

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

2010 - 2011

Banco Central de Bolivia

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

2010 – 2011

Banco Central de Bolivia

Reporte de SalDOS y Flujos del Capital Privado Extranjero en Bolivia
2010 – 2011

500 copias impresas

Fecha de publicación: septiembre 2012

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 Imprenta 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 Quinto Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia con información de las gestiones 2010 y 2011 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 PIB mundial – Perspectivas	10
3.2 Flujos de capitales en el mundo.....	12
3.3 Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial	15
3.4 Flujos de IED en América Latina y El Caribe	17
3.4.1 Manejo Macroeconómico responsable	19
3.4.2 La IED como porcentaje del PIB.....	20
3.4.3 La IED en América Latina y El Caribe por componentes.....	21
3.4.4 Rentas del Capital.....	22
4.- SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA	23
4.1. PASIVOS EXTERNOS	24
4.1.1. Inversión Extranjera Directa.....	24
4.1.2. Inversión de Cartera.....	29
4.1.3. Otra Inversión.....	30
4.1.3.1 Deuda Externa Privada.....	30
4.2. ACTIVOS EXTERNOS.....	32
4.2.1. Inversión Directa	32
4.2.2. Inversión De Cartera En El Exterior	32
4.2.3. Préstamos Externos.....	33
4.2.4 Depósitos En El Exterior	34
5.- RENTA.....	35
6.- INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO.....	36
7.- RESUMEN Y CONCLUSIONES	37

REPORTE DE SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA 2010 – 2011

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 2010-2011.

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 2011 y su comparación con las cifras registradas en la gestión 2010.

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

3.1 PIB mundial – Perspectivas

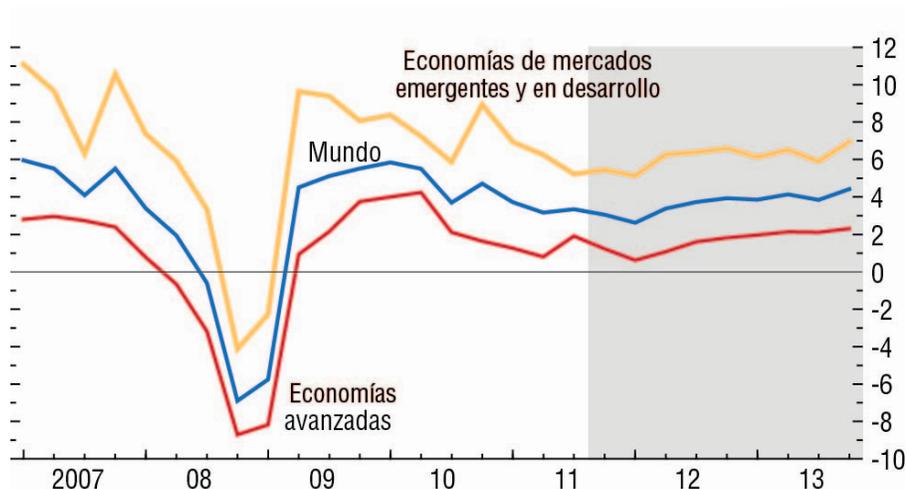
La actividad económica mundial, después de haber sufrido un período de contracción en el segundo semestre de 2008, en 2010 registró un crecimiento mundial de 5,3%, en 2011 de 3,9% (desaceleración y fragilidad financiera), en 2012 3,5% y para 2013 se proyecta un crecimiento de 4,1% que indica una recuperación de la economía mundial (Gráfico 1 y Cuadro 1).

En el primer semestre de 2011 el comportamiento positivo de las economías emergentes, los altos precios de materias primas y productos básicos y el crecimiento de la demanda interna, han favorecido al dinamismo de la economía global. Por el contrario el débil desempeño de los países avanzados, frenaron un mayor crecimiento económico mundial.

En el segundo semestre de 2011, la economía mundial se desaceleró principalmente como consecuencia de la crisis de deuda soberana en los países de la Zona Euro, la misma que repercutió en su sector real afectando negativamente el crecimiento de las economías emergentes a través de una disminución de la demanda mundial. Durante el cuarto trimestre de 2011, las perspectivas de crecimiento mundial empeoraron y los riesgos se agudizaron marcadamente debido a la profundización de la crisis en la zona del euro.

En este contexto, persiste la divergencia entre el débil desempeño en las economías desarrolladas y un sólido rendimiento en las economías emergentes, a este comportamiento algunos analistas lo denominan: “*La recuperación a dos velocidades*”.

Gráfico 1
EVOLUCIÓN DEL PIB MUNDIAL
(EN PORCENTAJE TRIMESTRAL ANUALIZADO)



Fuente: World Economic Outlook (abril 2012)

Para 2012, según el análisis del FMI¹ en la economía mundial existe una reanudación del crecimiento con peligros persistentes. Las perspectivas mundiales están afianzándose gradualmente tras el fuerte revés que sufrieron en 2011, pero los riesgos a la baja siguen siendo elevados.

Gracias a la reacceleración de la actividad en el transcurso de 2012 el crecimiento mundial retornaría aproximadamente a 4,1% en 2013. Aún se prevé que la zona Euro sufrirá una recesión leve. Se proyecta que el crecimiento del PIB real en las economías emergentes y en desarrollo se desaceleraría de 6,2% en 2011 a 5,7% en 2012, pero después repuntaría a 6% en 2013 gracias a la aplicación de políticas macroeconómicas más laxas y al fortalecimiento de la demanda externa (Cuadro 1).

En este contexto, será necesario reforzar las políticas para consolidar la débil recuperación y contener numerosos riesgos a la baja. A corto plazo, esto exigirá una intensificación de los esfuerzos para hacer frente a la crisis de la Zona Euro, una menor austeridad fiscal en respuesta a la desaceleración de la actividad, la continua aplicación de políticas monetarias laxas y abundante liquidez para el sector financiero.

A corto plazo, el desafío clave para las economías de mercados emergentes y en desarrollo consiste en calibrar adecuadamente las políticas macroeconómicas para hacer frente a importantes riesgos a la baja provenientes de las economías avanzadas, pero controlando al mismo tiempo las presiones de sobrecalentamiento derivadas del dinamismo de la actividad, el fuerte crecimiento del crédito, los flujos de capitales volátiles, los niveles aún altos de los precios de las materias primas y el resurgimiento de riesgos relacionados con los precios de la energía que inciden en la inflación y los saldos fiscales.

