

PREFACIO

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de presentar el Cuarto Reporte de Capital Privado Extranjero con información de las gestiones 2009 y 2010 con énfasis en este último año. El presente reporte contiene los principales resultados sobre los flujos y saldos de activos y pasivos externos, obtenidos a partir de las encuestas de Capital Privado Extranjero realizadas por el BCB.

Las encuestas son realizadas a 340 empresas en forma trimestral que contribuyen con el BCB para obtener estadísticas agregadas sobre los movimientos de capital del sector privado nacional con el exterior.

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

Marcelo Zabalaga
Presidente a.i.

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA 2009 – 2010

INDICE

1.- ANTECEDENTES.....	3
2.- INTRODUCCIÓN.....	3
3.- CONTEXTO GENERAL.....	4
3.1 Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial.....	4
3.2 Flujos de IED en América Latina y el Caribe.....	7
4.- ÍNDICES DE CONFIANZA Y PERSPECTIVAS - INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	14
4.1 Resumen.....	14
5.- SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA	15
5.1. Pasivos Externos.....	16
5.1.1. Inversión Extranjera Directa.....	16
5.1.2. Inversión de Cartera	22
5.1.3. Otra Inversión.....	22
5.2. Activos Externos.....	25
5.2.1. Inversión Directa.....	25
5.2.2. Inversión de Cartera en el Exterior	25
5.2.3. Préstamos Externos	26
5.2.4 Depósitos en el Exterior.....	27
5.2.5 Inclusión de Fondos RAL-ME y Depósitos de entidades financieras en el Exterior	28
6.- RENTA	28
7.- INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO.....	30
7.1. Rentabilidad.....	30
8.- CONCLUSIONES.....	31
ANEXO 1	34
ÍNDICES DE CONFIANZA Y PERSPECTIVAS - INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	34
Índices de confianza.....	34
Impacto de la crisis financiera en los planes de inversión de las Empresas Transnacionales	36

INDICE DE GRÁFICOS y CUADROS

	<u>Página</u>		<u>Página</u>
Grafico 1	5	Cuadro 1	6
Grafico 2	7	Cuadro 2	9
Grafico 3	10	Cuadro 3	14
Grafico 4	11	Cuadro 4	16
Grafico 5	12	Cuadro 5	17
Grafico 6	12	Cuadro 6	18
Grafico 7	19	Cuadro 7	18
Grafico 8	20	Cuadro 8	22
Grafico 9	21	Cuadro 9	23
Grafico 10	21	Cuadro 10	24
Grafico 11	26	Cuadro 11	24
Grafico 12	26	Cuadro 12	25
Grafico 13	28	Cuadro 13	27
Grafico 14	35	Cuadro 14	30
Grafico 15	36	Cuadro 15	31
Grafico 16	37		
Grafico 17	38		

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA 2009 – 2010

1.- ANTECEDENTES

En el marco de las atribuciones conferidas por la Ley 1670 de 31 octubre de 1995 (artículos 20 y 21) y el Reglamento para el Registro del Capital Privado Extranjero en Bolivia, aprobado mediante Resolución de Directorio 119/2008, el Banco Central de Bolivia presenta el Informe Estadístico sobre el Capital Privado Extranjero en Bolivia correspondiente a las gestiones 2009-2010.

El Capital Privado Extranjero (CPE), comprende el movimiento de activos y pasivos externos en posesión de empresas e instituciones del sector privado financiero y no financiero. Los flujos del CPE se registran en la Balanza de Pagos, mientras que sus saldos en la Posición de Inversión Internacional.

El informe presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos del CPE obtenidas mediante la recopilación de información trimestral, correspondiente a la gestión 2010 y su comparación con las cifras registradas en la gestión 2009.

2.- INTRODUCCIÓN

De acuerdo a las convenciones estadísticas internacionales del Manual de Balanza de Pagos, el registro de los activos y pasivos externos se realiza diferenciando entre inversión directa, inversión de cartera y otra inversión.

La Inversión Directa es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente de una economía (inversionista directo), de obtener una participación duradera en una empresa residente de otra economía (empresa de inversión directa). Para fines prácticos, la empresa de inversión directa se define como toda empresa constituida o no en sociedad en la cual un inversionista directo que es residente de otra economía posee el 10% o más de las acciones ordinarias o del total de votos (en el caso de una sociedad anónima) o su equivalente.

La Inversión de Cartera incluye además de los títulos de participación en el capital y los títulos de deuda en forma de bonos y pagarés, instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados, como las opciones. Se excluyen los instrumentos mencionados que se consideren como inversión directa y activos de reserva. Los componentes principales de la Inversión de Cartera, clasificados bajo activos y pasivos, son los títulos de participación en el capital (menor al 10%) y los títulos de deuda.

Otra Inversión comprende todas las transacciones financieras no incluidas en inversión directa, inversión de cartera o activos de reserva. Su clasificación por instrumentos distingue entre créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, y otros activos y pasivos (como cuentas varias por cobrar y por pagar).

3.- CONTEXTO GENERAL

La economía mundial, después de haber sufrido un período de contracción de la producción en el periodo IV trimestre de 2008 - I trimestre de 2009, a partir del II trimestre de 2009, entró en una fase de recuperación (bastante fuerte durante el periodo II trimestre de 2009 - I trimestre de 2010) y perdió algo de impulso en el II trimestre de 2010. Las proyecciones efectuadas establecían un crecimiento mundial de 3,4% en 2010, desaceleración a 2,8% en 2011 y una aceleración del crecimiento en 2012.

En este contexto, existe una persistente divergencia entre el débil desempeño en las economías desarrolladas y un sólido rendimiento en las economías emergentes. Se estima que en el periodo 2010-2012 el crecimiento de las economías desarrolladas tendrá un promedio menor a 2,5% y en las economías emergentes, para el mismo periodo se considera un crecimiento en promedio de 6,5%. En consecuencia, las economías emergentes, principalmente de Asia, que han llevado a la recuperación del crecimiento mundial, continuarán haciéndolo.

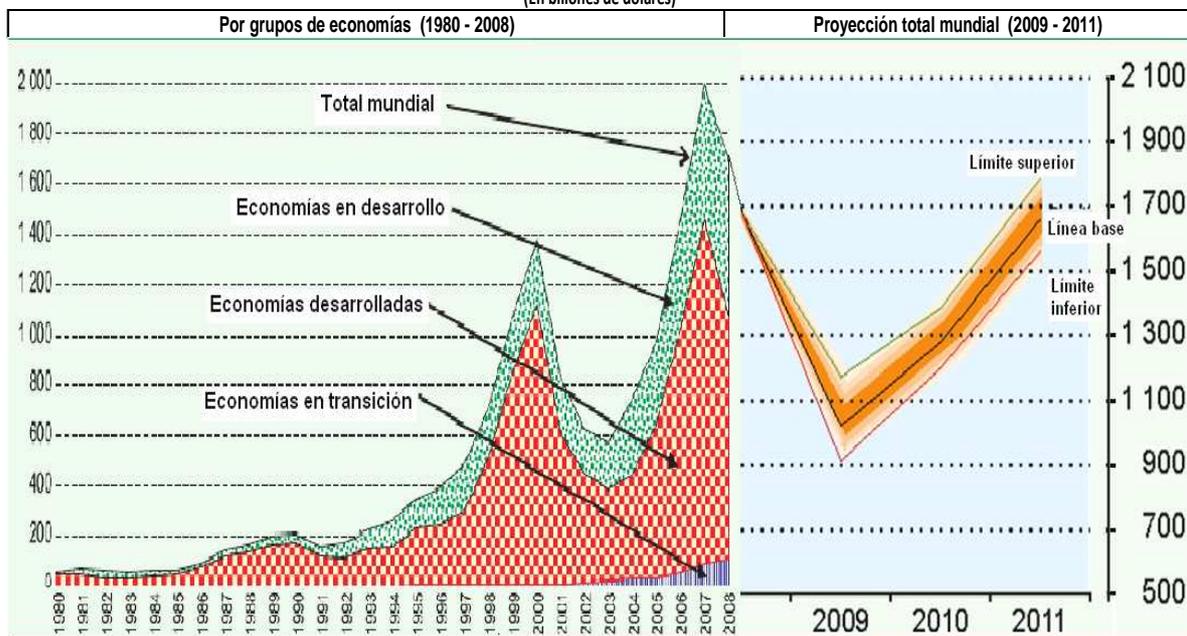
3.1 Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial

En 2009 los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) a nivel mundial fueron afectados negativamente por la crisis financiera internacional, después de un periodo de cuatro años de crecimiento continuo. Así, de un récord histórico de \$us1.979 billones registrado en 2007, disminuyó a \$us1.697 billones en 2008 y a un monto preliminar entre \$us900 y \$us1.200 billones en 2009.

Los datos proyectados para el periodo 2010 – 2011, (Gráfico 1), están siendo ratificados por la información observada en la gestión 2010 que indica una recuperación de los flujos de IED. Si la tendencia positiva continúa, en consonancia con la recuperación de la actividad económica mundial especialmente de los países emergentes, en 2011 se estima que los flujos de IED aumentaran entre \$us1.500 y \$us1.800 billones, con lo cual se alcanzarían los flujos registrados en 2008.

Esta tendencia positiva proyectada, variará de forma significativa según regiones en el ámbito mundial. También se prevé que los flujos de IED en las gestiones 2010 y 2011, serán diferentes por sector económico. Por ejemplo, se estima que en el sector agrícola y de alimentos y en la industria farmacéutica, la recuperación de IED será mayor que en el sector automotriz.

Gráfico 1
Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial
(En billones de dólares)



Fuente: World Investment Report 2008 UNCTAD

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en línea con el análisis de la UNCTAD, muestra los flujos privado financieros netos por grupos de países desglosado por Inversión directa, Inversión de cartera y Otra inversión (Cuadro 1).

El total mundial de flujos de inversión privada neta muestra un máximo histórico de \$us2.091 billones alcanzado en 2007. En 2008 se tiene \$us632 billones, que refleja una disminución de más del 300%. En las gestiones 2009 y 2010 estos flujos registran una recuperación importante que alcanza a \$us1.444 billones. Las proyecciones para 2011 y 2012, si bien muestran una disminución con relación a 2010, indican una estabilización de los flujos de inversión privada.

Por categoría de inversión, los flujos de inversión privada neta proyectados para el periodo 2011 – 2012, denotan el siguiente comportamiento:

- ✓ Inversión directa, tendencia positiva
- ✓ Inversión de cartera, tendencia negativa
- ✓ Otra inversión, tendencia negativa

En orden de importancia, los flujos de inversión privada neta por grupos de países, muestran la siguiente estructura y comportamiento:

1. Las Economías emergentes y en desarrollo en 2010 presentan el mayor flujo neto con \$us481 billones. Para las gestiones 2011 y 2012 se estima que estos flujos se mantendrán, aunque con una leve disminución en concordancia con el comportamiento del flujo total mundial.

2. En 2010, los países del Asia en desarrollo tuvieron un flujo neto de \$us276 billones. Para 2011 y 2012 se estima que los mismos se reducirán notablemente (\$us165 billones y \$us111 billones en 2012, respectivamente).

América Latina y El Caribe, en 2010 registró un flujo neto de \$us103 billones que lo ubica en tercer lugar por grupos de países en el ámbito mundial. Para 2011 y 2012, a diferencia de los anteriores grupos de países, se estima que los flujos se incrementaran positivamente.

Cuadro 1
FLUJOS PRIVADOS FINANCIEROS NETOS
POR GRUPOS DE PAISES
(En billones de \$us.)

