

# REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

---

2017

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

*El BCB 90 años contribuyendo al desarrollo económico del país*



# **REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA**

---

**2017**

**Banco Central de Bolivia**



Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia  
Gestión 2017

250 copias impresas

Fecha de publicación: junio de 2018

Banco Central de Bolivia  
Ayacucho esq. Mercado  
Ciudad de La Paz  
Estado Plurinacional de Bolivia  
Teléfono: 591-2-2409090  
Página web: [www.bcb.gob.bo](http://www.bcb.gob.bo)

Contenidos Banco Central de Bolivia

Edición: Asesoría de Política Económica

Diseño de Impresión: Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional

Impreso en Artes Gráficas Sagitario SRL

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



## PREFACIO

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de presentar el décimo primer Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia con información de la gestión 2017. El presente Reporte contiene los principales resultados sobre los flujos y saldos de activos y pasivos externos, obtenidos a partir del Formulario Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior y Capital Privado Externo efectuado por el BCB.

La recopilación de la información es realizada trimestralmente en aplicación de la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia, de la Ley N°516 de Promoción de Inversiones y del “Reglamento para el Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior” (RIOF), aprobado por el BCB mediante Resolución de Directorio N° 063/2014 de fecha 24 de junio de 2014.

Es importante destacar que a partir del segundo trimestre de 2016 la compilación de las estadísticas de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional se efectúa siguiendo los lineamientos de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6).

El BCB, reafirma su compromiso con el país, de mantener altos niveles de calidad en la compilación, elaboración y divulgación de estadísticas, modernizando la compilación y difusión de las mismas siguiendo estándares internacionales adoptados por bancos centrales y diversos organismos a nivel mundial, cumpliendo de esta manera con el objetivo estratégico 2.3 del Plan Estratégico Institucional del BCB, referido al registro y seguimiento de la balanza de pagos, inversión extranjera y flujos de capital.

Hago propicia esta oportunidad para reconocer la contribución de las empresas privadas en la elaboración de estadísticas para el país. Asimismo, las exhorto a que continúen proveyendo la información correspondiente que permita la generación de estadísticas en el marco de la normativa correspondiente y la política de transparencia impulsada por el BCB.

Pablo Ramos Sánchez  
Presidente a.i.  
Banco Central de Bolivia



---

# INDICE

1. INTRODUCCIÓN .....	9
2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL .....	11
2.1. Flujos de inversión directa en América Latina .....	14
3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	16
3.1. ACTIVOS EXTERNOS.....	17
3.1.1. Inversión directa en el exterior .....	17
3.1.2. Inversión de cartera en el exterior .....	18
3.1.3. Otra Inversión .....	19
3.2. PASIVOS EXTERNOS.....	20
3.2.1. Inversión directa .....	21
3.2.2. Inversión de Cartera.....	26
3.2.3. Otra Inversión – Deuda Externa Privada.....	26
4. INGRESO DE LA INVERSIÓN .....	30
5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO .....	31
6. PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN BOLIVIA .....	31
7. CONCLUSIONES .....	32



---

# REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA 2017

## 1. INTRODUCCIÓN

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 el reporte estadístico sobre el Capital Privado Extranjero en Bolivia correspondiente a la gestión 2017.

El reporte comprende el movimiento de activos y pasivos externos de empresas e instituciones del sector privado financiero y no financiero. Asimismo, presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos obtenidas mediante la recopilación de información trimestral a través del Formulario de Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el exterior (RIOF) a nivel nacional.

De acuerdo a las convenciones estadísticas internacionales del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, el registro de los activos y pasivos externos se realiza diferenciando por categoría de inversión (categorías funcionales), es decir entre inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros y otra inversión.

### **Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.**

A partir del segundo trimestre de 2016, en Bolivia, las estadísticas del Sector Externo se compilan de acuerdo a la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6).

El MBP6 robustece el vínculo de las estadísticas del Sector Externo con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN 2008) y mantiene la estructura principal de la BP incorporando cambios en la composición y el detalle de estas cuentas. El saldo de la Cuenta Corriente más la Cuenta Capital equivale conceptualmente al Préstamo neto/Endeudamiento neto derivado de la Cuenta Financiera.

### **Aspectos conceptuales**

#### **Inversión Directa**

Inversión directa (ID) es una categoría de la inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía. La ID se refiere a los flujos y posiciones que se producen entre las partes de una relación de ID. En términos operativos, una relación de ID se define como el caso en que una entidad posee una participación de capital que le confiere el 10% o más de los votos en la empresa. Una empresa de inversión directa puede ser subsidiaria o asociada (MBP6).

La presentación de la ID ya no se realiza según el criterio direccional (crédito en el caso de la ID recibida y débito cuando se trata de ID realizada en el exterior) como se lo realizaba con el MBP5. Con el MBP6 se adopta la notación de cambios en el activo y pasivo. Esto significa que la ID neta en el exterior se presenta como activo, en tanto que la ID neta recibida como pasivo. De manera

similar cambia el registro en todas las otras categorías funcionales de la Cuenta Financiera. En consecuencia, los influjos de ID al país que se registraban con signo positivo, ahora se registrarán con signo negativo ya que se trata de una emisión neta de pasivos, y viceversa en el caso de ID en el extranjero.

En el MBP5 las modalidades de la ID consideraban: i) acciones y otras participaciones de capital, ii) reinversión de utilidades y iii) otro capital, cuyo principal componente es la deuda intrafirma. En el MBP6 estas categorías se clasifican en: i) participación en el capital y participación en fondos de inversión, donde se distingue la participación de capital distinta de reinversión de utilidades e ii) instrumentos de deuda.

El MBP6 considera las siguientes tres aperturas al interior de cada una de las dos categorías descritas: a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa; b) Inversión de una empresa de inversión directa residente, en su propio inversionista inmediato o indirecto (inversión reversa), y c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directo inmediato de la otra.

### **Inversión de Cartera**

La inversión de cartera se define como las transacciones y posiciones transfronterizas que implican títulos de deuda o de participación en el capital, distintos de los incluidos en la inversión directa o los activos de reserva.

La inversión de cartera es singular por la naturaleza de los fondos utilizados, la relación en gran medida anónima entre los emisores y los tenedores y el grado de liquidez de las operaciones en cada instrumento.

### **Derivados Financieros**

Un contrato de derivados financieros es un instrumento financiero vinculado a otro instrumento financiero específico o indicador o materia prima, a través del cual pueden negociarse en los mercados financieros, por derecho propio, riesgos financieros específicos (como riesgo de variaciones de tasas de interés, riesgo cambiario, riesgo de variaciones de las cotizaciones bursátiles y de los precios de las materias primas, riesgo de crédito, etc.).

El MBP6 incluye la cuenta Derivados Financieros como una categoría funcional dentro de la Cuenta Financiera. El uso de este tipo de transacciones, aún no es usual en Bolivia, pero la apertura ha sido realizada para cuando se presenten e identifiquen.

### **Otra Inversión**

Otra inversión es una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la inversión directa, la inversión de cartera, los derivados financieros y las opciones de compra de acciones por parte de empleados, y los activos de reserva.

Esta categoría incluye los siguientes componentes: a) Otras participaciones de capital, b) Moneda y depósitos, c) Préstamos (incluido el uso de crédito del FMI y préstamos del FMI), d) Reservas técnicas de seguros no de vida, seguros de vida y derechos a rentas vitalicias, derechos en fondos de pensiones y provisiones para las peticiones de fondos en virtud de garantías normalizadas, e) Créditos y anticipos comerciales, f) Otras cuentas por cobrar/por pagar y g) Asignaciones de DEG (las tenencias de DEG se incluyen en los activos de reserva).

## Ingreso de la inversión

El ingreso de la inversión es el rendimiento que produce el suministro de activos financieros, el cual comprende los dividendos, las utilidades reinvertidas y los intereses generados por las unidades institucionales.

## 2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En 2017, luego de seis años de desaceleración, la economía mundial presentó una expansión moderada, con tasas de crecimiento por debajo de las alcanzadas en periodos previos a la crisis financiera internacional. Este crecimiento, se caracterizó por mejoras en el desempeño de la actividad manufacturera, la producción industrial y el comercio internacional; así como por una paulatina recuperación de los precios internacionales de las materias primas.

De acuerdo con el FMI<sup>1</sup> el crecimiento económico mundial en 2017 alcanzó un 3,8%, este repunte es explicado por los siguientes factores: una notable recuperación en el comercio mundial y recuperación de la inversión en las economías avanzadas, el continuo crecimiento en Asia y Europa emergente, e importantes signos de recuperación en países exportadores de productos básicos. La actividad económica en 2017 concluyó con un alto desempeño, debido a que en el segundo semestre, registro un crecimiento por encima del 4%; el más alto desde la segunda mitad de 2010 (Cuadro 2.1 y Grafico 2.1).

Para 2018 y 2019 se prevé que el desempeño de 2017 aumente ligeramente, por lo que se prevé un alza del crecimiento mundial que alcance una tasa de 3,9%. Esta proyección se encuentra sustentada en lo siguiente: las economías avanzadas acelerarían su crecimiento así como las economías de la zona del euro; estas últimas con el apoyo de una política monetaria acomodaticia, por otra parte, una política fiscal expansiva impulsaría la economía de los Estados Unidos por encima del pleno empleo.

Por grupos de países, las revisiones al alza de las perspectivas mundiales son atribuibles a las economías avanzadas, cuyo crecimiento superaría 2% en 2018 y 2019, apoyados en la aceleración de la demanda, y sobre todo de la inversión. También se prevé que la reforma tributaria y el correspondiente estímulo fiscal en Estados Unidos impriman un impulso transitorio en el crecimiento de Estados Unidos, y sus socios comerciales, sobre todo Canadá y México se beneficiarán de los efectos favorables en la demanda durante este período.

En la zona euro, las tasas de crecimiento de muchas de las economías han sido revisadas al alza (Alemania, Italia y los Países Bajos), gracias al repunte de la demanda interna y externa. Sin embargo, el crecimiento de la economía de España, que en 2017 se ha ubicado muy por encima del potencial, ha sido corregido ligeramente a la baja para 2018.

El pronóstico de crecimiento de Japón ha sido revisado al alza para 2018 y 2019, teniendo en cuenta las revisiones al alza de la demanda externa, el presupuesto complementario para 2018 y los efectos de la actividad, que en los últimos meses superaron las expectativas.

Con relación al crecimiento proyectado de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, existen diferencias pronunciadas entre regiones:

- Las economías emergentes y en desarrollo de Asia crecerán alrededor del 6,5% en 2018 y 2019; casi al mismo ritmo que en 2017. Se destaca que esta región continúa generando más de la mitad del crecimiento mundial. Para China, se prevé que el crecimiento se modere gradualmente, aunque con una ligera revisión al alza del pronóstico para 2018 y 2019,

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional - Perspectivas de la economía mundial – Abril 2018

principalmente debido al afianzamiento de la demanda externa. Asimismo se espera que el repunte económico en India se mantenga estable.

- Las economías emergentes y en desarrollo de Europa, cuyo crecimiento en 2017 superó 5% según las últimas estimaciones, la actividad en 2018 y 2019 sería más dinámica de lo proyectado, impulsada por el crecimiento en Polonia y Turquía.
- En Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán el crecimiento también repuntaría en 2018 y 2019, en torno a 3,5%. El avance de los precios del petróleo está contribuyendo a la recuperación de la demanda interna de los países exportadores de petróleo.
- Para América Latina y el Caribe, se prevé que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea de 2% en 2018 y 2,8% en 2019. Este cambio, en parte, es atribuible a la mejora de las perspectivas de México, que se beneficiará del fortalecimiento de la demanda estadounidense, el afianzamiento de la recuperación de Brasil y los efectos favorables del alza de precios de las materias primas y la distensión de las condiciones financieras en algunos países exportadores de materias primas. Este desempeño positivo del área podrían compensar las revisiones a la baja de la economía venezolana.