1 Perspectivas de la economía mundial, actualización a abril de 2012

Cuadro 1

PRODUCTO INTERNO BRUTO MUNDIAL PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ANUAL (Variación porcentual anual)				
	2010	2011	Proyecciones	
			2012	2013
Producto mundial¹	5,3	3,9	3,5	4,1
Economías avanzadas	3,2	1,6	1,4	2,0
Estados Unidos	3,0	1,7	2,1	2,4
Zona del euro	1,9	1,4	-0,3	0,9
Alemania	3,6	3,1	0,6	1,5
Francia	1,4	1,7	0,5	1,0
Italia	1,8	0,4	-1,9	-0,3
España	-0,1	0,7	-1,8	0,1
Japón	4,4	-0,7	2,0	1,7
Reino Unido	2,1	0,7	0,8	2,0
Canadá	3,2	2,5	2,1	2,2
Otras economías avanzadas ²	5,8	3,2	2,6	3,5
Economías asiáticas recientemente industrializadas	8,5	4,0	3,4	4,2
Economías de mercados emergentes y en desarrollo³	7,5	6,2	5,7	6,0
África subsahariana	5,3	5,1	5,4	5,3
Sudáfrica	2,9	3,1	2,7	3,4
América Latina y el Caribe	6,2	4,5	3,7	4,1
Brasil	7,5	2,7	3,0	4,1
México	5,5	4,0	3,6	3,7
Comunidad de Estados Independientes	4,8	4,9	4,2	4,1
Rusia	4,3	4,3	4,0	3,9
Excluido Rusia	6,0	6,2	4,6	4,6
Economías en desarrollo de Asia	9,7	7,8	7,3	7,9
China	10,4	9,2	8,2	8,8
India	10,6	7,2	6,9	7,3
ASEAN-5 ⁴	7,0	4,5	5,4	6,2
Europa central y oriental	4,5	5,3	1,9	2,9
Oriente Medio y Norte de África	4,9	3,5	4,2	3,7

Fuente: FMI - Perspectivas de la economía mundial (abril-2012)

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

¹ Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la paridad del poder adquisitivo.

² Excluidos el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, el Reino Unido) y los países de la zona del euro.

³ Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente el 80% de las economías emergentes y en desarrollo.

⁴ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

3.2 Flujos de capitales en el mundo

Según el documento Perspectivas de la economía mundial (WEO² por sus siglas en inglés) del FMI, en orden de importancia, los flujos de inversión privada neta por grupos de países (Cuadro 2), muestran la siguiente estructura y comportamiento:

² Perspectivas de la economía mundial actualización a abril de 2012

1. Las economías emergentes y en desarrollo a 2011 presentan el mayor flujo neto con \$us521 mil millones. Las proyecciones indican, para 2012, una disminución y para 2013 una recuperación con relación a 2012. Se estima que estos flujos se mantendrán, aunque con una leve disminución en concordancia con el comportamiento del flujo total mundial.
2. En 2011, los países del Asia en desarrollo ocuparon el segundo grupo de países con mayor captación de flujos privados financieros netos que alcanzaron a \$us303 mil millones. Para 2012 y 2013 se estima que los mismos se reducirán notablemente, registrando \$us241 mil millones en 2013.
3. América Latina y El Caribe, en 2011, registró un flujo neto de \$us199 mil millones que lo ubica en tercer lugar por grupos de países en el ámbito mundial. Para 2012 y 2013, de la misma manera que en los países de Asia en desarrollo, se estima que los flujos tendrán un comportamiento decreciente.
4. Por su parte el grupo de países de Europa central y del este, en 2011 registró un flujo neto de \$us89 mil millones. Para 2012 y 2013, a diferencia de los anteriores grupos de países, se estima que los flujos se incrementarán positivamente.

Cuadro 2

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

	2008	2009	2010	2011	2012 ^P	2013 ^P
Total mundial						
Flujos de Inversión privada neta	778,5	855,5	1.580,9	1.563,0	1.184,1	1.379,9
Inversión directa neta	959,2	627,8	663,9	836,8	807,5	842,4
Inversión de cartera	-145,8	172,1	465,8	202,2	158,6	198,6
Otra inversión	-294,2	-229,3	-75,8	3,2	-176,8	-121,0
Economías emergentes y en desarrollo						
Flujos de Inversión privada neta	259,5	285,2	527,0	521,0	394,7	460,0
Inversión directa neta	479,6	313,9	332,0	418,3	403,8	421,2
Inversión de cartera	-72,9	86,0	232,9	101,1	79,3	99,3
Otra inversión	-147,1	-114,7	-37,9	1,6	-88,4	-60,5
Asia en desarrollo						
Flujos de Inversión privada neta	83,0	188,7	331,8	303,2	264,9	241,1
Inversión directa neta	169,6	104,1	160,1	168,1	163,2	149,9
Inversión de cartera	9,1	56,8	101,3	64,7	69,8	75,3
Otra inversión	-95,7	27,8	70,3	70,4	31,9	15,9
América Latina y El Caribe						
Flujos de Inversión privada neta	74,1	64,8	127,7	198,9	155,3	151,3
Inversión directa neta	98,3	70,2	77,1	133,4	128,7	130,4
Inversión de cartera	-11,8	34,2	72,7	44,2	29,7	28,2
Otra inversión	-12,4	-39,6	-22,1	21,3	-3,1	-7,3
Europa central y del este						
Flujos de Inversión privada neta	153,5	25,9	79,7	88,9	95,3	112,1
Inversión directa neta	67,5	30,4	21,7	33,7	35,1	39
Inversión de cartera	-10,4	9,0	27,1	28,8	23,8	28,4
Otra inversión	96,4	-13,5	30,9	26,5	36,4	44,6
África (sur del sahara)						
Flujos de Inversión privada neta	9,1	14,1	-9,7	9,2	21,1	35,2
Inversión directa neta	35,4	31,0	22,2	32,6	33,8	45,1
Inversión de cartera	-31,5	-5,0	-4,4	-14,5	-1,2	-0,2
Otra inversión	5,3	-11,7	-27,4	-8,9	-11,6	-9,7
Comunidad de estados independientes						
Flujos de Inversión privada neta	-97,9	-63,1	-22,6	-60,7	-55,2	-17,4
Inversión directa neta	50,6	16,2	10,3	22,0	16,8	23,5
Inversión de cartera	-31,5	-9,5	10,1	-5,2	-1,8	2,2
Otra inversión	-117,0	-69,7	-43,0	-77,5	-70,3	-43
Oriente medio y África del norte						
Flujos de Inversión privada neta	37,7	54,7	20,1	-18,5	-86,7	-62,4
Inversión directa neta	58,2	62,0	40,5	28,7	26,1	33,3
Inversión de cartera	3,2	0,6	26,1	-16,9	-41,0	-34,6
Otra inversión	-23,7	-7,9	-46,6	-30,2	-71,7	-61
Países exportadores de petróleo						
Flujos de Inversión privada neta	-144,5	-67,7	-78,1	-150,3	-214,9	-155,8
Otros países						
Flujos de Inversión privada neta	404,0	352,9	605,0	671,3	609,6	615,8

Fuente: FMI - World Economic Outlook—Statistical Appendix (abril-2012)

