

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

A Junio de 2011

**Banco Central de Bolivia**

## Contenido

I.	Antecedentes .....	1
II.	Tendencias y perspectivas de la Inversión Extranjera Directa (IED) 2010-2011 .....	1
III.	Capital Privado Extranjero en Bolivia .....	3
	a) Global .....	3
	b) Inversión Extranjera Directa.....	4
	c) IED por país de origen.....	7
	d) Deuda Externa Privada.....	9
	e) Perspectivas .....	10
IV.	Conclusiones.....	11

## **I. Antecedentes**

En el marco de las atribuciones conferidas por la Ley 1670 de 31 de octubre de 1995 (artículos 20, 21, 43 y 80) y el Reglamento para el registro del Capital Privado Extranjero en Bolivia<sup>1</sup>(Resoluciones de Directorio 119/2008 y 022/2009), el Banco Central de Bolivia presenta el estado y registro de Capital Privado Extranjero correspondiente al primer semestre de 2011.

El Capital Privado Extranjero (CPE), comprende las tenencias de activos y pasivos externos de empresas e instituciones del sector privado financiero y no financiero bolivianas. Los flujos de CPE se registran en la Balanza de Pagos mientras que sus saldos en la Posición de Inversión Internacional<sup>2</sup>. En este sentido, se presentan las estadísticas de saldos y flujos de CPE del primer semestre de 2011. En nuestro país, al igual sucede con el resto del mundo, en especial con las economías emergentes y en desarrollo<sup>3</sup>, uno de los principales componentes de este tipo de capitales lo constituyen la inversión extranjera directa (IED).

## **II. Tendencias y perspectivas de la Inversión Extranjera Directa (IED) 2010-2011**

En 2011, los influjos por la IED neta en el mundo mostraron un crecimiento modesto de 5%, y se espera que continúe con una tendencia creciente desde 2009 y que logre en 2013 el nivel máximo observado en 2007. Empero, el informe de la UNCTAD no descarta riesgos a la baja en la emisión de este tipo de flujos derivados de la incertidumbre en la recuperación económica mundial<sup>4</sup>.

Existen mayores flujos hacia economías en desarrollo entre las que se destaca América Latina y El Caribe que se convirtió en la región con mayor crecimiento, tanto en la recepción como en la emisión de flujos de IED en 2010 (40% respecto al año anterior) Este comportamiento se debió a la recuperación de las economías desarrolladas, dinamismo de ciertas economías emergentes impulsados por su

---

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

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

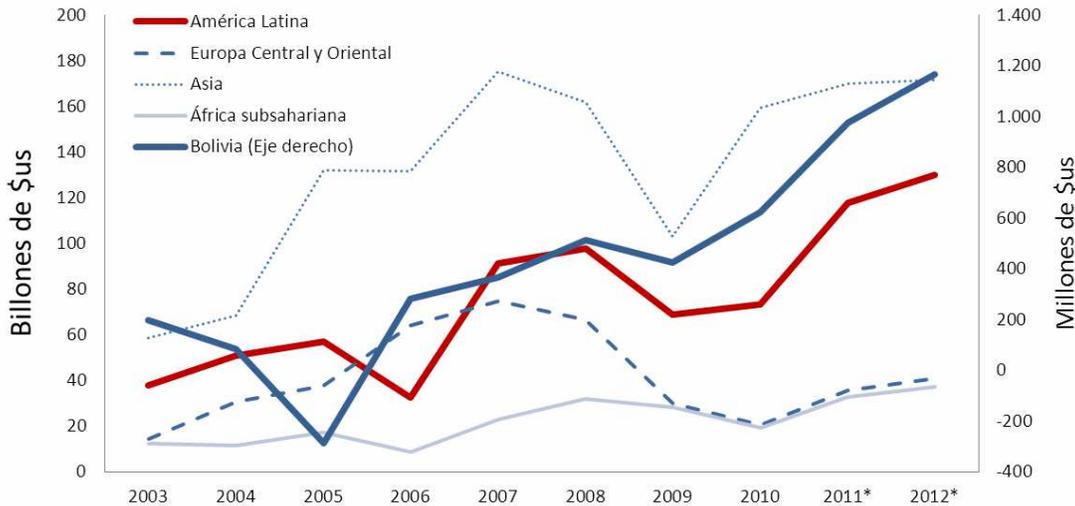
<sup>3</sup>Según, el *WorldEconomic Outlook* del FMI de septiembre, para este grupo de economías la inversión extranjera directa representa el 75%, la inversión de cartera el 22% y otros flujos el 3%.

