

REPORTE SEMESTRAL DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

(RESUMEN)

A Junio de 2018

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país

REPORTE SEMESTRAL DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

(RESUMEN)

A Junio de 2018

Banco Central de Bolivia

Reporte Semestral de Capital Privado Extranjero en Bolivia
A Junio de 2018

Fecha de publicación: Noviembre de 2018

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

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

1. ANTECEDENTES.....	7
2. CONTEXTO INTERNACIONAL.....	7
3. FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO	10
4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL.....	13
5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE.....	15
6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	17
6.1. Flujos de inversión directa	18
6.1.1. Activos de inversión directa.....	19
6.1.2. Pasivos de inversión directa.....	19
6.2. Deuda externa privada.....	23
7. PERSPECTIVAS	25
8. 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 N°063/2014, el Banco Central de Bolivia (BCB) presenta semestralmente el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia. El presente documento, que corresponde al primer semestre de 2018, es una versión resumida con relación a la presentada con información anual.

El reporte describe el movimiento de activos y pasivos externos de empresas e instituciones del sector privado financiero en el mundo, y presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos de capital privado del E.P. de Bolivia, obtenidos mediante la recopilación de información trimestral, a través del formulario RIOF.

De acuerdo al VI Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI), para el registro de salidas e ingresos del capital privado, se adopta la notación de cambios en el activo y pasivo, respectivamente. Esto significa, por ejemplo, que la Inversión Directa (ID) en el exterior se presenta como Activo, en tanto que la ID recibida como Pasivo y con signo negativo (emisión neta de pasivos)¹.

Los flujos y saldos por categoría de inversión, se la realiza diferenciando en inversión directa, inversión de cartera y otra inversión.

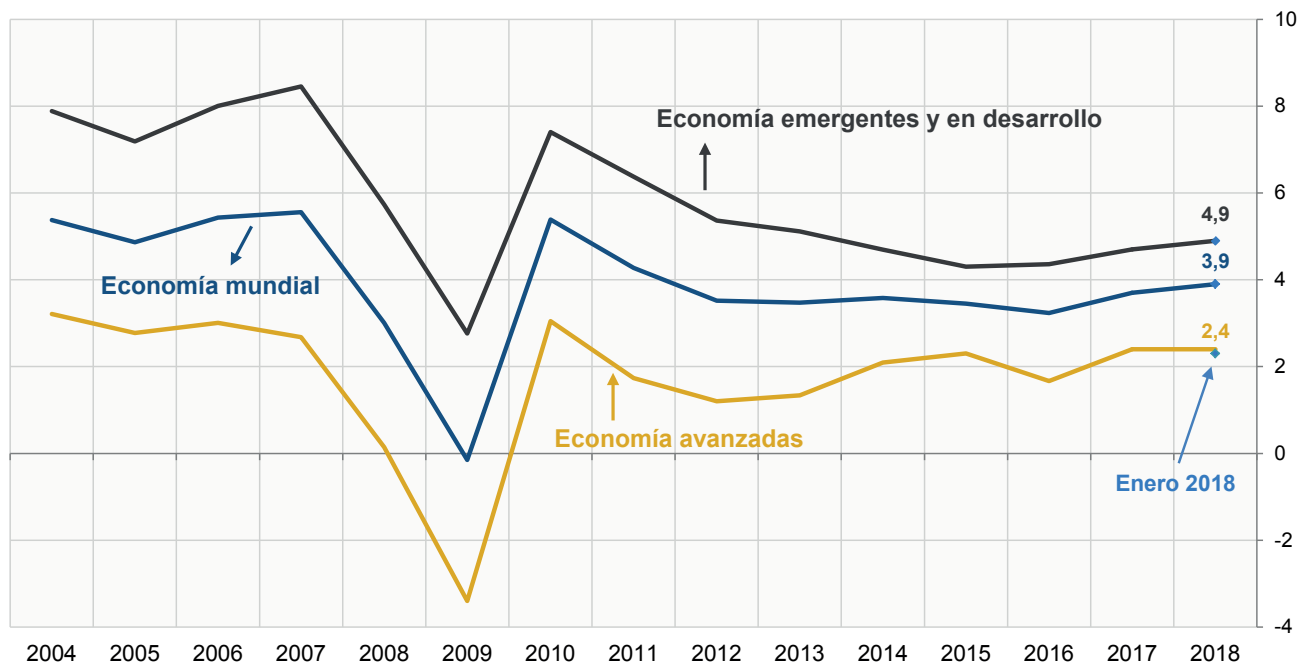
2. CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el primer semestre de 2018, el desempeño de la economía mundial se mantuvo en la fase de recuperación, con un mayor crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo en relación a las economías avanzadas (Gráfico 2.1). Sin embargo, surgen señales de moderación de la producción industrial y el comercio internacional afectados por la incertidumbre respecto a algunas negociaciones comerciales y la adopción de políticas económicas proteccionistas.

Para 2018, las economías avanzadas presentarían un crecimiento estable, con un comportamiento diferenciado por países. Por un lado, una aceleración esperada en EE.UU. impulsada por el estímulo fiscal; por otro, menores perspectivas de crecimiento para Japón, Reino Unido y la Zona Euro, debido a los signos de ralentización que presentan en lo que va del año.

¹ Una explicación más detallada se encuentra en el documento "Implementación del VI Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional", que se encuentra disponible en la página web del Banco Central de Bolivia https://www.bcb.gob.bo/webdocs/balanza_pagos/Documento_explicativo_Migracion_21_11_16.pdf

Gráfico 2.1
Crecimiento económico mundial y perspectivas 2018
 (En porcentaje)



Fuente: FMI – Actualización de las perspectivas de la economía mundial (Enero y Julio 2018)

En Estados Unidos la actividad económica repuntó en el primer semestre de 2018, a medida que el estímulo fiscal se tradujo en un impulso a la demanda interna. Si bien el crecimiento del PIB en los primeros tres meses del año fue menor al esperado, debido principalmente a una desaceleración del consumo privado, en el segundo trimestre la actividad se aceleró fuertemente a una tasa anualizada de 4,2%, impulsada por el incremento del gasto de consumo de los hogares, la inversión no residencial y el gasto del gobierno, reflejo de la confianza de los consumidores que se mantiene elevada, los recortes de impuestos y los mayores egresos del gobierno federal.

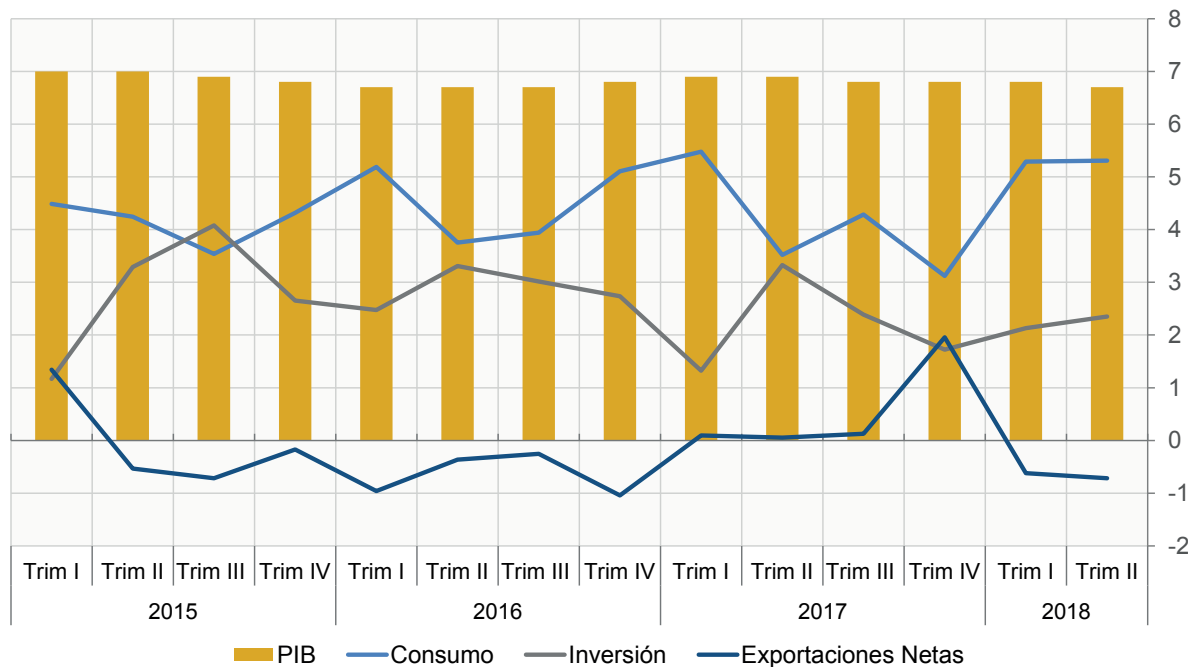
En la Zona Euro, el ritmo de crecimiento se moderó más de lo esperado, a pesar del dinamismo de la demanda interna. La apreciación del euro durante el primer cuarto y la menor demanda externa en el marco de los anuncios de nuevas políticas comerciales en EE.UU. pesaron sobre el desempeño del comercio exterior. Igualmente, factores temporales vinculados a condiciones climáticas adversas y conflictos laborales debilitaron sectores económicos asociados a ellos. El PIB se expandió a una tasa anualizada de 1,5% en el primer y segundo trimestre, cada uno, básicamente por las desaceleraciones de Francia, Alemania e Italia.