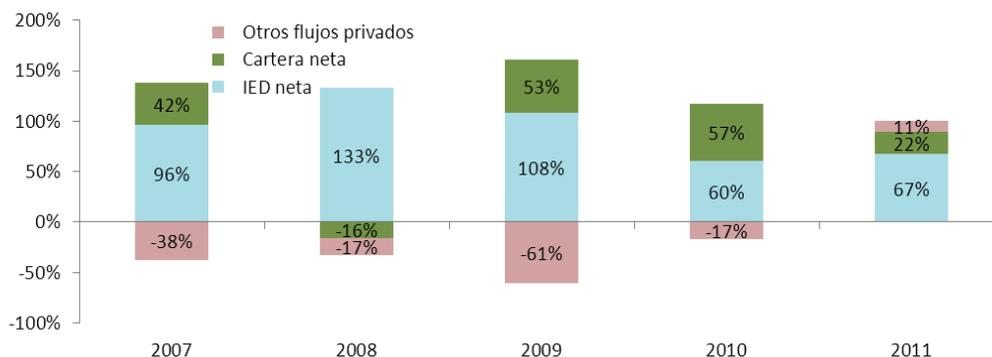
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^P Monto proyectado

Gráfico 2
Flujos de capitales en el mundo por componente



Flujos de capitales en América Latina por componente



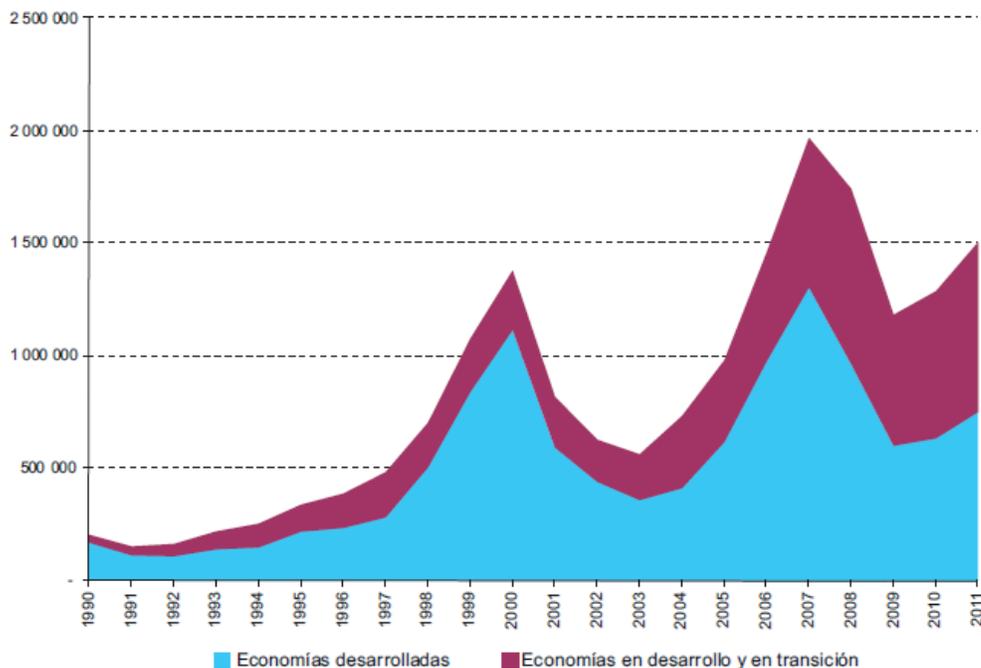
Fuente: World Economic Outlook (abril 2012)

3.3 Flujos de Inversión Extranjera Directa a nivel mundial

Los flujos mundiales de inversión extranjera directa en la gestión 2011 se incrementaron en un 17% con respecto al año 2010, pasando de \$us1,29 billones a \$us1,51 billones. La gestión 2011 fue el segundo año consecutivo en el que se evidenció un incremento de estas corrientes de capital. No obstante, a pesar de esta recuperación, la IED global aún está lejos de su máximo histórico de \$us1,97 billones alcanzado en 2007 (Gráfico 3 y Cuadro 3).

El crecimiento de la IED mundial refleja comportamientos distintos según la región de destino de estos flujos. En 2011, en las economías desarrolladas, las entradas de IED aumentaron 18,4% con respecto al año anterior, pasando de \$us0,64 billones a \$us0,75 billones. Este incremento fue mayor al registrado por las economías en desarrollo, lo cual les permitió aumentar levemente su participación en la distribución mundial de IED, de 49% a 50%. Sin embargo, este avance no es suficiente para compensar el gran retroceso de la importancia relativa de las economías avanzadas en los flujos de IED durante la última década. En el año 2000, los países desarrollados recibían el 81% de los flujos globales, mientras que en 2007 la proporción se redujo hasta el 66%.

Gráfico 3
CORRIENTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA MUNDIAL
Y POR GRUPOS DE ECONOMÍAS, 1990-2011
 (EN MILLONES DE DOLARES)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011)

Las entradas netas de IED hacia las economías en desarrollo y transición aumentaron 13,7% en 2011 con relación a 2010, pasando de \$us0,58 billones a \$us0,66 billones. En este contexto, los centros financieros de El Caribe registraron un incremento de 57,5%, luego están América Latina y el Caribe con un incremento de 26,4% y Asia y el Pacífico con un 10,6%. Por otro lado, disminuyeron los ingresos en África y los países del Oriente Medio.

Cuadro 3

DISTRIBUCIÓN DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL MUNDO
 POR REGIONES , 2007-2011
 (En miles de millones de \$us)

	2007	2008	2009	2010	2011 ^p	VARIACION 2010-2011		PARTICIPACION %	
						Absoluta	%	2010	2011
MUNDO	1.971	1.744	1.185	1.290	1.509	219	17,0		
1 ECONOMÍAS DESARROLLADAS	1.307	965	603	636	753	117	18,4	49,3	49,9
2 EUROPA SUDORIENTAL Y COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES ^a	91	121	72	70	92	22	31,4	5,4	6,1
3 ECONOMÍAS EN DESARROLLO	<u>573</u>	<u>658</u>	<u>510</u>	<u>584</u>	<u>664</u>	<u>80</u>	<u>13,7</u>	<u>45,3</u>	<u>44,0</u>
América Latina y El Caribe	117	137	82	121	153	32	26,4	9,4	10,1
Centro Financieros del Caribe ^b	53	70	59	40	63	23	57,5	3,1	4,2
África	63	73	60	55	54	-1	-1,8	4,3	3,6
Oriente Medio	78	92	66	58	50	-8	-13,8	4,5	3,3
Asia y el Pacífico	262	286	243	310	343	33	10,6	24,0	22,7

Fuente: CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011).