**Cuadro 2.1**  
**Crecimiento económico mundial 2017, estimado para 2018 – 2019**  
 (En porcentaje)

	2017	Proyección	
		2018	2019
<b>Producto mundial</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7
Zona del Euro	2,3	2,4	2,0
Alemania	2,5	2,5	2,0
Francia	1,8	2,1	2,0
Italia	1,5	1,5	1,1
España	3,1	2,8	2,2
Japón	1,7	1,2	0,9
Reino Unido	1,8	1,6	1,5
Canadá	3,0	2,1	2,0
Otras economías avanzadas <sup>1</sup>	2,7	2,7	2,6
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>
América Latina y el Caribe	1,3	2,0	2,8
Brasil	1,0	2,3	2,5
México	2,0	2,3	3,0
Comunidad de Estados Independientes	2,1	2,2	2,1
Rusia	1,5	1,7	1,5
Excluido Rusia	3,6	3,5	3,6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,5	6,5	6,6
China	6,9	6,6	6,4
India	6,7	7,4	7,8
ASEAN-5 <sup>2</sup>	5,3	5,3	5,4
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	5,8	4,3	3,7
Orient Medio, Norte de África, Afganistan y Pakistan	2,6	3,4	3,7
Arabia Saudita	-0,7	1,7	1,9
Africa subsahariana	2,8	3,4	3,7

FUENTE: FMI - Perspectivas de la economía mundial (abril - 2018)

NOTA: <sup>1</sup> Excluye el G7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Inglaterra, Estados Unidos) y países del área euro.

<sup>2</sup> Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

Los riesgos para las perspectivas de crecimiento mundial están equilibrados a corto plazo, pero se inclinan a la baja a mediano plazo. Un peligro notable es el endurecimiento de las condiciones internacionales de financiamiento, actualmente favorables. Un posible deterioro de las condiciones financieras mundiales tendría implicaciones para los flujos de capital y los precios de los activos a nivel internacional, ya que las economías quedarían expuestas a fuertes necesidades de refinanciación de la deuda bruta y a pasivos en dólares.

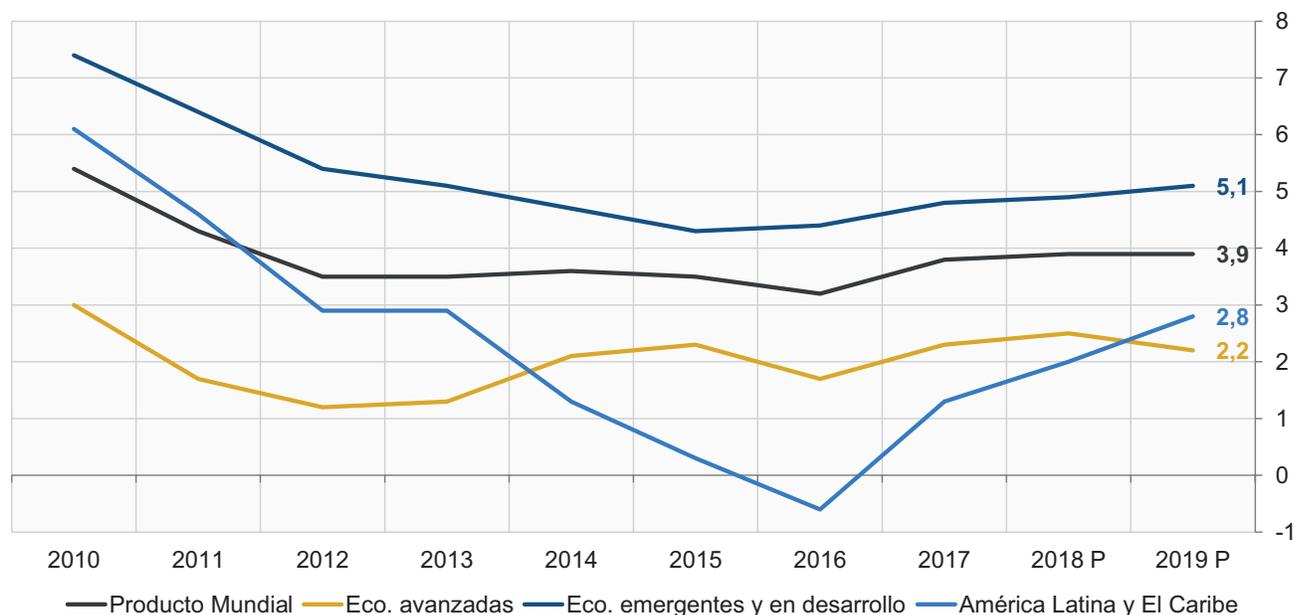
Los cambios en la política tributaria, el incremento del gasto estadounidense, una mayor presión inflacionaria, sumado a un endurecimiento de la política monetaria más rápido de lo previsto, podrían contribuir a intensificar la descompresión de las primas por plazo en Estados Unidos, a la apreciación del dólar y al retroceso de los precios de la renta variable.

Asimismo, la falta de un crecimiento más inclusivo y los desequilibrios externos en algunos países, como Estados Unidos, podrían intensificar las presiones a favor de políticas aislacionistas. El aumento de las barreras al comercio, afectaría negativamente la inversión internacional y reducirían la eficiencia de la producción, arrastrando a la baja el crecimiento potencial en las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo.

Como factores no económicos, que influirían negativamente las perspectivas mundiales, se encuentran las tensiones geopolíticas, especialmente en Asia oriental y Oriente Medio. La incertidumbre política debido a las próximas elecciones que celebrarán varios países (Brasil, Colombia, Italia y México), también podría dar lugar a riesgos en torno a la implementación de reformas o a la posibilidad de que los programas de políticas se reorienten.

Finalmente se tienen los fenómenos meteorológicos extremos “cambio climático”, huracanes, sequías, inundaciones y terremotos incrementan el riesgo de pérdidas económicas y costos humano; por añadidura, podrían exacerbar los flujos migratorios, desestabilizando en mayor medida la situación de países receptores ya frágiles.

**Gráfico 2.1**  
Crecimiento económico mundial por grupos de economías  
(En porcentaje)



FUENTE: Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial (Abril 2018)  
P proyectado

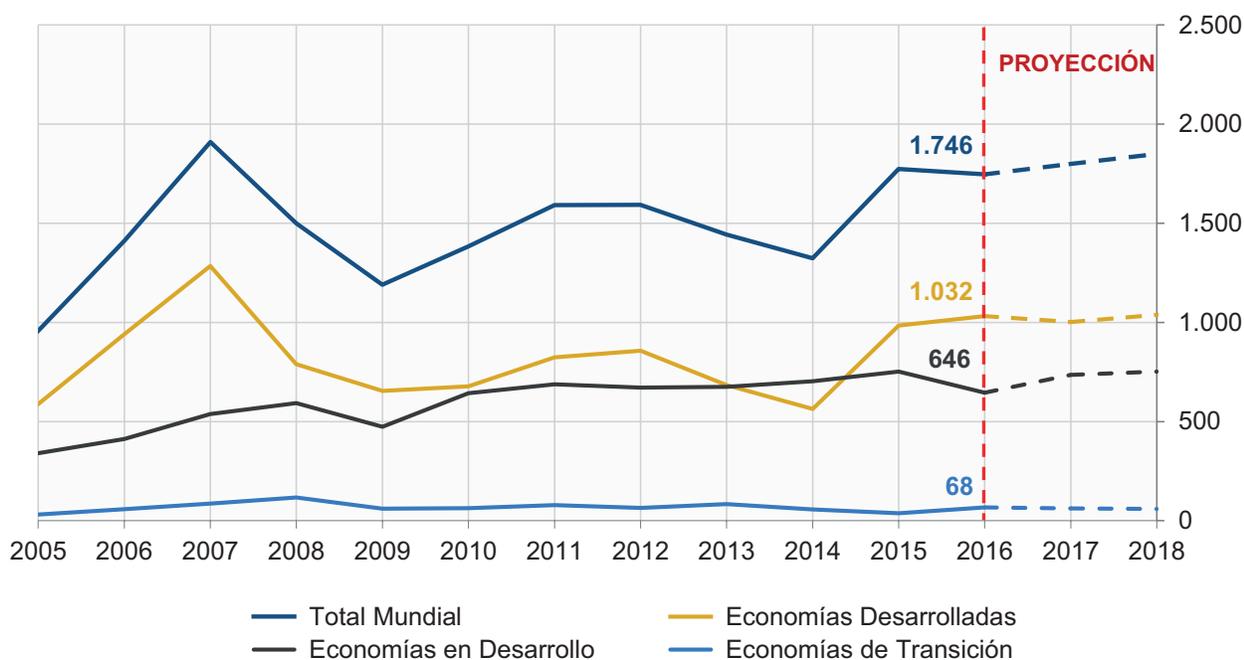
## 2.1. Flujos de inversión directa en América Latina

En el Informe sobre perspectivas de la actividad mundial de abril de 2018, el FMI muestra que las economías avanzadas presentan una adquisición neta de activos financieros en 2017 similar a la registrada en 2016, siendo la Zona del Euro la que presenta la mayor adquisición neta de activos. Por categoría funcional, existe una recomposición en 2017 siendo la inversión extranjera neta uno de los activos externos netos más importantes mientras que se observa más bien una emisión neta de pasivos para este bloque en inversión de cartera y otra inversión neta.

Con relación a las economías emergentes se observa una emisión neta de pasivos originados principalmente por la recepción de mayores flujos de ID y de cartera. En este bloque se encuentra Latinoamérica.

Según los datos de la UNCTAD<sup>2</sup>, los flujos mundiales de Inversión Directa (ID), tras el aumento registrado el 2015, disminuyeron un 2% alcanzando en 2016 a \$us1.746 mil millones, en medio de un débil crecimiento económico (Gráfico 2.2). De esta forma, las economías desarrolladas captaron \$us1.032 mil millones (59% del total). Se prevé que en 2017, estos flujos se aumenten 5% a casi \$us1.800 mil millones. Asimismo, se espera que el aumento moderado de los flujos mundiales de ID continúe en 2018 a \$us1.850 mil millones, aún por debajo del nivel máximo alcanzado en 2007.

Gráfico 2.2  
Flujos de inversión directa mundial y por grupo de economías  
(En miles de millones de dólares)



FUENTE: UNCTAD, Informe sobre la Inversiones en el mundo 2017

En América Latina, los flujos de ID neta recibidos en 2017 muestran un comportamiento heterogéneo (Cuadro 2.2). En Sudamérica: Colombia, Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay presentan variaciones positivas, destacando los incrementos de Argentina (263,7%), Bolivia (116,1%) y Uruguay (107,1%), por su parte, Brasil, Perú, Chile y Ecuador presentaron variaciones negativas, en el que destaca la reducción de los inlfujos hacia Chile (-48,1%).

<sup>2</sup> Informe sobre las inversiones en el mundo 2017.