La actividad económica en el mundo emergente y en desarrollo fue más favorable; sin embargo, al igual que en los países desarrollados, las diferencias al interior del grupo se incrementaron. Por una parte, se observa una recuperación de los países exportadores de materias primas, especialmente de petróleo; por otra, una desaceleración gradual del resto de economías, afectadas por menores flujos de capitales extranjeros, encarecimiento del financiamiento internacional, efectos negativos de la depreciación de las monedas e incertidumbre relacionada con procesos electorales y políticas de ajuste interno.

El desempeño económico de China continuó con su impulso de manera importante, pero moderándose ligeramente en el segundo trimestre, en línea con las medidas de enfriamiento del crédito (Gráfico 2.2). Asimismo, las exportaciones netas registraron contracciones durante los primeros seis meses

del año, producto de una menor demanda externa y de las tensiones comerciales con EE.UU. Por el contrario, en línea con el cambio de modelo, el consumo se aceleró reflejando incrementos estables del ingreso de los hogares y la inversión.

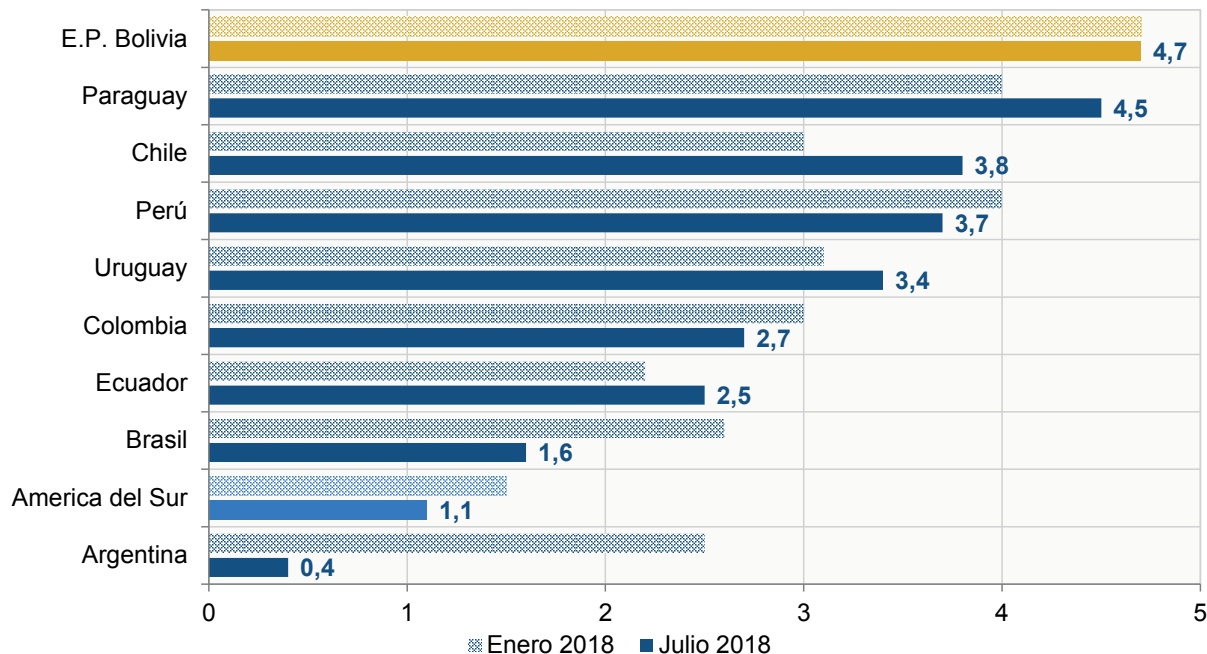
Gráfico 2.2
Crecimiento del PIB de China y sus componentes¹
(En porcentaje)



Fuente: Bloomberg y National Bureau of Statistics of China
Nota: ¹ Expresado en variaciones trimestrales interanuales

Para América del Sur se espera un crecimiento de 1,1% en 2018, superior al 0,8% de 2017. Sin embargo, cabe señalar que la perspectiva para este año fue revisada a la baja, fundamentalmente por complicaciones en las dos principales economías de la región, Argentina y Brasil. Asimismo, Venezuela continuaría con su economía deteriorada a pesar del alza del precio del petróleo. El resto de los países de la región presentarían un mejor desempeño respecto al de 2017. Las previsiones de crecimiento para la mayoría de ellos fueron revisadas al alza, destacando Bolivia con la mayor expansión esperada para 2018 (Gráfico 2.3).

Gráfico 2.3
Perspectivas de crecimiento económico 2018 de los países de América del Sur¹
 (En porcentaje)



Fuente: Fondo Monetario Internacional – Perspectivas de la economía mundial (Enero y Julio 2018)
 Nota: ¹ Los datos de Bolivia y Brasil corresponden a proyecciones oficiales

Brasil continúa con su recuperación donde en el primer trimestre el PIB alcanzó un crecimiento de 1,2% apoyado principalmente en la demanda interna. El consumo de las familias se incrementó en 2,8% y la inversión en 3,5%, mostrando ésta última su segundo resultado positivo después de 14 trimestres de caídas. Sin embargo, factores como la incertidumbre política en un año electoral, la dificultad para implementar el ajuste fiscal y una paralización del transporte en mayo repercutieron en el desempeño, provocando una revisión del crecimiento económico oficial para 2018 de 2,6% a 1,6%.

En Argentina, en el primer cuarto del año, la actividad se incrementó en 3,6% gracias al consumo privado y la inversión. Sin embargo, su frágil sector externo llevó a este país a solicitar apoyo financiero al FMI. El acuerdo *stand by* por \$us50.000 millones con este organismo se dio bajo ciertas condiciones, como la reducción del déficit fiscal. En este marco, la proyección de crecimiento para 2018 se redujo de 2,5% a 0,4%.

En el resto de las economías de América del Sur, la mayoría registraron aceleraciones del producto en lo que va del año. Destaca Bolivia que se posiciona como el país con el mayor crecimiento económico en el primer trimestre y se espera mantener esta posición al cierre de la gestión.

3. FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO

En 2017, como resultado del buen desempeño económico, las condiciones financieras en el mundo continuaron siendo propicias, a pesar de la volatilidad en los mercados de acciones y los anuncios de normalización de las políticas monetarias en algunas economías avanzadas, que se efectivizaron a finales de la gestión.

Según los datos del FMI los flujos financieros fueron más dinámicos, principalmente en Inversión de Cartera dirigidas hacia las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En términos generales, los flujos de inversión privada neta del Balance de la Cuenta Financiera² por grupos de países, muestran los siguientes resultados y proyecciones (Cuadro 3.1):

- Las economías emergentes y en desarrollo muestran una disminución persistente de sus flujos de inversión privada neta desde 2012. Empero, en 2017 se observa cierta mejora de la Inversión Directa (ID) neta que alcanzó a \$us375 mil millones, mayor a los \$us280 mil millones registrado en 2016, dirigidos en su mayoría a los países emergentes y en desarrollo de Asia. Con relación a la Inversión de Cartera (IC), el balance describe que este grupo de países fue receptor de capitales por un monto de neto de \$us163 mil millones, muy por encima de lo recibido en 2016 (\$us45 mil millones). Los flujos por Otra Inversión (OI) denotan que los países realizaron menores colocaciones de activos en el exterior, \$us136 mil millones, frente a los \$us386 mil millones de 2016. Como resultado, destaca la acumulación de Activos de Reserva por \$us165 mil millones, luego de dos gestiones de caídas.
- Para 2018, se proyectan niveles similares de flujos netos de ID al de 2017, una IC neta menor, atribuido a la perspectiva de alza de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (FED), principalmente, y una mayor adquisición de activos externos por OI.

² Inversión directa, inversión de cartera, derivados y otra inversión (en flujos netos)

