

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2017

Banco Central de Bolivia

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2017

Banco Central de Bolivia

Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia

A junio de 2017

Fecha de publicación: diciembre de 2017

Banco Central de Bolivia

Ayacucho esq. Mercado

Ciudad de La Paz

Estado Plurinacional de Bolivia

Teléfono: 591-2-2409090

Página web: www.bcb.gob.bo

Contenidos Banco Central de Bolivia

Edición: Asesoría de Política Económica

Diseño de Impresión: Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional

El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría. Para preguntas y comentarios, contactar a: apec-cpe@bcb.gob.bo

INDICE

1. ANTECEDENTES.....	7
2. CONTEXTO INTERNACIONAL.....	7
3. FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO.....	10
4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL	13
5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	14
6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA	17
6.1. Flujos de Inversión Directa.....	18
6.1.1. Activos de Inversión Directa.....	19
6.1.2. Pasivos de Inversión Directa.....	19
6.2. Deuda Externa Privada.....	23
7. PERSPECTIVAS.....	25
8. CONCLUSIONES	27

REPORTE SEMESTRAL DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA A JUNIO DE 2017

1. ANTECEDENTES

En el marco de las atribuciones conferidas por la Ley N°1670 del Banco Central de Bolivia (Artículos 20, 21 y 43), la Ley N°516 de Promoción de Inversiones (Artículos 9, 10, 11, 12, 13 y 15) y el Reglamento para el Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF), aprobado mediante Resolución de Directorio 063/2014, el Banco Central de Bolivia (BCB) presenta semestralmente el reporte sobre el Capital Privado Extranjero en Bolivia. El presente documento al primer semestre de 2017 es una versión resumida con relación a la presentada con información anual.

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

De acuerdo al VI Manual de Balanza de Pagos, para el registro de los activos y pasivos externos, se adopta la notación de cambios en el activo y pasivo. Esto significa que la Inversión Directa (ID) neta en el exterior se presenta como activo, en tanto que la ID neta recibida como pasivo y con signo negativo (emisión neta de pasivos), y viceversa en el caso de ID en el extranjero¹.

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

2. CONTEXTO INTERNACIONAL²

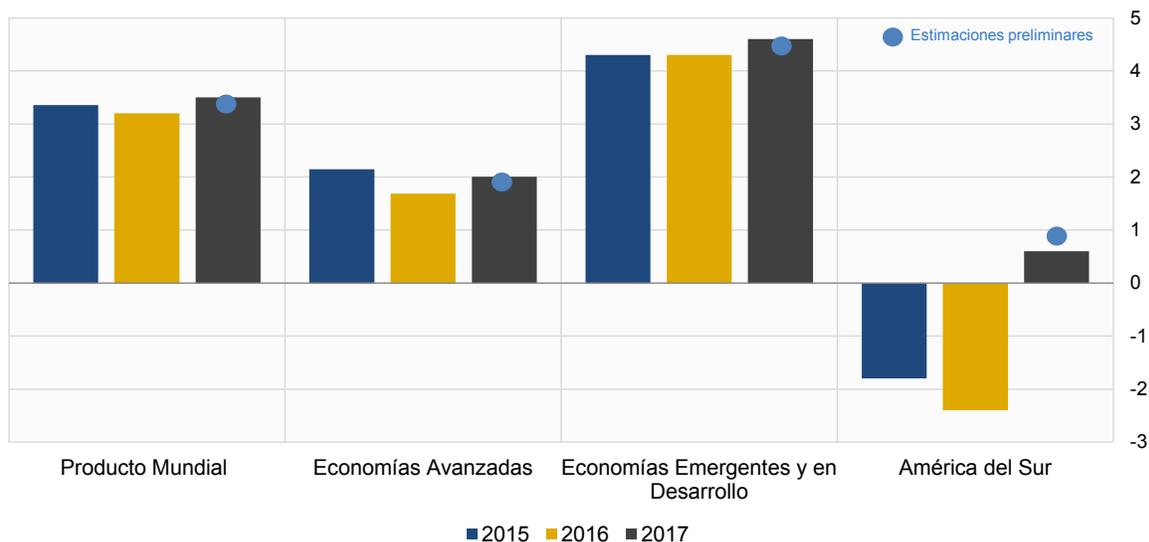
El primer semestre de 2017 la actividad económica mundial tuvo una leve recuperación con relación a la gestión 2016, destacando la actividad del sector manufacturero y servicios, principalmente en las economías avanzadas. Asimismo, el comercio internacional tuvo una leve recuperación en el primer semestre, explicada por la aceleración de la inversión, relativamente intensiva en importaciones.

Por su parte, el desempeño de las economías emergentes y en desarrollo fue heterogéneo. En América del Sur, si bien, las perspectivas de recuperación económica para el primer semestre de 2017 fueron revisadas a la baja, se prevé que en el segundo semestre exista una leve recuperación. En contraste, destaca Bolivia, que por cuarto año consecutivo, registraría uno de los mayores crecimientos de la región (Gráfico 2.1).

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

2 Fuente: Informe de Política Monetaria. Julio 2017. Banco Central de Bolivia.

Gráfico 2.1
Crecimiento económico mundial y perspectivas 2017
(En porcentaje)



Fuente: FMI – Actualización de las perspectivas de la economía mundial (Enero y Julio 2017)
 CEPAL – Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe (Diciembre 2016), Estudio económico de América Latina y el Caribe (Agosto 2017)
 Nota: La información de América del Sur corresponde a proyecciones de la CEPAL.

En 2017, la economía estadounidense tuvo un crecimiento anualizado del PIB de 1,2% y 2,6% para el primer y segundo trimestre respectivamente. La desaceleración en el primer trimestre, se debió principalmente a un menor aporte del consumo privado, factor que mejoró en el segundo trimestre. Para el resto de la presente gestión, se espera una recuperación del consumo privado estadounidense por las sólidas condiciones del mercado laboral y las expectativas positivas de los consumidores. Asimismo, la tasa de desempleo siguió descendiendo, alcanzando a junio un nivel de 4,4%. Sin embargo, los organismos internacionales revisaron a la baja las previsiones de crecimiento de este país, subrayando la falta de claridad en el impulso fiscal que lograría aprobar la administración de Trump; principalmente en materia de recortes impositivos e inversión en infraestructura.

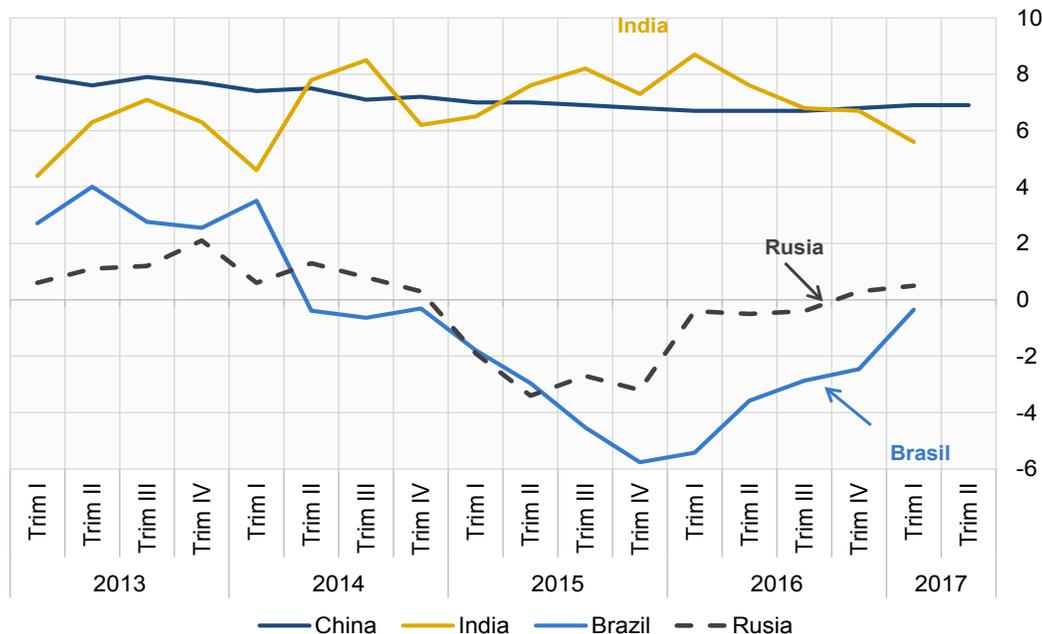
La Zona Euro, durante el primer trimestre de 2017, registró un crecimiento anualizado de 2% y en el segundo trimestre, mostró una expansión mayor (2,5%). Este desempeño, fue impulsado por Alemania, España, Francia e Italia, cuyo crecimiento en el primer trimestre de 2017 superó las expectativas de expansión, como resultado de la demanda interna, con una incidencia positiva del consumo privado, y por la demanda externa neta.

Por el contrario, el indicador de incertidumbre de la Zona se mantuvo por encima del promedio histórico. En efecto, este indicador se elevó debido a factores político-económicos como la activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa por parte del Reino Unido para formalizar su salida del bloque europeo, los resultados de las elecciones parlamentarias de Holanda y presidenciales de Francia y las fragilidades en el sector financiero relacionadas con la elevada mora en algunas economías.

Las economías emergentes y en desarrollo tuvieron un comportamiento heterogéneo en el primer semestre de 2017. Las economías importadoras de materias primas, como China (que alcanzó una tasa de expansión del 6,9%, en el primer semestre), mantuvieron un ritmo sólido de crecimiento. Por su parte, las economías exportadoras de materias primas se encuentran enfrentando distintas necesidades de ajuste, lo que sugiere una recuperación gradual y moderada después de dos años de estancamiento. Rusia y Brasil por ejemplo, estarían saliendo del periodo de recesión en el que

se encontraban, aunque a un ritmo más lento ante las perspectivas de los precios de las materias primas más moderados a los esperados previamente y factores de orden político en el segundo caso (Gráfico 2.2).

Gráfico 2.2
Crecimiento económico en economías emergentes y en desarrollo
(En porcentaje)

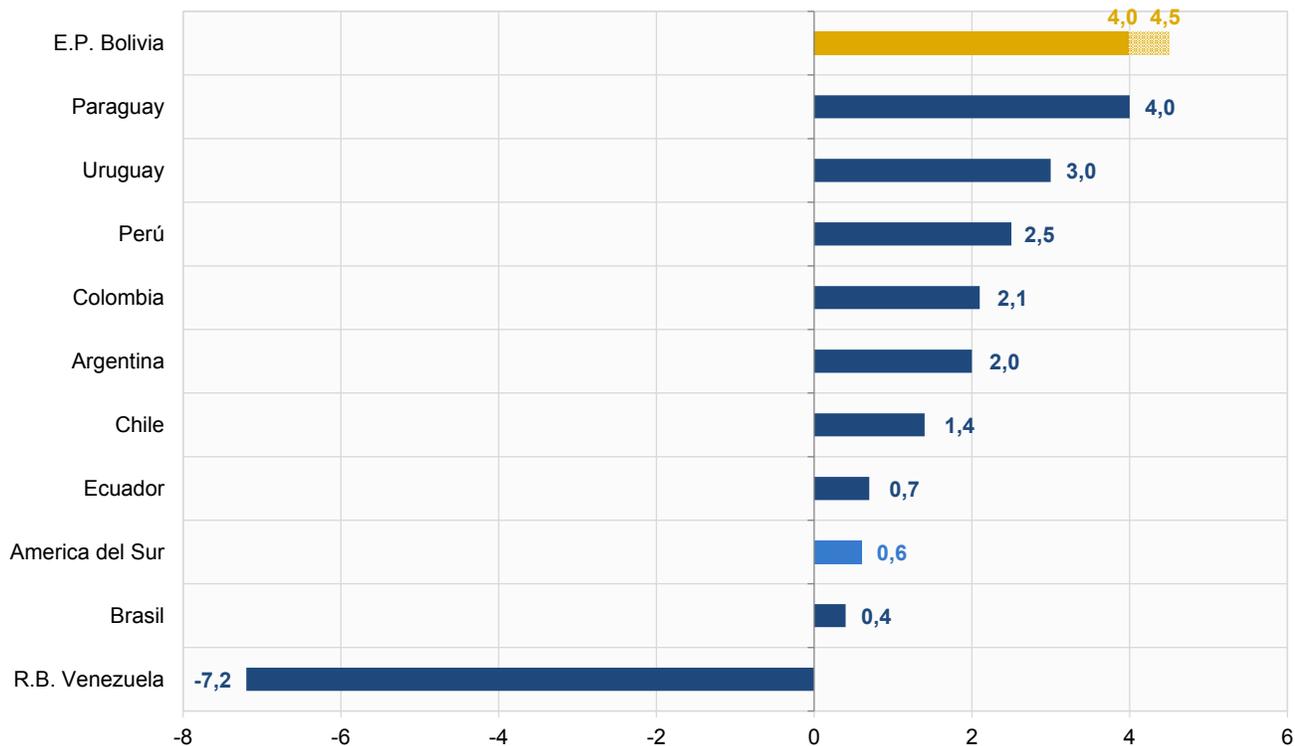


Fuente: Bloomberg y Bancos Centrales

Nota: El crecimiento económico está expresado en variaciones trimestrales interanuales

Para América del Sur, se espera revertir en 2017 el crecimiento negativo observado en los dos últimos años, aunque con un ritmo de expansión bajo. De acuerdo a estimaciones, el grado de recuperación de las economías de la región sería heterogéneo. Como factores, principales para un mayor crecimiento, se tiene; la recuperación de los precios internacionales de las materias primas, y los riesgos internos de carácter político en algunas economías. En este contexto, en el área, nuevamente destaca Bolivia, que de acuerdo a estimaciones oficiales, alcanzaría una expansión entre 4% y 4,5%, uno de los crecimientos más altos de la región (Gráfico 2.3).

Gráfico 2.3
Perspectivas de crecimiento en 2017 para América del Sur
 (En porcentaje)



Fuente: CEPAL – Estudio económico de América Latina y el Caribe (Agosto 2017)

Nota: Para el caso del E.P. de Bolivia corresponde a estimaciones oficiales

3. FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO

Según los datos del FMI³, los flujos de inversión privada neta (Balance de la Cuenta Financiera)⁴ por grupos de países, muestran los siguientes datos y proyecciones (Cuadro 3.1).

- Las economías emergentes y en desarrollo muestran una disminución persistente de sus flujos de inversión privada neta desde 2011. En 2016, la inversión directa (ID) alcanzó a \$us265 mil millones, menor a los \$us345 mil millones registrado en 2015. Con relación a la inversión de cartera (IC), el balance nos indica que este grupo de países, invirtió en otras regiones un monto de neto de \$us27 mil millones en 2016 (en 2015 pasó de receptor a inversor), que significa una salida de capitales por este concepto. Los flujos por Otra inversión (OI) tuvieron similar comportamiento que la IC.

Como resultado, el cambio en Reservas fue significativamente negativo en estos países alcanzando un monto de \$us467 mil millones. Para 2017, se proyecta que los flujos netos de ID disminuyan en 2017 y se incrementen en 2018.

- América Latina y El Caribe, en 2016 presentó un incremento de ID neta con relación a 2015. Para 2017 se estima una leve reducción y un incremento en 2018. La IC neta, registra una reducción continua desde \$us118 mil millones en 2014, hasta \$us46 mil millones en 2016; para 2017, 2018 se prevé la misma tendencia. Asimismo, los flujos correspondientes a OI,

³ FMI - World Economic Outlook—Statistical Appendix (abril-2017)

⁴ Inversión directa, inversión de cartera, derivados y otra inversión (neta)

se incrementaron en 2016 (incremento en la adquisición de activos) respecto de 2015. Como resultado la variación en Reservas en la región fue positiva por un monto de \$us17 mil millones.

- Las proyecciones para 2017 y 2018, reflejan un balance de la cuenta financiera que prevé una disminución de flujos en 2017 y una mejora de los mismos para 2018.
- En el grupo de Economías Avanzadas, se observa que la ID (en otras economías) disminuyó de \$us211 mil millones en 2015 a \$us137 mil millones en 2016 (menos 35%). Las estimaciones para 2017 indican un incremento de estos flujos, y una leve reducción de los mismos en 2018.
- Con relación a la IC, el balance nos indica que este grupo de países incrementó notablemente sus inversiones en otras economías, pasando de \$us5 mil millones en 2015 a \$us183 mil millones en 2016. Para 2017 y 2018, se estima un cambio de orientación en los flujos de IC (de positivo a negativo). Los flujos netos por OI, mantienen una tendencia positiva desde 2013, con un cambio en 2016. Como resultado, el cambio en Reservas fue de \$us63 mil millones, y para 2017 se estima un incremento de \$us102 mil millones, y para 2018 una leve disminución.
- La IC y OI, reflejan una tendencia similar a la ID, registrando una reducción en 2015 con respecto a 2014, mostrando un incremento neto de flujos en pasivos externos (para OI, se proyecta un cambio de tendencia en 2017 y 2018).

De forma preliminar, y como resultado del balance de la cuenta financiera, se podría deducir que particularmente en 2016, la disminución de entrada de capitales y el incremento de salida de capitales de los países emergentes, economías avanzadas y América Latina, fueron captados por la economía estadounidense.

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^P	2018 ^P
Economías emergentes y en desarrollo										
Balance de la cuenta financiera	59,7	121,6	233,8	107,1	42,9	-17,9	-285,0	-342,5	-43,6	-54,6
Inversión directa neta	-326,8	-454,9	-534,0	-483,3	-473,3	-414,9	-345,4	-265,3	-206,1	-182,1
Inversión de cartera	-86,9	-238,5	-145,1	-260,2	-149,3	-127,2	114,5	26,7	3,6	23,4
Derivados financieros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otra inversión	-46,4	-20,3	163,9	419,2	81,4	396,1	466,3	362,6	259,5	34
Cambio en Reservas	519,8	835,3	749,0	431,4	584,1	128,1	-520,4	-466,5	-100,6	70,1
América Latina y El Caribe										
Balance de la cuenta financiera	-32,8	-125,2	-130,0	-161,5	-205,4	-226,8	-215,9	-110,3	-108,0	-128,5
Inversión directa neta	-73,5	-112,3	-146,9	-150,9	-148,3	-138,7	-133,6	-142,0	-127,9	-133,6
Inversión de cartera	-25,5	-107,6	-107,8	-96,3	-108,1	-118,2	-62,1	-46,4	-38,6	-31,1
Derivados financieros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otra inversión	11,5	3,8	14,2	26,1	44,6	-7,9	13,1	60,9	51,6	33,1
Cambio en Reservas	54,7	90,9	110,5	59,6	6,4	38,0	-33,3	17,2	6,9	3,1
Economías avanzadas										
Balance de la cuenta financiera	27,2	-93,8	-222,8	-121,4	242,7	421,7	581,4	458,6	337,5	216,9
Inversión directa neta	312,0	351,8	370,3	122,2	182,0	210,4	210,9	137,4	322,3	298,4
Inversión de cartera	-375,3	-744,4	-899,7	-201,4	-357,0	-145,5	5,2	183,3	-132,9	-284,7
Derivados financieros	-91,8	-118,2	0,7	-92,2	33,5	-34,7	-35,6	95,1	27,6	35,9
Otra inversión	-287,4	64,2	-44,8	-223,5	231,2	256,7	174,3	-20,3	18,0	84,1
Cambio en Reservas	469,7	352,8	350,7	273,5	153,0	134,8	226,6	63,1	102,5	83,2
Estados Unidos										
Balance de la cuenta financiera	-231,0	-437,0	-515,8	-440,5	-391,0	-287,3	-195,3	-406,3	-522,9	-672,5
Inversión directa neta	159,9	95,2	183,0	135,2	117,7	136,1	-30,8	-77,7	34,0	-10
Inversión de cartera	18,5	-620,8	-226,3	-498,3	-30,7	-119,2	-97,0	-250,2	-546,8	-701,1
Derivados financieros	-44,8	-14,1	-35,0	7,1	2,2	-54,3	-25,4	22,0	-16,1	-22,2
Otra inversión	-416,9	100,9	-453,4	-89,0	-477,1	-246,3	-35,8	-102,5	6,0	60,8
Cambio en Reservas	52,3	1,8	15,9	4,5	-3,1	-3,6	-6,3	2,1	0,0	0
Europa, emergentes y en desarrollo										
Balance de la cuenta financiera	-51,3	-89,1	-107,2	-65,3	-61,7	-42,5	-8,3	-13,3	-37,9	-38,0
Inversión directa neta	-30,6	-26,7	-39,8	-27,5	-25,8	-32,3	-33,3	-29,7	-26,9	-28,7
Inversión de cartera	-10,1	-45,8	-53,5	-70,0	-40,0	-19,3	24,8	-5,8	-16,2	-12,9
Derivados financieros	0,9	0,0	1,6	-2,9	-1,4	0,3	-1,7	0,3	0,1	0,1
Otra inversión	-42,5	-52,5	-30,1	7,3	-13,0	9,0	12,3	-1,9	-4,6	-7,3
Cambio en Reservas	31,0	35,9	14,6	27,8	18,5	-0,2	-10,4	23,8	9,7	10,8
Asia, emergentes y en desarrollo										
Balance de la cuenta financiera	212,7	142,0	67,1	11,5	32,4	148,5	85,8	-20,8	148,1	139,1
Inversión directa neta	-114,1	-224,3	-277,3	-221,8	-273,0	-204,8	-142,3	-25,5	2,3	38,9
Inversión de cartera	-67,0	-93,3	-58,0	-115,6	-64,7	-124,0	83,2	46,9	23,0	31,2
Derivados financieros	0,0	0,2	-0,3	1,5	-2,0	0,7	-1,5	-1,2	-1,2	-1,2
Otra inversión	-67,8	-103,5	-28,8	207,9	-78,4	281,5	462,4	340,2	245,4	50,1
Cambio en Reservas	461,6	562,9	431,5	139,5	450,5	195,1	-316,0	-381,2	-122,6	18,9
Otras economías avanzadas ¹										
Balance de la cuenta financiera	153,5	288,9	290,4	249,9	374,4	366,5	370,6	330,1	362,7	363,0
Inversión directa neta	21,9	95,3	-5,0	-33,5	26,6	-11,3	-85,7	47,9	29,1	11,4
Inversión de cartera	-106,9	-50,7	39,9	139,2	130,8	185,3	317,6	206,2	156,4	162,7
Derivados financieros	20,0	-17,9	41,0	-28,8	-28,7	-21,9	-17,3	2,9	11,4	12,2
Otra inversión	-114,0	-17,1	89,4	-101,7	144,4	108,1	-19,9	30,0	90,1	119,8
Cambio en Reservas	332,5	279,3	125,1	274,7	101,3	106,3	175,9	43,1	75,7	56,9

Fuente: FMI - World Economic Outlook—Statistical Appendix (abril-2017)

Elaboración: BCB

^P Monto proyectado

¹ Excluye el G7 y los países de la Zona Euro

4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

De acuerdo a la CEPAL⁵, en un contexto económico mundial donde ha finalizado el auge de precios de las materias primas, se observa una desaceleración de los flujos de Inversión Directa en el sector de extracción de recursos naturales (cayendo al 13% de participación en el total de 2016); por el contrario la ID dirigida a los sectores de manufacturas y servicios aumentó (alcanzando el 40% y 47%, del total, respectivamente). Estas inversiones principalmente se concentraron en los rubros de energías renovables, telecomunicaciones y la industria automotriz.

Los cambios en los precios de los *commodities* y en el comercio mundial, los acontecimientos políticos como el referéndum que aprobó la salida del Reino Unido de la Unión Europea (BREXIT), y el resultado de las elecciones presidenciales de los Estados Unidos, han cambiado la visión sobre la globalización constituyéndose en un importante punto de inflexión.

En este contexto, las economías desarrolladas debido a una acelerada transición tecnológica y la intensificación de las presiones competitivas, han mostrado una mayor preocupación por la localización nacional de la producción, lo que impulsaría una reestructuración del universo empresarial hacia mercados más concentrados en actividades con un alto componente tecnológico. Así, por ejemplo, el avance productivo, tecnológico y geopolítico de China, y su consolidación como la segunda economía mundial, ha fortalecido las resistencias a la globalización, en parte debido a la creciente percepción de las ventajas derivadas de la localización cercana de las actividades productivas y de investigación, desarrollo e innovación.

Como resultado, en la búsqueda de activos de calidad, principalmente, la ID incrementó su flujo hacia los Estados Unidos, las regiones avanzadas de Europa occidental y del este de Asia, donde en mayor grado se generan productos y procesos productivos que luego se masifican. Por otro lado, la ID en la búsqueda de recursos naturales mantiene sus ciclos históricos de auge y caída determinados por el comportamiento de la demanda mundial y los períodos largos de maduración de las inversiones en este sector.

En 2016, los flujos mundiales de ID alcanzaron a \$us1,7 billones, monto mayor a los registrados en el periodo comprendido entre 2008 y 2014; pero menor en 2% con respecto a 2015, debido principalmente a una reducción de un 14% de los flujos de ID en los países en desarrollo (Cuadro 4.1)

Entre los dos últimos años, los porcentajes de participación por grupos de países se modificaron notablemente. Las economías desarrolladas retomaron su liderazgo como receptores de ID con un 59% del total mundial. Dentro este grupo, la Unión Europea y los Estados Unidos registraron incrementos de 17% y 12%, respectivamente (2016 con relación a 2015). En el caso de la Unión Europea, el incremento se explica casi en un 67% sólo por dos operaciones de compra de empresas británicas por no residentes. En el caso de EE.UU., en 2016 registró una ID de \$us391 mil millones, alcanzando su nivel histórico más alto.

5 Comisión Económica para América Latina y El Caribe – Informe- La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe - 2017

Cuadro 4.1
Flujos de Inversión Directa por grupos de países, 2012 - 2016
 (En miles de millones de dólares y porcentajes)

Regiones	Montos (miles de millones de dólares)					Tasas de variación (porcentajes)					Distribución por regiones (porcentajes del total mundial)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Total mundial	1593	1443	1324	1774	1746	0	-9	-8	34	-2	100	100	100	100	100
Economías desarrolladas	857	684	563	984	1032	4	-20	-18	75	5	54	47	43	55	59
Unión Europea	492	337	257	484	566	13	0	-24	89	17	31	23	19	27	32
América del Norte	199	201	172	348	391	-13	1	-15	103	12	12	14	13	20	22
Economías en transición	65	84	57	38	68	-19	30	-33	-34	81	4	6	4	2	4
Economías en desarrollo	671	675	704	752	646	-2	1	4	7	-14	42	47	53	42	37
América Latina y el Caribe	201	196	199	183	167	-3	-3	2	-8	-8	13	14	15	10	10
África	78	75	71	61	59	17	-4	-4	-14	-3	5	5	5	3	3
Asia en desarrollo	401	421	460	524	443	-6	5	9	14	-15	25	29	35	30	25

Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe - 2017.

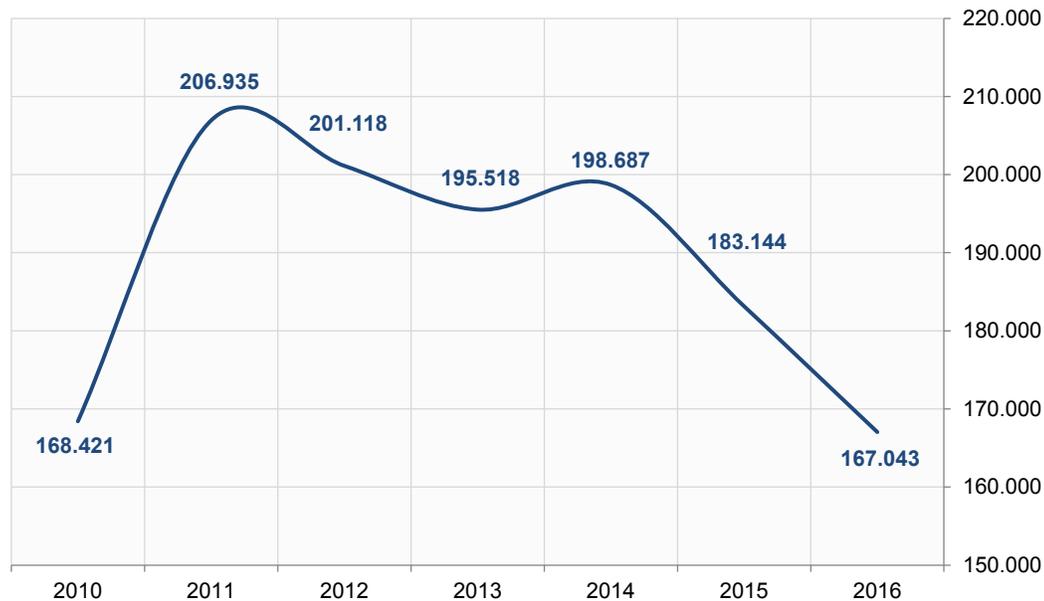
Por su parte la ID en las economías en desarrollo, en 2016 registró una reducción de 14%. Dentro del grupo, en África la reducción fue de un 3% y en los países en desarrollo de Asia la disminución fue de 15%. En América Latina, las entradas de ID cayeron un 8%. En gran parte, la disminución de ID en África y América Latina, fue debido a los bajos precios de los minerales e hidrocarburos.

En las economías en transición, destaca el fuerte incremento de ID hacia la Federación de Rusia, que alcanzaron casi \$us38.000 millones (incremento de un 218% en 2016 respecto de 2015), que responde a la privatización de empresas estatales de petróleo y gas.

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

Las entradas de ID en América Latina y el Caribe disminuyeron un 7,9% en 2016 y llegaron a \$us167.043 millones, ligeramente inferior al registrado en 2010 y un 17% inferior al máximo de 2011 (Gráfico 5.1). Según la CEPAL, en el resultado de 2016 influyó la reducción de la inversión en recursos naturales, en particular en minería metálica, y el lento crecimiento de la actividad económica de la región.

Gráfico 5.1
América Latina y el Caribe: entradas de Inversión Directa, 2010 - 2016
 (En millones de dólares)



Fuente: CEPAL
 Elaboración: BCB

Las economías más grandes han sido las más atractivas para las empresas transnacionales. En 2016, Brasil se mantuvo como el principal receptor de ID de la región (47,3% del total), en segundo lugar se ubicó México, con el 19,2%, y a cierta distancia Colombia y Chile, con el 8,1% y el 7,3% (Cuadro 5.1). El comportamiento ha sido heterogéneo entre los países, pero en cualquier caso fueron pocas las economías de la región donde creció la ID.

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

Subregiones y Países	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Variación 2017-2016		Participación 2016
								Absoluta	Relativa	
América del Sur	135.957	168.689	170.153	134.545	150.895	131.724	118.219	-12.122	-9,3	70,8
Argentina	11.333	10.840	15.324	9.822	5.065	11.759	4.229	-7.530	-64,0	2,5
Bolivia	643	859	1.060	1.750	657	555	410	-145	-26,1	0,2
Brasil	88.452	101.158	86.607	69.181	96.895	74.694	78.929	4.235	5,7	47,3
Chile	16.153	24.374	30.562	21.092	24.011	20.469	12.225	-8.243	-40,3	7,3
Colombia	6.430	14.648	15.039	16.209	16.163	11.732	13.593	1.860	15,9	8,1
Ecuador	166	644	568	727	772	1.322	744	-578	-43,7	0,4
Paraguay	462	581	697	252	382	260	274	13	5,1	0,2
Perú	8.455	7.341	11.788	9.800	4.441	8.272	6.863	-1.409	-17,0	4,1
Uruguay	2.289	2.504	2.536	3.032	2.188	1.279	953	-326	-25,5	0,6
Venezuela	1.574	5.740	5.973	2.680	320	1.383	...			
México	21.035	23.792	17.101	46.597	29.296	34.878	32.113	-2.766	-7,9	19,2
Centroamérica	6.309	9.061	9.230	10.495	11.655	11.412	11.833	421	3,7	7,1
Costa Rica	1.907	2.733	2.696	3.205	3.195	3.145	3.180	35	1,1	1,9
El Salvador	-226	218	484	176	311	399	374	-25	-6,2	0,2
Guatemala	806	1.026	1.245	1.295	1.389	1.221	1.181	-40	-3,3	0,7
Honduras	969	1.014	1.059	1.060	1.417	1.204	1.002	-201	-16,7	0,6
Nicaragua	490	936	768	816	884	950	888	-62	-6,5	0,5
Panamá	2.363	3.132	2.980	3.943	4.459	4.494	5.209	715	15,9	3,1
El Caribe	5.121	5.393	4.635	3.880	6.843	5.129	4.878	155	-3,3	2,9
Antigua y Barbuda	101	68	138	101	155	154	146	-8	-5,2	0,1
Bahamas	1.097	1.409	1.034	1.133	1.599	408	522	113	27,8	0,3
Barbados	446	458	548	56	559	69	228	159	228,5	0,1
Belice	97	95	189	95	153	65	33	-32	-49,2	0,0
Dominica	43	35	59	25	35	36	33	-2	-6,9	0,0
Granada	64	45	34	114	38	61	63	3	4,6	0,0
Guyana	198	247	294	214	255	122	58	-64	-52,3	0,0
Haití	178	119	156	161	99	106	105	-1	-0,7	0,1
Jamaica	228	218	413	545	582	925	790	-135	-14,5	0,5
República Dominicana	2.024	2.277	3.142	1.991	2.209	2.205	2.407	202	9,2	1,4
Saint Kitts y Nevis	119	112	110	139	120	78	69	-9	-11,7	0,0
San Vicente y las Granadinas	97	86	115	160	110	121	104	-17	-14,0	0,1
Santa Lucía	127	100	78	95	93	95	97	2	2,2	0,1
Suriname	-248	70	174	188	164	279	222	-57	-20,4	0,1
Trinidad y Tabago	549	55	-1.849	-1.134	672	406	...			
Total	168.421	206.935	201.118	195.518	198.687	183.144	167.043	-14.312	-7,9	100,0

Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2017.
 Elaboración: BCB

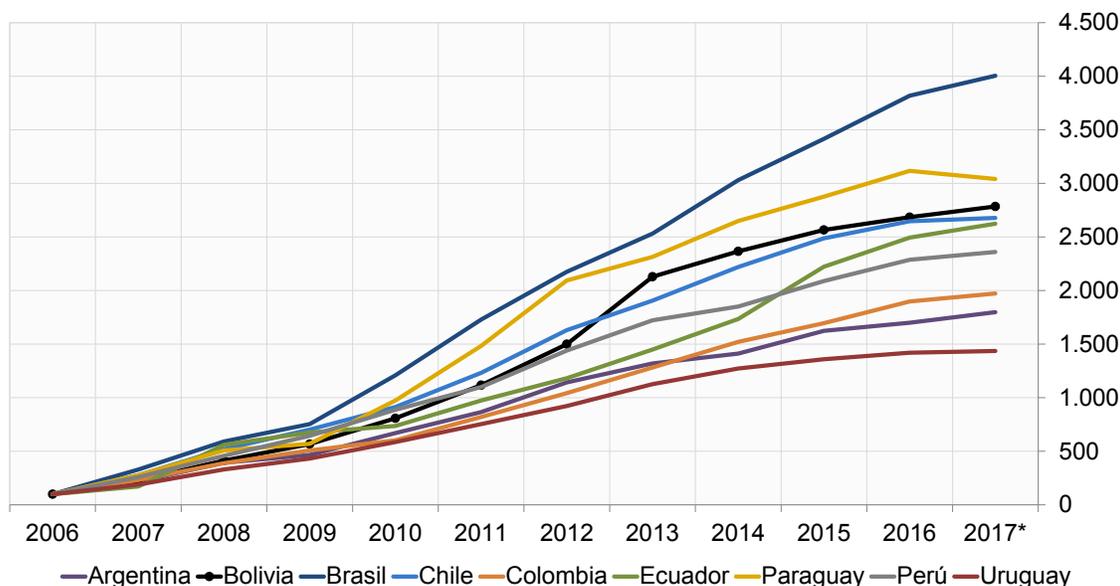
A nivel de las subregiones, la ID en América del Sur se redujo un 9,3%, mientras que los ingresos de Centroamérica aumentaron un 3,7% y los del Caribe crecieron un 3,3%. Dentro de América del Sur, el mayor incremento de la inversión tuvo lugar en Colombia (15,9%); en el Brasil la inversión creció un 5,7%. Las caídas más acentuadas de la ID en América del Sur se dieron en la Argentina (64,0%), el Ecuador (43,7%) y Chile (40,3%). La inversión hacia México disminuyó un 7,9%, si bien aún se mantiene en niveles elevados con respecto a la última década. La participación de Centroamérica en la recepción de ID aumentó, pasando del 3,7% del total en 2010 al 7,0% en 2016. En esta subregión sobresale el caso de Panamá, que registró su nivel más alto con un crecimiento del 15,9% hasta llegar a los \$us5.209 millones. En el Caribe destacó el crecimiento del 9,2% de la inversión en la República Dominicana, por un valor de \$us2.407 millones.

De acuerdo con la CEPAL, si se consideran los componentes de la ID, la mayor caída se registró en los aportes de capital (10%), seguido por las reinversiones de utilidades (6%). Esto podría indicar una postura defensiva y de espera por parte de las transnacionales que operan en la región ante los precios aún no tan atractivos de algunos recursos naturales y como respuesta a la contracción del mercado interno en varios países; al mismo tiempo, podría obedecer al desplome de la rentabilidad

de los acervos que más se incrementaron en el período de auge de los precios de los minerales metálicos y de otras materias primas.

A pesar de la fuerte volatilidad de los mercados financieros internacionales, que resintieron la inversión en la región, en Bolivia los flujos de ID neta y bruta mostraron un comportamiento positivo, de tal forma que si se acumulan estos recursos desde el año 2006, Bolivia se encuentra en tercer lugar con relación a los flujos acumulados de inversión extranjera (Gráfico 5.2).

Gráfico 5.2
Índice acumulado de Inversión Directa Neta según País ^P
(Base 2006=100)



Fuente: Bancos centrales de cada país – Banco Central de Bolivia
Elaboración: BCB
Notas: ^P Cifras preliminares
*Para 2017 el dato corresponde al primer semestre de 2017

6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2017, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, es decir que los pasivos por inversión proveniente del exterior es mayor a los activos de residentes bolivianos en el exterior.

El saldo de activos externos en el primer semestre de 2017 alcanzó \$us7.455 millones, monto mayor en 7% al valor registrado a diciembre de 2016; y el saldo de los pasivos externos totalizó \$us13.286 millones mayor en 2,1% con relación a diciembre de 2016.

El principal componente de los activos fueron los títulos de deuda con 43,4% seguido por los depósitos en el exterior con una participación del 18,1%.

Con relación a los pasivos, la Inversión Directa se consolidó como la principal categoría de influjos de capital con una participación de 89,3%, mientras que la inversión de cartera tuvo una participación de 0,9% y otra inversión una participación de 9,8%.

Consecuentemente, se mantuvo una Posición Neta Deudora del sector privado que alcanza \$us5.831 millones equivalente al 15,9% del PIB anual estimado (Cuadro 6.1).

Cuadro 6.1
Saldos de Capital Extranjero Privado a Junio de 2017³
 (En millones de dólares y porcentaje)

	2016 p	Jun-2017 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	dic-16 ^p	jun-17 ^p
A. ACTIVOS EXTERNOS	6.968,8	7.455,4	486,6	7,0	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	627,1	560,6	-66,4	-10,6	9,0	7,5
Participación en el Capital	49,0	72,8	23,7	48,4	0,7	1,0
Préstamos al Exterior Relacionados	578,0	487,9	-90,1	-15,6	8,3	6,5
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	4.159,0	4.050,0	-109,0	-2,6	59,7	54,3
Participación en el Capital	815,2	816,7	1,5	0,2	11,7	11,0
Títulos de Deuda	3.343,8	3.233,3	-110,5	-3,3	48,0	43,4
c. Otra Inversión	2.182,7	2.844,7	662,1	30,3	31,3	38,2
Préstamos Externos	53,2	69,9	16,6	31,3	0,8	0,9
Depósitos en el Exterior ¹	1.131,7	1.350,3	218,5	19,3	16,2	18,1
Otros Activos ²	997,7	1.424,6	426,9	42,8	14,3	19,1
B. PASIVOS EXTERNOS	13.015,7	13.286,2	270,4	2,1	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	11.490,3	11.861,6	371,3	3,2	90,7	89,3
Participación en el Capital	9.462,1	9.850,1	388,0	4,1	76,9	74,1
Préstamos Relacionados	2.028,2	2.011,5	-16,7	-0,8	13,8	15,1
b. Inversión de Cartera	124,5	118,3	-6,2	-5,0	0,4	0,9
c. Otra Inversión	1.400,9	1.306,3	-94,7	-6,8	8,9	9,8
Deuda Externa Privada	1.400,9	1.306,3	-94,7	-6,8	8,9	9,8
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-6.047,0	-5.830,8	216,2	-3,6		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	20,5%	20,3%				
Pasivos Externos como % del PIB	38,2%	36,1%				
Posición Neta como % del PIB	-17,8%	-15,9%				

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

Elaboración: BCB

Notas: p Cifras preliminares. Los saldos incluyen ajustes por otras variaciones de volumen, revalorizaciones por tipo de cambio y otras variaciones de precios; y cobertura. Cabe señalar que todas las valoraciones dentro del marco de balanza de pagos se basan en valores de mercado.

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

¹ Difiere de la PII debido a que la información corresponde a resultados del Formulario RIOF

² Corresponde a la adquisición de una porción de los Bonos Soberanos emitidos por el E.P. de Bolivia por parte de bancos, AFP, compañías de Seguros y otros.

³ Estos datos difieren de los presentados en la Posición de Inversión Internacional, porque en ésta última se incluyen los movimientos del sector público.

6.1. Flujos de Inversión Directa

En el primer semestre de 2017, la rúbrica de ID posiciona a la economía nacional como emisora neta de pasivos de inversión extranjera, es decir, receptora neta de Inversión Directa. Este resultado se explica por una contracción en los activos de ID y un flujo importante de pasivos de ID, destinadas principalmente al sector hidrocarburos e industria (Cuadro 6.2).

Cuadro 6.2
Inversión Directa a Junio de 2017
 (Primer semestre de cada gestión, en millones de dólares y porcentajes)

INVERSIÓN DIRECTA	1er Semestre 2016	1er Semestre 2017	Variación absoluta	Variación porcentual
I. ACTIVOS				
ID Bruta	213,0	156,3	-56,7	-26,6
Desinversión ^{1/}	62,7	222,0	159,2	253,9
ID Neta	150,3	-65,7	-216,0	-143,7
II. PASIVOS				
ID Bruta	711,4	525,4	-186,0	-26,1
Desinversión ^{1/}	379,8	247,3	-132,5	-34,9
ID Neta	331,6	278,1	-53,5	-16,1
III. ID NETA	-181,3	-343,8	-162,5	-89,6

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

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica

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

6.1.1. Activos de Inversión Directa

En el primer semestre de 2017, la inversión directa bruta en el exterior fue de \$us156 millones, compuesta por préstamos al exterior con afiliadas principalmente y reinversión de utilidades. Por otra parte, la desinversión alcanzó a \$us222 millones y se explica en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados (Cuadro 6.3). El flujo neto de activos, por tanto, registró una entrada neta de recursos del exterior por \$us66 millones.

Cuadro 6.3
Inversión Directa en el exterior de 2017
 (En millones de dólares)

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR	1er Semestre 2016	1er Semestre 2017	Variación absoluta	Variación porcentual
I. TOTAL ENVIADO	213,0	156,3	-56,7	-26,6
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	15,0	26,9	11,9	79,1
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	15,0	0,0	-15,0	
Reinversión de utilidades	0,0	26,9	26,9	
Préstamos al Exterior con Afiliadas	198,0	129,4	-68,6	-34,6
II. DESINVERSIÓN	62,7	222,0	159,2	253,9
Retiros de Capital	0,0	0,0		
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0		
Amortización de Créditos Relacionados ^{1/}	62,7	222,0	159,2	253,9
III. ID NETA	150,3	-65,7	-216,0	-143,7

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

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica

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

6.1.2. Pasivos de Inversión Directa

Por su parte, los pasivos de ID neta alcanzaron \$us278 millones. Al interior de la inversión bruta, la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda son las modalidades más importantes de

estos inlfujos de capital. Los sectores que explican las utilidades reinvertidas son principalmente Hidrocarburos, Industria Manufacturera y Minería, que en conjunto sumaron \$us259 millones. Por su parte, dentro de la modalidad Instrumentos de Deuda destacan los sectores de Hidrocarburos, Construcción y Comercio al por Mayor y Menor, sumando \$us121 millones entre los tres. La desinversión se compone principalmente por amortización de créditos relacionados y retiros de capital, que en ningún caso corresponden a fuga de capitales (Cuadro 6.4).

Cuadro 6.4
Flujos de ID por Modalidad a Junio de 2017 p
 (En millones de dólares y porcentaje)

INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR	1er Semestre 2016	1er Semestre 2017	Variación absoluta	Variación porcentual
I. ID BRUTA	711,4	525,4	-186,0	-26,1
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	454,7	367,4	-87,3	-19,2
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	271,3	44,5	-226,8	-83,6
Reinversión de utilidades	183,4	322,9	139,5	76,1
Instrumentos de deuda	256,7	157,9	-98,7	-38,5
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	379,8	247,3	-132,5	-34,9
Retiros de Capital ^{2/}	249,2	72,1	-177,1	-71,1
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,6	0,6	
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	130,6	174,6	44,0	33,7
III. ID NETA	331,6	278,1	-53,5	-16,1

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

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica

Nota: ^{1/} Cifras preliminares

^{2/} No corresponde a fuga de capitales

^{3/} Corresponde a pago de dividendos extraordinarios

^{4/} Pago de deuda con empresas relacionadas

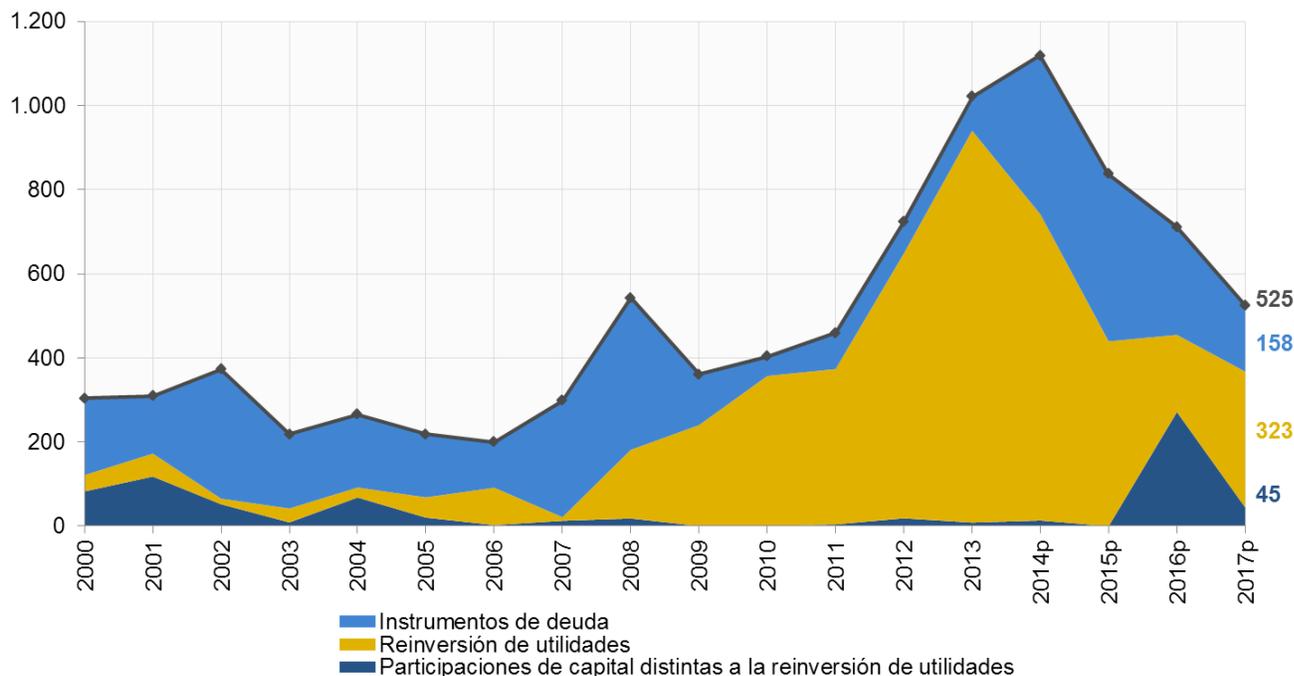
Las amortizaciones de créditos relacionados se registraron principalmente en el Sector Hidrocarburos, Comercio al por Mayor y Menor y Construcción alcanzando entre estos \$us144 millones. En el primer trimestre se realizaron pagos de dividendos extraordinarios (superdividendos⁶) dentro del sector Minería, que se registran como disminuciones de capital social; por lo tanto estas operaciones no corresponden a una fuga de capitales.

La evolución de la ID por modalidad muestra una recuperación de las utilidades reinvertidas. Cabe señalar que el punto de inflexión en la reinversión de utilidades que se dilucidaron en el primer trimestre de 2017 continuó visualizándose en el segundo, lo cual es signo del buen desempeño económico del país.

Las empresas de inversión directa recibieron desembolsos intrafirma (instrumentos de deuda) en 2017 por un valor de \$us158 millones. Por otra parte, las participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades alcanzaron \$us45 millones (Gráfico 6.1).

6 De acuerdo al MBP6, los pagos excepcionales efectuados por sociedades a accionistas a partir de reservas acumuladas o ventas de activos no deben ser considerados como dividendos. Esos pagos, que a veces se denominan superdividendos, se clasifican como retiros de capital. Los pagos se consideran de naturaleza excepcional cuando son desproporcionadamente grandes en comparación con el nivel reciente de dividendos y utilidades. Si el nivel de dividendos declarados es muy superior a los dividendos anteriores y a las tendencias de las utilidades, el exceso debe excluirse de los dividendos y debe asentarse como un retiro de capital.

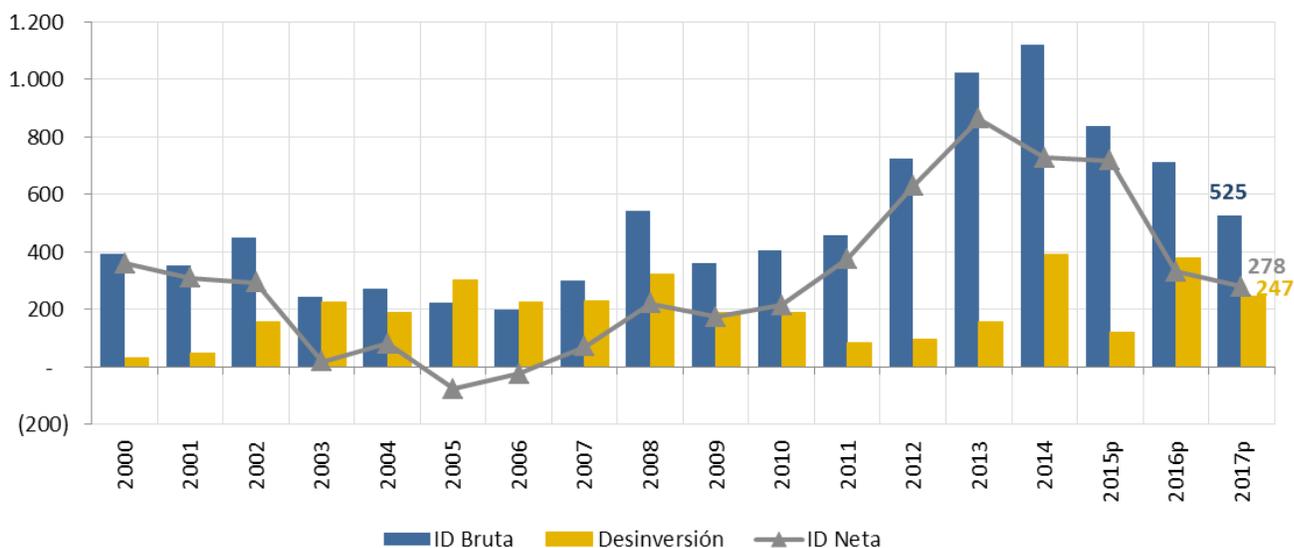
Gráfico 6.1
Pasivos de Inversión Directa Bruta según modalidad– Primer semestre de cada año
 (En millones de dólares)



Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Notas: ^p Cifras preliminares.

Como resultado, los pasivos de ID neta registraron un flujo de \$us278 millones (Gráfico 6.2). El descenso de ID neta, es un comportamiento que se fue dando en la mayoría de los países de América del Sur.

Gráfico 6.2
Inversión Directa – Primer semestre de cada año
 (En millones de dólares)



Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
 Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica
 Notas: ^p Cifras preliminares.

Por actividad económica, el flujo de la Inversión Directa Bruta en el primer semestre de 2017 se concentró principalmente en el Sector Hidrocarburos con \$us158 millones, seguido por el Sector Industria Manufacturera con \$us99 millones y Minería con \$us92 millones. Los tres sectores suman una participación del 66% en el total (Cuadro 6.5).

Cuadro 6.5
Flujos de Inversión Directa por Actividad Económica a Junio de 2017 y 2016p
 (En millones de dólares y porcentaje)

INVERSIÓN DIRECTA	1er Semestre 2016	1er Semestre 2017	Variación absoluta	Participación
Hidrocarburos	260,4	157,7	-102,7	30,0
Minería	-20,9	92,0	112,8	17,5
Industria Manufacturera	145,0	98,8	-46,2	18,8
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	0,2	12,2	12,0	2,3
Construcción	31,9	27,3	-4,6	5,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	85,1	69,1	-15,9	13,2
Servicios de Hoteles y Restaurants	0,0	0,0	0,0	0,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	17,9	51,6	33,7	9,8
Intermediación Financiera	20,5	10,9	-9,6	2,1
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	169,1	11,4	-157,7	2,2
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	-0,1	0,0	0,1	0,0
Empresas de Seguro	2,2	-5,6	-7,8	-1,1
III. ID BRUTA	711,4	525,4		100,0

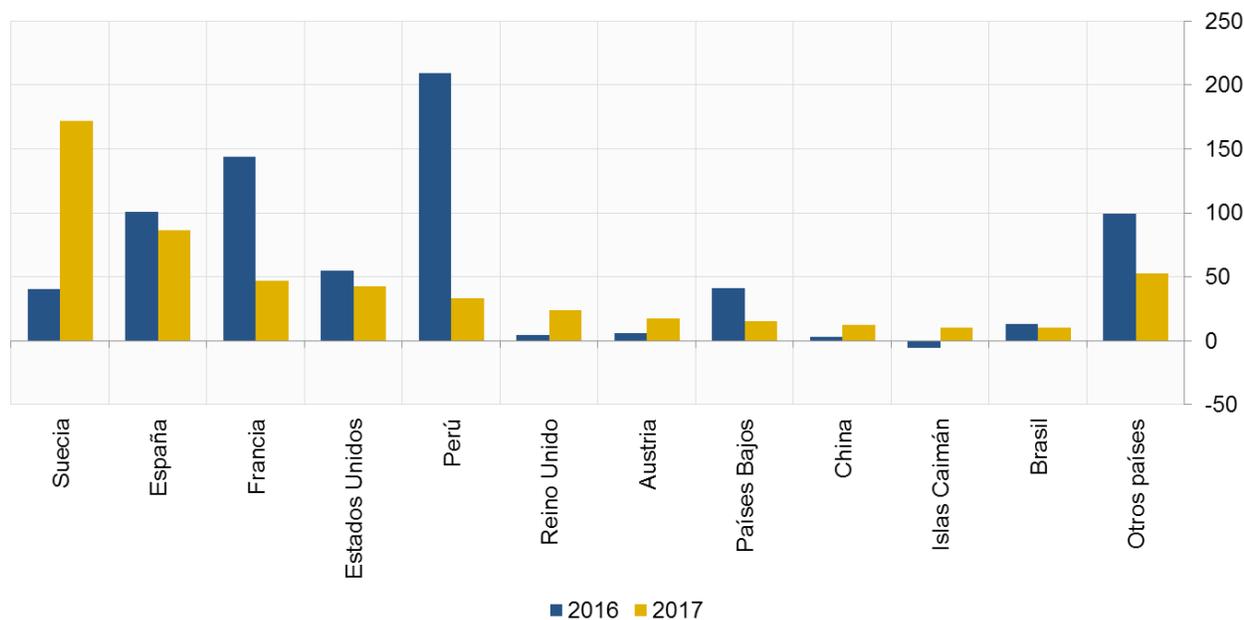
Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica

Nota: ^p Cifras preliminares

Los flujos de inversión directa bruta registrados en el primer semestre de 2017 provinieron principalmente de Suecia (\$us172 millones), seguido por España (\$us86 millones) y Francia (\$us47 millones). Cabe resaltar que la ID proveniente de Suecia creció de manera significativa en 327%, explicado por las utilidades reinvertidas en el sector Manufactura (Gráfico 6.3).

Gráfico 6.3
Inversión Directa por país de origen: Al primer semestre de cada año
 (En millones de dólares)



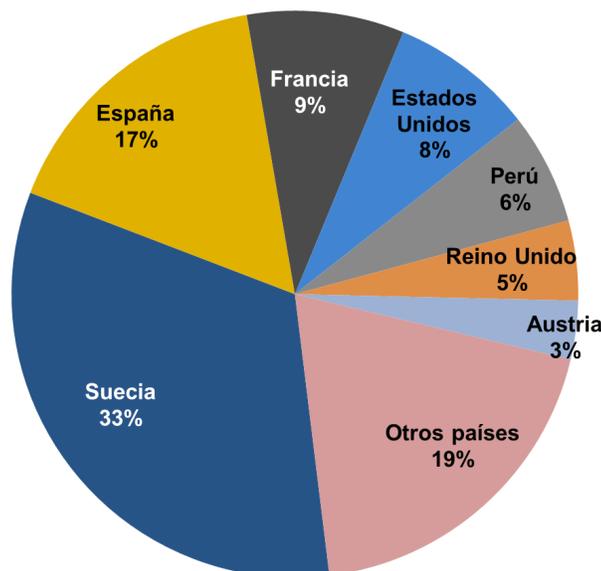
Fuente: Registro de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Elaboración: BCB

Del total de flujos de ID recibidos, los influjos de Suecia participan con un 33%, España con un 17%, Francia con el 9% y Estados Unidos con el 8% entre los más importantes. (Gráfico 6.4).

Los flujos que provinieron de Suecia se destinaron al sector Industria Manufacturera principalmente, mientras que los flujos de España se destinaron al sector de Hidrocarburos primordialmente.

Gráfico 6.4
Inversión Directa por país de origen: Primer semestre de 2017
(En porcentaje)



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

6.2. Deuda Externa Privada⁷

Con fines metodológicos, la deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. De acuerdo con las directrices del VI Manual de Balanza de Pagos, la primera se registra como pasivo de ID tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP); mientras que la segunda se registra de manera separada de la deuda relacionada, en la categoría de Otra Inversión.

Al 30 de junio de 2017, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us3.318 millones, menor en \$us111 millones, con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2016. El saldo de la deuda no relacionada fue de \$us1.306 millones, menor en \$us95 millones con relación a diciembre de 2016, y el saldo de la deuda relacionada, alcanzó a \$us2.012 millones, menor en \$us17 millones. Por sector, \$us472 millones correspondieron al sector financiero y \$us2.846 millones al sector no financiero (Cuadro 6.6).

Por plazo, del saldo total a junio de 2017, \$us1.309 millones correspondieron a deuda de corto plazo y \$us2.009 millones a deuda de mediano y largo plazo.

Los desembolsos, en el primer semestre de 2017, ascendieron a \$us699 millones, de los cuales \$us541 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us158 millones a deuda con casa

⁷ Incluye deuda relacionada y deuda no relacionada. La deuda externa privada está compuesta por todos los pasivos externos exigibles pagaderos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes, sin garantía del Gobierno.

matriz y/o filiales extranjeras. Por sector \$us234 millones correspondieron al sector financiero y \$us465 millones al sector no financiero.

El servicio de la deuda, en este periodo, fue de \$us831 millones, correspondiendo \$us811 millones por concepto de amortizaciones y \$us20 millones por intereses y comisiones.

Cuadro 6.6
Estado de la Deuda Externa Privada de Bolivia
(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo 31/12/2016	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 30/06/2017 ^P	Variación		Participación % total jun/2017
			Capital	Int. + com ¹		Absoluta	%	
A. DEUDA EXTERNA NO RELACIONADA	1.400,9	541,4	636,1	11,5	1.306,3	-94,7	-6,8	39,4
Sector Financiero	512,9	234,0	275,4	7,1	471,5	-41,4	-8,1	14,2
Corto Plazo	218,5	182,3	242,8	0,8	158,0	-60,5	-27,7	4,8
Mediano y largo plazo	294,4	51,7	32,6	6,3	313,5	19,1	6,5	9,4
Sector no financiero	888,0	307,4	360,7	4,4	834,7	-53,3	-6,0	25,2
Corto plazo	236,8	304,8	342,3	0,2	199,2	-37,5	-15,9	6,0
Mediano y largo plazo	651,3	2,6	18,4	4,2	635,5	-15,8	-2,4	19,2
Por plazo								
Corto plazo	455,3	487,1	585,2	0,9	357,3	-98,0	-21,5	10,8
Mediano y largo plazo	945,6	54,3	50,9	10,5	949,0	3,4	0,4	28,6
B. DEUDA EXTERNA RELACIONADA (Con casas matrices y filiales extranjeras)	2.028,2	157,9	174,6	8,4	2.011,5	-16,7	-0,8	60,6
Corto plazo	918,2	93,8	60,3	0,4	951,7	33,5	3,7	28,7
Mediano y largo plazo	1.110,0	64,1	114,3	8,0	1.059,8	-50,2	-4,5	31,9
C. POR PLAZO								
Corto Plazo	1.373,5	580,9	645,4	1,3	1.309,0	-64,5	-4,7	39,5
Mediano y largo plazo	2.055,6	118,4	165,3	18,5	2.008,8	-46,8	-2,3	60,5
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL (A+B)	3.429,1	699,3	810,7	19,9	3.317,8	-111,3	-3,2	100,0

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

Elaboración: BCB

Notas: ^P Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

Por actividad económica a junio de 2017 (Cuadro 6.7), el saldo deudor del sector financiero registra una disminución de \$us41 millones, respecto a diciembre de 2016 y representa el 14,2% sobre el total. Su composición en orden de importancia muestra en primer lugar las entidades bancarias con una participación de 7,4% seguida por las entidades financieras con el 6,4%.

Por su parte el sector no financiero, también registra una disminución de \$us70 millones, y representa el 85,8% sobre el total adeudado. Las actividades con mayor participación son las de Petróleo y Gas que representan el 37,2% del total y Minería con un 25%.

Cuadro 6.7
Saldos de la Deuda Externa Privada por Actividad Económica
(En millones de dólares y porcentajes)

SECTORES	Saldo al 31-dic-16	Flujos			Saldo al 30-jun-17 ^P	Variación		Participación (%) Junio 2017
		Desembolsos	Amortizaciones	Intereses		Absoluta	%	
Sector Financiero	512,9	234,0	275,4	7,1	471,5	-41,4	-8,1	14,2
Bancos	324,4	158,7	238,8	4,2	244,3	-80,1	-24,7	7,4
Financieras	182,1	60,2	30,8	2,7	211,5	29,4	16,1	6,4
Cooperativas y Seguros	6,4	15,2	5,8	0,2	15,7	9,3	145,5	0,5
Sector No Financiero	2.916,2	465,3	535,3	12,8	2.846,2	-69,9	-2,4	85,8
Petróleo y Gas	1.287,1	50,5	103,6	4,6	1.234,0	-53,1	-4,1	37,2
Minería	872,0	38,5	80,3	7,0	830,1	-41,8	-4,8	25,0
Comercio	248,8	254,7	265,9	0,1	237,7	-11,2	-4,5	7,2
Transporte	139,9	3,0	0,0	0,0	142,9	3,0	2,1	4,3
Industria	157,4	60,3	48,3	0,0	169,3	12,0	7,6	5,1
Energía y agua	90,1	0,0	2,4	0,5	87,7	-2,4	-2,7	2,6
Agropecuaria	39,1	0,0	0,0	0,0	39,1	0,0	0,0	1,2
Comunicaciones	47,2	2,6	2,0	0,3	47,9	0,7	1,4	1,4
Turismo y Servicios	22,6	16,7	14,2	0,2	25,1	2,6	11,3	0,8
Construcción	12,1	39,1	18,7	0,0	32,4	20,4	0,0	1,0
Total	3.429,1	699,3	810,7	19,9	3.317,8	-111,3	-3,2	100,0

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

Elaboración: BCB

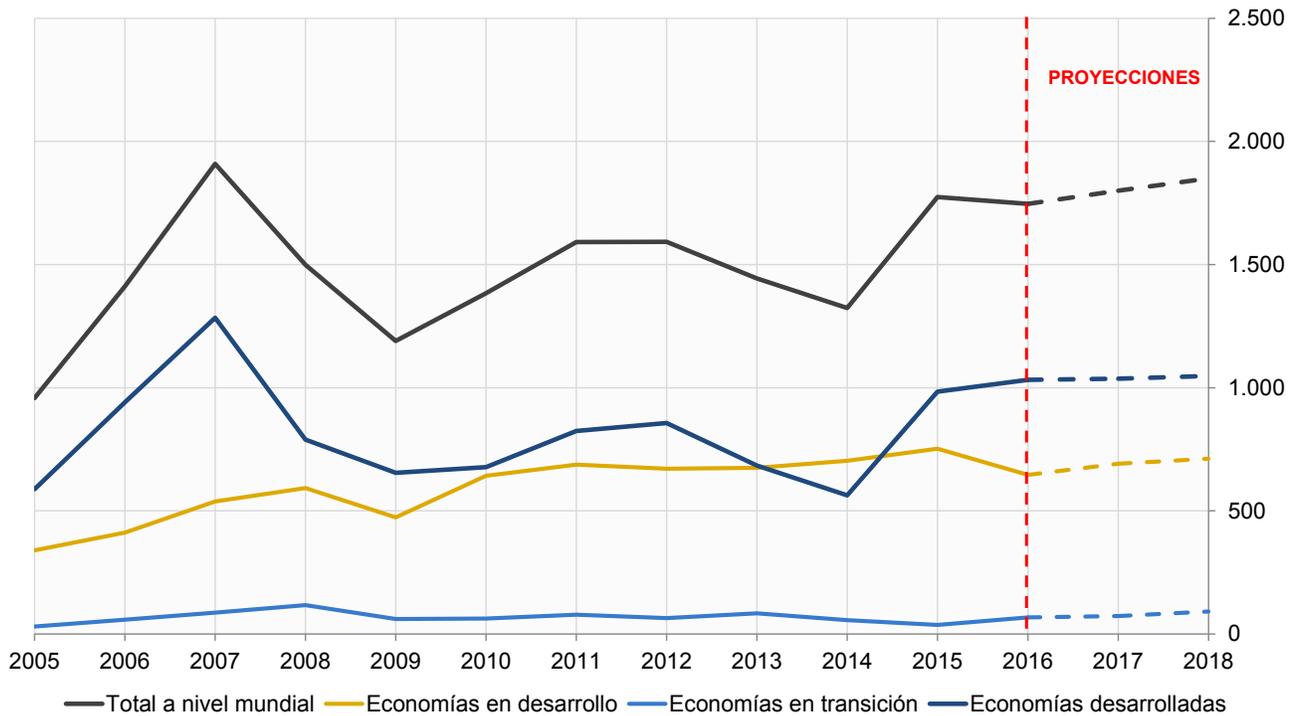
Notas: ^P Cifras preliminares

7. PERSPECTIVAS

Según el informe sobre las inversiones en el Mundo 2017 de la UNCTAD, se prevé una ligera recuperación de los flujos de ID a nivel mundial para 2017, aunque se espera que se mantengan muy por debajo de su máximo de 2007.

Un repunte sincronizado del crecimiento económico en las regiones de más peso y un repunte de los beneficios empresariales aumentarán la confianza de las empresas y el apetito de las multinacionales por invertir. Se espera que una recuperación cíclica en el sector manufacturero y en el comercio internacional de lugar a un crecimiento más rápido en los países desarrollados, mientras que el probable fortalecimiento de los precios de los productos básicos sostendría posiblemente una recuperación de las economías en desarrollo en 2017. Como resultado de ello, se espera que los flujos de ID se incrementen en alrededor del 5% en 2017, situándose en \$us1.800 mil millones. Asimismo, se espera que el ligero ascenso de esos flujos continúe en 2018, hasta llegar a \$us1.850 mil millones de dólares (Gráfico 7.1).

Gráfico 7.1
Entradas de Inversión Directa, a nivel mundial y por grupos de economías, 2005 – 2016, y proyecciones, 2017 - 2018
 (En miles de millones de dólares)



Fuente: UNCTAD, Informe sobre las inversiones en el mundo 2017
 Elaboración: BCB

Las perspectivas de ID en América Latina y el Caribe para 2017 siguen siendo limitadas, ya que persisten las incertidumbres macroeconómicas y políticas. Se espera que los flujos caigan alrededor de un 10%, reduciéndose a unos 130.000 millones de dólares. La inversión en las industrias extractivas de la región probablemente será limitada, ya que los operadores siguen sin decidirse a realizar inversiones de capital. Probablemente, la inversión en la región, especialmente en Centroamérica, también se vea afectada por las incertidumbres sobre las políticas económicas del Gobierno de los Estados Unidos.

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

En línea con lo señalado en el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia 2016, para 2017 y en adelante se tienen programados varios proyectos de Inversión Extranjera, entre estos destacan la firma de un contrato de servicios petroleros de YPFB con YPF, en el que la estatal petrolera de Argentina pretende realizar una inversión exploratoria de \$us115 millones en el área de Charagua y una inversión en desarrollo de \$us816 millones. Por otra parte, YPFB firmó dos convenios de estudio para la evaluación del potencial hidrocarbúfero del área de Río Salado con Shell de Holanda y Pluspetrol de Argentina, y un acuerdo de intenciones con Gazprom para exploración del bloque Vitacua y Ceiba. A fines de junio, la petrolera Repsol anunció la realización de fuertes inversiones con la finalidad de contribuir en el incremento de reservas y producción

Hidrocarburífera. Asimismo, el consorcio Shell, Repsol y PAE tiene interés de invertir en nuevos campos.

En el mes de marzo, en el sector minero, empresarios relacionados a PanAmerican Silver Corporation de Canadá anunciaron que pretenden invertir al menos \$us500 millones en las empresas San Cristóbal S.A. y San Vicente. A fines de julio, empresarios vinculados a la canadiense Adventus Zinc Corp iniciaron los trabajos de inspección en la mina Santa Isabel, ubicado en el departamento de Potosí con el fin de establecer la inversión que se hará en el yacimiento.

8. CONCLUSIONES

Finalizado el ciclo de auge de precios de las materias primas, se observa una desaceleración de los flujos de ID en el sector de extracción de recursos naturales, por el contrario la ID dirigida a los sectores de manufacturas y servicios aumentó considerablemente; los rubros con mayor inversión fueron: energías renovables, telecomunicaciones y la industria automotriz.

Las economías desarrolladas han mostrado una mayor preocupación por la localización nacional de la producción, lo que está impulsando una reestructuración del universo empresarial hacia mercados más concentrados en actividades con un alto componente tecnológico. En este nuevo contexto, la ID incrementó su flujo, principalmente hacia los Estados Unidos, las regiones avanzadas de Europa occidental y del este de Asia, donde en mayor grado se generan productos y procesos productivos que luego se masifican.

En América Latina, de acuerdo la CEPAL, las entradas de ID disminuyeron un 7,9% en 2016, resultado influido por la reducción de la inversión en recursos naturales. En la región la ID se redujo un 9,3%, caracterizada por un comportamiento heterogéneo entre los países, donde los mayores incrementos se dieron Colombia y Brasil, y las caídas más acentuadas se dieron en Argentina, Ecuador y Chile. A pesar de la fuerte volatilidad de los mercados financieros internacionales, que resintieron la inversión en la región, en Bolivia los flujos de ID neta y bruta mostraron un comportamiento positivo.

Según la UNCTAD, se prevé una ligera recuperación de los flujos de ID a nivel mundial para 2017, las perspectivas para América Latina y el Caribe siguen siendo limitadas y se espera que los flujos caigan alrededor de un 10%, aseverando además que la inversión en las industrias extractivas probablemente será limitada. En este contexto Bolivia aún se torna como un país atractivo para realizar inversiones gracias a la seguridad jurídica y a la estabilidad macroeconómica, política y social alcanzada, lo cual se refleja en los diversos anuncios realizados por empresas transnacionales para realizar inversiones en el país, principalmente en hidrocarburos y minería.