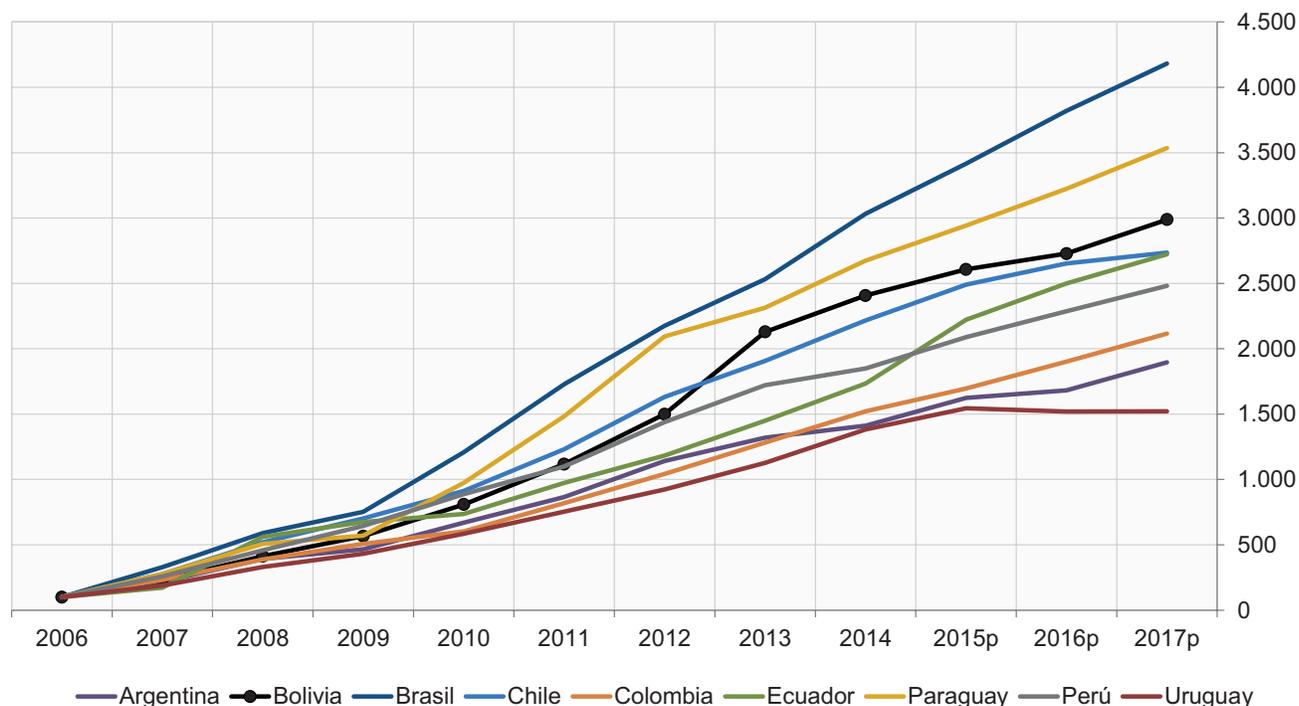
**Cuadro 2.2**  
**América Latina: Flujos de inversión directa para economías seleccionadas**  
 (En millones de dólares y porcentaje)

País	2016	2017	Variación	
			Absoluta	%
Brasil	78.248	70.332	-7.916	-10,1
México	34.747	31.069	-3.678	-10,6
Colombia	13.849	14.518	669	4,8
Argentina	3.260	11.857	8.597	263,7
Perú	6.863	6.769	-93	-1,4
Chile	12.374	6.419	-5.955	-48,1
Bolivia	335	725	389	116,1
Ecuador	755	606	-149	-19,7
Paraguay	320	356	35	11,1
Uruguay	-379	27	406	107,1

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de estadística  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica  
 Nota: 2017, información preliminar para todos los países

A pesar de la volatilidad de los mercados financieros internacionales, que resintieron la inversión en la región, los flujos de ID neta recibidos por el país mostraron un comportamiento positivo, de tal forma que si se acumulan estos recursos desde el año 2006, Bolivia se encuentra en tercer lugar de la región con relación a los flujos acumulados de inversión extranjera (Gráfico 2.3).

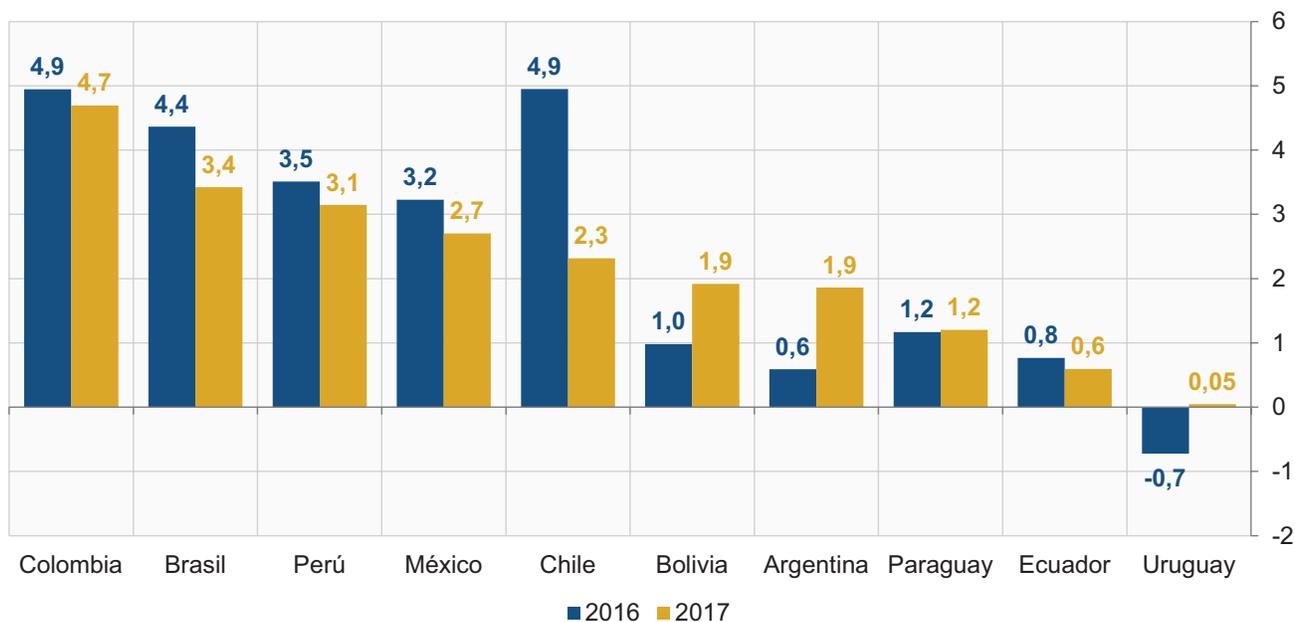
**Gráfico 2.3**  
**Índice de inversión directa neta para economías seleccionadas de la región**  
 (2006=100)



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de estadística  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares  
 Corresponde a la inversión directa neta en la economía declarante

Como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), Argentina, Uruguay y Bolivia muestran un crecimiento notorio con relación a 2016 (Gráfico 2.4); el resto de los países reflejan disminuciones en el ratio, mientras que Paraguay mantuvo un nivel similar. Destaca la importante disminución de Chile que pasó de 4,9% en 2016 a 2,3% en 2017. El incremento del ratio ID/PIB para Bolivia, se explica por la recuperación de la inversión en sectores vinculados a los recursos naturales transables, principalmente hidrocarburos y minería.

**Gráfico 2.4**  
**América Latina: Flujos de ID Neta para economías seleccionadas**  
 (En porcentaje del PIB)



Fuente: PIB - FMI, Perspectivas de la economía mundial (Abril 2018)  
 ID - Bancos Centrales e Institutos de estadística  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica  
 Nota: Información preliminar para todos los países

### 3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

Al cierre de 2017, la posición neta del Capital Privado Extranjero (CPE) en Bolivia registró un saldo negativo; lo que significa que los pasivos por inversión proveniente del exterior son mayores a los activos de residentes bolivianos en el exterior. Los activos externos alcanzan a \$us7.683 millones, mientras que los pasivos a \$us13.672 millones. Los activos externos se explican en mayor medida por los saldos de inversión de cartera y depósitos en el exterior, mientras que los pasivos externos se explican en un 90% por los saldos de inversión directa en la economía nacional (Cuadro 3.1).

**Cuadro 3.1**  
**Saldos de Capital Privado Extranjero**  
**(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)**

	2016 p	2017 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2016 p	2017 p
<b>A. ACTIVOS EXTERNOS <sup>1</sup></b>	<b>6.965,3</b>	<b>7.682,8</b>	<b>717,5</b>	<b>10,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
a. Inversión Directa en el Extranjero	<b>638,7</b>	<b>794,5</b>	<b>155,8</b>	<b>24,4</b>	<b>9,2</b>	<b>10,3</b>
Participación en el Capital	50,6	95,6	45,0	88,8	0,7	1,2
Préstamos al Exterior Relacionados	588,0	698,9	110,8	18,8	8,4	9,1
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	<b>5.135,2</b>	<b>5.367,0</b>	<b>231,8</b>	<b>4,5</b>	<b>73,7</b>	<b>69,9</b>
Participación en el Capital	890,0	918,9	29,0	3,3	12,8	12,0
Títulos de Deuda <sup>2</sup>	4.245,3	4.448,1	202,8	4,8	60,9	57,9
c. Otra Inversión	<b>1.191,3</b>	<b>1.521,3</b>	<b>330,0</b>	<b>27,7</b>	<b>17,1</b>	<b>19,8</b>
Préstamos Externos	46,7	48,8	2,1	4,5	0,7	0,6
Depósitos en el Exterior	1.144,7	1.472,5	327,8	28,6	16,4	19,2
<b>B. PASIVOS EXTERNOS</b>	<b>13.143,5</b>	<b>13.671,6</b>	<b>528,1</b>	<b>4,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
a. Inversión Extranjera Directa	<b>11.603,8</b>	<b>12.304,8</b>	<b>701,0</b>	<b>6,0</b>	<b>88,3</b>	<b>90,0</b>
Participación en el Capital	9.575,6	10.271,7	696,1	7,3	72,9	75,1
Préstamos Relacionados	2.028,2	2.033,1	4,9	0,2	15,4	14,9
b. Inversión de Cartera	<b>138,9</b>	<b>147,2</b>	<b>8,3</b>	<b>6,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
c. Otra Inversión	<b>1.400,8</b>	<b>1.219,6</b>	<b>-181,2</b>	<b>-12,9</b>	<b>10,7</b>	<b>8,9</b>
Deuda Externa Privada	1.400,8	1.219,6	-181,2	-12,9	10,7	8,9
<b>C. POSICIÓN NETA (A - B)</b>	<b>-6.178,2</b>	<b>-5.988,8</b>	<b>189,4</b>	<b>-3,1</b>		
<b>ITEM PRO MEMORIA</b>						
Activos Externos como % del PIB	<b>20,4%</b>	<b>20,3%</b>				
Pasivos Externos como % del PIB	<b>38,4%</b>	<b>36,2%</b>				
Posición Neta como % del PIB	<b>-18,1%</b>	<b>-15,9%</b>				

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

Notas: <sup>p</sup> Cifras preliminares. Los saldos incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura.

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

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

### 3.1. ACTIVOS EXTERNOS

Los activos externos están compuestos por inversión directa, inversión de cartera y otra inversión en activos, vinculados a títulos de deuda (comerciales y financieros) y depósitos en el exterior entre otros.

#### 3.1.1. Inversión directa en el exterior

El saldo de la inversión directa de residentes bolivianos en el exterior fue de \$us794 millones a diciembre de 2017, superior al registrado en 2016 (\$us639 millones). Esta inversión corresponde principalmente a préstamos al exterior relacionados y en menor medida a participaciones de capital.

El flujo de inversión directa bruta realizada en el exterior sumó \$us379 millones en 2017, el cual está compuesto en mayor medida por préstamos al exterior con afiliadas, por otra parte, la desinversión alcanza a \$us299 millones y se explica casi en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados a empresas del sector manufacturero. El flujo neto de activos registró por tanto una salida de recursos al exterior por \$us80 millones (Cuadro 3.2).

**Cuadro 3.2**  
**Flujos de inversión directa en el exterior**  
 (En millones de dólares estadounidenses)

	2016 p	2017 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2016 p	2017 p
<b>INVERSIÓN DIRECTA BRUTA EN EL EXTERIOR</b>	<b>537,8</b>	<b>378,8</b>	<b>-159,0</b>	<b>-29,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	15,0	26,3	11,3	75,5	2,8	6,9
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	15,0	0,0	-15,0	-100,0	2,8	0,0
Reinversión de utilidades	0,0	26,3	26,3		0,0	6,9
Prestamos al Exterior con Afiliadas	522,8	352,5	-170,3	-32,6	97,2	93,1
<b>DESINVERSIÓN</b>	<b>449,0</b>	<b>299,1</b>	<b>-149,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Retiros de Capital	6,7	0,0	-6,7	-100,0	1,5	0,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Amortización de Créditos Relacionados <sup>1</sup>	442,2	299,1	-143,1	-32,4	98,5	100,0
<b>INVERSIÓN DIRECTA NETA EN EL EXTERIOR</b>	<b>88,9</b>	<b>79,7</b>	<b>-9,2</b>	<b>-10,3</b>		

Fuente: Encuesta RIOF – BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

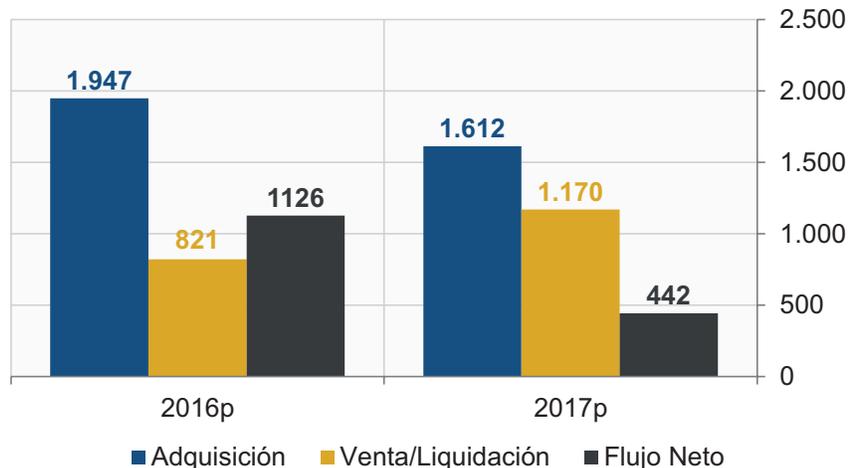
Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

<sup>1</sup> Pago de deuda con empresas relacionadas. No corresponde a retiros de capital

### 3.1.2. Inversión de cartera en el exterior<sup>3</sup>

El saldo de inversión de cartera en el exterior llegó a \$us5.367 millones al cierre de 2017, el cual se compone principalmente por títulos de deuda, que incluye las inversiones del Fondo RAL, participaciones de capital y la tenencia de bonos soberanos de Bolivia en poder de entidades de intermediación financiera y otros. Los flujos muestran una reducción de las adquisiciones realizadas, así como un incremento en la venta y/o liquidación de estos activos en la gestión precedente, generando un flujo neto de \$us442 millones (Gráfico 3.1).

**Gráfico 3.1**  
**Flujos de inversión de cartera en el exterior**  
 (En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

<sup>p</sup> Cifras preliminares

<sup>3</sup> Participación con un porcentaje menor al 10% en el capital de las empresas extranjeras. Incluye fondos RAL en moneda extranjera del sistema financiero.

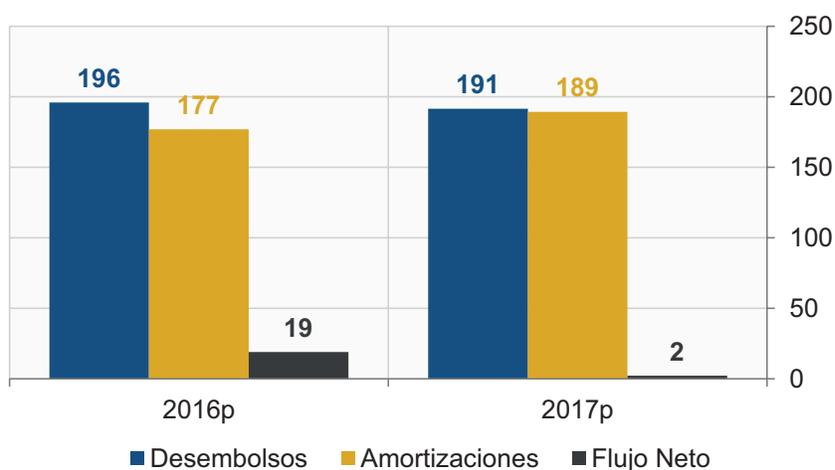
### 3.1.3. Otra Inversión

Como se señaló, Otra Inversión es una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la inversión directa, la inversión de cartera, los derivados financieros y las opciones de compra de acciones por parte de empleados, ni los activos de reserva.

En esta rúbrica se registran los activos externos vinculados principalmente a préstamos realizados al exterior y depósitos en el resto del mundo, los cuales al cierre de 2017 muestran una variación positiva principalmente en depósitos en el exterior.

**i) Préstamos Externos.** El saldo de préstamos al exterior con terceros (\$us49 millones) presentó una ligera variación de 4,5% en relación a 2016. Los flujos muestran una reducción de 2,6% de los desembolsos realizados al exterior, empero las amortizaciones se incrementaron en 6,8%, generándose un flujo neto de \$us2 millones al exterior (Gráfico 3.2).

**Gráfico 3.2**  
Flujos de préstamos al exterior con terceros  
(En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

**ii) Depósitos en Moneda Extranjera.**<sup>4</sup> Los depósitos en moneda extranjera totalizaron un saldo de \$us1.473 millones, registrándose un incremento de 28,6% respecto a 2016. Las actividades económicas que tienen la mayor participación de depósitos en el exterior son Minería (30,7%), que en 2017 presentó un importante incremento en la constitución de estos activos, Hidrocarburos (28,7%) y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (16,2%). Por otra parte, se destaca también la mayor constitución de depósitos en el exterior del sector de Intermediación Financiera (Cuadro 3.3).

<sup>4</sup> Esta información es contrastada con los datos reportados por el Banco Internacional de Pagos (BIS por sus siglas en inglés), que se utiliza para el registro de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

**Cuadro 3.3**  
**Saldos de depósitos de moneda extranjera por actividad económica**  
**(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)**

	2016 p	2017 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2016 p	2017 p
<b>TOTAL</b>	<b>1.144,7</b>	<b>1.472,5</b>	<b>327,8</b>	<b>28,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Minería	114,4	451,7	337,3	294,9	10,0	30,7
Hidrocarburos	410,6	422,8	12,2	3,0	35,9	28,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	250,0	238,6	-11,3	-4,5	21,8	16,2
Intermediación Financiera <sup>1</sup>	107,3	173,2	65,9	61,5	9,4	11,8
Industria Manufacturera	122,6	56,7	-65,9	-53,8	10,7	3,9
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	23,0	22,0	-1,0	-4,4	2,0	1,5
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	17,2	21,5	4,4	25,4	1,5	1,5
Agricultura	9,1	9,0	-0,1	-0,7	0,8	0,6
Construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros Servicios	90,6	77,0	-13,6	-15,0	7,9	5,2

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

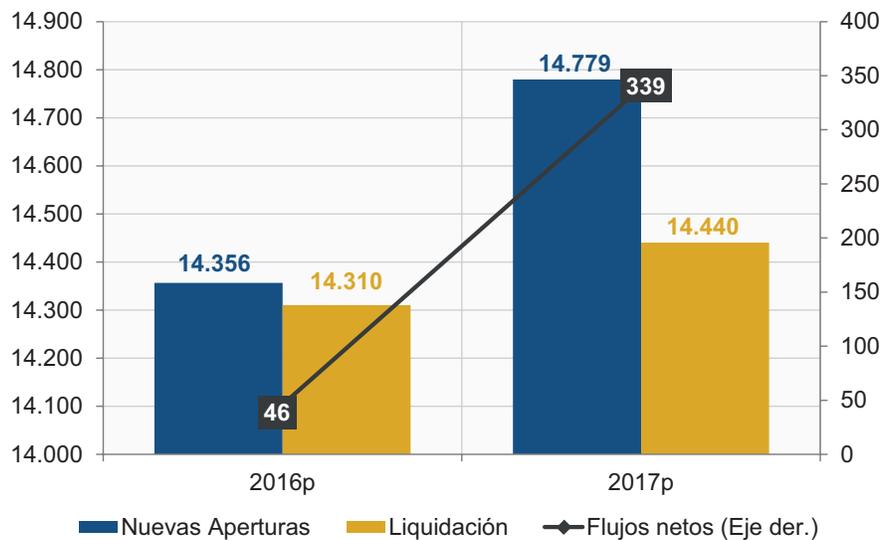
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

<sup>p</sup> Cifras preliminares

<sup>1</sup> Los datos corresponden a la fuente oficial generada a partir de balances consolidados

En relación a la composición del flujo tanto las nuevas aperturas como las liquidaciones fueron más dinámicas que en 2016; las primeras registraron un incremento de 2,9%, en cambio que las últimas registraron un incremento de 0,9%, lo que generó un flujo neto positivo de \$us339 millones (Gráfico 3.3).

**Gráfico 3.3**  
**Flujos de depósitos de moneda extranjera**  
**(En millones de dólares estadounidenses)**



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

<sup>p</sup> Cifras preliminares

### 3.2. PASIVOS EXTERNOS

Los pasivos externos del sector privado de la economía están compuestos por la Inversión Directa (ID), Inversión de Cartera y Otra Inversión. La participación de la ID es la más relevante dentro de la economía boliviana, la cual representó el 90% de los saldos de pasivos, Otra Inversión el 8,9% y la Inversión de Cartera 1,1%.

### 3.2.1. Inversión directa

Al cierre de 2017 el saldo registrado de ID fue de \$us12.305 millones constituyéndose como el rubro más importante entre los pasivos de CPE. Por actividad económica, destaca el sector Hidrocarburos con una participación de 48%, seguido por Minería (14,9%) e Industria Manufacturera (13%) entre los más importantes. (Cuadro 3.4).

**Cuadro 3.4**  
**Saldos de inversión directa por actividad económica**  
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

	2016 p	2017 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2016 p	2017 p
<b>SALDO IED</b>	<b>11.603,8</b>	<b>12.304,8</b>	<b>701,0</b>	<b>6,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Hidrocarburos	5.757,8	5.912,1	154,2	2,7	49,6	48,0
Minería	1.720,2	1.828,6	108,4	6,3	14,8	14,9
Industria Manufacturera	1.449,8	1.599,2	149,4	10,3	12,5	13,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	929,6	995,5	65,9	7,1	8,0	8,1
Intermediación Financiera	561,5	625,8	64,3	11,5	4,8	5,1
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	542,3	554,9	12,7	2,3	4,7	4,5
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	395,4	475,6	80,2	20,3	3,4	3,9
Construcción	113,8	183,7	69,9	61,5	1,0	1,5
Agricultura	28,7	28,5	-0,1	-0,4	0,2	0,2
Otros Servicios	104,8	100,9	-3,9	-3,7	0,9	0,8

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6  
 Nota: Las cifras de saldos incluyen ajustes por variaciones de valoración y cobertura

En 2017, los flujos de ID bruta recibida alcanzaron a \$us1.221 millones (Cuadro 3.5). Luego de la reducción de estos inlfujos en 2015 y 2016, debido a la coyuntura desfavorable de los precios internacionales, en 2017 se observa una mejora de los mismos, explicados principalmente por la reinversión de utilidades.

La desinversión<sup>5</sup> alcanzó \$us496 millones, explicada especialmente por las amortizaciones con empresas relacionadas (instrumentos de deuda) que no corresponden a fuga de capitales.

**Cuadro 3.5**  
**Flujos de inversión directa por modalidad**  
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

	2016 p	2017 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2016 p	2017 p
<b>INVERSIÓN DIRECTA BRUTA RECIBIDA</b>	<b>1.100,7</b>	<b>1.220,9</b>	<b>120,2</b>	<b>10,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	532,6	805,7	273,1	51,3	48,4	66,0
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	405,7	152,0	-253,7	-62,5	36,9	12,5
Reinversión de utilidades	126,8	653,6	526,8	415,3	11,5	53,5
Instrumentos de deuda	568,2	415,2	-152,9	-26,9	51,6	34,0
<b>DESINVERSIÓN<sup>1</sup></b>	<b>765,4</b>	<b>496,2</b>	<b>-269,1</b>	<b>-35,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Retiros de Capital <sup>2</sup>	249,2	85,3	-163,9	-65,8	32,6	17,2
Venta de Participación a Inversionistas Locales	90,3	0,6	-89,7	-99,3	11,8	0,1
Instrumentos de deuda <sup>3</sup>	425,9	410,4	-15,5	-3,6	55,6	82,7
<b>INVERSIÓN DIRECTA NETA RECIBIDA</b>	<b>335,4</b>	<b>724,7</b>	<b>389,3</b>	<b>116,1</b>		

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 Notas: p Cifras preliminares  
<sup>1</sup> No corresponde a fuga de capitales  
<sup>2</sup> Corresponde a pago de dividendos extraordinarios  
<sup>3</sup> Pago de deuda con empresas relacionadas

<sup>5</sup> Según la metodología de Balanza de Pagos, los instrumentos de deuda y las adquisiciones de capital, se registran en la cuenta desinversión, y no corresponden a retiros de capital.

Los flujos de ID Bruta por actividad económica en 2017 se concentraron en los sectores extractivos (Hidrocarburos y Minería) y en la industria manufacturera, representando en conjunto el 73% del total. Se destaca la recuperación del sector de la minería, que en 2016 presentó una reducción importante debido a la caída de los precios internacionales, así como de la Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua. Por su parte, los sectores de Comercio, Construcción, Intermediación Financiera y Otros Servicios presentaron menor dinamicidad en relación a la gestión previa (Cuadro 3.6).

**Cuadro 3.6**  
**Flujos de inversión directa bruta por actividad económica**  
 (En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2016 p	2017 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2016 p	2017 p
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>1.100,7</b>	<b>1.220,9</b>	<b>120,2</b>	<b>10,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Hidrocarburos	330,3	385,5	55,2	16,7	30,0	31,6
Industria Manufacturera	142,6	258,6	116,0	81,4	13,0	21,2
Minería	41,6	252,8	211,2	508,1	3,8	20,7
Construcción	162,0	98,4	-63,6	-39,2	14,7	8,1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	51,4	68,4	16,9	32,9	4,7	5,6
Intermediación Financiera	70,8	59,2	-11,6	-16,3	6,4	4,9
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	118,2	57,2	-61,0	-51,6	10,7	4,7
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-5,4	0,9	6,3	116,5	-0,5	0,1
Agricultura	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Otros servicios	189,2	39,9	-149,3	-78,9	17,2	3,3

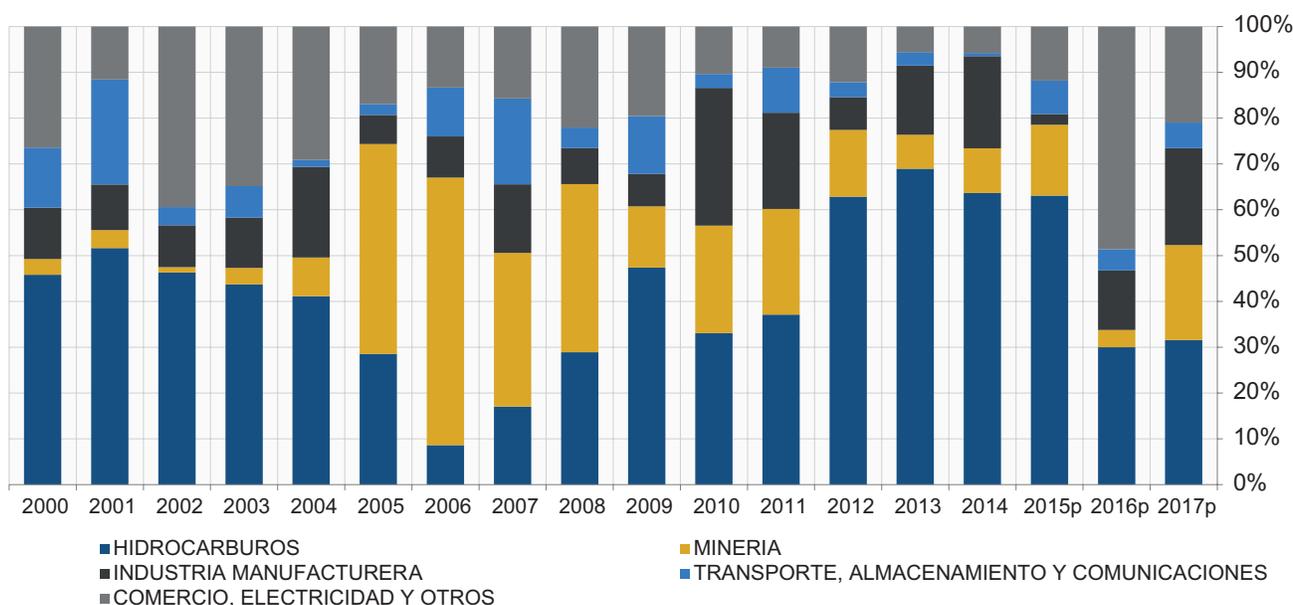
Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares

En el último par de años se observa una estructura equilibrada de los flujos de inversión directa bruta, donde sectores distintos de hidrocarburos y minería fueron adquiriendo mayor importancia dentro de la estructura de estos influjos. (Gráfico 3.4).

**Gráfico 3.4**  
**Composición sectorial de los flujos de inversión directa bruta**  
 (En porcentaje)



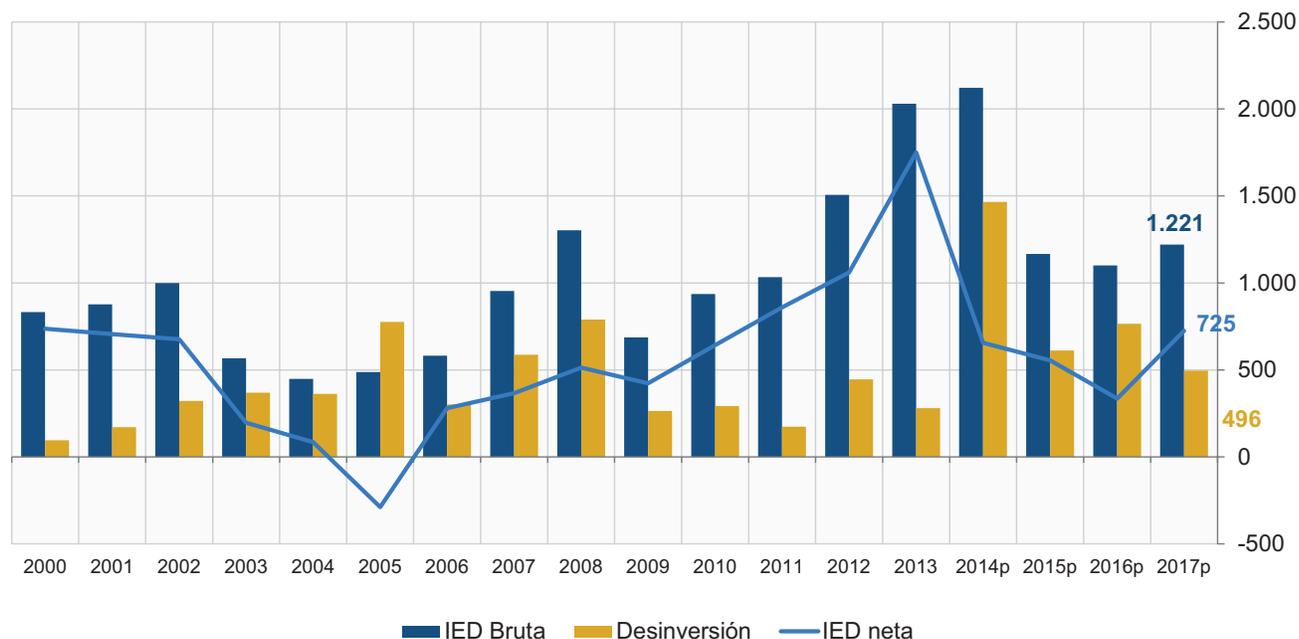
Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

El comportamiento de los componentes de la ID desde el año 2000 muestra incrementos sostenidos en la desinversión hasta 2005. Durante el mismo período, la ID bruta reflejó una tendencia negativa; consecuentemente, las disminuciones en la ID neta se hicieron más frecuentes y pronunciadas. En 2014 la ID alcanzó un récord histórico de \$us2.122 millones.<sup>6</sup> En 2017 los flujos de ID Bruta, y particularmente los de ID neta, presentaron una recuperación en relación a 2016 (Gráfico 3.5).