Cuadro 3.1
Balance de la cuenta financiera por grupos de países y Estados Unidos
 (Flujos en miles de millones de dólares)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^P	2019 ^P
Economías emergentes y en desarrollo										
Balance de la cuenta financiera	137,1	237,3	113,2	38,7	15,8	-276,2	-431,5	-254,9	4,8	-56,4
Inversión directa neta	-455,9	-530,9	-491,4	-482,9	-415,4	-340,5	-279,9	-375,3	-388,5	-396,4
Inversión de cartera	-222,5	-148,0	-237,5	-156,7	-115,3	113,1	-44,7	-163,0	-84,6	-78,1
Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión	-22,9	166,5	408,8	89,5	409,5	461,8	386,2	135,7	343,6	325,1
Cambio en Reservas	837,2	745,0	432,0	590,8	128,4	-515,5	-482,4	164,6	143,6	102,6
América Latina y El Caribe										
Balance de la cuenta financiera	-114,5	-126,4	-146,7	-187,7	-205,1	-192,5	-103,9	-88,5	-109,6	-131,9
Inversión directa neta	-110,0	-144,6	-153,6	-147,5	-139,4	-134,4	-136,9	-137,9	-137,0	-138,5
Inversión de cartera	-96,0	-109,4	-83,9	-101,9	-110,9	-60,5	-49,5	-33,5	-37,0	-45,2
Derivados financieros	0,7	5,5	2,3	1,7	4,4	1,4	-1,1	4,4	0,6	0,7
Otra inversión	-0,2	14,1	29,5	48,2	1,8	30,0	62,8	59,2	44,6	42,8
Cambio en Reservas	90,9	108,0	59,0	11,7	39,0	-29,0	20,8	29,0	19,1	8,3
Economías avanzadas										
Balance de la cuenta financiera	-168,1	-224,1	-130,0	230,6	342,0	322,2	438,4	424,4	335,8	231,8
Inversión directa neta	340,7	358,9	111,9	155,4	213,5	35,7	-14,5	433,1	315,0	327,3
Inversión de cartera	-969,0	1.111,5	-246,3	-539,9	30,6	176,1	374,4	-126,9	-149,1	-287,5
Derivados financieros	-114,1	-6,4	-98,3	73,9	-12,4	-105,3	45,3	41,3	29,2	51,2
Otra inversión	261,5	191,7	-155,0	399,5	-11,7	4,0	-137,2	-70,6	68,0	64,3
Cambio en Reservas	352,9	349,8	273,2	153,1	134,9	226,8	179,6	170,4	92,9	93,7
Estados Unidos										
Balance de la cuenta financiera	-446,4	-525,6	-448,9	-404,0	-326,8	-333,2	-377,7	-349,2	-606,4	-763,8
Inversión directa neta	85,8	173,1	126,9	104,7	101,2	-195,0	-167,8	75,7	-102,7	-95,5
Inversión de cartera	-620,8	-226,3	-498,3	-30,7	-120,8	-53,6	-196,7	-247,5	-481,7	-608,1
Derivados financieros	-14,1	-35,0	7,1	2,2	-54,3	-25,2	15,8	26,4	-12,7	9,3
Otra inversión	100,9	-453,4	-89,0	-477,1	-249,4	-53,0	-31,0	-202,1	-9,3	-69,5
Cambio en Reservas	1,8	15,9	4,5	-3,1	-3,6	-6,3	2,1	-1,7	0,0	0,0
Europa, emergentes y en desarrollo										
Balance de la cuenta financiera	-89,1	-107,1	-66,3	-62,3	-43,5	-9,7	-14,1	-42,9	-45,9	-49,6
Inversión directa neta	-26,7	-39,8	-27,6	-26,5	-32,8	-34,8	-30,9	-23,0	-28,5	-32,3
Inversión de cartera	-45,8	-53,5	-70,0	-40,0	-19,3	24,6	-4,2	-25,0	-21,2	-18,9
Derivados financieros	0,0	1,6	-2,9	-1,4	0,3	-1,8	0,1	-0,9	0,8	0,8
Otra inversión	-52,5	-30,1	6,5	-12,9	8,6	12,7	-2,8	18,7	-3,9	-10,4
Cambio en Reservas	35,9	14,6	27,8	18,5	-0,2	-10,4	23,6	-12,7	6,9	11,1
Asia, emergentes y en desarrollo										
Balance de la cuenta financiera	148,4	65,2	9,7	33,0	149,5	86,9	-40,0	-85,0	131,1	137,8
Inversión directa neta	-225,0	-277,3	-221,9	-273,2	-203,4	-139,9	-27,7	-157,8	-153,8	-145,0
Inversión de cartera	-91,3	-58,0	-115,6	-64,7	-123,9	82,7	31,9	-50,5	-21,9	-23,9
Derivados financieros	0,2	-0,3	1,5	-2,0	0,4	-1,5	-10,2	-11,5	-10,0	-10,6
Otra inversión	-97,5	-28,7	207,4	-78,7	280,8	461,5	346,2	-58,9	244,2	244,9
Cambio en Reservas	562,9	431,3	139,1	451,1	195,4	-316,0	-379,8	193,8	73,1	73,0
Otras economías avanzadas¹										
Balance de la cuenta financiera	243,6	278,5	240,8	364,1	339,5	287,3	327,7	308,8	371,4	382,2
Inversión directa neta	93,5	-6,5	-34,8	26,3	-7,5	-109,9	-76,9	-99,0	-78,5	-72,8
Inversión de cartera	-57,1	46,8	148,7	138,4	180,1	334,0	273,2	276,7	321,3	341,5
Derivados financieros	-15,2	31,1	-28,3	-33,5	-23,5	-14,2	0,7	-27,9	-35,0	-37,0
Otra inversión	-16,8	88,5	-104,0	143,1	97,1	-83,4	-10,9	43,7	119,1	104,1
Cambio en Reservas	279,3	125,1	274,7	101,3	106,3	175,9	151,0	138,3	64,6	63,7

Fuente: FMI - World Economic Outlook - Statistical Appendix (abril-2018)

 Notas: ^P Monto proyectado

¹ Excluye el G7 y los países de la Zona Euro

- América Latina y El Caribe percibió en 2017 una ID neta similar a la gestión anterior (\$us138 mil millones). Para las siguientes gestiones, 2018 y 2019, se espera un monto parecido. La IC neta continuó con la tendencia de reducción, desde \$us49 mil millones en 2016, hasta \$us33 mil millones en 2017; para 2018 y 2019 se espera una ligera mejora. Los flujos correspondientes a OI reflejan una menor adquisición de activos respecto de 2016, tendencia que se mantendría en las siguientes gestiones. Como resultado la variación en Reservas en la región fue positiva por un monto de \$us29 mil millones.
- En el grupo de Economías Avanzadas, se observa una mayor colocación de activos de ID en otras economías, alcanzando una entrada neta de \$us433 mil millones para estos últimos. En el resultado de la IC se observa el ingreso de pasivos netos por \$us127 mil millones, al igual que en la cuenta OI por \$us71 mil millones. Las estimaciones para 2018 y 2019 indican un comportamiento similar en ID, mayores capitales percibidos por IC, en línea con las expectativas de alzas de tasas de interés, y una menor colocación de activos por OI.
- En el caso específico de Estados Unidos, destaca el ingreso de pasivos por IC y OI significativamente mayores a los de 2016. Para 2018 y 2019 se estima niveles crecientes de pasivos por IC, como resultados de las mayores tasas de interés esperadas.
- En las economías de Asia, emergentes y en desarrollo, destaca el crecimiento de los pasivos netos de ID, que llegó a \$us158 mil millones, superior a los 28 mil millones de 2016, y se espera un monto similar para las siguientes gestiones.

4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

De acuerdo a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)³, pese al mayor crecimiento de la economía mundial y la abundante liquidez en los mercados financieros, los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED)⁴ en el mundo cayeron un 23% en la gestión 2017, respecto a 2016.

Entre los factores que explican este descenso están la incertidumbre generada por los anuncios de la imposición de restricciones comerciales por parte de varios países, las medidas adoptadas por el gobierno de China para detener la salida de capitales, y el desarrollo de las empresas digitales que requieren una menor inversión en activos tangibles.

Para 2018 no se prevé un cambio de tendencia respecto a las entradas de IED, debido a la permanencia de los factores señalados anteriormente; al contrario se estima un crecimiento más moderado y un comportamiento estable hacia el futuro.

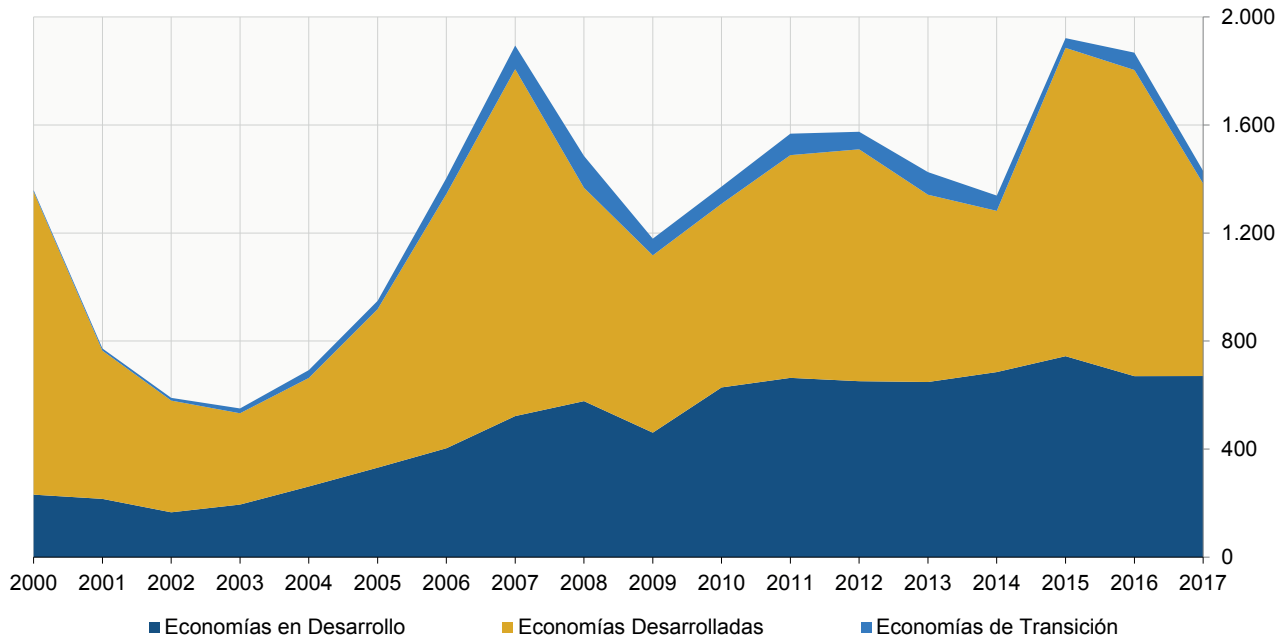
Por otra parte, el alza en los precios de los *commodities* no garantiza un nuevo ciclo de auge de inversiones, debido a los siguientes factores: i) el exceso de capacidad alcanzado en el ciclo anterior, ii) el largo período de maduración de las inversiones, y iii) la tendencia mundial hacia un uso más eficiente de los recursos productivos y energéticos.