	2007	2008	2009	2010	2011 ^P	2012 ^P
Total mundial						
Flujos de Inversión privada neta	2.091,5	631,7	691,8	1.444,1	1.248,5	1.237,8
Inversión directa neta	834,1	882,1	494,9	754,4	739,5	771,7
Inversión de cartera	175,6	-166,3	214,3	310,9	180,6	166,4
Otra inversión	384,7	-294,7	-247,7	-102,5	-87,8	-113,0
Economías emergentes y en desarrollo						
Flujos de Inversión privada neta	697,1	210,6	230,3	481,3	416,1	412,6
Inversión directa neta	417,0	441,1	247,0	377,2	369,7	385,9
Inversión de cartera	87,8	-83,1	107,1	155,4	90,3	83,2
Otra inversión	192,3	-147,4	-123,8	-51,3	-43,9	-56,5
Asia en desarrollo						
Flujos de Inversión privada neta	190,7	34,0	157,7	276,5	164,7	110,9
Inversión directa neta	153,3	135,9	67,3	174,1	109,1	105,1
Inversión de cartera	67,3	-2,9	44,7	76,0	60,7	62,2
Otra inversión	-29,9	-99,0	45,7	26,4	-5,1	-56,4
América Latina y El Caribe						
Flujos de Inversión privada neta	108,8	60,9	29,7	103,0	137,8	145,4
Inversión directa neta	90,5	96,1	66,7	78,0	116,9	125,3
Inversión de cartera	36,3	-17,9	31,9	62,6	36,9	33,6
Otra inversión	-18,0	-17,3	-68,9	-37,6	-16,0	-13,5
Europa central y del este						
Flujos de Inversión privada neta	183,4	151,5	29,8	79,7	110,8	124,5
Inversión directa neta	74,8	66,4	32,1	27,4	40,3	43,1
Inversión de cartera	-3,3	-9,9	10,0	27,3	31,5	25,5
Otra inversión	111,9	95,0	-12,3	25,0	39,0	55,9
África (sur del sahara)						
Flujos de Inversión privada neta	31,0	27,3	27,0	37,2	49,1	48,5
Inversión directa neta	23,1	33,2	28,8	26,2	33,0	32,7
Inversión de cartera	11,2	-17,7	7,2	15,9	18,6	18,2
Otra inversión	-3,3	11,8	-9,0	-4,9	-2,5	-2,4
Comunidad de estados independientes						
Flujos de Inversión privada neta	129,3	-96,2	-62,0	-21,8	4,0	14,3
Inversión directa neta	28,3	52,2	16,6	18,8	31,0	35,2
Inversión de cartera	19,5	-31,4	-9,5	5,5	4,8	4,4
Otra inversión	81,5	-117,0	-69,1	-46,1	-31,8	-25,3
Oriente medio y África del norte						
Flujos de Inversión privada neta	54,1	33,0	49,0	6,9	-50,2	-31,1
Inversión directa neta	47,1	57,2	36,4	52,7	39,5	44,4
Inversión de cartera	-43,2	-3,4	22,9	-31,8	-62,2	-60,7
Otra inversión	50,2	-20,8	-10,3	-14,0	-27,5	-14,8
Países exportadores de petróleo						
Flujos de Inversión privada neta	124,0	-127,7	-60,1	-75,4	-68,3	-68,9
Otros países						
Flujos de Inversión privada neta	573,1	338,3	290,4	556,7	484,5	481,6

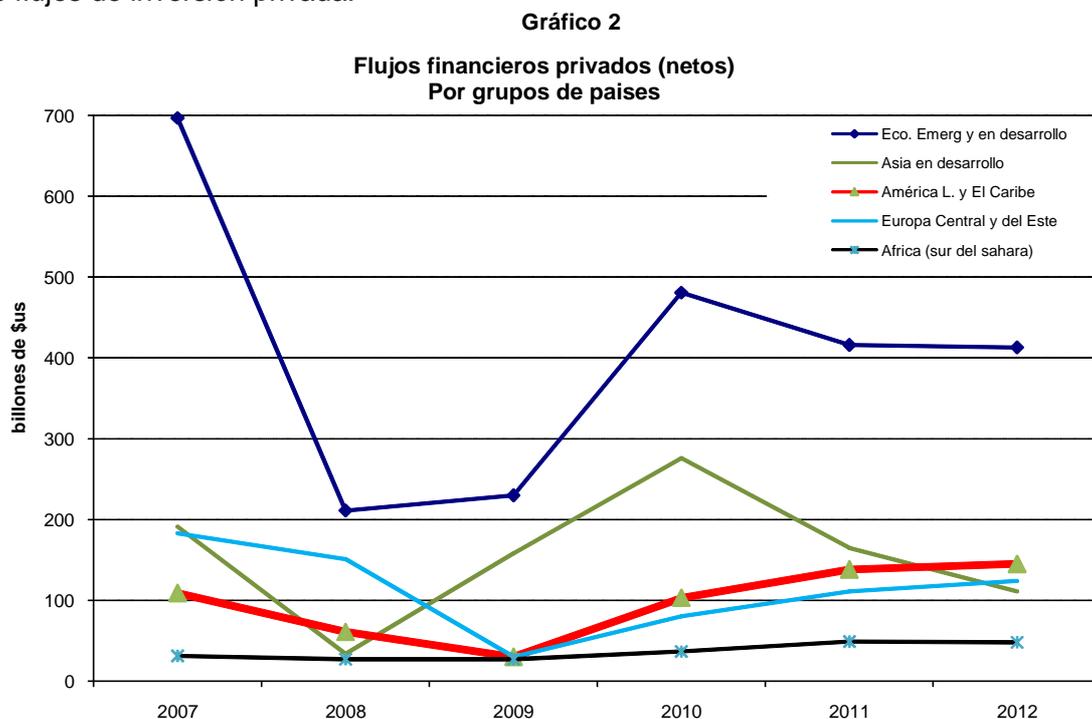
Fuente: FMI - World Economic Outlook—Statistical Appendix (marzo-2011)

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^P Monto proyectado

Los flujos proyectados de inversión privada neta por grupos de países, para el periodo 2010 - 2012 reflejan el siguiente comportamiento (Gráfico 2):

Las Economías Emergentes y en desarrollo y el grupo Asia en desarrollo muestran una tendencia negativa para las gestiones 2011 y 2012. Por el contrario, América Latina y El Caribe y Europa central y del Este, para el mismo periodo denotan una tendencia positiva de flujos de inversión privada.



Fuente: FMI - World Economic Outlook—Statistical Appendix (marzo-2011)
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

3.2 Flujos de IED en América Latina y El Caribe

Contexto económico social

Después de la reciente crisis financiera internacional, en América latina y el Caribe surge la reflexión sobre los resultados del esquema de desarrollo seguido por la región en el último cuarto de siglo. El propósito es identificar caminos más rápidos y efectivos hacia un desarrollo sostenido e incluyente.

En este sentido, se observa una creciente atención de los actores económicos y sociales a la recuperación de las políticas públicas, que se dejaron atrás por la preeminencia del Consenso de Washington.

Otra lección de la crisis es la necesidad de contar con verdaderas políticas de Estado en la región que recojan una visión de mediano y largo plazo en una macroeconomía orientada no solo a la estabilidad nominal, sino también con un papel cada vez más importante en la estabilidad real.

En la región existe el consenso de que se requiere un tipo de Estado región para avanzar en una nueva ruta hacia el desarrollo de las instituciones nuevas o renovadas que den sustento a los cambios que la sociedad está exigiendo, y de políticas públicas necesarias para avanzar en el desarrollo y superar las brechas que afectan a la región.

La inversión extranjera directa en América Latina y El Caribe han mostrado una importante recuperación en 2010 con respecto a la caída registrada en 2009 como consecuencia de la crisis financiera internacional (Cuadro 2).

En 2010, con información de la CEPAL, la IED neta recibida en América Latina y El Caribe fue de \$us112.606 millones, monto mayor en 40% con relación a la recibida en 2009 (Cuadro 2).

De este monto, América del Sur recibió \$us85.526 millones (76% del total), mayor en 55% con relación a la inversión recibida en 2009. La región de México y El Caribe, recibió \$us27.080 millones (24% del total) con un aumento del 7% con relación a 2009.

Por países (Cuadro 2 y gráfico 2), en América del Sur, Brasil muestra un comportamiento positivo en la captación de flujos de IED, habiendo recibido en 2010 \$us48.462 millones, mayor en 87% respecto de 2009 (Cabe resaltar que Brasil en el contexto mundial ocupa el cuarto puesto en la captación de IED). De igual manera, aunque en menor grado, Argentina, Perú, Uruguay, Chile y Paraguay muestran incrementos importantes en la captación de IED.

Los países de la región que registraron caídas en la IED en la gestión 2010 respecto a 2009 son Colombia, Ecuador, Surinam y Guyana.

En el caso del Estado Plurinacional de Bolivia se registró una IED neta de \$us622 millones que representa un incremento del 47% (mayor en 7 puntos porcentuales al incremento registrado en la región), cuya composición en detalle será analizada en el capítulo 5.

Este comportamiento positivo, refleja una mayor confianza de las empresas internacionales para invertir en América Latina. Asimismo, además del crecimiento en sectores (tradicionales) como minería, hidrocarburos y alimentos; adicionalmente se observó un crecimiento en la producción de hardware, software y servicios de telecomunicaciones, acompañado de un aumento en la demanda interna en la mayoría de los países del área.

La región de México y el Caribe (Cuadro 2 y gráfico 3), la IED creció a una tasa moderada de 7%. México mantiene su importancia con una participación de 65% sobre el total. En orden de importancia los países que registran un crecimiento positivo en 2010 con relación a 2009 son: Honduras, Panamá, Guatemala y Nicaragua. También, se tiene el caso particular de Haití que registra un incremento de IED del 305%. Por otro lado, los países, que registran disminución de IED son: El Salvador, República Dominicana, Bahamas y Trinidad Tobago.

Cuadro 2

**DISTRIBUCIÓN DE LAS ENTRADAS NETAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2009 - 2010**
(En millones de \$us)

			VARIACION		PARTICIPACION %	
	2009	2010 ^P	Absoluta	%	2009	2010
AMERICA LATINA Y EL CARIBE	80.374	112.606	32.232	40,1		
AMERICA DEL SUR	55.011	85.526	30.515	55,5	68,4	76,0
Brasil	25.949	48.462	22.513	86,8	47,2	56,7
Chile	12.874	15.095	2.221	17,3	23,4	17,6
Perú	5.576	7.328	1.752	31,4	10,1	8,6
Colombia	7.137	6.760	-377	-5,3	13,0	7,9
Argentina	4.017	6.193	2.176	54,2	7,3	7,2
Uruguay	1.258	1.627	369	29,3	2,3	1,9
Estado Plurinacional de Bolivia	423	622	199	47,0	0,8	0,7
Paraguay	99	268	169	170,7	0,2	0,3
Surinam	242	213	-29	-12,0	0,4	0,2
Guyana	222	198	-24	-10,8	0,4	0,2
Ecuador	319	164	-155	-48,6	0,6	0,2
República Bolivariana de Venezuela	-3.105	-1.404	1.701	-54,8	-5,6	-1,6
MEXICO Y EL CARIBE	25.363	27.080	1.717	6,8	31,6	24,0
México	15.206	17.726	2.520	16,6	60,0	65,5
Panamá	1.773	2.363	590	33,3	7,0	8,7
República Dominicana	2.165	1.626	-539	-24,9	8,5	6,0
Costa Rica	1.323	1.412	89	6,7	5,2	5,2
Honduras	523	798	275	52,6	2,1	2,9
Guatemala	574	678	104	18,1	2,3	2,5
Otros Caribe	871	582	-289	-33,2	3,4	2,1
Trinidad y Tobago	709	549	-160	-22,6	2,8	2,0
Nicaragua	434	508	74	17,1	1,7	1,9
Bahamas	664	499	-165	-24,8	2,6	1,8
Haiti	37	150	113	305,4	0,1	0,6
Bélice	112	100	-12	-10,7	0,4	0,4
El Salvador	431	89	-342	-79,4	1,7	0,3
Jamaica	541	0	-541	-100,0	2,1	0,0

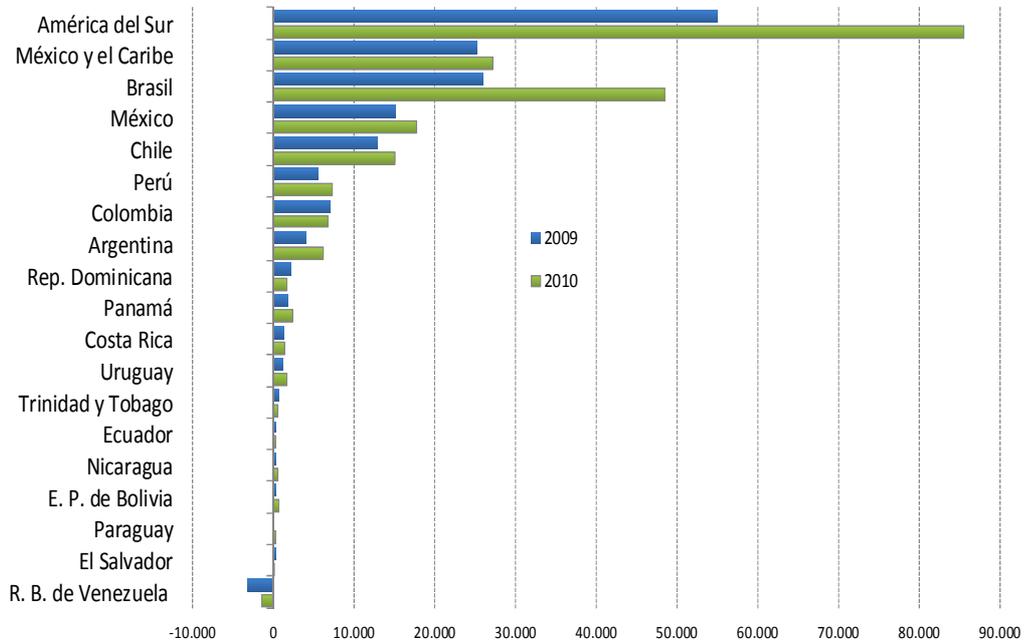
Fuente: CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2010.
BCB para los datos de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^P: Datos Preliminares