**Gráfico 3.5**  
**Inversión directa**  
(En millones de dólares estadounidenses)

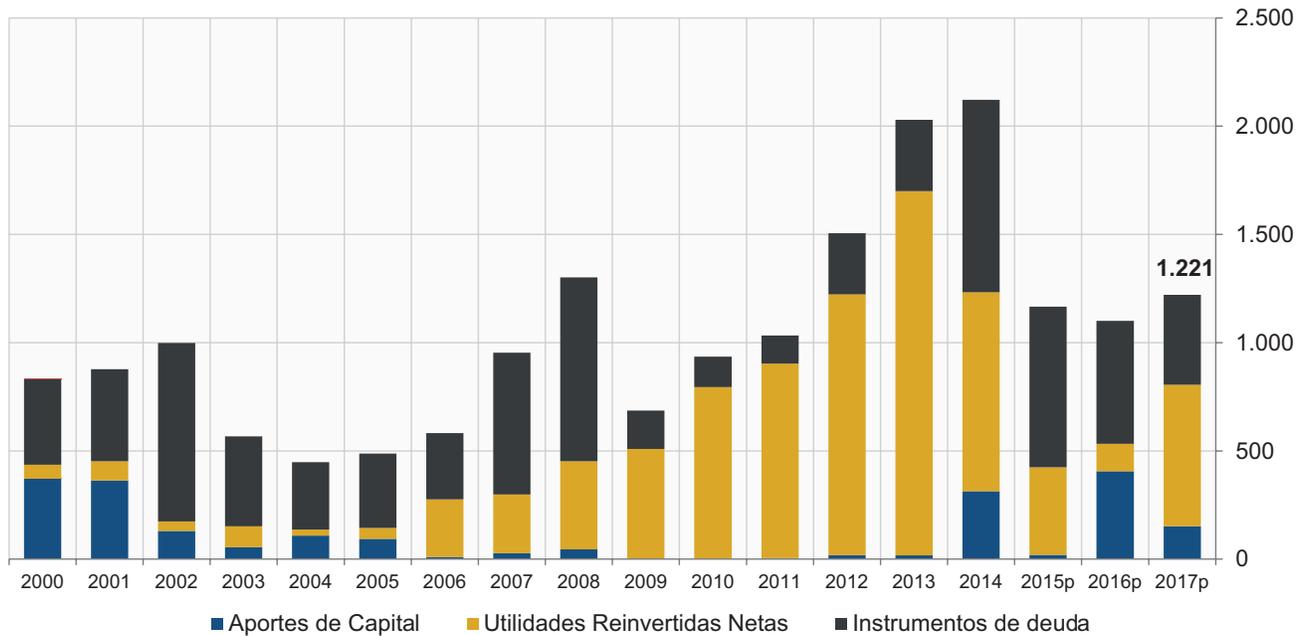


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

Las Utilidades Reinvertidas se fueron consolidando como el componente más relevante de financiamiento de la ID bruta, sin embargo, producto del choque desfavorable de precios, presentaron una reducción en 2015 y 2016, y que en 2017 vuelve a constituirse como la modalidad más importante del total de inlfujos de ID, representando el 54% de los mismos. Los Instrumentos de Deuda mantuvieron un nivel importante para 2017, constituyendo el 34% de la ID bruta recibida (Gráfico 3.6).

6 Ese mismo año (2014), la desinversión alcanzó fuertes niveles debido a la adquisición por parte del Gobierno Nacional de las acciones de la Empresa Transierra por \$us214 millones, la indemnización por arbitraje a Panamerican Energy LLC por \$us324,5 millones y la indemnización por \$us36,5 millones en razón al arbitraje que interpuso la española Red Eléctrica Internacional a Bolivia.

**Gráfico 3.6**  
**Inversión directa bruta por modalidad de inversión**  
 (En millones de dólares estadounidenses)

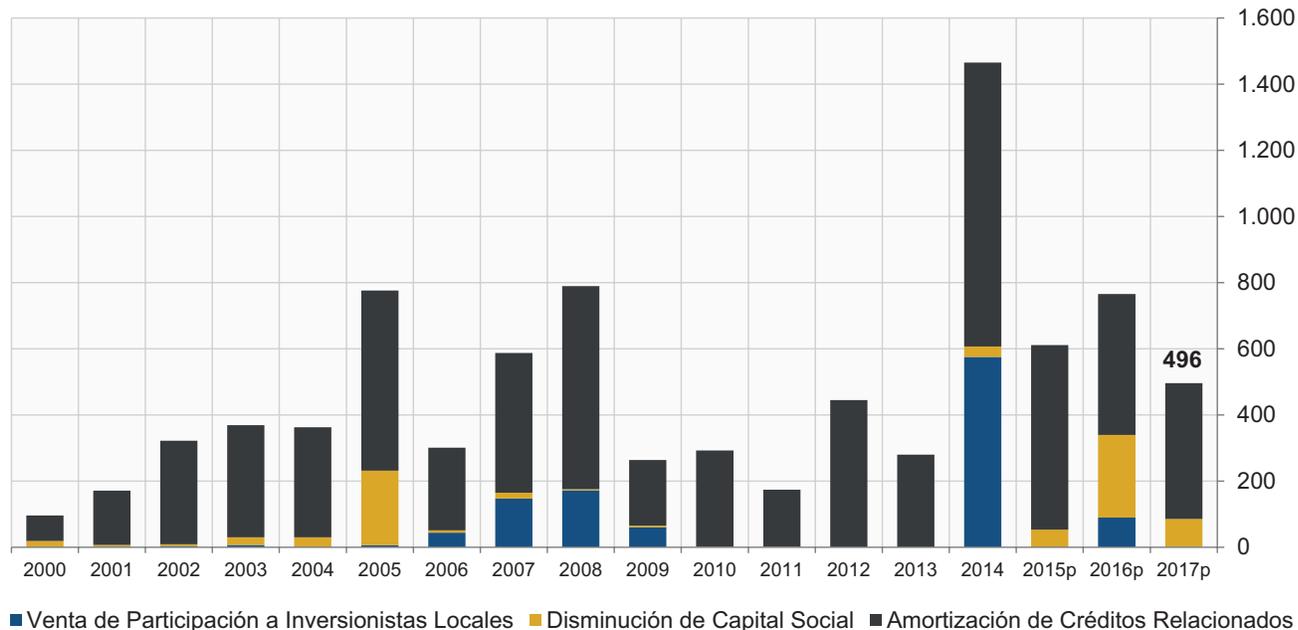


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

En 2017, la desinversión alcanzó un valor de \$us496 millones, explicada principalmente por la amortización de créditos entre empresas relacionadas, que representa el 83% del total. En el primer trimestre de 2017, se realizaron pagos de dividendos extraordinarios (superdividendos<sup>7</sup>) dentro del sector de la Minería, que se registran como disminuciones de capital social; por lo que estas operaciones no corresponden a una fuga de capitales. (Gráfico 3.7).

<sup>7</sup> Tanto en el MBP5 como en el 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 se denominan superdividendos y 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.

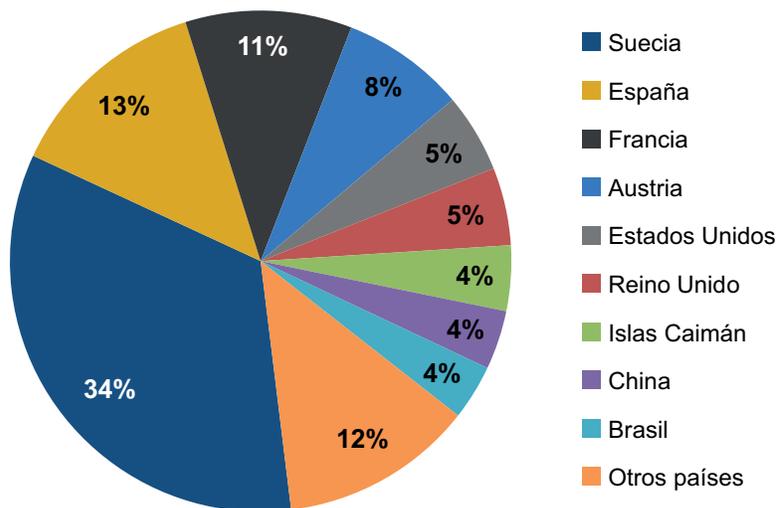
**Gráfico 3.7**  
**Desinversión de la inversión directa**  
**(En millones de dólares estadounidenses)**



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
 Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

En 2017, los principales países de origen de la ID fueron: Suecia, España, Francia, Austria y Estados Unidos (Gráfico 3.8), donde las fuentes principales de financiamiento fueron las utilidades reinvertidas y los instrumentos de deuda. Los inlfujos provenientes de Suecia tuvieron como principal destino a los sectores de Minería e Industria Manufacturera, los recursos de España y Francia a Hidrocarburos, los de Austria a Construcción y por último los de Estados Unidos a Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, Comercio al por Mayor y Menor e Intermediación Financiera.

**Gráfico 3.8**  
**Inversión Directa por país de origen en 2017**  
**(En porcentaje)**



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

### 3.2.2. Inversión de Cartera

Los pasivos de Inversión de Cartera se encuentran constituidos por títulos de participación de capital. El saldo de este pasivo llegó a \$us147 millones, mayor en \$8 millones respecto al registrado en 2016. Los sectores que recibieron más este tipo de financiamiento fueron Intermediación Financiera que representa 55% del total, seguido por Hidrocarburos (15,8%) y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (14,3%; Cuadro 3.7).

**Cuadro 3.7**  
**Saldos de inversión de cartera por actividad económica**  
**(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)**

	2016 p	2017 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2016 p	2017 p
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>138,9</b>	<b>147,2</b>	<b>8,3</b>	<b>6,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Intermediación Financiera	77,5	81,0	3,5	4,6	55,8	55,0
Hidrocarburos	21,9	23,3	1,4	6,2	15,8	15,8
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	21,1	21,1	0,0	0,1	15,2	14,3
Industria Manufacturera	7,3	6,4	-0,9	-12,2	5,2	4,3
Minería	5,2	4,8	-0,5	-9,0	3,8	3,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	1,2	3,1	1,9	157,4	0,9	2,1
Construcción	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Agricultura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	0,0	0,0	0,0	13,9	0,0	0,0
Otros Servicios	4,6	7,5	2,9	63,1	3,3	5,1

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: <sup>p</sup> Cifras preliminares

Las cifras de saldos incluyen ajustes por variaciones de valoración y cobertura

### 3.2.3. Otra Inversión – Deuda Externa Privada<sup>8</sup>

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de la deuda externa privada<sup>9</sup> alcanzó \$us3.259 millones, importe menor en \$us176 millones respecto de 2016, debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron menores a las amortizaciones.

La deuda externa privada no relacionada alcanzó a \$us1.220 millones que representa el 37% del total. Esta deuda se redujo en \$us181 millones con relación al saldo de 2016 (Cuadro 3.8). Por su parte, el saldo de la deuda relacionada de \$us2.039 millones, representa el 63% del total y se incrementó en \$us5 millones durante la gestión.

8 La deuda externa privada sin garantía del gobierno, 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.

9 La deuda externa privada se clasifica en instrumentos relacionados con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. La deuda relacionada se registra como pasivo de inversión extranjera directa tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP), mientras que la deuda no relacionada en la categoría de otra inversión.

**Cuadro 3.8**  
**Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación, sector y plazo**  
**(En millones de dólares americanos y en porcentaje)**

Detalle	Saldo 31/12/2016	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 31/12/2017 <sup>P</sup>	Variación		Part. % dic/2017
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>		Absoluta.	%	
<b>A. Deuda Externa No Relacionada</b>	<b>1.400,8</b>	<b>1.151,7</b>	<b>1.332,9</b>	<b>21,7</b>	<b>1.219,6</b>	<b>-181</b>	<b>-12,9</b>	<b>37,4</b>
<b>Sector Financiero</b>	<b>512,9</b>	<b>433,5</b>	<b>517,5</b>	<b>16,4</b>	<b>428,9</b>	<b>-84</b>	<b>-16,4</b>	<b>13,2</b>
Corto Plazo	218,5	327,9	435,1	1,3	111,3	-107	-49,1	3,4
Mediano y largo plazo	294,4	105,6	82,4	15,1	317,5	23	7,9	9,7
<b>Sector no financiero</b>	<b>887,9</b>	<b>718,2</b>	<b>815,4</b>	<b>5,3</b>	<b>790,7</b>	<b>-97</b>	<b>-10,9</b>	<b>24,3</b>
Corto plazo	236,8	693,2	771,3	0,3	158,7	-78	-33,0	4,9
Mediano y largo plazo	651,1	25,0	44,1	5,0	632,0	-19	-2,9	19,4
<b>Por plazo</b>								
Corto plazo	455,3	1.021,1	1.206,4	1,6	270,0	-185	-40,7	8,3
Mediano y largo plazo	945,5	130,6	126,5	20,1	949,5	4	0,4	29,1
<b>B. Deuda Externa Relacionada</b> (Con casas matrices y filiales extranjeras)	<b>2.034,6</b>	<b>415,2</b>	<b>410,4</b>	<b>13,2</b>	<b>2.039,5</b>	<b>5</b>	<b>0,2</b>	<b>62,6</b>
<b>Sector no financiero</b>	<b>2.034,6</b>	<b>415,2</b>	<b>410,4</b>	<b>13,2</b>	<b>2.039,5</b>	<b>5</b>	<b>0,2</b>	<b>62,6</b>
Corto plazo	924,9	274,6	180,2	0,4	1.019,4	94	10,2	31,3
Mediano y largo plazo	1.109,7	140,6	230,2	12,8	1.020,1	-90	-8,1	31,3
<b>C. Deuda Externa Privada Total (A+B)</b>	<b>3.435,4</b>	<b>1.566,9</b>	<b>1.743,3</b>	<b>35,0</b>	<b>3.259,1</b>	<b>-176</b>	<b>-5,1</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares. Los saldos de instrumentos de deuda relacionada no incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura

<sup>1/</sup> Int. + com. = Intereses y comisiones

Por sector económico, a diciembre de 2017 el saldo adeudado del sector financiero representa el 13% del total y muestra una reducción del 16% respecto a 2016; por su parte, la deuda del sector no financiero representa el 87% y disminuyó en 3% (Cuadro 3.9). El saldo total por plazo, a diciembre de 2017, está compuesto por deuda de corto plazo en un 40% y por deuda de mediano y largo plazo en un 60%.

**Cuadro 3.9**  
**Deuda Externa Privada por sector económico y plazo**  
**(En millones de dólares americanos y en porcentaje)**

Detalle	Saldo 31-dic-16	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 31/12/2017 <sup>P</sup>	Variación		Part. % dic/2017
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>		Abs.	%	
<b>A. Total Sector financiero</b>	<b>512,9</b>	<b>433,5</b>	<b>517,5</b>	<b>16,4</b>	<b>428,9</b>	<b>-84,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>13,2</b>
Corto plazo	218,5	327,9	435,1	1,3	111,3	-107,2	-49,1	3,4
Mediano y largo plazo	294,4	105,6	82,4	15,1	317,5	23,2	7,9	9,7
<b>B. Total Sector no financiero</b>	<b>2.922,5</b>	<b>1.133,4</b>	<b>1.225,7</b>	<b>18,5</b>	<b>2.830,2</b>	<b>-92,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>86,8</b>
Corto plazo	1.161,7	967,8	951,4	0,7	1.178,1	16,4	1,4	36,1
Mediano y largo plazo	1.760,8	165,6	274,3	17,8	1.652,1	-108,7	-6,2	50,7
<b>C. Total por plazo</b>								
Corto plazo	1.380,2	1.295,7	1.386,5	2,0	1.289,4	-90,8	-6,6	39,6
Mediano y largo plazo	2.055,2	271,2	356,7	33,0	1.969,6	-85,5	-4,2	60,4
<b>D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL</b>	<b>3.435,4</b>	<b>1.566,9</b>	<b>1.743,3</b>	<b>35,0</b>	<b>3.259,1</b>	<b>-176,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares. Los saldos de instrumentos de deuda relacionada no incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura

<sup>1/</sup> Int. + com. = Intereses y comisiones

Los saldos adeudados por sector y actividad económica (Cuadro 3.10), muestran que la correspondiente al sector financiero y no financiero se redujeron con relación a 2016. El sector financiero representó el 13% del saldo total, principalmente por la deuda de los bancos y las

instituciones financieras de desarrollo; en tanto que la deuda del sector no financiero (87% del total), estuvo concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo y gas y minería, cuya participación, sumada, ascienda a dos terceras partes de los recursos percibidos por actividad económica.

**Cuadro 3.10**  
**Deuda Externa Privada total por sector y actividad económica**  
**(En millones de dólares americanos y en porcentaje)**

Detalle	Saldo 31-dic-16	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 31/12/2017 <sup>P</sup>	Variación		Part. % dic/2017
			Capital	Int.+com <sup>1/</sup>		Abs.	%	
<b>Sector Financiero</b>	<b>512,9</b>	<b>433,5</b>	<b>517,5</b>	<b>16,4</b>	<b>428,9</b>	<b>-84,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>13,2</b>
Bancos <sup>2</sup>	324,4	299,3	394,7	8,6	229,0	-95,4	-29,4	7,0
Instituciones Financieras de Desarrollo	182,1	106,1	71,4	7,5	216,8	34,7	19,1	6,7
Cooperativas y Seguros	6,4	28,1	51,5	0,4	-17,0	-23,4	-365,3	-0,5
<b>Sector no financiero</b>	<b>2.922,5</b>	<b>1.133,4</b>	<b>1.225,7</b>	<b>18,5</b>	<b>2.830,2</b>	<b>-92,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>86,8</b>
Petróleo y Gas	1.287,1	130,8	228,4	9,3	1.189,5	-97,6	-7,6	36,5
Minería	872,0	60,6	110,0	7,0	822,5	-49,5	-5,7	25,2
Comercio	248,6	569,8	597,0	0,3	221,3	-27,2	-11,0	6,8
Industria	157,4	235,1	220,6	0,0	171,8	14,5	9,2	5,3
Transporte	139,9	3,0	0,0	0,0	142,9	3,0	2,1	4,4
Energía y agua	90,1	0,0	4,8	0,9	85,3	-4,8	-5,4	2,6
Comunicaciones	47,2	3,7	5,7	0,4	45,2	-2,0	-4,3	1,4
Agropecuario	38,9	1,3	1,0	0,0	39,2	0,3	0,8	1,2
Turismo y Servicios	22,6	27,1	30,7	0,5	19,0	-3,6	-15,7	0,6
Construcción	18,8	102,1	27,5	0,0	93,4	74,6	397,0	2,9
<b>TOTAL</b>	<b>3.435,4</b>	<b>1.566,9</b>	<b>1.743,3</b>	<b>35,0</b>	<b>3.259,1</b>	<b>-176,3</b>	<b>-5,1</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares. Los saldos de instrumentos de deuda relacionada no incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura

<sup>1/</sup> Int. + com. = Intereses y comisiones

<sup>2/</sup> Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME. El saldo negativo al 31/12/2017, en Cooperativas y Seguros, se debe a la modalidad operativa de las empresas de seguros que reportan un saldo neto de cuentas por pagar y por cobrar con el exterior.

Por tipo de acreedor (Cuadro 3.11), la mayor participación corresponde a la deuda con casas matrices y filiales que representa el 63% sobre el total adeudado, y que en 2017 registra un incremento de \$us5 millones. Luego, en orden de importancia, se encuentra la deuda con la banca internacional y proveedores, con un participación del 10%, cada uno.

**Cuadro 3.11**  
**SalDOS de la Deuda Externa por tipo de Acreedor**  
**(En millones de dólares americanos y en porcentaje)**

Acreedores	Saldo Adeudado <sup>P</sup>		Variación	Participación % en 2017
	2016	2017	Absoluta	
Casa matriz y filiales	2.034,6	2.039,5	4,9	62,6
Banca Internacional	387,2	337,2	-50,1	10,3
Proveedores	374,6	326,1	-48,5	10,0
Organismos Internacionales	367,8	320,2	-47,6	9,8
Instituciones financieras privadas	252,1	219,5	-32,6	6,7
Agencias de Gobierno	19,1	16,6	-2,5	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>3.435,4</b>	<b>3.259,1</b>	<b>-176,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares. Los saldos de instrumentos de deuda relacionada no incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura

En el análisis de la sostenibilidad de la deuda externa privada (Cuadro 3.12), el ratio que relaciona el servicio de la deuda como proporción del valor de exportación de bienes y servicios; reflejan

un coeficiente de 19,9%. Por su parte, la relación saldo de la deuda como proporción del valor de exportación de bienes y servicios, fue menor en 2017 por la disminución del saldo adeudado principalmente. Estas mismas relaciones aplicadas sólo a la deuda no relacionada; reflejan coeficientes menores comparados con los de deuda externa total.

El indicador de solvencia que es la relación entre el saldo de la deuda externa privada y el PIB, en 2017 alcanzó a 8,6% para la deuda total y sólo 3,2% para la deuda no relacionada. Estos ratios están en niveles muy por debajo de los límites referenciales a nivel internacional y muestran una baja exposición del sector privado con los mercados financieros internacionales.

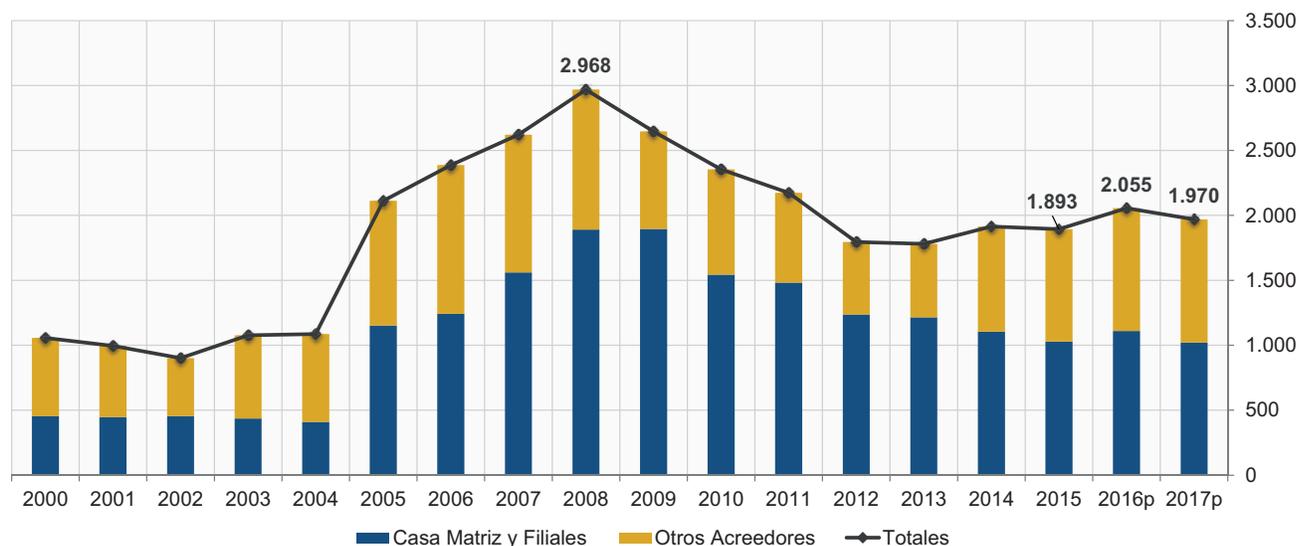
**Cuadro 3.12**  
Coeficientes de endeudamiento de la deuda externa privada  
(En porcentaje)

Variables	Dexpri Total		Dexpri no Relacionada	
	2016	2017 <sup>P</sup>	2016	2017 <sup>P</sup>
SDexpri/Xbs	19,0	19,9	13,7	15,1
DExpri/Xbs	41,9	36,4	17,1	13,6
DExpri/PIB	10,0	8,6	4,1	3,2

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
Notas: <sup>P</sup> Cifras preliminares  
Dexpri = Deuda externa privada  
SDexpri = Servicio DEXPRI  
DExpri = Saldo DEXPRI  
Xbs = Exportación de bienes y servicios  
PIB = Producto Interno Bruto

El saldo de la deuda externa privada de mediano y largo plazo alcanzó su nivel máximo en 2008 (\$us2.968 millones), a partir de ese año ha seguido una tendencia descendente y en 2017 alcanzó \$us1.970 millones (Gráfico 3.9). Por otra parte desde 2005, la deuda con Casa Matriz y filiales ha cobrado relevancia en la composición de la deuda externa privada de mediano y largo plazo.

**Gráfico 3.9**  
Evolución del saldo de la deuda externa privada de mediano y largo plazo por sector  
(En millones de dólares estadounidenses)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB  
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica  
Nota: <sup>P</sup> Cifras preliminares. Los saldos de instrumentos de deuda relacionada no incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura

#### 4. INGRESO DE LA INVERSIÓN

El ingreso primario neto y/o renta de la inversión forma parte importante de esta rúbrica<sup>10</sup> dentro de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.

La renta de la inversión registró un flujo negativo de \$us774 millones, mayor en 49,5% al registrado en 2016, explicado principalmente por las utilidades reinvertidas (componente de la renta debida) que, en relación a la renta recibida, determinan un pago neto al exterior (Cuadro 4.1).

El componente de mayor representación en la renta debida fue la inversión directa que tuvo un flujo de \$us1.028 millones que representa el 97,9% del total, por otra parte la renta originada en préstamos del exterior con terceros alcanza a \$us22 millones y que representa el restante 2,1% del total.

Al interior de la renta por inversión extranjera directa, las utilidades reinvertidas<sup>11</sup> se quintuplicaron en relación a la gestión pasada, mientras que los dividendos presentaron una contracción. La mayor reinversión de utilidades se explica por la mejora en la cotización de materias primas en los mercados internacionales, lo cual incrementa los ingresos percibidos por las empresas de inversión directa, principalmente del sector hidrocarburos y minería.

Por su parte, la renta recibida casi se cuadruplicó en relación a 2016, al interior se destaca el incremento de la renta por inversión de cartera, cuya variación refleja la mayor adquisición de activos del exterior, principalmente de títulos de deuda.

**Cuadro 4.1**  
**Flujos del ingreso de la inversión**  
**(En millones de dólares estadounidenses y en porcentaje)**

	2016	2017	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2016	2017
<b>INGRESO DE LA INVERSIÓN (CRÉDITO)</b>	<b>69,2</b>	<b>276,0</b>	<b>206,8</b>	<b>298,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Inversión directa</b>	<b>21,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-21,8</b>	<b>-100,0</b>	<b>31,6</b>	<b>0,0</b>
Intereses	21,8	0,0	-21,8	-100,0	31,6	0,0
<b>Inversión de cartera</b>	<b>43,6</b>	<b>269,4</b>	<b>225,8</b>	<b>517,3</b>	<b>63,1</b>	<b>97,6</b>
Intereses <sup>1</sup>	43,6	269,4	225,8	517,3	63,1	97,6
<b>Otra inversión</b>	<b>3,7</b>	<b>6,5</b>	<b>2,8</b>	<b>76,1</b>	<b>5,4</b>	<b>2,4</b>
Intereses por Préstamos Externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intereses por Depósitos Externos <sup>2</sup>	3,7	6,5	2,8	76,1	5,4	2,4
<b>INGRESO DE LA INVERSIÓN (DÉBITO)</b>	<b>586,9</b>	<b>1.050,0</b>	<b>463,1</b>	<b>78,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Inversión directa</b>	<b>565,3</b>	<b>1.028,3</b>	<b>462,9</b>	<b>81,9</b>	<b>96,3</b>	<b>97,9</b>
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	555,0	1.015,0	460,1	82,9	94,6	96,7
Utilidades reinvertidas	126,8	653,6	526,8	415,3	21,6	62,2
Dividendos	428,2	361,4	-66,7	-15,6	72,9	34,4
Intereses	10,3	13,2	2,9	27,8	1,8	1,3
<b>Inversión de cartera</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>				
<b>Otra inversión</b>	<b>21,6</b>	<b>21,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>3,7</b>	<b>2,1</b>
Intereses de Deuda Externa Privada	21,6	21,7	0,1	0,7	3,7	2,1
<b>INGRESO NETO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>-517,7</b>	<b>-774,0</b>	<b>-256,3</b>	<b>49,5</b>		

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: <sup>P</sup> Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

<sup>1</sup> Se incluye rendimiento del Fondo RAL – ME

<sup>2</sup> Se incluye el rendimiento de los depósitos del sector financiero en el exterior

10 El ingreso primario representa el rendimiento que perciben las unidades institucionales por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros y el suministro de recursos naturales a otras unidades institucionales en forma de renta.

11 Este monto tiene el ítem inversión extranjera directa como contrapartida en de la cuenta financiera de la balanza de pagos, con un registro positivo (aumento de pasivo), puesto que las utilidades reinvertidas que se registran en la cuenta corriente como renta de la inversión (con signo negativo) no se remiten al exterior sino que se reinvierten en la empresa aumentando el pasivo por IED.

## 5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO

La rentabilidad de la inversión de cartera en el exterior alcanzó a 5,1%, superior a la registrada en la pasa gestión y otra inversión refleja un resultado de 0,5%. Este comportamiento está relacionado con el ajuste gradual de las tasas de referencia en los mercados internacionales (Cuadro 5.1).

Por el lado de los pasivos, la inversión extranjera directa obtuvo una rentabilidad de 8,6% en 2017,<sup>12</sup> una de las más altas a nivel latinoamericano<sup>13</sup>. Respecto a la deuda externa privada, el costo promedio fue de 1,7%.

**Cuadro 5.1**  
Rentabilidad y costo implícito del capital privado extranjero por categoría de inversión  
(En porcentaje)

	2016 p	2017 p	Variación Absoluta
<b>ACTIVOS</b>			
Inversión Directa en el Extranjero	3,5	0,0	-3,5
Inversión de Cartera	1,0	5,1	4,1
Otra Inversión	0,4	0,5	0,2
<b>PASIVOS</b>			
Inversión Extranjera Directa	4,9	8,6	3,7
Deuda Externa Privada	1,6	1,7	0,1

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: <sup>p</sup> Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

Para el cálculo de la rentabilidad se incluye la renta generada por las utilidades retenidas, los dividendos y los intereses de deuda intrafirma divididos entre el saldo de la IED bruta.

## 6. PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN BOLIVIA

En el Reporte de Capital Privado Extranjero de junio, se mencionó que la UNCTAD esperaba una reducción en el flujo de inversión extranjera en Latinoamérica alrededor del 10%, sin embargo, la seguridad jurídica otorgada por el estado boliviano permitió que el flujo de capitales provenientes del exterior hacia el país se mantenga dinámico. Según el último informe *World Economic Outlook* del FMI, los flujos de inversión directa hacia las economías emergentes se incrementarán al menos en 3,5% en 2018 y 2% en 2019

Para 2018 se tienen programados varios proyectos de Inversión Extranjera, entre estos destacan la empresa rusa Gazprom, Shell, Vintage, Panamerican Energy, YPF, Petrobras Argentina, Matpetrol, Gas To Liquid International y Canadian Energy Enterprises, quienes ratificaron su interés de invertir y desarrollar actividades de exploración y explotación en el encuentro de empresas petroleras denominado “Inversiones Gas y Petróleo Tarija”. En esta oportunidad también se convino la evaluación de las reservas de gas natural no convencional en el área de Miraflores en el Chaco, las cuales se estima alcancen los 100 trillones de pies cúbicos (TCF).

La firma petrolera Shell, aseguró que Bolivia brinda seguridad jurídica para las inversiones en hidrocarburos, puesto que en 2019 serán treinta años que opera en Bolivia y afirmó que espera

12 Para el caso de Bolivia la rentabilidad de la IED corresponde a la suma de la utilidad neta más los intereses de deuda intrafirma de 2017 respecto al acervo promedio de inversión extranjera.

13 La OECD en su documento “Definición Marco de Inversión Extranjera Directa, cuarta edición 2008”, considera que un incremento de este indicador es señal de que las empresas son más rentables y más competitivas para los inversores. Empero, existen otros estudios que señalan que deben tomarse en cuenta muchos otros factores como los cíclicos o estructurales, cambios en el sector de actividad económica de que se trate y otros factores relacionados con la estrategia global de la(s) empresa(s) inversor(es).

quedarse operando en el país un periodo similar. En línea con el Reporte de Capital Privado de junio, Shell actualmente está cumpliendo su compromiso de invertir en el país, específicamente en el bloque Huacareta, sin descartar que pueda realizar actividad exploratoria en otras áreas potenciales del país. Repsol está llevando a cabo la exploración en la región de Iñiguazu.

Asimismo, las petroleras Kampac Oil Dubai y Milner Capital con sede en Dubai y Londres, respectivamente, firmaron un memorándum de entendimiento para invertir en exploración en la cuenca Madre de Dios (norte de Bolivia), donde se identificó un importante potencial hidrocarburífero que podría ascender a 4 mil millones de petróleo y 12 TCF de gas natural.

Por otra parte, la empresa alemana ACI Systems, ganó la licitación para encarar uno de los proyectos industriales del litio boliviano. Se conformará una empresa mixta a través de Yacimientos de Litio Bolivianos (YLB) en la que el estado boliviano tendrá una participación de 51%, lo que implicaría la modificación de YLB en una corporación, similar a YPFB<sup>14</sup>.

Consistentes con los postulados teóricos, los flujos de inversión extranjera, son altamente sensibles a la situación macroeconómica de los países. La fortaleza económica nacional es uno de los principales fundamentos de estos influjos.

## 7. CONCLUSIONES

En 2017, la economía mundial presentó una expansión moderada, luego de seis años de desaceleración. Este crecimiento, se caracterizó por mejoras en el desempeño de la actividad manufacturera, la producción industrial y el comercio internacional; así como por una paulatina recuperación de los precios internacionales de las materias primas. Para 2018 y 2019 se prevé que el desempeño de 2017 se repetirá, por lo que se prevé un alza del crecimiento mundial que alcance una tasa de 3,9%. En el caso de América Latina, se prevé que la recuperación se fortalezca en los siguientes dos años.

En América Latina, los flujos de ID neta recibidos en 2017 muestran un comportamiento heterogéneo. En Sudamérica: Colombia, Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay presentan variaciones positivas, destacando los incrementos de Argentina, Bolivia y Uruguay; por su parte, Brasil, Perú, Chile y Ecuador presentaron variaciones negativas, en el que destaca la reducción de los influjos a la economía Chilena.

En la gestión, el incremento del ratio ID/PIB para Bolivia se explica por la recuperación de la inversión en sectores vinculados a los recursos naturales transables, principalmente hidrocarburos y minería. Por su parte, la posición neta del Capital Privado Extranjero registró un saldo negativo; lo que significa que los pasivos por inversión proveniente del exterior son mayores a los activos de residentes bolivianos en el exterior.

La UNCTAD tenía previsto una reducción del flujo de ID en Latinoamérica en torno al 10%, mientras que el FMI proyecta incrementos menores en estos flujos hacia las economías emergentes. La seguridad jurídica otorgada por el estado boliviano mantuvo dinámico el influjo de capitales al país. En este sentido, empresas transnacionales afirmaron que tienen previsto realizar inversiones en el país, principalmente en el sector hidrocarburos. Por otra parte, se espera que las inversiones dirigidas a la industrialización del litio contribuyan a diversificar la matriz productiva nacional, en línea con el Plan de Desarrollo Económico y Social.

---

<sup>14</sup> El embajador alemán señaló que este es un proyecto estratégico para su país, debido a que manufacturan autos eléctricos, pero deben importar las baterías. Este factor contribuiría a la diversificación de la matriz productiva nacional y la ampliación del abanico exportador, acorde al Plan de Desarrollo Económico y Social.