En la gestión 2017 las entradas globales de IED alcanzaron a \$us1,4 mil millones de dólares, 23% menos que el nivel de 2016, por efecto de la caída del 37% en las economías desarrolladas (que participan con el 50% en el total de IED recibida; Gráfico 4.1). Las entradas en los países en desarrollo tuvieron un comportamiento estable, básicamente por el leve crecimiento de la IED en Asia, a pesar de que en África, las economías en transición de Europa Oriental y, América Latina y el Caribe se registró una menor IED recibida que el año anterior.

³ Comisión Económica para América Latina y El Caribe – Informe: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2018

⁴ Corresponde a los pasivos netos de Inversión Directa

Gráfico 4.1
Entradas de inversión extranjera directa por grupos de economías
 (En miles de millones de dólares)



Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *World Investment Report 2018: Investment and New Industrial Policies*, Ginebra, 2018.

La caída de la IED hacia las economías desarrolladas se debería a menores flujos de fusiones y adquisiciones transfronterizas⁵, principalmente en Estados Unidos y el Reino Unido. Por ejemplo, en 2016 el Reino Unido registró tres de las cuatro mayores adquisiciones en el mundo: la compra de la cervecera *SABMiller* por Anheuser-Busch, la de *British Gas* por Shell y la de la empresa de semiconductores *ARM* por SoftBank. Así, casi toda la caída mundial de las entradas de IED se registra en estos dos países (Cuadro 4.1).

Cuadro 4.1
Entradas mundiales de inversión extranjera directa

Regiones	Flujos de inversión (miles de millones de dólares)					Tasa de variación (porcentajes)					Distribución por regiones (porcentajes del total mundial)				
	2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017
Total mundial	1.425	1.339	1.921	1.868	1.430	-9	-6	44	-3	-23	100	100	100	100	100
Economías desarrolladas	693	597	1.141	1.133	712	-19	-14	91	-1	-37	49	45	59	61	50
Unión Europea	345	260	516	524	304	-30	-25	98	2	-42	24	19	27	28	21
América del Norte	201	202	466	457	275	1	0	131	-2	-40	14	15	24	24	19
Economías en transición	84	57	36	64	47	29	-32	-36	78	-27	6	4	2	3	3
Economías en desarrollo¹	649	685	744	670	671	0	6	9	-10	0	45	51	39	36	47
América Latina y el Caribe	194	203	187	168	162	-5	5	-8	-10	-4	14	15	10	9	11
África	51	52	57	53	42	-2	3	8	-6	-21	4	4	3	3	3
Asia en desarrollo	415	460	516	475	476	2	11	12	-8	0	29	34	27	25	33

Fuente: CEPAL, sobre la base de UNCTAD, *World Investment Report 2018: Investment and New Industrial Policies*, Ginebra, 2018 y cifras y estimaciones oficiales para América Latina y el Caribe.

Nota: ¹ El dato no coincide con la suma de las subregiones, ya que las cifras de América Latina y el Caribe no se obtienen de la UNCTAD.

⁵ Según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), las fusiones y adquisiciones transfronterizas netas se refiere al valor de venta de empresas de la economía receptora a firmas extranjeras menos el valor de ventas de filiales extranjeras en la economía receptora.

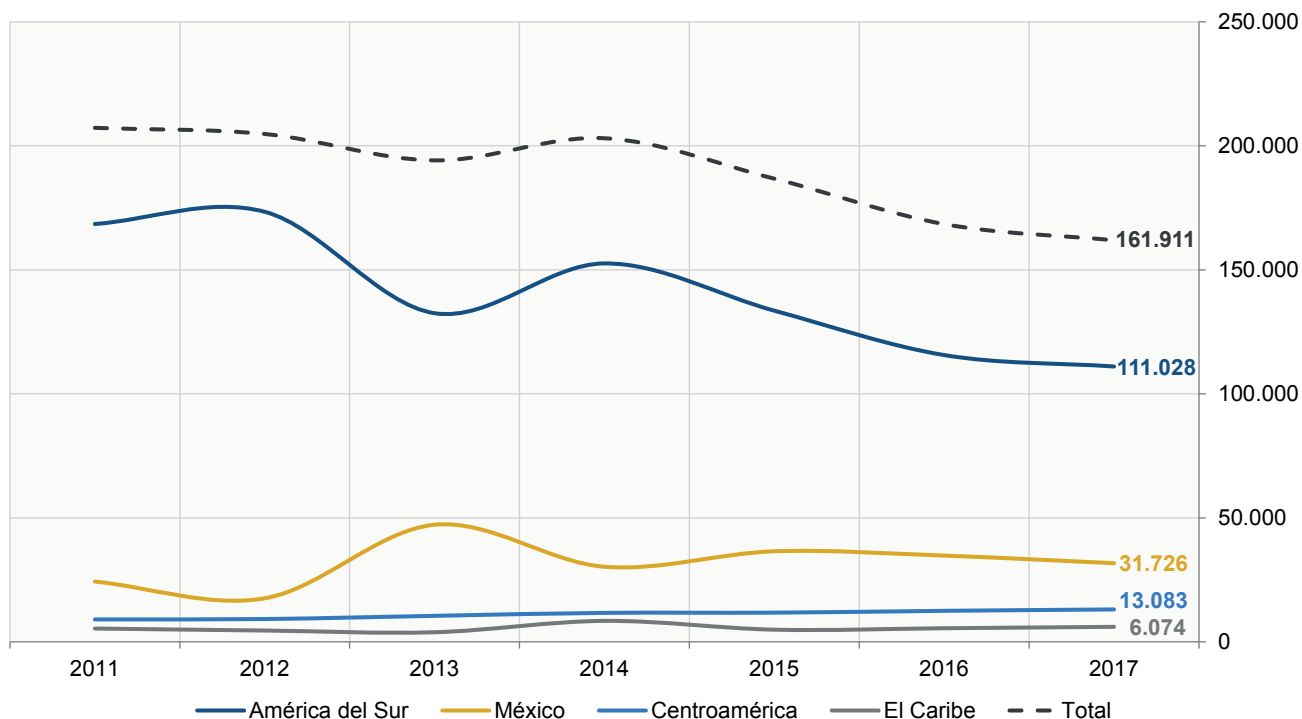
Por su parte, la IED hacia las economías en desarrollo en 2017 mantuvo un monto similar al de 2016, explicado principalmente por los flujos dirigidos hacia los países en desarrollo de Asia, destacándose China como el segundo mayor receptor de IED en el mundo, después de Estados Unidos.

En el último decenio, los ingresos por IED en China registraron un continuo aumento; sin embargo, en 2015 y, notablemente, en 2016 los montos de salidas de IED fueron superiores a los ingresos. Si bien todavía China está lejos de ser el principal país inversor en el mundo, en los últimos años se ha posicionado en el tercer lugar (Estados Unidos y el Japón se ubican en el primer y segundo lugar, respectivamente). Frente a las grandes salidas de IED, en 2017 el gobierno de China aplicó mecanismos de control a las mismas, que conllevó a una reducción de 36% en esa gestión.

5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Las entradas de ID en América Latina y el Caribe registraron en 2017 una reducción del 3,6% en relación a 2016, alcanzando a \$us161.911 millones (Gráfico 5.1). Según la CEPAL, la caída continuada desde 2014 se explica por el descenso de los precios de los productos básicos de exportación, que redujeron en gran medida la inversión de las industrias extractivas, y por la recesión económica de 2015 y 2016, concentrada principalmente en Brasil. Sin embargo, pese a la reversión parcial de estas dos tendencias en 2017, no se logró una recuperación de la ID en las industrias extractivas.

Gráfico 5.1
América Latina y el Caribe: entradas de inversión directa por subregiones, 2011 - 2017
(En millones de dólares)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2018

En 2017, Brasil se mantuvo como el principal receptor de ID de la región (43,7% del total), por su parte México ocupó el segundo lugar, con el 19,6%, y a cierta distancia Colombia y Argentina, con el 8,6% y 7,1% respectivamente (Cuadro 5.1). El comportamiento ha sido heterogéneo entre los países, pero en cualquier caso fueron más las economías de la región donde creció la ID.

