

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

**PRIMER ENCUENTRO DE ECONOMISTAS DE BOLIVIA**

**“EL CONSENSO DE WASHINGTON Y  
LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN BOLIVIA”**

**Antonio Terrazas Chaly**

**Junio-2008  
La Paz-Bolivia**

# **ÍNDICE**

## **I. INTRODUCCION.**

- 1. DECLARACIÓN DE OBJETIVOS.**
- 2. MARCO TEÓRICO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED).**
  - 2.1. CONCEPTO.**
  - 2.2. TEORÍAS EXPLICATIVAS DE LA IED.**
- 3. EL CONSENSO DE WASHINGTON.**
  - 3.1 CONTENIDO DE LA LISTA ORIGINAL.**
  - 3.2. PRINCIPALES REACCIONES.**

## **II. DESARROLLO.**

- 1. EL CONTEXTO DEL PAÍS.**
- 2. POR QUE BOLIVIA REQUERÍA INICIAR UN PROCESO DE REFORMAS?**
- 3. RECIENTES TENDENCIAS ECONÓMICAS.**
- 4. INDICADORES DE POBREZA Y DESIGUALDAD.**
- 5. EL ENTORNO POLÍTICO-SOCIAL**

## **III. LA IED EN BOLIVIA**

- 1. RELACIÓN IED Y PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB).**
- 2. LA IED SEGÚN ACTIVIDAD ECONOMICA.**
- 3. COMPORTAMIENTO DE LA IED EN LOS DOS ÚLTIMOS AÑOS.**
- 4. LA IED POR UBICACIÓN GEOGRÁFICA NACIONAL.**
- 5. IED SEGÚN PAÍS DE ORIGEN.**
- 6. LA IED SEGÚN MODALIDAD.**
- 7. PERSPECTIVAS DE LA IED EN BOLIVIA.**

## **IV. SINTESIS Y CONCLUSIONES.**

## **V. BIBLIOGRAFIA.**

## **I. INTRODUCCION.**

A través de la presente investigación se pretende analizar los efectos que tuvo el “Consenso de Washington”, sobre las políticas adoptadas por Bolivia para atraer a la Inversión Extranjera Directa.

### **1. DECLARACION DE OBJETIVOS.**

El objetivo fundamental de este trabajo, consiste en el análisis de la Inversión Extranjera Directa (IED), durante el periodo 1990-2007, Se desea identificar los cambios que se dieron antes y después de formulado el Consenso de Washington. En síntesis este trabajo pretende básicamente dar respuestas a determinadas preguntas:

1. Cual el comportamiento de la IED en el periodo 1990-2007.
2. A que sectores de la economía se orienta la IED.
3. Cuales son los desafíos de Bolivia para generar crecimiento y capturar inversión extranjera directa.

De estos objetivos generales se derivan necesariamente diferentes estados de análisis que nos permiten contribuir positivamente al sustento de la presente investigación

Se desea responder sobre la cuestión de la inversión y el crecimiento, la inversión tiene un impacto positivo sobre el crecimiento. La inversión siempre genera crecimiento y es bueno tenerla, es uno de los mayores desafíos de Bolivia en este momento el de generar crecimiento y capturar ahorro externo.

La estrategia para satisfacer estos objetivos es la siguiente: En primer lugar se evalúa la situación de partida de la economía nacional (1985), las consecuencias de la hiperinflación y las medidas de Política Económica que se adoptaron para frenar la misma y sus consecuencias.

En segundo lugar, se pretende analizar la especificidad de la IED en el contexto del Consenso de Washington y finalmente en virtud de los análisis previos, se sugieren acciones concretas para atraer mayor inversión extranjera que favorezca el proceso de desarrollo del país.

Analizaremos los conceptos y la literatura existente sobre la IED tanto desde el punto de vista de diferentes autores como el de los organismos internacionales. Posteriormente destacaremos las reformas estructurales como determinantes para el crecimiento de la IED y, finalmente aproximaremos conclusiones relevantes obtenidas de la investigación

## **2. MARCO TEÓRICO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.**

### **2.1. CONCEPTO.**

Inversión Extranjera Directa, es inversión a través de fronteras destinada a la operación de negocios. La quinta edición del Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (IMF,1993) da la siguiente definición: Inversión Directa es la categoría de inversión internacional, que refleja el objetivo de la obtención de un interés duradero por una entidad residente en una economía, en una empresa residente en otra economía, el interés duradero implica la existencia de una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la empresa y el grado significativo de influencia del inversionista sobre el Manejo de la empresa.

Krugman y Obstfeld<sup>1</sup> (1999), definen a la Inversión Extranjera como los flujos internacionales de capital, mediante los cuales una empresa de un país crea o amplía una filial en otro país. En ese sentido, las empresas transnacionales (ET) constituyen el mecanismo principal a través del cual se lleva a cabo la IED. El estudio de la IED es un tema complejo debido a los diversos factores que intentan explicar los motivos por los cuales una determinada empresa

---

<sup>1</sup> En su Texto Economía Internacional: Teoría y Política, realizan un análisis simple, unificado y actualizado para explicar los acontecimientos económicos mundiales. Buscan dar respuesta por medio de seis modelos teóricos sobre comercio internacional a la pregunta ¿Por qué comercian las naciones?

decide acceder a un mercado exterior mediante el establecimiento de filiales y sucursales.

## 2.2. TEORÍAS EXPLICATIVAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.

Las teorías sobre los determinantes de la IED han sido numerosas. Sin embargo, no existe ninguna capaz de explicar de una forma completa y satisfactoria este fenómeno. Las teorías “tradicionales” del comercio internacional han sido consideradas en la literatura como uno de los marcos posibles para el estudio de la localización de la IED y sus determinantes, al justificar los desplazamientos de los factores productivos (capital y trabajo) a través del comercio de bienes y bajo la consideración de que en el marco del modelo Hecksher-Ohlin<sup>2</sup> el libre comercio y la movilidad de factores son sustitutos.

El modelo Hecksher-Ohlin predice un patrón de comercio basado en las dotaciones relativas de factores de las distintas naciones y ofrece la primera justificación al desplazamiento internacional del capital de los países capital-abundantes (con elevada ratio salarios-renta) a los países trabajo-abundantes (con elevada ratio renta del capital-salarios). Pero se trata de desplazamientos indirectos a través de los flujos de bienes. Los desplazamientos factoriales directos sólo tendrán sentido bajo los supuestos del modelo H-O, en el caso de existir diferencias a nivel internacional en su remuneración.

Entre las teorías más aceptadas se encuentran la teoría de la organización industrial y la teoría de la internalización. La primera pone de manifiesto que la IDE se efectúa con el fin de explotar las ventajas específicas que poseen las empresas inversoras frente a las del país receptor. Se trata así de aprovechar ciertas imperfecciones estructurales que le permitan aumentar su poder de

---

<sup>2</sup> El modelo de Heckscher-Ohlin fue formulado por el economista sueco Bertil Ohlin modificando un teorema inicial de su maestro Eli Heckscher. Afirma que los países se especializan en la exportación de los bienes que requieren grandes cantidades de los factores de producción en los que son comparativamente más abundantes; y que tiende a importar aquellos bienes que utilizan factores de producción en los que son más escasos. El modelo parte de la teoría de David Ricardo de la ventaja comparativa

mercado (Hymer<sup>3</sup>, Stephen, Herbert, (1976). La teoría de la internalización supone un intento de justificar por qué las empresas deciden explotar sus ventajas específicas mediante la IDE en lugar de optar por la venta de una licencia a una sociedad extranjera (Buckley<sup>4</sup>, P. y Casson, M., (1976), Casson, M., 1979). Para una empresa será más beneficioso explotar directamente estas ventajas que cederlas a otras firmas, ya que se reducen e incluso se eliminan los costes de transacción (Rugán<sup>5</sup>, Alam, M. 1981)

La disyuntiva existente entre los factores externos (macroeconómicos) o internos (microeconómicos) a la propia empresa, fue superada con el trabajo de Dunning (1977), que aportó un esquema de análisis de la inversión extranjera que combina elementos de ventaja comparativa internacional con otros elementos del propio comportamiento individual de las empresas, consiguiendo de esta manera reunir en una sola teoría, las explicaciones basadas en el comercio internacional y las basadas en la organización industrial, consideradas hasta el momento de forma separada. Este autor introdujo el modelo PLI (propiedad-localización-internalización) ó OLI (ownership-localization-internalization) ,por sus siglas en inglés, a la hora de explicar los motivos que llevan a una compañía a optar por la implantación de una planta productiva en el extranjero en lugar de exportar a partir de una base doméstica.