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

p: Datos Preliminares

a: Incluye la Federación de Rusia

b: Incluye las Bermudas, Islas Caiman y las Islas Virgenes Británicas

3.4 Flujos de IED en América Latina y El Caribe

En la gestión 2011, América Latina y el Caribe recibió \$us153 mil millones de inversión extranjera directa³ (IED), cifra record que representa el 10% de los flujos mundiales. Se trata del mayor monto de IED absorbido hasta ahora por la región. En 2010 se recibió \$us121 mil millones, mientras que en 2009, la crisis económica internacional originó la caída en las entradas a \$us82 mil millones. El máximo histórico anterior se registró en 2008, cuando los ingresos totalizaron \$us137 mil millones (Cuadro 4 y Gráfico 4).

Los principales receptores de inversión extranjera directa en la región en 2011 fueron Brasil (\$us67 mil millones, que representan 43% del total de flujos a la región), México (\$us19 mil millones), Chile (\$us17 mil millones), Colombia (\$us13 mil millones), Perú (\$us8 mil millones). Cabe resaltar que Brasil, Chile, Colombia, Perú y Uruguay alcanzaron récords históricos (Gráfico 5).

En Centroamérica los ingresos de IED aumentaron 36% con respecto a 2010 y se destacan los montos percibidos por Panamá (\$us3 mil millones) y Costa Rica (\$us2 mil millones).⁴

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 2011, montos que según el análisis de la CEPAL, se mantendrían altos en 2012.

Cuadro 4

DISTRIBUCIÓN DE LAS ENTRADAS NETAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2008 - 2011 (En millones de \$us)

	2008	2009	2010	2011 ^P	VARIACION 2010-2011		PARTICIPACION %	
					Absoluta	%	2010	2011
AMERICA LATINA Y EL CARIBE	137.009	81.587	120.851	153.448	32.597	27.0		
AMERICA DEL SUR	92.507	55.476	89.603	121.319	31.716	35.4	74.1	79.1
Brasil	45.058	25.949	48.506	66.660	18.154	37,4	40,1	43,4
Chile	15.150	12.874	15.095	17.299	2.204	14,6	12,5	11,3
Colombia	10.620	7.137	6.899	13.234	6.335	91,8	5,7	8,6
Perú	6.924	5.576	7.328	7.659	331	4,5	6,1	5,0
Argentina	9.726	4.017	7.055	7.243	188	2,7	5,8	4,7
República Bolivariana de Venezuela	1.195	-2.536	1.209	5.302	4.093	338,5	1,0	3,5
Uruguay	2.106	1.620	2.483	2.528	45	1,8	2,1	1,6
Estado Plurinacional de Bolivia	513	423	643	859	216	33,6	0,5	0,6
Ecuador	1.006	321	157	386	229	145,9	0,1	0,3
Paraguay	209	95	228	149	-79	-34,6	0,2	0,1
MEXICO	26.889	15.959	20.208	19.440	-768	-3.8	16.7	12.7
CENTROAMERICA	7.563	4.529	6.044	8.247	2.203	36.4	5.0	5.4
Panamá	2.196	1.259	2.350	2.790	440	18,7	1,9	1,8
Costa Rica	2.078	1.347	1.466	2.104	638	43,5	1,2	1,4
Honduras	1.006	523	797	1.014	217	27,2	0,7	0,7
Guatemala	754	600	806	985	179	22,2	0,7	0,6
Nicaragua	626	434	508	968	460	90,6	0,4	0,6
El Salvador	903	366	117	386	269	229,9	0,1	0,3
EL CARIBE	10.050	5.623	4.996	4.442	-554	-11.1	4.1	2.9

Fuente: CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011).

BCB para los datos de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

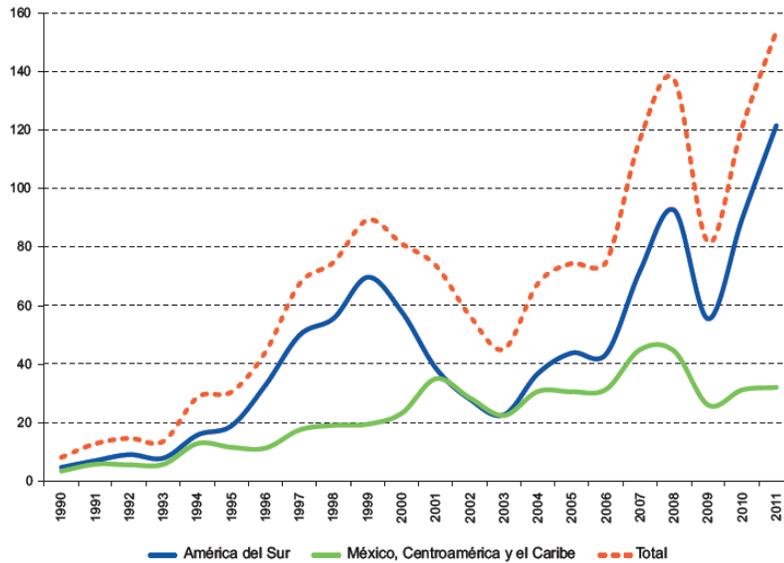
p: Datos Preliminares

3 Según el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2011.

4 En el Caribe, según los datos del Cuadro 4 en 2011 existiría una disminución de 11% con relación a 2010. Sin embargo, debido a que no existen datos de tres países, la CEPAL estima que las entradas en 2011 subieron 20% en comparación con el año anterior, liderando República Dominicana, con \$us2.371 millones.

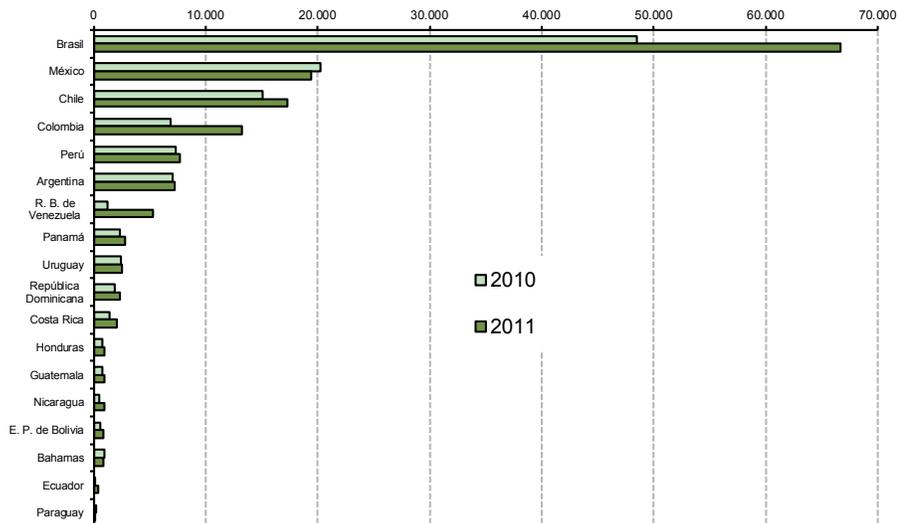
En el caso del Estado Plurinacional de Bolivia⁵, en 2011 se registró una IED neta de \$us859 millones que representa un incremento del 33,6% con relación a la gestión anterior, cuya composición en detalle será analizada en el capítulo 4. Cabe resaltar que en porcentaje del PIB, la IED recibida por Bolivia en la gestión 2011 es mayor al de Brasil y México.