Cuadro 5.1
Entradas netas de inversión directa en América Latina y el Caribe
 (En millones de dólares y en porcentaje)

Subregiones y Países	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Variación 2017-2016		Participación 2017
								Absoluta	Relativa	
América del Sur	168.464	173.392	132.499	152.580	133.524	115.627	111.014	-4.613	-4,0	68,6
Argentina	10.840	15.324	9.822	5.065	11.759	3.260	11.517	8.257	253,3	7,1
Bolivia*	859	1.060	1.750	657	555	335	711	376	112,1	0,4
Brasil	101.158	86.607	69.686	97.180	74.718	78.248	70.685	-7.563	-9,7	43,7
Chile	24.150	30.293	20.825	23.736	21.051	12.374	6.419	-5.955	-48,1	4,0
Colombia	14.647	15.039	16.209	16.167	11.723	13.850	13.924	74	0,5	8,6
Ecuador	644	567	727	772	1.322	755	606	-149	-19,7	0,4
Paraguay	581	697	245	412	306	320	356	35	11,1	0,2
Perú	7.341	11.788	9.800	4.441	8.272	6.863	6.769	-93	-1,4	4,2
Uruguay	2.504	6.044	755	3.830	2.435	-379	27	406	-107,1	0,0
Venezuela	5.740	5.973	2.680	320	1.383	...	...	...	...	...
México	24.320	17.570	47.229	30.287	36.519	34.776	31.726	-3.050	-8,8	19,6
Centroamérica	9.061	9.213	10.498	11.697	11.784	12.523	13.083	561	4,5	8,1
Costa Rica	2.733	2.696	3.205	3.242	2.956	2.958	2.997	40	1,3	1,9
El Salvador	218	466	179	306	396	348	792	444	127,6	0,5
Guatemala	1.026	1.245	1.295	1.389	1.221	1.185	1.147	-38	-3,2	0,7
Honduras	1.014	1.059	1.060	1.417	1.204	1.139	1.186	46	4,1	0,7
Nicaragua	936	768	816	884	950	899	897	-2	-0,3	0,6
Panamá	3.132	2.980	3.943	4.459	5.058	5.995	6.066	71	1,2	3,7
El Caribe	5.380	4.579	3.885	8.478	4.917	5.501	6.074	1.086	21,8	3,8
Antigua y Barbuda	68	138	101	155	154	146	...	...	...	...
Bahamas	1.409	1.034	1.133	3.244	408	943	928	-15	-1,6	0,6
Barbados	458	548	56	559	69	230	286	57	24,6	0,2
Belice	95	189	95	153	65	33	26	-7	-21,1	0,0
Dominica	35	59	25	35	36	33	...	...	...	...
Granada	45	34	114	38	61	63	...	...	...	...
Guyana	247	294	214	255	122	58	212	154	265,8	0,1
Haití	119	156	161	99	106	105	375	270	257,3	0,2
Jamaica	218	413	545	582	925	928	888	-40	-4,3	0,5
República Dominicana	2.277	3.142	1.991	2.209	2.205	2.407	3.570	1.163	48,3	2,2
Saint Kitts y Nevis	112	110	139	120	78	69	...	...	...	...
San Vicente y las Granadinas	86	115	160	110	121	104	...	...	...	...
Santa Lucía	100	78	95	93	95	97	...	...	...	...
Suriname	70	174	188	164	279	309	163	-146	-47,2	0,1
Trinidad y Tabago	41	-1.904	-1.130	661	194	-24	-374	-350	-1475,5	-0,2
Total	207.225	204.754	194.111	203.043	186.743	168.426	161.897	-6.016	-3,6	100,0

Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2018

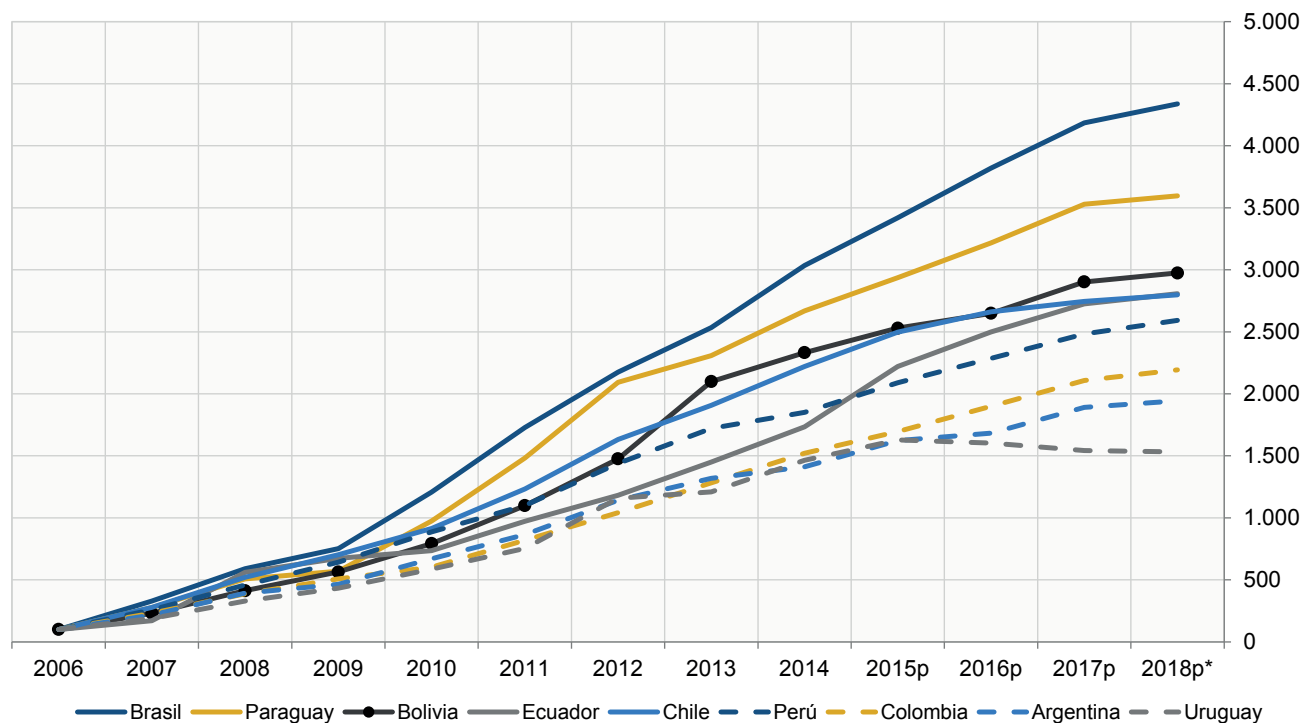
*Para 2017 corresponde a la cifra oficial al cierre de junio de 2018

A nivel de las subregiones, la ID en América del Sur y México presentaron reducciones (4% y 8,8% respectivamente), mientras que los influjos de Centroamérica y los del Caribe tuvieron incrementos (4,5% y 21,8% respectivamente).

De acuerdo con la CEPAL, si se consideran los tres componentes de la ID por modalidad, la caída registrada en 2017 se debería a los menores préstamos entre compañías, toda vez que las entradas de capital subieron modestamente (7%), así como la reinversión de utilidades (13%), motivada por el repunte de la rentabilidad tras años de caídas, relacionados con el choque adverso de precios.

En el primer semestre de 2018, se observa una recuperación de los flujos de inversión extranjera a la región, los recursos recibidos por el país también mostraron un comportamiento positivo, de tal forma que si se acumulan estos recursos desde el año 2006, Bolivia se encuentra en tercer lugar en América del Sur con relación a los flujos acumulados de inversión extranjera (Gráfico 5.2).

Gráfico 5.2
Índice acumulado de inversión directa neta según país
 (Base 2006=100)



Fuente: Bancos centrales de cada país

Notas: ^p Cifras preliminares

*Para 2018 los datos corresponden al primer semestre, para Argentina, Ecuador, Paraguay y Uruguay los datos corresponden al primer trimestre.

6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2018, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, es decir que los pasivos por inversión proveniente del exterior es mayor a los activos de residentes bolivianos en el exterior, equivalente al 13% del PIB anual estimado para 2018 (Cuadro 6.1). El saldo de activos externos alcanzó a \$us8.483 millones; por su parte, el saldo de los pasivos externos totalizó \$us13.940 millones. El principal componente de los activos continúan siendo los títulos de deuda, seguidos por los depósitos en el exterior. Con relación a los pasivos, la inversión directa se mantuvo como la principal categoría de los flujos de capital al país.

Cuadro 6.1
Saldos de capital extranjero privado
(En millones de dólares y porcentaje)

	2017 p	Jun-2018 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	dic-17 p	jun-18 p
A. ACTIVOS EXTERNOS ¹	8.368,9	8.482,9	114,0	1,4	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	736,0	773,6	37,6	5,1	8,8	9,1
Participación en el Capital	101,7	74,9	-26,8	-26,3	1,2	0,9
Instrumentos de deuda	634,3	698,6	64,4	10,2	7,6	8,2
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	4.882,8	4.751,5	-131,3	-2,7	58,3	56,0
Participación en el Capital y en fondos de inversión	929,0	939,7	10,6	1,1	11,1	11,1
Títulos de Deuda ²	3.953,8	3.811,8	-142,0	-3,6	47,2	44,9
c. Otra Inversión	2.750,1	2.957,9	207,8	7,6	32,9	34,9
Moneda y depósitos	2.625,5	2.828,9	203,3	7,7	31,4	33,3
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	87,7	81,7	-6,0	-6,8	1,0	1,0
Créditos y anticipos comerciales	36,9	47,3	10,4	28,2	0,4	0,6
B. PASIVOS EXTERNOS	14.011,7	13.940,4	-71,3	-0,5	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	12.210,7	12.197,3	-13,5	-0,1	87,1	87,5
Participación en el Capital	10.177,7	10.226,0	48,3	0,5	72,6	73,4
Instrumentos de deuda	2.033,1	1.971,3	-61,8	-3,0	14,5	14,1
b. Inversión de Cartera	147,2	141,6	-5,6	-3,8	1,1	1,0
Participación en el Capital y en fondos de inversión	147,2	141,6	-5,6	-3,8	1,1	1,0
c. Otra Inversión	1.653,7	1.601,5	-52,3	-3,2	11,8	11,5
Moneda y depósitos	225,5	195,2	-30,2	-13,4	1,6	1,4
Préstamos	1.220,2	1.184,8	-35,3	-2,9	8,7	8,5
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	208,1	221,4	13,3	6,4	1,5	1,6
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-5.642,8	-5.457,4	185,4	-3,3		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	22,2%	20,5%				
Pasivos Externos como % del PIB	37,1%	33,6%				
Posición Neta como % del PIB	-14,9%	-13,2%				

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF – BCB, Sistema de Captura de Información Periódica (SCIP), Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y Banco Internacional de Pagos (BIS).

Notas: ¹ Cifras preliminares. Los saldos incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura.