Gráfico 3

Flujos de IED Neta en América Latina y el Caribe (2009 - 2010p)
(En millones de dólares)



Fuente: CEPAL - Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe - 2010
BCB - para datos de Bolivia

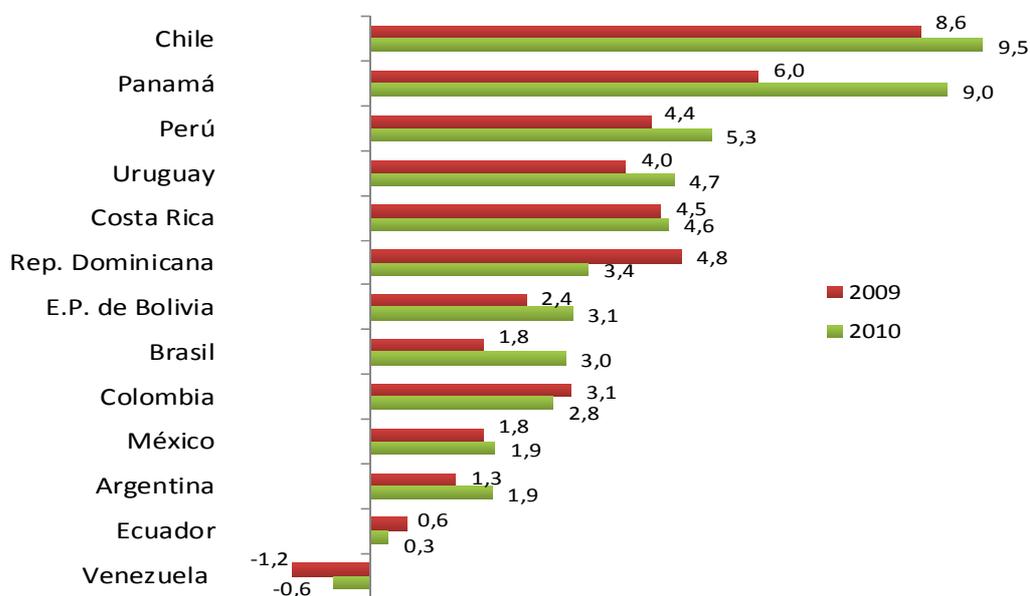
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
P Cifras preliminares

Los flujos de IED recibidos en América Latina y El Caribe como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), se incrementaron (en 2010 con relación a 2009) en todos los países, excepto en: República Dominicana, Colombia y Ecuador, países que registran una disminución de sus flujos de IED. Cabe destacar, el importante incremento de esta variable, observado en los países de Panamá, Brasil y Perú (Gráfico 4).

Gráfico 4

**Flujos de IED Neta en América Latina y el Caribe
2009 - 2010**

(En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL -La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2010
BCB - para datos de Bolivia

Nota: Datos estimados para todos los países con observaciones a agosto 2010, excepto Bolivia

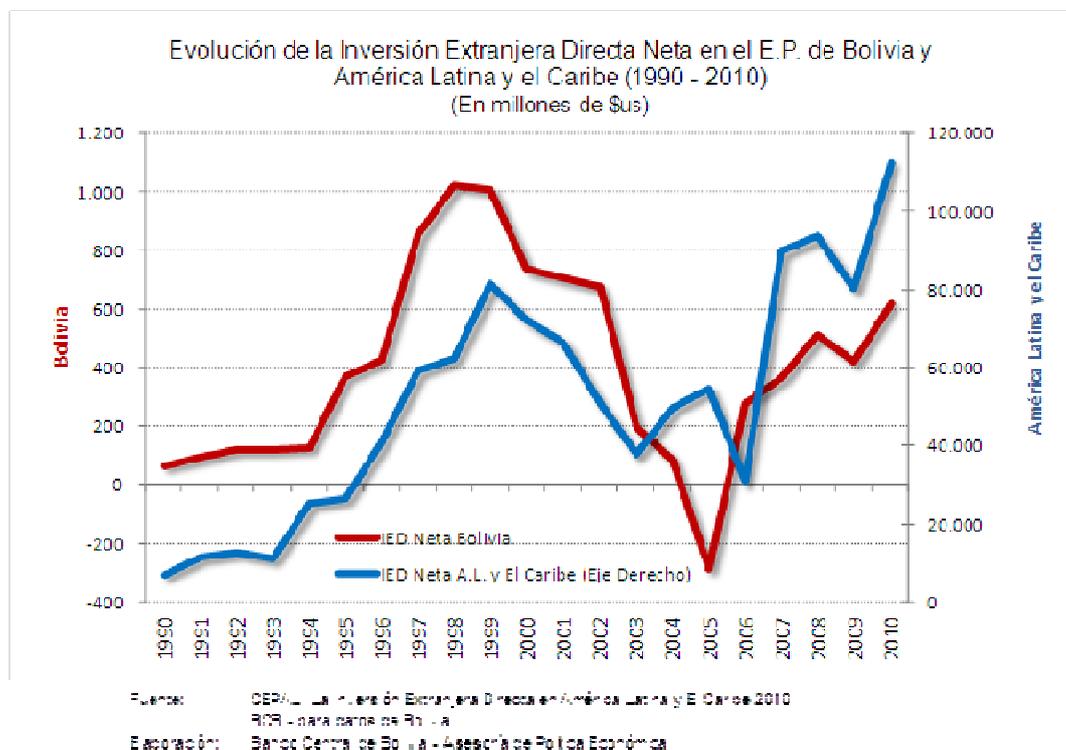
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

P Cifras preliminares

El comportamiento de la IED en América Latina y el Caribe (Gráfico 5), desde 1990 hasta 1999 una tendencia positiva, durante la última década, muestra disminuciones sucesivas hasta 2006 (con excepciones de 2004 y 2005), a partir de 2007 la tendencia se revierte, alcanzando en 2010 la suma de \$us112.606 millones, el mayor nivel de todo el periodo (en la gestión 2009, se registra un caída de la IED en toda la región, debido a la crisis financiera internacional).

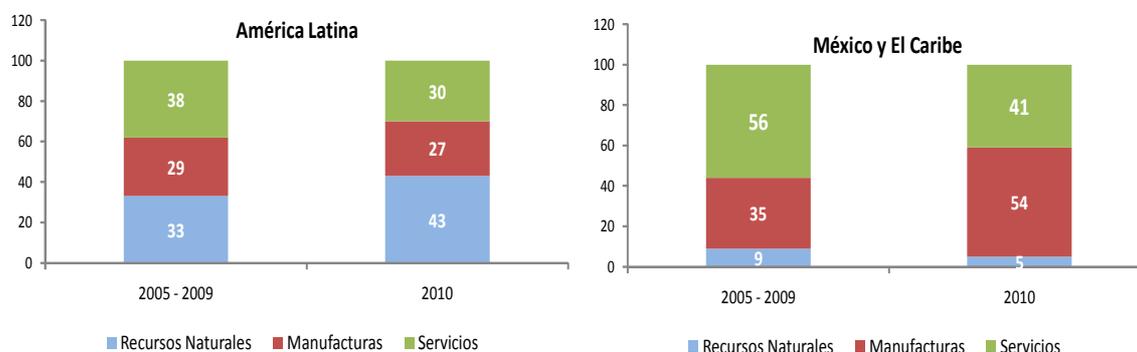
La evolución de la IED neta en el Estado Plurinacional de Bolivia muestra un comportamiento parecido al de la región, y en la gestión 2010 refleja una recuperación notable, superando incluso el monto alcanzado en la gestión 2008.

Gráfico 5



Tomando en cuenta el destino de la inversión por subregiones, se reconoce que en América Latina predomina la inversión en recursos naturales y servicios, mientras que en México y El Caribe la mayor concentración de inversión se encuentra en manufacturas y servicios, lo que explica el incremento de la producción de hardware y software en la región (Gráfico 6).

Gráfico 6
Destino de la Inversión Extranjera Directa en América Latina, México y El Caribe
(En porcentajes)



Fuente: Cepal, La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2010.
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Por su parte, la inversión extranjera en el exterior proveniente de América Latina y El Caribe (Cuadro 3) alcanzó un valor de \$us43.056 millones cuadruplicando su valor con relación a 2009. Este proceso permite a la región adquirir una nueva relevancia no solo como receptor de inversión sino como fuente de inversión directa en el exterior. En orden de importancia, los países con montos importantes en activos externos son México, Brasil, Chile, Colombia y Venezuela. Con relación a Venezuela, es necesario resaltar que si bien en la captación de inversión extranjera directa refleja datos negativos¹; en inversión en el exterior (activos) registra un monto importante en la región. Asimismo, las inversiones de las empresas Trans-Latinas representan un instrumento importante para el incremento de los activos externos de los países de la región.

Del monto total, \$us30.240 millones (70% del total) corresponden a inversiones de América del Sur, monto que representa un incremento del 655% con relación a la inversión efectuada en 2009. La región de México y El Caribe, invirtió en el extranjero \$us12.816 millones (30%) que significa un incremento de 78% con relación a 2009.

Por países, en América del Sur, Brasil tiene invertido \$us11.500 millones (38% del total de la región), luego esta Chile con \$us8.744 millones (29%), Colombia con \$us6.504 millones (22%) y Venezuela con \$us2.390 millones (8%), entre los más importantes.

En el caso del Estado Plurinacional de Bolivia se registró una disminución de activos en el exterior, debido principalmente al traspaso de empresas privadas al sector público, habiéndose traducido en una conversión de inversión extranjera a inversión doméstica del sector público.

En este contexto, los países de América Latina y el Caribe han mostrado un fuerte dinamismo en sus inversiones en el exterior.

¹ La IED negativa en el caso de Venezuela, se debe principalmente a la venta de acciones de inversionistas extranjeros a nacionales, lo cual se registra como desinversión de acuerdo a convenciones metodológicas.

Cuadro 3

**EGRESOS NETOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2009 - 2010**
(En millones de \$us)

	2009	2010 ^P	VARIACION		PARTICIPACION %	
			Absoluta	%	2009	2010
AMERICA LATINA Y EL CARIBE	11.185	43.056	31.871	284,9		
AMERICA DEL SUR	4.006	30.240	26.234	654,9	35,8	70,2
Brasil	-10.084	11.500	21.584	214,0	-251,7	38,0
Chile	8.061	8.744	683	8,5	201,2	28,9
Colombia	3.088	6.504	3.416	110,6	77,1	21,5
República Bolivariana de Venezuela	1.834	2.390	556	30,3	45,8	7,9
Argentina	710	946	236	33,2	17,7	3,1
Perú	398	215	-183	-46,0	9,9	0,7
Uruguay	2	-6	-8	-400,0	0,0	0,0
Estado Plurinacional de Bolivia	-3	-54	-51	-1683,3	-0,1	-0,2
MEXICO Y EL CARIBE	7.179	12.816	5.637	78,5	64,2	29,8
México	7.019	12.694	5.675	80,9	97,8	99,0
El Salvador	23	80	57	247,8	0,3	0,6
Guatemala	23	29	6	26,1	0,3	0,2
Costa Rica	7	9	2	28,6	0,1	0,1
Bélice	4	3	-1	-25,0	0,1	0,0
Honduras	1	1	0	0,0	0,0	0,0
Otros Caribe	41		-41	-100,0	0,6	0,0
Jamaica	61		-61	-100,0	0,8	0,0

Fuente: CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2010. (Datos al tercer trimestre)
BCB para los datos de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^P: Datos Preliminares

4.- ÍNDICES DE CONFIANZA Y PERSPECTIVAS - INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

4.1 Resumen

El comportamiento de los flujos de capital privado en el ámbito mundial, además del análisis cuantitativo del rendimiento de la inversión y de políticas de expansión y crecimiento corporativo, responde también a un análisis cualitativo. Entre los aspectos importantes del análisis cualitativo, se tiene:

- ✓ *Índices de Confianza*
- ✓ *Perspectivas de inversión*

En este sentido, en este capítulo se presenta:

- La encuesta Índice de Confianza en Inversión extranjera directa, realizada por AT Kearney que mide las perspectivas de inversión de los máximos ejecutivos de 1.000 multinacionales con ventas anuales conjuntas por \$us2 trillones que representan más del 75% de todos los flujos por inversión extranjera directa en el mundo. Representan a 44 países y refleja el movimiento de 17 sectores económicos.
- La “Encuesta Mundial Perspectivas de Inversión 2009-2011” (WIPS) efectuada por la UNCTAD, a las Empresas transnacionales (ETNS) más importantes en el ámbito mundial, presenta los siguientes resultados:

Según los documentos citados, en el ámbito mundial China sigue siendo el principal destino de los inversionistas extranjeros, una posición que ha ocupado desde 2002. Los Estados Unidos retoma el segundo lugar (ocupado por India, que lo había superado en 2005). India, Brasil y Alemania, completan los cinco primeros destinos de inversión en el mundo.