<sup>4</sup>UNCTAD, *WorldInvestmentReport* 2011.

demanda interna, en especial en el área de recursos naturales, minería metálica, alimentos, manufacturas y otros. En México y los países centroamericanos, la IED también estuvo incentivada por las plataformas de exportación, y aprovechamiento de mercados locales y regionales.<sup>5</sup>

Este comportamiento también se refleja en la economía boliviana que en 2010 presentó un nivel de IED de \$us622 millones (Gráfico 1).

**Gráfico 1: Evolución de la Inversión Extranjera Directa (En millones de dólares)**

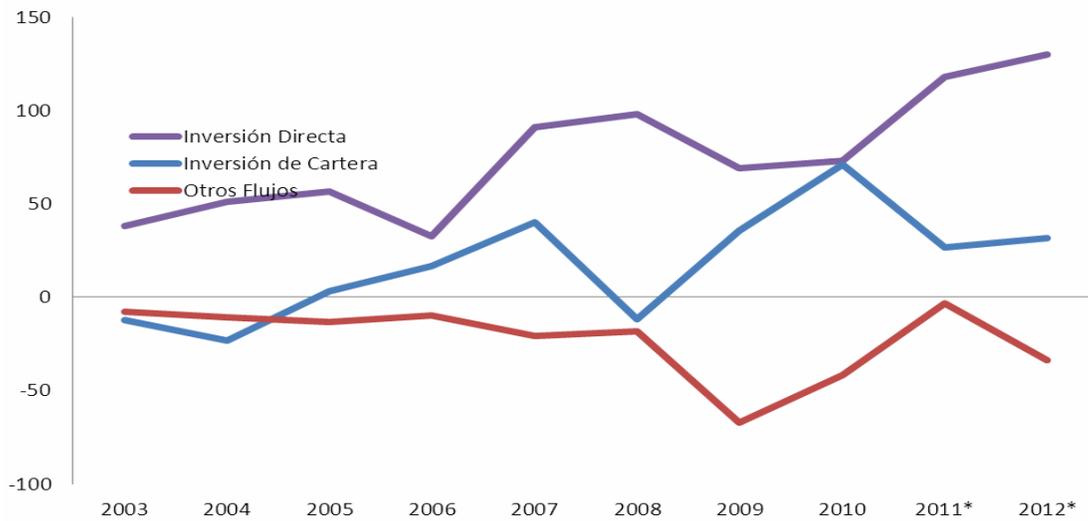


Fuente: *World Economic Outlook* – FMI.  
 Elaboración: BCB  
 (\*) Proyectado

Con relación a los otros tipos de flujos de capital en América Latina y el Caribe, se destaca la menor participación de la inversión de cartera y de otros flujos asociados principalmente al endeudamiento, estos tipos de capital tienen la característica de ser volátiles (Gráfico 2).

<sup>5</sup>CEPAL, 2010, la inversión extranjera directa en América Latina y El Caribe

**Gráfico 2: Evolución de la Inversión Extranjera Directa  
(En millones de dólares)**



Fuente: *World Economic Outlook* – FMI.