¹ En Activos Externos - Títulos de Deuda se incluye RAL-ME y en Depósitos en el Exterior se incluye los depósitos del sector financiero en el exterior.

² Incluye la adquisición de una proporción de los Bonos Soberanos emitidos por Bolivia por parte de Bancos, AFP, Compañías de Seguros y otros.

6.1. Flujos de inversión directa

En el primer semestre de 2018, la rúbrica de ID posiciona a la economía nacional como emisora neta de pasivos de inversión extranjera, es decir, receptora neta de inversión directa. Este resultado se explica por una contracción en los activos y un flujo importante de pasivos en esta categoría (Cuadro 6.2).

Cuadro 6.2
Activos y pasivos de inversión directa
(En millones de dólares y porcentajes)

	2017p 1°Sem	2018p 1°Sem	Variación absoluta	Variación porcentual
I. ACTIVOS				
ID Bruta	110,2	90,8	-19,4	-17,6
Desinversión ^{1/}	52,0	46,0	-6,0	-11,6
ID Neta	58,2	44,8	-13,4	-23,1
II. PASIVOS				
ID Bruta	549,1	457,7	-91,4	-16,6
Desinversión ^{1/}	252,1	256,9	4,8	1,9
ID Neta	297,0	200,8	-96,2	-32,4
III. ACTIVOS - PASIVOS	-238,8	-156,0	82,8	34,7

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

Nota: ^{1/} La desinversión incluye amortizaciones por instrumentos de deuda entre empresas relacionadas, retiros de capital y venta de acciones a inversionistas locales, y en ningún caso corresponde a fuga de capitales.

6.1.1. Activos de inversión directa

La inversión directa bruta en el exterior alcanzó a \$us91 millones, compuesta principalmente por préstamos al exterior con afiliadas. La desinversión alcanzó a \$us46 millones y está conformada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados. El flujo neto de activos, registró una salida neta de recursos del exterior por \$us45 millones, menor a la registrada en 2017 (Cuadro 6.3).

Cuadro 6.3
Inversión directa en el exterior
(En millones de dólares)

	2017p 1° Sem	2018p 1° Sem	Variación absoluta	Variación porcentual
I. ID BRUTA ENVIADA	110,2	90,8	-19,4	-17,6
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	26,9	-20,1	-47,0	-174,8
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0,0	0,1	0,1	
Reinversión de utilidades	26,9	-20,2	-47,1	-175,0
Préstamos al Exterior con Afiliadas	83,3	110,9	27,6	33,1
II. DESINVERSIÓN	52,0	46,0	-6,0	-11,6
Retiros de Capital	0,0	0,0	0,0	
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0	
Amortización de Créditos Relacionados ^{1/}	52,0	46,0	-6,0	-11,6
III. ID NETA	58,2	44,8	-13,4	-23,1

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

Nota: ^{1/} Pago de deuda con empresas relacionadas. No corresponde a retiros de capital

6.1.2. Pasivos de inversión directa

Al interior de la inversión bruta recibida, la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda continuaron siendo las modalidades más importantes de estos inlujos. La mayor reinversión de utilidades fue realizada en los sectores de hidrocarburos e industria manufacturera. Por su parte, los sectores que percibieron mayores desembolsos fueron comercio al por mayor y menor e hidrocarburos, por orden de importancia.

Dentro de la desinversión destacan los pagos por amortización de créditos relacionados que realizó la industria manufacturera y el sector de comercio al por mayor y menor. En el primer cuarto del año, se realizaron pagos de dividendos extraordinarios (superdividendos), que se registran como disminuciones de capital social, por lo que estas operaciones no corresponden a una fuga de capitales (Cuadro 6.4).

Cuadro 6.4
Flujos de inversión directa por Modalidad
 (En millones de dólares y porcentaje)

	2017p 1° Sem	2018p 1° Sem	Variación absoluta	Variación porcentual
I. ID BRUTA RECIBIDA	549,1	457,7	-91,4	-16,6
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	350,8	305,9	-45,0	-12,8
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	72,7	30,0	-42,7	-58,7
Reinversión de utilidades	278,1	275,9	-2,3	-0,8
Instrumentos de deuda	198,3	151,9	-46,4	-23,4
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	252,1	256,9	4,8	1,9
Retiros de Capital ^{2/}	72,1	106,1	34,0	47,2
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,6	0,0	-0,6	-100,0
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	179,4	150,8	-28,6	-16,0
III. ID NETA	297,0	200,8	-96,2	-32,4

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

Notas: ^p Cifras preliminares

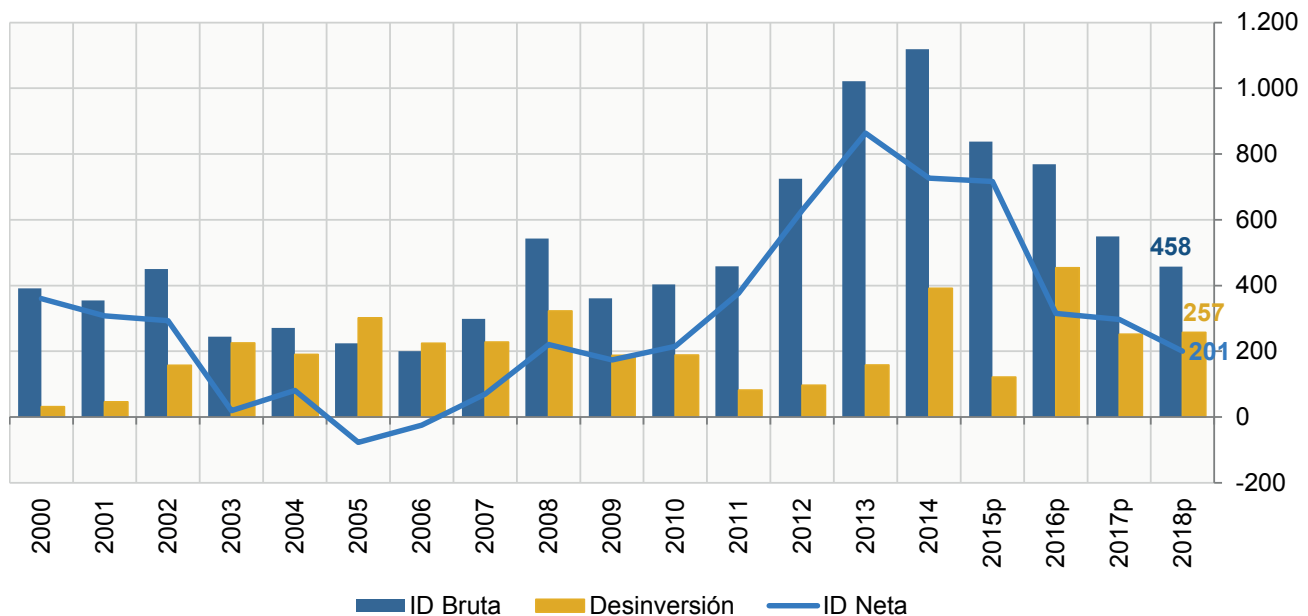
^{1/} No corresponde a fuga de capitales

^{2/} Corresponde a pago de dividendos extraordinarios

^{3/} Pago de deuda con empresas relacionadas

El comportamiento semestral de la ID bruta muestra una tendencia creciente desde el 2005 hasta el 2014, año en el que se registra un descenso importante de la ID, como consecuencia del choque adverso de precios de nuestros principales productos de exportación, y que resintieron la reinversión de utilidades, que si bien presentaron una reversión desde 2017, no fue acompañada por el resto de modalidades de ID que más bien presentaron reducciones. Sin embargo, la desinversión se mantuvo en niveles importantes debido a los superdividendos registrados, dando como resultado que los pasivos netos de ID registraran un flujo menor al registrado en la primera mitad de la gestión pasada (Gráfico 6.1).

Gráfico 6.1
Inversión directa
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

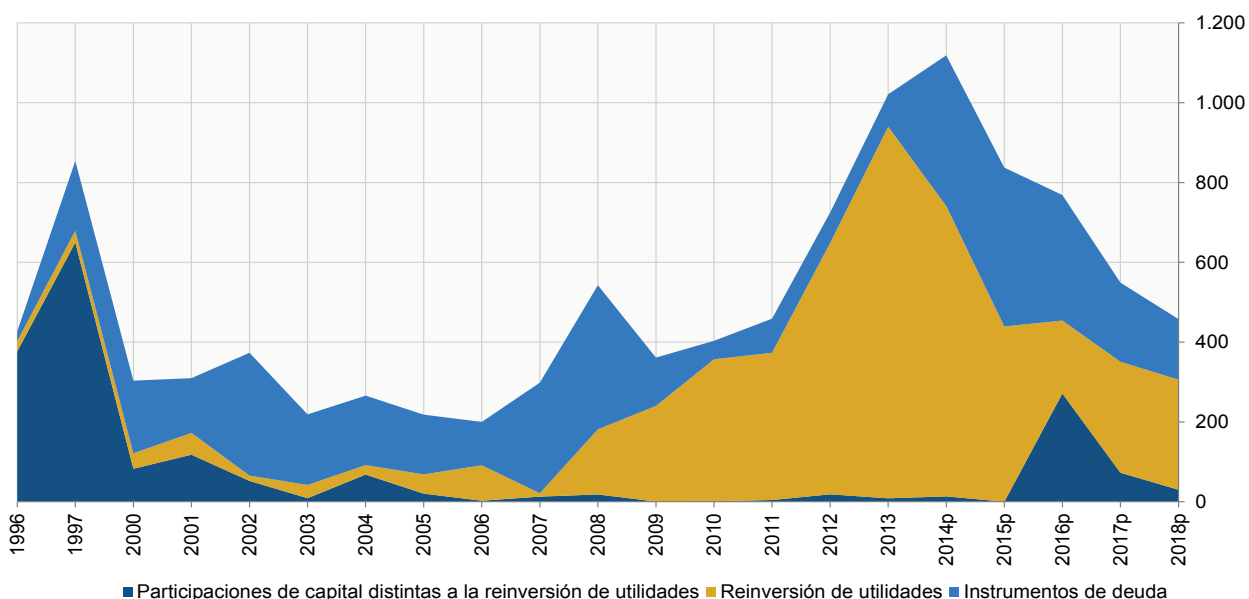


Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Nota: ^p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6.