Por regiones, Brasil es el único país Sudamericano y ocupa el 4to. puesto en la preferencia de los inversores. En Centro América México ocupa el 8vo. puesto como destino preferido de los inversionistas en el 2010, habiendo escalado 11 posiciones en comparación con el último índice, realizado en el 2007.

En el Asia, China es nuevamente el líder en el índice de confianza, y en segundo lugar está la India. La sorpresa en esta área es la desaparición de Japón y Corea del Sur del ranking del índice de confianza. En América, los Estados Unidos continúan siendo el primer destino de inversión directa y en Europa del este, la sorpresa es Polonia que de estar en 2007 fuera del índice de confianza (puesto 22), en 2010 ocupa el puesto 6to.

La crisis económica y financiera mundial ha tenido un impacto negativo importante en los planes de IED en las empresas transnacionales en el corto plazo. Un 85% de las ETNS en todo el mundo, informan que la crisis económica y financiera mundial, ha tenido consecuencias negativas en sus planes de inversión. Estos dos aspectos (económico y financiero), por separado y combinados, han disminuido la propensión y la capacidad de las empresas transnacionales a efectuar IED.

La mayoría de los ejecutivos encuestados creen que la recuperación económica total tardará al menos un año. El 31% espera que la economía mundial se recupere en el 2010, el 42% cree que se recuperará en 2011 y un 17% piensa que la recuperación económica será en 2012. Asimismo, tres cuartas partes de los inversores encuestados piensan que la región Asia-Pacífico, posibilitará salir al mundo de la recesión.

A la pregunta de cuál región se recuperará más rápidamente de la presente crisis económica, 72% de los encuestados respondió que Asia-Pacífico; 15% que América del Norte; 6%, Europa; 4%, Medio Oriente; 2% Sudamérica; 1% África, y otro 1% Centroamérica

El sector económico más afectado por la crisis internacional, fue el manufacturero, que refleja un impacto muy negativo. Por otro lado, los sectores menos afectados por la crisis fueron: Farmacéuticos, Servicios empresariales Electricidad, gas y agua y construcciones. **(La presentación en extenso de este capítulo ver en ANEXO 1)**

5.- SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

Al 31 de diciembre de 2010, la posición neta del CPE registró un saldo neto deudor de \$us5.268 millones habiendo totalizado los activos externos \$us2.633 millones y los pasivos externos \$us7.901 millones. Los pasivos externos se incrementaron en 7% con relación al saldo registrado a fines de 2009 (Cuadro 4). Sus principales componentes son inversión extranjera directa (87%) y deuda externa privada con acreedores no relacionados (12%). El saldo de activos externos alcanzó a \$us2.633 millones, sus

principales componentes fueron otra inversión compuesta a su vez por depósitos y préstamos externos (71%) y Títulos de Deuda (29%).

Cuadro 4

**SALDOS DE CAPITAL EXTRANJERO PRIVADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010^p
(En millones de \$us y %)**

	2009	2010	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2009	2010
A. ACTIVOS EXTERNOS	<u>2.889,9</u>	<u>2.633,2</u>	-256,7	-8,9	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
a. Inversión Directa en el Extranjero	61,2	7,8	-53,4	-87,3	2,1	0,3
Participación en el Capital	40,6	7,8	-32,8	-80,8	1,4	0,3
Préstamos al Exterior Relacionados	20,6	0,0	-20,6	-100,0	0,7	0,0
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	856,8	753,6	-103,2	-12,0	29,6	28,6
Participación en el Capital	67,8	12,5	-55,3	-81,6	2,3	0,5
Títulos de Deuda	789,0	741,1	-47,9	-6,1	27,3	28,1
c. Otra Inversión	1.971,9	1.871,7	-100,1	-5,1	68,2	71,1
Préstamos Externos	500,9	506,9	6,0	1,2	17,3	19,3
Depósitos en el Exterior	1.471,0	1.364,8	-106,1	-7,2	50,9	51,8
B. PASIVOS EXTERNOS	<u>7.387,5</u>	<u>7.901,2</u>	513,7	7,0	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>
a. Inversión Extranjera Directa	6.421,0	6.889,9	642,9	7,3	86,9	87,2
Participación en el Capital	4.263,2	5.056,0	792,8	18,6	57,7	64,0
Préstamos Relacionados ^{1/}	2.157,8	1.833,9	-149,9	-15,0	29,2	23,2
b. Inversión de Cartera	32,6	29,9	-2,7	-8,3	0,4	0,4
c. Otra Inversión	933,9	981,4	47,5	5,1	12,6	12,4
Deuda Externa Privada	933,9	981,4	47,5	5,1	12,6	12,4
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-4.497,6	-5.268,0	-770,4	-17,1		
ITEM PRO MEMORIA						
En % del PIB anual	26%	27%				

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^p Cifras preliminares

Notas: 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

^{1/} El dato a 2010 incluye un ajuste de \$us174 MM.

5.1. Pasivos Externos

5.1.1. Inversión Extranjera Directa

Al 31 de diciembre de 2010, se registró un saldo de \$us6.890 millones de IED; al igual que en la anterior gestión este rubro se constituyó como el más importante de los pasivos del CPE. De acuerdo a la distribución de los saldos de IED por actividad económica (Cuadro 5), en orden de importancia se puede citar entre los más importantes al sector hidrocarburos se mantiene en primer lugar con una participación de 45%, seguido por minería (16%), transportes, almacenamiento y comunicaciones (14%) e industria manufacturera (12%).

Cuadro 5

SALDOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010^P
 (En millones de \$us y %)

	2009	2010	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2009	2010
SALDO IED	6.421,0	6.889,9	642,9	7,3	100,0	100,0
Hidrocarburos	2.853,6	3.066,4	212,8	7,5	44,4	44,5
Minería	1.175,7	1.086,3	84,6	-7,6	18,3	15,8
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	911,9	938,9	27,0	3,0	14,2	13,6
Industria Manufacturera	532,6	793,7	261,1	49,0	8,3	11,5
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	505,4	492,3	-13,1	-2,6	7,9	7,1
Intermediación Financiera	208,2	246,4	38,2	18,3	3,2	3,6
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	110,5	139,5	29,0	26,3	1,7	2,0
Construcción	58,1	59,4	1,3	2,2	0,9	0,9
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	39,6	40,0	0,4	1,1	0,6	0,6
Agricultura	25,4	27,1	1,7	6,6	0,4	0,4

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

Con relación a los flujos de IED bruta recibida durante la gestión 2010 (Cuadro 6), ésta alcanzó a \$us936² millones, mayor en \$us249 millones (36%) respecto de 2009.

Al igual que en la gestión anterior, en 2010 nuevamente las utilidades reinvertidas se constituyeron en la modalidad más importante de inversión bruta, alcanzando \$us793 millones (85%) mayor en \$us284 millones (56%) con relación a 2009.

Por su parte la desinversión³ en 2010 registró \$us293 millones, explicada principalmente por un aumento en las amortizaciones con empresas relacionadas, es decir amortizaciones de créditos Intra-firma. Este comportamiento se da a pesar de haberse registrado reducciones en los retiros de capital y un flujo nulo en la venta de participación a inversionistas locales; cabe mencionar que las amortizaciones de préstamos relacionados tiene una participación de 99% en la desinversión para 2010.

En 2010 la IED neta recibida alcanzó \$us643 millones mayor en \$us220 millones (52%) respecto de 2009, básicamente como resultado de un incremento en las utilidades reinvertidas en los sectores industria manufacturera y minería.

² Monto mayor en \$us21 millones al publicado en el reporte de la Balanza de Pagos (incluye IED del sector financiero)

³ Se entiende por desinversión a todas las disminuciones de inversión ya sea en forma de retiros de capital o venta de acciones a inversionistas nacionales y pagos como concepto de amortizaciones de préstamos relacionados.

Cuadro 6

FLUJOS DE IED POR MODALIDAD 2009-2010^P
(En millones de \$us y %)

	2009	2010	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2009	2010
IED BRUTA RECIBIDA	686,7	935,6	248,9	36,3	100	100
Aportes de Capital y Otros Aportes	0,5	1,3	0,8	182,0	0,1	0,1
Utilidades Reinvertidas	509,3	793,3	284,0	55,8	74,2	84,8
Préstamos Intrafirma (Desembolsos + Otro Capital)	176,9	141,0	-35,9	-20,3	25,8	15,1
DESINVERSION	263,7	292,7	29,0	11,0	100	100
Retiros de Capital	5,0	1,8	-3,2	-64,0	1,9	0,6
Venta de Participación a Inversionistas Locales	60,3	0,0	-60,3	-100,0	22,9	0,0
Amortización de préstamos relacionados	198,4	290,9	92,5	46,6	75,2	99,4
IED NETA RECIBIDA	423,0	642,9	219,9	52,0		

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^P Cifras preliminares

Por actividad económica (Cuadro 7), en 2010, los flujos de inversión extranjera directa bruta estuvieron direccionados hacia sectores extractivos, principalmente hidrocarburos y minería, alcanzando entre ambos una participación del 57%. Sin embargo, la industria manufacturera es el sector que mayor crecimiento demuestra, pasando de una participación del 7% en 2009 al 30% en 2010. Luego están comercio al por mayor y menor con 6% e intermediación financiera con 4%.

Cuadro 7

FLUJOS DE IED BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 2009 Y 2010^P
(En millones de \$us y %)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2009	2010	Participación %	
			2009	2010
ACTIVIDAD ECONÓMICA	686,7	935,6	100,0	100,0
Hidrocarburos	325,4	310,0	47,4	33,1
Minería	91,6	219,7	13,3	23,5
Comercio al por Mayor y Menor	83,6	58,4	12,2	6,2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	86,7	28,5	12,6	3,0
Industria Manufacturera	48,8	280,3	7,1	30,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	24,8	-6,8	3,6	0,7
Intermediación Financiera	15,5	40,0	2,3	4,3
Construcción	5,2	1,3	0,8	0,1
Agricultura	2,6	0,5	0,4	0,0
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	2,2	3,7	0,3	0,4
Otros Servicios	0,0	0,1	0,0	0,0

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

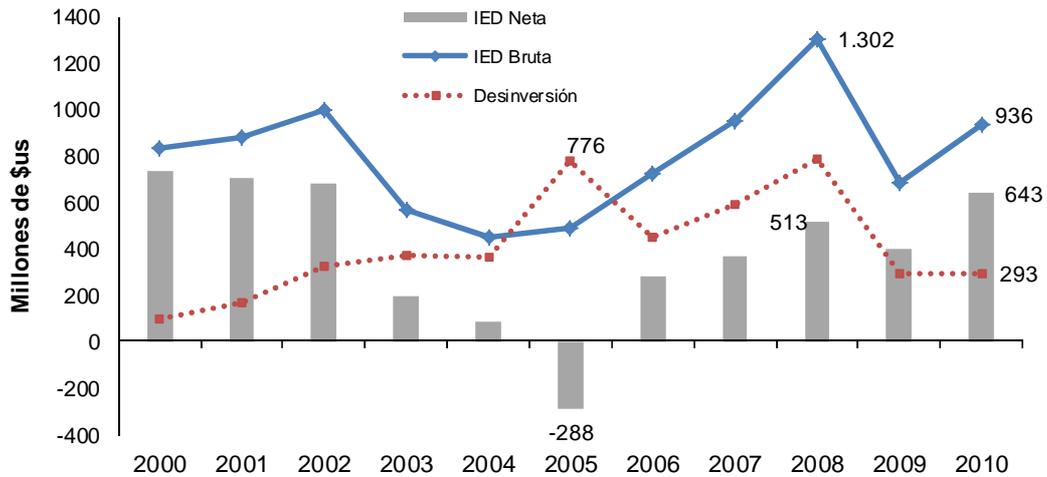
^P Cifras preliminares

La evolución de los componentes de la IED desde la gestión 2000 muestra incrementos en la desinversión hasta 2005, acompañado de una tendencia negativa de la IED bruta. Como consecuencia se produjo caídas pronunciadas de la IED neta, alcanzando el nivel más bajo en 2005. En años posteriores se observa un crecimiento sostenido en la IED bruta que alcanzó un máximo en 2008 (\$us1.302 millones). La desinversión se redujo

para 2006, posteriormente retomo una tendencia creciente hasta 2008 reflejando un comportamiento similar al de la IED bruta. Para 2010, la IED bruta muestra un crecimiento de 33% con relación a 2009, a su vez la desinversión casi se mantiene constante con relación a 2009. La tendencia de estas dos variables, produjo el mayor resultado de IED neta (\$us623 millones) registrado desde la gestión 2003. Se destaca que a partir de 2006 no se registraron posiciones de IED netas negativas hasta la fecha (Gráfico 7).

