## 6. PERSPECTIVAS

Estimaciones recientes reflejan que en 2015 se daría una desaceleración de la actividad económica global con respecto a 2014, en un marco en el que las economías desarrolladas seguirían recuperándose gradualmente, mientras los países emergentes y en desarrollo ralentizarán su crecimiento.

El desempeño de las economías avanzadas se sustentaría en una recuperación de la economía estadounidense luego de la contracción a inicios del año, las perspectivas de un leve repunte en algunas economías europeas y Japón. En los países emergentes y en desarrollo sería especialmente relevante el menor ritmo de crecimiento de China, las perspectivas de una contracción en Rusia y la ralentización de las principales economías de América Latina.

Asimismo, luego de casi una década de desempeño excepcional, el crecimiento de América Latina y el Caribe se desaceleró significativamente en los últimos años. Son diversos los motivos que indujeron este comportamiento, destacando el descenso de los precios internacionales de materias primas, el debilitamiento de la demanda externa de economías con elevada importancia en el comercio internacional y las condiciones más restrictivas de financiamiento.

En este marco, las perspectivas de crecimiento de la región para 2015 tuvieron una marcada revisión a la baja, estimándose un decremento en la actividad económica de -0,3%, tasa menor en 0,8pp a la anunciada en julio de 2015 (0,5%). Esta corrección se explica principalmente por la contracción esperada en Brasil (-3,0%), Venezuela (-10%) y Ecuador (-0,6%). En el caso de Brasil, problemas políticos, junto a un descenso de la inversión pública y la caída de los niveles de confianza del consumidor, serían algunos de los factores que afectaron su desempeño. Para 2016 se estima una mejora gradual de la actividad en la región (0,8%), aunque manteniéndose en tasas moderadas.

## **7. CONCLUSIONES**

En 2014, los flujos de IED neta recibidos en América Latina como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) han disminuido en comparación con el año anterior, pasando de un 3,2% en 2013 a un 2,6% en 2014.

Las perspectivas de crecimiento de la región para 2015 tuvieron una marcada revisión a la baja, estimándose un decremento de la actividad económica de -0,3%, tasa menor en 0,8pp a la anunciada en julio de 2015 (0,5%).

Entre los factores que determinaron la disminución de la IED hacia la región figura la caída de las inversiones en hidrocarburos y minería por la reducción de los precios internacionales, la desaceleración de China y el crecimiento económico negativo de la región.

En el caso de Bolivia a junio de 2015, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, es decir que los pasivos excedieron a los activos. Por otra parte se mantuvo una Posición Neta Deudora del sector privado que alcanza \$us8.004 millones equivalente al 22,5% del PIB anual estimado.

Durante el primer semestre de 2015, el flujo de IED bruta recibida sumó \$us805 millones, mientras que la IED neta alcanzó \$us703 millones, el tercero más alto desde 2000. La IED está explicada en primer lugar por las utilidades reinvertidas, en segundo lugar se encuentran los préstamos intra-firma y en tercer lugar los aportes de capital.

Por su parte, la desinversión registró un valor de \$us101 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de préstamos con empresas relacionadas ya que no se registraron retiros de capital de las empresas extranjeras. En 2015 la distribución sectorial de la IED recibida por el país mantiene una estructura predominante el sector de Hidrocarburos, asimismo los sectores Industria y Minería tienen una participación importante dentro de los flujos brutos de IED.

Los flujos de IED Bruta registrados en el primer semestre de 2015 provinieron principalmente de España, seguido por Suecia y Estados Unidos.