

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

2008 - 2009

Banco Central de Bolivia

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

2008 - 2009

Banco Central de Bolivia

Prefacio

El Banco Central de Bolivia tiene el agrado de presentar el Tercer Reporte de Capital Privado Extranjero con información de las gestiones 2008 y 2009 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 Banco Central de Bolivia.

Las encuestas fueron realizadas a 340 empresas que contribuyeron 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 estimo a que continúen proveyendo esta información que permite la generación de estadísticas en el marco de la política de transparencia impulsada por el BCB.

Gabriel Loza Tellería
Presidente a.i.

Índice

1. ANTECEDENTES	7
2. INTRODUCCIÓN	7
3. FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO	7
3.1 Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial	7
3.2 Flujos de IED Neta en América Latina y el Caribe	9
4. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA	12
4.1 Pasivos Externos	13
4.1.1 Inversión Extranjera Directa	13
4.1.2 Inversión de Cartera	17
4.1.3 Deuda Externa Privada (no relacionada)	17
4.2 Activos Externos	19
4.2.1 Inversión Directa	19
4.2.2 Inversión de Cartera en el Exterior	20
4.2.3 Préstamos Externos	20
4.2.4 Depósitos en el Exterior	21
5. RENTA	22
6. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO	23
6.1 Rentabilidad	23
7. CONCLUSIONES	23

Reporte de Saldos y Flujos del Capital Privado Extranjero en Bolivia 2008 - 2009

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 2008-2009.

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 obtenidos mediante la recopilación de información trimestral, correspondiente a la gestión 2009 y su comparación con las cifras registradas en la gestión 2008.

2. INTRODUCCIÓN

Siguiendo 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 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 clasifiquen 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. FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EN EL MUNDO

3.1 *Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial*

Según datos preliminares, en 2009 los flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial fueron afectados severamente por la crisis financiera

internacional continuando su descenso iniciado en 2008, después de un periodo de cuatro años de crecimiento continuo. Así, de un record histórico de \$us1.979 billones registrado en 2007, disminuyó a \$us1.697 billones en 2008 y a un monto proyectado entre \$us900 y \$us1.200 billones en 2009.

Para la gestión 2010 se espera una recuperación de los flujos de IED, estimándose un rango entre \$us1.100 y \$us1.400 billones. Si la tendencia positiva continua, 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 a un rango entre \$us1.500 y \$us1.800 billones, con lo cual se alcanzarían los flujos registrados en 2008 (Gráfico 1).

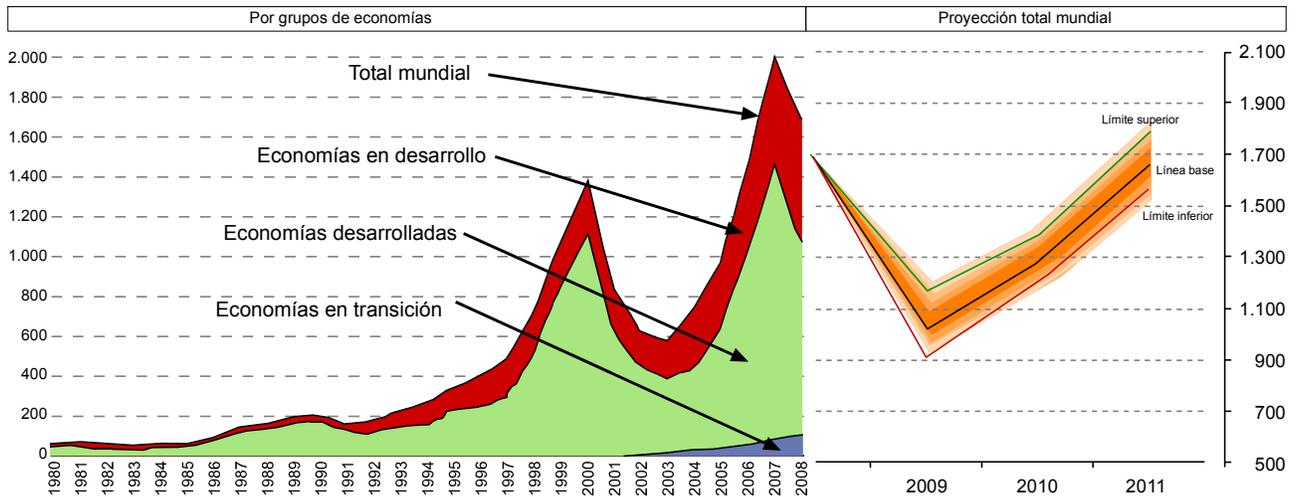
Sin embargo, esta tendencia general positiva proyectada, variará de forma significativa según regiones en el ámbito mundial. También se prevé que los flujos de IED en las gestiones 2010 y 2011, serán

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.

Los canales de transmisión de la crisis financiera internacional, en los flujos de IED, fueron:

- i. La reducción en el acceso al financiamiento, debido a que los créditos fueron menos abundantes y más caros. Estos aspectos limitaron la capacidad de inversión de las firmas transnacionales no financieras en empresa de IED.
- ii. Una sombría perspectiva de mercado como resultado de la crisis financiera, especialmente en los países desarrollados, lo cual redujo la propensión a invertir de las empresas tanto domésticamente como internacionalmente.
- iii. La aversión al riesgo redujo los planes de inversión de las empresas, debido a la incertidumbre en el comportamiento de la economía mundial.

GRÁFICO 1: FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA A NIVEL MUNDIAL
(En billones de dólares estadounidenses)



FUENTE: World Investment Report 2009 UNCTAD
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Los flujos de IED a las economías emergentes (Cuadro 1), siguiendo la tendencia en el ámbito mundial, también reflejan una disminución importante en la gestión 2009 respecto de 2008 (32%) y una

recuperación proyectada para 2010 y 2011. En 2011 se proyecta alcanzar \$us498 billones, monto similar al registrado en 2008.

CUADRO 1: ECONOMÍAS DE MERCADO EMERGENTES^{1/}
FINANCIAMIENTO EXTERNO PRIVADO
(En billones de dólares estadounidenses)

	2008	2009 ^E	2010 ^P	2011 ^P
Entradas privadas netas	667,1	435,3	721,6	797,9
Inversión neta en acciones.	413,4	462,9	562,4	597,2
Inversión directa neta	506,6	343,7	456,0	497,5
Inversión de cartera	-93,2	119,2	106,4	99,7
Acreedores privados, neto	253,7	-27,6	159,2	200,7
Bancos comerciales, neto	123,7	-60,0	54,5	67,7
No bancarios, neto	130,0	32,4	104,7	133,0

FUENTE: *Institute of International Finance (IIF) Nota de Investigación (26-01-2010)*

ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

NOTAS E Monto estimado

p Monto proyectado

^{1/} Economías Emergentes: Argentina, Brazil, Bulgaria, Chile, Colombia, Rep Checa, Hungría, Indonesia, Korea, México, Perú, Polonia, Rumania, Russia, Sud África, Tailandia, Turkía, Ucrania y Venezuela.

3.2 Flujos de IED Neta en América Latina y el Caribe

Pese al buen desempeño macroeconómico de varios países de la región, la crisis económica global impactó negativamente en los flujos de IED recibidos por América Latina y el Caribe.

El contexto económico global, la aversión al riesgo y el menor acceso al financiamiento, fueron las causas principales para el menor flujo de inversiones extranjeras en la región. Se debió también al impacto en la rentabilidad originado por la contracción de la

demanda y la disminución de los precios internacionales de los productos básicos, que la región exporta principalmente a los países desarrollados y emergentes.

En 2009, la IED neta recibida por región fue de \$us65.375 millones, monto menor en 30% con relación a la recibida en 2008 (Cuadro 2).

De este monto, América del Sur recibió el 69,8% y México y el Caribe el resto. El descenso fue mayor en estos últimos, ya que la contracción en América del Sur alcanzó a 20,2%, mientras que en México y el Caribe a 45,7%.

**CUADRO 2: DISTRIBUCIÓN DE LAS ENTRADAS NETAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2008 - 2009**
(En millones de dólares estadounidenses)

	2008	2009 ^P	VARIACIÓN		PARTICIPACIÓN %	
			Absoluta	%	2008	2009
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE	93.530	65.375	-28.155	-30,1		
AMÉRICA DEL SUR	57.238	45.661	-11.577	-20,2	61,2	69,8
Brasil	24.601	28.587	3.986	16,2	43,0	62,6
Chile	9.896	5.689	-4.207	-42,5	17,3	12,5
Perú	4.079	4.430	351	8,6	7,1	9,7
Colombia	8.346	3.413	-4.933	-59,1	14,6	7,5
Argentina	7.502	3.408	-4.094	-54,6	13,1	7,5
Uruguay	2.049	1.267	-782	-38,2	3,6	2,8
Ecuador	993	689	-304	-30,6	1,7	1,5
Estado Plurinacional de Bolivia	513	423	-90	-17,5	0,9	0,9
Surinam	-234	334	568	242,7	-0,4	0,7
Paraguay	238	245	7	2,9	0,4	0,5
Guyana	179	108	-71	-39,7	0,3	0,2
República Bolivariana de Venezuela	-924	-2.932	-2.008	-217,3	-1,6	-6,4
MÉXICO Y EL CARIBE	36.292	19.714	-16.578	-45,7	38,8	30,2
México	21.795	9.180	-12.615	-57,9	60,1	46,6
República Dominicana	2.885	2.288	-597	-20,7	7,9	11,6
Panamá	2.402	1.548	-854	-35,6	6,6	7,9
Costa Rica	2.015	1.400	-615	-30,5	5,6	7,1
Bahamas	700	945	245	35,0	1,9	4,8
Trinidad y Tobago	1.638	892	-746	-45,5	4,5	4,5
Jamaica	685	670	-15	-2,2	1,9	3,4
Guatemala	822	648	-174	-21,2	2,3	3,3
Honduras	875	502	-373	-42,6	2,4	2,5
Nicaragua	626	481	-145	-23,2	1,7	2,4
Bélice	187	138	-49	-26,2	0,5	0,7
El Salvador	719	98	-621	-86,4	2,0	0,5
Haití	30	37	7	23,3	0,1	0,2
Otros Caribe	913	887	-26	-2,8	2,5	4,5

FUENTE: CEPAL. Balance Preliminar de la economías de América Latina y el Caribe - 2009
BCB para los datos de Bolivia
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
NOTAS: p Datos Preliminares

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 2009 \$us28.587 millones, mayor en 16% respecto de 2008. De igual manera, aunque en menor grado, Perú y Paraguay muestran incrementos en la captación de IED en 9% y 3%, respectivamente. Surinam registra un incremento importante al pasar de una cifra negativa a un flujo neto positivo.

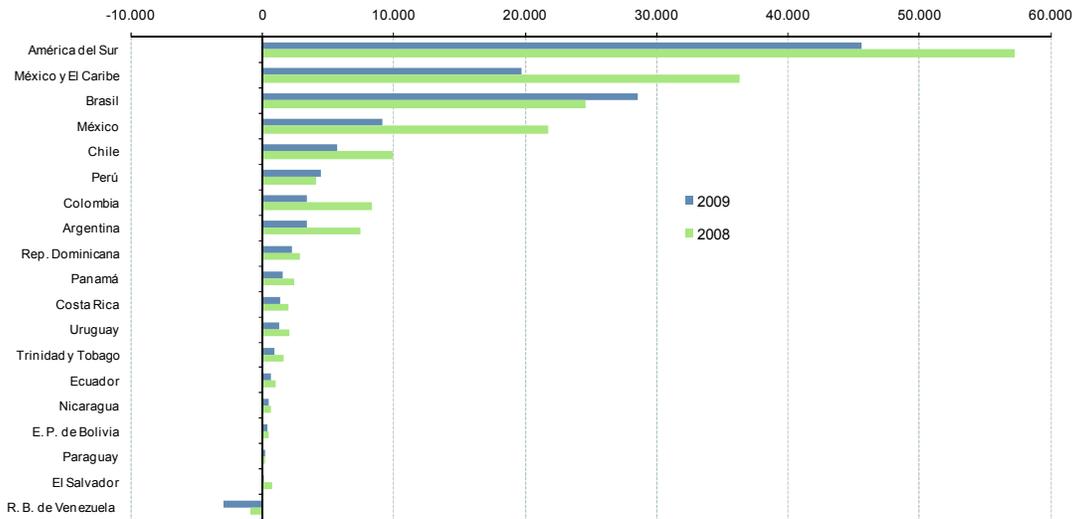
Los demás países de la región, registraron caídas en la IED en la gestión 2009 respecto a 2008. Colombia presentó el mayor descenso (59,1%), le siguen

Argentina (54,6%) y Chile (42,5%).

En la R.B. de Venezuela, la IED fue negativa en 2009, este comportamiento que se debe principalmente a la venta de acciones de inversionistas extranjeros a nacionales, se registra como desinversión de acuerdo a convenciones metodológicas.

En el caso del Estado Plurinacional de Bolivia, en 2009, la IED neta fue de \$us423 millones, cuya composición en detalle será analizada en el próximo capítulo.

GRÁFICO 2: FLUJOS DE IED NETA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (2008 - 2009)^p
(En millones de dólares estadounidenses)



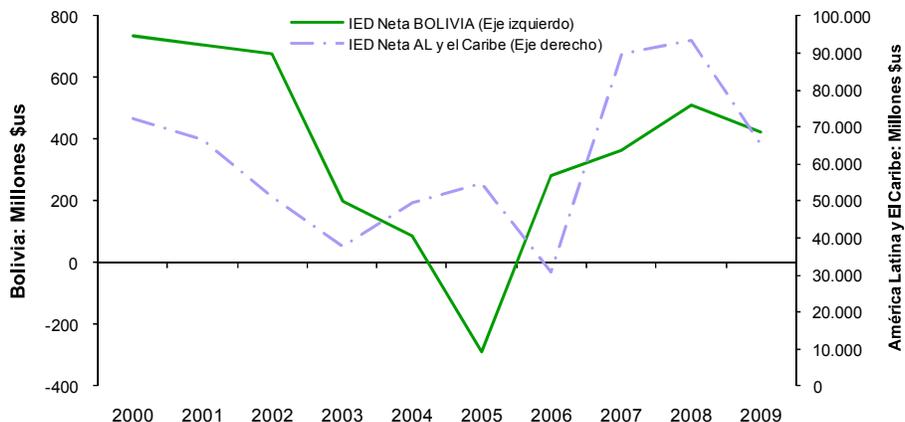
FUENTE: CEPAL - Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe - 2009
BCB - para los datos de Bolivia
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
NOTAS: p Cifras preliminares

En la región de México y El Caribe (Cuadro 2 y gráfico 2), con excepción de Haití y Bahamas, todos los países recibieron menores flujos de IED en 2009 respecto a 2008. El Salvador muestra la mayor disminución (86,4%), seguido de México (57,9%). Cabe destacar que ambos países tienen un alto grado de dependencia de la economía norteamericana. Los países que registraron incrementos en la IED fueron Bahamas (35%) y Haití (23,3%).

El comportamiento de la IED en América Latina y El Caribe durante la última década, muestra disminuciones sucesivas hasta 2006 (con excepciones de 2004 y

2005), a partir de 2007 la tendencia se revierte, alcanzando el mayor nivel en 2008, para luego descender en 2009 por los factores analizados anteriormente. La evolución de la IED neta en el Estado Plurinacional de Bolivia muestra un comportamiento parecido, pero la caída es más pronunciada, llegando a cifras negativas en 2005. A partir de 2006 la recuperación es importante alcanzando el máximo en 2008, a pesar de la disminución en 2009, la IED neta se encuentra por encima del nivel registrado en 2007 y mucho mayor a los observados desde 2003 (Gráfico 3).

GRÁFICO 3: EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA EN EL ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA Y AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (2000 - 2009)

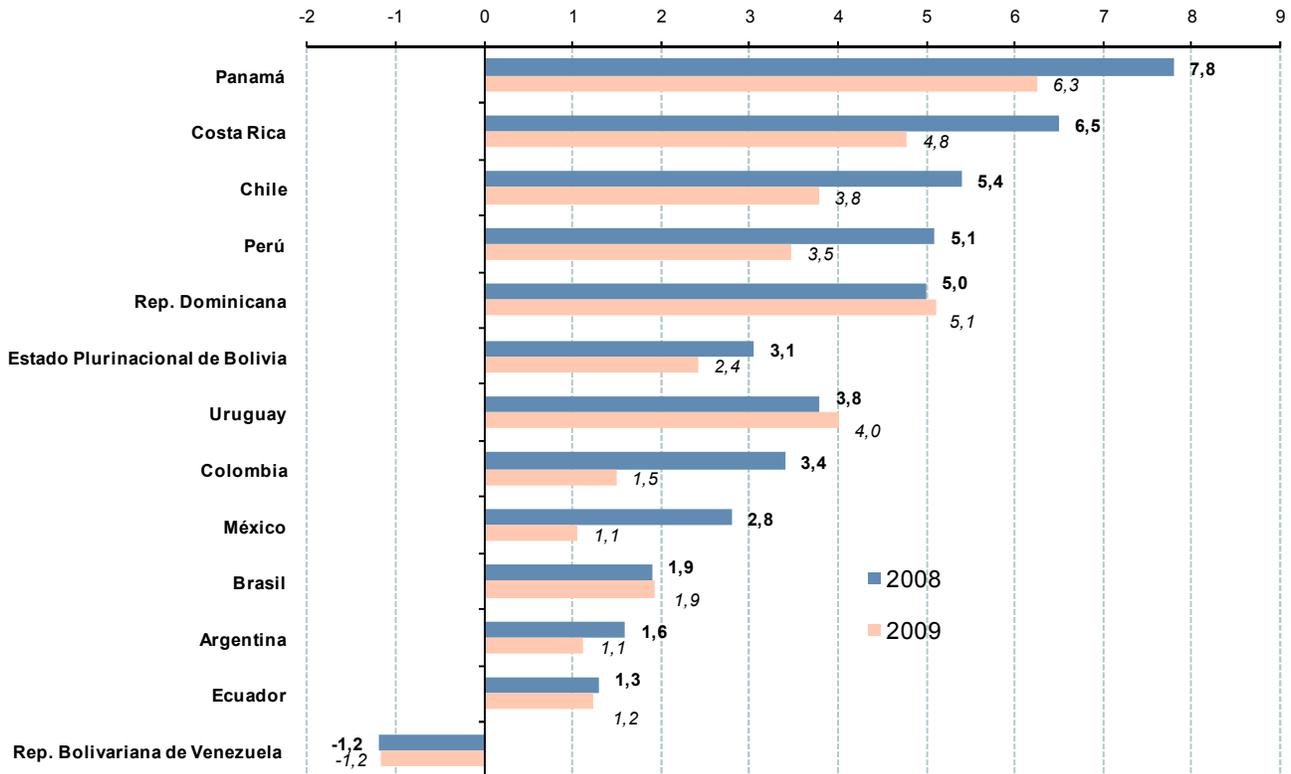


FUENTE: CEPAL - Balance preliminar de las economías de América Latina y El Caribe - 2009
BCB - para los datos de Bolivia
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

En términos del Producto Interno Bruto (PIB), el flujo neto de IED recibido en la región disminuyó en 2009 con relación a 2008 en todos los países excepto en República Dominicana y Uruguay. En el caso del Estado

Plurinacional de Bolivia, se observa una disminución de la IED neta de 3,1% del PIB a 2,4% del PIB. Cabe destacar que en 2009 el país registró la tasa más alta de crecimiento del PIB en la región (Gráfico 4).

GRÁFICO 4: FLUJOS DE IED NETA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (2008 - 2009^p)
(En porcentajes del PIB)



FUENTE: CEPAL - Balance preliminar de las economías de América Latina y El Caribe - 2009
BCB - para los datos de Bolivia
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
NOTAS: p Cifras preliminares

4. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

Al 31 de diciembre de 2009, el aumento del saldo de la IED en \$us423 millones respecto a 2008, determinó en gran medida que la Posición Neta del CPE registre un saldo neto deudor de \$us6.008 millones. Los activos externos totalizaron \$us1.380 millones y los pasivos externos \$us7.388 millones (Cuadro 3).

Los pasivos externos se incrementaron en 0,9% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2008. Éstos están compuestos principalmente por inversión extranjera directa (86,9%) y deuda externa privada con acreedores no relacionados (12,6%). Por su parte, el saldo de los activos externos disminuyó en 2% con respecto a diciembre de 2008, estando constituidos principalmente por depósitos y préstamos externos (87%).

CUADRO 3: SALDOS DE CAPITAL EXTRANJERO PRIVADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009^P
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	2008	2009	Participación %	
			2008	2009
A. ACTIVOS EXTERNOS	1.407,6	1.379,6	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	63,8	61,2	4,5	4,4
Participación en el Capital	43,1	40,6	3,1	2,9
Préstamos al Exterior Relacionados	20,7	20,6	1,5	1,5
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	179,5	117,2	12,8	8,5
Participación en el Capital ^{1/}	126,4	67,8	9,0	4,9
Títulos de Deuda ^{2/}	53,1	49,3	3,8	3,6
c. Otra Inversión	1.164,3	1.201,3	82,7	87,1
Préstamos Externos	466,8	500,9	33,2	36,3
Depósitos en el Exterior	697,5	700,4	49,6	50,8
B. PASIVOS EXTERNOS	7.320,2	7.387,5	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	5.998,0	6.421,1	81,9	86,9
Participación en el Capital	3.859,9	4.263,2	52,7	57,7
Préstamos Relacionados	2.138,1	2.157,8	29,2	29,2
b. Inversión de Cartera	36,6	32,6	0,5	0,4
c. Otra Inversión	1.285,6	933,9	17,6	12,6
Deuda Externa Privada	1.285,6	933,9	17,6	12,6
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-5.912,6	-6.007,9		
ITEM PRO MEMORIA				
En % del PIB anual	35%	34%		

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares
 1/ Saldo menor por reclasificación de Saldos por \$us 59,5 millones
 2/ Saldo menor por reclasificación de Saldos por \$us 20,5 millones

4.1 Pasivos Externos

4.1.1 Inversión Extranjera Directa

Como se mencionó anteriormente, los montos de IED constituyen el rubro más importante de los pasivos de CPE con un saldo de \$us6.421 millones al 31 de

diciembre de 2009. La distribución de los saldos de IED por actividad económica (Cuadro 4), muestra que el más importante es el sector de hidrocarburos (44,4%), seguido por minería (18,3%), transportes, almacenamiento y comunicaciones (14,2%) e industria manufacturera (8,3%).

CUADRO 4: SALDOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009^P
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	2008	2009	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2008	2009
SALDO IED	5.998,1	6.421,1	423,0	7,1	100,0	100,0
Hidrocarburos	2.567,1	2.853,6	286,5	11,2	42,8	44,4
Minería	1.111,9	1.175,7	63,8	5,7	18,5	18,3
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	915,9	911,9	-4,0	-0,4	15,3	14,2
Industria Manufacturera	520,6	532,6	12,0	2,3	8,7	8,3
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	482,3	505,4	23,1	4,8	8,0	7,9
Intermediación Financiera	194,0	208,2	14,2	7,3	3,2	3,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	91,4	110,5	19,1	20,9	1,5	1,7
Construcción	52,9	58,1	5,2	9,9	0,9	0,9
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	39,2	39,6	0,4	1,1	0,7	0,6
Agricultura	22,8	25,4	2,6	11,6	0,4	0,4

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

Con relación a los flujos de IED bruta recibida en la gestión 2009 (Cuadro 5), ésta totalizó \$us687 millones. Las utilidades reinvertidas se constituyeron en la principal modalidad de inversión en importancia, alcanzando a \$us509 millones con un incremento de 25,1%.

La desinversión¹ registró \$us264 millones, con un decremento de 66,6% respecto a la del año anterior. La desinversión en 2009 se explica principalmente por amortizaciones de deudas intra-firma y la compra de participación accionaria extranjera por parte del Gobierno Nacional, dentro de las cuales se encuentra la adquisición por parte de YPFB de acciones de

Transredes por \$us60 millones. En 2008, la amortización de préstamos intra-firma fue determinante de la desinversión y la compra de acciones se explican principalmente por las operaciones realizadas con Transredes (\$us120 millones).

La IED neta recibida en 2009 alcanzó a \$us423 millones, la disminución con respecto a 2008 fue moderada en comparación con las de otros países de la región. Es importante destacar el impacto de la conclusión del plan de inversiones de la empresa Minera San Cristóbal S.A. en la reducción de la IED bruta, las inversiones de esta empresa determinaron un nivel récord en 2008 (Gráfico 5).

CUADRO 5: FLUJOS DE IED POR MODALIDAD 2008-2009^P
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	2008	2009	Participación %	
			2008	2009
IED BRUTA RECIBIDA	1.302,0	686,7	100	100
Aportes de Capital y Otros Aportes	45,3	0,5	3,5	0,1
Utilidades Reinvertidas	407,2	509,3	31,3	74,2
Préstamos Intra-firma (Desembolsos + Otro Capital)	849,5	176,9	65,2	25,8
DESINVERSION	789,4	263,6	100	100
Retiros de Capital	3,5	5,0	0,4	1,9
Venta de Participación a Inversionistas nacionales	172,0	60,3	21,8	22,9
Amortización de préstamos relacionados	613,9	198,4	77,8	75,25
IED NETA RECIBIDA	512,6	423,0		

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
NOTAS: p Cifras preliminares

Por actividad económica (Cuadro 6), una parte importante de los flujos de inversión extranjera directa bruta en la gestión 2009 se dirigieron hacia los sectores extractivos tradicionales, particularmente hidrocarburos y minería, alcanzando entre ambos una participación

del 60,7% sobre el total; comercio y transportes, almacenamiento y comunicaciones registraron flujos destacables con participaciones de 12,2% y 12,6%, respectivamente.

CUADRO 6: FLUJOS DE IED POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 2008 Y 2009^P
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	2008	2009	Participación %	
			2008	2009
ACTIVIDAD ECONÓMICA	1.302,0	686,7	100,0	100,0
Hidrocarburos	376,5	325,4	28,9	47,4
Minería	477,8	91,6	36,7	13,3
Comercio al por Mayor y Menor	190,2	83,6	14,6	12,2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	58,6	86,7	4,5	12,6
Industria Manufacturera	102,2	48,8	7,8	7,1
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	19,8	24,8	1,5	3,6
Intermediación Financiera	18,3	15,5	1,4	2,3
Construcción	28,5	5,2	2,2	0,8
Agricultura	4,3	2,6	0,3	0,4
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	25,8	2,2	2,0	0,3
Otros Servicios	0,2	0,0	0,0	0,0

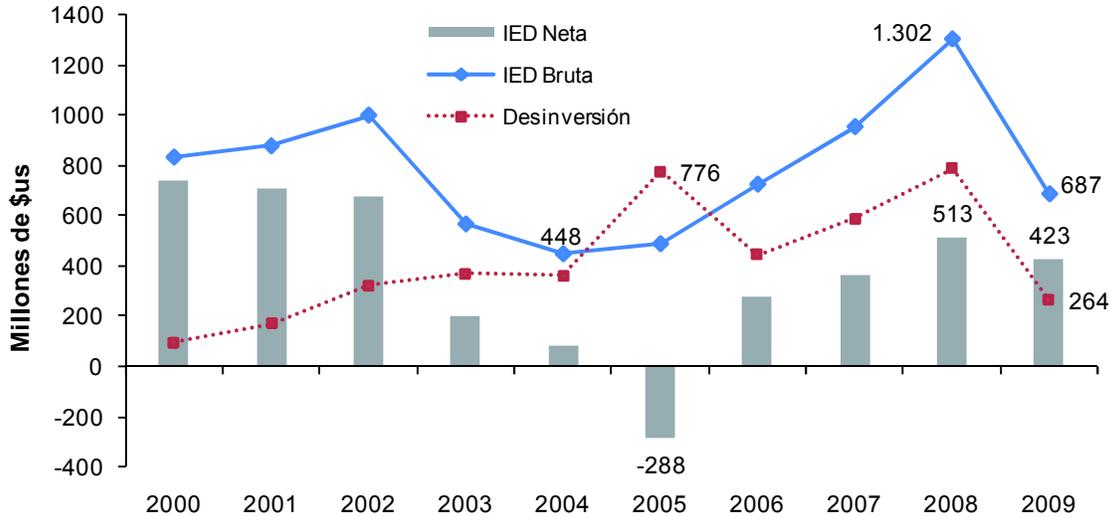
FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
NOTAS: p Cifras preliminares

¹ 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.

El comportamiento de los componentes de la IED durante la última década, muestra incrementos sucesivos de la desinversión hasta el año 2005, que junto con el descenso de la inversión bruta, resulta en caídas pronunciadas de la IED neta hasta alcanzar niveles negativos en ese año. En años posteriores, la desinversión es un factor importante y está relacionada

tanto con la amortización de créditos intra-firma como con la compra por parte del Gobierno Nacional de acciones de empresas estratégicas en propiedad de inversionistas extranjeros. No obstante, el crecimiento sostenido de la IED bruta recibida durante el periodo 2006 - 2008, ha permitido que la IED neta sea positiva y en montos importantes (Gráfico 5).

GRÁFICO 5: EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA PERIODO: 2000-2009^P

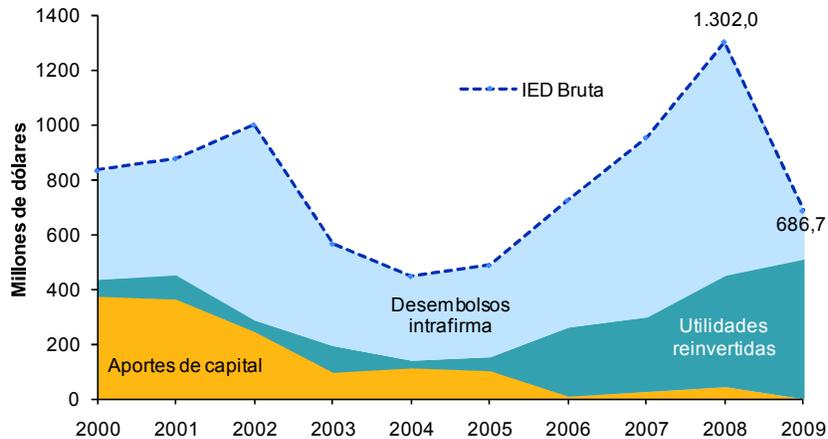


FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

Por modalidad de inversión (Gráfico 6), el comportamiento de la IED bruta recibida en 2009 se explica en gran medida por las utilidades reinvertidas que tienen un comportamiento creciente desde 2006,

alcanzando un máximo de \$us509 millones en la pasada gestión, los desembolsos de créditos intra-firma alcanzaron un flujo máximo de \$us177 millones y los aportes de capital registraron \$us0,5 millones.

GRÁFICO 6: EVOLUCIÓN DE LA IED BRUTA POR MODALIDAD DE INVERSIÓN (2000-2009^P)

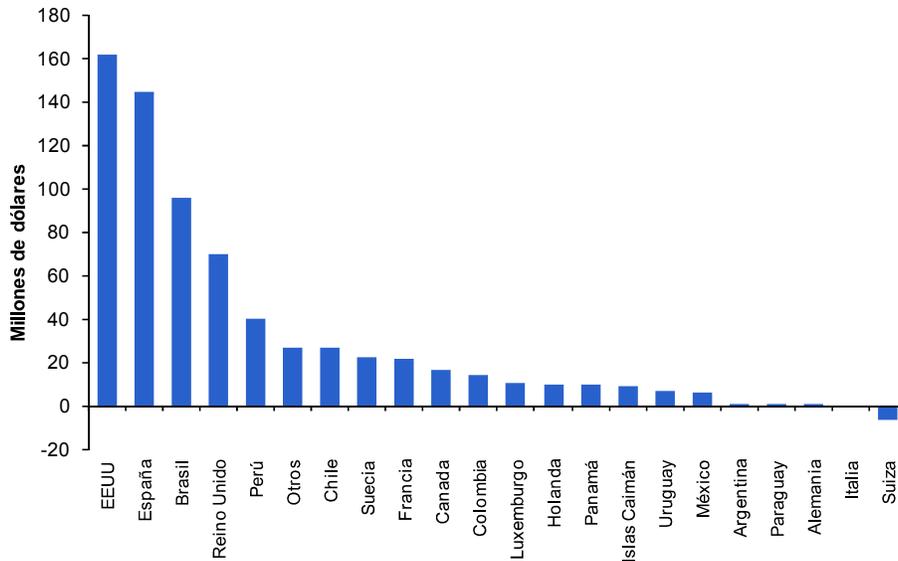


FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

Por país de origen en 2009 los flujos de inversión extranjera directa bruta provinieron principalmente de Estados Unidos, España, Brasil y Reino Unido (Gráfico 7). En 2008, la IED proveniente de Suecia se dirigía principalmente al proyecto minero San Cristóbal, cuya

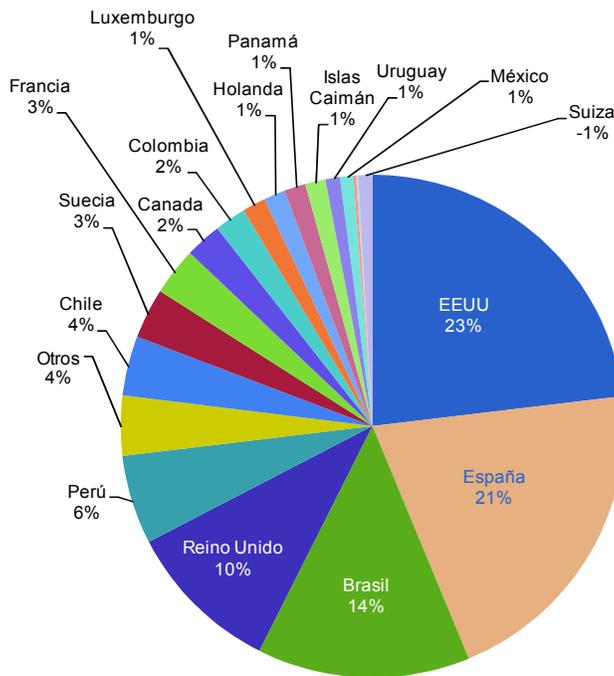
etapa de inversiones finalizó en esa gestión. Cabe destacar el incremento de las inversiones provenientes de España, principalmente en el sector de hidrocarburos (Gráfico 8).

GRÁFICO 7: IED POR PAÍS ORIGEN, 2009^P



FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

GRÁFICO 8: IED 2009^P POR PAÍS ORIGEN



FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

4.1.2 Inversión de Cartera

La inversión de cartera (Cuadro 7), está constituida en su totalidad por títulos de participación accionaria.² Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de este pasivo

alcanzó \$us33 millones, menor en \$us4 millones (10,8%) respecto a 2008. Por actividad económica, los sectores más importantes fueron intermediación financiera (69,9% del total), seguido por producción de energía eléctrica gas y agua (13,8%).

CUADRO 7: SALDOS DE INVERSIÓN DE CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009^p
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	2008	2009	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2008	2009
ACTIVIDAD ECONÓMICA	36,6	32,6	-3,96	-10,8	100,0	100,0
Intermediación Financiera	3,8	22,8	19,00	500,0	10,4	69,9
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	4,0	4,5	0,50	12,5	10,9	13,8
Hidrocarburos	2,9	2,7	-0,20	-6,9	7,9	8,3
Industria Manufacturera	8,4	1,9	-6,50	-77,4	23,0	5,8
Minería	0,6	0,6	0,00	0,0	1,6	1,8
Construcción	4,7	0,1	-4,65	-98,9	12,8	0,2
Comercio al por Mayor y Menor	1,0	0,1	-0,91	-91,2	2,7	0,3
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	11,2	0,0	-11,20	-100,0	30,6	0,0

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

4.1.3 Deuda Externa Privada (no relacionada)³

Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de la Deuda Externa Privada no relacionada, es decir, sin incluir la deuda con casas matrices y filiales, alcanzó a \$us934 millones, importe menor en \$us352 millones respecto al saldo registrado a fines de 2008 (Cuadro 8). Cabe hacer notar que de los \$us352 millones, \$us203 corresponden a reclasificación de deuda no relacionada a deuda relacionada (de deuda con bancos y organismos internacionales a deuda con casa matriz).

Durante la gestión 2009 los desembolsos por concepto de deuda externa privada alcanzaron a \$us321 millones; de los cuales \$us124 millones corresponden al sector

financiero y \$us197 millones al sector no financiero.

El servicio de deuda fue de \$us512 millones, compuesto por \$us470 millones correspondientes a amortización y \$us42 millones a pago de intereses y comisiones. Del monto amortizado, \$us157 millones corresponden al sector financiero y \$us313 millones al sector no financiero.

Por plazo, el 19,5% del saldo a diciembre de 2009 corresponde a deuda de corto plazo y el 80,5% restante a deuda de largo plazo. Por sector, 27% del total corresponde al sector financiero y 73% al sector no financiero. En porcentaje del PIB, la deuda externa privada no relacionada en 2009 representa el 5,3%.

² Participación accionaria menor al 10%, según el Manual de Balanza de Pagos.

³ Deuda no relacionada no incluye créditos con casas matrices ni filiales.

CUADRO 8: ESTADO DE LA DEUDA DEUDA EXTERNA PRIVADA DE BOLIVIA^{1/} POR SECTOR Y PLAZO^P
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	Saldo adeudado AL 31/12/2008	Desembolsos	Amortización	Intereses y Comisiones	Saldo adeudado AL 31/12/2009	Participación %	
						2008	2009
DEUDA EXTERNA PRIVADA	1.285,6	320,8	469,9	42,2	934,0		
CORTO PLAZO	207,3	275,4	300,8	2,6	181,9	16,1	19,5
MEDIANO Y LARGO PLAZO	1.078,3	45,4	169,1	39,6	752,1	83,9	80,5
SECTOR FINANCIERO	285,8	124,1	157,4	17,3	252,5	22,2	27,0
CORTO PLAZO	27,4	85,2	93,0	0,3	19,6	9,6	7,8
MEDIANO Y LARGO PLAZO	258,3	38,9	64,4	17,0	232,8	90,4	92,2
SECTOR NO FINANCIERO	999,8	196,7	312,5	24,9	681,5	77,8	73,0
CORTO PLAZO	179,9	190,2	207,8	2,3	162,3	18,0	23,8
MEDIANO Y LARGO PLAZO ^{2/}	819,9	6,5	104,7	22,6	519,2	82,0	76,2
ITEM PRO MEMORIA							
Saldo adeudado en % del PIB anual:	7,7%				5,3%		

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: 1/ Sin Garantía de Gobierno (No incluye créditos intra-firma)
 2/ Saldo a dic-2009 incluye ajuste por reclasificación de \$us202,5 millones
 p Cifras preliminares

Los saldos por actividad económica en 2009 (Cuadro 9), muestran que en el sector no financiero la actividad con mayor participación es la de petróleo y gas natural con 23,1% del total, luego están transporte, almacenamiento y comunicación con 21,3% y producción y distribución de energía, gas y agua con 10,1%.

Cabe hacer notar que la disminución en el sector explotación y exploración de minas y canteras en 2009 (\$us229 millones), se debe básicamente a la reclasificación de deuda con terceros a deuda relacionada. Los sectores que en la gestión 2009 registraron un incremento de saldos adeudados son:

comercio al por mayor y menor (22,8%) e industria manufacturera (9,4%).

En el sector financiero, los bancos se constituyeron en el principal deudor frente al exterior con 15,4% respecto al total, luego están las financieras con 11,6% y cooperativas con 0,1%. Se registraron disminuciones respecto de 2008 en la deuda de bancos y cooperativas. Cabe destacar que la relación de pasivos externos respecto al total de pasivos en el sector financiero disminuyó de 3,0% en diciembre de 2008 a 2,3% en diciembre del 2009, lo que muestra una baja exposición del sector con los mercados internacionales.

CUADRO 9: SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA^{1/}
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009^P
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	2008	2009	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2008	2009
SECTOR FINANCIERO	285,8	252,5	-33,3	-11,7	22,2	27,0
Bancos	188,1	143,9	-44,2	-23,5	14,6	15,4
Financieras	97,0	108,1	11,1	11,4	7,5	11,6
Cooperativas	0,7	0,5	-0,2	-28,6	0,1	0,1
SECTOR NO FINANCIERO	999,7	681,5	-318,2	-31,8	77,8	73,0
Explotación y exploración de Petróleo y Gas Natural	221,6	215,8	-5,8	-2,6	17,2	23,1
Explotación y exploración de Minas y Canteras	244,1	15,6	-228,5	-93,6	19,0	1,7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones ^{2/}	285,6	199,0	-86,6	-30,3	22,2	21,3
Producción y distribución de Energía, Gas y Agua	110,0	94,3	-15,7	-14,3	8,6	10,1
Comercio al por mayor y menor	62,7	77,0	14,3	22,8	4,9	8,2
Industria manufacturera	58,7	64,2	5,5	9,4	4,6	6,9
Agricultura	12,2	10,8	-1,4	-11,5	0,9	1,2
Servicios de Hoteles y Restaurantes	4,8	4,8	0,0	0,0	0,4	0,5
TOTAL	1.285,5	934,0	-351,5	-27,3	100,0	100,0

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: 1/ Sin Garantía de Gobierno (No incluye créditos intra-firma)
 2/ En la gestión 2009, del monto de \$us199 millones, \$us131 millones Corresponden a Transportes
 p Cifras preliminares

Por acreedor (Cuadro 10), al 31 de diciembre de 2009, la estructura de la deuda externa privada muestra una importante participación de los organismos internacionales con 37,9% respecto al total, luego están las instituciones financieras privadas con 23,8%, proveedores con 18,8%, banca internacional con 17,3%

y agencias de gobierno con 2,2%. Cabe aclarar que la notable disminución de la deuda con la banca internacional se debe en gran medida a la reclasificación de deuda no relacionada a deuda relacionada (de deuda con bancos a casa matriz).

CUADRO 10: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR ACREEDOR^{1/} AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009^p
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	2008	2009	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2008	2009
ACREEDOR	1.285,6	934,0	-351,6	-27,4	100,0	100,0
1 Organismos Internacionales	518,4	353,8	-164,6	-31,8	40,3	37,9
3 Instituciones Financieras Privadas	201,7	222,6	20,9	10,4	15,7	23,8
4 Proveedores	149,8	175,6	25,8	17,2	11,7	18,8
2 Banca Internacional	395,8	161,5	-234,3	-59,2	30,8	17,3
5 Agencias de Gobierno	19,9	20,5	0,6	3,0	1,5	2,2

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
NOTAS 1/ Sin Garantía de Gobierno (No incluye créditos intra-firma)
p Cifras preliminares

4.2 Activos Externos

Como ya se mencionó el principal componente de los activos externos de empresas residentes bolivianas son los depósitos en el exterior, seguidos por inversión de cartera y préstamos al exterior.

4.2.1 Inversión Directa

A diciembre de 2009 el saldo de la inversión directa de residentes bolivianos en el exterior (Cuadros 3 y

11) alcanzó a \$us61 millones, compuesta según modalidad por participaciones en el capital (3%) y préstamos al exterior (1,5%). Mientras las participaciones en el capital muestran una disminución de 5,8% con relación al 2008, el saldo de los préstamos al exterior registró una disminución de 0,5%.

Por actividad económica, la inversión directa en el exterior está concentrada en el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones con 75,7% del total.

CUADRO 11: SALDOS DE INVERSION DIRECTA EN EL EXTRANJERO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009^p
(En millones de dólares estadounidenses)

	2008	2009	Participación %	
			2008	2009
TOTAL	63,8	61,2	100,0	100,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	46,3	46,3	72,6	75,7
Intermediación Financiera	7,2	7,2	11,3	11,8
Comercio al por Mayor y Menor	4,6	4,6	7,1	7,4
Industria Manufacturera	5,6	3,2	8,8	5,1
Agricultura	0,1	0,0	0,2	0,0

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
NOTAS p Cifras preliminares

4.2.2 Inversión de Cartera en el Exterior⁴

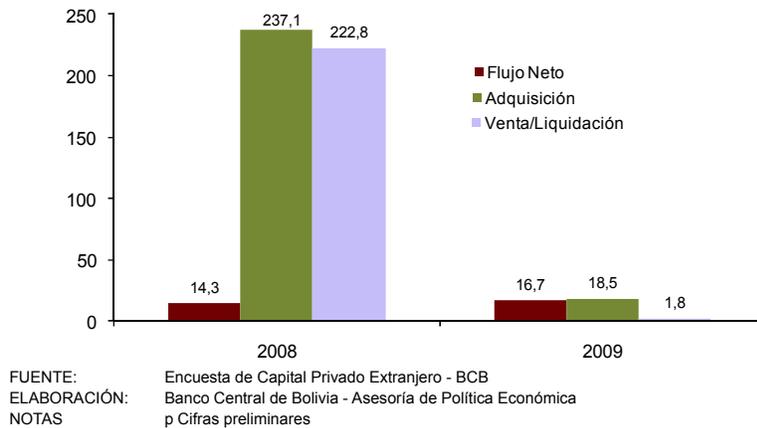
El saldo total de la inversión de cartera en el exterior a diciembre de 2009 (Cuadro 3), fue de \$us117 millones. Esta inversión está compuesta por participación en el capital (5%) y títulos de deuda (4%).

Por actividad económica, la inversión de cartera en el exterior está concentrada en el sector de transporte,

almacenamiento y comunicaciones con un 75% respecto al total.

Respecto a los flujos netos en títulos de deuda, en 2009 hubo una notable disminución en las adquisiciones y ventas debido principalmente a la reclasificación de empresas de IED al sector público. El flujo neto se incrementó respecto de 2008 de \$us14 a \$us17 millones (Gráfico 9).

**GRÁFICO 9: ACTIVOS EXTERNOS - INVERSIÓN DE CARTERA EN EL EXTERIOR
FLUJOS DE TÍTULOS DE DEUDA 2008 - 2009^P
(En millones de dólares estadounidenses)**

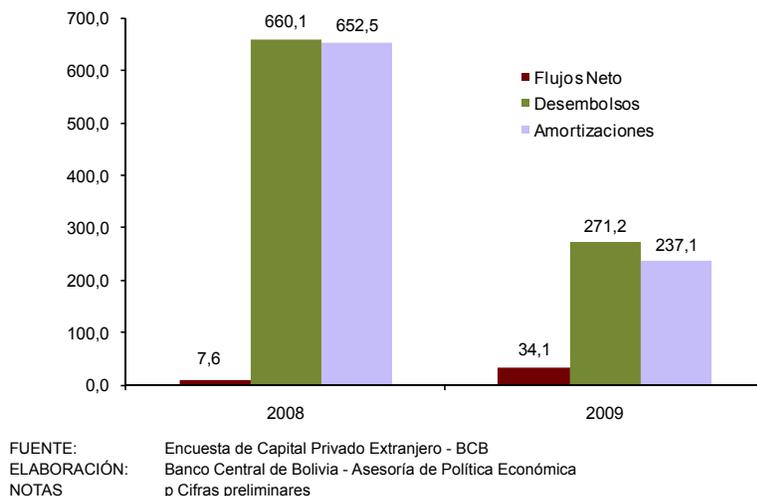


4.2.3 Préstamos Externos

El flujo neto de préstamos al exterior por residentes bolivianos en la gestión 2009 fue de \$us34 millones, resultado de desembolsos por \$us271 millones y amortizaciones por \$us237 millones (Gráfico 10). Los

desembolsos y amortizaciones disminuyeron respecto a 2008, sin embargo, el flujo neto se incremento. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de los préstamos al exterior por residentes bolivianos alcanzó a \$us501 millones, monto mayor en 7% al de 2008 (Cuadro 3).

**GRÁFICO 10: ACTIVOS EXTERNOS - FLUJOS PRÉSTAMOS EXTERNOS 2008 - 2009^P
(En millones de dólares estadounidenses)**



⁴ Participación con un porcentaje menor al 10% en el capital de las empresas extranjeras.

4.2.4 Depósitos en el Exterior

Al cierre de la gestión 2009, el saldo de depósitos en el exterior fue de \$us700 millones (Cuadros 3 y 12), monto mayor en \$us3 millones al saldo de 2008. El

principal sector económico que posee estos activos es el de hidrocarburos con 62,5% del total, seguido de transporte, almacenamiento y comunicaciones con 25,1% e industria manufacturera con 6,4%.

**CUADRO 12: SALDOS DE DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009^P**
(En millones de dólares estadounidenses)

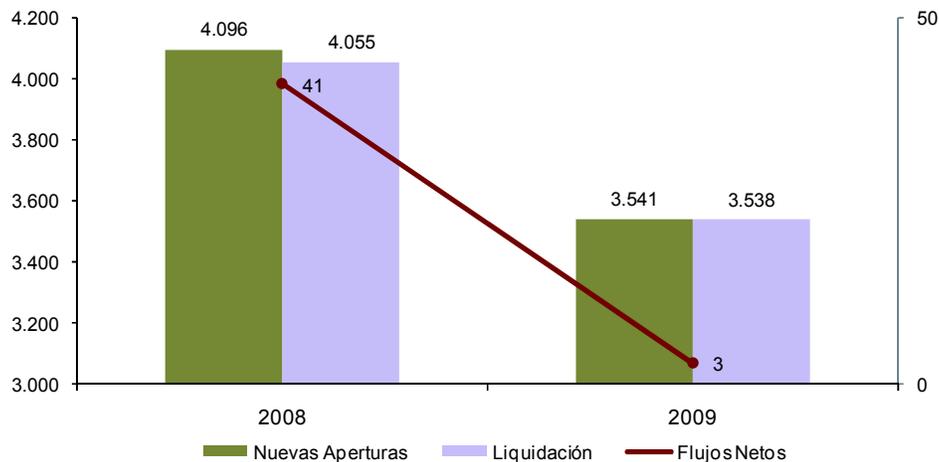
	2008	2009	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2008	2009
TOTAL	697,5	700,4	2,9	0,4	100,0	100,0
Hidrocarburos	458,5	438,1	-20,4	-4,4	65,7	62,5
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	130,9	175,5	44,6	34,1	18,8	25,1
Industria Manufacturera	45,7	44,9	-0,8	-1,7	6,5	6,4
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	24,9	11,6	-13,3	-53,5	3,6	1,7
Minería	27,5	21,6	-5,9	-21,5	3,9	3,1
Comercio al por Mayor y Menor	8,5	7,3	-1,2	-14,1	1,2	1,0
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	0,6	-0,1	-0,7	-115,9	0,1	0,0
Intermediación Financiera	0,9	1,3	0,4	50,6	0,1	0,2
Construcción	0,1	0,0	-0,1	-100,0	0,0	0,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	0,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	0,0

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
NOTAS: p Cifras preliminares

Estos resultados se deben a la diferencia entre nuevas aperturas de depósitos y las liquidaciones realizadas, las cuales por la naturaleza de esta clase de operaciones muestran movimientos brutos importantes. En este sentido los depósitos en 2009 (Gráfico 11)

sumaron \$us3.541 millones, de los cuales 70% corresponde al sector hidrocarburos y 27% a transporte, almacenamiento y comunicaciones; y las liquidaciones totalizaron \$us3.538 millones.

GRÁFICO 11: ACTIVOS EXTERNOS - FLUJOS PRÉSTAMOS EXTERNOS 2008 - 2009^P
(En millones de dólares estadounidenses)



FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
NOTAS: p Cifras preliminares

5. RENTA

Por la estructura de las inversiones, la renta debida es mayor a la recibida, lo que determina un pago al exterior en términos netos. En la gestión 2009, la renta neta de la inversión registró un flujo negativo de \$us688 millones, menor en \$us48 millones (6,5%) respecto a la renta registrada en 2008 (Cuadro 13).

La renta debida al exterior alcanzó \$us695 millones, cifra menor en 8,2% a la registrada en 2008. Destaca la renta de la inversión extranjera directa que alcanzó a \$us652 millones (93,7% del total), luego está la renta que se originó en créditos no relacionados con \$us42 millones (6,1% de participación) y la renta de la inversión de cartera con \$us1 millón (0,2%).

En la renta de la inversión extranjera directa, el monto más importante corresponde a utilidades reinvertidas que alcanzaron a \$us509 millones (73,3% del total de renta debida), con un aumento de 25,1% respecto a 2008. Cabe destacar 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.

Los dividendos alcanzaron a \$us134 millones, monto que representa menos de la mitad de los dividendos pagados al exterior en 2008, como consecuencia principalmente de la nacionalización de las empresas de inversión extranjera. Los intereses por deuda intra-firma alcanzaron a \$us8 millones (menor en \$us7 millones), que es muy bajo si se lo compara con el saldo de los créditos intra-firma, lo que tiene relación con las características de los créditos otorgadas por las casas matrices y/o filiales extranjeras.

La renta recibida en la gestión 2009 alcanzó a \$us7 millones,⁵ la misma que se originó por intereses de los depósitos en el exterior (28,6%), préstamos al exterior (28,7%), deuda intra-firma (24,2%), cuotas de participación en el capital (14,2%) y títulos de deuda (4,3%).

CUADRO 13: FLUJOS DE RENTA DE LA INVERSIÓN
2008 Y 2009^p
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

	2008	2009	Participación %	
			2008	2009
RENDA DEBIDA	757,1	695,2	100,0	100,0
Renta de la Inversión Extranjera Directa	695,4	651,7	91,8	93,7
Utilidades reinvertidas	407,2	509,3	53,8	73,3
Dividendos	273,4	134,4	36,1	19,3
Intereses de Deuda Intra-firma	14,8	8,0	1,9	1,2
Renta de Inversión de Cartera	3,1	1,3	0,4	0,2
Dividendos	3,1	1,3	0,4	0,2
Intereses de Títulos de Deuda	0,0	0,0	0,0	0,0
Renta de Deuda Externa Privada	58,6	42,2	7,7	6,1
Intereses de Deuda Externa Privada	58,6	42,2	7,7	6,1
RENDA RECIBIDA	21,4	7,0	100,0	100,0
Renta de la Inversión Directa	0,0	1,7	0,0	24,2
Dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0
Intereses de Deuda Intra-firma	0,0	1,7	0,0	24,2
Renta de Inversión de Cartera	4,5	1,3	20,9	18,5
Por cuotas de Participación en el Capital (Fdos. de Inv.)	3,1	1,0	14,7	14,2
Intereses de Títulos de Deuda	1,3	0,3	6,2	4,3
Renta por Préstamos Externos	3,7	2,0	17,4	28,7
Renta por Depósitos Externos	13,2	2,0	61,8	28,6
RENDA NETA DE LA INVERSIÓN	-735,7	-688,2		

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 NOTAS: p Cifras preliminares

⁵ 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.

6. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO

6.1 Rentabilidad

El capital privado extranjero en Bolivia en la modalidad de inversión extranjera directa obtuvo una rentabilidad de 10,5% en 2009, menor a la de 2008 (12,1%). En la gestión 2008 se registró una mayor rentabilidad debido al incremento 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.

Respecto a la deuda externa privada, el costo promedio fue de 4,5% en 2009. La estructura de estas obligaciones muestra una mayor participación de la deuda de mediano y largo plazo (85,6%). La deuda de corto plazo muestra un costo promedio menor por su carácter temporal y la probabilidad de reversión de dichos flujos y cambios en sus tasas de interés

Por el lado de los activos, la inversión directa, también registra una rentabilidad positiva en 2009. La inversión de cartera en 2009 (0,9%), si bien es positiva, es menor a la registrada en 2008 (2,8%), explicado por las bajas tasas de interés en los mercados internacionales.

CUADRO 14: RENTABILIDAD Y COSTO IMPLÍCITO DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO POR CATEGORÍA DE INVERSIÓN, 2008 - 2009 (En porcentajes)

	2008	2009 ^p	Variación Absoluta
PASIVOS			
Inversión Extranjera Directa	12,1	10,5	-1,6
Deuda Externa Privada	4,6	4,5	-0,1
ACTIVOS			
Inversión Directa en el Extranjero	0,0	2,7	2,7
Inversión de Cartera	2,8	0,9	-1,9
Otra Inversión	1,5	0,3	-1,2

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
ELABORACIÓN: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

7. CONCLUSIONES

En la gestión 2009, los flujos de Inversión Extranjera Directa en el ámbito mundial fueron afectados en gran medida por la crisis económica internacional. La disminución de los flujos de la IED en el mundo empezó en la gestión 2008, 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. Después de haber alcanzado \$us1.697 billones en 2008, se estima que en la gestión 2009 se habría reducido a un monto entre \$us900 y \$us1.200 billones. La caída de la IED, afectó más significativamente a los países desarrollados y en la región, América del Sur fue afectada menos que en México y El Caribe. Estimaciones de la UNCTAD señalan una recuperación gradual a partir de 2010.

En 2009, la IED neta recibida por América Latina y El Caribe disminuyó en 30% respecto a 2008, en América del Sur el descenso fue de 20% y en México y El

Caribe de 46%. El menor flujo de inversiones se debió principalmente al contexto económico global, la aversión al riesgo, el menor acceso al financiamiento, la contracción de la demanda y la disminución de los precios internacionales de los productos básicos que la región exporta.

Los países de América Latina y El Caribe que porcentualmente sufrieron una mayor reducción de IED en 2009, en orden de importancia son: El Salvador (86%), Colombia (59%), Argentina (55%) y Chile (42%). Por el contrario, los países de América Latina y El Caribe (más relevantes) que porcentualmente registraron un incremento de IED en 2009, en orden de importancia son: Bahamas (35%), Brasil (16%), Perú (9%) y Paraguay (3%).

Los flujos de IED bruta recibidos por Bolivia comenzaron a recuperarse a partir de la gestión 2005 en forma sostenida, alcanzando un nivel récord de \$us1.302 millones en 2008. En la gestión 2009, la IED bruta

alcanzó a \$us687 millones, la desinversión a \$us264 millones, resultando una IED neta de \$us423 millones. Comparativamente con otros países de la región, el descenso registrado en Bolivia fue moderado. Además, es importante destacar el impacto de la conclusión del plan de inversiones de la empresa Minera San Cristóbal S.A. en la reducción de la IED bruta.

Con relación a la deuda externa privada no relacionada es destacable el bajo nivel (5,3% del PIB) y la elevada participación de la deuda de mediano y largo plazo (80,5%). En cuanto a su composición, la mayor parte de esta deuda (73%) corresponde al sector privado no financiero. Respecto a la deuda del sector financiero que representa el 27% del total, ésta es poco

significativa respecto al total de sus pasivos (2,3% en diciembre del 2009) 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 de proyectos productivos en el país. Si bien, el flujo de IED neta disminuyó en 2009 respecto a 2008, este monto supera a los registrados entre 2003-2007. De este modo, el saldo de la IED creció en 7,1%. 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.



Ayacucho y Mercado
Tel: (591-2) 2409090
Fax: (591-2) 2406614
Casilla: 3118
www.bcb.gob.bo
La Paz - Bolivia