Gráfico 7

**Evolución de la Inversión Extranjera Directa
Periodo: 2000-2010^P**

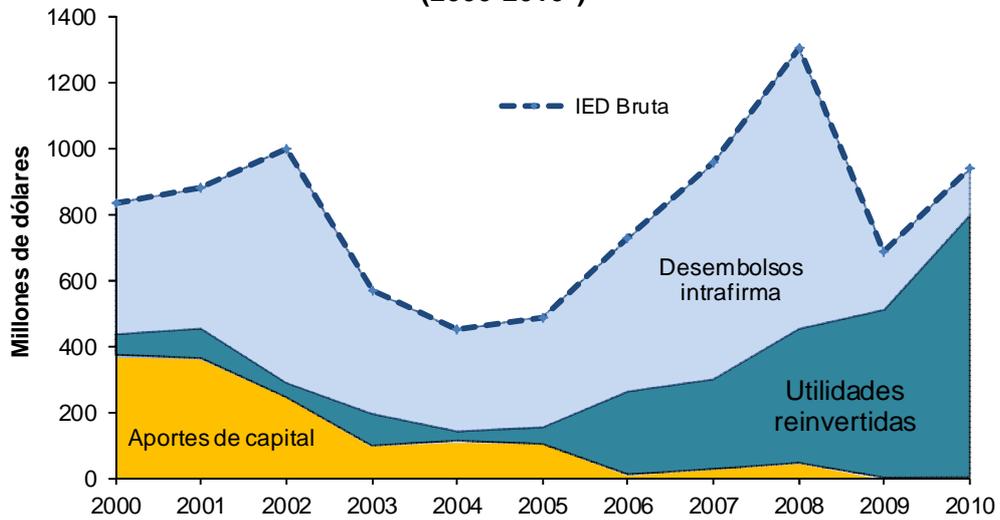


Fuente: INE y Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
Elaboración Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
^P Cifras preliminares

La evolución de la IED bruta, medida por modalidad de inversión, entre 2000 y 2009 fue explicada básicamente por desembolsos intra-firma. Sin embargo, a partir de 2006 se observa una tendencia creciente en las utilidades reinvertidas. Consecuentemente, para 2010 la IED bruta se compone básicamente por un mayor flujo de utilidades reinvertidas, las que alcanzaron \$us773 millones, mientras que los desembolsos intra-firma llegaron sólo a \$us141 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8

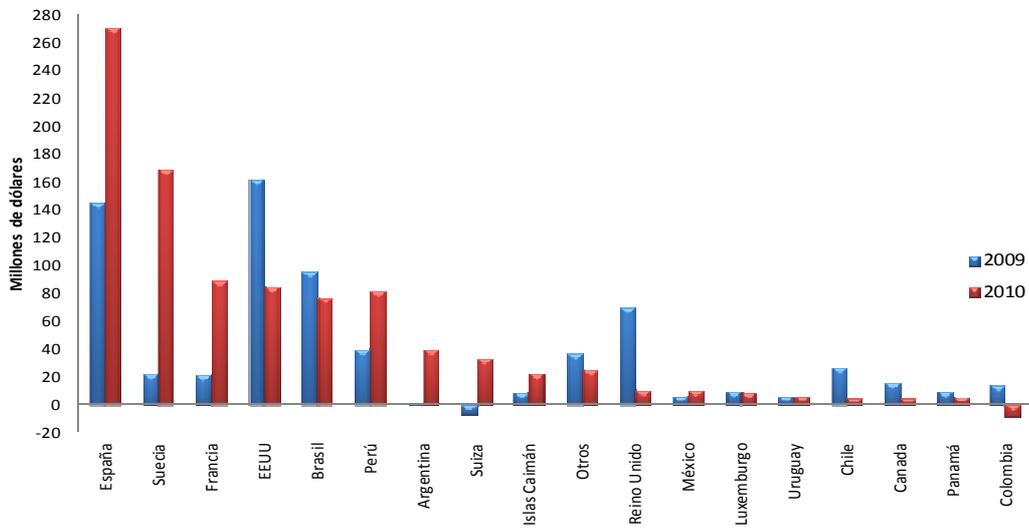
**Evolución de la IED bruta por modalidad de inversión
(2000-2010^P)**



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

Por país de origen para 2010 los flujos de inversión extranjera bruta provienen principalmente de España, Suecia, Francia y Estados Unidos (Gráficos 9 y 10). Se reconoce que Estados Unidos pasó del primer al cuarto lugar en flujos de inversión bruta siendo reemplazado por España cuyo comportamiento fue creciente desde 2009, con mayor direccionamiento al sector hidrocarburos.

Gráfico 9
IED por País

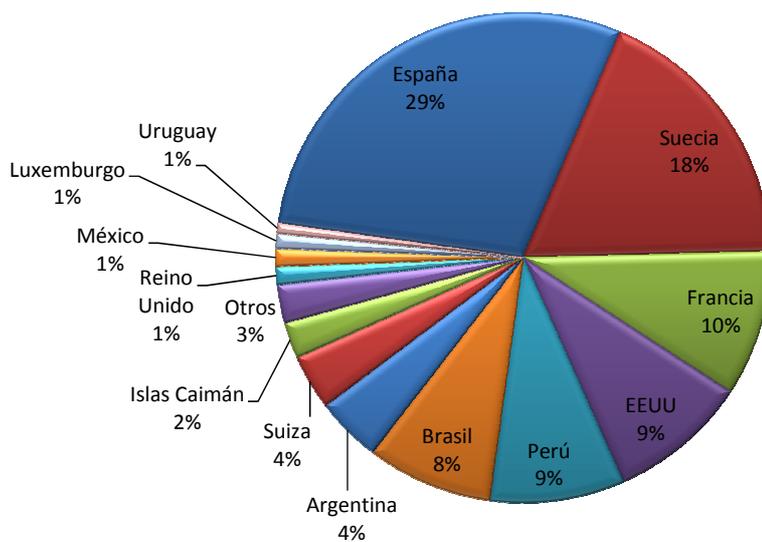


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 * Cifras preliminares

La IED proveniente de España, se destinó principalmente al sector de manufacturas, la de Suecia al sector de minería, la de Francia y Brasil al sector de hidrocarburos y la IED proveniente de Estados Unidos, de manera más diversificada, se destinó a hidrocarburos, minería, manufactura, comercio, transporte y comunicaciones (Gráfico 10).

Gráfico 10

IED por país
2010



5.1.2. Inversión de Cartera

La inversión de cartera (Cuadro 8), está constituida en su totalidad por títulos de participación accionaria.⁴ Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de este pasivo alcanzó \$us29 millones, menor en 8% con relación a 2009. Por la clasificación de actividad económica los sectores más importantes fueron intermediación financiera (64% del total) seguido por la producción de energía eléctrica, gas agua (19%) e hidrocarburos (11%).

Cuadro 8
SALDOS DE INVERSIÓN DE CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010^P
(En millones de \$us y %)

	2009	2010	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2009	2010
ACTIVIDAD ECONÓMICA	32,6	29,9	-2,77	-8,5	100,0	100,0
Intermediación Financiera	22,8	19,5	-3,30	-14,5	69,9	65,3
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	4,5	5,4	0,94	20,9	13,8	18,2
Hidrocarburos	2,7	3,1	0,36	13,4	8,3	10,3
Industria Manufacturera	1,9	1,7	-0,16	-8,3	5,8	5,8
Minería	0,6	-	-0,60	-100,0	1,8	-
Construcción	0,1	-	-0,05	-100,0	0,2	-
Comercio al por Mayor y Menor	0,1	0,1	0,04	42,5	0,3	0,4

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^P Cifras preliminares

5.1.3. Otra Inversión

5.1.3.1 Deuda Externa Privada (no relacionada⁵)

El saldo de la Deuda Externa Privada no relacionada al 31 de diciembre de 2010, alcanzó a \$us981 millones, importe mayor en 5% al registrado en 2009 (Cuadro 9), cabe mencionar que esta excluye la deuda con casas matrices y filiales.

En la gestión 2010, los desembolsos de deuda externa privada están compuestos por \$us133 millones que corresponden al sector financiero y \$us272 millones del sector no financiero, totalizando \$us405 millones por este concepto.

Por otra parte, el servicio de la deuda fue \$us552 millones, el cual se encuentra compuesto por \$us531 millones por amortizaciones y \$us21 millones por intereses y comisiones. Del total amortizado, \$us189 millones corresponden al sector financiero y \$us342 millones corresponden al sector no financiero.

Por plazo, a diciembre 2010, el 17% corresponde a deuda de corto plazo y 83% a deuda de mediano y largo plazo.

⁴ Participación accionaria menor al 10%, según el Manual de Balanza de Pagos.

⁵ Deuda no relacionada no incluye créditos con casas matrices ni filiales.

Por sector, 20% de la deuda total, corresponde al sector financiero y 80% al sector no financiero. La deuda externa privada no relacionada como porcentaje del PIB alcanza a 5,1% en la gestión 2010.

CUADRO 9

ESTADO DE LA DEUDA DEUDA EXTERNA PRIVADA DE BOLIVIA^{1/}
 POR SECTOR Y PLAZO^p
 (En millones de \$us y %)

	Saldo adeudado	Desembolsos	Amortización	Intereses y Comisiones	Saldo adeudado	Participación %	
	AL 31/12/2009				AL 31/12/2010	2009	2010
DEUDA EXTERNA PRIVADA	933,9	404,6	530,9	21,4	981,4	100	100
CORTO PLAZO	182,0	389,8	401,5	1,2	169,5	19,5	17,3
MEDIANO Y LARGO PLAZO	751,9	14,8	129,4	20,2	811,9	80,5	82,7
SECTOR FINANCIERO	252,4	132,8	188,9	12,2	196,2	27,0	20,0
CORTO PLAZO	19,7	120,9	109,6	0,1	30,9	7,8	15,7
MEDIANO Y LARGO PLAZO	232,7	11,9	79,3	12,1	165,3	92,2	84,3
SECTOR NO FINANCIERO	681,5	271,8	342,0	9,2	785,2	73,0	80,0
CORTO PLAZO	162,3	268,9	291,9	1,1	138,6	23,8	17,7
MEDIANO Y LARGO PLAZO ^{2/}	519,2	2,9	50,1	8,1	646,6	76,2	82,3
ITEM PRO MEMORIA							
Saldo adeudado en % del PIB anual:	5,6%				5,1%		

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
^{1/} Sin Garantía de Gobierno (No incluye créditos intra-firma)
^{2/} Saldo a dic-2010 incluye ajuste por reclasificación de \$us174 millones
^p Cifras preliminares

En el 2010, en el sector financiero, (Cuadro 10) se mantuvo el orden de composición de importancia registrada en 2009, en primer lugar las Entidades especializadas en microcrédito con una participación del 15,5% y luego están los Bancos comerciales con el 4,5%. En general, el sector financiero en la gestión 2010 registró una disminución respecto al año anterior en un 22%.

En el sector no financiero, los saldos por actividad económica reflejan que las actividades con mayor participación son las de petróleo y gas natural (21%), minería (17%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (16%).

Cabe mencionar que el crecimiento de los saldos de deuda externa privada total se debe principalmente a aumento de las deudas de los sectores explotación y exploración de minas y canteras, comercio al por mayor y menor y servicios de hoteles y restaurantes.