Elaboración: BCB

(\*) Proyectado

### III. Capital Privado Extranjero en Bolivia

A junio de 2011, la posición del capital privado extranjero muestra una posición deudora con el resto del mundo, en consideración a que los pasivos exceden a los activos. En los pasivos, la IED neta es el principal componente (88%), inversión de cartera (0,4%) y otra inversión (11,4%). Con relación a los activos, el principal componente es otra inversión relacionada tanto con la adquisición de títulos valores del extranjero y depósitos en el exterior. En este sentido, se mantuvo una Posición Neta deudora, alcanzando \$us5.811 millones equivalente a 29% del PIB.

#### a) Global

Al 30 de junio de 2011, el CPE registró un saldo de activos externos de \$us2.351 millones; monto menor en 10,7% al registrado a diciembre 2010 debido principalmente a la disminución de los activos en títulos de deuda relacionado con la modificación del encaje legal<sup>6</sup>. Por su parte, los pasivos externos totalizaron \$us8.162 millones como resultado de un aumento en la participación de capital de las empresas de inversión extranjera directa (Cuadro 1). Cabe destacar, también

<sup>6</sup>El encaje en títulos en moneda extranjera disminuyó de 12% a 8% y se constituye en inversiones en el exterior del Fondo RAL (activos en títulos de deuda).

el bajo endeudamiento externo privado y de la inversión de cartera, lo cual reduce a exposiciones futuras de probables recortes de financiamiento mundial.

**Cuadro 1: Saldos de Capital Extranjero Privado a Junio de 2011<sup>7</sup>**  
(En millones de dólares y porcentajes)

	Dic-10 <sup>P</sup>	Jun-11 <sup>P</sup>	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2010	Jun-11
<b>A. ACTIVOS EXTERNOS</b>	<b><u>2.633,2</u></b>	<b><u>2.351,4</u></b>	<b>-281,7</b>	<b>-10,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
a. Inversión Directa en el Extranjero	7,8	7,8	0,0	0,0	0,3	0,3
Participación en el Capital	7,8	7,8	0,0	0,0	0,3	0,3
Préstamos al Exterior Relacionados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	753,6	584,1	-169,5	-22,5	28,6	24,8
Participación en el Capital	12,5	16,8	4,3	34,4	0,5	0,7
Títulos de Deuda	741,1	567,3	-173,8	-23,5	28,1	24,1
c. Otra Inversión	1.871,7	1.759,5	-112,2	-6,0	71,1	74,8
Préstamos Externos	506,9	507,1	0,2	0,0	19,3	21,6
Depósitos en el Exterior	1.364,8	1.252,4	-112,4	-8,2	51,8	53,3
<b>B. PASIVOS EXTERNOS</b>	<b><u>7.901,2</u></b>	<b><u>8.162,1</u></b>	<b><u>260,9</u></b>	<b><u>3,3</u></b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
a. Inversión Extranjera Directa	6.889,9	7.208,7	318,8	4,6	87,2	88,3
Participación en el Capital	5.056,0	5.394,9	338,9	6,7	64,0	66,1
Préstamos Relacionados	1.833,9	1.813,8	-20,1	-1,1	23,2	22,2
b. Inversión de Cartera	29,9	26,0	-3,9	-13,0	0,4	0,3
c. Otra Inversión	981,4	927,4	-54,0	-5,5	12,4	11,4
Deuda Externa Privada	981,4	927,4	-54,0	-5,5	12,4	11,4
<b>C. POSICIÓN NETA (A - B)</b>	<b>-5.268,0</b>	<b>-5.810,6</b>	<b>-542,6</b>	<b>10,3</b>		
<b>En % del PIB anual</b>	<b>27%</b>	<b>29%</b>				

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

<sup>P</sup> Cifras preliminares

Notas: En Activos Externos - Títulos de Deuda se incluye RAL-ME y en Depósitos en el Exterior

