



# Reporte de Saldos y Flujos del Capital Privado Extranjero en Bolivia

*2007 - 2008*

**Banco Central de Bolivia**

*La Paz, agosto 2009*

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

---

2007 - 2008



**Banco Central de Bolivia**

*La Paz, agosto 2009*



## **PREFACIO**

El Banco Central de Bolivia tiene el agrado de presentar el Segundo Reporte de Capital Privado Extranjero con información de las gestiones 2007 y 2008 con énfasis en este último año. El presente reporte contiene los principales resultados sobre los flujos y saldos de activos y pasivos externos, obtenidos a partir de las encuestas de Capital Privado Extranjero realizadas por el Banco Central de Bolivia.

Las encuestas fueron realizadas a 340 empresas que contribuyeron con el BCB para obtener estadísticas agregadas sobre los movimientos de capital del sector privado nacional con el exterior. Los resultados muestran una baja vulnerabilidad externa.

A tiempo de reconocer la contribución de las empresas privadas en la elaboración de estas importantes estadísticas para el país, exhorto a que continúen con esta labor.

Gabriel Loza Tellería  
Presidente a.i.



# REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA 2007 – 2008

## INDICE

### PREFACIO

1.- ANTECEDENTES.....	1
2.- INTRODUCCIÓN.....	1
3.- FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO.....	2
3.1 Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial.....	2
3.2 Flujos de IED Neta en América Latina y el Caribe.....	2
4.- SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	5
4.1. Pasivos Externos.....	6
4.1.1. Inversión Extranjera Directa.....	6
4.1.2. Inversión de Cartera.....	11
4.1.3. Otra Inversión.....	12
4.1.3.1 Deuda Externa Privada (no relacionada).....	12
4.2. Activos Externos.....	14
4.2.1. Inversión Directa.....	14
4.2.2. Inversión de Cartera en el Exterior.....	15
4.2.3. Préstamos Externos.....	16
4.2.4 Depósitos en el Exterior.....	17
5.- RENTA.....	18
6.- CONCLUSIONES.....	19

### GLOSARIO



# REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA 2007 – 2008

## 1.- ANTECEDENTES

En el marco de las atribuciones conferidas por la Ley 1670 de 31 octubre de 1995 (artículos 20 y 21) y el Reglamento para el Registro del Capital Privado Extranjero en Bolivia, aprobado mediante Resolución de Directorio 119/2008, el Banco Central de Bolivia presenta el Informe Estadístico sobre el Capital Privado Extranjero en Bolivia correspondiente a las gestiones 2007-2008.

El Capital Privado Extranjero (CPE), comprende el movimiento de activos y pasivos externos en posesión de empresas e instituciones del sector privado financiero y no financiero. Los

flujos del CPE se registran en la Balanza de Pagos, mientras que sus saldos en la Posición de Inversión Internacional.

El informe presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos del CPE obtenidas mediante la recopilación de información trimestral, correspondiente a la gestión 2008 y su comparación con las cifras registradas en la gestión 2007. Los datos recopilados fueron validados y ajustados con los estados financieros de las empresas.

## 2.- INTRODUCCIÓN

Siguiendo las directrices internacionales del Manual de Balanza de Pagos, el registro de los activos y pasivos externos se realiza diferenciando entre inversión directa, inversión de cartera y "otra inversión".

La Inversión Directa es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente de una economía, de obtener una participación duradera en una empresa residente de otra economía (denominándose inversionista directo a la primera y empresa de inversión directa a la segunda). Para fines prácticos, la empresa de inversión directa se define como toda empresa constituida o no en sociedad en la cual un inversionista directo que es residente de otra economía posee el 10% o más de las acciones ordinarias o del total de votos (en el caso de una sociedad anónima) o su equivalente.

La Inversión de Cartera incluye además de títulos de participación en el capital y los títulos de deuda en forma de bonos y pagarés, instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados, como las opciones. Se excluyen cualquiera de los instrumentos mencionados que se clasifiquen como inversión directa y activos de reserva. Los componentes principales de la Inversión de Cartera, clasificados bajo activos y pasivos, son los títulos de participación en el capital (menor al 10%) y los títulos de deuda.

Otra Inversión comprende todas las transacciones financieras no incluidas en inversión directa, inversión de cartera o activos de reserva. Su clasificación por instrumentos distingue entre créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, y otros activos y pasivos (como ser cuentas varias por cobrar y por pagar).

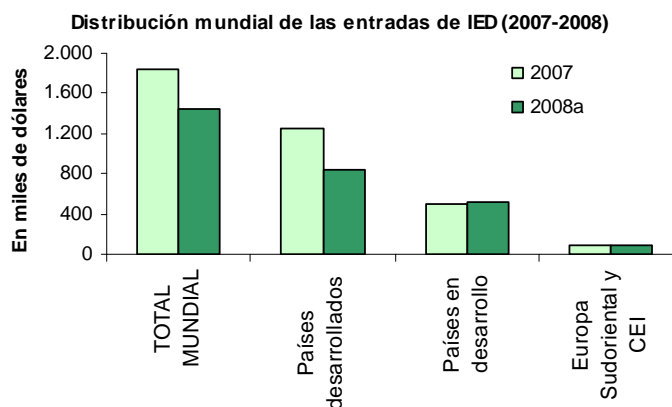
### 3.- FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO

#### 3.1 Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial

Según datos preliminares, en el 2008 los flujos de Inversión Extranjera Directa, ascendieron a \$us1.449 miles de millones, monto menor en un 21% con relación a los registrados en el 2007. Del total, los países desarrollados captaron el 58,0% (Estados Unidos fue el mayor receptor seguido por Reino Unido), los países en

desarrollo el 35,7% (China, Hong Kong, y Brasil fueron los principales receptores); y Europa Sudoriental y la Comunidad de Estados Independientes el 6,3% (siendo Rusia el mayor receptor). Ver Gráfico 1.

Gráfico 1



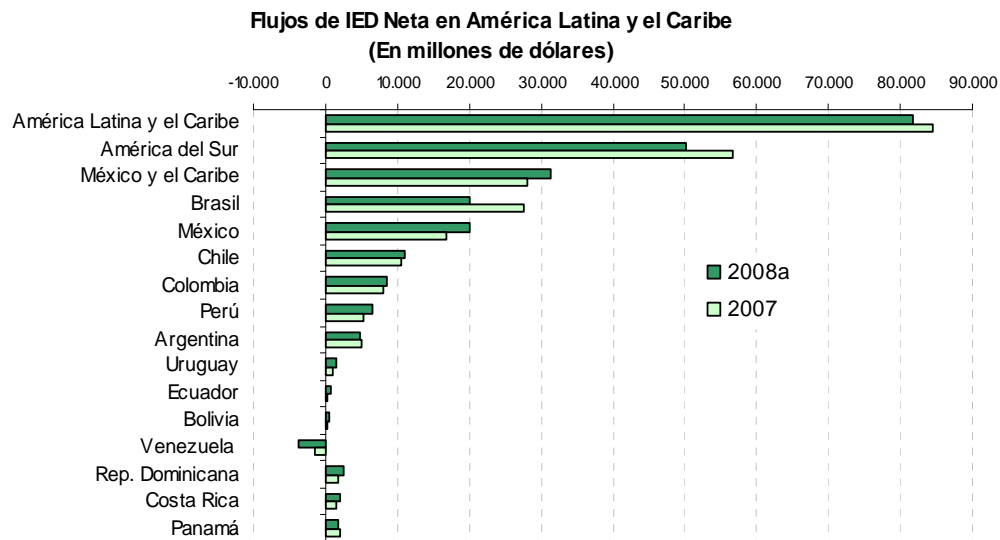
Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2008.  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia  
 a: Estimaciones preliminares.  
 CEI: Comunidad de Estados Independiente

#### 3.2 Flujos de IED Neta en América Latina y el Caribe

En 2008, la IED neta recibida por América Latina y el Caribe fue de \$us81.678 millones (Gráfico 2), monto menor en 3,5% con relación a la recibida en 2007. De este

monto, América del Sur recibió \$us50.213 millones (61,5%) y México y el Caribe \$us31.465 millones (38,5%).