Cuadro 10

SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR ACTIVIDAD ECONOMICA^{1/}
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010^P
 (En millones de \$us y %)

	2009	2010	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2009	2010
SECTOR FINANCIERO	252,5	196,2	-56,3	-22,3	27,0	20,0
Bancos Comerciales	41,6	44,2	2,6	6,2	4,5	4,5
Entidades especializadas en microcredito ^{2/}	210,4	151,7	-58,7	-27,9	22,5	15,5
Cooperativas	0,5	0,3	-0,2	-37,2	0,1	0,0
SECTOR NO FINANCIERO	681,5	785,2	103,7	15,2	73,0	80,0
Explotación y exploración de Petróleo y Gas Natural	215,8	206,6	-9,2	-4,3	23,1	21,1
Explotación y exploración de Minas y Canteras	15,6	162,8	147,2	943,7	1,7	16,6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	199,0	155,2	-43,8	-22,0	21,3	15,8
Producción y distribución de Energía, Gas y Agua	94,3	90,2	-4,1	-4,3	10,1	9,2
Comercio al por mayor y menor	77,0	96,7	19,7	25,5	8,2	9,8
Industria manufacturera	64,2	55,8	-8,4	-13,1	6,9	5,7
Agricultura	10,8	10,5	-0,3	-2,8	1,2	1,1
Servicios de Hoteles y Restaurantes	4,8	7,4	2,6	53,3	0,5	0,7
TOTAL	934,0	981,4	47,4	5,1	100,0	100,0

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

Al 31 de diciembre de 2010, la estructura de la deuda externa privada por acreedor (Cuadro 11) muestra a la banca internacional como el principal acreedor (37%), en segundo lugar están los organismos internacionales (23%) y luego proveedores (19%).

Cuadro 11

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR ACREEDOR^{1/}
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010^P
 (En millones de \$us y %)

	2009	2010	Participación %	
			2009	2010
ACREEDOR	934,0	981,4	100,0	100,0
1 Organismos Internacionales	353,8	227,8	37,9	23,2
3 Instituciones Financieras Privadas	222,6	177,8	23,8	18,1
4 Proveedores	175,6	190,7	18,8	19,4
2 Banca Internacional	161,5	364,7	17,3	37,2
5 Agencias de Gobierno	20,5	20,5	2,2	2,1

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

5.2. Activos Externos

La composición de los activos externos de empresas residentes bolivianas determinadas por importancia son los depósitos en el exterior, seguidos por inversión de cartera y préstamos al exterior.

5.2.1. Inversión Directa

El saldo de la inversión directa de residentes bolivianos en el exterior a diciembre de 2010 alcanzó \$us7,8 millones. Según modalidad; el rubro más importante fue por participaciones en el capital (100%), al no haberse registrado préstamos al exterior relacionados (Cuadros 4 y 12).

De acuerdo a la actividad económica, la inversión directa en el extranjero presenta una mayor concentración se encuentra en el comercio al por mayor y menor con 59% seguido por la industria manufacturera con 41%.

Cuadro 12

**SALDOS DE INVERSION DIRECTA EN EL EXTRANJERO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010^p
(En millones de \$us)**

	2009	2010	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2009	2010
TOTAL	61,2	7,8	-53,5	-87,3	100,0	100,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	46,3	0,0	-46,3	-100,0	75,7	0,0
Intermediación Financiera	7,2	0,0	-7,2	-100,0	11,8	0,0
Comercio al por Mayor y Menor	4,6	4,6	0,0	1,1	7,4	59,4
Industria Manufacturera	3,2	3,2	0,0	0,0	5,1	40,6

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

5.2.2. Inversión de Cartera en el Exterior⁶

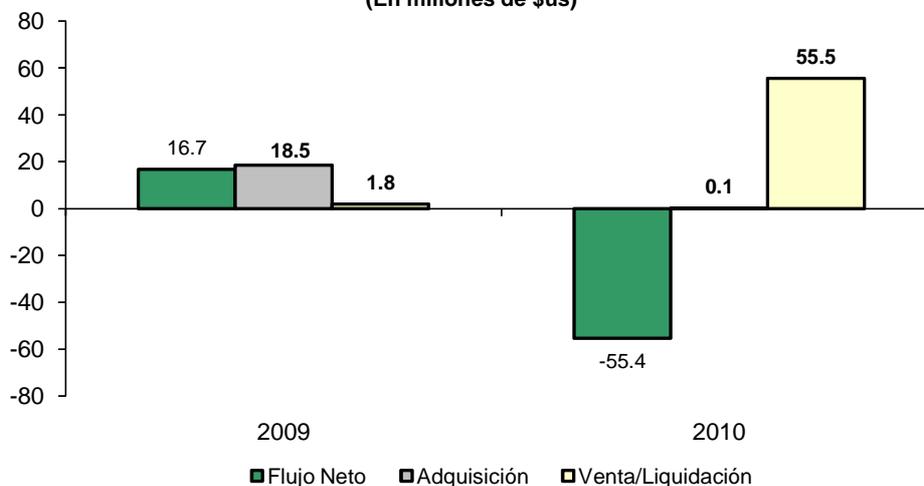
Al 31 de diciembre de 2010 la inversión de cartera en el exterior alcanzó un saldo de \$us754 millones (Cuadro 4). La composición de esta inversión es determinada por participación de capital (0,5%) y títulos de deuda (28%). Cabe mencionar que los datos de la inversión de cartera (títulos de deuda), incluye la inversión de los fondos RAL⁷ que corresponde al sistema financiero.

En 2010, con relación a los flujos netos en títulos de deuda hubo un incremento significativo en las ventas (\$us55 millones), mientras que las adquisiciones se redujeron a \$us0,1 millones, reflejando un saldo neto negativo de \$us55 millones (Gráfico 11).

⁶ Participación con un porcentaje menor al 10% en el capital de las empresas extranjeras.

⁷ Fondo de Requerimientos de Activos Líquidos

GRÁFICO 11
ACTIVOS EXTERNOS - INVERSIÓN DE CARTERA EN EL EXTERIOR
FLUJOS DE TÍTULOS DE DEUDA 2009 - 2010 ^P
(En millones de \$us)

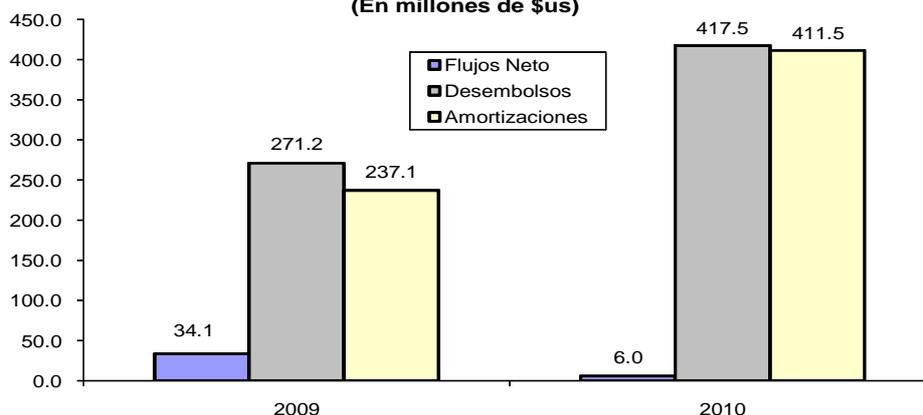


Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
^P Cifras preliminares

5.2.3. Préstamos Externos

En la gestión 2010 se registraron amortizaciones por \$us411 millones y desembolsos por \$us417 millones, dando un flujo neto de préstamos al exterior por residentes bolivianos de \$us6 millones (Gráfico 12). Con relación a 2009 se observa un crecimiento tanto en desembolsos como en amortizaciones, no obstante el flujo neto disminuyó. Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de préstamos al exterior por residentes bolivianos alcanzó \$us507 millones reflejando un crecimiento de 1,2% (Cuadro 4).

GRÁFICO 12
ACTIVOS EXTERNOS - FLUJOS PRÉSTAMOS EXTERNOS
2009 - 2010 ^P
(En millones de \$us)



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

5.2.4 Depósitos en el Exterior

El saldo de los depósitos en el exterior fue de \$us1.365 millones al 31 de diciembre de 2010 (Cuadros 4 y 13), con relación a 2009 se tuvo una variación negativa de 7%. Los principales sectores que poseen depósitos en el exterior son intermediación financiera (56%) hidrocarburos (22%), y transporte y almacenamiento (9%). Los datos de saldos de depósitos en el exterior incluyen los depósitos de las entidades del sistema financiero en el exterior, motivo por el cual la intermediación financiera tiene una participación elevada.

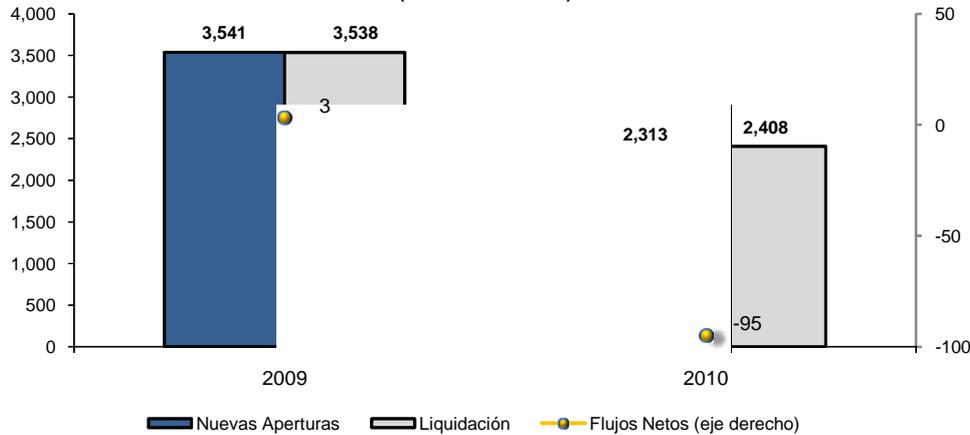
Cuadro 13
SALDOS DE DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010^p
(En millones de \$us y %)

	2009	2010	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2009	2010
TOTAL	1.471,0	1.364,8	-106,1	-7,2	100,0	100,0
Intermediación Financiera	771,9	760,6	-11,3	-1,5	52,5	55,7
Hidrocarburos	438,1	296,2	-141,9	-32,4	29,8	21,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	175,5	126,9	-48,6	-27,7	11,9	9,3
Minería	21,6	111,8	90,2	417,4	1,5	8,2
Industria Manufacturera	44,9	53,8	8,9	19,8	3,1	3,9
Comercio al por Mayor y Menor	7,3	8,8	1,5	20,5	0,5	0,6
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	11,6	6,3	-5,3	-45,7	0,8	0,5
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	0,1	0,5	0,4	400,0	0,0	0,0

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

Los flujos de depósitos en el exterior muestran la diferencia entre nuevas aperturas de depósitos y las liquidaciones realizadas. En 2010, se observa una reducción tanto en las nuevas aperturas como en las liquidaciones alcanzando valores de \$us2.313 millones y \$us2.408 millones respectivamente y mostrando un flujo neto negativo de 9 millones (Gráfico 13).

GRÁFICO 13
ACTIVOS EXTERNOS
FLUJOS DE DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR 2009 - 2010 ^P
(En millones de \$us)



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

5.2.5 Inclusión de Fondos RAL-ME y Depósitos de entidades financieras en el Exterior

A partir de este reporte, en estadísticas de activos externos se incluyen los siguientes datos:

1. Fondos RAL-ME; Saldos y Renta Recibida, en la cuenta Inversión de Cartera en el Extranjero-Títulos de Deuda.
 - ✓ Fuente de información: Datos proporcionados por la Gerencia de operaciones Internacionales.
2. Depósitos del sector financiero en el exterior. Saldos y Renta recibida, en la cuenta Otra Inversión-Depósitos en el Exterior.
 - ✓ Fuente de información: Reporte de activos en el exterior, por parte de las entidades del sector financiero, establecidos en los formularios 6 y 7 de la encuesta trimestral del Capital Privado Extranjero.

6.- RENTA

Durante la gestión 2010 la renta neta de la inversión registró un flujo negativo de \$us1.039 millones, este monto es mayor en 51% al registrado en 2009 cuando se alcanzó un monto de \$us-688 millones (Cuadro 14), lo que quiere decir que la renta debida sigue siendo mayor a la recibida que en términos netos determina un pago al exterior.

La renta debida al exterior alcanzó a \$us1.046 millones, valor mayor en 50% al registrado en 2009. Cabe mencionar que la renta debida de la inversión extranjera directa alcanzó a \$us1.024 millones con una participación de 98%. Por su parte, se tiene la renta originada en créditos no relacionados que llegó a una cifra de \$us21 millones monto menor al registrado en 2009 en 49% con una participación de 2% en la gestión 2010.

