

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

2011 - 2012

Banco Central de Bolivia

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

2011 – 2012

Banco Central de Bolivia

Reporte de SalDOS y Flujos del Capital Privado Extranjero en Bolivia
2011 - 2012

500 copias impresas

Fecha de publicación: septiembre 2013

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

Contenidos Banco Central de Bolivia
Edición: Asesoría de Política Económica
Diseño de Impresión: Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional
Impreso en Artes Gráficas Sagitario

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

PREFACIO

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de presentar el Sexto Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia con información de las gestiones 2011 y 2012 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.

La recopilación de información es realizada trimestralmente en aplicación del Reglamento para el Registro del Capital Privado Extranjero en Bolivia, aprobado por el Directorio del Banco Central de Bolivia mediante Resoluciones de Directorio N° 119/2008 de fecha 7 de octubre de 2008 y N°022/2009 de 13 de marzo de 2009.

Hago propicia esta oportunidad para reconocer la contribución de las empresas privadas en la elaboración de estadísticas para el país. Asimismo, las exhorto a que continúen proveyendo 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.

INDICE

1.- ANTECEDENTES	9
2.- INTRODUCCIÓN	9
Inversión Directa	9
Inversión de Cartera	9
Otra Inversión	10
3.- CONTEXTO GENERAL	10
3.1 Flujos de capital privado en el mundo	13
3.2 Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial	15
3.3 Flujos de IED en América Latina y El Caribe	16
3.3.1 Origen de la IED en América Latina y El Caribe	21
3.3.2 Rentas de la Inversión Extranjera Directa	23
4.- SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA	25
4.1. PASIVOS EXTERNOS	25
4.1.1. Inversión Extranjera Directa	25
4.1.2. Inversión de Cartera	30
4.1.3. Otra Inversión	30
4.1.3.1 Deuda Externa Privada	30
4.2. ACTIVOS EXTERNOS	33
4.2.1. Inversión Directa	33
4.2.2. Inversión de Cartera en el Exterior	33
4.2.3. Préstamos al Exterior	33
4.2.4. Depósitos en Moneda Extranjera	34
5.- RENTA	35
6.- INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO	36
6.1. Rentabilidad	36
7.- RESUMEN Y CONCLUSIONES	37

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA 2011 – 2012

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 (BCB) presenta el Informe Estadístico sobre el Capital Privado Extranjero en Bolivia (CPE) correspondiente a las gestiones 2011-2012.

El CPE comprende el movimiento de activos y pasivos externos de empresas e instituciones del sector privado financiero y no financiero.

El informe presenta una descripción de las estadísticas de saldos y flujos del CPE obtenidas mediante la recopilación de información trimestral de una encuesta a nivel nacional, correspondiente a la gestión 2012 y su comparación con las cifras registradas en la gestión 2011.

2.- INTRODUCCIÓN

Los flujos del CPE se registran en la Balanza de Pagos y sus saldos en la Posición de Inversión Internacional.

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.

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 compañía 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.

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

Durante el primer trimestre de 2012 la actividad económica mundial dio indicios de una leve recuperación. No obstante, ante: i) el recrudecimiento de la crisis de deuda soberana en la Zona Euro; ii) moderados indicadores de actividad económica en EE.UU.; iii) el debilitamiento de la demanda global; y iv) la consecuente desaceleración de las economías emergentes, la economía mundial experimentó un nuevo debilitamiento. Fue así que el crecimiento global estimado para 2012 (3,2%) se situó 0,8 puntos porcentuales (pp) por debajo del observado en la gestión previa (4,0%).

En la Zona Euro, la incertidumbre, las tensiones financieras y las medidas de ajuste para la reducción del déficit fiscal, determinaron el ingreso de este grupo de economías en una fase recesiva. De igual forma, el comportamiento de los mercados financieros y expectativas de ajustes fiscales de magnitud, incidieron negativamente en el desempeño de la economía estadounidense, la cual debió mitigar estos efectos a través de impulsos monetarios y acuerdos fiscales. El menor dinamismo de las economías avanzadas se tradujo en el deterioro de la demanda externa global.

En este contexto, países emergentes como China e India enfrentaron caídas en sus ingresos por exportaciones, además de contracciones en sus sectores industriales y menores flujos de inversión extranjera directa. Como resultado, estas economías alcanzaron menores tasas de crecimiento con leves repuntes a finales de año. De igual manera, en América Latina, economías como Brasil y Argentina experimentaron la ralentización de su actividad a pesar de las diferentes medidas de estímulo implementadas. En contraste, Perú, Venezuela, Chile y Bolivia, destacaron al registrar tasas de crecimiento superiores al 5% y por encima del promedio de América Latina y el Caribe (3,0%), gracias a la fortaleza de su demanda interna.

En este contexto, según el informe WEO¹ 2013 del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial continuará recuperándose y se prevé lo siguiente:

- ✓ Un crecimiento económico de 3,3% en 2013 y 4% en 2014.
- ✓ En las economías avanzadas la recuperación es desigual (en Estados Unidos, la demanda privada se está afianzando con más rapidez que en la zona del Euro).
- ✓ Las economías emergentes y en desarrollo siguen liderando el crecimiento mundial.

Si bien aún persiste la divergencia entre el débil desempeño en las economías desarrolladas y el sólido rendimiento en las economías emergentes (recuperación a dos velocidades), en las economías avanzadas parece haber una creciente bifurcación entre Estados Unidos y la Zona del Euro. A este comportamiento algunos analistas lo denominan: *“paso de una recuperación a dos velocidades a una recuperación a tres velocidades”*

¹ Última edición del informe Perspectivas de la economía mundial (informe WEO, por sus siglas en inglés) del FMI.

Crecimiento del Producto Interno Bruto - PIB

En las **economías avanzadas** el crecimiento promedio del PIB se estima será de 1,2% en 2013 y 2,2% para 2014. En este grupo de países, para Estados Unidos, se prevé un crecimiento de alrededor de 1,9% en 2013 y 3,0% para 2014. En la zona del euro, el PIB se contraería aproximadamente en 0,3% en 2013 y en 2014 volvería a crecer en 1,1% (Cuadro 1, Gráfico 1).

En Japón, la aplicación de políticas de estímulo fiscal y monetario, provocaría un repunte de la actividad económica y el crecimiento del PIB alcanzaría aproximadamente a 1,6% en 2013 y 1,4% en 2014. Para las otras economías avanzadas se proyecta un crecimiento del PIB de 2,5% en 2013 y 3,4% en 2014.

Las diferencias en el comportamiento económico entre las economías avanzadas disminuirían en 2013-2014, si cumplen con los compromisos asumidos en materia de política económica. Si así fuera, el incremento del PIB de las economías avanzadas aumentará a partir del segundo semestre de 2013.

Las **economías de mercados emergentes y en desarrollo** continuarían con un sólido rendimiento y el crecimiento del PIB aumentaría de 5,1% en 2012 a 5,3% en 2013 y 5,7% en 2014. En la mayoría de estas economías, ya se observa un repunte de la actividad económica tras la desaceleración ocurrida en 2012. En las economías de América Latina y El Caribe, se señala tres factores importantes que blindaron y fortalecieron el crecimiento económico: el crecimiento y dinamismo de la demanda interna, el apoyo de las políticas macroeconómicas y la reactivación de las exportaciones. En las economías emergentes de Europa, la recuperación tomará impulso a medida que se reavive la demanda de las economías avanzadas de Europa. Por su parte, algunas economías de Oriente Medio y Norte de África, continúan sufriendo con transiciones internas difíciles.

Por su parte las **economías en desarrollo de Asia** continuarían liderando el PIB mundial con un sólido crecimiento de 7,1% en 2013 y de 7,3% en 2014. China e India han superado la contracción registrada en 2012 y para 2013 y 2014 volverían a presentar las mayores tasas de crecimiento del PIB a nivel mundial.

Empero, si bien las perspectivas de crecimiento económico mundial han mejorado el panorama con relación a lo acontecido en 2012, aún existen riesgos que harían peligrar la perspectiva positiva para 2013 y 2014. Entre los más importantes tenemos la aún lenta recuperación de la Zona Euro debido al insuficiente avance hacia una unión económica y monetaria más sólida, al elevado nivel de deuda del sector privado y un espacio limitado para la política económica que podrían dilatar el crecimiento. En Estados Unidos, un ajuste fiscal mayor a lo necesario (derivado de los recortes automáticos del gasto presupuestario, conocidos como “secuestro del gasto”) o la falta de acuerdos de mediano y largo plazo sobre aumento del tope de la deuda, podrían representar un cuña para el crecimiento económico. Entre otros elementos negativos, se tiene la falta de planes sólidos de consolidación fiscal en Japón.

En las economías avanzadas la política monetaria expansiva y no convencional podría generar distorsiones en el mercado y finalmente, en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, el exceso de inversión y altos precios de los activos podrían crear problemas de inflación de precios.

Ante este panorama de riesgo, en las economías avanzadas se debe fortalecer la capacidad de maniobra de la política fiscal, y el ajuste fiscal debe ser gradual de modo de no limitar la demanda

a corto plazo. Estados Unidos y Japón deben implementar políticas para reducir su déficit fiscal. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, será recomendable un endurecimiento de la política monetaria para frenar los excesos en los sectores financieros. Por su parte, los saldos fiscales deben mantenerse en niveles que garanticen un amplio margen de maniobra para la aplicación de políticas en caso de que el crecimiento futuro no sea el esperado.

Cuadro 1
Producto Interno Bruto Mundial – Perspectivas de Crecimiento Anual
 (Variación porcentual anual)

	2011	2012	2013	2014
Producto mundial	4,0	3,2	3,3	4,0
Economías avanzadas	1,6	1,2	1,2	2,2
Estados Unidos	1,8	2,2	1,9	3,0
Zona del Euro	1,4	-0,6	-0,3	1,1
Alemania	3,1	0,9	0,6	1,5
Francia	1,7	0,0	-0,1	0,9
Italia	0,4	-2,4	-1,5	0,5
España	0,4	-1,4	-1,6	0,7
Japón	-0,6	2,0	1,6	1,4
Reino Unido	0,9	0,2	0,7	1,5
Canadá	2,6	1,8	1,5	2,4
Otras economías avanzadas ¹	3,3	1,8	2,5	3,4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6,4	5,1	5,3	5,7
África subsahariana	5,3	4,8	5,6	6,1
Sudáfrica	3,5	2,5	2,8	3,3
América Latina y el Caribe	4,6	3,0	3,4	3,9
Brasil	2,7	0,9	3,0	4,0
México	3,9	3,9	3,4	3,4
Comunidad de Estados Independientes	4,8	3,4	3,4	4,0
Rusia	4,3	3,4	3,4	3,8
Excluido Rusia	6,1	3,3	3,5	4,6
Economías en desarrollo de Asia	8,1	6,6	7,1	7,3
China	9,3	7,8	8,0	8,2
India	7,7	4,0	5,7	6,2
ASEAN ²	4,5	6,1	5,9	5,5
Europa central y oriental	5,2	1,6	2,2	2,8
Oriente Medio y Norte de África, Afganistán y Pakistán	3,9	4,7	3,1	3,7

Fuente: FMI "Perspectivas de la Economía Mundial", abril 2013

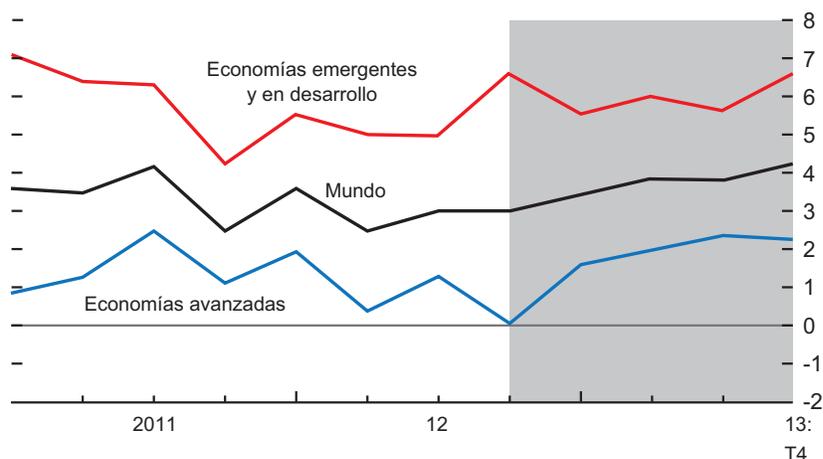
Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

¹Excluidos el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, el Reino Unido) y los países de la Zona del Euro.

²Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

En el caso del Estado Plurinacional (E.P.) de Bolivia el crecimiento del PIB registrado en 2012 fue de 5,2% y la proyección para 2013 es de 5,5%.

Grafico 1
Evolución del PIB Mundial por tipos de Economía
 (En porcentaje trimestral anualizado)



Fuente: Estimaciones FMI

3.1 Flujos de capital privado en el mundo

Según los datos del FMI, en orden de importancia en la gestión 2012, los flujos de inversión privada neta por grupos de países, muestran la siguiente estructura y comportamiento (Cuadro 2):

- Las economías emergentes y en desarrollo en 2012 presentan el mayor flujo neto de capitales (entre los distintos grupos de países) con \$us145 mil millones. Las proyecciones indican \$us336 y \$us413 mil millones para 2013 y 2014, respectivamente. Las perspectivas de inversión privada para este grupo de países son positivas y tienden a alcanzar el flujo máximo registrado en 2010.
- América Latina y El Caribe ocupa el segundo grupo de países con mayor captación de flujos privados financieros netos, con \$us136 mil millones en 2012. Para 2013 y 2014 se estima que los mismos se reducirán levemente, registrando \$us126 y \$us134 mil millones, respectivamente.

Cabe hacer notar que las proyecciones a la baja para América Latina y El Caribe no son congruentes con las perspectivas altamente positivas para “Las economías emergentes y en desarrollo”, teniendo en cuenta que al menos seis² países de América Latina y El Caribe son parte de las economías emergentes y en desarrollo. Asimismo, la Comisión Económica para América Latina en su último informe³ establece un récord histórico de la región en inversión directa neta y prevé un repunte en el crecimiento económico de la región en 2013.

- Siguiendo el orden de importancia, los países de Europa Central y del Este presentaron un flujo neto de \$us67 mil millones en 2012 y una perspectiva a la baja para 2013 y 2014. África (sur del Sahara) registró un flujo neto de \$us20 mil millones en 2012 y una perspectiva positiva para 2013 y 2014.

² Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú

³ La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2012

- Los países de Oriente Medio y África del Norte y de la Comunidad de Estados Independientes presentaron flujos netos negativos en 2012.

En términos generales en 2012 hubo una disminución notable de los flujos netos de inversión privada con relación a 2011. Las proyecciones para 2013 y 2014 muestran un incremento importante en estos flujos. La inversión directa, se constituye en la principal modalidad de flujos de inversión privada.

Cuadro 2
Flujos Privados Financieros Netos por grupo de países
 (En miles de millones de \$us)

	Promedio 2002-04	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^P	2014 ^P
Economías emergentes y en desarrollo											
Flujos de Inversión privada neta	168,9	312,2	308,6	690,9	278,8	320,9	599,9	495,4	144,8	336,3	413,2
Inversión directa neta	167,7	277,3	301,1	439,3	479,8	334,5	400,9	473,2	446,3	477,4	506,5
Inversión de cartera	20,3	36,7	-30,7	106,7	-70,2	90,4	224,5	96,7	164,9	142,3	148,3
Otra inversión	-19,1	-1,8	38,2	144,9	-130,8	-104,0	-25,5	-74,5	-466,4	-283,4	-241,6
América Latina y El Caribe											
Flujos de Inversión privada neta	14,4	37,8	34,0	85,9	84,8	62,0	128,9	200,0	136,3	126,0	134,2
Inversión directa neta	47,4	57,5	33,3	93,9	100,3	70,7	78,2	133,2	121,4	135,1	148
Inversión de cartera	-12,4	-0,7	7,3	33,1	-4,9	31,8	58,1	49,3	26,9	3,9	6,3
Otra inversión	-20,6	-19,0	-6,6	-41,1	-10,6	-40,5	-7,4	17,5	-12,0	-13,0	-20,1
Europa central y del este											
Flujos de Inversión privada neta	35,0	103,6	116,0	183,8	157,0	30,8	83,1	93,9	66,8	62,3	64,7
Inversión directa neta	19,0	37,3	64,0	74,7	67,5	30,7	24,7	39,4	21,5	29,8	32,4
Inversión de cartera	7,0	20,8	0,8	-4,1	-10,4	8,6	26,9	33,8	45,0	35,7	31,1
Otra inversión	9,0	45,5	51,2	113,2	99,9	-8,5	31,5	20,7	0,3	-3,2	1,2
África (sur del sahara)											
Flujos de Inversión privada neta	4,5	17,7	8,1	16,8	22,3	13,5	-14,8	-1,6	20,3	21,6	40,0
Inversión directa neta	11,6	18,5	8,6	22,2	39,0	32,0	23,2	37,0	32,8	37,6	41,5
Inversión de cartera	-1,0	0,0	6,2	0,3	-27,9	-3,3	-0,9	-9,1	7,1	3,1	4,4
Otra inversión	-6,1	-0,8	-6,7	-5,7	11,2	-15,2	-37,1	-29,5	-19,6	-19,1	-5,9
Asia en desarrollo											
Flujos de Inversión privada neta	96,2	123,0	83,4	197,1	68,2	206,1	409,1	312,0	14,5	193,2	210,7
Inversión directa neta	64,6	114,9	125,5	166,4	158,0	117,4	223,4	222,3	223,5	223,0	216,2
Inversión de cartera	16,6	16,3	-46,4	63,0	1,9	46,6	102,2	43,3	73,0	76,0	80,3
Otra inversión	15,0	-8,2	4,3	-32,3	-91,7	42,1	83,5	46,4	-282,0	-105,8	-85,8
Oriente medio y África del norte											
Flujos de Inversión privada neta	10,0	0,9	15,6	77,2	44,4	71,9	19,0	-43,8	-35,2	-10,2	-0,3
Inversión directa neta	17,3	37,7	48,6	54,2	65,1	68,0	41,6	27,2	31,4	31,9	39,7
Inversión de cartera	7,5	-3,5	-3,5	-5,0	2,7	15,9	29,7	8,1	27,0	26,2	21
Otra inversión	-14,8	-33,3	-29,5	28,0	-23,4	-12,0	-52,3	-79,1	-93,6	-68,3	-61
Comunidad de estados independientes											
Flujos de Inversión privada neta	8,7	29,3	51,6	130,1	-98,1	-63,4	-25,4	-64,9	-57,9	-56,7	-36,0
Inversión directa neta	7,8	11,4	21,1	27,9	49,8	15,7	9,7	14,1	15,7	20,0	28,8
Inversión de cartera	2,6	3,9	4,9	19,4	-31,7	-9,2	8,5	-28,6	-14,1	-2,6	5,2
Otra inversión	-1,7	14,0	25,6	82,8	-116,2	-69,9	-43,6	-50,4	-59,5	-74,1	-70
Países exportadores de petróleo											
Flujos de Inversión privada neta	7,9	0,0	26,3	123,9	-138,0	-54,6	-83,3	-167,4	-159,7	-122,7	-97,8
Otros países											
Flujos de Inversión privada neta	160,9	312,2	282,3	567,1	416,8	375,5	683,3	662,8	304,9	459,6	511,9

Fuente: FMI - World Economic Outlook—Statistical Appendix (abril-2013)
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
^PMonto proyectado

3.2 Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial

Los flujos mundiales de Inversión Extranjera Directa (IED) en la gestión 2012 se redujeron 18% con respecto al año 2011, pasando de \$us1,6 billones a \$us1,3 billones (Gráfico 2 y Cuadro 3).

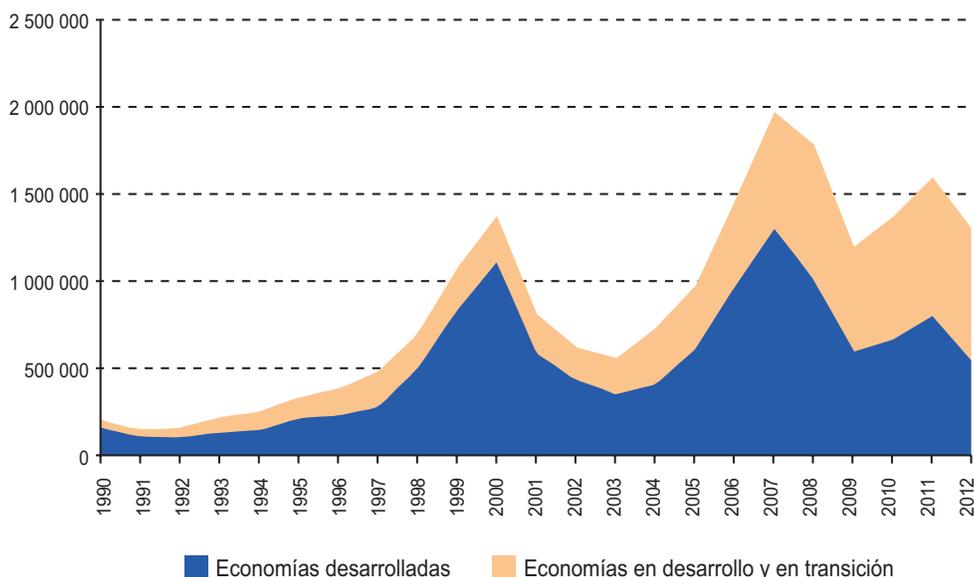
Este comportamiento de la IED en 2012 se debe principalmente a la disminución de los flujos recibidos por las economías desarrolladas en 32,1%. Las entradas de IED en la Unión Europea bajaron 34,8% y en Estados Unidos lo hicieron en 35,2%, con relación a 2011.

Asimismo, los flujos de IED dirigidos a las economías de Europa Sudoriental y Comunidad de Estados Independientes registraron una disminución del 13,8%.

Los países en desarrollo también registraron una reducción de la IED recibida en 3,3%, mucho menor comparada con la reducción en las economías desarrolladas. En este grupo, solo dos regiones; América Latina y El Caribe y África, registraron incrementos en IED de 3,7% y 7,0%, respectivamente. En el caso de Bolivia, la IED neta en 2012 se incrementó en 23% con relación a 2011.

Como resultado general de la disminución de la IED recibida en 2012, se modificaron los porcentajes de participación de los grupos de países en el total. Los países desarrollados, que en 2011 recibieron el 50% de la inversión extranjera directa mundial, disminuyeron su participación a 42% en 2012. Por el contrario las economías en desarrollo incrementaron su porcentaje de participación del 44% en 2011 a 52% en 2012.

Gráfico 2
Componentes de Inversión Extranjera Directa Mundial
Por grupo de economías
(En millones de \$us)



Fuente: CEPAL "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2012", abril 2013
Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

Cuadro 3
Distribución de Inversión Extranjera Directa en el Mundo por regiones
 (En miles de millones de \$us y %)

	2008	2009	2010	2011	2012 ^p	VARIACION 2011-2012		PARTICIPACION %	
						Absoluta	%	2011	2012
MUNDO	1.791	1.197	1.381	1.605	1.310	-295	-18		
ECONOMÍAS DESARROLLADAS	1.020	606	675	808	549	-259	-32	50	42
Union Europea	542	357	358	440	287	-153	-35	27	22
Estados Unidos	306	144	198	227	147	-80	-35	14	11
Otros países ^c	172	105	119	141	115	-26	-18	9	9
Europa Sudoriental y Comunidad de Estados Independientes^a	121	72	75	94	81	-13	-14	6	6
ECONOMÍAS EN DESARROLLO	650	519	631	703	680	-23	-3	44	52
América Latina y El Caribe	138	83	123	164	170	6	4	10	13
Centro Financieros del Caribe ^b	-17	-10	-48	-70	-88	-18	26	-4	-7
África	58	53	43	43	46	3	7	3	4
Oriente Medio	92	66	59	49	47	-2	-4	3	4
Asia y el Pacífico	291	251	339	394	352	-42	-11	25	27
Otros países ^c	88	76	115	123	153	30	24	8	12

Fuente: CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2012, abril 2013.

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^p: Datos Preliminares

^a: Incluye la Federación de Rusia

^b: Incluye: Islas Caimán y las Islas Vírgenes Británicas

^c: Datos elaborados

3.3 Flujos de IED en América Latina y El Caribe

En la gestión 2012, América Latina y el Caribe recibió \$us173 mil millones por concepto de inversión extranjera directa⁴ (IED), cifra que representa un nuevo récord después del monto registrado en la gestión 2011 que alcanzó a \$us166 mil millones. El monto recibido en 2012 representa aproximadamente 13% del total mundial de IED (10% en 2011). Estas cifras reflejan el notable incremento de la actividad económica de la región, después que en 2009 la crisis económica internacional originó la caída en las entradas de IED a sólo \$us82 mil millones (Cuadro 4 y Gráfico 3).

En la distribución de IED por subregiones en América Latina y El Caribe; América del Sur en 2012 recibió \$us144 mil millones que representan 83% del total recibido. México participa con 7,3%, Centroamérica con 5,1% y El Caribe con 4,6%. A partir de 2009 los flujos de IED dirigidos a América del Sur se incrementaron notablemente, pasando de \$us57 mil millones registrado en 2009 a \$us144 mil millones en 2012 con un incremento de 154%.

En América del Sur, los principales receptores de inversión extranjera directa en 2012 fueron: Brasil con \$us65 mil millones, que representan 38% del total de flujos a la región (cabe hacer notar que Brasil, Venezuela y Ecuador fueron los países de Sud América que en 2012 registraron una variación absoluta negativa con relación a 2011), en segundo lugar esta Chile con \$us30 mil millones, que representan 18% del total. Luego están Colombia con \$us16 mil millones, Argentina con \$us13 mil millones y Perú con \$us12 mil millones entre los más importantes. Corresponde resaltar que en 2012; Chile, Colombia, Argentina, Perú y Uruguay alcanzaron récords históricos en la captación de IED

4 Informe de la CEPAL, "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2012".

Con relación al E. P. de Bolivia, en la gestión de 2012 se recibieron \$us1.060 millones por concepto de IED neta, lo que constituye un récord histórico. Este monto representa un incremento de \$us201 millones con relación a la IED registrada en 2011 de \$us859 millones.

En Centroamérica, los países que mostraron incrementos respecto a 2011 por orden de importancia son: El Salvador (34%), Guatemala (18%), Panamá (10%), que sigue siendo el principal receptor de esta subregión, Costa Rica (5%) y Honduras (4%).

Con relación a la subregión de El Caribe, los flujos de IED aumentaron por segundo año consecutivo, alcanzando en 2012 a \$us8 mil millones, sin embargo siguen por debajo del máximo registrado en 2008 que fue casi \$us10 mil millones. El principal receptor es República Dominicana, donde los ingresos crecieron 59% en 2012.

En toda la región, México experimentó una caída importante respecto a 2011 (aunque según los datos de la CEPAL no existe aún una cifra definitiva correspondiente a 2012). La caída de IED en 2012 se estima en \$us7 mil millones, explicado en buena medida por la salida a bolsa del 25% de la filial del banco Santander de España por más de \$us4 mil millones.

A pesar de la incertidumbre que todavía reina en los mercados financieros globales, las economías de América Latina y el Caribe atrajeron importantes cantidades de inversión extranjera directa en 2012, montos que según el análisis de la CEPAL, se mantendrían altos en 2013.

En general, los resultados obtenidos en materia de inversión extranjera directa reflejan el buen momento que atraviesa la economía de América Latina explicado en parte por el sostenido crecimiento económico de la región, los altos precios de las materias primas y la elevada rentabilidad de las inversiones en la explotación de recursos naturales.

De mantenerse este entorno favorable en la región, el principal desafío será lograr que los flujos de IED contribuyan al cambio de la estructura productiva e industrialización de los productos que actualmente son exportados como materia prima. De esta manera los términos de intercambio mejorarían significativamente y serían sostenibles en el mediano y largo plazo, para beneficio de toda la región.

Cuadro 4
Distribución de las entradas netas de IED en América Latina y el Caribe
 (En millones de \$us y %)

	2008	2009	2010	2011	2012 ^P	VARIACION 2011-2012		PARTICIPACION %	
						Absoluta	%	2011	2012
AMERICA LATINA Y EL CARIBE	138.699	82.949	124.369	165.816	173.362	10.955	4.6		
AMERICA DEL SUR	93.449	56.605	92.112	129.142	143.832	14.915	11.4	77.9	83.0
Brasil	45.058	25.949	48.506	66.660	65.272	-1.388	-2,1	40,2	37,7
Chile	15.518	12.887	15.373	22.931	30.323	7.392	32,2	13,8	17,5
Colombia	10.596	7.137	6.758	13.438	15.823	2.385	17,7	8,1	9,1
Perú	6.924	6.431	8.455	8.233	12.240	4.007	48,7	5,0	7,1
Argentina	9.726	4.017	7.848	9.882	12.551	2.669	27,0	6,0	7,2
República Bolivariana de Venezuela	1.741	-2.169	1.849	3.778	3.216	-562	-14,9	2,3	1,9
Uruguay	2.106	1.529	2.289	2.505	2.710	205	8,2	1,5	1,6
Estado Plurinacional de Bolivia	513	423	643	859	1.060	201	23,4	0,5	0,6
Ecuador ^a	1.058	306	163	641	364	-53	-43,2	0,4	0,2
Paraguay	209	95	228	215	273	58	27,0	0,1	0,2
MEXICO	27.853	16.561	21.372	21.504	12.659	-6.780	-41.1	13.0	7.3
CENTROAMERICA	7.769	4.515	6.229	8.305	8.877	572	6.9	5.0	5.1
Panamá	2.402	1.259	2.363	2.755	3.020	265	9,6	1,7	1,7
Costa Rica	2.078	1.347	1.466	2.157	2.265	108	5,0	1,3	1,3
Honduras	1.006	509	969	1.014	1.059	45	4,4	0,6	0,6
Guatemala	754	600	806	1.026	1.207	181	17,6	0,6	0,7
Nicaragua	626	434	508	968	810	-158	-16,3	0,6	0,5
El Salvador	903	366	117	385	516	131	34,0	0,2	0,3
EL CARIBE	9.628	5.268	4.656	6.865	7.994	2.250	16.4	4.1	4.6

Fuente: CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2010.

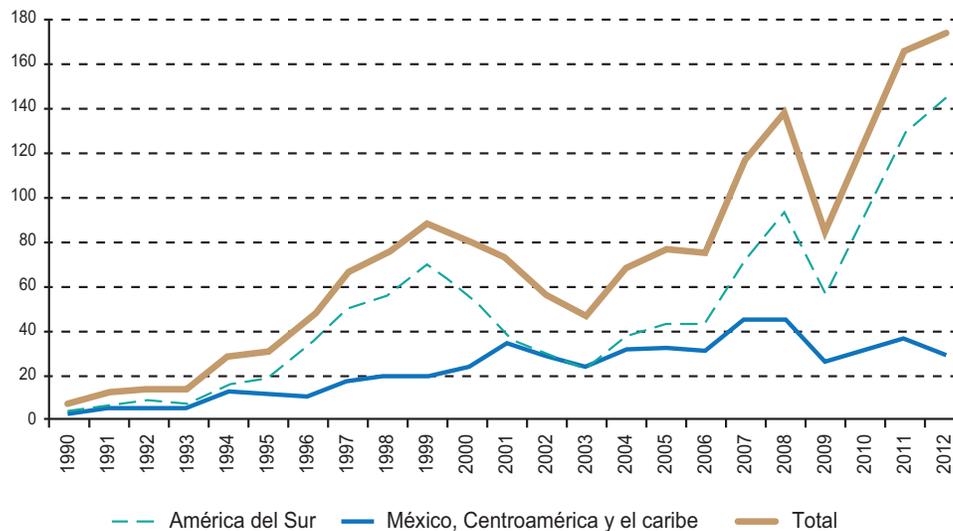
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: ^P: Ecuador, México, Bahamas, Barbados y Trinidad Tobago no presentan datos definitivos para 2012, por lo que la variación absoluta para estas economías y para los agregados regionales se calculó sobre la variación de los últimos 12 meses disponibles.

^a: Datos oficiales al tercer trimestre de 2012.

¹ corresponde a la Inversión Extranjera Directa en la economía residente. Difieren de los datos publicados en la Balanza de Pagos ya que estos últimos incorporan la Inversión Directa en el Exterior.

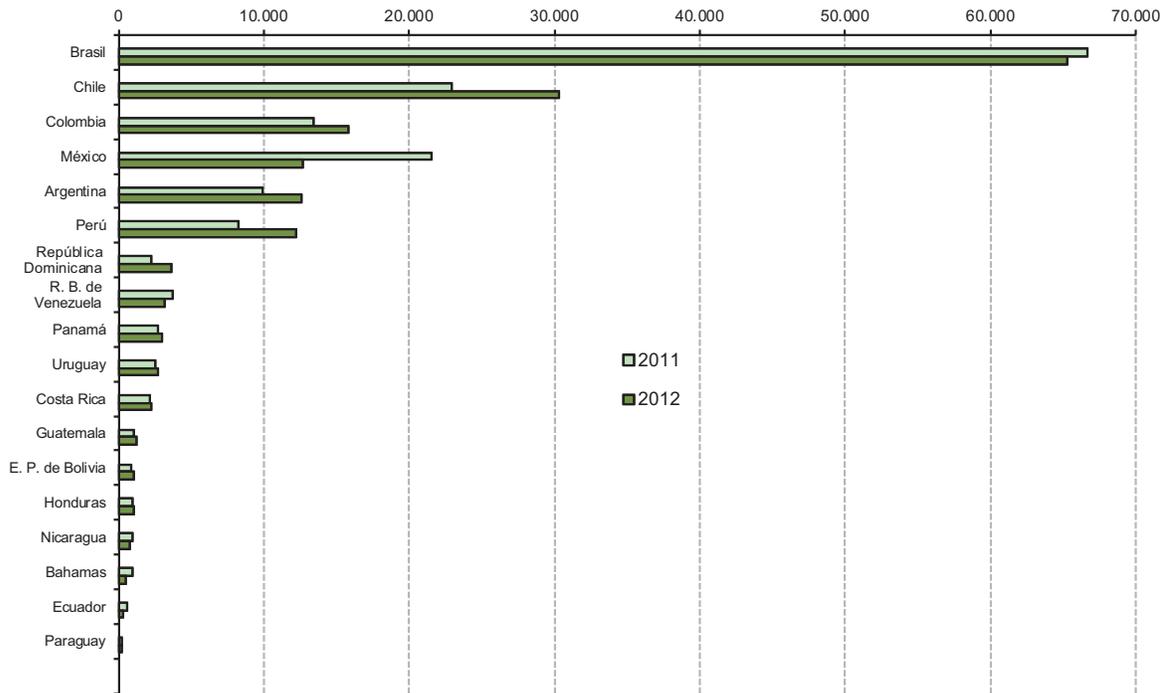
Gráfico 3
América Latina y el Caribe: Ingresos de IED totales por subregiones
 (En miles de millones de \$us)



Fuente: CEPAL "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2012", abril 2013

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Gráfico 4
Flujos de IED Neta en América Latina y el Caribe (2011-2012^p)
 (En millones de \$us)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América latina y El Caribe (2012)

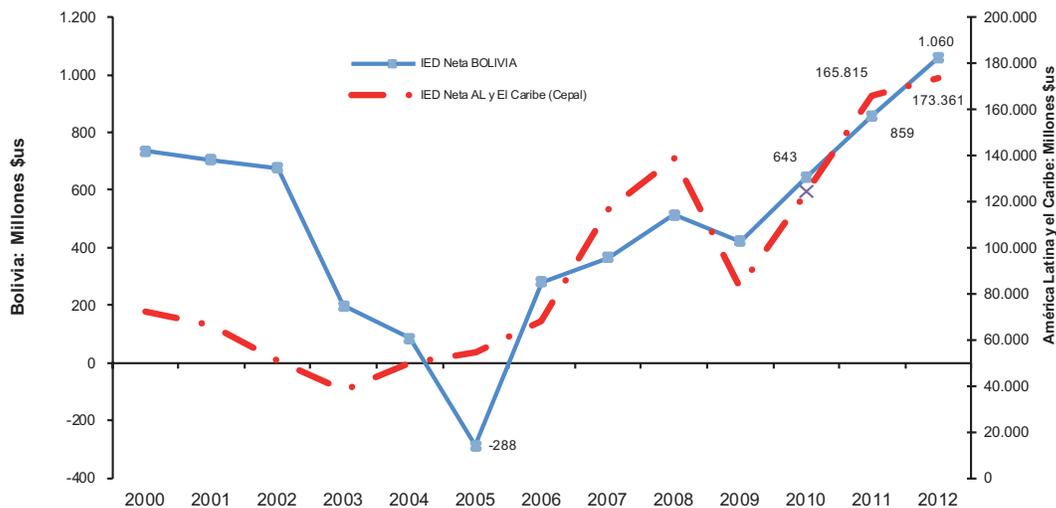
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^pCifras preliminares

La IED en América Latina y el Caribe (Gráfico 5), en el periodo 2000 – 2003 presentó una tendencia negativa. A partir de la gestión 2004 la tendencia se revierte reflejando un incremento constante, excepto en 2008 – 2009 donde se muestra una marcada disminución de IED debido a la crisis financiera internacional. En 2012, la IED en América Latina y El Caribe registra un monto de \$us173 mil millones, que constituye un récord histórico de IED en la región.

La evolución de la IED neta en el Estado Plurinacional de Bolivia muestra un comportamiento similar al de la región, y en la gestión 2012 registró \$us1.060 millones mayor en \$us201 millones (23,4%) al monto registrado en la gestión 2011. Cabe resaltar que en porcentaje del PIB, la IED recibida por Bolivia en la gestión 2012 es mayor al de Brasil, Argentina y México entre otros.

Gráfico 5
Inversión Extranjera Directa en el E.P. de Bolivia y América Latina y el Caribe
 (En millones de \$us)

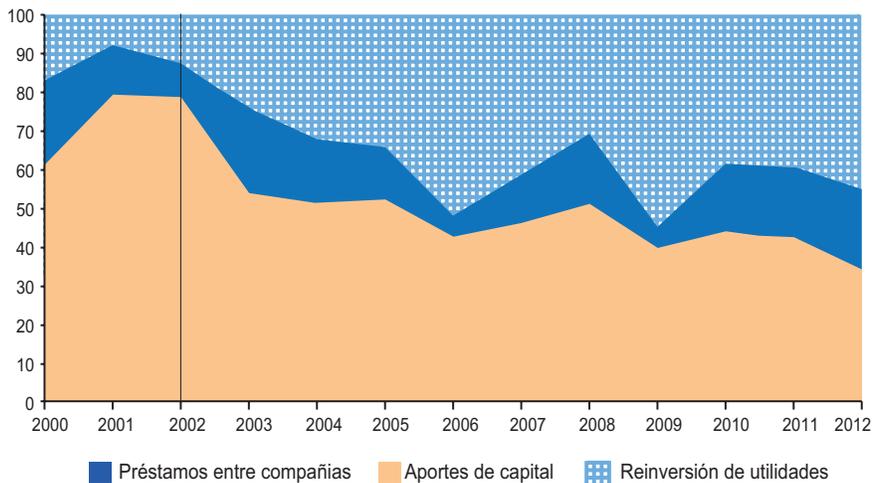


Fuente: CEPAL -La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2012)
 BCB - para datos de Bolivia
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

La IED presenta la siguiente composición: aportes de capital, utilidades reinvertidas y préstamos entre compañías relacionadas (casi todas las economías de la región compilan información de los tres componentes, con la notable excepción del Brasil, que no computa la reinversión de utilidades).

En el periodo 2000-2002, los aportes de capital representaron aproximadamente 70% de la IED, los préstamos inter-compañías 17% y las utilidades reinvertidas alrededor de 13%. A partir de 2002, las utilidades reinvertidas se fueron constituyendo paulatinamente en el componente principal de la IED, alcanzando en 2012 una participación de 35%, aproximadamente (Gráfico 6).

Gráfico 6
América Latina y el Caribe – IED por componentes
 (En porcentajes)



Fuente: CEPAL -La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2012)
 Nota: La distribución de la IED por componentes explica el 57% del total de la IED en América Latina y El Caribe. Se excluye a Brasil por no presentar datos de reinversión de utilidades.

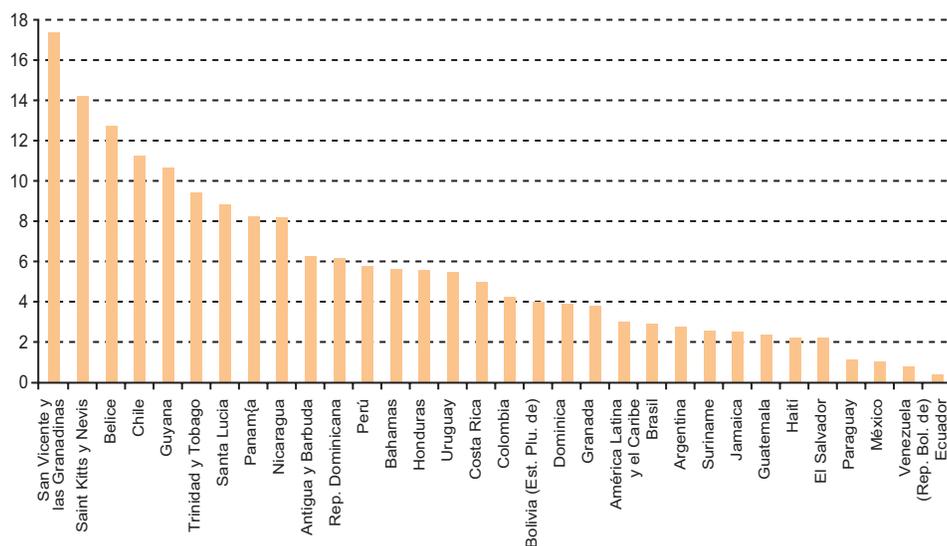
IED como porcentaje del PIB

En 2012, los flujos de IED recibidos en América Latina y El Caribe como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) se han incrementado levemente en comparación con el año anterior, pasando de 2,9% en 2011 a 3,0% en 2012 (Gráfico 7).

La IED como porcentaje del PIB tiene mayor importancia en las economías pequeñas. Así por ejemplo, San Vicente y las Granadinas y Saint Kitts y Nevis recibieron IED que equivalen a 17% y 14% de su PIB, respectivamente. Por otro lado, Brasil, a pesar de ser el primer receptor de IED en toda la región, sólo recibió el equivalente a 3% de su PIB.

Entre las economías medianas (en América del Sur), destaca el caso de Chile (11,3% del PIB), seguido del Perú (5,8%) y Uruguay (5,5%) entre las principales. En el caso del E. P. de Bolivia el monto recibido de IED neta en 2012 representa casi el 4% de su PIB.

Gráfico 7
América Latina y el Caribe—Recepción de Flujos de Capital Privado Extranjero 2012
(En porcentaje del PIB)



Fuente: CEPAL “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2012”, abril 2013
Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

3.3.1 Origen de la IED en América Latina y El Caribe

La IED recibida en América Latina y El Caribe en 2012, comparada con los datos de los cinco últimos años (2007-2011), presenta la siguiente composición por origen: Estados Unidos (a través de sus empresas multinacionales) representó el 24%, mayor en 2% con relación al periodo anterior señalado; los propios países de la región originaron el 14% de la IED, esta participación es mayor en 5% al registrado en el periodo anterior; los Países Bajos representaron el 11% (10% en periodo anterior); luego están Canadá, España y Japón con un 6%, 5% y 4%, respectivamente (Gráfico 8A).

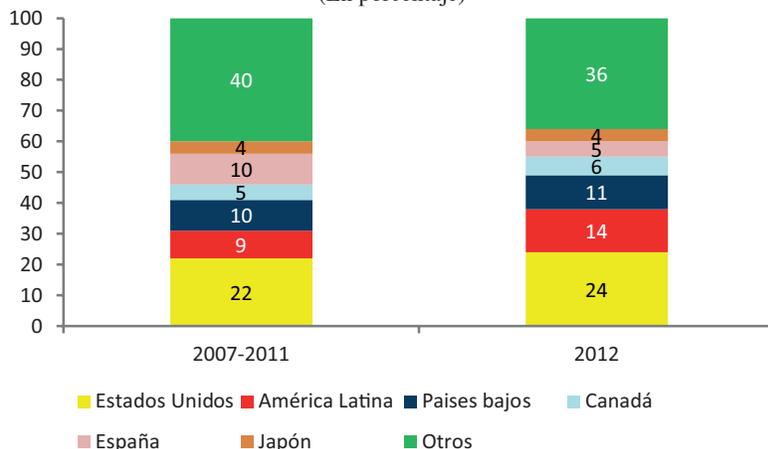
Cabe resaltar que la participación de España en 2012 disminuyó en 50% con relación al periodo anterior.

Existe un alto porcentaje de la IED recibida (36% en 2012 y 40% en el periodo 2007-2011) que no puede asignarse a ninguna economía debido a las siguientes prácticas ejercidas por las empresas de inversión directa:

- Con mayor frecuencia, las transnacionales canalizan sus inversiones en el exterior mediante filiales en terceros países.
- Una alta proporción de IED está registrada como proveniente de los llamados paraísos fiscales (Islas Caimán, Islas Vírgenes, Islas Británicas o Luxemburgo).
- Varios países no presentan esta información o lo hacen de modo muy incompleto o tardío (probablemente porque las entidades responsables no recogen esta información o por que las empresas residente de inversión extranjera directa, no reportan estos datos).

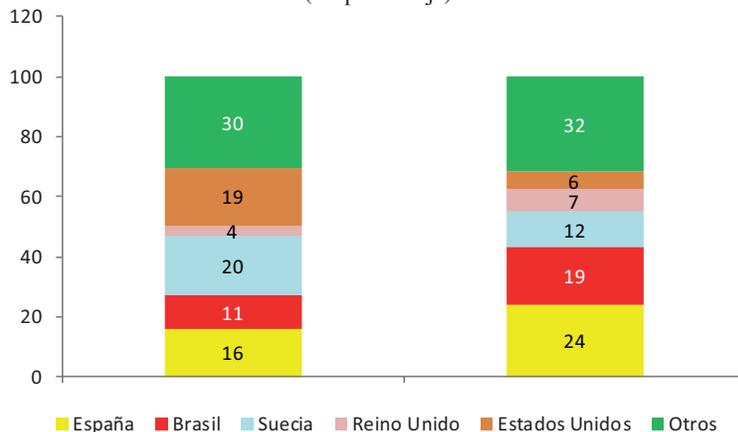
En el caso de Bolivia la IED provino principalmente de España, Brasil y Suecia (Gráfico 8B).

Gráfico 8A
América Latina y el Caribe – IED por Origen
 (En porcentaje)



Fuente: CEPAL -La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2012)
 Nota: La IED presentada en este gráfico corresponde al 66% del total de la IED en América Latina y el Caribe. La categoría “otros” se refiere tanto a los datos relativos a otros países como a los flujos cuyo origen no ha sido posible determinar.

Gráfico 8B
E.P. de Bolivia – IED por Origen
 (En porcentaje)



Fuente: Encuesta de Capital Privado BCB y CEPAL
 Elaboración: Banco Central de Bolivia –Asesoría de Política Económica

3.3.2 Rentas de la Inversión Extranjera Directa

A partir de 1993 se produjo un auge de la IED en América Latina y El Caribe. De \$us15 mil millones que se recibían en los primeros años de la década del 90, la IED se multiplicó hasta llegó a \$us173 mil millones en 2012. Durante este periodo, casi todos los países de la región acumularon un enorme pasivo externo por concepto de IED (Gráficos 9A y 9B).

Estos flujos de inversión, han generado crecientes rentas de IED. A partir de 2003 las rentas que las empresas transnacionales obtienen por sus operaciones en la región se han multiplicado por cinco. Esta renta se incrementó desde \$us20 mil millones, registrado en promedio entre 1998-2003, hasta un máximo de \$us113 mil millones registrado en la gestión 2011.

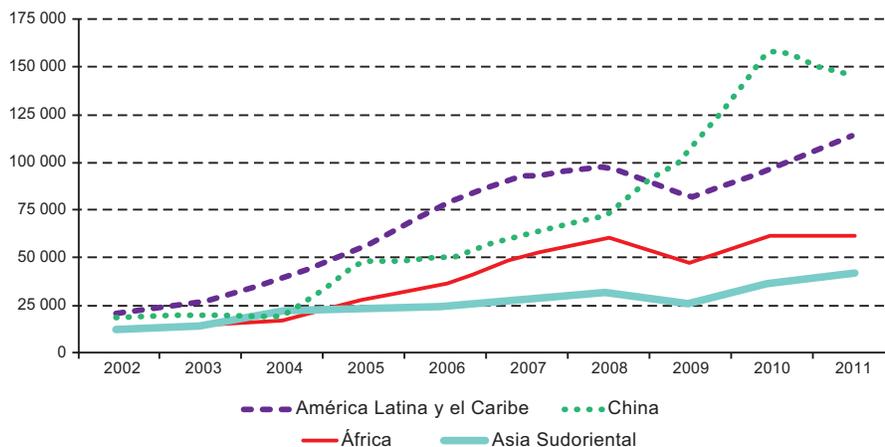
En algunos países de la región (Argentina, Chile y Perú) el ingreso de capital en forma de Inversión Extranjera Directa, ha quedado completamente neutralizado por la salida de capital en forma de renta de IED.

La renta de IED alcanza mayores niveles en aquellos países donde las transnacionales tienen operaciones dirigidas a la explotación de recursos naturales no renovables. La renta generada en este sector fluctuará en el corto plazo como una función directa de la variación de los precios internacionales. El riesgo es que esta fluctuación contribuya a una desestabilización en la entrada y salida de capitales.

La renta recibida en la región por concepto de inversión en el exterior por operaciones de las “Translatinas” se ha incrementado en los últimos años, lo cual atenúa los efectos que tiene en la balanza de pagos el registro de la renta debida. Sin embargo, aún existe una gran diferencia entre la renta debida que suma \$us113 mil millones en 2011 y la renta recibida que en la misma gestión alcanzó sólo a \$us17 mil millones. Asimismo, casi todos los países de la región generan grandes cantidades de renta debida de IED, mientras que la renta recibida se concentra en tres o cuatro economías de la región

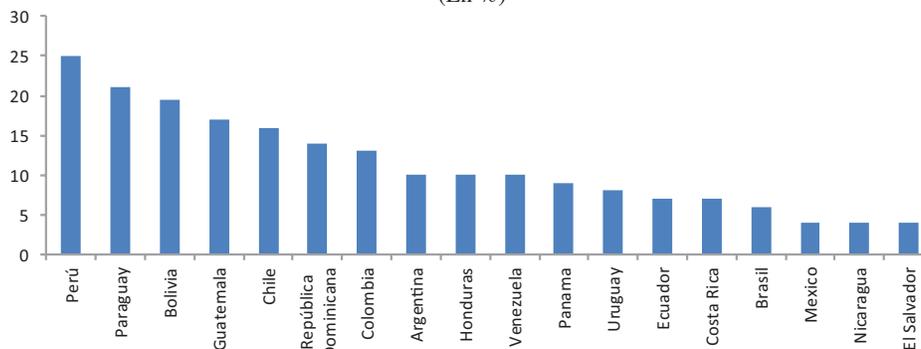
Asimismo, el incremento de las utilidades de empresas de inversión extranjera directa, (tanto en términos absolutos como en porcentajes del PIB), aumentó su importancia en la recaudación fiscal de los países. En este sentido, éstos deberán crear mecanismos coordinados que impidan la transferencia de las utilidades generadas en sus economías a otras jurisdicciones con tasas impositivas menores o más flexibles para evitar el deterioro de la base fiscal.

Gráfico 9A
Economías en Desarrollo – Rentas de IED
 (En millones de \$us)



Fuente: CEPAL “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2012”, abril 2013
 Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

Gráfico 9B
América Latina y El Caribe – Rentas de IED 2012
 (En %)



Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 Nota: Para el caso del E.P. de Bolivia, la rentabilidad de la IED corresponde a la suma de la utilidad neta más los intereses de deuda Intrafirma, respecto del saldo de IED

Cuadro 5
Rentas de IED generadas en las principales regiones 2000-2011
 (En millones de \$us)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Mundo	361.153	285.329	347.433	475.850	622.123	864.959	1.050.336	1.288.434	1.190.426	1.073.605	1.355.039	1.489.920
Economías en desarrollo	106.086	108.095	107.269	120.279	152.762	229.876	279.504	355.931	390.455	382.071	509.337	527.827
América Latina y el Caribe	23.289	21.585	20.425	26.163	37.827	55.303	77.895	93.277	97.427	80.627	96.525	113.067
África	10.152	10.697	11.598	14.287	16.654	27.774	35.874	50.960	60.841	46.498	61.584	61.351
Oriente Medio	5.744	7.693	6.939	7.643	9.278	10.793	13.489	17.560	22.083	19.839	23.223	26.074
Asia Meridional	721	2.932	3.206	3.656	5.388	7.979	11.542	15.236	16.585	16.196	19.082	20.562
Asia Sudoriental	11.004	10.945	12.470	13.716	21.247	23.996	24.123	28.330	30.967	25.485	36.083	41.597
Asia Oriental	55.583	54.550	52.727	55.172	62.747	104.166	116.891	151.868	163.980	192.971	271.915	264.654
Economías desarrolladas	240.481	159.069	232.936	337.365	452.642	605.592	719.991	865.094	705.004	629.981	765.391	765.391
Estados Unidos	56.910	12.784	43.244	73.749	99.754	127.978	159.187	136.261	139.073	112.392	153.267	153.267
Unión Europea	137.448	107.360	150.645	209.291	279.967	368.341	447.812	566.078	410.524	402.713	471.555	471.555
Japón	2.615	4.122	5.320	5.041	6.343	9.484	9.011	14.886	11.770	8.766	5.818	5.818

Fuente: CEPAL “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2012”, abril 2013
 Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

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

La posición neta del CPE registró un saldo de \$us6.574 millones al 31 de diciembre de 2012 debido a que los activos externos ascendieron a \$us3.070 millones, mientras que los pasivos externos a \$us9.644 millones. Respecto a la gestión 2011, los activos externos se incrementaron en 17,0%, mientras que los pasivos externos en 10,7%. (Cuadro 6).

En 2012, el principal componente de los pasivos externos fue la inversión extranjera directa con una participación de 91,3%, seguido de la deuda externa privada con acreedores no relacionados con 8,3% e inversión de cartera con 0,3%. Por su parte, los principales componentes de los activos externos fueron: Otra inversión con una participación de 71,7%, donde destacan los préstamos y depósitos externos; e inversión de Cartera (28,3%).

Cuadro 6
Saldos de Capital Privado Extranjero al 31 de diciembre de 2011-2012^p
(En millones de \$us y %)

	2011	2012	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2011	2012
A. ACTIVOS EXTERNOS	2.624,5	3.070,1	445,7	17,0	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Participación en el Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamos al Exterior Relacionados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b. Inversión de Cartera en el Extranjero	550,1	868,7	318,6	57,9	21,0	28,3
Participación en el Capital	41,0	40,4	-0,6	-1,5	1,6	1,3
Títulos de Deuda	509,0	828,2	319,2	62,7	19,4	27,0
c. Otra Inversión	2.074,4	2.201,5	127,1	6,1	79,0	71,7
Préstamos Externos	633,6	808,9	175,3	27,7	24,1	26,3
Depósitos en el Exterior	1.440,8	1.198,9	-241,9	-16,8	54,9	39,0
Otros Activos ¹	0,0	193,7	193,7	0,0	0,0	6,3
B. PASIVOS EXTERNOS	8.709,0	9.644,3	935,3	10,7	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa	7.748,8	8.808,8	1.060,0	13,7	89,0	91,3
Participación en el Capital	5.957,6	7.181,2	1.223,6	20,5	68,4	74,5
Préstamos Relacionados	1.791,2	1.627,6	-163,6	-9,1	20,6	16,9
b. Inversión de Cartera	35,6	33,5	-2,1	-5,9	0,4	0,3
c. Otra Inversión	924,6	802,0	-122,6	-13,3	10,6	8,3
Deuda Externa Privada	924,6	802,0	-122,6	-13,3	10,6	8,3
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-6.084,5	-6.574,2	-816,5	15,5		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	10,9%	11,3%				
Pasivos Externos como % del PIB	36,1%	35,4%				
Posición Neta como % del PIB	25,2%	24,1%				

Fuente: Encuesta de Capital Privado BCB y CEPAL

Elaboración: Banco Central de Bolivia –Asesoría de Política Económica

^p Cifras preliminares

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

4.1. PASIVOS EXTERNOS

4.1.1. Inversión Extranjera Directa

El saldo registrado de IED al 31 de diciembre de 2012 fue de \$us8.809 millones constituyéndose como el rubro más importante entre los pasivos del CPE. Por actividad económica, destaca el sector Hidrocarburos con una participación de 47,1%, mayor a la de 2011, seguido por minería

(15,5%), industria manufacturera (12,5%) y transportes, almacenamiento y comunicaciones (11,4%), mientras que el resto de los sectores totaliza una participación de 13,6% (Cuadro 7).

Cuadro 7
Saldos de IED por Actividad Económica al 31 de diciembre de 2011-2012^p
 (En millones de \$us y %)

	2011	2012	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2010	2011
SALDO IED	7.748,8	8.808,8	1.060,0	13,7	100,0	100
Hidrocarburos	3.450,2	4.148,3	698,1	20,2	44,5	47,1
Minería	1.295,7	1.362,4	66,7	5,2	16,7	15,5
Industria Manufacturera	1.010,4	1.097,4	87,0	8,6	13,0	12,5
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	955,6	1.005,1	49,6	5,2	12,3	11,4
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	515,3	525,0	9,7	1,9	6,6	6,0
Intermediación Financiera	248,9	381,4	132,5	53,2	3,2	4,3
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	164,3	181,7	17,4	10,6	2,1	2,1
Construcción	58,2	58,2	0,0	0,0	0,8	0,7
Agricultura	27,1	24,7	-2,4	-8,8	0,4	0,3
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	23,2	24,4	1,3	5,4	0,3	0,3

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

Los flujos de IED bruta recibida totalizaron \$us1.505 millones (Cuadro 8), monto mayor en 45,7% (\$us472 millones) al registrado en la gestión 2011.

La modalidad más importante dentro de la inversión bruta son las Utilidades Reinvertidas alcanzando un flujo de \$us1.205 millones⁵ que significa un incremento de 34,0% (\$us306 millones) respecto a 2011.

Por otra parte, la desinversión⁶ alcanzó un flujo de \$us445,3 millones, monto mayor en \$us270,9 millones respecto a la gestión anterior. Esta variación es explicada principalmente por un incremento en las amortizaciones con empresas relacionadas, es decir amortizaciones de créditos Intra-firma que se constituyó como el único rubro de la desinversión.

La IED neta recibida alcanzó \$us1.060 millones, monto mayor al registrado en 2011 en \$us201 millones (23,4%), como resultado esencialmente del aumento en las utilidades reinvertidas en los sectores hidrocarburos, minería e industria manufacturera.

5 La Constitución Política del Estado en el artículo 351 dispone que el Estado podrá suscribir contratos de asociación con personas jurídicas, bolivianas o extranjeras para el aprovechamiento de los recursos naturales, debiendo asegurarse la reinversión de las utilidades económicas en el país.

6 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 con empresas relacionadas.

Cuadro 8
Flujos de IED por modalidad - 2011-2012^p
 (En millones de \$us y %)

	2011	2012	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2011	2012
IED BRUTA RECIBIDA	1.033,3	1.505,2	471,9	45,7	100	100
Aportes de Capital y Otros Aportes	4,7	19,1	14,4	310,1	0,5	
Utilidades Reinvertidas	898,9	1.204,5	305,5	34,0	87,0	
Préstamos Intrafirma (Desembolsos + Otro Capital)	129,7	281,7	152,0	117,2	12,6	
DESINVERSION	174,4	445,3	270,9	155,4	100	100
Retiros de Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortización de préstamos relacionados	174,4	445,3	270,9	155,4	100,0	100,0
IED NETA RECIBIDA	858,9	1.060,0	201,0	23,4		

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

Los flujos de IED Bruta por actividad económica se concentraron principalmente en sectores extractivos al igual que en la gestión anterior; concretamente en hidrocarburos con una participación de 62,9% y minería con 14,5%, que en conjunto representan 77,4% de los flujos (Cuadro 9).

Cuadro 9
Flujos de IED Bruta por Actividad Económica 2011-2012^p
 (En millones de \$us y %)

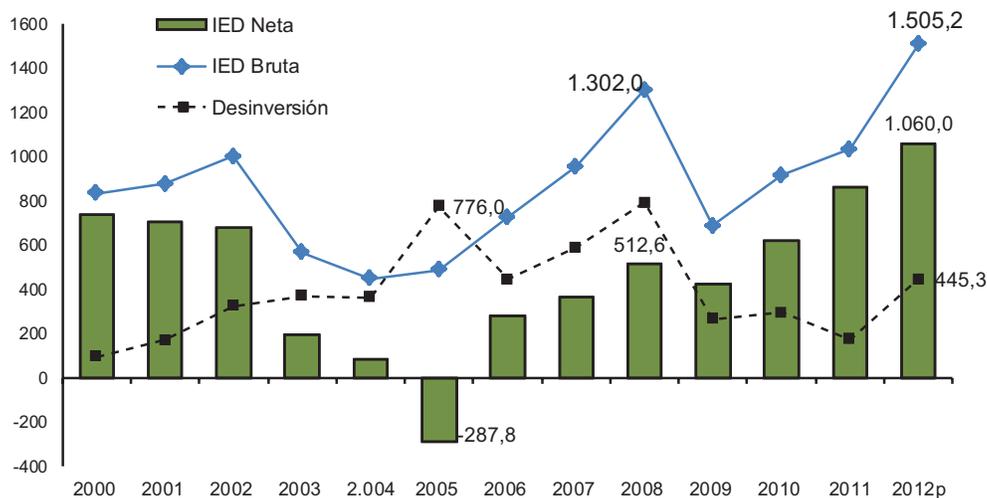
	2011	2012	Participación %	
			2011	2012
ACTIVIDAD ECONÓMICA	1.033,3	1.505,2	100,0	100,0
Hidrocarburos	383,9	946,2	37,1	62,9
Minería	238,4	218,9	23,1	14,5
Intermediación Financiera	23,9	132,5	2,3	8,8
Industria Manufacturera	216,7	107,9	21,0	7,2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	101,6	49,6	9,8	3,3
Comercio al por Mayor y Menor	44,2	36,7	4,3	2,4
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	23,0	11,6	2,2	0,8
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	0,4	1,2	0,0	0,1
Agricultura	0,0	0,6	0,0	0,0
Otros Servicios	1,3	0,1	0,1	0,0
Construcción	0,0	0,0	0,0	0,0

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

En la gestión 2012, la IED bruta y la desinversión presentaron ascensos, determinando que la IED neta se incremente hasta alcanzar un valor histórico de \$us1.060 millones.

El comportamiento de los componentes de la IED desde 2000 muestra incrementos sostenidos en la desinversión hasta 2005. Durante el mismo período la IED bruta reflejó una tendencia negativa. Consecuentemente, las disminuciones en la IED neta se hicieron más frecuentes y pronunciadas, alcanzando su nivel más bajo en 2005. Sin embargo, en los años siguientes, la inversión bruta repuntó hasta 2012 año en el que alcanzó un nuevo récord histórico de \$us1.505 millones. Por su parte, la desinversión presenta una correlación positiva con el comportamiento de la IED bruta (Gráfico 10).

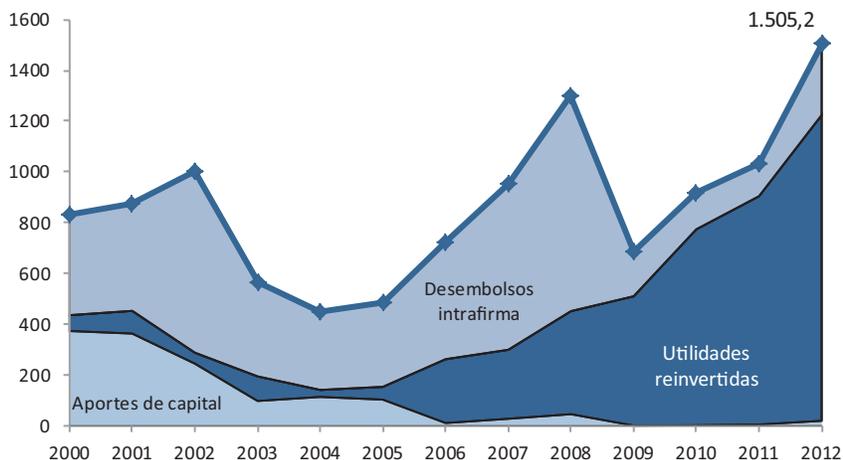
Gráfico 10
Inversión Extranjera Directa
(En millones de \$us)



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

Las Utilidades Reinvertidas se fueron consolidando como el componente más relevante para el financiamiento de la IED bruta, desde la gestión 2006, alcanzando en 2012 \$us1.205 millones, mientras que los desembolsos intra-firma llegaron a \$us282 millones. Cabe destacar que, entre 2000 y 2008, la evolución de la IED bruta por modalidad de inversión fue explicada fundamentalmente por desembolsos intra-firma (Gráfico 11).

Gráfico 11
IED Bruta por modalidad de inversión
(En millones de \$us)



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

Por país de origen, los flujos de IED bruta provinieron principalmente de España (24%), Brasil (19%), Suecia (12%), Reino Unido (7%) y EE.UU (6%). La IED proveniente de estos países se destinó

principalmente a hidrocarburos e industria manufacturera; en el caso de Suecia fue destinada a minería (Gráfico 12 y 13).

Gráfico 12
IED por país de origen
(En millones de \$us)

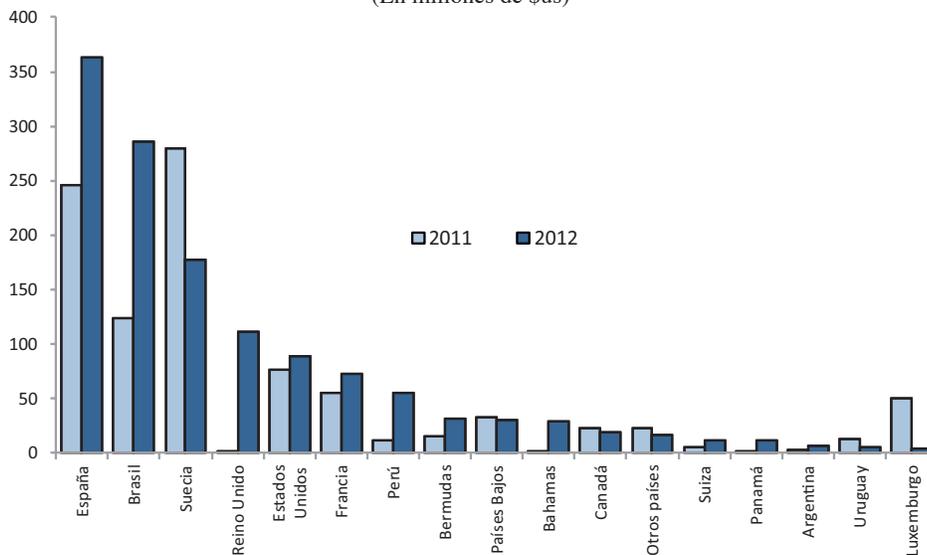
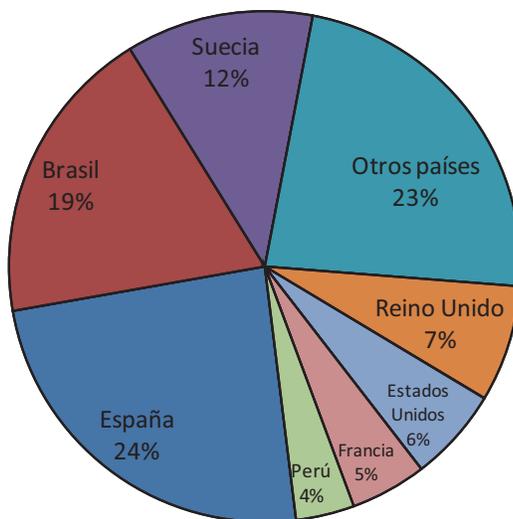
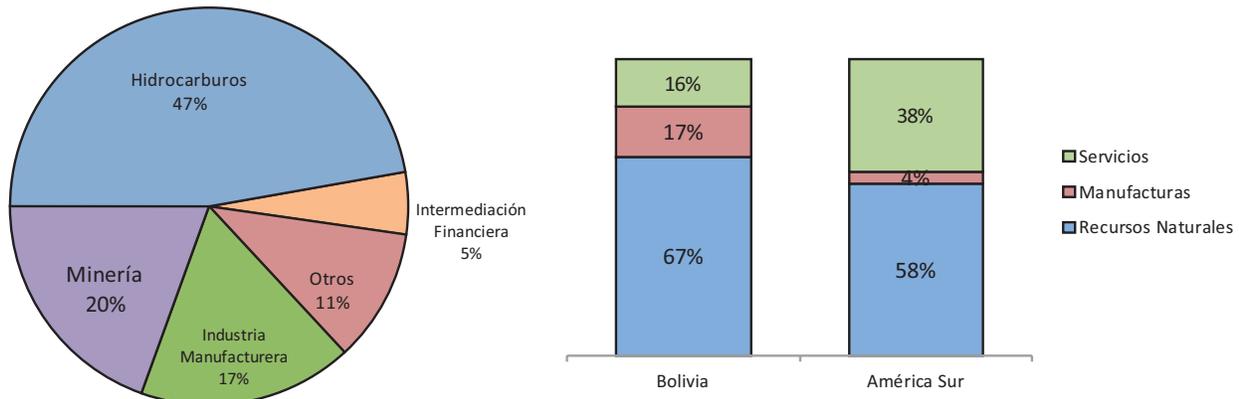


Gráfico 13
IED por país de origen: 2012
(En millones de \$us)



Por sectores la IED bruta se concentró en los sectores de hidrocarburos, minería e industria manufacturera. Entre 2010 y 2012, la IED destinada a hidrocarburos representó en promedio 47% del total (Gráfico 14). Cabe resaltar, la participación de IED en el sector de manufacturas en Bolivia de representan 17% frente a 4% en América del Sur.

Gráfico 14
IED por sectores de Bolivia y América del Sur: Promedio 2010-2012^p
 (En porcentaje)



Fuente: Encuesta de Capital Privado BCB y CEPAL
 Elaboración: Banco Central de Bolivia –Asesoría de Política Económica

4.1.2. Inversión de Cartera

La inversión de cartera se encuentra constituida en su totalidad por títulos de participación accionaria.⁷ El saldo de este pasivo llegó a \$us34 millones, monto menor en \$us2 millones al registrado en 2011. De acuerdo a la clasificación por actividad económica los sectores más importantes fueron intermediación financiera con una participación de 50,8%, seguido por la producción de energía eléctrica, gas y agua con 17,7% y minería con 11,9% (Cuadro 10)

Cuadro 10
Saldos de Inversión de Cartera por Actividad Económica 2011-2012^p
 (En millones de \$us y %)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2011	2012	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2011	2012
ACTIVIDAD ECONÓMICA	35,6	33,5	-2,07	-5,8	100,0	100,0
Intermediación Financiera	21,4	17,0	-4,38	-20,5	60,1	50,8
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	5,6	5,9	0,32	5,7	15,7	17,7
Minería	2,9	4,0	1,10	37,9	8,1	11,9
Hidrocarburos	3,2	3,6	0,40	12,6	9,0	10,7
Industria Manufacturera	2,4	2,8	0,39	16,4	6,7	8,3
Comercio al por Mayor y Menor	0,1	0,2	0,09	91,1	0,3	0,6

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

4.1.3. Otra Inversión

4.1.3.1 Deuda Externa Privada⁸

Con fines metodológicos, la deuda externa privada se clasifica en deuda relacionada con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. De acuerdo con las directrices

⁷ Participación accionaria menor al 10%, según el Manual de Balanza de Pagos.

⁸ Incluye deuda relacionada y deuda no relacionada. La deuda externa privada está compuesta por todos los pasivos externos exigibles pagaderos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes, sin garantía del Gobierno.

del Manual de Balanza de Pagos, la primera se registra como pasivo de IED en la Posición de Inversión Internacional (PII) y en la Balanza de Pagos (BP); mientras que la segunda se registra de manera separada de la deuda relacionada, en la categoría de Otra inversión.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us2.430 millones, importe menor en \$us286 millones (-10,5%) con relación al saldo registrado a fines de 2011. El saldo de la deuda relacionada alcanzó \$us1.628 millones que representa el 67,0%, registrando una disminución de \$us164 millones respecto de 2011. Esta deuda corresponde en su totalidad al sector no financiero. Por su parte, el saldo de la deuda no relacionada fue de \$us802 millones, que representa el 33% del total (Cuadro 11).

Por plazo, del saldo total a diciembre de 2012, \$us634 millones correspondieron a deuda de corto plazo (26%) y \$us1.795 millones a deuda de mediano y largo plazo (74%).

Durante la gestión 2012 los desembolsos por concepto de deuda externa privada fueron de \$us938 millones, de los cuales \$us656 millones provinieron de la deuda no relacionada y \$us282 millones a deuda relacionada. Por otra parte, el servicio de la deuda fue \$us1.254 millones, compuesto por \$us1.224 millones por amortizaciones y \$us30 millones por intereses y comisiones.

Cuadro 11
Estado de Deuda Externa Privada de Bolivia por Sector y Plazo - 2011-2012^p
(En millones de \$us y %)

		Servicio de deuda				Variación			
		Int. + com. ^{1/}	31-dic-12	Absoluta	%	(%) total 2012			
A.	DEUDA EXTERNA NO RELACIONADA	924,6	655,8	778,6	15,8	802,0	-122,6	-13,3	33,0
	Sector Financiero	144,5	163,1	175,7	7,5	132,1	-12,4	-8,6	5,4
	Corto Plazo	31,0	112,3	110,3	0,1	33,1	2,1	6,8	1,4
	Mediano y largo plazo	113,5	50,8	65,4	7,4	99,0	-14,5	-12,8	4,1
	Sector no financiero	780,1	492,7	602,9	8,3	669,9	-110,20	-14,1	27,6
	Corto plazo	202,7	441,7	433,7	0,5	210,7	8,0	3,9	8,7
	Mediano y largo plazo	577,4	51,0	169,2	7,8	459,2	-118,2	-20,5	18,9
	Por plazo								
	Corto plazo	233,7	554,0	544,0	0,6	243,8	10,1	4,3	10,0
	Mediano y largo plazo	690,9	101,8	234,6	15,2	558,2	-132,7	-19,2	23,0
B.	DEUDA EXTERNA RELACIONADA								
	(Con casas matrices y filiales extranjeras)								
	Total	1.791,2	281,7	445,3	14,1	1.627,6	-163,6	-9,1	67,0
	Corto plazo	309,0	166,2	84,7	0,3	390,5	81,5	26,4	16,1
	Mediano y largo plazo	1.482,2	115,5	360,6	13,8	1.237,1	-245,1	-16,5	50,9
C.	DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL (A+B)	2.715,8	937,5	1.223,9	29,9	2.429,6	-286,2	-10,5	100,0

Fuente: Banco Central de Bolivia
Elaboración: BCB - Asesoría de Política Económica
Nota: ^pCifras preliminares
/ Int. + com. = Intereses y comisiones

El saldo deudor por sector y actividad económica (Cuadro 12) estuvo compuesto por el del sector financiero que representa el 8,3% del total, liderada por los bancos con una participación de 6,8%, seguido por las financieras (1,5%). Por su parte, el sector no financiero, representa 91,7%. Los saldos por actividad económica muestran que las actividades con mayor participación son las de minería (33,8%), petróleo y gas (28,2%) e Comercio (7,4%).

Cabe destacar que la reducción de los saldos de deuda externa privada total se debe principalmente a mayores pagos por concepto de amortizaciones en sectores como petróleo y gas, minería y energía y agua.

Cuadro 12
Saldos de Deuda Externa Privada por Actividad Económica al 31 de diciembre de 2011-2012^p
 (En millones de \$us y %)

Sectores	Saldo Adeudado		Variación		Participación
	al 31-dic-11	al 31-dic-12	Absoluta	%	(%) total 2012
Sector Financiero	144,5	201,9	57,4	39,7	8,3
Bancos	109,9	165,5	55,6	50,6	6,8
Financieras	34,2	35,3	1,1	3,3	1,5
Cooperativas	0,4	1,1	0,7	165,0	0,0
Sector No Financiero	2.571,3	2.227,7	-343,7	-13,4	91,7
Petróleo y Gas	817,0	685,6	-131,4	-16,1	28,2
Minería	1.005,5	820,5	-185,0	-18,4	33,8
Comunicaciones	57,3	57,3	0,0	0,0	2,4
Energía y agua	115,6	116,9	1,3	1,1	4,8
Comercio	146,4	179,7	33,3	22,7	7,4
Industria	177,3	142,7	-34,6	-19,5	5,9
Transporte	170,5	145,0	-25,5	-14,9	6,0
Construcción	28,2	28,2	0,0	0,0	1,2
Agropecuario	44,8	42,5	-2,3	-5,1	1,7
Servicios	4,1	4,6	0,5	12,1	0,2
Turismo	4,6	4,6	0,0	0,0	0,2
Total	2.715,8	2.429,6	-286,3	-10,5	100,0

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

Al 31 de diciembre de 2012, la estructura de la deuda externa privada por acreedor muestra como principales acreedores a: Casas matrices y filiales (67,0%), Banca Internacional (12,2%) y Proveedores (8,0%; Cuadro 13).

Cuadro 13
Saldos de la Deuda Externa por Acreedor al 31 de diciembre de 2011-2012^p
 (En millones de \$us y %)

Acreedores	Saldo Adeudado ^p		Variación		Participación
	2011	2012	Absoluta	%	(%) total 2012
Casas matrices y filiales	1.791,2	1.627,6	-163,6	-9,1	67,0
Organismos Internacionales	206,1	183,4	-22,7	-11,0	7,5
Banca Internacional	331,9	297,4	-34,5	-10,4	12,2
Instituciones financieras privadas	130,4	113,1	-17,3	-13,3	4,7
Proveedores	235,6	194,3	-41,3	-17,5	8,0
Agencias de Gobierno	20,5	13,8	-6,7	-32,7	0,6
Total	2.715,8	2.429,6	-286,1	-10,5	

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

4.2. ACTIVOS EXTERNOS

De manera genérica los activos externos están compuestos por depósitos en el exterior, inversión de cartera, préstamos al exterior y otros activos donde, desde la gestión 2012, se registran las adquisiciones de bonos por parte de residentes bolivianos emitidos por el E. P. de Bolivia en el exterior.

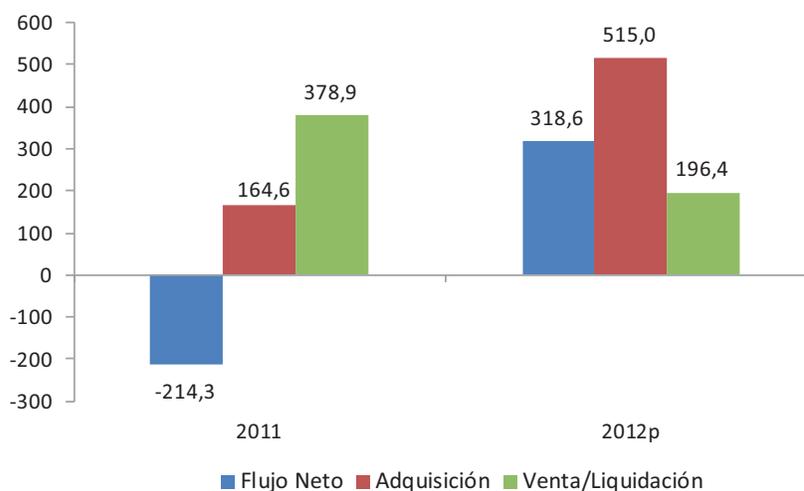
4.2.1. Inversión Directa

El saldo de la inversión directa de residentes bolivianos en el exterior fue nula a diciembre de 2012, característica que se mantiene desde 2011, mientras que en 2010 este saldo alcanzó un valor de \$us8 millones. Este comportamiento va de acuerdo a las reducciones registradas entre 2009 y 2010.

4.2.2. Inversión de Cartera en el Exterior⁹

El saldo en de inversión de cartera en el exterior llegó a \$us869 millones (Cuadro 6). Esta inversión se compuso por títulos de deuda (95,3%), que incluye inversión de los Fondos RAL¹⁰ y participación de capital (4,7%). El incremento de la inversión de cartera se explica por el aumento de los activos externos del Fondo RAL por la modificación del requerimiento de encaje legal para depósitos en moneda extranjera como medida para fortalecer el proceso de bolivianización. En este sentido, los flujos de inversión de cartera alcanzaron \$us319 millones (Gráfico 15).

Gráfico 15
Activos Externos – Inversión de Cartera en el Exterior
(En millones de \$us)



4.2.3. Préstamos al Exterior

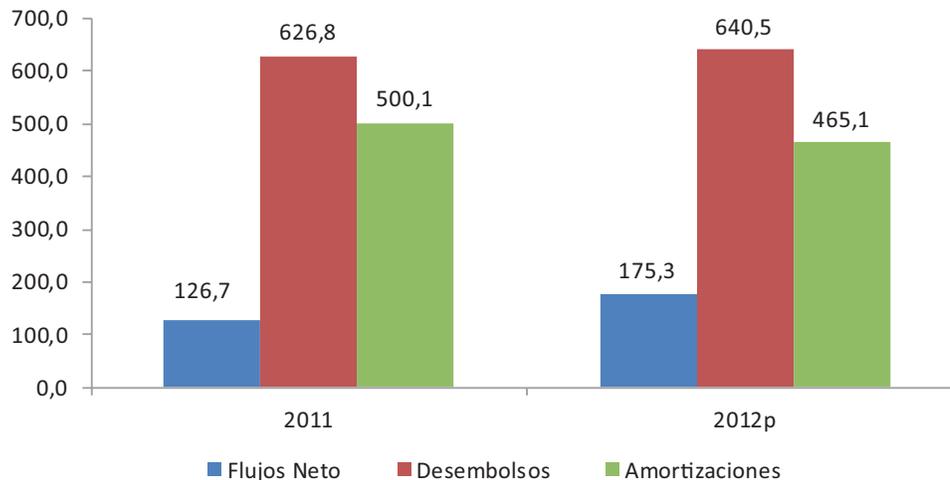
El saldo de préstamos al exterior por residentes bolivianos alcanzó \$us808 millones mostrando un crecimiento de 27,7%. Las amortizaciones alcanzaron un valor de \$us465 millones, mientras que

⁹ Participación con un porcentaje menor al 10% en el capital de las empresas extranjeras. Incluye fondos RAL en moneda extranjera del sistema financiero.

¹⁰ Fondo de Requerimientos de Activos Líquidos

los desembolsos registraron \$us641 millones, generando un flujo neto de préstamos al exterior por residentes bolivianos de \$us175 millones (Gráfico 16).

Gráfico 16
Activos Externos – Flujos de Préstamos al Exterior
 (En millones de \$us)



4.2.4. Depósitos en Moneda Extranjera¹¹

Los depósitos en moneda extranjera totalizaron un saldo de \$us1.199 millones (Cuadros 6 y 14), se registró una variación negativa de 16,8% respecto a 2011. Por actividad económica, intermediación financiera tiene una participación de 59,7%, minería (15,5%) e hidrocarburos (10%). Cabe mencionar que los datos de saldos de depósitos en moneda extranjera incluyen los depósitos de las entidades del sistema financiero, motivo por el cual la intermediación financiera mantiene una participación elevada.

Cuadro 14
Saldos de Depósitos de Moneda Extranjera por Actividad Económica 2011-2012^p
 (En millones de \$us y %)

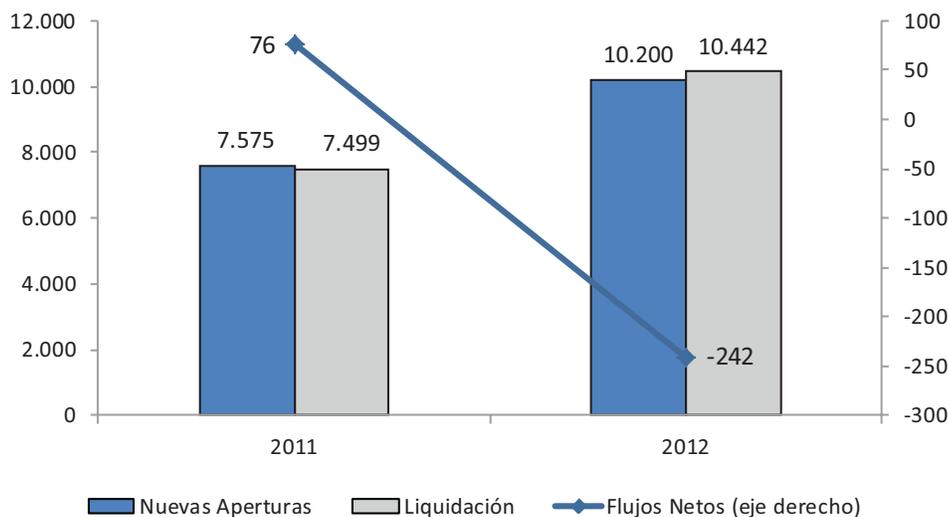
	2011	2012	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2011	2012
TOTAL	1.440,8	1.198,9	-241,9	-16,8	100,0	100,0
Intermediación Financiera	783,6	716,3	-67,2	-8,6	54,4	59,7
Minería	319,3	186,2	-133,0	-41,7	22,2	15,5
Hidrocarburos	99,7	119,6	19,9	19,9	6,9	10,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	138,5	102,1	-36,4	-26,3	9,6	8,5
Industria Manufacturera	87,9	61,6	-26,3	-29,9	6,1	5,1
Comercio al por Mayor y Menor	5,6	6,8	1,2	21,7	0,4	0,6
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	6,0	5,9	-0,1	-1,6	0,4	0,5
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	0,2	0,2	0,0	10,5	0,0	0,0

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

¹¹ No se considera en este reporte los depósitos que poseen bolivianos en el exterior y reportados por el Banco Internacional de Pagos (BIS por sus siglas en inglés).

En relación a 2011, las nuevas aperturas como las liquidaciones se incrementaron, sin embargo, estas últimas (\$us10.442 millones) lo hicieron en mayor medida que las aperturas (10.200 millones) generando un flujo neto negativo de \$us242 millones (Gráfico 17).

Gráfico 17
Activos Extenos – Flujos de Depósitos de Moneda Extranjera - 2011-2012^p
(En millones de \$us)



5.- RENTA

La renta neta de la inversión registró un flujo negativo de \$us1.588 millones, mayor en 39% al registrado en 2011 (Cuadro 15) explicado principalmente por un aumento importante en las Utilidades Reinvertidas componente de la renta debida, este último rubro sigue siendo mucho mayor a la renta recibida, lo cual determina un pago neto al exterior.

Respecto a los componente de la renta debida, la inversión extranjera directa alcanzó \$us1.583 millones con una participación de 99,0% seguida por la renta originada en créditos no relacionados, \$us16 millones, e inversión de cartera con \$us0,2 millones.

El monto más importante para la determinación de la renta de la IED es el correspondiente a las utilidades reinvertidas¹² que alcanzó a \$us1.205 millones representando una participación de 75,3% del total, con un crecimiento de 34% respecto a la gestión anterior.

Los dividendos ascendieron a \$us365 millones, monto mayor en 113,1% al registrado en 2011 explicado principalmente por el incremento de los precios, particularmente de los productos de exportación. Por otra parte, los intereses por deuda intra-firma totalizaron \$us14 millones.

La renta recibida alcanzó \$us12 millones¹³, la misma que fue originada principalmente por intereses por préstamos al exterior (69,3%), y renta recibida por depósitos en el exterior (14,1%).

12 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.

13 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 14, pueden diferir de las divulgadas en el Reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

Cuadro 15
Flujos de Renta de la Inversión 2011-2012^p
 (En millones de \$us y %)

	2011	2012	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2011	2012
RENTA DEBIDA	1.151,0	1.599,3	448,3	39,0	100,0	100,0
Renta de la Inversión Extranjera Directa	1.129,6	1.583,4	453,8	40,2	98,1	99,0
Utilidades reinvertidas	899,2	1.204,5	305,3	34,0	78,1	75,3
Dividendos	171,2	364,8	193,6	113,1	14,9	22,8
Intereses de Deuda Intrafirma	59,2	14,1	-45,0	-76,1	5,1	0,9
Renta de Inversión de Cartera	0,7	0,2	-0,5	-73,0	0,1	0,0
Dividendos y utilidades reinvertidas	0,7	0,2	-0,5	-73,0	0,1	0,0
Intereses de Títulos de Deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renta de Deuda Externa Privada	20,8	15,8	-5,0	-24,0	1,8	1,0
Intereses de Deuda Externa Privada	20,8	15,8	-5,0	-24,0	1,8	1,0
RENTA RECIBIDA	8,9	11,6	2,7	30,4	100,0	100,0
Renta de la Inversión Directa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intereses de Deuda Intrafirma	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renta de Inversión de Cartera	0,7	1,9	1,2	175,2	7,9	16,6
Por cuotas de Participación en el Capital (Fdos. de Inv.)	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,8
Intereses de Títulos de Deuda	0,7	1,8	1,1	161,4	7,9	15,8
Renta por Préstamos Externos	6,6	8,0	1,4	21,8	74,2	69,3
Renta por Depósitos Externos	1,6	1,6	0,0	2,3	18,0	14,1
RENTA NETA DE LA INVERSIÓN	-1.142,1	-1.587,7	-445,6	39,0		

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
^pCifras 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.

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 19,1% en 2012, tasa superior a la registrada en 2011, una de las más altas a nivel latinoamericano. Si bien hubo un incremento de los flujos de renta de IED, también el saldo del mismo se incrementó (Cuadro 16).

Cuadro 16
Rentabilidad y Costo Implícito del Capital Privado Extranjero por categoría de inversión 2011-2012^P
 (En porcentaje)

	2011	2012 ^P	Variación Absoluta
PASIVOS			
Inversión Extranjera Directa	15,4	19,1	3,7
Deuda Externa Privada	2,2	2,0	-0,2
ACTIVOS			
Inversión Directa en el Extranjero	0,0	0,0	0,0
Inversión de Cartera	0,1	0,3	0,2
Otra Inversión	0,4	0,4	0,0

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

Respecto a la deuda externa privada, el costo promedio fue de 2,0%. La estructura de estas obligaciones muestra una mayor participación de la deuda de mediano y largo plazo. La deuda de corto plazo muestra un costo promedio menor por su horizonte de pago menor.

Por el lado de los activos, la rentabilidad de la inversión de cartera tiene una rentabilidad de 0,3%, superior a la registrada en 2011, y finalmente otra inversión refleja un incremento de tres puntos porcentuales.

7.- RESUMEN Y CONCLUSIONES

Contexto mundial

En 2012 la economía mundial registró un crecimiento menor al esperado debido a los problemas financieros y fiscales que enfrentan los países de la Zona Euro, EE.UU. y la desaceleración de las economías emergentes. Para 2013, el FMI estima que la economía mundial se recuperará levemente con un crecimiento económico de 3,3%, bajo el liderazgo de las economías emergentes y en desarrollo.

Con relación a los flujos mundiales de inversión extranjera directa, en la gestión 2012 se redujeron en un 18% con respecto al año anterior, pasando de \$us1,6 billones a \$us1,3 billones; debido principalmente a la disminución de los flujos recibidos por las economías desarrolladas. Cabe resaltar la modificación en la participación de los grupos de países en el total de flujos recibidos, pasando las economías en desarrollo de 44% en 2011 a 52% en 2012.

La inversión extranjera directa recibida por América Latina y el Caribe mostró un crecimiento del 6,7% respecto del año anterior, alcanzando así un nuevo récord histórico de 173.361 millones de dólares, lo que confirma una trayectoria de crecimiento sostenido que se verifica desde 2010. Esto sucedió en un contexto internacional marcado por la incertidumbre, donde los flujos mundiales de IED mostraron una contracción (13%) respecto del año anterior hasta alcanzar niveles cercanos a los registrados en 2009. La situación macroeconómica desfavorable de los Estados Unidos y la Unión Europea delimitó el escenario para esta nueva caída de los flujos globales de inversión, que se produjo de manera acentuada en los montos destinados a los países desarrollados (22,5%) aunque también, de manera moderada, en aquellos destinados a los países en desarrollo en su conjunto (3%). Estos resultados divergentes entre los países desarrollados y América Latina y el Caribe reflejan varios procesos: por un lado, la mencionada crisis económica y la incertidumbre en

las economías desarrolladas desplaza las inversiones hacia los mercados emergentes; por otro, los contextos locales en América Latina resultan particularmente favorables y atractivos para los inversores globales. Los recursos naturales atraviesan un prolongado ciclo de precios elevados, en particular los metales, mientras que los mercados internos de los países de la región dan cuenta de varios años de crecimiento sostenido y ofrecen oportunidades de negocio para el desarrollo de servicios (telecomunicaciones, comercio y servicios financieros).

A pesar del contexto económico internacional débil, las economías de América Latina y el Caribe atrajeron importantes cantidades de inversión extranjera directa en 2012, montos que según la CEPAL, se mantendrían elevados en 2013.

En 2012, los flujos de IED recibidos como porcentaje del PIB pasaron de 2,9% en 2011 a 3,0% en promedio en 2012. Este indicador tiene mayor importancia para las economías pequeñas (San Vicente y las Granadinas y Saint Kitts y Nevis recibieron IED que equivalen a 17% y 14% de su PIB, respectivamente). Por otra parte el Brasil, a pesar del notable monto recibido en 2012, en términos de su PIB solo equivale a 3%.

Cabe resaltar que en porcentaje del PIB, la IED recibida por Bolivia en la gestión 2012 es mayor a la de Brasil y Argentina.

A partir de 2002 las utilidades reinvertidas se constituyeron en el componente principal de la IED y en los últimos 5 años se constituye en el componente más importante. Así, en el 2012 financian casi un 35% de la IED.

En consecuencia, se puede deducir que la mayor parte de la IED recibida por América Latina y El Caribe en el periodo, fue financiada por las utilidades generadas en la misma región. Esto se explica por la alta rentabilidad de las empresas transnacionales en los países del área, debido fundamentalmente al alto precio de las materias primas, demanda interna creciente y buen desempeño económico de la región.

La renta de IED aumento notablemente en los últimos años, hasta alcanzar en 2011 un máximo cercano a \$us113 mil millones.

E. P. de Bolivia

Al 31 de diciembre de 2012, la Posición Neta del CPE tuvo un saldo neto deudor de \$us6.574 millones (24,1% del PIB), determinado por activos externos (\$us3.070 millones) y pasivos externos (\$us9.644 millones). Los componentes más importantes de los pasivos externos fueron la inversión extranjera directa y deuda externa privada relacionada. Por su parte la composición de los activos externos se focalizó en depósitos en moneda extranjera, títulos de deuda y préstamos externos.

La IED recibida neta ascendió a \$us1.060 millones, mayor en \$us201 millones al de la gestión anterior. Por su parte, la IED bruta recibida alcanzó a \$us1.505 millones, mayor en \$us472 millones a la registrada en 2011. Los montos de IED bruta fueron destinados principalmente al sector de hidrocarburos (62,9%) y minería (14,5%). En términos del PIB, la IED bruta alcanzó a 5,5% y la inversión extranjera directa neta a 3,9%. La desinversión en 2012 fue \$us445 millones, representando un incremento de \$us271 millones respecto a 2011 debido a mayores amortizaciones de créditos intra-firma. Las utilidades alcanzaron a \$us1.569 millones, de las cuales fueron reinvertidas \$us1.205 millones

Con relación a la deuda externa privada, al 31 de diciembre de 2012 el saldo deudor alcanzó a \$us2.430 millones, importe menor en \$us286 millones, con relación al saldo registrado en la gestión anterior. El saldo de la deuda relacionada fue de \$us1.628 millones que representa 67,0% del total. Por su parte, el saldo de la deuda no relacionada fue de \$us802 millones que representa 33% del total.

Se destaca que el saldo de deuda externa privada no relacionada a diciembre de 2012 representa el 3% del PIB y la deuda de corto plazo solo el 1%, lo que muestra una baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales.

Los flujos de CPE en la gestión 2012 se constituyeron en una fuente de financiamiento relevante destacando que la modalidad más importante fue la de utilidades reinvertidas destinadas a proyectos productivos. La IED neta y bruta fueron las más alta de la historia económica del E. P. de Bolivia, asimismo, se destaca que la alta participación de la IED en los saldos de pasivos externos (porcentaje más elevado que el registrado en 2011), representa una menor volatilidad respecto a otros tipos de capital como el de endeudamiento privado o inversión de cartera. Bajo esta composición también se resalta la baja vulnerabilidad externa que se tiene en los últimos años.