La teoría ecléctica de este autor representa una síntesis de las distintas aportaciones sobre los determinantes de la inversión directa extranjera tales como la teoría de la organización industrial, de la localización y de la internalización.

---

<sup>3</sup> Economista canadiense. Prestó particular atención a la internacionalización del capital y a la globalización de la economía, así como a la nueva división internacional del trabajo que se creó entre los años cincuenta y sesenta. Hymer estableció que las inversiones directas son movimientos de capital asociados a las operaciones internacionales de las empresas, cuyo fin principal es hacerse con el control de la producción

<sup>4</sup> Centre for International Business, University of Leeds (CIBUL), School of Business and Economic Studies, University of Leeds.

<sup>5</sup> Profesor de Economía de la Empresa Pública de la Universidad de Indiana y uno de los grandes expertos mundiales en Comercio Internacional. Su tesis establece que a pesar de la globalización y por encima de lo que frecuentemente se cree, en realidad, las grandes compañías multinacionales son bastante más regionales de lo que parece.

La hipótesis propuesta por el paradigma OLI establece que una empresa decidirá realizar una inversión directa extranjera cuando cumpla las siguientes condiciones.

1. Debe poseer ventajas competitivas con respecto a las firmas en el país de Destino(Ownership-Advantages).
2. Debe poseer ventajas de internalización (Internalization Advantages). Es decir, para la firma debe ser más beneficioso explotar esa ventaja competitiva que cederla.
3. Para que finalmente se decida por invertir en un país determinado, éste debe ofrecer ventajas de localización.

Otra teoría deriva de los organismos financieros internacionales (Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial) promotores del pensamiento neoliberal. De acuerdo con estas instituciones, la inversión extranjera directa responde vigorosamente cuando se han reestructurado las economías de acuerdo con el patrón impuesto por dichos organismos. Según este supuesto oficial, la inversión extranjera es muy vulnerable a la fiel observancia de las políticas ortodoxas.

Además de las anteriores teorías hay consideraciones teóricas y empíricas que sugieren otras variables relevantes para determinar la inversión extranjera directa entre los países, éstas son: a) el Producto Interno Bruto, el tipo de cambio, la política fiscal, el mercado de trabajo (costes laborales, cualificación de los trabajadores), la disponibilidad de materias primas, la infraestructura física, los costes de transportes y comunicación, el tamaño del mercado, la estabilidad económica, etc.

La importancia de cada uno de los determinantes de los flujos de IED arriba mencionados es un tema de debate. Los estudios empíricos arrojan resultados diferentes y en ocasiones contradictorios. Entre los múltiples motivos que pueden explicar esto, Singh y Jun (1995) mencionan la escasez de información estadística confiable tanto sobre los flujos de IED como sobre sus posibles determinantes y al hecho de que la mayoría de los estudios realizados han

puesto en la misma canasta a países que pueden ser estructuralmente diferentes.

### **3. EL CONSENSO DE WASHINGTON.**

Indudablemente el Consenso de Washington se ha convertido en el centro de una feroz controversia ideológica, la finalidad fue de formular una Agenda Política para América Latina.

La historia comenzó en la primavera de 1989, cuando John Williamson<sup>6</sup> expuso ante la Comisión del Congreso de los Estados Unidos de Norte América a favor del Plan Brady. El argumentó que sería una buena política para ayudar a los países deudores a superar su carga de la deuda y que realizaron profundas cambios en la política económica, a lo largo de las líneas defendidas por **Balassa, Bueno, Kuczynski, y Simonsen (1986)**.

#### **3.1 CONTENIDO DE LA LISTA ORIGINAL.**

Las diez reformas que constituyán la lista fueron los siguientes (**Williamson, John, 2004**).

#### **1. LA DISCIPLINA FISCAL.**

Esto fue en el contexto de una región, en la que casi en todos los países se habían dado grandes déficit que llevó a crisis de la balanza de pagos y alta inflación, que golpeó principalmente a los pobres porque los ricos podrían aparcar su dinero al extranjero.

#### **2. REORDENACIÓN DE LAS PRIORIDADES DEL GASTO PÚBLICO.**

Esto sugiere cambiar gastos en un progrowth y propoor (pro crecimiento y pro pobreza) de manera de lograr la disciplina fiscal la intención era la de ser estrictamente neutral sobre el tamaño deseable del sector público

---

<sup>6</sup> Senior Fellow, Institute for International Economics

### **3. REFORMA TRIBUTARIA.**

El objetivo era un sistema fiscal que combine una amplia base impositiva con una moderada de tipos impositivos marginales.

### **4. LA LIBERALIZACIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS.**

En retrospectiva la formulación de como la liberalización financiera, debe lograrse con mayor rapidez, y sobre todo la importancia de que se acompañe a la liberalización financiera una supervisión prudencial.

### **5. UN CAMBIO COMPETITIVO.**

Permitirse ilusiones en la afirmación de que existe un consenso en favor de garantizar que el tipo de cambio sería competitiva, lo que casi implica un régimen intermedio; de hecho Washington ya estaba empezando a sostener de que un país debe firmemente fijar un tipo de cambio fijo o bien debe flotar "limpiamente".

### **6. LA LIBERALIZACIÓN DEL COMERCIO.**

Había una diferencia de opinión acerca de qué tan rápido debe ser el comercio liberalizado, pero todos estaban de acuerdo en que era la dirección en la que se mueva.

### **7. LA LIBERALIZACIÓN DEL RÉGIMEN DE PERFECCIONAMIENTO ACTIVO LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.**

Tendiente a favorecer la entrada de capitales, tecnología y gestión, buscando un crecimiento guiado por las exportaciones. Incluyen la liberalización de la Cuenta de capital.

### **8. PRIVATIZACIÓN.**

Como se ha señalado, este fue el ámbito en el que lo originaron como una idea neoliberal había ganado una amplia aceptación. Desde entonces se debe ser consciente de que importa mucho cómo se hace la privatización:

Puede darse un gran corrupción porque es un proceso que transfiere activos a una élite privilegiada por una fracción de su valor real, pero la evidencia es que aporta beneficios (especialmente en términos de mejora de servicio y cobertura) cuando se efectúan adecuadamente, la empresa privatizada vende bien en un mercado competitivo o que esté bien regulado.

## **9. LA DESREGULACIÓN.**

Este se centró específicamente en reducir las barreras a la entrada y a la salida, no a la abolición de los reglamentos diseñados para la seguridad o por razones ambientales, o para regular los precios de forma no competitiva de la industria. Un tipo de cambio competitivo es igual a una tasa infravalorada.

No ocurre lo mismo, un tasa competitiva es una tasa que no está sobrevalorada, es decir, que sea subvalorado o correctamente valorado.

## **10. DERECHOS DE PROPIEDAD.**

Esto fue principalmente el de proporcionar al sector informal con la capacidad de adquirir derechos de propiedad a un coste aceptable (inspirado en el análisis realizado por Hernando de Soto).

### **3.2. PRINCIPALES REACCIONES.**

Hubieron muchas reacciones al trabajo de Williamson entre ellos: Richard Feinberg (del Consejo de Desarrollo de Ultramar), Stanley Fischer (en ese momento Jefe Economista en el Banco Mundial), y Allan Meltzer (profesor de Carnegie Mellon University).

Feinberg y Meltzer fueron críticos en el sentido de que no se había representado todo lo que había en uno u otro lado del espectro político. Centraron sus críticas en la cuestión del tipo de interés real y un cambio competitivo

Mientras que Fischer, que desempeñaba el papel de salvaguardia en lo que respecta a las instituciones financieras internacionales, fue más favorable con la orientación básica del documento, diciendo que "hay ya no dos paradigmas de desarrollo económico y que Williamson ha capturado el creciente consenso de Washington sobre lo que los países en desarrollo deben hacer. Sin embargo, señaló algunas áreas que no se había comentado y en donde los desacuerdos se mantuvieron, como el medio ambiente, los gastos militares y la necesidad de una mayor reforma financiera que la liberalización de los tipos de interés.

## **II. DESARROLLO.**

### **1. EL CONTEXTO DEL PAÍS.**

En el decenio de 1990 se dieron una serie de reformas orientadas al mercado. Estas fueron un papel decisivo en la atracción de inversiones del sector privado y de gestión de conocimientos para los sectores clave de la economía como la electricidad, los hidrocarburos, el agua, las telecomunicaciones y el transporte.