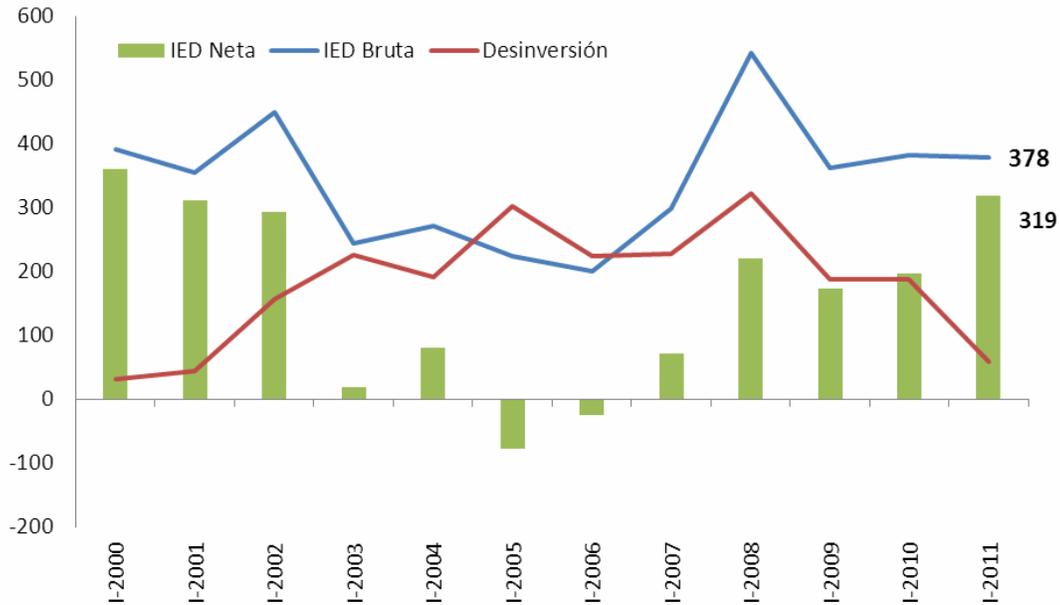
Se incluye los depósitos en el exterior del sistema financiero, así como la IED de bancos en términos de saldo y no flujos

## b) Inversión Extranjera Directa

Los flujos de la IED neta mantienen una tendencia creciente desde 2006, salvo en 2009, año en el que todavía predominaban los efectos de la crisis financiera mundial (Gráfico 3).

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

**Gráfico 3: Evolución de la Inversión Extranjera Directa  
(En millones de dólares)**

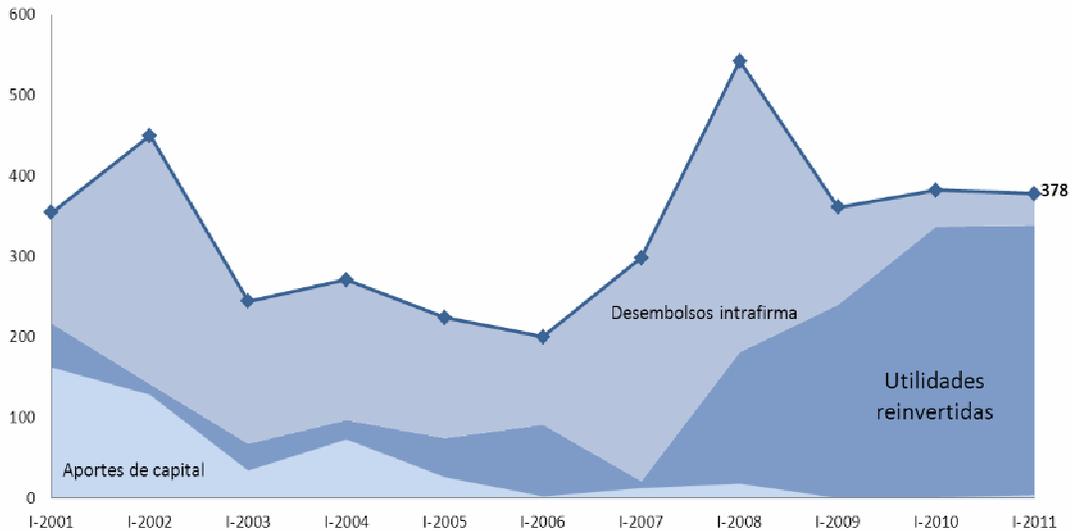


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB  
Elaboración: BCB

A partir de 2006, se puede observar que por modalidad de inversión, las utilidades reinvertidas muestran un comportamiento creciente hasta alcanzar un pico máximo en 2008 y financian 88,6% del total de la IED bruta recibida, mientras que los desembolsos intra-firma redujeron su importancia casi en su totalidad. Se espera que este comportamiento se mantenga durante el resto de 2011 (Gráfico 4)<sup>8</sup>.