Gráfico 2



Fuente: CEPAL, Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2008; BCB para los datos de Bolivia  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia  
 a: Cifras preliminares

Se considera que pese al buen desempeño macroeconómico de los países de la región, la crisis económica originada en los Estados Unidos impactó negativamente en los flujos de IED recibidos por América Latina.

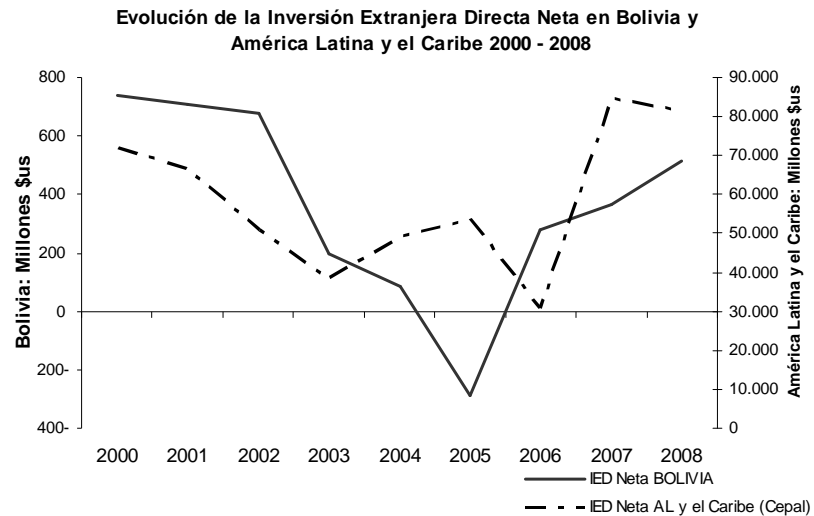
El menor flujo de inversiones se debió principalmente a la contracción de la demanda y la disminución de los precios internacionales de los productos básicos, que la región exporta a los países desarrollados y emergentes, producida en la segunda mitad de 2008.

En América del Sur, Brasil recibió \$us20.000 millones (39,8% del total de la región), seguido por Chile con \$us11.170 millones (22,2%), Colombia \$us8.645 millones (17,2%), Perú \$us6.500 millones (12,9%) y Argentina con \$us4.900 millones (9,8%).

La IED recibida por América del Sur en 2008, fue menor en un 11,3% al monto recibido en la gestión 2007.

En la región de México y el Caribe, el receptor más importante fue México con \$us20.100 millones (63,9% sobre el total de la región), seguido de la República Dominicana con \$us2.500 millones (7,9%) y Costa Rica con \$us2.048 millones (6,5%). Cabe destacar que la IED recibida por esta región en el 2008 fue mayor en un 12,4% al monto recibido en la gestión 2007.

Gráfico 3



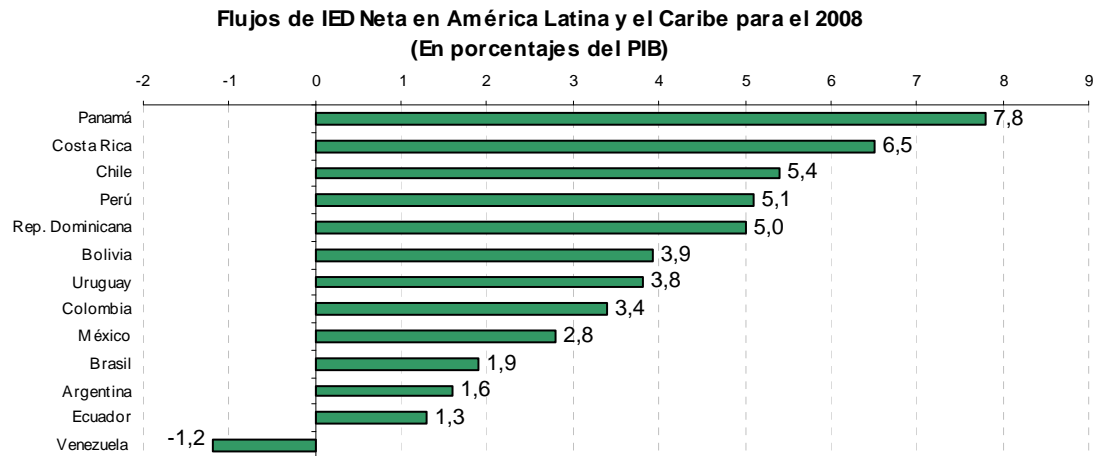
Fuente: CEPAL, Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2008; BCB para Bolivia  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia

Los flujos de IED para Bolivia en 2008 en términos brutos alcanzaron a \$us1.302 millones, con un incremento de 36,6% con respecto al año anterior. Asimismo, la IED neta se incrementó en 39,9% registrando \$us513 millones.

En términos del Producto Interno Bruto (PIB), el flujo neto de IED recibido por Bolivia en 2008, alcanzó a 3,9% nivel mayor a los de Uruguay, Colombia, México, Brasil, Argentina, Ecuador y Venezuela (Gráfico 4).

La evolución de la IED en Bolivia ha tenido una tendencia creciente a partir del año 2006, la misma que no ha sido afectada por el impacto de la crisis económica internacional. Paralelamente, América Latina tuvo un repunte de flujos de IED a partir de 2007, sin embargo, se observó una leve disminución para el 2008 producto de la crisis económica internacional (Gráfico 3).

Gráfico 4



Fuente: CEPAL, Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2008; BCB para los datos de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia

#### 4.- SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

Al 31 de diciembre de 2008, la Posición Neta del CPE registró un saldo neto deudor de \$us5.913 millones habiendo totalizado los activos externos \$us1.408 millones y los pasivos externos \$us7.320 millones. Los pasivos externos se incrementaron en 7,0% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2007 (Cuadro 1). Éstos están compuestos principalmente por inversión extranjera directa (81,9%) y deuda externa privada con acreedores no relacionados (17,6%). Por su parte, el

saldo de los activos externos se incrementó en 6,0% con respecto a diciembre de 2007, estando constituidos en orden de importancia por depósitos (49,6%), préstamos externos (33,2%) e inversión de cartera (12,8%).

A continuación se presenta un detalle de los componentes de los activos y pasivos externos.

**Cuadro 1**  
**SALDOS DE CAPITAL EXTRANJERO PRIVADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008<sup>P</sup>**  
**(En millones de \$us y %)**

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>A. ACTIVOS EXTERNOS</b>	<b>1.327,5</b>	<b>1.407,6</b>	<b>80,1</b>	<b>6,0</b>		
a. Inversión Directa en el Extranjero	63,0	63,8	0,8	1,3	4,7	4,5
Participación en el Capital	33,8	43,1	9,3	27,6	2,5	3,1
Préstamos al Exterior Relacionados	29,2	20,7	-8,5	-29,1	2,2	1,5
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	143,6	179,5	35,9	25,0	10,8	12,8
Participación en el Capital	104,5	126,4	21,9	21,0	7,9	9,0
Títulos de Deuda	39,1	53,1	14,0	35,8	2,9	3,8
c. Otra Inversión	1.120,9	1.164,3	43,4	3,9	84,4	82,7
Préstamos Externos	464,3	466,8	2,5	0,5	35,0	33,2
Depósitos en el Exterior	656,6	697,5	40,9	6,2	49,5	49,6
<b>B. PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>6.841,6</b>	<b>7.320,2</b>	<b>478,6</b>	<b>7,0</b>		
a. Inversión Extranjera Directa	5.485,0	5.998,0	513,0	9,4	80,2	81,9
Participación en el Capital	3.580,4	3.859,9	279,5	7,8	52,3	52,7
Préstamos Relacionados	1.904,6	2.138,1	233,5	12,3	27,8	29,2
b. Inversión de Cartera	126,8	36,6	-90,2	-71,1	1,9	0,5
c. Otra Inversión	1.229,8	1.285,6	55,8	4,5	18,0	17,6
Deuda Externa Privada	1.229,8	1.285,6	55,8	4,5	18,0	17,6
<b>C. POSICIÓN NETA (A - B)</b>	<b>-5.514,1</b>	<b>-5.912,6</b>	<b>-398,4</b>	<b>7,2</b>		
En % del PIB anual	42%	35%				

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia

<sup>P</sup> Cifras preliminares

## 4.1. Pasivos Externos

### 4.1.1. Inversión Extranjera Directa

Como se mencionó anteriormente, los montos de IED se constituyen en lo más importantes de los pasivos de CPE con un saldo de \$5.998 millones al 31/12/2008. La distribución de los saldos de IED por actividad económica al 31 de diciembre de

2008 (Cuadro 2) muestra que el sector hidrocarburos presenta el mayor monto (42,8% del total), seguido por minería con 18,5%, transportes, almacenamiento y comunicaciones con 15,3% e industria manufacturera con 8,7%.

**Cuadro 2**  
**SALDOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008<sup>P</sup>**  
**(En millones de \$us y %)**

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>SALDO IED</b>	<b>5.485,0</b>	<b>5.998,0</b>	<b>513,0</b>	<b>9,4</b>		
Hidrocarburos	2.245,8	2.567,1	321,3	14,3	40,9	42,8
Minería	921,0	1.111,9	190,9	20,7	16,8	18,5
Industria Manufacturera	475,1	520,6	45,5	9,6	8,7	8,7
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	420,7	482,3	61,6	14,6	7,7	8,0
Construcción	38,8	52,9	14,1	36,4	0,7	0,9
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	80,0	91,4	11,4	14,2	1,5	1,5
Servicios de Hoteles y Restaurantes	-	-	-	-	-	-
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	1.067,4	915,9	-151,6	-14,2	19,5	15,3
Intermediación Financiera	179,4	194,0	14,6	8,1	3,3	3,2
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	36,1	39,2	3,1	8,4	0,7	0,7
Agricultura	20,6	22,8	2,2	10,6	0,4	0,4

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia

<sup>P</sup> Cifras preliminares

Con relación a los flujos de IED brutos recibidos en la gestión 2008 (Cuadro 3), éstos totalizaron \$us1.302 millones superior en 36,6% a los de 2007, explicados principalmente por mayores desembolsos de préstamos intra-firma los que alcanzaron \$us850 millones con un incremento de 29,8% respecto a los registrados en 2007. Cabe puntualizar que el monto de IED bruta registrado en el 2008, fue superior a los alcanzados en la etapa del *boom* de IED de 1998-99.

Las utilidades reinvertidas se constituyeron en la segunda modalidad en importancia alcanzando \$us407 millones con un incremento de 49,8%. El tercer componente lo constituyeron los aportes de capital con \$us45 millones (66.3% de aumento).

Por su parte, en 2008 la desinversión<sup>1</sup> registró \$us789 millones con un incremento de 34,5% a la de 2007, debido principalmente a la amortización de obligaciones por deudas intra-firma contraídas y la compra de participación accionaria extranjera por parte del Gobierno Nacional, dentro de las cuales se encuentra la adquisición por parte de YPFB de acciones de Transredes por un monto de \$us120 millones en 2008.

**Cuadro 3**  
**FLUJOS DE IED POR MODALIDAD 2007-2008<sup>p</sup>**  
(En millones de \$us y %)

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>IED BRUTA RECIBIDA</b>	<b>953,3</b>	<b>1.302,0</b>	<b>348,7</b>	<b>36,6</b>		
Aportes de Capital y Otros Aportes	27,2	45,3	18,1	66,3	2,9	4,7
Utilidades Reinvertidas	271,8	407,2	135,4	49,8	28,5	31,3
Préstamos Intrafirma (Desembolsos + Otro Capital)	654,3	849,5	195,2	29,8	68,6	65,2
<b>DESINVERSION</b>	<b>-587,0</b>	<b>-789,4</b>	<b>-202,5</b>	<b>34,5</b>		
Retiros de Capital	17,4	3,5	-13,9	-79,7	- 3,0	- 0,4
Venta de Participación a Inversionistas Locales	147,4	172,0	24,6	16,7	- 25,1	- 21,8
Amortización de préstamos relacionados	422,2	613,9	191,7	45,4	- 71,9	- 77,8
<b>IED NETA RECIBIDA</b>	<b>366,3</b>	<b>512,6</b>	<b>146,2</b>	<b>39,9</b>		

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia

<sup>p</sup> Cifras preliminares

<sup>1</sup> Se entiende por desinversión a todas las disminuciones de inversión ya sea en forma de retiros de capital o venta de acciones a inversionistas locales y pagos como concepto de amortizaciones de préstamos relacionados.

Por actividad económica (Cuadro 4), una parte importante de los flujos de inversión extranjera directa bruta en la gestión 2008 se dirigieron hacia los sectores extractivos tradicionales, particularmente hidrocarburos y minería, alcanzando entre ambos una participación del 65,6% sobre el total. Comercio e industria manufacturera registraron también flujos destacables con participaciones de 14,6% y 7,8%, respectivamente.

Los incrementos más importantes se registraron en los sectores de hidrocarburos, minería, comercio al por mayor y menor, y construcción.

Por el contrario, se observaron disminuciones en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, industria manufacturera y servicios de hoteles y restaurantes.

**Cuadro 4**  
**FLUJOS DE IED POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 2007 Y 2008<sup>P</sup>**  
(En millones de \$us y %)

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>953,3</b>	<b>1.302,0</b>	<b>348,7</b>	<b>36,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Hidrocarburos	162,7	376,5	213,8	131,4	17,1	28,9
Minería	319,7	477,8	158,1	49,4	33,5	36,7
Industria Manufacturera	142,6	102,2	-40,4	-28,4	15,0	7,8
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	19,5	19,8	0,3	1,5	2,0	1,5
Construcción	7,0	28,5	21,5	307,6	0,7	2,2
Comercio al por Mayor y Menor	90,4	190,2	99,8	110,4	9,5	14,6
Servicios de Hoteles y Restaurantes	0,2	0,0	-0,2	-100,0	0,0	-
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	178,6	58,6	-120,0	-67,2	18,7	4,5
Intermediación Financiera	11,5	18,3	6,8	59,1	1,2	1,4
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	17,7	25,8	8,1	45,7	1,9	2,0
Otros Servicios	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Agricultura	3,2	4,3	1,1	34,5	0,3	0,3

Fuente: Banco Central de Bolivia

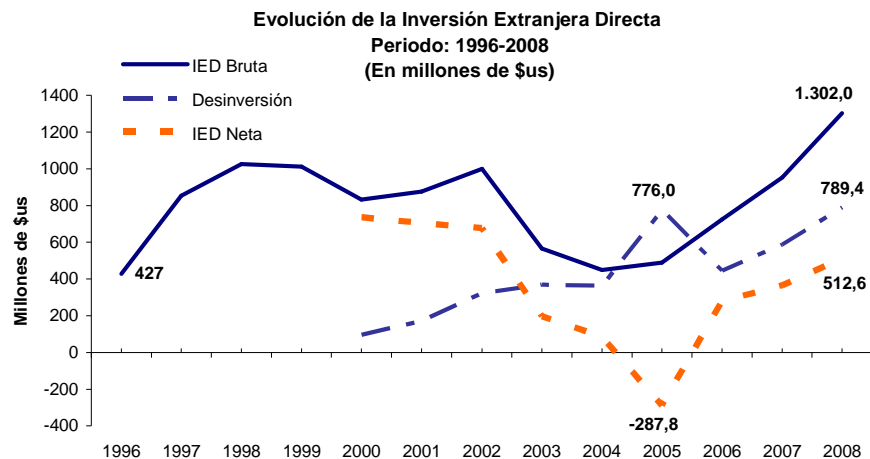
Elaboración: Banco Central de Bolivia

<sup>P</sup> Cifras preliminares

La evolución anual de la Inversión Extranjera Directa bruta recibida durante el periodo 1996 – 2008 muestra que la IED más baja se registró en la gestión 1996 con \$us427 millones y el monto máximo en la gestión 2008 con \$us1.302 millones (Gráfico 5).

Luego de aumentar entre 1996 y 1998, durante el periodo 1999 – 2002 se observó una relativa estabilidad en la recepción de IED bruta para luego registrar una disminución con un valor mínimo recibido en 2004. En las gestiones siguientes se observa un crecimiento sostenido hasta alcanzar el máximo en la gestión 2008.

Gráfico 5



Fuente: INE - BCB  
Elaboración: BCB

Con relación a la desinversión<sup>2</sup>, en el periodo 2000 – 2005 se observa una tendencia creciente hasta llegar a \$us 776 millones en la gestión 2005. En la gestión 2006 se observa una disminución para luego aumentar el 2007 y 2008. Este incremento está relacionado tanto con la amortización de créditos intrafirma como a la compra de paquetes accionarios por parte del Gobierno Nacional de empresas con participación extranjera.

Como resultado del comportamiento de ambas variables descritas anteriormente, la IED neta presenta una tendencia decreciente hasta el 2005 y luego un crecimiento sostenido registrado en el período 2006 – 2008.

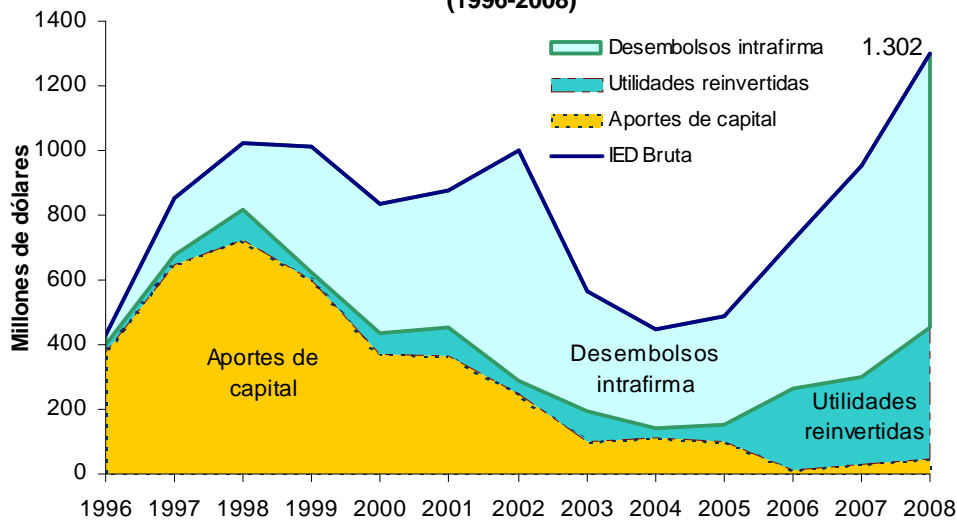
<sup>2</sup> Información obtenida a partir de la gestión 2000

Con relación a la evolución de la IED bruta recibida por modalidad de inversión (Gráfico 6), los flujos por desembolsos de créditos intrafirma, prácticamente definen

la tendencia de la IED Bruta a partir de la gestión 2000, alcanzando un flujo máximo de \$us850 millones en 2008.

Gráfico 6

**Evolución de la IED bruta por modalidad de inversión (1996-2008)**



Fuente: INE - BCB  
Elaboración: BCB

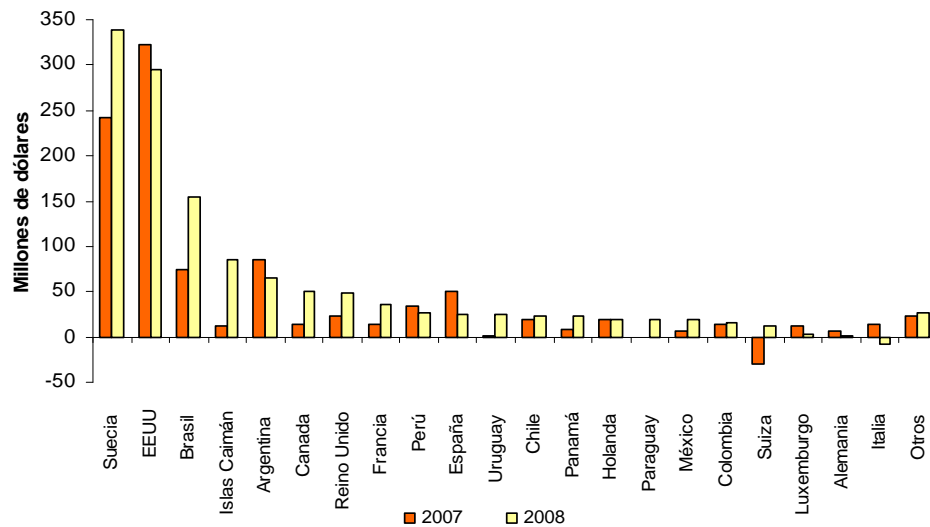
Por el contrario, los aportes de capital muestran una tendencia decreciente, habiendo alcanzado un mínimo de \$us11 millones en el año 2006 y \$us45 millones en 2008.

Las utilidades reinvertidas tienen un comportamiento casi constante hasta 2005. A partir de 2006 la tendencia se torna positiva alcanzando un máximo de \$us406 millones en la gestión 2008,

aspecto que está relacionado al mejoramiento de los precios de *commodities* en el mercado internacional lo que determinó mayores utilidades principalmente para las empresas del sector de hidrocarburos.

Por país de origen (Gráfico 7), en 2008 los flujos de inversión extranjera directa bruta provinieron principalmente de Suecia, Estados Unidos, Brasil y Argentina.

**Gráfico 7**  
**IED por país origen, 2007- 2008**



Fuente: BCB  
Elaboración: BCB

#### 4.1.2. Inversión de Cartera

La inversión de cartera (Cuadro 5), está constituida en su totalidad por títulos de participación accionaria<sup>3</sup>. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de este pasivo alcanzó \$us37 millones, menor en \$us90 millones (71,1%) respecto a 2007.

Por actividad económica, los sectores más importantes fueron transporte, almacenamiento y comunicaciones con 30,6% del total, seguido por industria manufacturera con 23,0%, construcción 12,8% y producción de energía eléctrica gas y agua con 10,9%.

**Cuadro 5**  
**SALDOS DE INVERSIÓN DE CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
**SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008<sup>p</sup>**  
(En millones de \$us y %)

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>126,8</b>	<b>36,6</b>	<b>-90,2</b>	<b>-71,1</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Hidrocarburos	2,6	2,9	0,3	11,5	2,1	7,9
Minería	0,5	0,6	0,1	17,5	0,4	1,6
Industria Manufacturera	5,5	8,4	2,9	52,2	4,4	23,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	2,6	4,0	1,4	54,7	2,0	10,9
Construcción	3,9	4,7	0,8	21,9	3,0	12,8
Comercio al por Mayor y Menor	0,6	1,0	0,4	66,7	0,5	2,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	94,1	11,2	-82,9	-88,1	74,2	30,6
Intermediación Financiera	17,0	3,8	-13,2	-77,6	13,4	10,4

Fuente: Banco Central de Bolivia  
Elaboración: Banco Central de Bolivia  
<sup>p</sup> Cifras preliminares

<sup>3</sup> Participación accionaria menor al 10%, según el Manual de Balanza de Pagos.

### 4.1.3. Otra Inversión

#### 4.1.3.1 Deuda Externa Privada (no relacionada<sup>4</sup>)

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de la Deuda Externa Privada no relacionada, es decir, sin incluir la deuda con casas matrices y filiales, alcanzó a \$us1.286

millones, importe mayor en \$us56 millones al saldo registrado el 31 de diciembre de 2007 (Cuadro 6).

CUADRO 6  
ESTADO DE LA DEUDA DEUDA EXTERNA PRIVADA DE BOLIVIA<sup>1/</sup>  
POR SECTOR Y PLAZO<sup>2/</sup>  
(En millones de \$us y %)

	Saldo adeudado AL 31/12/2007	Desembolsos	Amortización	Intereses y Comisiones	Saldo adeudado AL 31/12/2008	Participación % 2007 2008	
<b>DEUDA EXTERNA PRIVADA</b>	<b>1.229,8</b>	<b>544,4</b>	<b>488,6</b>	<b>58,6</b>	<b>1.285,6</b>		
CORTO PLAZO	210,6	393,7	397,0	3,3	207,3	17,1	16,1
MEDIANO Y LARGO PLAZO	1.019,2	150,7	91,6	55,3	1.078,3	82,9	83,9
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	<b>199,0</b>	<b>278,1</b>	<b>191,3</b>	<b>14,7</b>	<b>285,8</b>	<b>16,2</b>	<b>22,2</b>
CORTO PLAZO	20,9	166,9	160,3	-	27,4	10,5	9,6
MEDIANO Y LARGO PLAZO	178,1	111,2	31,0	14,7	258,3	89,5	90,4
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>1.030,8</b>	<b>266,3</b>	<b>297,3</b>	<b>43,9</b>	<b>999,8</b>	<b>83,8</b>	<b>77,8</b>
CORTO PLAZO	189,7	226,8	236,7	3,3	179,9	18,4	18,0
MEDIANO Y LARGO PLAZO	841,1	39,5	60,6	40,6	819,9	81,6	82,0

Fuente: Banco Central de Bolivia  
Elaboración: Banco Central de Bolivia  
<sup>1/</sup> Sin Garantía de Gobierno (No incluye créditos intra-firma)  
<sup>2/</sup> Cifras preliminares

Durante la gestión 2008 los desembolsos por concepto de deuda externa privada alcanzaron a \$us544 millones y las amortizaciones a \$us489 millones.

Por plazo, el saldo total a diciembre de 2008, está compuesto por deuda de corto plazo que representa 16,1% del total (\$us207 millones) y deuda de mediano y largo plazo con 83,9% (\$us1.078 millones).

Por sector, 22,2% del total (\$us286 millones) corresponde al sector financiero y 77,8% al sector no financiero (\$us1.000 millones).

Los saldos por actividad económica (Cuadro 7), muestran que dentro del sector no financiero, la actividad con

mayor participación es la de transportes, almacenamiento y comunicaciones con 22,2% del total, seguida por minería con 19,0% y petróleo y gas con 17,2%.

Cabe hacer notar que minería, producción y distribución de energía, gas y agua y comercio registraron crecimiento respecto a 2007. Por el contrario, el sector de transportes, almacenamiento y comunicaciones registró una disminución al igual que industria manufacturera, agricultura, petróleo y gas, y otros servicios.

En el sector financiero, los bancos se constituyeron en el principal deudor con 14,6% del total, seguidos de las financieras con 7,5% y cooperativas con 0,1%

<sup>4</sup> Deuda no relacionada: No incluye créditos con casas matrices ni filiales.

**Cuadro 7**  
**SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA**  
**POR ACTIVIDAD ECONÓMICA<sup>1/</sup>**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008<sup>P</sup>**  
**(En millones de \$us y %)**

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	<b>199,0</b>	<b>285,8</b>	<b>86,8</b>	<b>43,6</b>	<b>16,2</b>	<b>22,2</b>
Bancos	123,9	188,1	64,2	51,8	10,1	14,6
Financieras	75,0	97,0	22,0	29,3	6,1	7,5
Cooperativas	0,1	0,7	0,6	600,0	0,0	0,1
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>1.030,8</b>	<b>999,7</b>	<b>-31,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>83,8</b>	<b>77,8</b>
Explotación y exploración de Petróleo y Gas Natural	222,1	221,6	-0,5	-0,2	18,1	17,2
Explotación y exploración de Minas y Canteras	230,5	244,1	13,6	5,9	18,7	19,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	334,3	285,6	-48,7	-14,6	27,2	22,2
Producción y distribución de Energía, Gas y Agua	92,3	110,0	17,7	19,2	7,5	8,6
Comercio al por mayor y menor	46,3	62,7	16,4	35,4	3,8	4,9
Industria manufacturera	65,0	58,7	-6,3	-9,7	5,3	4,6
Agricultura	21,3	12,2	-9,1	-42,7	1,7	0,9
Servicios de Hoteles y Restaurantes	5,0	4,8	-0,2	-4,0	0,4	0,4
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	14,0	0,0	-14,0	-100,0	1,1	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1.229,8</b>	<b>1.285,5</b>	<b>55,7</b>	<b>4,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

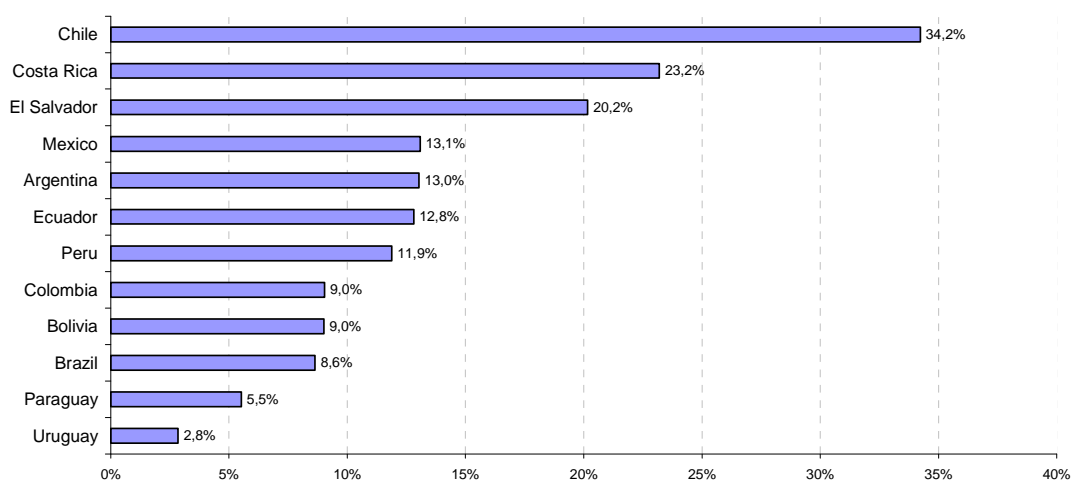
Fuente: Banco Central de Bolivia  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia  
<sup>1/</sup> No incluye deuda con casas matrices y filiales  
<sup>P</sup> Cifras preliminares

Por acreedor (Cuadro 8), al 31 de diciembre de 2008 la estructura de la deuda externa privada, muestra una importante participación de los organismos internacionales con 40,3% del total,

seguidos por la banca internacional con 30,8%, instituciones financieras privadas con 15,7% y proveedores con 11,7%.

**Gráfico 8**

**Deuda Externa Privada No Relacionada como porcentaje del PIB**  
**Países de América Latina - 2008**  
**(en Porcentaje)**



Fuente: BANCO MUNDIAL, *Quarterly External Debt Database*  
 FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, *World Economic Outlook Database*, April 2009  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia

Es importante mencionar que el nivel de la deuda externa privada no relacionada en términos del PIB a fines de 2008 es relativamente bajo (9%) con relación a los

de Chile, Costa Rica, El Salvador, México, Argentina, Ecuador Perú y Colombia, lo que muestra una baja vulnerabilidad externa (Gráfico 8).

**Cuadro 8**  
**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR ACREEDOR<sup>1/</sup>**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008<sup>P</sup>**  
(En millones de \$us y %)

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>ACREEDOR</b>	<b>1.229,8</b>	<b>1.285,6</b>	<b>55,8</b>	<b>4,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
1 Organismos Internacionales	472,8	518,4	45,6	9,6	38,4	40,3
2 Banca Internacional	396,5	395,8	-0,7	-0,2	32,2	30,8
3 Instituciones Financieras Privadas	211,0	201,7	-9,3	-4,4	17,2	15,7
4 Proveedores	129,3	149,8	20,5	15,9	10,5	11,7
5 Agencias de Gobierno	19,9	19,9	0,0	0,0	1,6	1,5
6 Otros	0,3	0,0	-0,3	-100,0	0,0	0,0

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia

<sup>1/</sup> No incluye deuda con casas matrices y filiales

<sup>P</sup> Cifras preliminares

## 4.2. Activos Externos

Como ya se mencionó el principal componente de los activos externos de empresas residentes bolivianas son los depósitos en el exterior, seguidos por

inversión de cartera e inversión directa en el exterior.

### 4.2.1. Inversión Directa

A diciembre de 2008 el saldo de la inversión directa de residentes bolivianos en el exterior (Cuadros 1 y 9) alcanzó a \$us64 millones estando compuesto según modalidad, por participaciones en el capital (67,6%) y préstamos al exterior (32,4%). Mientras las participaciones en el capital muestran un incremento de 27,6%

con relación al 2007, el saldo de los préstamos al exterior registró una disminución de 29,1%.

Por actividad económica, la inversión directa en el exterior está concentrada en el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones con 72,6% del total.

**Cuadro 9**  
**SALDOS DE INVERSION DIRECTA EN EL EXTRANJERO POR ACTIVIDAD ECONOMICA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008<sup>P</sup>**  
(En millones de \$us)

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>TOTAL</b>	<b>63,0</b>	<b>63,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Industria Manufacturera	0,7	5,6	4,9	700,0	1,1	8,8
Comercio al por Mayor y Menor	4,6	4,6	0,0	-1,1	7,3	7,1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	50,4	46,3	-4,1	-8,1	80,0	72,6
Intermediación Financiera	7,2	7,2	0,0	0,0	11,4	11,3
Agricultura	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia

<sup>P</sup> Cifras preliminares

### 4.2.2. Inversión de Cartera en el Exterior<sup>5</sup>

El saldo total de la inversión de cartera en el exterior a diciembre de 2008 fue de \$us180 millones, con un aumento de 25,0%, respecto al saldo registrado a diciembre de 2007. El mismo está compuesto por participaciones en el capital con 70,4% y títulos de deuda con 29,6% (Cuadro 1).

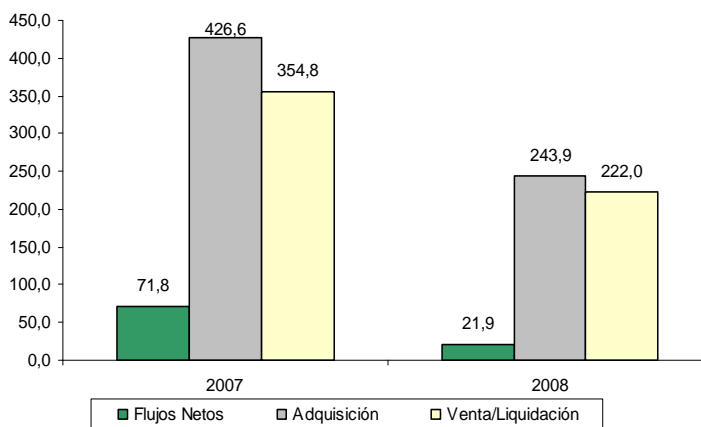
Por actividad económica, la inversión de cartera en el exterior está concentrada en el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones con un 94,8% del total.

Los flujos netos por participación en el capital en la gestión 2008 alcanzaron a

\$us22 millones, resultado de adquisiciones por \$us244 millones y ventas de participación en el capital por \$us222 millones. En comparación con la gestión 2007, en el 2008 se presentó una disminución en los flujos netos registrados (Gráfico 9A).

De igual manera, el flujo en títulos de deuda disminuyó en relación a 2007. Se registraron adquisiciones o desembolsos por \$us237 millones, liquidaciones o amortizaciones por \$us223 millones, con un flujo neto de \$us14 millones (Gráfico 9B).

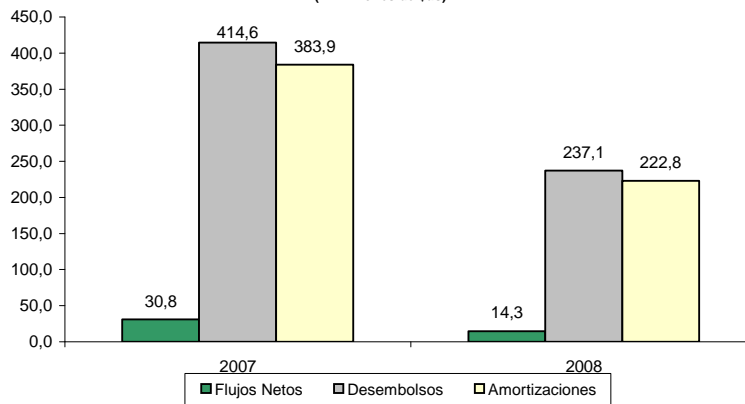
GRÁFICO 9 A  
ACTIVOS EXTERNOS - INVERSIÓN DE CARTERA EN EL EXTERIOR  
FLUJOS DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL 2007 - 2008 <sup>P</sup>  
(En millones de \$us)



Fuente: Banco Central de Bolivia  
Elaboración: Banco Central de Bolivia  
<sup>P</sup> Cifras preliminares

<sup>5</sup> Participación con un porcentaje menor al 10% en el capital de las empresas extranjeras.

**GRÁFICO 9 B**  
**ACTIVOS EXTERNOS - INVERSIÓN DE CARTERA EN EL EXTERIOR**  
**FLUJOS DE TÍTULOS DE DEUDA 2007 - 2008<sup>P</sup>**  
 (En millones de \$us)



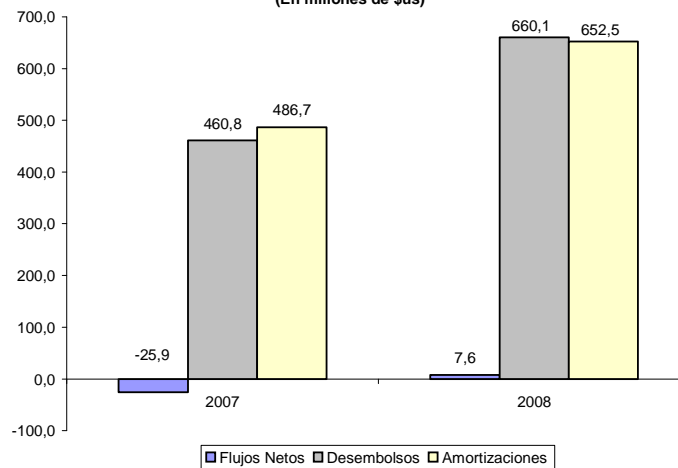
Fuente: Banco Central de Bolivia  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia  
<sup>P</sup> Cifras preliminares

### 4.2.3. Préstamos Externos

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de los préstamos hechos al exterior por residentes bolivianos alcanzó a \$us467

millones, monto mayor en 0,5% al de 2007 (Cuadro 1).

**GRÁFICO 10**  
**ACTIVOS EXTERNOS - PRÉSTAMOS EXTERNOS**  
**2007 - 2008<sup>P</sup>**  
 (En millones de \$us)



Fuente: Banco Central de Bolivia  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia  
<sup>P</sup> Cifras preliminares

El flujo de préstamos externos en la gestión 2008 fue de \$us8 millones, resultado de desembolsos por \$us660

millones y amortizaciones por \$us653 millones (Gráfico 10).

#### 4.2.4 Depósitos en el Exterior

Al cierre de la gestión 2008, el saldo por depósitos en el exterior fue de \$us698 millones (Cuadros 1 y 10), monto mayor en \$us41 millones (6,2%) al saldo de 2007. Por actividad económica, el saldo

mayor corresponde al sector de hidrocarburos con 65,7% seguido de transporte, almacenamiento y comunicaciones con 18,8% e industria manufacturera con 6,5%.

**Cuadro 10**  
**SALDOS DE DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008<sup>P</sup>**  
**(En millones de \$us y %)**

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>TOTAL</b>	<b>656,6</b>	<b>697,5</b>	<b>41,0</b>	<b>6,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Hidrocarburos	317,6	458,5	140,9	44,3	48,4	65,7
Minería	11,4	27,5	16,1	141,1	1,7	3,9
Industria Manufacturera	50,1	45,7	-4,5	-8,9	7,6	6,5
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	36,7	24,9	-11,8	-32,1	5,6	3,6
Construcción	0,4	0,1	-0,3	-85,3	0,1	0,0
Comercio al por mayor y menor	6,1	8,5	2,4	39,7	0,9	1,2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	166,1	130,9	-35,2	-21,2	25,3	18,8
Intermediación Financiera	65,9	0,9	-65,0	-98,7	10,0	0,1
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	2,1	0,6	-1,4	-69,6	0,3	0,1
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0,2	0,0	-0,2	-95,6	0,0	0,0

Fuente: Banco Central de Bolivia

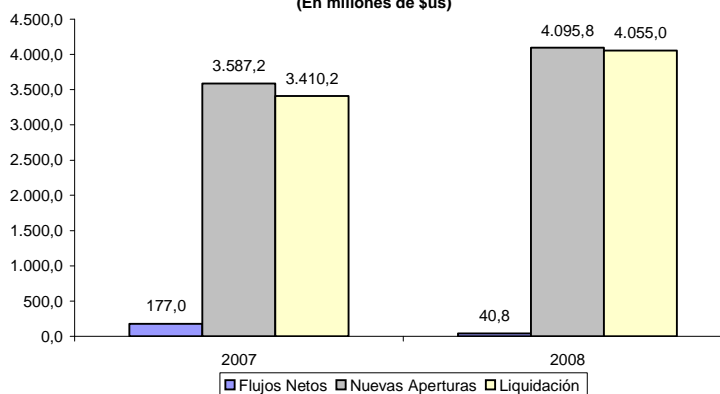
Elaboración: Banco Central de Bolivia

<sup>P</sup> Cifras preliminares

El flujo de depósitos en 2008 de \$us41 millones es menor al observado en 2007 (\$us177 millones) y es resultado de la diferencia entre nuevas aperturas de depósitos y las liquidaciones hechas, las cuales por la naturaleza misma de esta clase de operaciones muestran movimientos brutos importantes. De esta manera, las nuevas aperturas de

depósitos y los intereses capitalizados sumaron \$us4.096 millones, de los cuales 75,0% corresponde al sector hidrocarburos y 17,0% a transporte, almacenamiento y comunicaciones (Gráfico 11). Por su parte, las liquidaciones totalizaron \$us4.055 millones, de los cuales 72,3% corresponde a hidrocarburos y 18,1% a transporte, almacenamiento y comunicaciones.

**GRÁFICO 11**  
**ACTIVOS EXTERNOS**  
**FLUJOS DE DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR 2007 - 2008<sup>P</sup>**  
**(En millones de \$us)**



Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia

<sup>P</sup> Cifras preliminares

## 5.- RENTA

En la gestión 2008, la renta neta de la inversión registró un saldo negativo de \$us736 millones mayor en \$us 28 millones (3,9%), al saldo registrado a fines de 2007.

La renta debida al exterior alcanzó \$us757 millones, cifra mayor en \$us12 millones (1,6%) a la registrada en 2007. Destaca la renta de la inversión extranjera directa que alcanzó a \$us695 millones (91,8% del total) seguida por la renta que se originó en créditos no relacionados con \$us59 millones (7,7% de participación) y la renta de la inversión de cartera con \$us3 millones (0,4%).

Dentro de la renta de la inversión extranjera directa, el monto más importante corresponde a utilidades reinvertidas que alcanzaron a \$us407 millones (58,6% del total de renta de IED), con un aumento de \$us135 millones (49,8%) respecto a 2007. Cabe destacar que en la balanza de pagos, este monto tiene su contrapartida en el ítem inversión extranjera directa de la cuenta financiera

con un registro positivo (aumento de pasivo) puesto que las utilidades reinvertidas que se registran en la cuenta corriente como renta de la inversión (con signo negativo), no se remiten al exterior sino que se reinvierten en la empresa aumentando el pasivo por IED.

El monto de dividendos alcanzó a \$us273 millones monto menor en \$us99 millones (26,5%) consecuencia principalmente de la nacionalización de las empresas privadas. Los intereses por deuda intrafirma alcanzaron a \$us15 millones, monto menor en \$us16 millones (52%). El monto de intereses pagados por deuda intrafirma es mínimo si se lo compara con el saldo de los créditos intrafirma. Esto tiene relación con las características de los créditos otorgadas por las casas matrices y/o filiales extranjeras, los cuales muchas veces no incluyen el pago de intereses. Sin embargo, para fines de la Balanza de Pagos se realizan ajustes para reflejar transacciones a precios de mercado.

**Cuadro 11**  
**FLUJOS DE RENTA DE LA INVERSIÓN**  
**2007 Y 2008<sup>P</sup>**  
**(En millones de \$us y %)**

	2007	2008	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2007	2008
<b>RENTA DEBIDA</b>	<b>745,0</b>	<b>757,1</b>	<b>12,1</b>	<b>1,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Renta de la Inversión Extranjera Directa</b>	<b>674,6</b>	<b>695,4</b>	<b>20,8</b>	<b>3,1</b>	<b>90,5</b>	<b>91,8</b>
Utilidades reinvertidas	271,8	407,2	135,4	49,8	40,3	58,6
Dividendos	372,1	273,4	-98,6	-26,5	55,2	39,3
Intereses de Deuda Intrafirma	30,7	14,8	-15,9	-52,0	4,6	2,1
<b>Renta de Inversión de Cartera</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>0,3</b>	<b>10,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Dividendos	2,8	3,1	0,3	10,7	100,0	100,0
Intereses de Títulos de Deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Renta de Deuda Externa Privada</b>	<b>67,6</b>	<b>58,6</b>	<b>-9,0</b>	<b>-13,3</b>	<b>9,1</b>	<b>7,7</b>
Intereses de Deuda Externa Privada	67,6	58,6	-9,0	-13,3	100,0	100,0
<b>RENTA RECIBIDA</b>	<b>37,0</b>	<b>21,4</b>	<b>-15,6</b>	<b>-42,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Renta de la Inversión Directa</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-100,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>
Dividendos	0,1	0,0	-0,1	-100,0	13,6	-
Intereses de Deuda Intrafirma	0,6	0,0	-0,6	-100,0	86,4	-
<b>Renta de Inversión de Cartera</b>	<b>7,2</b>	<b>4,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-38,1</b>	<b>19,5</b>	<b>20,9</b>
Por cuotas de Participación en el Capital (Fdos. de Inv.)	4,1	3,1	-0,9	-23,0	56,4	70,2
Intereses de Títulos de Deuda	3,1	1,3	-1,8	-57,6	43,6	29,8
<b>Renta por Préstamos Externos</b>	<b>8,7</b>	<b>3,7</b>	<b>-4,9</b>	<b>-57,1</b>	<b>23,4</b>	<b>17,4</b>
<b>Renta por Depósitos Externos</b>	<b>20,5</b>	<b>13,2</b>	<b>-7,3</b>	<b>-35,5</b>	<b>55,3</b>	<b>61,8</b>
<b>RENTA NETA DE LA INVERSIÓN</b>	<b>-707,9</b>	<b>-735,7</b>	<b>27,7</b>	<b>3,9</b>		

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia

<sup>P</sup> Cifras Preliminares

Con relación a la renta recibida, en la gestión 2008 ésta alcanzó a \$us21 millones, la misma que se originó principalmente en intereses recibidos por depósitos en el exterior que suman

\$us13 millones (61,8% del total), seguidos de los intereses por renta de inversión de cartera con \$us5 millones (20,9%) y renta por préstamos externos con \$us4 millones (17,4%).

## 6.- CONCLUSIONES

En conclusión, los flujos de IED recibidos por Bolivia que comenzaron a recuperarse a partir de la gestión 2006, han mostrado una tendencia al aumento de manera que en la gestión 2008 se registró un nivel récord en términos brutos. Contrariamente, en América Latina se observa una tendencia a declinar a partir de 2008.

En términos del PIB el nivel de IED neta recibida por Bolivia (3,9%) se sitúa por encima de varios países de América Latina.

Con relación a la deuda externa privada no relacionada es destacable que su nivel

en términos del PIB a fines de 2008 es bajo (9%) con relación a los registrados por varios países de América Latina. Asimismo, es importante la composición de la misma que está concentrada fundamentalmente en deuda de mediano y largo plazo (84%), siendo la deuda de corto plazo menos relevante.

Estos hechos muestran una baja vulnerabilidad en las operaciones del sector privado boliviano frente al exterior, aspecto que se traduce en una fortaleza de la economía para enfrentar la crisis económica internacional.



# **GLOSARIO DE TÉRMINOS DE USO FRECUENTE**

## **ACCIÓN**

Valor que representa una de las fracciones iguales en que se divide el capital social de una sociedad anónima. Sirve para acreditar y transmitir la calidad y los derechos de socio propietario; asimismo, su importe manifiesta el límite de la obligación que contrae el tenedor de la acción ante terceros y ante la empresa

## **ACTIVO**

Bien patrimonial de contenido económico tal como: un activo corriente, que es de tipo temporal y será transformado en dinero en efectivo en un periodo breve; un activo fijo, que es un bien duradero que puede ser utilizado repetidas veces; un activo flotante, que puede ser convertido rápidamente en dinero en efectivo a su valor contable o a un valor cercano a éste; un activo intangible, que no tiene sustancia material, por ejemplo un fondo de comercio; o un activo líquido, que puede ser convertido con mucha facilidad en dinero en efectivo sin una pérdida apreciable de valor, por contraposición a un activo congelado, que puede ser difícil de vender con rapidez sin que pierda valor.

## **BALANZA DE PAGOS**

Registra las transacciones que tienen lugar entre una economía y el resto del mundo, en un período específico (trimestre y/o año). Las transacciones, que en su mayoría tienen lugar entre residentes y no residentes, comprenden: bienes, servicios, renta, activos y pasivos financieros frente al resto del mundo y transferencias unilaterales.

## **CAPITAL**

Partida del balance general formada por las aportaciones comprometidas de los socios, que son concretados documentalmente en las acciones del capital pagado, por el cual responden ante terceros. También se entiende como la cantidad de recursos, bienes y valores disponibles para satisfacer una necesidad o llevar a cabo una actividad definida.

## **CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO**

Comprende los movimientos de deuda externa privada, inversión extranjera directa, inversión de cartera, otra inversión, otros activos y pasivos externos y la renta de la inversión asociada a estos movimientos.

## **DESINVERSIÓN**

Considera aquellas salidas de capital asociadas a la inversión extranjera directa, originadas en: retiros de capital, venta de participación extranjera a inversionistas residentes y amortización de préstamos intrafirma

## **DEUDA EXTERNA PRIVADA**

Obligaciones externas de corto y largo plazo que las empresas privadas residentes contraen, sin garantía del gobierno, con organismos internacionales, banca

internacional, proveedores, casa matriz o filiales extranjeras y otras instituciones financieras privadas, incluidas agencias de gobiernos.

## **INVERSIÓN DE CARTERA**

Incluye además de títulos de participación en el capital y los títulos de deuda en forma de bonos y pagarés, instrumentos de mercado monetario e instrumentos financieros derivados, como las opciones. Se excluyen cualquiera de los instrumentos mencionados que se clasifiquen como inversión directa y activos de reserva. Los componentes principales de la Inversión de Cartera, clasificados bajo activos y pasivos, son los títulos de participación en el capital (menor al 10%) y los títulos de deuda.

## **INVERSIÓN DIRECTA**

Se refiere a la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente de una economía, de obtener una participación duradera en una empresa residente de otra economía (denominándose inversionista directo a la primera y empresa de inversión directa a la segunda). Para fines prácticos, la empresa de inversión directa se define como toda empresa constituida o no en sociedad en la cual un inversionista directo que es residente de otra economía posee el 10% o más de las acciones ordinarias o del total de votos.

## **MOMENTO DE REGISTRO**

Según el Manual de Balanza de Pagos, el momento de registro de una transacción se da cuando se evidencia un traspaso de propiedad entre los agentes que realizan dicha transacción.

## **OTRA INVERSIÓN**

Comprende todas las transacciones financieras no incluidas en inversión directa, inversión de cartera o activos de reserva. Su clasificación por instrumentos distingue entre créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, y otros activos y pasivos (como ser cuentas varias por cobrar y por pagar).

## **POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL**

Balance general de la tenencias de activos y pasivos financieros frente al exterior, es decir, títulos de crédito y pasivos frente a no residentes, oro monetario y DEG. La posición al final de un período específico refleja las transacciones financieras, las variaciones de valoración y otras variaciones que tuvieron lugar en el periodo y que afectan al nivel de activos y/o pasivos.

## **RESIDENCIA DE LAS EMPRESAS**

Se dice que una empresa es una unidad residente de un país (territorio económico), cuando la misma tiene un centro de interés económico, cuando produce una cantidad significativa de bienes y/o presta una cantidad significativa de servicios en dicho país o posee tierras o edificios ubicados en el.

## **VALORACIÓN**

De una manera general el Manual de Balanza de Pagos recomienda valorar las transacciones a precios de mercado.



Ayacucho y Mercado  
Tel: (591-2) 2409090  
Fax: (591-2) 2406614  
Casilla: 3118  
[www.bcb.gov.bo](http://www.bcb.gov.bo)  
La Paz - Bolivia