El monto más importante para la determinación de la renta de la inversión extranjera directa es el correspondiente a las utilidades reinvertidas que en 2010 alcanzaron a \$us793 millones representando una participación de 76% del total de la renta debida. Con relación a 2009, se observa un crecimiento de 50%. Se destaca que en la balanza de pagos, este monto tiene su contrapartida en el ítem inversión extranjera directa de la cuenta financiera 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.

En 2010, se registraron dividendos por \$us228 millones, monto mayor en 70% al registrado en 2009. Por otra parte, los intereses por deuda intra-firma totalizaron \$us2 millones, reflejando una diferencia de \$us6 millones con relación a 2009. Se destaca que este monto es bastante bajo en comparación con el saldo de créditos intra-firma; este comportamiento es una característica de los créditos otorgados por casas matrices y/o filiales extranjeras, que en su mayoría no reportan pago de intereses.

La renta recibida alcanzó \$us8 millones⁸ en 2010, la misma que fue originada principalmente por Intereses de Títulos de Deuda (44%) que incluye los rendimientos del fondo RAL-ME y por intereses de los depósitos en el exterior (43%) que incluye el rendimiento de los depósitos del sistema financiero en el exterior.

⁸ Para fines de Balanza de Pagos, se realizan ajustes para reflejar transacciones a precios de mercado (Sección 5, párrafo 91 del V Manual de Balanza de Pagos), por lo cual las cifras del cuadro 13, pueden diferir de las divulgadas en el Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

Cuadro 14

FLUJOS DE RENTA DE LA INVERSIÓN

2009 Y 2010^P

(En millones de \$us y %)

	2009	2010	Participación %	
			2009	2010
RENTA DEBIDA	695,2	1.046,5	100,0	100,0
Renta de la Inversión Extranjera Directa	651,7	1.023,8	93,7	97,8
Utilidades reinvertidas	509,3	793,3	73,3	75,8
Dividendos	134,4	228,4	19,3	21,8
Intereses de Deuda Intrafirma	8,0	2,0	1,2	0,2
Renta de Inversión de Cartera	1,3	1,4	0,2	0,1
Dividendos y utilidades reinvertidas	1,3	1,4	0,2	0,1
Intereses de Títulos de Deuda	0,0	0,0	0,0	0,0
Renta de Deuda Externa Privada	42,2	21,4	6,1	2,0
Intereses de Deuda Externa Privada	42,2	21,4	6,1	2,0
RENTA RECIBIDA	7,0	8,0	100,0	100,0
Renta de la Inversión Directa	1,7	0,3	24,2	4,1
Dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0
Intereses de Deuda Intrafirma	1,7	0,3	24,2	4,1
Renta de Inversión de Cartera	1,3	3,5	18,5	44,0
Por cuotas de Participación en el Capital (Fdos. de Inv.)	1,0	0,0	14,2	0,0
Intereses de Títulos de Deuda	0,3	3,5	4,3	44,0
Renta por Préstamos Externos	2,0	0,7	28,7	8,4
Renta por Depósitos Externos	2,0	3,5	28,6	43,5
RENTA NETA DE LA INVERSIÓN	-688,2	-1.038,5		

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^P Cifras preliminares

Notas: En Renta Recibida - Interes de Títulos de Deuda se incluye Rendimiento RAL-ME y en Renta por Depositos Externos, se incluye el rendimiento de los depositos del sector financiero en el exterior.

7.- INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO

7.1. Rentabilidad

El capital privado extranjero en Bolivia en la modalidad de inversión extranjera directa obtuvo una rentabilidad de 15,4% en 2010, mayor a la de 2009 (10,5%). Este incremento de casi 5 puntos porcentuales (490 puntos básicos) de rentabilidad, se debe fundamentalmente al incremento (recuperación) considerable en el precio internacional de los principales productos de exportación (petróleo y minerales), lo cual incrementó significativamente las utilidades de las empresas de inversión extranjera directa (Cuadro 15).

Respecto a la deuda externa privada, el costo promedio fue de 2,2% en 2010. Costo menor con relación a 2009, debido principalmente a la disminución de tasas en el mercado internacional. La estructura (Cuadro 9) de estas obligaciones muestra una mayor participación de la deuda de mediano y largo plazo (82,7%). La deuda de corto plazo muestra un costo promedio menor por su carácter temporal.

Por el lado de los activos, la inversión directa, registra una disminución de rentabilidad en 2010 con relación a 2009. La inversión de cartera tiene una rentabilidad del 0,4%, mayor en un punto con relación a 2009.

Cuadro 15
RENTABILIDAD Y COSTO IMPLICITO DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO
POR CATEGORÍA DE INVERSIÓN, 2009 - 2010
(En %)

	2009 ^P	2010 ^P	Variación Absoluta
PASIVOS			
Inversión Extranjera Directa	10,5	15,4	4,9
Deuda Externa Privada	4,5	2,2	-2,3
ACTIVOS			
Inversión Directa en el Extranjero	2,7	0,9	-1,9
Inversión de Cartera	0,3	0,4 [▲]	0,1
Otra Inversión	0,3	0,2 [▲]	-0,1

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

8.- CONCLUSIONES

Después de un periodo de cuatro años (2004–2007) de crecimiento consecutivo que concluyó con un record histórico de \$us1.979 billones registrado en 2007, la disminución de los flujos de la IED en el mundo empezó en la gestión 2008 en la que se registró \$us1.697 billones, para la gestión 2009 se habría reducido a un monto entre \$us900 y \$us1.200 billones. En la gestión 2010, los flujos de Inversión Extranjera Directa en el ámbito mundial reflejan una mejora en comparación a 2009. Se espera que este comportamiento positivo sea mayor en 2011 y se consolide en la gestión 2012.

Si la tendencia positiva continua, en consonancia con la recuperación de la actividad económica, mundial especialmente de los países emergentes, para 2011 se estima que los flujos de IED aumentarían a un rango entre \$us1.500 y \$us1.800 billones, con lo cual se podría alcanzar y/o superar los flujos registrados en 2008

La tendencia positiva proyectada, variará de forma significativa según regiones en el ámbito mundial. También se prevé que los flujos de IED en las gestiones 2010 y 2011, serán diferentes por sector económico. Por ejemplo, se estima que en el sector agrícola y de alimentos y en la industria farmacéutica, la recuperación de IED será mayor que en el sector automotriz.

Por categoría de inversión, los flujos de inversión privada neta, proyectados (por el FMI) para el periodo 2011 – 2012, denotan el siguiente comportamiento:

- ✓ Inversión directa, tendencia positiva
- ✓ Inversión de cartera, tendencia negativa
- ✓ Otra inversión, tendencia negativa

La (IED) en América Latina y el Caribe han mostrado una importante recuperación en 2010 con respecto a la caída registrada en 2009. El monto de \$us112.606 millones recibido en 2010, se constituye el máximo desde la gestión 2000 y representa un incremento del 40% con relación a 2009.

América del Sur, resulta ser la más beneficiada de este importante incremento, habiendo captado el 76% del total invertido en la región. Por países, Brasil captó el 57% del total del área. En la región de México y El Caribe, México recibió el 65% de lo invertido en esta región.

Con relación a los activos externos, los países de América Latina y el Caribe han mostrado un fuerte dinamismo en sus inversiones en el exterior, pasando de US\$ 11.185 millones en 2009 a US\$43.056 millones registrado en el 2010 que representa un incremento de 285%.

Según encuestas sobre índices de confianza, China sigue siendo el principal destino de los inversionistas extranjeros, una posición que ha ocupado desde 2002. Los Estados Unidos retoma el segundo lugar (ocupado por India, que lo había superado en 2005). India, Brasil y Alemania, completan los cinco primeros destinos de inversión en el mundo.

Por regiones, Brasil es el único país Sudamericano y ocupa el 4to. puesto en la preferencia de los inversores. En Centro América México ocupa el 8vo. puesto como destino preferido de los inversionistas en el 2010, habiendo escalado 11 posiciones en comparación con el último índice, realizado en el 2007.

En el Asia, China es nuevamente el líder en el índice de confianza, y en segundo lugar esta la India. La sorpresa en esta área es la desaparición de Japón y Corea del Sur del ranking del índice de confianza. En el área del Pacífico, están Australia en el 7tmo, puesto, Vietnam en el 12avo. puesto e Indonesia en el 10nvo. En América, los Estados Unidos continúan siendo el primer destino de inversión directa. En Europa del este, la sorpresa es Polonia que de estar en 2007 fuera del índice de confianza (puesto 22), en 2010 ocupa el puesto 6to.

La crisis económica y financiera mundial ha tenido un impacto negativo importante en los planes de IED en las empresas transnacionales en el corto plazo. Un 85% de las ETNS en todo el mundo, informan que la crisis económica y financiera mundial, ha tenido consecuencias negativas en sus planes de inversión. Estos dos aspectos (económico y financiero), por separado y combinados, han disminuido la propensión y la capacidad de las empresas transnacionales a efectuar IED

El sector económico más afectado por la crisis internacional, fue el manufacturero, que refleja un impacto muy negativo. Por otro lado, los sectores menos afectados por la crisis fueron: Farmacéuticos, Servicios empresariales Electricidad, gas y agua y construcciones.

Bolivia

Al 31 de diciembre de 2010, la Posición Neta del CPE registró un saldo neto deudor de \$us5.268 millones habiendo totalizado los activos externos \$us2.633 millones y los pasivos externos \$us7.901 millones. Los pasivos externos se incrementaron en 7% con relación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2009. Sus principales componentes son inversión extranjera directa y deuda externa privada con acreedores no relacionados. El saldo de activos externos disminuyó 9% con respecto a diciembre de 2009, sus principales componentes fueron depósitos y préstamos externos y títulos de deuda

Los flujos de IED bruta recibida durante la gestión 2010, fueron de \$us936 millones, mayor en \$us249 millones respecto de 2009. Las utilidades reinvertidas se constituyeron en la modalidad más importante de inversión bruta.

La desinversión en 2010 registró \$us293 millones, explicado principalmente por un mayor aumento en las amortizaciones con empresas relacionadas. En consecuencia, la IED neta recibida alcanzó \$us643 millones mayor en \$us220 millones respecto de 2009, básicamente como resultado de un incremento en las utilidades reinvertidas en los sectores industria manufacturera y minería.

Con relación a la deuda externa privada no relacionada es destacable el bajo nivel (5,1% del PIB) y la elevada participación de la deuda de mediano y largo plazo (83%). En cuanto a su composición, la mayor parte de esta deuda (80%) corresponde al sector no financiero y el resto al sector financiero, lo que muestra una baja exposición del sector con los mercados internacionales.

En síntesis, los flujos de CPE continuaron siendo una significativa fuente de financiamiento (destacando la modalidad de utilidades reinvertidas) de proyectos productivos en el país. El flujo de IED neta registrado en 2010, supera los montos registrados desde 2003. Se destaca la elevada participación de la IED en los pasivos externos (87%) que presentan una menor volatilidad respecto a la deuda o inversión de cartera. Esta estructura refleja también la baja vulnerabilidad externa.

ANEXO 1

ÍNDICES DE CONFIANZA Y PERSPECTIVAS - INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Índices de confianza

La encuesta Índice de Confianza en Inversión extranjera directa, realizada por AT Kearney mide las perspectivas de inversión de los máximos ejecutivos de las unidades encuestadas. Toma como base las respuestas de empresas representativas de 1.000 multinacionales con ventas anuales conjuntas por \$us2 trillones que representan más del 75% de todos los flujos por inversión extranjera directa en el mundo. Representan a 44 países y refleja el movimiento de 17 sectores económicos.

Algunas conclusiones son: existe un grupo de ejecutivos que se resisten a realizar inversiones en el clima económico actual y que esperan una recuperación económica no antes de 2011. La mitad de las empresas encuestadas también reportan que están posponiendo las inversiones como consecuencia de la incertidumbre del mercado y las dificultades para obtener crédito.

En general, las economías desarrolladas subieron su índice de confianza, principalmente por la seguridad que los inversionistas buscaban en este periodo crítico para el resguardo de sus capitales. Al mismo tiempo, la posición de China, India y Brasil entre los cinco primeros muestra un fuerte voto de confianza para la fortaleza de estas economías.

Por países, China sigue siendo el principal destino de los inversionistas extranjeros, una posición que ha ocupado desde 2002. Los Estados Unidos retoma el segundo lugar de la India, que lo había superado en 2005. India, Brasil y Alemania, completan los cinco primeros destinos de inversión en el mundo (Gráfico 14).