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

**Gráfico 4: Evolución de IED Bruta por Modalidad de Inversión  
(En millones de dólares)**



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

Respecto al flujo de IED neta recibida durante el primer semestre de 2011, (Cuadro 2), el mismo sumó \$us319 millones; con relación a similar período de 2010 se tiene un incremento de 63,7%. Este comportamiento es coherente con la evolución del resto de las economías latinoamericanas.

La desinversión se redujo en 68,3% respecto al primer semestre de 2010 alcanzando \$us59 millones. La desinversión se explica en su totalidad por amortizaciones de préstamos relacionados que llegaron a \$us59,1 millones.

**Cuadro 2: Flujos de IED por Modalidad a Junio de 2011  
(En millones de dólares y porcentajes)**

	I-2010	I-2011
<b>IED BRUTA RECIBIDA</b>	<b>382,4</b>	<b>377,8</b>
Aportes de Capital y Otros Aportes	1,3	4,2
Utilidades Reinvertidas	336,2	334,6
Préstamos Intra-firma (Desembolsos + Otro Capital)	44,9	39,0
<b>DESINVERSION</b>	<b>186,7</b>	<b>59,1</b>
Retiros de Capital	0,0	0,0
Venta de Participación a Inversionistas nacionales	0,0	0,0
Amortización de préstamos relacionados	186,7	59,1
<b>IED NETA RECIBIDA</b>	<b>194,0</b>	<b>318,6</b>

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 P Cifras preliminares

Por su parte, el flujo de IED bruta por actividad económica al primer semestre de 2011 se concentró principalmente en la industria manufacturera que totalizó \$us147 millones, seguido por hidrocarburos que alcanzó \$us133 millones y el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones con \$us40 millones.

**Cuadro 3: Flujos de IED bruta por Actividad Económica a junio de 2011  
(En millones de dólares y porcentajes)**

	Semestre I-2010	Semestre I-2011
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>382,4</b>	<b>377,9</b>
Industria Manufacturera	145,8 	147,3 
Hidrocarburos	107,5 	133,5 
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	41,2 	39,7 
Minería	39,5 	19,4 
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	4,0 	16,1 
Comercio	30,3 	13,4 
Intermediación Financiera	11,4 	8,0 
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	0,9	0,5
Construcción	1,3	0,0
Agricultura	0,5	0,0

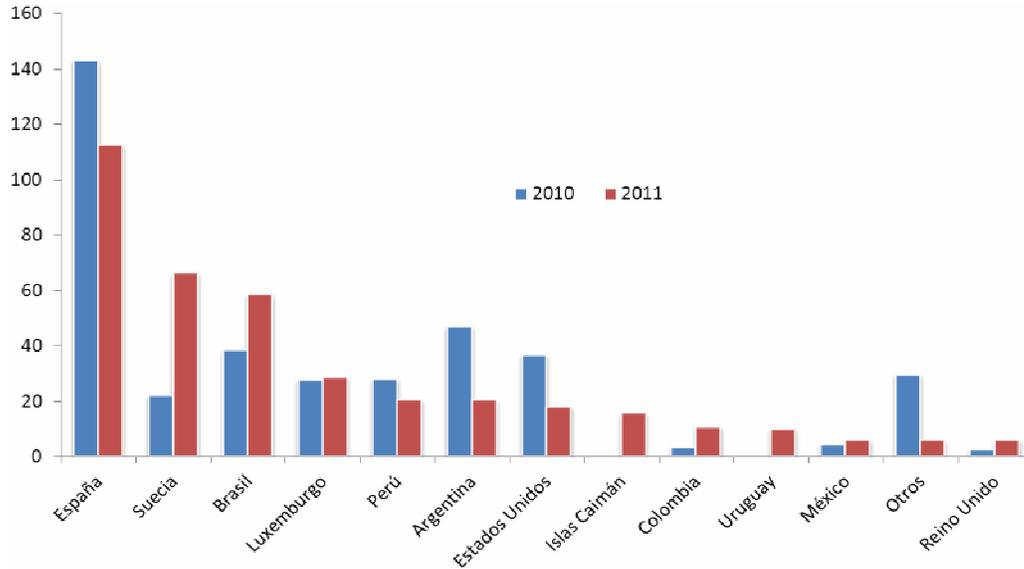
Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 P Cifras preliminares

### c) IED por país de origen

Los flujos de inversión extranjera bruta registrados en el primer semestre de 2011 provinieron principalmente de España (\$us113 millones), seguido por Suecia

(\$us66 millones)y Brasil (\$us58 millones). Se destaca el crecimiento de los flujos que se originaron en Suecia y Brasil,200% y 53%, respectivamente (Gráfico 5).

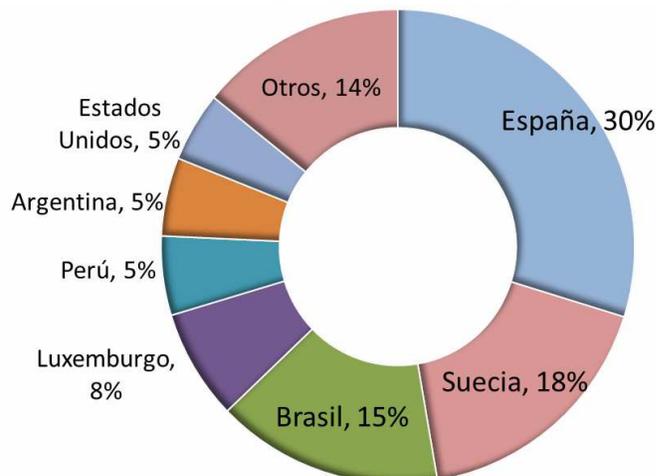
**Gráfico 5: IED por País de Origen Primer Semestre 2010-2011  
(En millones de dólares)**



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

Los flujos de inversión provenientes de España representan 30% del total de los flujos de IED, mientras que Suecia alcanza 18% y Brasil 15% (Gráfico 6).

**Gráfico 6: IED por País de Origen Primer Semestre 2011  
(En porcentajes)**



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

## d) Deuda Externa Privada

El saldo de la Deuda Externa Privada no relacionada al 30 de junio de 2011, alcanzó a \$us927 millones, importe menor en \$us54 millones al registrado a diciembre de 2010 (Cuadro 4), cabe mencionar que ésta excluye la deuda con casas matrices y filiales.

En el primer semestre de 2011, los desembolsos de deuda externa privada estuvieron compuestos por \$us59 millones que corresponden al sector financiero y \$us143 millones del sector no financiero, totalizando \$us202 millones por este concepto.

El servicio de la deuda fue \$us267 millones, el cual está compuesto por \$us257 millones por amortizaciones y \$us10 millones por intereses y comisiones. Del total amortizado, \$us98 millones corresponden al sector financiero y \$us158 millones al sector no financiero.

Por plazo, a junio de 2011, el 23% corresponde a deuda de corto plazo y 77% a deuda de mediano y largo plazo.

Por sector, 17% de la deuda total, corresponde al sector financiero y 83% al sector no financiero. La deuda externa privada no relacionada como porcentaje del PIB alcanza a 4,6% a junio de 2011.

**Cuadro 4: Estado de la Deuda Externa Privada de Bolivia<sup>1</sup>**  
(En millones de dólares y porcentajes)

	Saldo adeudado		Amortización	Intereses y Comisiones	Saldo adeudado		Participación %	
	AL 31/12/2010	Desembolsos			AL 30/06/2011 <sup>P</sup>	Dic-10	Jun-11	
<b>DEUDA EXTERNA PRIVADA</b>	<b>981,4</b>	<b>202,5</b>	<b>256,4</b>	<b>10,3</b>	<b>927,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
CORTO PLAZO	169,5	193,1	144,2	0,4	218,4	17,3	23,5	
MEDIANO Y LARGO PLAZO	811,9	9,4	112,2	9,9	709,0	82,7	76,5	
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	<b>196,2</b>	<b>59,4</b>	<b>98,4</b>	<b>5,5</b>	<b>157,1</b>	<b>20,0</b>	<b>16,9</b>	
CORTO PLAZO	30,9	50,0	46,8	0,0	34,1	15,7	21,7	
MEDIANO Y LARGO PLAZO	165,3	9,4	51,6	5,5	123,0	84,3	78,3	
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>785,2</b>	<b>143,1</b>	<b>158,0</b>	<b>4,8</b>	<b>770,3</b>	<b>80,0</b>	<b>83,1</b>	
CORTO PLAZO	138,6	143,1	97,4	0,4	184,3	17,7	23,9	
MEDIANO Y LARGO PLAZO	646,6	0,0	60,6	4,4	586,0	82,3	76,1	
<b>ITEM PRO MEMORIA</b>								
Saldo adeudado en % del PIB anual:	<b>5,2%</b>				<b>4,6%</b>			

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
<sup>1/</sup> Sin Garantía de Gobierno (No incluye créditos intra-firma)  
<sup>P</sup> Cifras preliminares

Por actividad económica a junio de 2011 (Cuadro 5), en el sector financiero se mantuvo el orden de importancia registrado en diciembre de 2010, en primer lugar las entidades especializadas en microcrédito con una participación del 77% seguidas por los bancos comerciales con el 23%. En general, el sector financiero en el primer semestre de 2011 registró una disminución respecto al año anterior en un 20%.

En el sector no financiero, los saldos adeudados reflejan que las actividades con mayor participación son las de petróleo y gas natural (25%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (21%) y minería (19%).

**Cuadro 5: Saldos de la Deuda Externa Privada<sup>1/</sup> por Actividad Económica al 31 de Diciembre de 2010 y Junio de 2011<sup>P</sup>**  
(En millones de dólares y porcentajes)

	Dic-10	Jun-11	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	Dic-10	Jun-11
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	<b>196,2</b>	<b>157,1</b>	<b>-39,1</b>	<b>-19,9</b>	<b>20,0</b>	<b>16,9</b>
Bancos Comerciales	44,2	36,2	-8,0	-18,1	22,5	23,0
Entidades especializadas en microcredito <sup>2/</sup>	151,7	120,3	-31,4	-20,7	77,3	76,6
Cooperativas	0,3	0,6	0,3	91,1	0,2	0,4
<b>SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>785,2</b>	<b>770,3</b>	<b>-14,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>80,0</b>	<b>83,1</b>
Explotación y exploración de Petróleo y Gas Natural	206,6	195,5	-11,1	-5,4	26,3	25,4
Explotación y exploración de Minas y Canteras	162,8	144,5	-18,3	-11,3	20,7	18,8
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	155,2	164,3	9,1	5,8	19,8	21,3
Producción y distribución de Energía, Gas y Agua	90,2	80,3	-9,9	-11,0	11,5	10,4
Comercio al por mayor y menor	96,7	96,7	0,0	0,0	12,3	12,6
Industria manufacturera	55,8	69,8	14,0	25,1	7,1	9,1
Agricultura	10,5	10,5	0,0	0,0	1,3	1,4
Servicios de Hoteles y Restaurantes	7,4	8,7	1,3	18,2	0,9	1,1
<b>TOTAL</b>	<b>981,4</b>	<b>927,4</b>	<b>-54,0</b>	<b>-21,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
<sup>1/</sup> Sin Garantía de Gobierno (No incluye créditos intra-firma)  
<sup>2/</sup> Incluye Bancos: BIE, Los Andes y Solidario  
<sup>P</sup> Cifras preliminares

## e) Perspectivas

En las perspectivas de inversión, el entorno macroeconómico que tiene el país es crucial para la atracción de la inversión extranjera directa; este aspecto es reconocido por varios organismos internacionales, entre ellos el Foro Económico Mundial que destaca el entorno macroeconómico del E. P. de Bolivia como el más consolidado después de Chile y por encima de Perú y Brasil, siendo un aspecto

crucial para continuar incrementando las buenas condiciones de competitividad y atractivo para la inversión<sup>9</sup>.

Se espera que en la segunda mitad del año y en el futuro cercano, los flujos de inversión extranjera continúen con la tendencia creciente y complementen la inversión pública en proyectos estratégicos y de industrialización. Asimismo, se estima, que el ambiente macroeconómico y el aumento de la demanda interna continúen constituyendo incentivos para promover mayores niveles de inversión.

#### **IV. Conclusiones**

El capital privado extranjero en el caso de países emergentes y en desarrollo está constituido principalmente por la IED. Este tipo de flujos apoya al crecimiento económico por su relación con la innovación y nuevas tecnologías

En el primer semestre de 2011, la IED neta en el mundo presentó un crecimiento moderado, América Latina y El Caribe y el Asia han concentrado las emisiones de los flujos de inversión extranjera directa. La UNCTAD estima que en 2013 se observaría el nivel máximo observado en 2007 aunque no se descarta riesgos a la baja en la emisión de este tipo de flujos derivados de la incertidumbre en la recuperación económica mundial.

#### **Bolivia**

Al 30 de junio de 2011, la Posición Neta del CPE registró un saldo neto deudor de \$us5.811 millones habiendo totalizado los activos externos \$us2.351 millones y los pasivos externos \$us8.162 millones. Los pasivos externos se incrementaron en 3,3% con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2010. Sus principales componentes son inversión extranjera directa y deuda externa privada con acreedores no relacionados. El saldo de activos externos disminuyó 11% con respecto a diciembre de 2010, sus principales componentes fueron depósitos, préstamos externos y títulos de deuda.

Los flujos de IED bruta recibida durante el primer semestre de 2011, fueron de \$us378 millones. Las utilidades reinvertidas se constituyeron en la modalidad más importante de inversión bruta (89%). Por su parte, los desembolsos de préstamos intra-firma se redujeron en 0,2%.

---

<sup>9</sup>Cabe destacar, el mejoramiento en el E.P. de Bolivia de la infraestructura, instituciones, tecnología, educación superior y capacitación; aspectos relevantes para incrementar la productividad a largo plazo.

La IED bruta por actividad económica al primer semestre de 2011 se concentra principalmente en la industria manufacturera que totalizó \$us147 millones, seguido por hidrocarburos que alcanzó \$us133 millones y el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones con \$us40 millones.

Por país de origen, los flujos de inversión extranjera bruta registrados en el primer semestre de 2011 provinieron principalmente de España, seguido por Suecia y Brasil. Con relación a la deuda externa privada no relacionada a junio de 2011 representa sólo un 4,6% del PIB. Por plazo del saldo adeudado, la participación de la deuda de mediano y largo representa un 76%. En cuanto a su composición por sector la mayor parte de esta deuda (83%) corresponde al sector no financiero y el resto al sector financiero, lo que muestra una baja exposición del sector con los mercados internacionales.

En síntesis, los flujos de CPE al primer semestre de 2011, continuaron siendo una significativa fuente de financiamiento (destacando la modalidad de utilidades reinvertidas) de proyectos productivos en el país. Se destaca la elevada participación de la IED en los pasivos externos (88%) que presentan una menor volatilidad respecto a la deuda o inversión de cartera. Esta estructura refleja también la baja vulnerabilidad externa de Bolivia.