Pero a diferencia de otras economías latinoamericanas, que iniciaron la tarea de reforma estructural 10 años antes, Bolivia iniciaba las mismas a mediados de los ochenta.

La capitalización<sup>7</sup> estuvo orientada a lograr que los inversores extranjeros tengan la obligación de modernizar los sectores mencionados, lograr mayor eficiencia y ampliar la cobertura, como en otros países de la región. -que no siempre satisface plenamente-.

### **2. POR QUE BOLIVIA REQUERÍA INICIAR UN PROCESO DE REFORMAS?**

Debido a la grave recesión (1980-1985), el Producto Interno Bruto (PIB) era el más bajo de América Latina, había la necesidad de reactivar la producción y el empleo era imperiosa. A fines de 1984 y principios de 1985, la situación

---

<sup>7</sup> La capitalización fue una forma de lograr la participación del capital externo en áreas claves de la economía, pero donde el Estado mantenía una participación entre el 45 y 49% y la Trasnacional el 51%.

económica boliviana era considerada como una de las más graves de América Latina.

Durante el periodo 1985-2005, se formuló y aplicó un Programa macroeconómico, este fue el Programa de Ajuste Estructural cuyos lineamientos fundamentales estaban orientados por el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial. Con el Programa de Ajuste Estructural, se redujo la tasa de inflación en el país y se observó un incremento del PIB, se sentaron las bases jurídicas<sup>8</sup> para atraer IED. Las metas propuestas se cumplieron a cabalidad, se logró la estabilidad macroeconómica, pero con un alto costo social, se redujo drásticamente la burocracia estatal (proceso de relocalización) cuya consecuencia fue el surgimiento del sector informal.

El Programa se planteo como objetivo prioritario lograr una fuerte expansión de la inversión pública y la atracción de IED. La administración de la política macroeconómica, generó un clima de estabilidad en el tipo de cambio y las tasas de interés, ganándose así la confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros.

Se puso en marcha la política de desgravación tributaria y desregulación de los mercados. La privatización y capitalización de las empresas públicas, que multiplicó las oportunidades de inversión del sector privado, especialmente en las áreas de los hidrocarburos, telecomunicaciones y energía.

La estrategia de deuda externa, estuvo orientada creativamente a la reducción y condonación de la misma, que permitió no sólo rebajar paulatinamente el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos o, lo que es lo mismo, los requerimientos de endeudamiento con el exterior, reestructurar y refinanciar los vencimientos de la deuda externa de modo de hacer lo más baja posible la transferencia neta al exterior, y — conjugar los dos objetivos anteriores con una paulatina reducción del peso de la deuda externa, logrando un Alivio de la Deuda traducidos en el HIPIC I y HIPIC II.

---

<sup>8</sup>Se promulgó la Ley de Inversiones que permitía una mayor liberalidad en el flujo de capitales. El gobierno del Presidente Evo Morales modificará la Ley de Inversiones, lo que implicaría revisar los Tratados Bilaterales sobre Inversiones y afectaría fundamentalmente los procedimientos para la solución de controversias

### 3. RECENTES TENDENCIAS ECONÓMICAS.

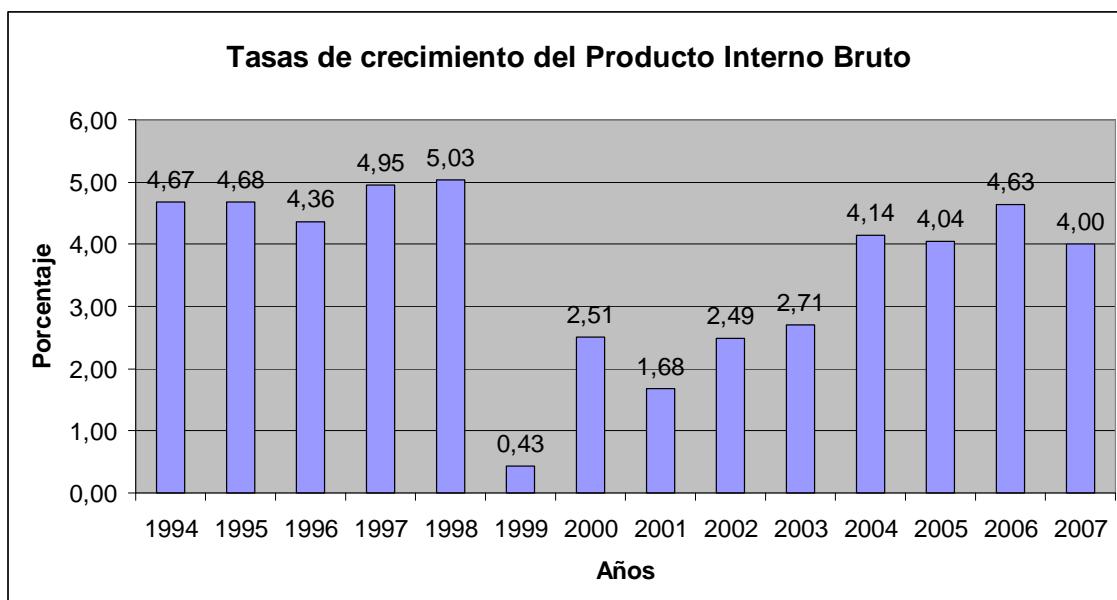
El entorno macroeconómico de Bolivia comienza ha deteriorarse significativamente en los últimos años, contribuyendo a un crecimiento promedio anual del PIB cercano al 2 por ciento durante el periodo 1999-2003, subiendo moderadamente en los años 2004-2007 a un promedio de 4.2%, mientras el promedio latinoamericano se sitúa por encima del 5.5%.(el caso del Perú 8% uno de los más llamativos). (Ver Cuadro No. y Gráficos No. 1-2).

**Cuadro No. 1**

<b>TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>															
(En porcentaje)															
1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007		
4.67	4.68	4.36	4.95	5.03	0.43	2.51	1.68	2.49	2.71	4.17	4.04	4.63	4.0		

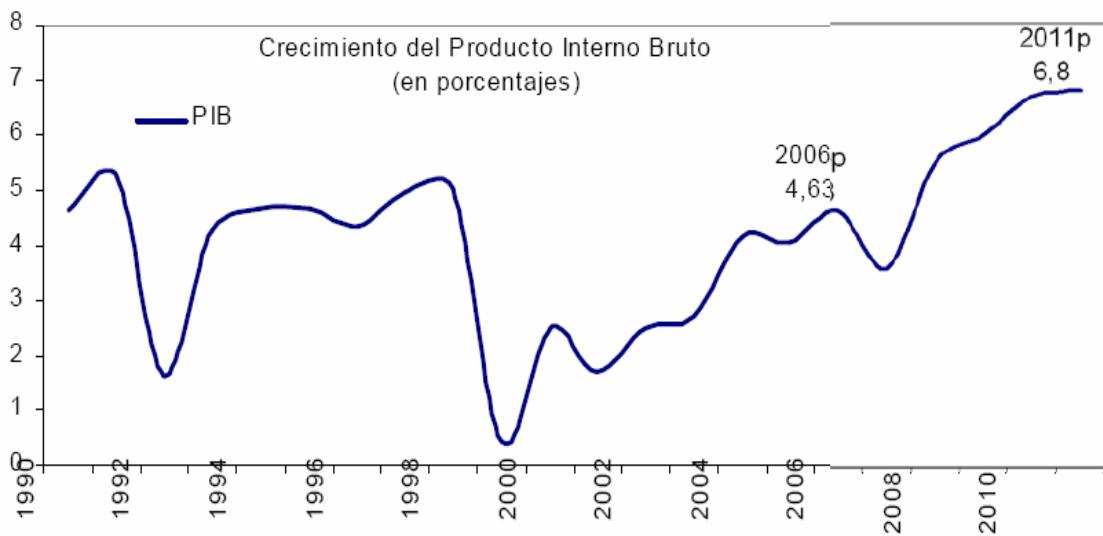
Fuente: Elaboración propia en base al Boletín Estadístico 335 (Septiembre 2007) del Banco Central de Bolivia.

**GRAFICO NO. 1**



Fuente: Elaboración Propia en base al Cuadro No. 1

**Gráfico No. 2**



Fuente: Gaceta Oficial de Bolivia D.S. 29272 Plan Nacional de Desarrollo (2007)

Bolivia se enfrentó a una grave situación en sus finanzas públicas, que amenazaba con socavar tanto la capacidad del país para generar crecimiento y empleo, como la de suministrar servicios públicos de calidad a la población, asociado a uno de los problemas crónicos que están referidos a su alta dependencia de donaciones y financiamiento externo, lo que hace muy vulnerable.

Las dificultades por las que viene atravesando la economía boliviana –no obstante las actuales condiciones de mayores precios de las materias primas en el mercado mundial como consecuencia del fuerte crecimiento de economías como la China y la India- son, en gran parte, el resultado, de shoks tanto externos como internos.

Cabe mencionar con relación a los shoks externos, la commoción en el mercado de capitales internacional después de la crisis rusa de 1998 que condujo a una contracción en el financiamiento externo privado (1999-2002); la devaluación en Brasil (1999) y la devaluación en Argentina (2001) y las crisis resultantes hicieron bajar la demanda y las exportaciones (con excepción de las del gas).

En cuanto a los shoks internos, el programa de erradicación de la coca, la inseguridad asociada con las elecciones presidenciales y la convulsión social tuvieron un impacto adverso en la economía, agravando todavía más una situación ya difícil.

El conjunto de todos estos shoks resultaron en desequilibrios fiscales<sup>9</sup> exceptuando el 2006 y 2007 que por primera vez la economía boliviana logra revertir los crónicos déficits fiscales, fruto del contexto externo favorable, que se tradujo en elevados niveles de ingresos externos percibidos por diversos conceptos.

#### **4. INDICADORES DE POBREZA Y DESIGUALDAD.**

La Incidencia de pobreza en Bolivia, no obstante de la aplicación de Reformas Estructurales, durante más de 25 años, ha disminuido ligeramente de un 63,5 por ciento en 1999 a 59.9 por ciento en el 2006. Por su parte, la Incidencia de Pobreza extrema ha tenido la misma tendencia estableciéndose que en 1999 se situaba en el 40.7 por ciento hasta llegar a un 37.7 por ciento en el 2006.

**(Cuadro No. 2)**

**Cuadro No. 2  
Indicadores de Pobreza y Desigualdad\*  
(1999-2006)**

ÁREA GEOGRÁFICA E INDICADORES	1999	2000	2001	2002	2003	2005 (p)	2006 (p)
					2004		
<b>BOLIVIA</b>							
<b>Incidencia de pobreza (%)</b>	<b>63,5</b>	<b>66,4</b>	<b>63,1</b>	<b>63,3</b>	<b>63,1</b>	<b>60,6</b>	<b>59,9</b>
Indígena	73,1	76	69,4	71	70,1	67,9	69,3
No Indígena	45,1	54,1	51,9	53,3	49,1	49,7	46
<b>Incidencia de pobreza extrema (%)</b>	<b>40,7</b>	<b>45,2</b>	<b>38,8</b>	<b>39,5</b>	<b>34,5</b>	<b>38,2</b>	<b>37,7</b>
Indígena	50,6	56,1	46	48,7	42	47,4	48,8
No Indígena	21,8	31,1	25,9	27,5	19,4	24,2	21,3
<b>Índice de Gini</b>	<b>0,58</b>	<b>0,62</b>	<b>0,59</b>	<b>0,6</b>	n.d.	<b>0,6</b>	<b>0,59</b>

\*Estimados por el método de Línea de Pobreza  
 Elaboración propia en base al Dossier de Estadísticas Sociales y Económicas Vol. 17 (julio 2007)  
 UDAPE

<sup>9</sup> En el 2003 el país tuvo un déficit público total de aproximadamente 8 por ciento del PIB

## 5. EL ENTORNO POLÍTICO-SOCIAL

En los últimos años (2005-2008), Bolivia se encuentra enfrentada por posiciones antagónicas<sup>10</sup> con la aprobación de la Nueva Constitución Política del Estado, así como la aprobación de los Estatutos Autonómicos de Santa Cruz de la Sierra.

Se ha privilegiado una agenda política y se ha descuidado la agenda económica que permita aprovechar las excelentes ventajas que nos proporciona el actual entorno internacional especialmente el referido al crecimiento de China y la India; así como el precio del petróleo que a tiempo de escribir este trabajo se encontraba en el orden de los 123.7US\$ el barril de crudo y, cuya tendencia es a continuar subiendo<sup>11</sup>.

La “nacionalización” de las empresas petroleras<sup>12</sup> (modificación de contratos), vienen generando mayores recursos para el Tesoro General de la Nación, que pueden ser destinados a una mayor reorientación del gasto social (Salud, Educación y Servicios Básicos); sin embargo, en contrapartida ese hecho político genera incertidumbre en las inversiones<sup>13</sup>, máxime si a ello se agrega la nacionalización de ENTEL<sup>14</sup>.

Finalmente, un hecho que perjudicará notablemente las inversiones de privados nacionales e internacionales es la Convocatoria al Referéndum de Revocatoria de Mandato<sup>15</sup> tanto del Presidente, Vice-Presidente y Prefectos de los nueve departamentos, que electoralizará a la población y la inversión de

---

<sup>10</sup> El Presidente de la Comisión Europea (CE), José Manuel Durao Barroso, alertó en la capital mexicana de que los problemas de inestabilidad política que padece Bolivia actualmente son “muy grandes”, aunque se mostró esperanzado en que la crisis se solucione “de forma democrática”. (EFE) 13/05/08 México.

<sup>11</sup> Se prevee que al inicio del 2009 el precio llegue a 200 dólares por barril de crudo.

<sup>12</sup> El presidente de la petrolera hispano-argentina Repsol YPF, Antonio Brufau, afirmó ayer que los riesgos sociopolíticos que afrontan las compañías “están sobrepasando la barrera de lo que es soportable” y pidió a los gobiernos “previsibilidad” y reglas del juego “claras”. (El Nuevo Día 14/05/08 Santa Cruz)

<sup>13</sup> El 10. de mayo de 2008 se nacionaliza la Empresa de Telecomunicaciones ENTEL, cuyos propietarios del 51% son ETI-TELECOM de Italia.

<sup>14</sup> La Unión Europea ha manifestado su preocupación en torno al procedimiento de nacionalización y la incertidumbre de las inversiones extranjeras (Reunión con el Presidente de la República 14/05/08)

<sup>15</sup> El 11 de mayo de 2008 el Presidente Evo Morales Ayma, promulga la Ley de Convocatoria al Referéndum Revocatorio de Mandato tanto del Presidente, Vicepresidente y Prefectos de los nueve departamentos

privados nacionales e internacionales, se postergará por el tiempo que dure esta consulta, asociada a la situación económica que se tornará extremadamente compleja, especialmente por la alta inflación<sup>16</sup> que registra el país en los últimos meses y que se constituye en un elemento perturbador que origina que se erosione el salario de los trabajadores.

### **III. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN BOLIVIA**

Veamos que efectos tuvo el Consenso de Washington en lo que hace a la Inversión Extranjera Directa en Bolivia.

Es preciso señalar en primer lugar, que además del ahorro doméstico, otra fuente de fondos es el ahorro externo y en particular la inversión extranjera directa. En países como Bolivia, la inversión extranjera directa es crucial, pueden aportar capital necesario, habilidades y know-how, ya sea para la producción de bienes necesarios para el mercado nacional o que aporten nuevas exportaciones.

Una explicación del bajo flujo de capitales en Bolivia, es que la combinación riesgo retorno no es necesariamente atractiva, surgiendo la explicación del "valor de la opción por esperar". La tasa esperada de rendimiento en Bolivia para proyectos de inversión es ciertamente elevada, pero la incertidumbre es también muy alta. Las reformas para consolidar la economía de mercado pueden sufrir retrasos y hasta parar. En este sentido, para las firmas puede ser óptimo esperar, ya que el costo para esperar es bajo y los beneficios surgen de la opción de no invertir. Un elemento crucial en el argumento es la irreversibilidad de las decisiones de inversión y no existe mucho que los Gobiernos puedan hacer a corto plazo, para disminuir el valor de la opción de esperar. (Antelo<sup>17</sup>, E. (1999 CEPAL).

También es importante resaltar el comportamiento asumido para la inversión privada. Se supone que los agentes privados realizan sus decisiones de

---

<sup>16</sup> La inflación acumulada al mes de abril 2008 alcanzaba a 5.5 por ciento; El FMI ha pronosticado una inflación superior al 15% durante la gestión 2008 la segunda más importante en A.L. después de Venezuela.

<sup>17</sup> Economista boliviano que ocupó importantes cargos en el Ministerio de Finanzas de Bolivia

inversión física, por una parte, en función directa de la rentabilidad de cada sector, del grado de utilización de la capacidad máxima de producción de las industrias y del nivel de la inversión pública. Por otra parte, la tasa de interés real se asume que también influye en forma inversa a las decisiones de inversión. Al margen de las variables indicadas, se asume que la inversión privada tiene un fuerte componente autónomo, el cual captura en cierta medida la inversión extranjera directa.

Podemos evaluar la evolución de la IDE, que por fines metodológicos, se expone por periodos, correspondiendo a **1980-1985** una de las peores recesiones con una hiperinflación que solo se comparaba con la de Alemania de la Segunda Guerra Mundial cercana a 22.000%; **1986-1991** el programa de reformas estructurales contenidas en el D.S. 21060 de Reactivación Económica; el periodo **1992-2000** la continuidad de las Reformas entre ellas la mas relevante la “**Capitalización**” de las principales empresas del Estado (Hidrocarburos, Energía, Telecomunicaciones, Transporte, Metalurgia) y, finalmente **2001-2007** que muestra la crisis económica y política por la que viene atravesando el país.(Ver Cuadro No. 3 y Gráfico No. 3)

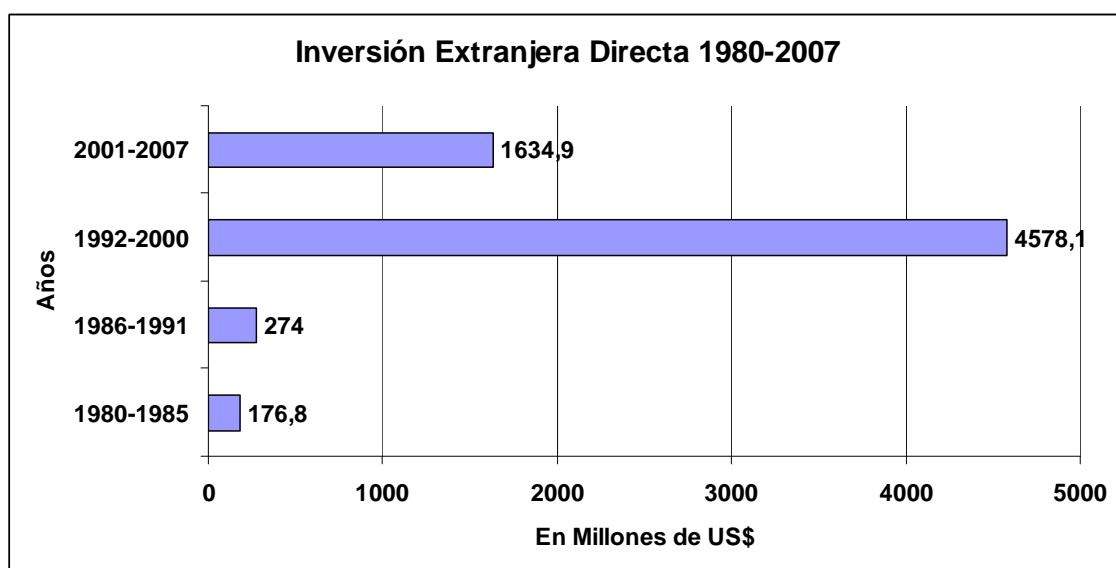
El promedio anual de entrada de capitales (Ver cuadro No. 3) durante el período **1982-1985**, fue del orden de 29.4 millones de dólares; entre **1986-1991**, subió el promedio a 45.6 millones de dólares. El período **1992-2000** marca un crecimiento promedio anual importante de 508.6 millones de dólares debido fundamentalmente a la inversión realizada por las empresas capitalizadas liderizadas por las empresas petroleras en los principales mega campos de gas para la exportación de gas al Brasil y a la Argentina. Finalmente, en el periodo **2001-2007** el promedio comienza a declinar nuevamente a 233.5; ello debido a la conclusión de los compromisos y programas de inversión en las empresas públicas capitalizadas, que redujeron sus inversiones desde \$us.200.3 millones el 2000 a \$us118.7 el 2001. Sin embargo, la IED que no corresponde a las empresas capitalizadas se incrementó desde \$us492.7 millones el 2000 a \$us528.2 el 2001, con un crecimiento del 7.2\$.

**Cuadro No. 3**  
**Inversión Extranjera Directa 1980-2007**  
**(En Millones de US\$)**

1980-1985	1986-1991	1992-2000	2001-2007
176.8	274.0	4.578.1	1.634.9

Elaboración propia en base a información de la Balanza de Pagos (2008) Banco Central de Bolivia

**Gráfico No. 3**  
**Inversión Extranjera Directa 1980-2007**  
**(En Millones de US\$)**



Elaboración propia en base a información de la Balanza de Pagos (2008) Banco Central de Bolivia

### 1. RELACIÓN IED Y PIB.

La IED como porcentaje del PIB, durante el período **1990 a 1994** apenas alcanzó al 2 por ciento; fue a partir de 1995 (proceso de capitalización) que se incrementó su participación significativamente, llegando a su tope más alto en las gestiones **1998-1999** con 12.2 por ciento del PIB, manteniéndose relativamente en las gestiones **2000-2002** con un promedio de 8.6 por ciento como porcentaje del PIB, tendiendo a declinar drásticamente a partir del año **2003** con un porcentaje significativamente superior a los niveles cercanos al 1% registrados al inicio de la década de 1990. (Ver Cuadro No. 4).

La relación entre la IED y el PIB en Bolivia durante **2007** fue de un 3,6%, que representa un aumento respecto de los últimos tres años.

**Cuadro No. 4**  
**Inversión Extranjera Directa como Porcentaje del PIB**

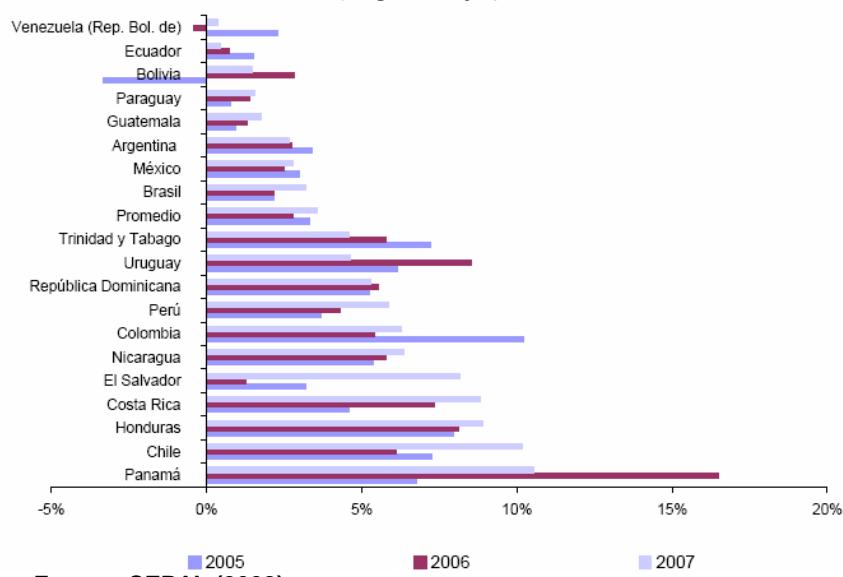
Inversión Extranjera Directa como Porcentaje del PIB																	
Años	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
IED	1,4	1,8	2,1	2,1	2,1	5,6	6,4	7,6	12,1	12,2	8,8	8,7	8,5	2,4	0,7	-2,6	2,1

Fuente: Dossier de Estadísticas Sectoriales y Económicas Vol.17 (julio 2007) UDAPE

En el gráfico No. 4 podemos observar, que Bolivia es uno de los países cuya relación entre ingresos netos de IED y PIB (**2005-2007**) comparada con otras economías de la región, es sustancialmente baja por las consideraciones señaladas cuando analizábamos el contexto del país.

**Gráfico No. 4**

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): RELACIÓN ENTRE INGRESOS NETOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y PIB, 2005-2007<sup>a</sup>**  
*(En porcentajes)*



Fuente: CEPAL (2008)

## 2. LA IED SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA.

El comportamiento de la IED por Actividad Económica, puede apreciarse en los Cuadros No. 5 y 6), resaltando que el mayor porcentaje en los últimos años ha sido focalizado en los Recursos Naturales, siguiendo en importancia los Servicios y con menor peso específico las Manufacturas.

**Cuadro No. 5**

**Bolivia: Inversión Extranjera Directa, según Actividad Económica  
1999-2005**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

ACTIVIDAD ECONÓMICA	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
TOTAL	1.010.448	832.475	877.112	999.013	566.922	448.407	488.184
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	2.600						
Explotación y Exploración de Petróleo Crudo y Gas Natural	384.108	381.569	453.053	462.816	247.771	184.482	139.317
Explotación y Exploración de Minas y Canteras	23.142	28.501	34.502	11.560	20.460	37.799	223.628
Industria Manufacturera	149.553	93.424	87.335	91.132	62.160	88.723	31.036
Producción y Distribución de Energía Eléctrica, Gas y Agua	71.698	42.018	41.388	42.325	35.815	73.626	10.087
Construcción	140.642	64.380	18.180	282.968	88.556	8.493	5.067
Venta por Mayor y Menor	21.789	33.293	12.609	11.047	57.769	24.184	41.402
Hoteles y Restaurantes		31.407	1.000	15	227	234	180
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	168.871	108.905	200.826	39.728	39.093	6.853	11.566
Intermediación Financiera	42.041	42.496	20.129	54.934	9.359	20.031	18.248
Otros Servicios	6.005	6.482	8.089	2.490	5.711	3.983	7.652

Fuente: Anuario Estadístico (2006) Instituto Nacional de Estadística

**Cuadro No. 6**

**Ingresos Netos de Inversión Extranjera Directa por Sectores  
(En Porcentajes)**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>RECURSOS NATURALES</b>	57	47	53	65	72	63	44	71	67	58
<b>MANUFACTURAS</b>	2	15	11	10	9	11	23	14	9	12
<b>SERVICIOS</b>	42	38	36	26	19	26	33	14	29	30

Fuente: La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe (2008) Comisión Económica para América Latina.

**Gráfico No. 5**



Fuente: Elaboración propia en base a: La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe (2008) Comisión Económica para América Latina.

### **3. COMPORTAMIENTO DE LA IED EN LOS DOS ÚLTIMOS AÑOS.**

Comparando los dos últimos años 2006-2007 (Cuadro No. 7), los flujos brutos recibidos en el período enero – septiembre 2007 alcanzaron a \$us429 millones (\$us358 millones en similar periodo de 2006) gran parte de ellos destinados a la ejecución de proyectos mineros y, en menor medida, a los correspondientes a transporte, comunicaciones, hidrocarburos e industria.

La desinversión<sup>18</sup> totalizó \$us259 millones, monto similar al del período enero - septiembre 2006 y que correspondió a amortizaciones de deuda intrafirma por parte de empresas residentes a sus casas matrices en el exterior.

Considerando la desinversión, el flujo de IED neta recibida en el período enero-septiembre 2007 alcanzó a \$us170 millones (\$us98 millones en similar período de 2006).

Cabe puntualizar que en los meses de junio y agosto YPFB pagó un total de \$us112 millones por la adquisición de refinerías a una empresa petrolera extranjera. Esta operación extraordinaria determinó que la IED neta ajustada (es decir, que considera la compra de refinerías por parte de YPFB) en el período enero – septiembre 2007 sea de \$us 57,6 millones

---

<sup>18</sup> De acuerdo al Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, 5ta edición, el concepto de desinversión relacionada a la inversión extranjera directa puede referirse a: i) retiros capital, ii) amortización de préstamos provenientes de la casa matriz o filiales extranjeras, y iii) venta de participación accionaría a inversionistas residentes

**Cuadro No. 7**  
**Inversión Extranjera Directa**  
**Por Sectores, Enero – Septiembre 2007/2006**  
**(En millones de dólares)**

TOTAL RECIBIDO	Enero-Septiembre 2006	Enero-Septiembre 2007
<b>I. Total Recibido</b>	<b>357.9</b>	<b>428.9</b>
Hidrocarburos	33.3	54.7
Minería	211.6	206.4
Industria	22.7	37.1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	42.2	68.4
Comercio, electricidad y Otros Servicios	48.1	62.3
<b>II. DESINVERSION</b>	<b>-259.8</b>	<b>-259.3</b>
<b>III. IED NETA (I-II)</b>	<b>98.1</b>	<b>169.6</b>
<b>IV. AJUSTE</b>		
<b>Compra Refinerías</b>		<b>112.0</b>
<b>V. IED NETA AJUSTADA (III-IV)</b>	<b>98.1</b>	<b>57.6</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia (2008)

#### 4. LA IED POR UBICACIÓN GEOGRÁFICA NACIONAL

La IED se ha concentrado en los departamentos de Tarija, donde se encuentran los mega campos gasíferos, Santa Cruz, Chuquisaca y La Paz - durante la gestión 2001 ha tenido un aumento más significativo por efecto de la capitalización de ENTEL- estimulada por la desregulación del sistema de telecomunicaciones y finalmente, Cochabamba que se destaca por las inversiones realizadas en la generación y distribución de energía eléctrica.

#### 5. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN

Se destaca en el (Cuadro No. 8), la IED proveniente de diferentes países del orbe, durante el período 1996-2005. Estableciéndose que los países que mayores inversiones han realizado en dicho período son Estados Unidos de Norte América, Argentina, España, Brasil, Italia, Países Bajos, Reino Unido, Francia (Ver Cuadro No. 9).

En 2007, los principales inversionistas en América Latina fueron Estados Unidos, Países Bajos y España (2008) CEPAL.

**Cuadro No. 8**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN**  
**1996-2005**  
**(EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES)**

PAÍS DE ORIGEN	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
TOTAL	427.205	854.024	1.026.060	1.010.448	832.475	877.112	999.013	566.922	448.407	488.184
Alemania					2.954	32		909	7.407	13.091
Angola								15	0	1
Antillas Holandesas								1.936	1.936	8.365
Argentina	7.220	95.318	220.532	105.965	81.133	99.862	31.176	20.350	29.903	55.093
Australia		10.846	6.560	6.574					9	
Austria			523	285					27	286
Bahamas	27.824				99	6.535	9.252	8.626		
Bárbaros			1.974			320				1
Bélgica	1.081	1.388	507						603	261
Bermuda								461	461	857
Brasil	38.089	68.207	35.088	139.039	40.399	72.048	181.944	61.127	18.565	10.642
Camerún									0	1
Canadá	9.411	7.721	4.276	1.294	1.921	5.070	590	1.854	23.157	18.066
Colombia	1.837	15.867	282	2.389	5	2.978	2.502	4.328	25.717	1.991
Costa Rica			777	1.377	208	722	49		636	4.776
Corea del Norte			790						0	
Corea del Sur	2.200	12.000	16.230	10.200	10.429	11.340	8.383	5.585		2.550
Chile	27.129	22.940	23.052	21.108	2.818	4.874	5.004	4.752	8.183	15.653
China					45				30	46
Dinamarca						679		902		370
Ecuador				40		34	697	395	7	27
El Salvador									2	3
España	14.351	82.543	46.335	9.624	46.435	58.828	267.648	62.749	78.380	51.084
Estados Unidos	130.971	257.350	356.911	338.540	368.442	351.117	288.707	189.379	132.804	195.062
Finlandia										
Francia	5	7.096	29.253	41.349	35.994	34.875	60.215	32.998	5.374	4.519
Irlanda			45	20					170	1
Islas Caimán	10	1.625	20.714	81.251	48.105	12.032	5.289	3.036	16.811	5.252
Islas Vírgenes (Británicas)		4.922		736	4.635	4.352	0	1		41
Islas Vírgenes (Norteamericanas)	750		415							
Italia	137.789	148.752	109.652	64.584	51.877	63.339	26.951	26.540	56	322
Japón		250	611	1.141	679	31	30	380	374	521
Libia										1
Luxemburgo	7.800	3.700	7.500		13.957	6.424				
Malasia			90			402		1.942	315	8
Méjico									142	4.184
Multilateral									0	
Nigeria									9	5
Noruega									9	9
Nueva Zelanda		4.643								
Países Bajos (Holanda)	1.019	97.114	95.904	106.107	47.436	57.795	11.899	5.361	39.285	5.843
Panamá	1.349	2.082	13.687	7.141	28.807	12.130	37.087	23.594	1.965	6.183
Paraguay		37	100	30		321	258	935	1.751	254
Perú	11.853	7.150	20.913	27.799	6.138	5.716	5.881	2.028	21.432	10.304
Reino Unido		11.422	7.350	21.192	25.375	56.170	50.395	62.532	24.389	14.159
República Dominicana									1	2
Singapur										11
Suecia	8.309	511	9.672	10.662	8.662	6.613	1.245	979	519	52.385
Suiza	408	260	527	4.830	5.168	3.125	815	42.344	957	1.448
Sud Africa									8	
Trinidad y Tobago									0	1
Uruguay										
Venezuela		80	20	1.140	8	230	40	315	1.444	3.723
Yugoslavia					975	29		113	113	339

P: Preliminar

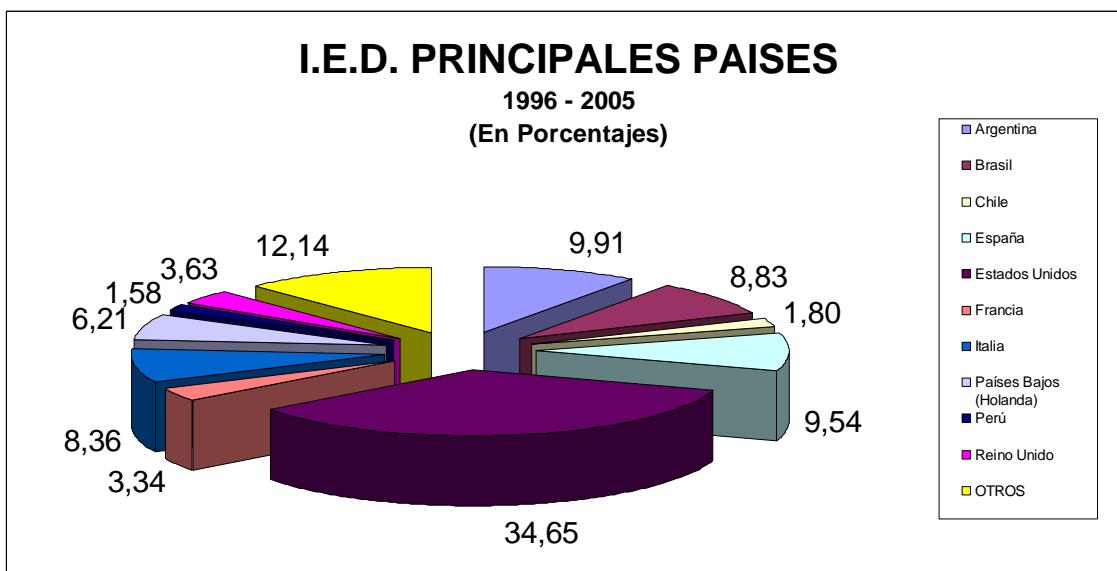
Fuente: Anuario Estadístico (2006) Instituto Nacional de Estadística

**Cuadro No. 9**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**  
**Principales Países**  
**(En porcentaje)**

No.	PAÍS DE ORIGEN	TOTAL	PORCENTAJE
1	Argentina	746.552,00	9,91 %
2	Brasil	665.148,00	8,83 %
3	Chile	135.513,00	1,80 %
4	España	717.977,00	9,54 %
5	Estados Unidos	2.609.283,00	34,65 %
6	Francia	251.678,00	3,34 %
7	Italia	629.862,00	8,36 %
8	Países Bajos (Holanda)	467.763,00	6,21 %
9	Perú	119.214,00	1,58 %
10	Reino Unido	272.984,00	3,63 %
	OTROS	913.876,00	12,14 %
			87,86 %
	<b>TOTAL</b>	<b>7.529.850,00</b>	<b>100,00 %</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Anuario Estadístico (2006) Instituto Nacional de Estadística

**Gráfico No. 6**  
**Inversión Extranjera Directa**  
**Principales Países**



Fuente: Elaboración propia en base a Anuario Estadístico (2006) Instituto Nacional de Estadística

## 6. LA IED SEGÚN MODALIDAD

La IED según modalidad muestra que los Préstamos del Inversionista, y los Recursos de Capitalización, se constituyeron en lo más relevante del período 1996-2005, siguiendo en importancia los Aportes de Capital, la Compra de Acciones y las Utilidades Reinvertidas (Cuadro No. 7).

**Cuadro No. 10**

**Inversión Extranjera Directa según Modalidad  
1996-2005  
(En miles de Dólares Estadounidenses)**

MODALIDAD		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004(p)	2005(p)
	TOTAL	427.205	854.024	1.026.060	1.010.448	832.475	877.112	999.013	566.922	448.407	488.184
Ap	Aportes de Capital	63.316	183.436	142.281	253.989	217.228	209.008	99.886	29.494	103.475	30.553
Co	Compra de Acciones	113.274	108.588	69.702	26.651	26.918	9.816	2.187	10.579	5.196	63.547
Uti	Utilidades Reinvertidas	25.615	29.404	91.789	26.938	62.425	89.549	43.428	96.892	27.612	50.516
Pr	Préstamos del Inversionista	24.650	174.778	208.877	385.832	397.126	424.741	711.362	372.722	307.520	335.100
Ot	Otros Aportes de Capital							113.539	42.447	4.604	8.468
Re	Recursos de Capitalización	200.349	357.819	513.411	317.039	128.777	143.998	28.611	14.788		

Fuente: Anuario Estadístico (2006) Instituto Nacional de Estadística  
Banco Central de Bolivia

## 7. PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN BOLIVIA

Bolivia no tuvo una participación relevante del flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) que en las últimas décadas creció de manera considerable en todo el orbe, no obstante de las reformas económicas que se llevaron durante 25 años de políticas neoliberales.

En 2007 la Inversión Extranjera Directa (IED) que ingresó a América Latina y el Caribe alcanzó niveles sin precedentes, al superar por primera vez los 105.925 millones de dólares. Este hecho cobra especial relevancia dado que el máximo anterior se estableció en 1999 con 89.000 millones de dólares. La inversión que ingresó a la región en 2007 no está vinculada a privatizaciones (**CEPAL, 2008**)

Sin embargo, se constata un hecho significativo ya que los capitales no miran a Bolivia, apenas en la gestión 2007 ingresaron al país 237 millones de dólares y ocupa el último lugar en Sudamérica; entretanto y tomando en consideración el buen desempeño macroeconómico de los países vecinos las perspectivas del mantenimiento de los altos niveles de precios de los productos básicos fueron algunos de los principales factores que contribuyeron al notable incremento de las inversiones en América del Sur.

Ello, es resultado de la inestabilidad política y social de los últimos años y a la incertidumbre que hay en torno a las reglas de juego. Los inversionistas no creen en la fe del estado boliviano, sumado a ello, la incapacidad de los últimos gobiernos por ofrecer al inversionista un clima adecuado para atraer inversiones.

Para la gestión 2007-2008, se esperaba la reactivación de las inversiones. Solo en minería é hidrocarburos se pronosticaba al menos 600 millones de dólares, pero que no se han concretado<sup>19</sup>. Está en riesgo el cumplimiento de contratos

---

<sup>19</sup> Los cambios regulatorios han generado mayor volatilidad de los flujos de IED en los dos últimos Años.

de venta de gas con la Argentina y el Brasil, porque no se han realizado mayores inversiones<sup>20</sup>, observándose que con relación a las políticas de participación del Capital extranjero en las actividades de exploración y producción, se ha modificado la legislación y se han comenzado a aplicar medidas tomadas en el pasado para extraer mayores beneficios y aumentar el papel del estado en la actividad petrolera.

En el campo minero solo están avanzando los proyectos antiguos como “San Cristóbal” y “San Bartolomé” en la Provincia Lípez del departamento de Potosí.

Finalmente, si consideramos que la IED viene a cubrir el escaso ahorro interno<sup>21</sup> que tiene el país y por lo tanto para competir con éxito con otras economías que están saliendo adelante, Bolivia tendrá adoptar una serie de medidas encaminadas a reducir el riesgo país y subir de lugar en la clasificación internacional de riesgos<sup>22</sup>.

---

<sup>20</sup> La falta de inversión en el sector de hidrocarburos, entre otros factores, ha producido una reducción en las reservas de gas natural. Según el semanario Energy Press(25/06/07), las reservas probadas de gas natural se habrían reducido de 26.7 TCFs a solamente 19.3 TCFs, afectando principalmente a los campos de San Alberto, Sábalo, Margarita e Itaú, que concentran hasta el 83 por ciento de las reservas probadas de Bolivia.

<sup>21</sup> Además del ahorro doméstico, otra fuente de fondos es el ahorro externo y en particular la inversión extranjera directa. En países como Bolivia, la inversión extranjera directa es crucial, no solamente porque trae capital sino también por la tecnología y know-how.

<sup>22</sup> De acuerdo al Índice de Competitividad calculado por el Foro Económico Mundial (2007), Bolivia ocupa el penúltimo lugar en Latinoamérica como país para atraer inversión privada en infraestructura. Según este informe, lo anterior tendría su explicación en la aplicación de “..políticas controversiales en el sector de recursos naturales, donde el país muestra los niveles más altos de riesgo político y riesgo de transferencia de divisas, empeorada por la falta de compromiso por parte del gobierno para pagar compensaciones razonables en el caso de expropiación”.

#### **IV. SINTESIS Y CONCLUSIONES**

En la presente investigación figura un panorama general del comportamiento de la economía boliviana, respecto a la Inversión Extranjera Directa, la situación de crisis por la que atravesó, la hiperinflación del período de los ochenta, el proceso de reactivación a partir de las medidas adoptadas con el D.S. 21060 de Reactivación Económica, el proceso de Ajuste Estructural que ejecutó Bolivia bajo la influencia del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional, la Capitalización y Privatización en la década de los 90, y finalmente la situación de crisis, agudizada por los problemas económicos y socio-políticos a partir del año 2000.

El Consenso de Washington fue aplicado a plenitud en Bolivia, especialmente en la gestión de Gonzalo Sánchez de Lozada (1994), cuyo Plan de Desarrollo Económico se enmarcaba en las recomendaciones del Consenso.

Sin duda que el decenio de 1990, marca un hito histórico con la implementación de las reformas orientadas al mercado. Estas fueron un papel decisivo en la atracción de inversiones del sector privado y de gestión de conocimientos para los sectores clave de la economía como la electricidad, los hidrocarburos, el agua, las telecomunicaciones y el transporte, se recibió un nivel sin precedentes de IED, gracias al continuo entorno internacional favorable para los productores de recursos naturales y el proceso de Capitalización.

A partir de 1995, la IED tuvo una mayor participación como porcentaje del PIB incrementándose la misma de 5.6 por ciento en ese año, a 12,2 por ciento en 1999, como consecuencia del proceso de Capitalización de las principales empresas estatales de petróleo, energía, comunicaciones, transportes. Los países que realizaron las mayores inversiones en Bolivia fueron los Estados Unidos de Norte América, España, Países Bajos, Brasil, Italia.

El ritmo de participación de la IED respecto del PIB, comenzó a declinar a partir del año 2000, de 8.8 por ciento a 8.5 por ciento en el año 2003; como consecuencia de la conclusión de los compromisos y programas de inversión en las empresas públicas capitalizadas, que redujeron sus inversiones.

Empero, en los últimos años la IED se ha estancado debido a la percepción de mayor riesgo por parte de los inversores del sector privado producto de la inestabilidad socio-política<sup>23</sup> y por la falta de seguridad jurídica imperante en el país, aspecto determinante para que la IED no llegue a Bolivia como lo hace en otros países vecinos en la actual coyuntura favorable internacional<sup>24</sup>.

Bolivia es un país que necesita imperativamente de IED, para financiar su desarrollo, al extremo de que sin ella no podrá cumplir los volúmenes de exportación de gas comprometidos en los contratos que firmó con la Argentina y el Brasil. La capacidad de crecimiento económico en el mediano y largo plazo depende en gran medida de la inversión en el sector extractivo.

Los desafíos que aún tiene por delante Bolivia son aprovechar los beneficios de la IED para el desarrollo local, con el reto de encontrar los términos en la relación entre empresas y Estado que aseguren la rentabilidad y estabilidad regulatoria necesarias para la actividad extractiva en armonía con los intereses regionales, no obstante las empresas extranjeras no pueden estar obligadas a reinvertir sus utilidades, ni aceptar el control y la participación social en la toma de decisiones, porque bajo esas condiciones nadie va a interesarse en invertir en Bolivia

Con la aplicación de las reformas, si bien es cierto se mantuvo el equilibrio macroeconómico por muchos años, no se han logrado los frutos esperados. El

---

<sup>23</sup> A partir del año 2004, Bolivia vivió un período de extrema inestabilidad política, con disturbios, bloqueos de calles, huelgas, masivas movilizaciones, hasta lograr la caída del ex Presidente Gonzalo Sánchez de Lozada. En los últimos cinco años, Bolivia ha sido gobernada por cinco presidentes, dos de los cuales se vieron obligados a renunciar debido a las protestas sociales.

<sup>24</sup> Las proyecciones del Banco Mundial para 2008 y 2009 son de 1.2 y 0.9 por ciento respectivamente

crecimiento económico del país ha sido bajo. A pesar de esto, se debe seguir buscando nuevos mecanismos para atraer más inversión extranjera.

Las deficiencias en la infraestructura, es probable que no puedan ser subsanados por el sector público por si solo, es necesario el concurso de la Comunidad Internacional para lograr la integración a nivel nacional y la interconexión del Atlántico hacia el Pacífico.

El nivel de pobreza y pobreza extrema se han reducido apenas perceptiblemente, lo que obliga a los gobiernos a invertir e invertir para lograr un mayor crecimiento y de esta forma reducir la pobreza y la desigualdad, no se puede seguir beneficiando a las élites a expensas del sacrificio de los bolivianos.

Se requiere iniciar un adecuado clima de atracción de inversiones tanto nacionales como internacionales, orientados a las industrias extractivas y a los sectores productivos, con reglas claras, con transparencia y fundamentalmente que se reconozcan razonables ganancias a los inversionistas<sup>25</sup>.

Empero, el desafío mayor está en resolver los problemas de incertidumbre socio políticos del país (condición necesaria, pero no suficiente), a través de un gran Acuerdo Nacional, que permitan la estabilidad y el crecimiento económico a largo plazo, base fundamental para lograr la reducción de la pobreza y desigualdad imperantes en el país.

---

<sup>25</sup> La Inversión Extranjera Directa es una parte fundamental del proceso de globalización porque incide en la modernización del aparato productivo, aumentando la productividad y facilitando el proceso exportador. Se debe crear el clima necesario para que las empresas extranjeras se sientan atraídas por nuestra economía.

## **V. BIBLIOGRAFIA**

**Anuario Estadístico (2006) Instituto Nacional de Estadística.**

**Ajuste Estructural y Crecimiento Económico: Evaluación y perspectiva del caso boliviano (1991), Requena, J.C, Lupo, J. L., Candia G., Huarachi R., Ayala H., Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE).**

**A Short History of the Washington Consensus (2004), Williamson, John; Barcelona.**

**Balance preliminar de las Economías Latinoamericanas y el Caribe Capítulo Bolivia (2007) Comisión Económica para América Latina (CEPAL).**

**Balanza de Pagos de Bolivia (2008), Banco Central de Bolivia.**

**Dossier de Estadísticas Sectoriales y Económicas Vol.17 (2007) Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE).**

**Economía Internacional: Teoría y Política, (2001) Krugman P. Ostfeld, M.**

**Economía y Política Económica (2006) UDAPE**

**Economics and Social Anthropology—Reconciling Differences Buckley and Chapman Human Relations (1996), Buckley, P., & Casson, M.**

**El Rumbo de las Reformas. Hacia una Nueva Agenda para América Latina (2003) Stiglitz J. Revista de la CEPAL**

**Evaluación de la Economía (2001) Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas.**

**Informe del Gasto Público Bolivia (2004), Banco Mundial-BID.**

**Informe sobre la Economía No.23 (2007), Fundación Milenio.**

**Inversión Extranjera Directa (2002) Ministerio de Comercio Exterior**

**Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe (1999) Mortimore, M.**

**Interim Strategy note for the Republic of Bolivia: Report 36095, (2006) World Bank.**

**La Capitalización en Bolivia (1999) Antelo, E. Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE).**

**La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe (2008) Comisión Económica para América Latina (CEPAL).**

**Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa (2001)**  
**Díaz, R.**

**Plan Nacional de Desarrollo 2006-2001 (2007) Ministerio de Planificación del Desarrollo.**

**Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (2007)**  
**Banco Central de Bolivia.**

**The Theory of Foreign Direct Investment (1985) Casson, M.**

**What Washington Means by Policy Reform (1990) Williamson, J. Institute for International Economics.**