Por regiones, Brasil es el único país Sudamericano y ocupa el 4to. puesto (de 6to. en 2007) en la preferencia de los inversores. En Centro América México ocupa el 8vo. puesto como destino preferido de los inversionistas extranjeros en el 2010, habiendo escalado 11 posiciones en comparación con el último índice, realizado en el 2007.

En el Asia, China es nuevamente el líder en el índice de confianza, y en segundo lugar está la India. La sorpresa en esta área es la desaparición de Japón y Corea del Sur del ranking del índice de confianza. En el área del Pacífico, están Australia en el 7tmo, puesto, Vietnam en el 12avo. puesto e Indonesia en el 10nvo. puesto.

En América, los Estados Unidos continúan siendo el primer destino de inversión directa desde la primera encuesta de confianza, realizada en 1998.

En Europa del este, la sorpresa es Polonia que de estar en 2007 fuera del índice de confianza (puesto 22), en 2010 ocupa el puesto 6to.

Gráfico 14



Fuente: AT Kearney analysis

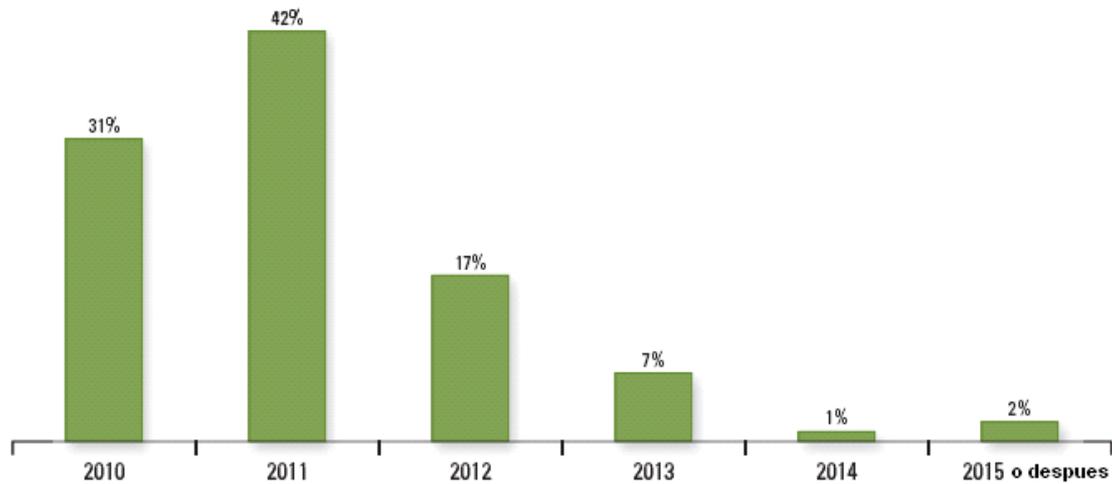
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

A la pregunta de cuál región se recuperará más rápidamente de la presente crisis económica, 72% de los encuestados respondió que Asia-Pacífico; 15% que América del Norte; 6%, Europa; 4%, Medio Oriente; 2% Sudamérica; 1% África, y otro 1% Centroamérica.

En esta encuesta, la mayoría de los ejecutivos encuestados creen que la recuperación económica total tardará al menos un año. El 31% espera que la economía mundial se recupere en el 2010, el 42% cree que se recuperará en 2011 y un 17% piensa que la recuperación económica será en 2012. Asimismo, tres cuartas partes de los inversores encuestados piensan que la región Asia-Pacífico, posibilitará salir al mundo de la recesión (Gráfico 15).

Gráfico 15

Quando se recuperará la economía mundial
Porcentaje de respuestas



Fuente: AT Kearney analysis

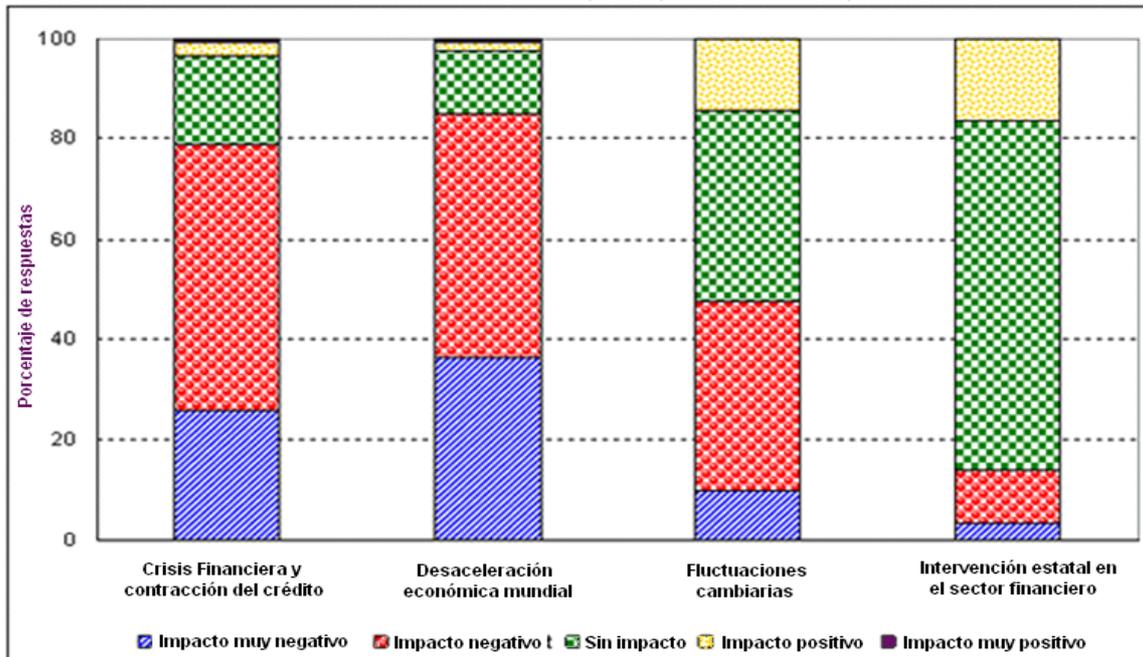
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Impacto de la crisis financiera en los planes de inversión de las Empresas Transnacionales

La "Encuesta Mundial Perspectivas de Inversión 2009-2011" (WIPS) efectuada por la UNCTAD, a las Empresas transnacionales (ETNS) más importantes en el ámbito mundial, presenta los siguientes resultados:

La crisis económica y financiera mundial ha tenido un impacto negativo importante en los planes de IED en las empresas transnacionales en el corto plazo. Un 85% de las ETNS en todo el mundo, informan que la crisis económica y financiera mundial, ha tenido consecuencias negativas en sus planes de inversión. Estos dos aspectos (económico y financiero), por separado y combinados, han disminuido la propensión y la capacidad de las empresas transnacionales a efectuar IED (Gráfico 16).

Gráfico 16
Impacto de los Diversos Aspectos de la Crisis Financiera en los
Planes de Inversión de las Empresas (Período 2009 - 2011)



Fuente: UNCTAD - World Investment Prospect Survey 2009-2011
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

En este entorno, las grandes ETNS indicaron lo siguiente: la intención de reducir la IED en 2009, inicio de recuperación en 2010 y una fuerte recuperación en 2011. La mitad de los encuestados, prevé que la IED en 2011 estará por encima de los niveles de 2008

Un análisis de las empresas transnacionales por sus países de origen muestra los diferentes impactos de la crisis económica y financiera por país. Las ETNS de los países en desarrollo, especialmente de Asia, fueron los más optimistas con respecto a la IED en 2011. En el mundo desarrollado, empresas en Japón y Europa fueron menos optimistas que las de los Estados Unidos.

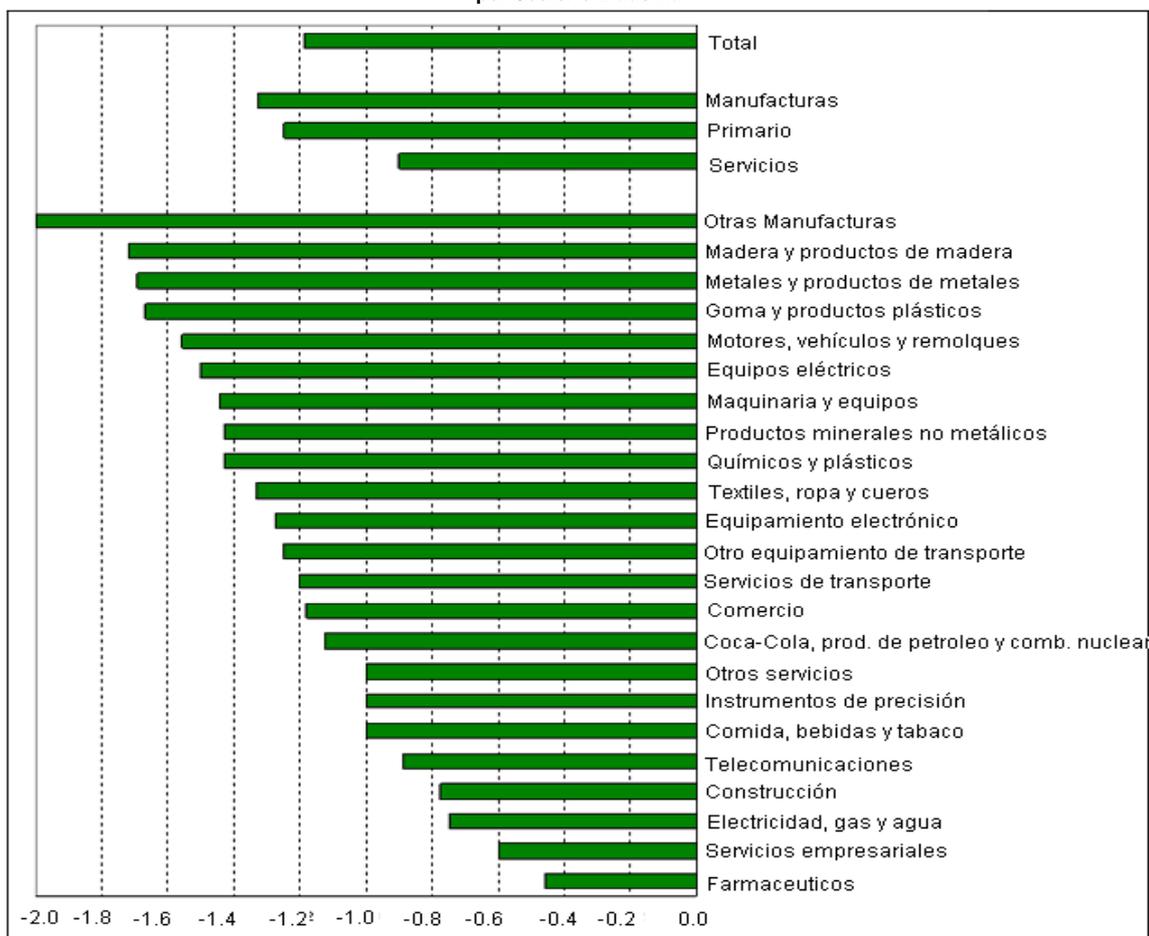
En cuanto a las ubicaciones geográficas de potencial de IED, las respuestas a la encuesta muestran que los cinco destinos más atractivos son: China, Estados Unidos, India, Brasil y la Federación de Rusia (Estados Unidos y Brasil han mejorado sus clasificaciones, en relación a anteriores encuestas).

Por actividad económica, el impacto de crisis financiera en las empresas, ha sido mayor en las industrias sensibles al ciclo económico. La producción de automóviles, y productos químicos, se encuentran entre las que expresan los puntos de vista más negativos para sus perspectivas de IED (Gráfico 17).

Por otra parte, algunas actividades en los sectores con demanda estable, como es el sector agroalimentario y muchos servicios, o aquellos de suministro con perspectivas de crecimiento rápido en el mediano plazo, tales como productos farmacéuticos, han sido menos afectados.

De acuerdo al siguiente gráfico, el sector económico más afectado por la crisis internacional, fue el manufacturero, que refleja un impacto de muy negativo. Por otro lado, los sectores menos afectados por la crisis fueron: Farmacéuticos, Servicios empresariales Electricidad, gas y agua y construcciones.

Gráfico 17
Impacto de la Crisis Económica en los Programas de IED, 2009 - 2011
por Sector o Industria



PARAMETRO: 0 = SIN EFECTO; -2 = EFECTO MUY NEGATIVO

Fuente: UNCTAD - World Investment Prospect Survey 2009-2011
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica