

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

(RESUMEN)

A junio de 2019

Banco Central de Bolivia

El BCB contribuye al desarrollo económico y social del país

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

(RESUMEN)

A junio de 2019

Banco Central de Bolivia

Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia
A junio de 2019

Fecha de publicación: Diciembre de 2019

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

Contenido

1. ANTECEDENTES.....	7
2. CONTEXTO INTERNACIONAL.....	7
3. FLUJOS DE CAPITALES EN EL MUNDO.....	9
4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL	11
5. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	13
6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA	15
6.1. Flujos de inversión directa	16
6.1.1. Activos de inversión directa.....	17
6.1.2. Pasivos de inversión directa.....	17
6.2. Deuda externa privada.....	21
7. PERSPECTIVAS.....	22
8. CONCLUSIONES	23

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 N°063/2014, el Banco Central de Bolivia (BCB) presenta semestralmente el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia. El presente documento, que corresponde al primer semestre de 2019, es una versión resumida con relación a la presentada con información anual.

El reporte describe en primera instancia el contexto internacional de la economía mundial y el movimiento de los flujos de capital en el mundo, con relación a nuestro país, se presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos de capital privado del E.P. de Bolivia, obtenidos mediante la recopilación de información trimestral, a través del formulario RIOF.

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). De acuerdo con este manual, para el registro de salidas e ingresos del capital privado, se adopta la notación de cambios en el activo y pasivo, respectivamente. Esto significa, por ejemplo, que la Inversión Directa (ID) en el exterior se presenta como Activo, en tanto que la ID recibida como Pasivo y con signo negativo (emisión neta de pasivos)¹.

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.

En el marco del modelo económico vigente en Bolivia, el capital privado extranjero, como parte del sector privado, se constituye en uno de los actores de la economía plural² que contribuye al desarrollo económico y social del país. Por tanto, la atracción de inversión extranjera directa ya no es un fin en sí mismo, sino que complementa la inversión pública y privada nacional, constituyéndose en un socio estratégico del país para el desarrollo de importantes emprendimientos productivos.

2. CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el primer semestre del año, la actividad global continuó debilitándose ahondada principalmente por los riesgos derivados del conflicto comercial entre EE.UU. y China, con efectos negativos en las cadenas de producción que a nivel global se traduciría en el deterioro de la actividad manufacturera, la contracción de las órdenes de exportación y menores niveles de inversión. De igual manera, los mercados financieros se mantuvieron susceptibles ante un escenario que se caracterizó también por el incremento sin precedente de la incertidumbre global, asociada a la forma en que el Reino Unido abandonará la Unión Europea (UE), ya que una salida sin acuerdo llevaría al país a una recesión, que también afectaría a otros países de la UE.

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

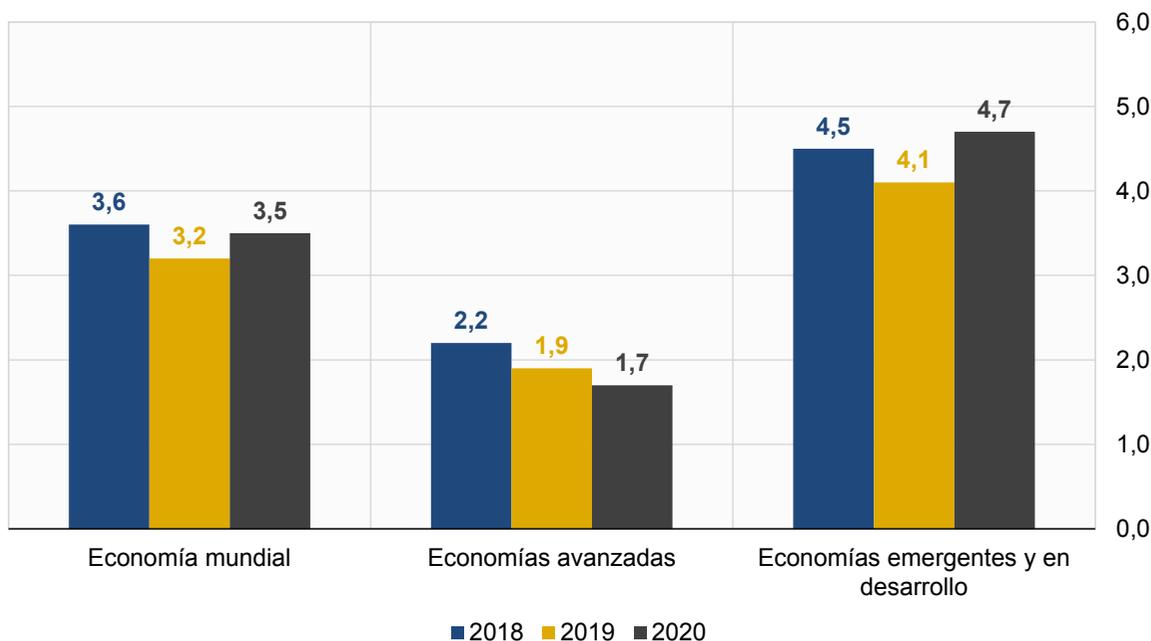
2 Los cuatro actores de la economía plural son: estatal, privado, social-cooperativo y comunitario.

De este modo, se generó un escenario de desconfianza poco propicio para impulsar la inversión y el crecimiento económico, que se tradujo en la desaceleración del comercio y de la actividad manufacturera mundial, reducción de la demanda de materias primas y bienes intermedios. Organismos internacionales corrigieron las perspectivas de crecimiento global hacia la baja. En el caso de las economías avanzadas, las perspectivas de crecimiento para 2019 todavía se encuentran por debajo de lo que se preveía a inicios de año y reflejan una clara desaceleración con relación al año pasado, aspecto que se corroboró también con la desaceleración esperada del comercio y la inversión.

En las economías emergentes y en desarrollo se registraron desempeños heterogéneos. Entre los factores que afectaron la actividad económica en estas economías se encuentra la disminución de los precios internacionales de las materias primas, el aumento de los aranceles de importación debido a las guerras comerciales, y el debilitamiento de la demanda externa que se tradujeron en una desaceleración casi estructural de estas economías. Sin embargo, estos países, se constituyen en las economías con mayor crecimiento proyectado para 2019 (4,1%). Para India, se prevé que la economía crezca a una tasa de 7% y para China se proyecta una tasa de crecimiento de 6,2% en 2019 (Gráfico 2.1).

En América Latina, el crecimiento sería menor al esperado a inicios de año, diferenciándose los ajustes de las perspectivas por país de acuerdo a su desempeño reciente, el panorama local y los factores externos relevantes en cada caso.

Gráfico 2.1
Crecimiento económico mundial y perspectivas
(En porcentaje)

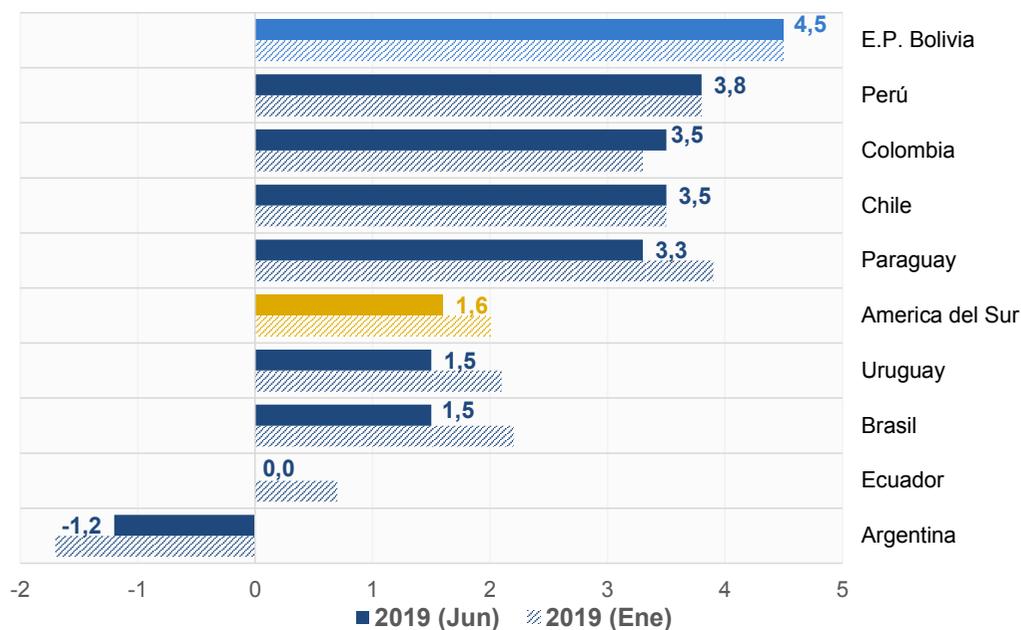


Fuente: FMI - *World Economic Outlook* (julio-2019)

Por ejemplo, Brasil registró una considerable revisión a la baja para 2019, debido a la reducción de las calificaciones crediticias, la incertidumbre acerca de la aprobación de la reforma de pensiones y otras reformas estructurales. La economía Argentina se contrajo en el primer trimestre del año, aunque a un ritmo más lento que en 2018; su proyección de crecimiento para 2019 se ha revisado también a la baja. En Chile, la actividad económica redujo su crecimiento en el primer trimestre, explicado por la caída de la minería que se vinculó a factores de oferta, la contracción de otros rubros más volátiles y el debilitamiento de su industria exportadora; sin embargo, su perspectiva

de crecimiento aún se mantiene. En este escenario, se espera que la expansión de la economía boliviana para este año sea la más alta a nivel de América del Sur (Gráfico 2.2).

Gráfico 2.2
Perspectivas de crecimiento económico de América del Sur 2019¹
(En porcentaje)



Fuente: Banco Mundial – Perspectivas económicas mundiales (Enero y Junio 2019), *Bloomberg* y bancos centrales y oficinas de estadística de los países

Nota: ¹ Los datos de Bolivia corresponden a proyecciones del Programa Fiscal y Financiero 2019

3. FLUJOS DE CAPITAL EN EL MUNDO

En la gestión 2018, las condiciones financieras para los flujos de capitales fueron más acomodaticias en relación a la gestión anterior; no obstante, las vulnerabilidades financieras continuaron persistiendo. En este contexto, los flujos financieros se mantuvieron dinámicos.

Según el último reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI), los flujos de inversión privada neta del balance de la cuenta financiera³ por grupos de países, muestran los siguientes resultados y proyecciones (Cuadro 3.1):

- En las economías emergentes y en desarrollo, luego de una disminución persistente de sus flujos de Inversión Directa (ID) neta desde 2012, en los últimos dos años se observa una reversión de esta tendencia. Al cierre de 2018, este alcanzó a \$us381 mil millones, mayor a los \$us326 mil millones registrados en 2017, dirigidos en su mayoría a los países emergentes y en desarrollo de Asia. Con relación a la Inversión de Cartera (IC), el balance describe que este grupo de países fue receptor de capitales por un monto neto de \$us51 mil millones, menor al recibido en 2017 (\$us180 mil millones). Los flujos por Otra Inversión (OI) denotan que estos países realizaron mayores colocaciones de activos en el exterior, \$us273 mil millones frente a los \$us83 mil millones de 2017, en términos netos. Como resultado, se registró una acumulación de Activos de Reserva por \$us75 mil millones. Para 2019, se proyectan niveles similares de flujos netos de ID al de 2018, menor emisión de pasivos por IC y adquisición de activos externos por OI.

3 Inversión directa, inversión de cartera, derivados y otra inversión (en flujos netos)

- América Latina y el Caribe percibió en 2018 un mayor influjo de pasivos netos por ID (\$us141 mil millones). No obstante, para las siguientes gestiones (2019 y 2020) se espera una ligera disminución. La emisión de pasivos netos por IC continuó con la tendencia a la baja, de \$us39 mil millones en 2017 a \$us9 mil millones en 2018; para 2019 se espera mayores adquisiciones de activos y para 2020 mayor emisión de pasivos en IC. Los flujos correspondientes a OI reflejan una menor adquisición de activos respecto de 2017, tendencia que se mantendría en las siguientes gestiones. Como resultado la variación en reservas en la región fue positiva por un monto de \$us10 mil millones.

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 ^P	2020 ^P
Economías emergentes y en desarrollo										
Saldos en cuentas financieras	234	111	28	19	-271	-414	-256	-84	-106	-159
Inversión directa, neta	-532	-494	-486	-433	-345	-257	-326	-381	-380	-402
Inversión de cartera, neta	-145	-234	-158	-106	106	-57	-180	-51	-33	-57
Derivados financieros, netos										
Otra inversión, neta	162	410	87	418	475	390	83	273	186	183
Variación de las reservas	745	431	589	129	-513	-477	164	75	115	110
América Latina y el Caribe										
Saldos en cuentas financieras	-128	-155	-194	-201	-189	-100	-86	-110	-102	-109
Inversión directa, neta	-146	-159	-151	-139	-132	-126	-121	-141	-134	-136
Inversión de cartera, neta	-107	-80	-101	-112	-57	-52	-39	-9	6	-12
Derivados financieros, netos	6	3	2	7	1	-3	4	4	4	4
Otra inversión, neta	12	22	44	4	28	60	53	26	19	21
Variación de las reservas	108	59	12	39	-29	21	17	10	3	14
Economías avanzadas										
Saldos en cuentas financieras	-262	-155	225	355	332	434	440	356	312	282
Inversión directa, neta	359	110	155	221	-28	-192	191	-37	84	125
Inversión de cartera, neta	-1.112	-246	-553	76	263	493	64	203	355	325
Derivados financieros, netos	-5	-98	75	-11	-105	22	7	6	-31	-55
Otra inversión, neta	147	-194	395	-66	-25	-67	-66	60	-194	-211
Variación de las reservas	350	273	153	135	227	179	244	124	97	98
Estados Unidos										
Saldos en cuentas financieras	-526	-448	-400	-297	-326	-385	-332	-465	-507	-574
Inversión directa, neta	173	127	105	136	-202	-182	24	-373	-179	-178
Inversión de cartera, neta	-226	-498	-31	-115	-54	-195	-213	-44	-274	-231
Derivados financieros, netos	-35	7	2	-54	-27	8	23	-2	9	9
Otra inversión, neta	-454	-88	-473	-260	-37	-18	-165	-48	-64	-175
Variación de las reservas	16	5	-3	-4	-6	2	-2	3	0	0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa										
Saldos en cuentas financieras	-107	-67	-63	-44	-10	-12	-49	-5	-3	-15
Inversión directa, neta	-40	-28	-27	-32	-36	-30	-31	-38	-28	-29
Inversión de cartera, neta	-54	-70	-40	-19	-24	-4	-24	7	6	-5
Derivados financieros, netos	2	-3	-1	0	-2	0	-3	-4	4	3
Otra inversión, neta	-30	6	-13	8	14	-2	21	25	17	4
Variación de las reservas	15	28	19	0	-10	24	-12	6	-3	12
Economías emergentes y en desarrollo de Asia										
Saldos en cuentas financieras	65	17	36	147	86	-32	-95	-96	-11	-40
Inversión directa, neta	-278	-221	-273	-204	-139	-27	-144	-188	-188	-199
Inversión de cartera, neta	-58	-116	-65	-124	82	31	-48	-27	-23	-27
Derivados financieros, netos	0	2	-2	1	-1	-10	3	2	2	2
Otra inversión, neta	-29	216	-74	279	461	357	-102	110	136	119
Variación de las reservas	431	139	451	195	-316	-382	197	8	62	66
Otras economías avanzadas¹										
Saldos en cuentas financieras	284	252	374	345	293	334	310	314	332	340
Inversión directa, neta	-6	-34	31	-6	-101	-71	-77	-49	-43	-40
Inversión de cartera, neta	47	150	140	182	337	266	191	264	204	210
Derivados financieros, netos	31	-29	-34	-24	-13	3	-8	17	3	-1
Otra inversión, neta	86	-111	136	87	-106	-15	-8	30	105	110
Variación de las reservas	125	275	101	106	176	150	213	53	63	61

Fuente: FMI - *World Economic Outlook - Statistical Appendix* (abril-2019)

Notas: ^P Monto proyectado

¹ Excluye el G7 y los países de la Zona Euro

- En el grupo de Economías Avanzadas, destaca las mayores inversiones por IC en el exterior (\$us203 mil millones) y el influjo de pasivos netos de ID (\$us37 mil millones), principalmente en Estados Unidos. En el resultado de la cuenta OI se observa una adquisición neta de activos por \$us60 mil millones. Las estimaciones para 2019 y 2020 indican mayores inversiones en el exterior, es decir activos de ID e IC, y un influjo de capitales por OI.
- En el caso específico de Estados Unidos, resalta el influjo importante de pasivos netos de ID en 2018 explicado por el estímulo fiscal para las empresas aplicado por el gobierno actual. Asimismo, se registró una emisión neta de pasivos tanto en IC como en OI. Para 2019 y 2020 se estima mayores influjos de capitales por IC y OI, y el ingreso de recursos por ID.
- En las economías emergentes y en desarrollo de Asia se registró un crecimiento importante de los pasivos netos de ID en 2018 respecto a 2017, que llegó a \$us188 mil millones, y se espera montos similares para las siguientes gestiones.

4. FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

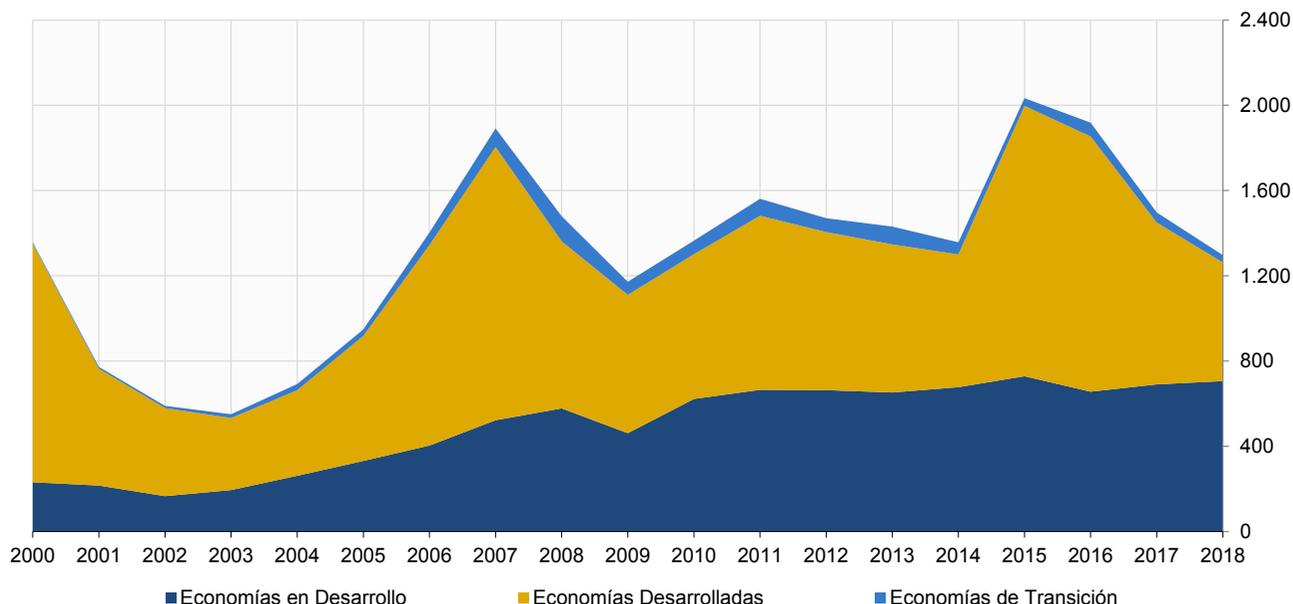
En la gestión 2018, los flujos de Inversión Extranjera Directa⁴ (ID) en el mundo registraron una disminución por tercer año consecutivo. Los factores que explican este descenso fueron: i) el estímulo fiscal de Estados Unidos que generó una tendencia a la repatriación de utilidades, principalmente desde países europeos hacia el país del norte; ii) el escenario de incertidumbre en la economía mundial, debido a las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China; iii) la ejecución del Brexit⁵; iv) el débil desempeño económico, especialmente en la segunda mitad del año; y v) el establecimiento de controles y restricciones a determinados sectores de alta tecnología en Estados Unidos y Europa; entre otros, que afectaron el sentimiento de los inversores transnacionales, lo cual se tradujo en la postergación y cancelación de inversiones programadas.

En efecto, en 2018 las entradas mundiales de ID alcanzaron a \$us1.297 mil millones de dólares, 13% menos que el nivel de 2017. En las economías desarrolladas el descenso fue de 27%; mientras que en las economías emergentes y en desarrollo se evidenció un leve incremento de 2% (Gráfico 4.1).

4 Corresponde a los pasivos netos de Inversión Directa.

5 Brexit es un acrónimo que deriva de las palabras inglesas Britain (Gran Bretaña) y exit (salida) y es el término que representa la salida de Reino Unido de la Unión Europea (UE).

Gráfico 4.1
Entradas de inversión extranjera directa por grupos de economías
 (En miles de millones de dólares)



Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *World Investment Report 2019: Investment and New Industrial Policies*, Ginebra, 2019.

La caída de la ID hacia las economías desarrolladas se explica principalmente por los menores flujos hacia países de la Unión Europea. En efecto, la región percibió \$us278 mil millones de inversión directa, menor en 18% respecto a 2017 (Cuadro 4.1). Uno de los factores que incidió en el resultado fue la reforma tributaria de Estados Unidos que estimuló la repatriación de montos importantes de utilidades acumuladas de los países europeos hacia el país del norte, lo que incidió negativamente en las entradas de ID en Europa. Adicionalmente, las condiciones internas asociadas al débil desempeño económico europeo, y la concreción de la salida de Reino Unido de la Unión, también influyeron en el resultado.

Cuadro 4.1
Entradas mundiales de inversión extranjera directa

Regiones	Flujos de inversión (miles de millones de dólares)						Tasa de variación (porcentajes)						Distribución por regiones (porcentajes del total mundial)					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Total mundial	1.431	1.357	2.034	1.919	1.497	1.297	-3	-5	50	-6	-22	-13	100	100	100	100	100	100
Economías desarrolladas	695	623	1.269	1.198	759	557	-6	-10	104	-6	-37	-27	49	46	62	62	51	43
Unión Europea	345	266	636	556	341	278	-8	-23	139	-13	-39	-18	24	20	31	29	23	21
Estados Unidos	201	202	468	472	277	252	1	0	132	1	-41	-9	14	15	23	25	19	19
Economías en transición	84	57	36	65	48	34	29	-32	-36	78	-26	-28	6	4	2	3	3	3
Economías en desarrollo¹	653	677	729	656	691	706	-2	4	8	-10	5	2	46	50	36	34	46	54
América Latina y el Caribe	200	195	174	164	163	184	-6	-3	-11	-6	0	13	14	14	9	9	11	14
África	50	54	57	46	41	46	-12	8	6	-18	-11	11	3	4	3	2	3	4
Asia en desarrollo	415	460	514	473	493	512	2	11	12	-8	4	4	29	34	25	25	33	39

Fuente: CEPAL, sobre la base de UNCTAD, *World Investment Report 2019: Investment and New Industrial Policies*, Ginebra, 2019 y cifras y estimaciones oficiales para América Latina y el Caribe.

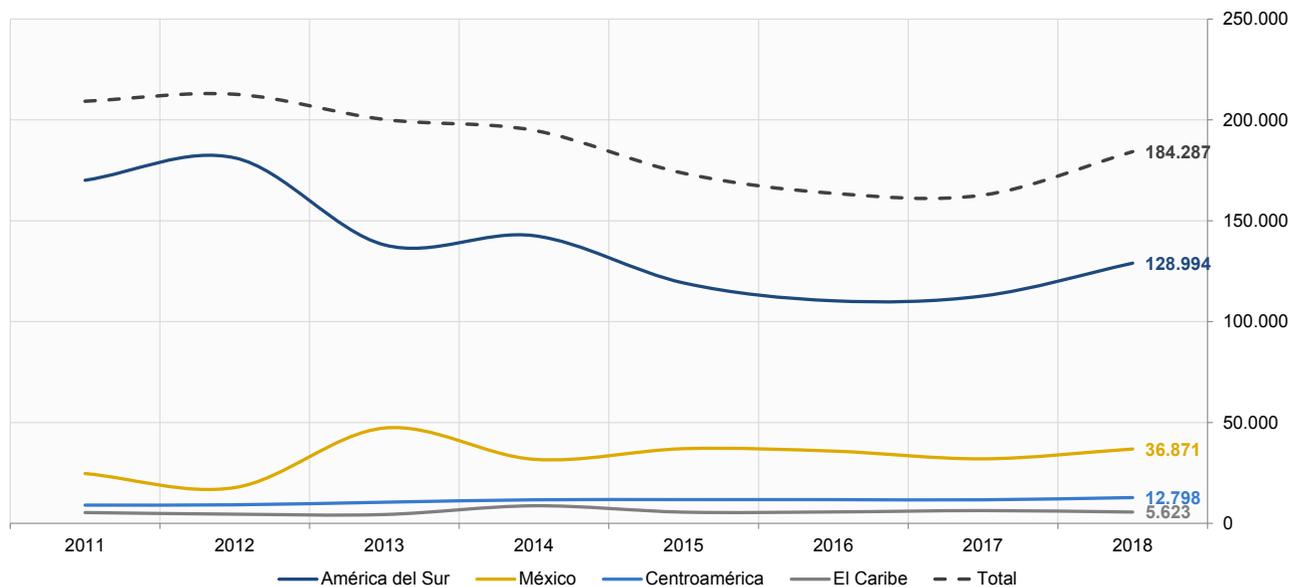
Nota: ¹ El dato no coincide con la suma de las subregiones, ya que las cifras de América Latina y el Caribe no se obtienen de la UNCTAD.

La ID hacia las economías en desarrollo registró un leve incremento de 2%, de \$us691 mil millones en 2017 a \$us706 mil millones en 2018. Las entradas de ID en China crecieron un 3,7%, y se constituyéndose en el segundo país receptor en el mundo después de Estados Unidos.

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

Las entradas de ID en América Latina y el Caribe registraron un aumento de 13,2% en 2018 (Gráfico 5.1); no obstante, el comportamiento por país fue heterogéneo. Asimismo, por modalidad de inversión, las participaciones de capital denotaron una importante reducción, y el componente que explica el crecimiento son los préstamos intrafirma y, en menor medida, las utilidades reinvertidas.

Gráfico 5.1
América Latina y el Caribe: entradas de inversión directa por subregiones
(En millones de dólares)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2019.

En 2018, a pesar del bajo crecimiento económico, Brasil continuó siendo la principal economía receptora de ID en términos nominales (47,9% del total de la región), explicada principalmente por el sustancial crecimiento de los préstamos intrafirma, que se quintuplicaron respecto a 2017; mientras que los aportes de capital se redujeron en 24%.

A una distancia considerable de Brasil, en segundo lugar se ubica México que participa con el 20% de los flujos totales de ID de la región, seguido de Argentina y Colombia con el 6,4% y 6,2%, respectivamente (Cuadro 5.1).

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

Subregiones y Países	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Variación 2018-2017		Participación 2018
									Absoluta	Relativa	
América del Sur	170.076	181.188	138.053	142.604	119.175	110.340	112.740	128.989	16.249	14,4	70,0
Argentina	10.840	15.324	9.822	5.065	11.759	3.260	11.517	11.873	356	3,1	6,4
Bolivia*	859	1.060	1.750	657	555	335	712	311	-401	-56,3	0,2
Brasil	102.427	92.568	75.211	87.714	60.334	73.378	70.258	88.319	18.061	25,7	47,9
Chile	24.150	30.293	20.825	23.736	21.056	12.136	5.852	6.082	230	3,9	3,3
Colombia	14.647	15.039	16.209	16.167	11.723	13.850	13.836	11.352	-2.484	-18,0	6,2
Ecuador	646	567	727	772	1.323	769	619	1.408	789	127,5	0,8
Paraguay	581	697	245	412	308	371	456	454	-2	-0,4	0,2
Perú	7.682	13.622	9.826	3.930	8.314	6.739	6.860	6.488	-373	-5,4	3,5
Uruguay	2.504	6.044	758	3.830	2.420	-498	2.630	2.702	73	2,8	1,5
Venezuela	5.740	5.973	2.680	320	1.383
México	24.727	17.749	47.269	31.770	37.033	35.834	32.005	36.871	4.866	15,2	20,0
Centroamérica	9.061	9.213	10.498	11.697	11.784	11.776	11.698	12.798	1.100	9,4	6,9
Costa Rica	2.733	2.696	3.205	3.242	2.956	2.620	2.856	2.764	-92	-3,2	1,5
El Salvador	218	466	179	306	396	348	889	840	-49	-5,5	0,5
Guatemala	1.026	1.245	1.295	1.389	1.221	1.185	1.170	1.032	-138	-11,8	0,6
Honduras	1.014	1.059	1.060	1.417	1.204	1.139	1.186	1.226	40	3,4	0,7
Nicaragua	936	768	816	884	950	899	772	359	-413	-53,5	0,2
Panamá	3.132	2.980	3.943	4.459	5.058	5.585	4.826	6.578	1.752	36,3	3,6
El Caribe	5.377	4.566	4.399	8.734	5.580	5.684	6.349	5.623	-726	-11,4	3,1
Antigua y Barbuda	68	138	101	46	114	97	157	135	-22	-13,9	0,1
Bahamas	1.409	1.034	1.590	3.551	865	1.260	901	947	46	5,1	0,5
Barbados	455	535	111	593	153	6	121	91	-31	-25,2	0,0
Belice	95	189	95	133	65	44	26	120	94	366,3	0,1
Dominica	35	59	25	14	11	41	24	13	-11	-44,9	0,0
Granada	45	34	114	104	153	114	139	154	15	10,8	0,1
Guyana	247	294	214	255	122	58	212	495	283	133,2	0,3
Haití	119	156	162	99	106	105	375	105	-270	-72,0	0,1
Jamaica	218	413	545	582	925	928	889	775	-114	-12,8	0,4
República Dominicana	2.277	3.142	1.991	2.209	2.205	2.407	3.571	2.535	-1.035	-29,0	1,4
Saint Kitts y Nevis	112	110	139	120	129	117	40	94	53	132,6	0,1
San Vicente y las Granadinas	86	115	160	110	119	79	153	110	-43	-28,1	0,1
Santa Lucía	100	78	95	93	154	144	38	40	2	6,2	0,0
Suriname	70	174	188	164	267	309	161	190	29	18,3	0,1
Trinidad y Tabago	41	-1.904	-1.130	661	194	-24	-457	-180	277	60,6	-0,1
Total	209.240	212.716	200.219	194.805	173.572	163.634	162.793	184.282	21.489	13,2	100,0

Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2019

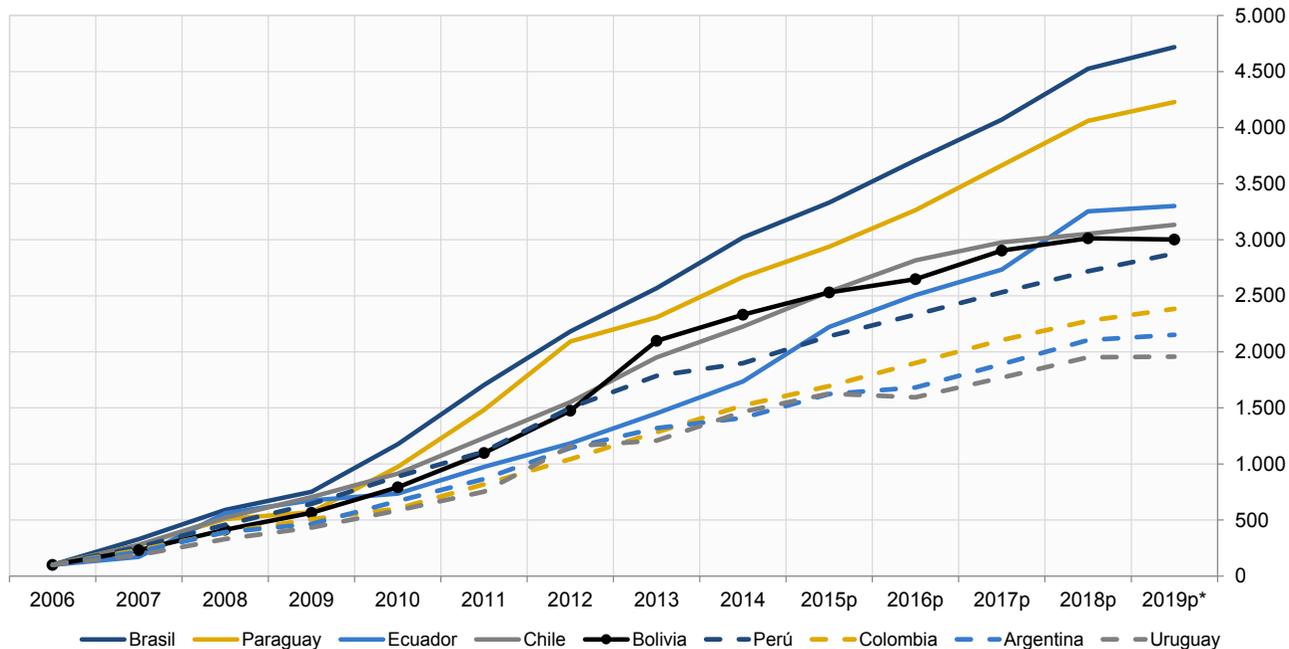
*Para 2018 corresponde a la cifra oficial al cierre de junio de 2019, por lo tanto la cifra del total de la región difiere al publicado por la CEPAL.

Al igual que en el caso de Brasil, en México el incremento de las entradas de ID se asoció a los mayores préstamos intrafirma, en gran parte en el sector de la industria manufacturera, el principal polo de atracción de ID de México desde mediados de los años noventa.

A nivel de las subregiones, la ID en América del Sur, México y Centroamérica presentó incrementos (14,4%, 15,2% y 9,4%, respectivamente), mientras que los flujos de ID en los países caribeños se redujeron en 11,4%.

Finalmente, en el primer semestre de 2019, ya se observa una desaceleración generalizada de los flujos de inversión extranjera a la región, en relación a años anteriores. En el caso de Bolivia, la menor ID neta se explica por el pago de superdividendos que se registran como desinversión de pasivos de ID. No obstante, si se acumulan estos recursos desde el año 2006, Bolivia se encuentra en quinto lugar en América del Sur con relación a los flujos acumulados de inversión extranjera (Gráfico 5.2).

Gráfico 5.2
Índice acumulado de inversión directa neta según país
 (Base 2006=100)



Fuente: Bancos centrales de cada país

Notas: ^p Cifras preliminares

*Para 2019 los datos corresponden al primer semestre. Para Argentina, Ecuador, Paraguay y Uruguay los datos corresponden al primer trimestre de 2019.

6. CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

A junio de 2019, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo fue deudora, es decir que los pasivos por inversión proveniente del exterior fueron mayores a los activos de residentes bolivianos privados en el exterior, equivalente al 11,1% del PIB anual estimado para 2019 (Cuadro 6.1). El saldo de activos externos alcanzó a \$us8.336 millones; por su parte, el saldo de los pasivos externos totalizó \$us13.097 millones. Los principales componentes de los activos continúan siendo los títulos de deuda por inversión de cartera, seguidos por moneda y depósitos en el exterior dentro de la rúbrica Otra Inversión. Con relación a los pasivos, la inversión directa se mantuvo como la principal categoría de los inlfujos de capital al país.

Cuadro 6.1
Saldos de capital extranjero privado
(En millones de dólares y porcentaje)

	2018 p	Jun-2019 p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	dic-18 p	jun-19 p
A. ACTIVOS EXTERNOS ¹	8.100	8.336	236	2,9	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	863	920	58	6,7	10,7	11,0
Participación en el Capital	103	120	18	17,2	1,3	1,4
Instrumentos de deuda	760	800	40	5,3	9,4	9,6
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	3.692	2.587	-1.104	-29,9	45,6	31,0
Participación en el Capital y en fondos de inversión	282	294	11	4,0	3,5	3,5
Títulos de Deuda ²	3.409	2.294	-1.115	-32,7	42,1	27,5
c. Otra Inversión	3.546	4.828	1.282	36,2	43,8	57,9
Moneda y depósitos	3.361	4.622	1.261	37,5	41,5	55,4
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	53	50	-3	-5,5	0,7	0,6
Créditos y anticipos comerciales	132	156	24	18,3	1,6	1,9
B. PASIVOS EXTERNOS	12.900	13.097	197	1,5	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	11.898	11.870	-28	-0,2	92,2	90,6
Participación en el Capital	10.408	10.363	-45	-0,4	80,7	79,1
Instrumentos de deuda	1.490	1.507	17	1,1	11,6	11,5
b. Inversión de Cartera	170	171	1	0,4	1,3	1,3
Participación en el Capital y en fondos de inversión	170	171	1	0,4	1,3	1,3
c. Otra Inversión	832	1.056	224	26,9	6,5	8,1
Moneda y depósitos	189	140	-49	-26,1	1,5	1,1
Préstamos	511	538	26	5,2	4,0	4,1
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	132	132	0	0,0	1,0	1,0
Otras cuentas por pagar	0	247	247		0,0	1,9
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-4.800	-4.762	39	0,8		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	19,8%	19,3%				
Pasivos Externos como % del PIB	31,6%	30,4%				
Posición Neta como % del PIB	-11,7%	-11,1%				

Fuente: Formulario RIOF – BCB, Sistema de Captura de Información Periódica (SCIP), Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y Banco Internacional de Pagos (BIS).

Notas: ^p Cifras preliminares. Los saldos incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura.

¹ 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.

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

6.1. Flujos de inversión directa

En el primer semestre de 2019, los activos de Inversión Directa (ID) fueron mayores a los pasivos, lo que implicó una adquisición neta de activos de la economía por \$us70 millones. Los activos netos de ID alcanzaron a \$us35 millones, sustentados en mayores préstamos realizados al exterior entre empresas afiliadas. Los pasivos netos de ID se redujeron en \$us34 millones, resultado que se explica por la mayor desinversión registrada en este periodo (Cuadro 6.2).

Cuadro 6.2
Activos y pasivos de inversión directa
(En millones de dólares y porcentajes)

	2018p 1°Sem	2019p 1°Sem	Variación absoluta	Variación porcentual
I. ACTIVOS				
ID Bruta	106	117	10	9,7
Desinversión ^{1/}	60	81	22	36,0
ID Neta	46	35	-11	-24,2
II. PASIVOS				
ID Bruta	522	418	-105	-20,0
Desinversión ^{1/}	352	452	100	28,6
ID Neta	171	-34	-205	-120,2
III. ACTIVOS - PASIVOS	-124	70	194	156,2

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

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

6.1.1. Activos de inversión directa

El flujo de inversión directa bruta en el exterior se incrementó en el primer semestre de 2019, respecto a similar periodo de 2018, llegando a \$us117 millones, compuesto en gran parte por préstamos al exterior con afiliadas, principalmente del sector hidrocarburífero. Por otra parte, la desinversión alcanzó a \$us81 millones, explicada en su totalidad por amortizaciones de créditos relacionados, esencialmente del sector de hidrocarburos y de la industria manufacturera. El flujo neto de activos, por tanto, registró una salida neta de recursos al exterior por \$us35 millones (Cuadro 6.3).

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

	2018p 1° Sem	2019p 1° Sem	Variación absoluta	Variación porcentual
I. ID BRUTA ENVIADA	106	117	10	9,7
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	-20	0	21	102,4
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	0	0	0	
Reinversión de utilidades	-20	0	21	102,4
Préstamos al Exterior con Afiliadas	126	116	-10	-8,1
II. DESINVERSIÓN	60	81	22	36,0
Retiros de Capital	0	0	0	
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0	0	0	
Amortización de Créditos Relacionados ^{1/}	60	81	22	36,0
III. ID NETA	46	35	-11	-24,2

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

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

6.1.2. Pasivos de inversión directa

Al interior de la inversión directa bruta recibida, la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda continuaron siendo las modalidades más importantes de estos inlfujos (Cuadro 6.4). Los sectores en los que se realizaron mayor reinversión de utilidades fueron hidrocarburos (\$us144 millones) y la industria manufacturera (\$us62 millones). Los sectores que percibieron mayores desembolsos de sus filiales del exterior fueron industria manufacturera (\$us44 millones) e hidrocarburos (\$us40 millones).

Dentro de la desinversión se registran los pagos por amortización de créditos intrafirma realizados principalmente por empresas del sector de hidrocarburos (\$us54 millones) y la industria manufacturera (\$us48 millones). Asimismo, se efectuaron pagos de dividendos extraordinarios (superdividendos) dentro del sector de la minería y el sector de hidrocarburos, que se registran como disminuciones de capital social.

Cuadro 6.4
Flujos de inversión directa por Modalidad
 (En millones de dólares y porcentaje)

	2018p 1° Sem	2019p 1° Sem	Variación absoluta	Variación porcentual
I. ID BRUTA RECIBIDA	522	418	-105	-20,0
Participaciones de capital y participación en fondos de inversión	310	274	-36	-11,7
Participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades	36	58	22	60,8
Reinversión de utilidades	274	216	-58	-21,2
Instrumentos de deuda	212	144	-68	-32,2
II. DESINVERSIÓN ^{1/}	352	452	100	28,6
Retiros de Capital ^{2/}	172	326	154	89,4
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0	0	0	
Amortización de Créditos Relacionados ^{3/}	180	127	-53	-29,6
III. ID NETA	171	-34	-205	-120,2

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

Notas: ^{1/} Cifras preliminares

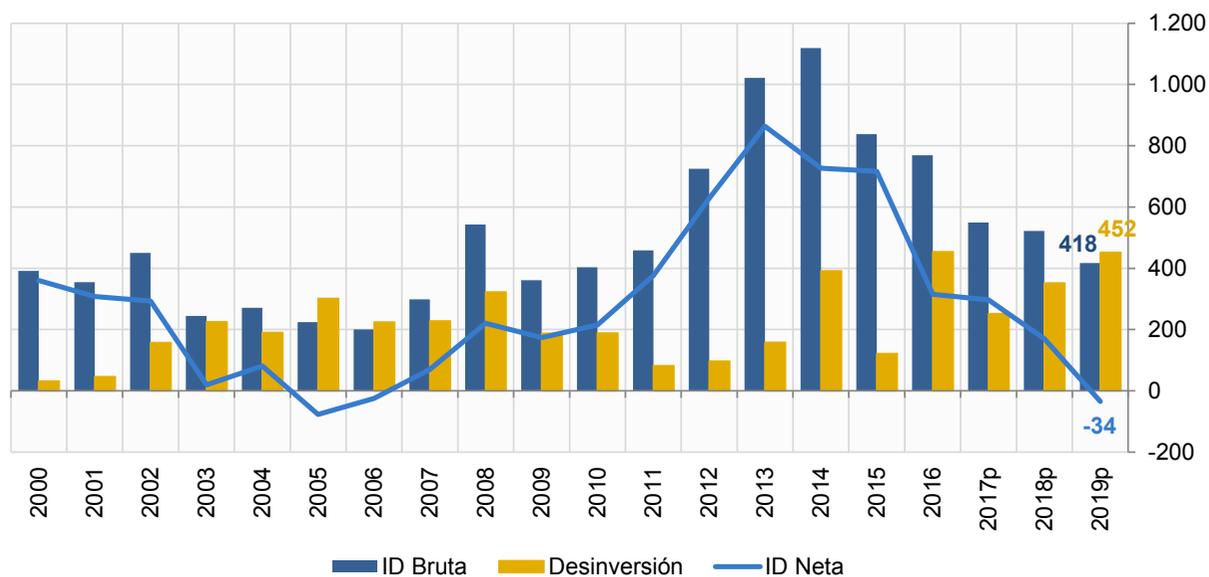
^{2/} No corresponde a fuga de capitales

^{3/} Corresponde a pago de dividendos extraordinarios

^{4/} Pago de deuda con empresas relacionadas

Como resultado, los pasivos netos de ID registraron un flujo negativo de \$us34 millones, sustentado en la mayor desinversión y los menores flujos brutos recibidos, y que contrasta con el flujo neto positivo de \$us171 millones de 2018 (Gráfico 6.1).

Gráfico 6.1
Inversión directa
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)

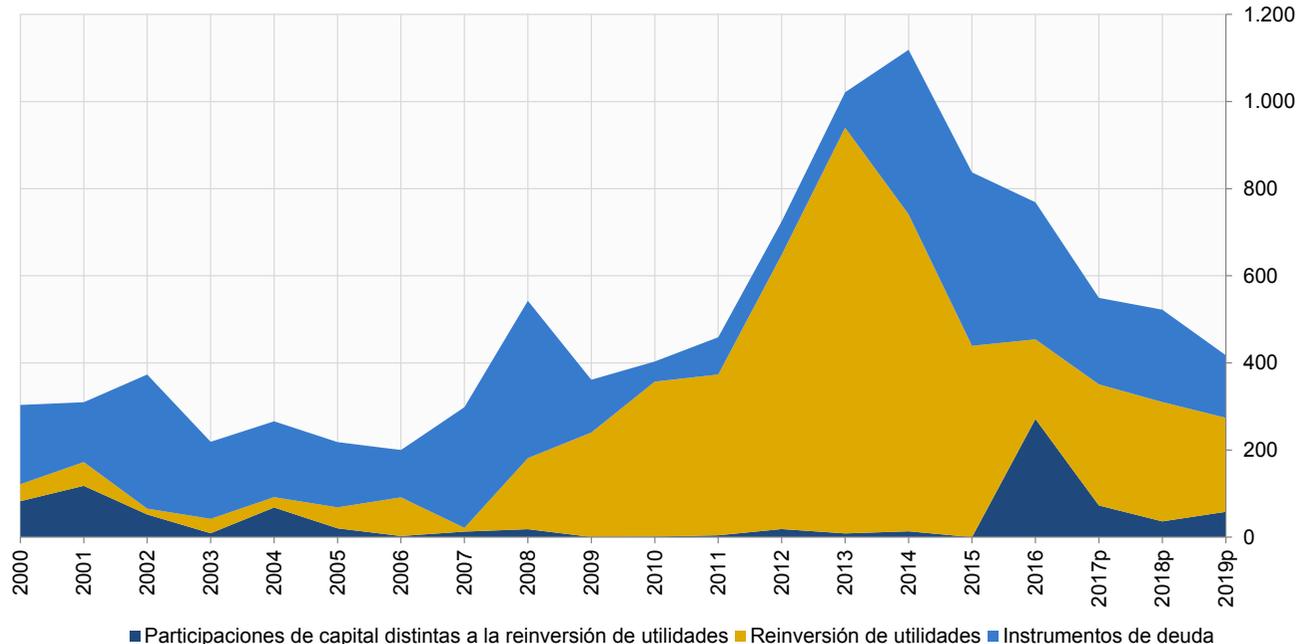


Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB

Nota: ^{1/} Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6.

La evolución de la ID por modalidad muestra todavía la relevancia de las utilidades reinvertidas, que pese a la recuperación de los precios de *commodities* no volvieron a los niveles previos a la caída internacional de precios. Las empresas de inversión directa percibieron menores desembolsos por parte de sus filiales en el exterior y las participaciones de capital distintas a la reinversión de utilidades presentaron un incremento modesto para esta gestión (Gráfico 6.2).

Gráfico 6.2
Pasivos de inversión directa bruta según modalidad
(Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
 Nota: ^p Cifras preliminares.

Por actividad económica, el flujo de la ID bruta recibida se concentró principalmente en el sector hidrocarburífero, seguido por el sector de la industria manufacturera y de transporte, almacenamiento y comunicaciones, estos tres sectores concentran el 85,8% de estos inlfujos (Cuadro 6.5).

Cuadro 6.5
Flujos de inversión directa por actividad económica
(En millones de dólares y porcentaje)

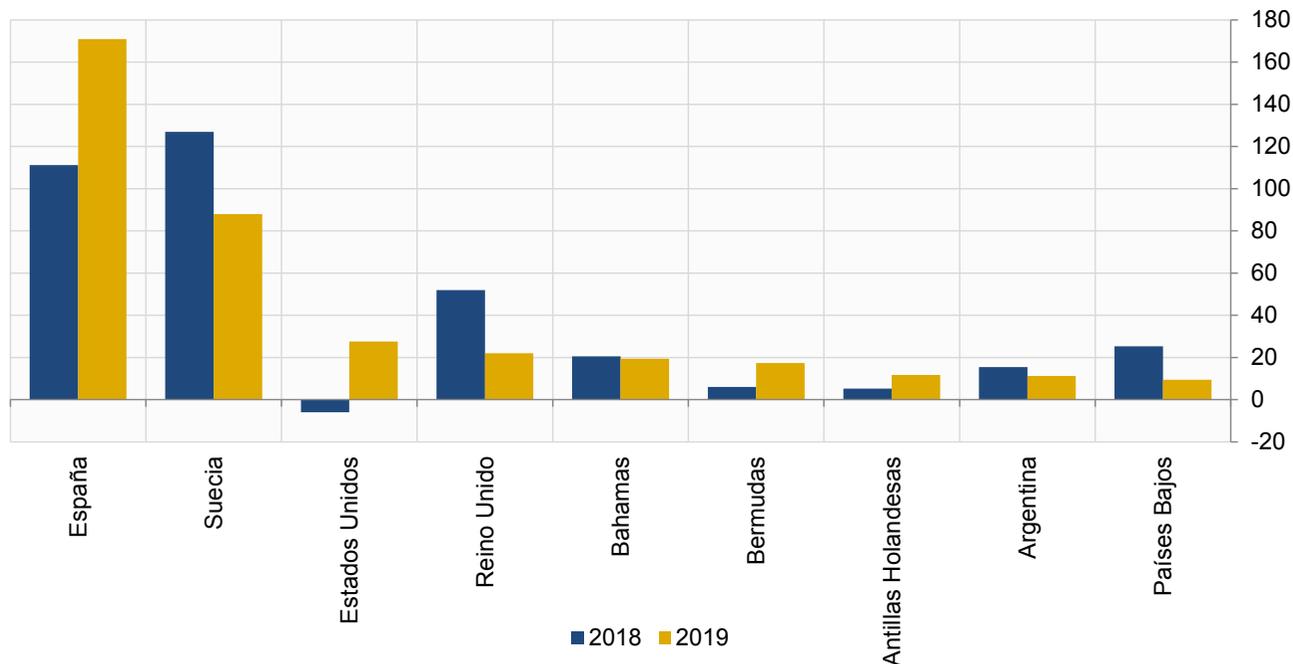
	2018p 1° Sem	2019p 1° Sem	Variación absoluta	Participación 2019
Hidrocarburos	189	202	13	48,4
Industria Manufacturera	127	106	-20	25,5
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	16	50	34	11,9
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	62	35	-28	8,3
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	11	15	4	3,6
Minería	40	10	-30	2,5
Construcción	42	4	-37	1,0
Empresas de Seguro	2	0	-2	0,1
Servicios de Hoteles y Restaurantes	0	0	0	0,0
Agricultura	0	0	0	0,0
Servicios de Educación	0	0	0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0	0	0	0,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-6	-3	4	-0,6
Intermediación Financiera	40	-3	-43	-0,7
TOTAL	522	418	-105	100,0

Fuente: Registro de la Inversión Extranjera y Operaciones Financieras con el Exterior – BCB
 Nota: ^p Cifras preliminares

Los inlfujos de ID bruta provinieron principalmente de España (\$us171 millones), seguido por Suecia (\$us88 millones) y Estados Unidos (\$us28 millones; Gráfico 6.3). Los recursos provenientes de

España se destinaron en mayor medida al sector de hidrocarburos, los de Suecia se concentraron en el sector de la industria manufacturera, mientras que los de Estados Unidos fueron percibidos por el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

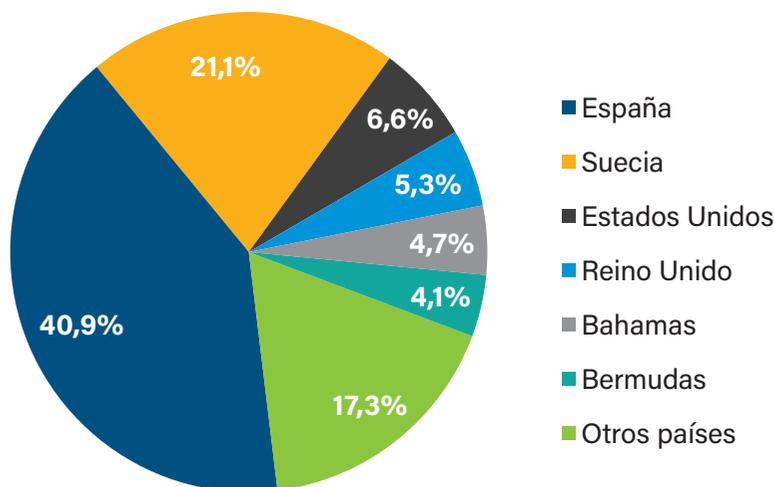
Gráfico 6.3
Inversión directa por principal país de origen
 (Al primer semestre de cada gestión, en millones de dólares)



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

Del total de flujos de ID recibidos en el semestre, los provenientes de España representan un 40,9%, los de Suecia un 21,1% y los de Estados Unidos un 6,6%, entre los más importantes. (Gráfico 6.4).

Gráfico 6.4
Inversión directa por país de origen: Primer semestre de 2019
 (En porcentaje)



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

6.2. Deuda externa privada⁶

Con fines metodológicos, la deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y/o 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 2019, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us2.269 millones, menor en \$us9 millones con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018. El saldo de la deuda no relacionada fue de \$us764 millones, menor en \$us25 millones con relación al cierre de la pasada gestión, y el saldo de la deuda relacionada, alcanzó a \$us1.506 millones, mayor en \$us16 millones. Por sector, \$us339 millones correspondieron al sector financiero y \$us1.931 millones al sector no financiero (Cuadro 6.6 y 6.7).

El servicio de la deuda, en este periodo, fue de \$us655 millones, correspondiendo \$us634 millones por concepto de amortizaciones y \$us21 millones por intereses y comisiones.

Cuadro 6.6
Estado de la deuda externa privada por tipo de vinculación y plazo
(En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo 31/12/2018	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30/6/2019 ^P	Variación		Part. % jun/2019
			Capital	Int.+com ^{1/}			Absoluta.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	789	481	508	20	2	764	-25	-3,2	33,6
Sector Financiero	399	125	188	16	3	339	-60	-15,0	14,9
Corto Plazo	140	100	126	1	3	116	-23	-16,8	5,1
Mediano y largo plazo	259	26	62	15	0	223	-37	-14,1	9,8
Sector no financiero	390	355	320	4	-1	425	35	9,0	18,7
Corto plazo	180	297	299	0	-1	177	-3	-1,4	7,8
Mediano y largo plazo	210	59	21	4	0	247	38	18,0	10,9
Por plazo									
Corto plazo	320	397	425	1	2	294	-26	-8,2	12,9
Mediano y largo plazo	469	84	83	19	0	470	1	0,2	20,7
B. Deuda Externa Relacionada	1.490	144	127	1	-1	1.506	16	1,1	66,4
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	1.490	144	127	1	-1	1.506	16	1,1	66,4
Corto plazo	372	95	96	1	-1	370	-2	-0,5	16,3
Mediano y largo plazo	1.118	49	31	0	0	1.136	18	1,6	50,0
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.279	624	634	21	1	2.269	-9	-0,4	100,0

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

Notas: ^P Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

Por plazo, del saldo total a junio de 2019, \$us664 millones corresponden a deuda de corto plazo y \$us1.606 millones a deuda de mediano y largo plazo.

Los desembolsos, en el primer semestre de 2019, ascendieron a \$us624 millones, de los cuales \$us481 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us144 millones a deuda con casa matriz y/o filiales extranjeras. Por sector, \$us125 millones correspondieron al sector financiero y \$us499 millones al sector no financiero.

6 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.

Cuadro 6.7
Estado de la deuda externa privada por sector económico y plazo
 (En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo 31-dic-18	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30/6/2019 ^P	Variación		Part. % jun/2019
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	399	125	188	16	3	339	-60	-15,0	14,9
Corto plazo	140	100	126	1	3	116	-23	-16,8	5,1
Mediano y largo plazo	259	26	62	15	0	223	-37	-14,1	9,8
B. Total Sector no financiero	1.880	499	446	5	-2	1.931	51	2,7	85,1
Corto plazo	552	392	394	1	-2	548	-5	-0,8	24,1
Mediano y largo plazo	1.327	107	52	4	0	1.383	55	4,2	60,9
C. Total por plazo									
Corto plazo	692	492	520	2	1	664	-28	-4,1	29,3
Mediano y largo plazo	1.587	133	114	19	0	1.606	19	1,2	70,7
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.279	624	634	21	1	2.269	-9	-0,4	100,0

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

Notas: ^P Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

Por sector y actividad económica a junio de 2019 (Cuadro 6.8), el saldo deudor del sector financiero registra una disminución de \$us60 millones, respecto a diciembre de 2018 y representa el 15% sobre el total. Su composición en orden de importancia muestra en primer lugar a los bancos y las instituciones financieras de desarrollo con una participación de 7% y 5%, respectivamente.

Por su parte, la deuda del sector no financiero está concentrada principalmente en sectores estratégicos como petróleo, gas y minería, cuya participación agregada asciende al 54% del total. En este sector, también son destacables los flujos por desembolsos y amortizaciones, sobre todo en las actividades de Comercio e Industria.

Cuadro 6.8
Saldos de la deuda externa privada por sector y actividad económica
 (En millones de dólares y porcentajes)

Detalle	Saldo 31-dic-18	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 30/6/2019 ^P	Variación		Part. % jun/2019
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
Sector Financiero	399	125	188	16	3	339	-60	-15,0	14,9
Bancos ²	213	63	117	3	0	159	-55	-25,6	7,0
Instituciones Financieras de Desarrollo	153	22	52	13	0	123	-30	-19,6	5,4
Cooperativas y Seguros	33	41	19	0	3	57	25	74,8	2,5
Sector no financiero	1.880	499	446	5	-2	1.931	51	2,7	85,1
Petróleo y Gas	965	50	63	0	0	952	-13	-1,3	42,0
Minería	282	22	33	1	0	271	-11	-3,9	11,9
Comercio	195	210	197	0	-2	206	11	5,5	9,1
Industria	98	136	143	0	0	91	-6	-6,6	4,0
Transporte	37	61	1	0	0	97	60	160,2	4,3
Energía y agua	12	0	3	0	0	9	-3	-27,1	0,4
Comunicaciones	15	0	2	0	0	13	-2	-13,1	0,6
Agropecuaria	6	0	0	0	0	6	0	-0,4	0,3
Turismo y Servicios	65	20	2	3	0	83	17	26,5	3,6
Construcción	203	0	2	0	0	202	-2	-0,8	8,9
TOTAL	2.279	624	634	21	1	2.269	-9	-0,4	100,0

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

Notas: ^P Cifras preliminares

¹ Int + com = Intereses y comisiones

² Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

7. PERSPECTIVAS

Según el “*Reporte de Inversiones en el Mundo 2019*” de la UNCTAD, se prevé una ligera recuperación de los flujos de ID a nivel mundial para 2019, como resultado de un efecto rebote en los países desarrollados luego de dos gestiones de bajos niveles de ID. Asimismo, este aumento

esperado de los flujos de ID se explica por los anuncios de nuevos proyectos (gastos planificados) en estas economías. No obstante, el alza esperada se ve atenuada por la existencia de riesgos, como la persistencia de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la tendencia al proteccionismo por parte de algunas economías, las menores previsiones de crecimiento económico, entre otros.

En este contexto, las perspectivas de ID en América Latina y el Caribe para 2019 son ligeramente hacia la baja. De igual manera, las modestas previsiones de crecimiento económico para la región (América del Sur 0,2%, México 1%, Centroamérica 2,9% y el Caribe 2,1%) merman el atractivo a los capitales externos. De esta forma, se estima que en 2019 las entradas de ID se reducirán en 5% con relación a la gestión 2018.

Ante este escenario menos alentador, la CEPAL en su último informe “*La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2019*”, recomienda orientar las políticas públicas hacia la atracción de una IED más cualitativa que cuantitativa; es decir, el objetivo debe ser atraer una IED que contribuya al desarrollo económico del país, mediante su aporte al capital de conocimiento, la diversificación productiva y el crecimiento sostenible en el largo plazo, más que un monto elevado de IED.

Cabe señalar que en Bolivia, desde la aplicación del nuevo modelo económico en 2006, el capital privado extranjero, como parte del sector privado, se constituye en uno de los actores de la economía plural que contribuye al desarrollo económico y social del país. Por tanto, la atracción de inversión extranjera directa ya no es un fin en sí mismo, sino que complementa a la inversión nacional (pública y privada), constituyéndose en un socio estratégico del país –no patrón– que contribuye al desarrollo económico y social del país.

Como resultado de la aplicación del nuevo modelo económico, el país registró un crecimiento económico sostenido en los últimos años, junto a ello la estabilidad económica, política y social contribuyeron a la atracción de inversión extranjera. En este marco, para 2019 se tienen programados la ejecución de varios proyectos, entre los más importantes la construcción del megaproyecto urbano Nueva Santa Cruz por las empresas *Korea Land & Housing Corporation* y el Grupo Empresarial Lafuente; y el proyecto de exploración de gas en el departamento de Chuquisaca por la rusa Gazprom y YPFB.

Asimismo, se prevé que otras empresas del sector petrolero, como Repsol E&P Bolivia S.A., Petrobras Bolivia S.A., Total Exploración & Producción Bolivie S.A. y Shell Bolivia Corporation inviertan en la perforación de pozos en 23 áreas de interés en el territorio nacional.

8. CONCLUSIONES

En el primer semestre de 2019, la actividad global continuó debilitándose ahondada principalmente por los riesgos derivados del conflicto comercial entre EE.UU. y China, con efectos negativos en las cadenas de producción que a nivel global se traduciría en el deterioro de la actividad manufacturera, la contracción de las órdenes de exportación y menores niveles de inversión. Asimismo, los mercados financieros se mantuvieron susceptibles ante un escenario que se caracterizó también por el incremento sin precedente de la incertidumbre global.

En 2018 los flujos financieros mantuvieron el dinamismo la gestión anterior, principalmente en Inversión Directa hacia las economías emergentes y en desarrollo. Asimismo, se evidenció un importante flujo hacia la economía estadounidense como resultado de los impulsos fiscales otorgados por el gobierno a las empresas.

Según la CEPAL, los flujos de Inversión Extranjera Directa en el mundo cayeron un 13% en la gestión 2018, respecto a 2017, como resultado de la persistente incertidumbre en la economía global por las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, el Brexit, el establecimiento de controles y restricciones a determinados sectores de alta tecnología en Estados Unidos y Europa, entre otros, que afectaron el sentimiento de los inversores.

En América Latina y el Caribe, las entradas de ID registraron un aumento de 13,2% en 2018; sin embargo, el comportamiento por país fue heterogéneo. En América del Sur, mientras la ID aumentó en Brasil, Argentina, Chile y Ecuador, en Colombia, Perú, Bolivia y Paraguay se redujo. Por otra parte, por modalidad de inversión, las participaciones de capital mostraron una importante reducción, y el componente que explica el crecimiento fueron los préstamos intrafirma y, en menor medida, las utilidades reinvertidas.

A junio de 2019, la posición del capital privado extranjero frente al resto del mundo para Bolivia fue deudora, equivalente al 11,1% del PIB anual estimado para 2019. Los flujos brutos por inversión directa recibida, principal categoría de los inlfujos de capitales al país, alcanzaron \$us418 millones, provenientes principalmente de España, Suecia y Estados Unidos, concentrada en mayor medida en el sector hidrocarburos y la industria manufacturera. La reducción de la inversión directa neta está asociada a los menores inlfujos percibidos y a la mayor desinversión registrada, asociada al pago de superdividendos en el sector de hidrocarburos.

En Bolivia se tiene proyectada la ejecución de importantes proyectos de ID, principalmente en los sectores de hidrocarburos y minería, lo cual refleja el atractivo del país, como resultado de la seguridad jurídica y la estabilidad macroeconómica alcanzada en los últimos años.