La evolución de la ID por modalidad muestra una recuperación de las utilidades reinvertidas, manteniendo para este año un nivel similar al de 2017. Por su parte, las empresas de inversión directa percibieron menores desembolsos por parte de sus filiales en el exterior, tendencia que se advierte ya desde la gestión pasada en varios países de América Latina y El Caribe. Por último, luego del importante incremento de las participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades, presentó un comportamiento más modesto para esta gestión (Gráfico 6.2).

Gráfico 6.2
Pasivos de inversión directa bruta según modalidad
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
Nota: ^p Cifras preliminares.

Por actividad económica, el flujo de la ID bruta recibida se concentró principalmente en el sector hidrocarburífero, seguido por el sector de la industria manufacturera y de comercio al por mayor y menor, estos tres sectores concentran el 77,4% de estos influjos (Cuadro 6.5).

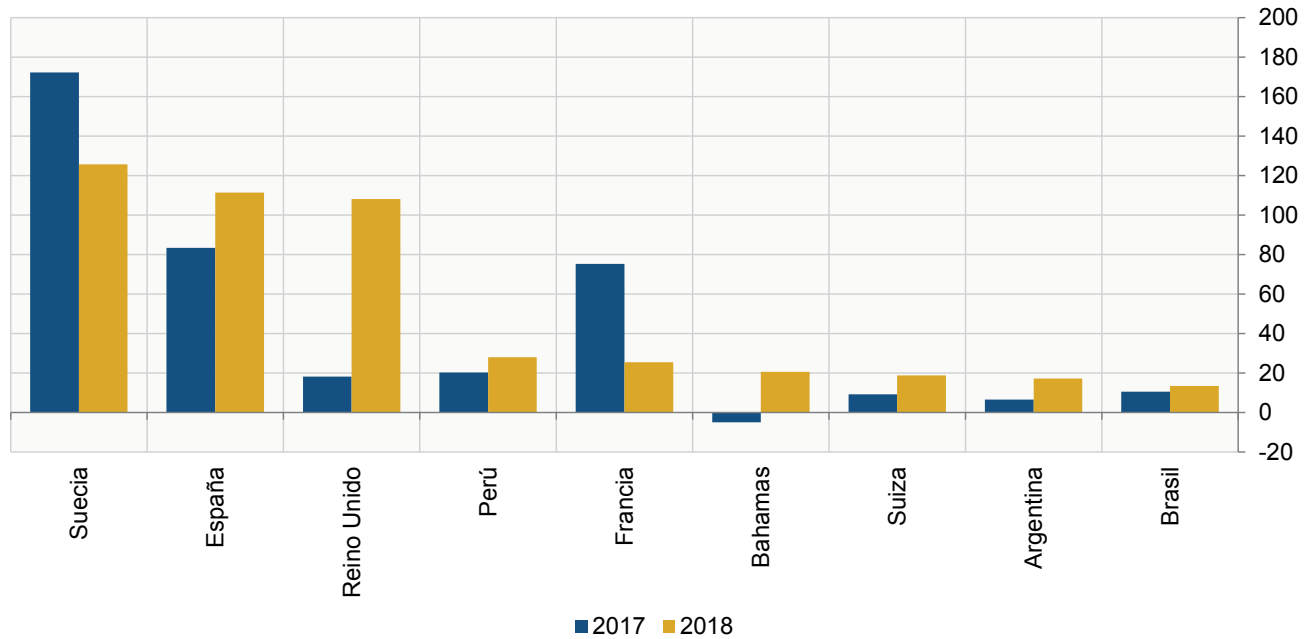
Cuadro 6.5
Flujos de inversión directa por actividad económica
(En millones de dólares y porcentaje)

	2017p 1° Sem	2018p 1° Sem	Variación absoluta	Participación 2018
Hidrocarburos	182,5	173,7	-8,8	38,0
Industria Manufacturera	82,2	111,3	29,1	24,3
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	63,4	69,7	6,3	15,2
Minería	101,6	36,2	-65,4	7,9
Intermediación Financiera	10,0	32,3	22,4	7,1
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	13,8	16,9	3,1	3,7
Construcción	37,4	12,1	-25,3	2,6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	51,7	11,0	-40,7	2,4
Empresas de Seguro	-5,6	1,9	7,5	0,4
Servicios de Hoteles y Restaurants	0,0	0,0	0,0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0,0	0,0	0,0	0,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	12,2	-7,3	-19,6	-1,6
TOTAL ID BRUTA	549,1	457,7	-91,4	100,0

Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
Nota: ^p Cifras preliminares

Los inlfujos de ID bruta provinieron principalmente de Suecia (\$us126 millones), seguido por España (\$us111 millones) y Reino Unido (\$us108 millones; Gráfico 6.3). Los recursos provenientes de Suecia se destinaron en mayor medida al sector de la industria manufacturera (76%) y a la minería (21%), los de España se concentraron en el sector de hidrocarburos (99%), mientras que los del Reino Unido fueron percibidos por el sector de hidrocarburos (52%) y el de comercio (48%).

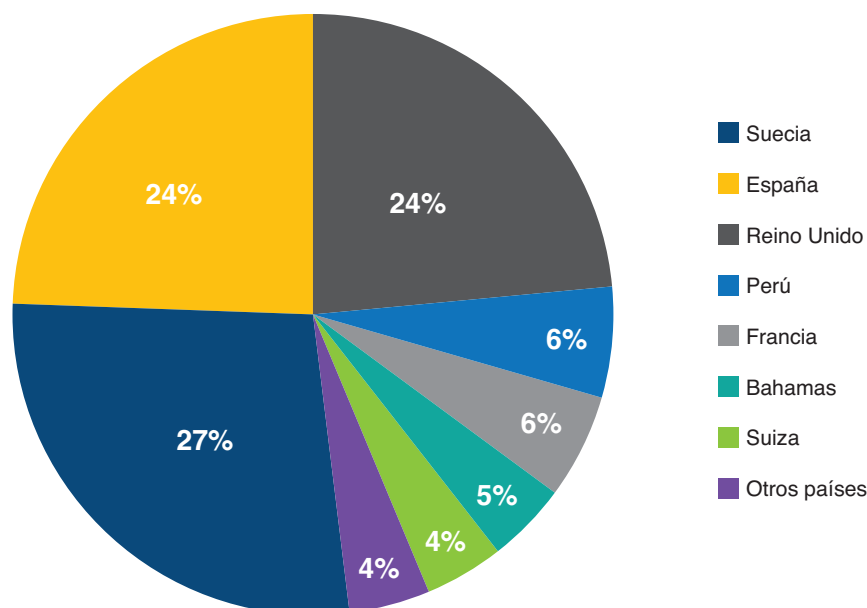
Gráfico 6.3
Inversión directa por principal país de origen
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Del total de flujos de ID recibidos en el semestre, los provenientes de Suecia representan un 27%, los de España un 24% y los de Reino Unido también un 24%, entre los más importantes. (Gráfico 6.4).

Gráfico 6.4
Inversión directa por país de origen: Primer semestre de 2018
(En porcentaje)



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

6.2. Deuda externa privada⁶

Con fines metodológicos, la deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y/o filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. De acuerdo con las directrices del VI Manual de Balanza de Pagos, la primera se registra como pasivo de ID 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.

Al 30 de junio de 2018, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us3.227 millones, menor en \$us35 millones con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2017. El saldo de la deuda no relacionada fue de \$us1.185 millones, menor en \$us35 millones con relación al cierre de la pasada gestión, y el saldo de la deuda relacionada, alcanzó a \$us2.042 millones, mayor en \$us1 millón. Por sector, \$us394 millones correspondieron al sector financiero y \$us2.832 millones al sector no financiero (Cuadro 6.6).

Por plazo, del saldo total a junio de 2018, \$us1.327 millones correspondieron a deuda de corto plazo y \$us1.899 millones a deuda de mediano y largo plazo.

Los desembolsos, en el primer semestre de 2018, ascendieron a \$us675 millones, de los cuales \$us523 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us152 millones a deuda con casa matriz y/o filiales extranjeras. Por sector \$us156 millones correspondieron al sector financiero y \$us519 millones al sector no financiero.

El servicio de la deuda, en este periodo, fue de \$us725 millones, correspondiendo \$us710 millones por concepto de amortizaciones y \$us15 millones por intereses y comisiones.

⁶ 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.

Cuadro 6.6
Estado de la deuda externa privada de Bolivia
 (En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo 31/12/2017	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 30/06/2018 ^p	Variación		Part. % jun/2018
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	1.220,2	523,5	558,8	9,5	1.184,8	-35,3	-2,9	36,7
Sector Financiero	428,9	155,9	190,5	8,5	394,2	-34,6	-8,1	12,2
Corto Plazo	111,3	140,0	153,0	0,8	98,3	-13,0	-11,7	3,0
Mediano y largo plazo	317,5	15,9	37,5	7,8	295,9	-21,6	-6,8	9,2
Sector no financiero	791,3	367,6	368,3	1,0	790,6	-0,7	-0,1	24,5
Corto plazo	159,3	358,4	340,5	0,2	177,2	17,9	11,2	5,5
Mediano y largo plazo	632,0	9,2	27,8	0,8	613,4	-18,6	-2,9	19,0
Por plazo								
Corto plazo	270,7	498,4	493,5	0,9	275,5	4,9	1,8	8,5
Mediano y largo plazo	949,5	25,1	65,4	8,6	909,3	-40,2	-4,2	28,2
B. Deuda Externa Relacionada	2.041,0	151,5	150,8	5,6	2.041,7	0,7	0,0	63,3
(Con casas matrices y filiales extranjeras)								
Sector financiero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
Corto plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
Mediano y largo plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
Sector no financiero	2.041,0	151,5	150,8	5,6	2.041,7	0,7	0,0	63,3
Corto plazo	1.020,9	118,7	87,7	0,4	1.052,0	31,1	3,0	32,6
Mediano y largo plazo	1.020,1	32,8	63,1	5,2	989,8	-30,3	-3,0	30,7
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	3.261,2	675,0	709,6	15,1	3.226,6	-34,6	-1,1	100,0

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

Notas: ^p Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

El saldo de deuda incluye en 2017 un ajuste en el Sector Construcción, por lo que los datos difieren de los presentados en la Posición de Inversión Internacional y los saldos de ID por instrumentos de deuda.

Por actividad económica a junio de 2018 (Cuadro 6.7), el saldo deudor del sector financiero registra una disminución de \$us35 millones, respecto a diciembre de 2017 y representa el 12,2% sobre el total. Su composición en orden de importancia muestra en primer lugar las instituciones financieras de desarrollo con una participación de 6,4% seguidas por los bancos con el 6,2%.

Por su parte, el sector no financiero mantuvo el saldo registrado al cierre de la gestión pasada, que representa el 87,8% sobre el total adeudado. Las actividades con mayor participación son las de Petróleo y Gas que representan el 35,8% del total, y Minería con un 25,3%.

Cuadro 6.7
Saldos de la deuda externa privada por actividad económica
(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo 31/12/2017	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 30/06/2018 ^P	Variación		Part. % jun/2018
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	428,9	155,9	190,5	8,5	394,2	-34,6	-8,1	12,2
Bancos ²	229,0	119,7	147,4	4,1	201,3	-27,7	-12,1	6,2
Instituciones Financieras de Desarrollo	216,8	18,9	28,8	4,4	207,0	-9,9	-4,5	6,4
Cooperativas y Seguros	-17,0	17,3	14,4	0,1	-14,1	2,9	-17,3	-0,4
Sector no financiero	2.832,3	519,1	519,1	6,5	2.832,3	0,0	0,0	87,8
Petróleo y Gas	1.189,5	62,0	95,3	5,0	1.156,1	-33,4	-2,8	35,8
Comunicaciones	45,2	1,0	2,0	0,4	44,1	-1,1	-2,3	1,4
Industria	171,8	78,9	102,0	0,0	148,7	-23,1	-13,4	4,6
Energía	85,3	0,0	2,4	0,3	82,9	-2,4	-2,8	2,6
Comercio	221,3	336,2	263,8	0,6	293,8	72,4	32,7	9,1
Transporte	142,9	0,0	0,0	0,0	142,9	0,0	0,0	4,4
Agrícola	39,2	0,0	0,0	0,0	39,2	0,0	0,0	1,2
Minero	823,1	29,3	36,0	0,1	816,4	-6,8	-0,8	25,3
Turismo y Servicios	19,0	5,5	7,1	0,2	17,4	-1,6	-8,6	0,5
Construcción	94,9	6,3	10,4	0,0	90,8	-4,1	-4,3	2,8
TOTAL	3.261,2	675,0	709,6	15,1	3.226,6	-34,6	-1,1	100,0

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

Notas: ^P Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

² Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

Los saldos de deuda incluyen en 2017 un ajuste en el Sector Construcción, por lo que los datos difieren de los presentados en la Posición de Inversión Internacional y los saldos de ID por instrumentos de deuda

7. PERSPECTIVAS

Según el informe sobre las inversiones en el Mundo 2018 de la UNCTAD, se prevé una ligera recuperación de los flujos de ID a nivel mundial para 2018, aunque se espera que se mantengan muy por debajo del promedio de los últimos diez años. Usualmente mayores volúmenes en el comercio mundial, mejores perspectivas de crecimiento y de precios de las materias primas señalarían un mayor flujo de ID para 2018; sin embargo, los riesgos son significativos y la incertidumbre sobre políticas a adoptarse en el futuro abundan en el mundo.

Las perspectivas de ID en América Latina y el Caribe para 2018 siguen siendo limitadas, ya que persisten las incertidumbres macroeconómicas y políticas. Se espera que los flujos caigan levemente hasta unos 140.000 millones de dólares. La incertidumbre asociada a las elecciones próximas en algunas de las economías más grandes de la región y los posibles efectos negativos del incremento de las tasas de interés en economías desarrolladas podría tener impacto sobre los flujos de ID hacia la región.

En este contexto no muy favorable para la ID en América Latina y el Caribe, Bolivia aún se torna como un país atractivo para realizar inversiones gracias a la seguridad jurídica y estabilidad macroeconómica alcanzadas. Del mismo modo, y consistente con los postulados teóricos, los flujos de inversión extranjera son altamente sensibles a la situación macroeconómica de los países, por lo que la fortaleza económica nacional es uno de los principales fundamentos para estos inlfujos.

En lo que va de 2018, destacan las declaraciones realizadas por la petrolera Shell, que tiene previsto invertir \$us1.987 millones en exploración y desarrollo en caso de éxito en el pozo Jaguar X6 ubicado en Tarija, aclarando que las inversiones podrían expandirse a la región de Ingre (Chuquisaca). Adicionalmente, YPFB suscribió un acta de intenciones con Canacol Energy para la exploración en Cedro, Okinawa, Ovai, Sayurenda, Yuarenda, Algarrobilla, Yuchán, Sunchal y las áreas Carandaití, ubicadas dentro de las provincias geológicas denominadas Pie de Monte y Llanura Chaqueña, así

como con Echo Energy, para un estudio del potencial del área Río Salado en el departamento de Tarija.

La empresa ACI Systems, ganadora de la licitación para emprender el proyecto de carbonato de litio, tiene previsto invertir \$us1.300 millones para la instalación de sus plantas. Por su parte, la Empresa Minera San Cristóbal está trabajando en un plan de expansión, a fin de incrementar las reservas probadas que actualmente garantizan las operaciones hasta la gestión 2024.

8. CONCLUSIONES

En el primer semestre de 2018, la economía mundial se mantuvo en la fase de recuperación, con señales de moderación de la producción industrial y el comercio internacional afectado por la incertidumbre respecto a la adopción de políticas económicas proteccionistas. Empero, se observó un desempeño diferenciado por países, destacando recuperación de los países exportadores de materias primas.

Respecto al movimiento de capitales extranjeros (cuenta financiera), según el FMI los flujos financieros fueron más dinámicos durante 2017, principalmente en Inversión de Cartera dirigidas hacia las economías de mercados emergentes y en desarrollo, resultado de su buen desempeño económico, y la continuidad de las condiciones financieras mundiales propicias.

Según la CEPAL, los flujos de Inversión Extranjera Directa en el mundo cayeron un 23% en la gestión 2017, respecto a 2016, pese al mayor crecimiento de la economía mundial y la abundante liquidez en los mercados financieros. Entre los factores que explican este descenso están la incertidumbre generada por los anuncios de la imposición de restricciones comerciales por parte de varios países, las medidas adoptadas por el gobierno de China para detener la salida de capitales, y el desarrollo de las empresas digitales que requieren una menor inversión en activos tangibles.

Pese a la reversión parcial del contexto desfavorable que experimento la región, a partir del descenso de los precios de los productos básicos de exportación y de la recesión económica concentrada principalmente en Brasil, la ID en las industrias extractivas no logró recuperarse en 2017, por lo que las entradas de ID en América Latina y el Caribe registraron una reducción del 3,6% en relación a 2016.

A junio de 2018, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo para Bolivia fue deudora, equivalente al 13% del PIB anual estimado para 2018. Los flujos por inversión directa recibida, principal categoría de los inlfujos de capitales al país, alcanzaron \$us201 millones, provenientes principalmente de Suecia, España y Reino Unido, concentrada en mayor parte en el sector hidrocarburos. La reducción presentada está asociada a los menores desembolsos percibidos por las empresas de inversión directa, así como de un modesto comportamiento de los aportes de capital, toda vez que la reinversión de utilidades se mantuvo en niveles similares a los registrados en la primera mitad de 2017.

Según la UNCTAD, se prevé una ligera recuperación de los flujos de ID a nivel mundial para 2018, las perspectivas para América Latina y el Caribe siguen siendo limitadas y se espera que los flujos caigan alrededor de un 7%, debido a la incertidumbre en las economías más grandes de la región. En este contexto Bolivia aún se torna como un país atractivo para realizar inversiones gracias a la seguridad jurídica y a la estabilidad macroeconómica alcanzada, reflejado en los diversos anuncios realizados por empresas transnacionales para realizar importantes inversiones en el país, principalmente en hidrocarburos y minería.