Gráfico 4
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA TOTALES Y POR SUBREGIONES, 1990-2011
 (EN MILES DE MILLONES DE DOLARES)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011)

Gráfico 5
Flujos de IED Neta en América Latina y el Caribe (2010 - 2011p)
 Principales países - (En millones de dólares)



Fuente: CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011).

BCB para los datos de Bolivia

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 p: Datos Preliminares

5 Los datos de Bolivia (Cuadro 4) corresponden a Inversión Extranjera Directa Neta. Los datos publicados en la Balanza de Pagos incorporan la Inversión Directa Neta en el Exterior.

3.4.1 Manejo Macroeconómico responsable

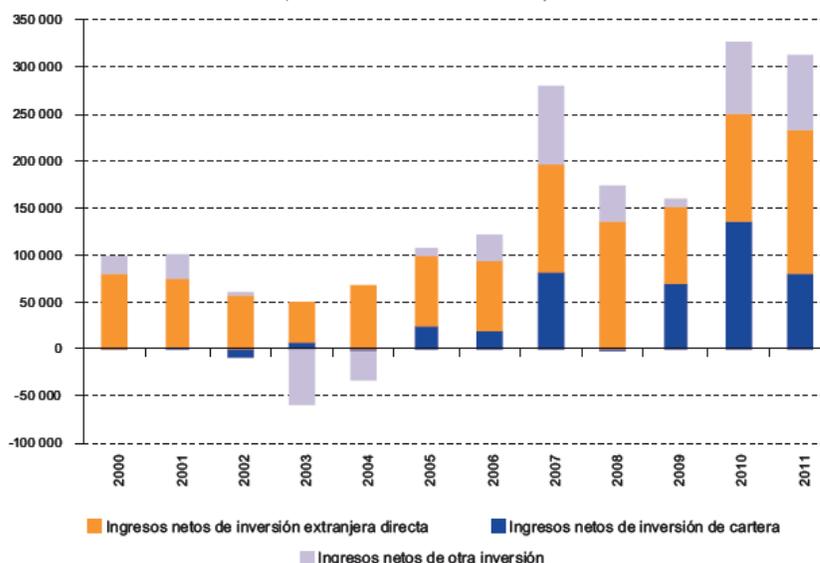
Las inversiones en la región se vieron incentivadas por la estabilidad económica y el dinamismo de los mercados internos, fruto del manejo macroeconómico responsable y crecimiento económico sostenido (aunque a una tasa inferior a la de 2010). Asimismo, coadyuvó también un aumento del consumo privado (a tasas mayores que las del PIB) y un número cada vez mayor de la población que tiene la posibilidad de acceder a bienes de consumo y servicios ofertados principalmente por las empresas transnacionales (automóviles, telecomunicaciones, servicios financieros y otros).

La estabilidad macroeconómica y la adecuada respuesta a los efectos de la crisis global de 2008-2009, han incentivado la confianza de los inversionistas del mundo en las economías de América Latina y el Caribe. En este contexto, los flujos de inversión de cartera y de otra inversión (además de la IED), se han incrementado de tal manera que desde 2007 hasta 2011 han igualado o superado a la IED (Gráfico 6).

El aumento de la inversión de cartera se debe, por un lado, al dinamismo y solidez financiera de los mercados locales y, por el otro, al contexto internacional de bajos rendimientos que ha incentivado la inversión en los mercados emergentes.

En la gestión 2010, la inversión de cartera fue de \$us136 mil millones, seguida de la IED, con \$us120 mil millones y de otra inversión con \$us77 mil millones. En 2011, se estiman flujos de inversión de cartera por \$us79 mil millones y en otra inversión \$us81 mil millones. Mientras que la IED en la región ha sido una importante fuente de capitales durante las dos últimas décadas y nunca presentó saldos negativos, la inversión de cartera neta se redujo hasta casi desaparecer entre 2000 y 2004. Además, si bien la inversión de cartera se ha incrementado notablemente en México y en América del Sur, la IED es el principal componente de la cuenta financiera de la balanza de pagos en las economías más pequeñas.

Gráfico 6
AMERICA LATINA Y EL CARIBE
RECEPCIÓN DE FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO
(En millones de dólares)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011)

Nota: Los datos de IC y de otra Inversión para 2011 se estimaron con información de: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Honduras, México, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela

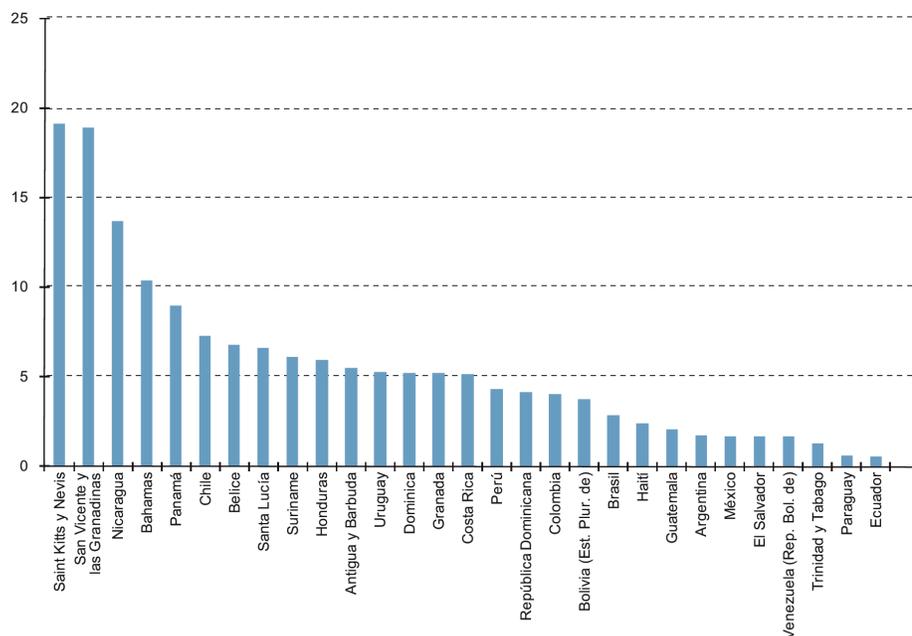
3.4.2 La IED como porcentaje del PIB

En 2011, los flujos de IED recibidos en América Latina y El Caribe como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) tienen mayor importancia para las economías pequeñas. Así por ejemplo, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas recibieron ingresos de IED que equivalían a un 19% de su PIB y muchos otros países de El Caribe y Centro América recibieron montos de IED mayores al 5% del PIB.

Entre las economías medianas (en América del Sur), destaca el caso de Chile (7% del PIB), seguido del Uruguay (5%) entre las principales. Por el contrario, para las economías más grandes de la región la IED tuvo un peso más reducido en comparación con el PIB. México y la Argentina recibieron flujos inferiores al 2% de su PIB, mientras que el Brasil, a pesar del notable aumento registrado en 2011, sólo recibió el equivalente a un 3% de su PIB.

En general, para la región, la IED como porcentaje del PIB significó en 2011 un 5,8% en promedio, una proporción ligeramente superior a la del año anterior, pero todavía por debajo del 8% alcanzado en 2007 (Gráfico 7).

Gráfico 7
AMERICA LATINA Y EL CARIBE
RECEPCIÓN DE FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO
(En porcentaje del PIB)



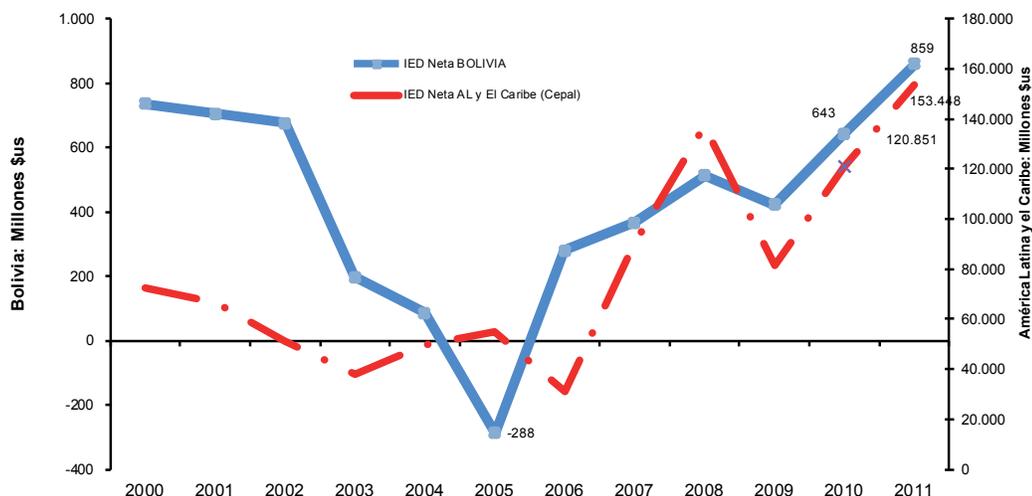
Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011)

El comportamiento de la IED en América Latina y el Caribe (Gráfico 8), en el periodo 2000 – 2005 muestra una tendencia negativa. A partir de la gestión 2006 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 iniciada en los Estados Unidos de Norte América. En 2011, en concordancia con las proyecciones efectuadas, la IED en América Latina y El Caribe registra un monto de \$us153 mil millones, que constituye el más alto flujo recibido en el periodo 2000 – 2011.

La evolución de la IED neta en el Estado Plurinacional de Bolivia muestra un comportamiento parecido al de la región, y en la gestión 2011 registra \$us859 millones mayor en \$us216 millones al monto

registrado en la gestión 2010. Cabe resaltar que en porcentaje del PIB, la IED recibida por Bolivia en la gestión 2011 es mayor al de Brasil y México.

Gráfico 8
Evolución de la Inversión Extranjera Directa Neta en el Estado Plurinacional de Bolivia y América Latina y El Caribe (2000 - 2011)



Fuente: CEPAL -La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011)
BCB - para datos de Bolivia
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

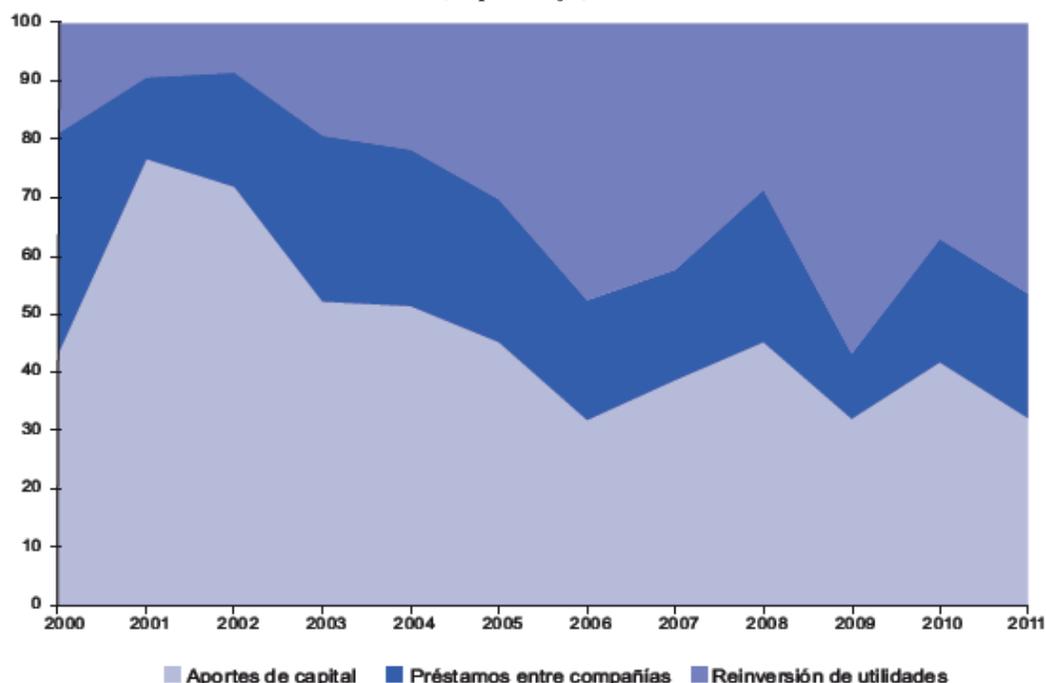
3.4.3 La IED en América Latina y El Caribe por componentes

Para la medición de la IED se toman los siguientes componentes: 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).

Los aportes de capital en el periodo 2000-2003, representan casi un 70% de la IED; los préstamos inter-compañías un 20% y las utilidades reinvertidas más o menos un 10%. A partir de 2002, las utilidades reinvertidas se van constituyendo en el componente principal de la IED y en los últimos 5 años se destaca como el componente más importante de los tres. Así, en 2010 representa casi un 60% de la IED y en 2011 casi un 50% (Gráfico 9).

En consecuencia, se puede deducir que la mayor parte de la IED recibida por América Latina y El Caribe en el periodo citado, 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.

Gráfico 9
AMERICA LATINA Y EL CARIBE
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR COMPONENTES 2000-2011
 (En porcentajes)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011)

Nota: La distribución de la IED por componentes explica el 50% del total de la IED en América Latina y El Caribe. Se excluye a Brasil por no presentar datos de reinversión de utilidades.

3.4.4 Rentas del Capital

Las utilidades de las compañías transnacionales que no se reinvierten en las mismas economías sino que se transfieren a las casas matrices se denominan utilidades distribuidas por concepto de IED, por inversión de Cartera y las de Otra Inversión.

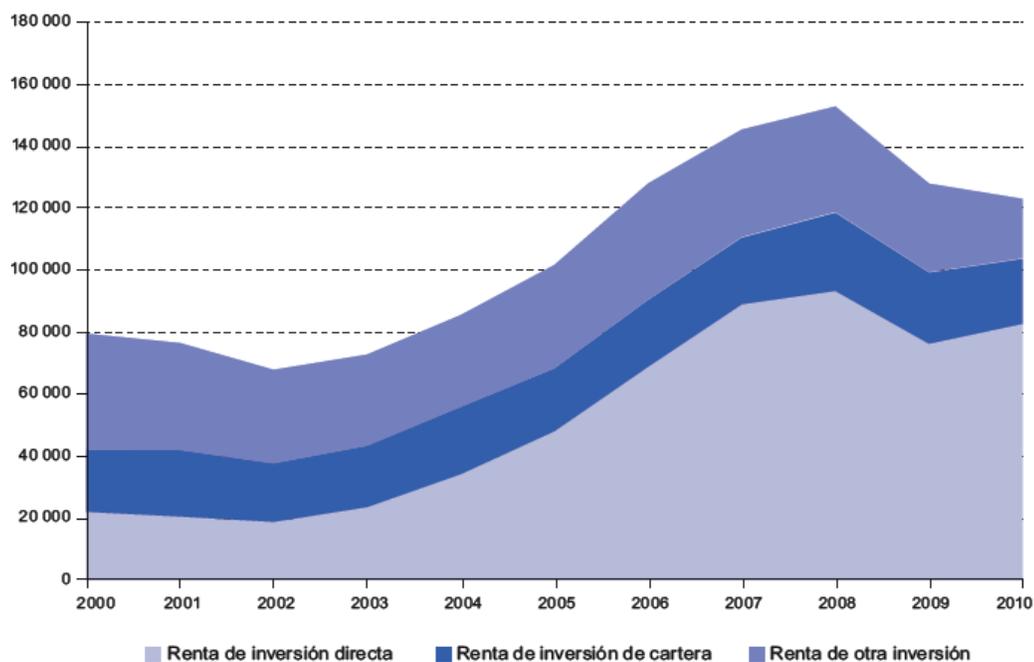
A partir de 2002, la renta de capital por estos tres conceptos de inversión aumentaron notablemente en los últimos años, hasta alcanzar en 2008 un máximo cercano a \$us153 mil millones (Esta cifra superaba en \$us50 mil millones al total de los ingresos en divisas de América Latina y el Caribe por concepto de servicios, que incluyen el turismo, entre otros, y representó el 3,5% del PIB de la región en ese año, Gráfico 10).

La renta de IED representa el mayor incremento en el periodo citado. Se estima que esta renta se incrementó desde \$us20 mil millones, registrado en promedio entre 1998-2003, hasta un máximo de \$us93 mil millones registrado en la gestión 2008. Por su parte la renta de inversión de Cartera y de Otra inversión, en el mismo periodo, muestra estabilidad.

El incremento de las remisiones por IED en términos absolutos, a lo largo de la década, es un fenómeno común a las principales economías de la región, con excepción de México donde la crisis financiera internacional repercutió de manera importante en la rentabilidad de las empresas transnacionales; y en Venezuela, donde al margen de la crisis, se han establecido medidas que restringen la capacidad de las empresas transnacionales para remitir sus utilidades al exterior.

Por otro lado, Chile, con un promedio de \$us17 mil millones en pagos por renta de la inversión directa durante el período 2008-2010, remitió el 20% del total de América Latina y el Caribe en ese tiempo, convirtiéndose en uno de los países más rentable en la región para las empresas transnacionales.

Gráfico 10
AMERICA LATINA Y EL CARIBE
RENTAS DEL CAPITAL 2000-2010
(En millones de dólares)



Fuente: CEPAL - La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe (2011)

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

La posición neta del CPE registró un saldo de \$us6.142 millones al 31 de diciembre de 2011. De forma desagregada, se totalizaron activos externos por \$us2.567 millones y pasivos externos por \$us8.709 millones; el primer rubro disminuyó 2%, mientras que los pasivos externos se incrementaron en 10% con relación a la gestión 2010 (Cuadro 5). Los principales componentes de los pasivos externos fueron la inversión extranjera directa con una participación de 89% y deuda externa privada con acreedores no relacionados con 11%. Por su parte, los principales componentes de los activos externos fueron otra inversión (81%), la que a su vez se desagrega en préstamos y depósitos externos y títulos de deuda.

Cuadro 5

SALDOS DE CAPITAL EXTRANJERO PRIVADO						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011 ^P						
(En millones de \$us y %)						
	2010	2011	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2010	2011
A. ACTIVOS EXTERNOS	2.633,2	2.566,8	-66,3	-2,5	100,0	100,0
a. Inversión Directa en el Extranjero	7,8	0,0	-7,8	-100,0	0,3	0,0
Participación en el Capital	7,8	0,0	-7,8	-100,0	0,3	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	753,6	492,4	-261,2	-34,7	28,6	19,2
Participación en el Capital	12,5	41,0	28,5	228,0	0,5	1,6
Títulos de Deuda	741,1	451,4	-289,8	-39,1	28,1	17,6
c. Otra Inversión	1.871,7	2.074,4	202,7	10,8	71,1	80,8
Préstamos Externos	506,9	633,6	126,7	25,0	19,3	24,7
Depósitos en el Exterior	1.364,8	1.440,8	76,0	5,6	51,8	56,1
B. PASIVOS EXTERNOS	7.901,2	8.709,0	807,8	10,2	100,0	100,0
a. Inversión Extranjera Directa ^{1/}	6.889,9	7.748,8	858,9	12,5	87,2	89,0
Participación en el Capital	5.056,0	5.957,6	901,6	17,8	64,0	68,4
Préstamos Relacionados	1.833,9	1.791,2	-42,7	-2,3	23,2	20,6
b. Inversión de Cartera	29,9	35,6	5,7	19,1	0,4	0,4
c. Otra Inversión	981,4	924,6	-56,8	-5,8	12,4	10,6
Deuda Externa Privada	981,4	924,6	-56,8	-5,8	12,4	10,6
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-5.268,0	-6.142,2	-874,2	16,6		
ITEM PRO MEMORIA						
En % del PIB anual	27%	25%				

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero – BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^P Cifras preliminares

Notas: En Activos Externos - Títulos de Deuda se incluye RAL-ME y en Depósitos en el Exterior se incluye los depósitos del sector financiero en el exterior

^{1/} Diferencia con la Memoria 2011 por ajuste de \$us20 MM en la gestión 2010.

4.1. PASIVOS EXTERNOS

4.1.1. Inversión Extranjera Directa

El saldo registrado al 31 de diciembre de 2011 de IED alcanzó a \$us7.749 millones; nuevamente este rubro se constituyó como el más importante entre los pasivos del CPE. Considerando la distribución de los saldos de IED por actividad económica (Cuadro 6), se destaca que, por importancia, el más relevante fue el sector hidrocarburos que presenta una participación de 45% al igual que en la gestión 2010, seguido por minería (17%), industria manufacturera (13%) y transportes, almacenamiento y comunicaciones (12%), mientras que el resto de los sectores totaliza una participación de 13%.

Cuadro 6

SALDOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 - 2011 ^P						
(En millones de \$us y %)						
	2010	2011	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2010	2011
SALDO IED	6.889,9	7.748,8	858,9	12,5	100,0	100,0
Hidrocarburos	3.066,4	3.450,2	383,9	12,5	44,5	44,5
Minería	1.086,3	1.295,7	209,4	19,3	15,8	16,7
Industria Manufacturera	793,7	1.010,4	216,7	27,3	11,5	13,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	938,9	955,6	16,7	1,8	13,6	12,3
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	492,3	515,3	23,0	4,7	7,1	6,6
Intermediación Financiera	246,4	248,9	2,5	1,0	3,6	3,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	139,5	164,3	24,8	17,7	2,0	2,1
Construcción	59,4	58,2	-1,2	-2,0	0,9	0,8
Agricultura	27,1	27,1	0,0	0,0	0,4	0,4
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	40,0	23,2	-16,9	-42,1	0,6	0,3

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

Durante 2011, los flujos de IED bruta recibida totalizaron \$us1.033 millones (Cuadro 7), monto mayor en 10% (\$us98 millones) al registrado en la gestión 2010.

Las utilidades reinvertidas se consolidaron como la modalidad más importante dentro de la inversión bruta, mostrando un incremento de 13% (\$us106 millones) con respecto a 2010; alcanzando un valor de \$us899 millones⁶.

Por otra parte, la desinversión⁷ alcanzó un flujo de \$us174 millones en 2011, monto menor en \$us118 millones con respecto a 2010. Esta variación es explicada principalmente por una reducción en las amortizaciones con empresas relacionadas, es decir amortizaciones de créditos Intra-firma. Asimismo, se destaca que para 2011 la participación de las amortizaciones de préstamos relacionados representa el 99% de la desinversión.

La IED neta recibida en 2011 alcanzó \$us859 millones, monto mayor al registrado en 2010 por \$us216 millones (34%), como resultado esencialmente del aumento en las utilidades reinvertidas en los sectores hidrocarburos, minería e industria manufacturera.

6 La Constitución Política del Estado en el artículo 351 dispone que si bien 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.

7 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 7

FLUJOS DE IED POR MODALIDAD 2010-2011^P
 (En millones de \$us y %)

	2010	2011	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2010	2011
IED BRUTA RECIBIDA	935,6	1.033,2	97,6	10,4	100	100
Aportes de Capital y Otros Aportes	1,3	4,6	3,3	253,8	0,1	0,4
Utilidades Reinvertidas	793,3	899,2	105,9	13,3	84,8	87,0
Préstamos Intrafirma (Desembolsos + Otro Capital)	141,0	129,4	-11,6	-8,2	15,1	12,5
DESINVERSION	292,7	174,3	-118,4	-40,5	100	100
Retiros de Capital	1,8	1,9	0,1	5,6	0,6	1,1
Venta de Participación a Inversionistas Locales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortización de préstamos relacionados	290,9	172,4	-118,5	-40,7	99,4	98,9
IED NETA RECIBIDA	642,9	858,9	216,0	33,6		

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

En 2011, los flujos de inversión extranjera directa bruta clasificada por actividad económica se concentraron principalmente en sectores extractivos al igual que en 2010; concretamente en hidrocarburos con una participación de 37% y minería con 23%, que en conjunto representan 60% de los flujos. Asimismo, cabe resaltar que la industria manufacturera tuvo una participación de 21%. (Cuadro 8).

Cuadro 8

FLUJOS DE IED BRUTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 2010 Y 2011^P
 (En millones de \$us y %)

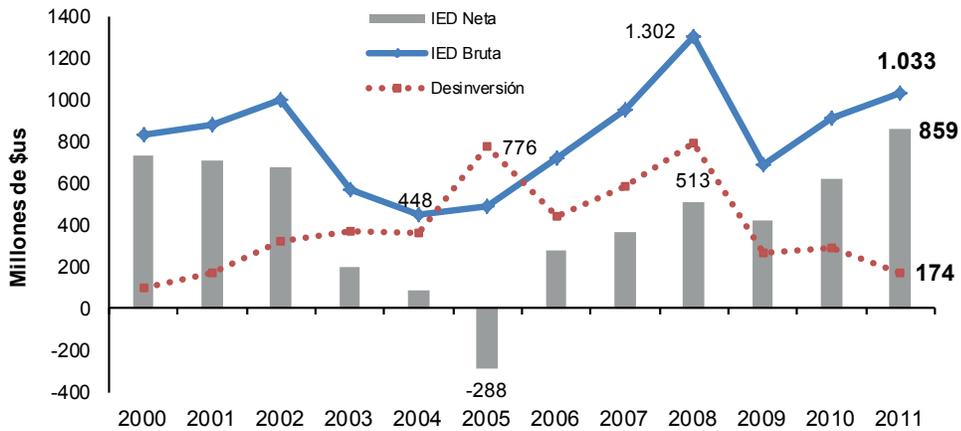
ACTIVIDAD ECONÓMICA	2010	2011	Participación %	
			2010	2011
ACTIVIDAD ECONÓMICA	935,6	1.033,3	100,0	100,0
Hidrocarburos	310,0	383,9	33,1	37,1
Minería	219,7	238,4	23,5	23,1
Industria Manufacturera	280,3	216,7	30,0	21,0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	28,5	101,6	3,0	9,8
Comercio al por Mayor y Menor	58,4	44,2	6,2	4,3
Intermediación Financiera	40,0	23,9	4,3	2,3
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	-6,8	23,0	0,7	2,2
Otros Servicios	0,1	1,3	0,0	0,1
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	3,7	0,4	0,4	0,0
Construcción	1,3	0,0	0,1	-
Agricultura	0,5	0,0	0,0	-

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

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 2008 año en el cual alcanzó un máximo de \$us1.302 millones. Por su parte, la desinversión disminuyó en 2006 y retornó a su tendencia creciente hasta alcanzar un pico en 2008, mostrando una correlación positiva con la IED bruta. Se destaca que en 2009 tanto la IED bruta como la desinversión

se redujeron para que nuevamente en 2010 retomen su comportamiento creciente. En 2011, la IED bruta siguió en ascenso mientras que la desinversión disminuyó, ocasionando que la IED neta se incremente alcanzando un valor de \$us859 millones, superando los niveles más altos registrados en 2000. Se destaca que desde la gestión 2006 no se registraron posiciones de IED netas negativas hasta la fecha (Gráfico 11).

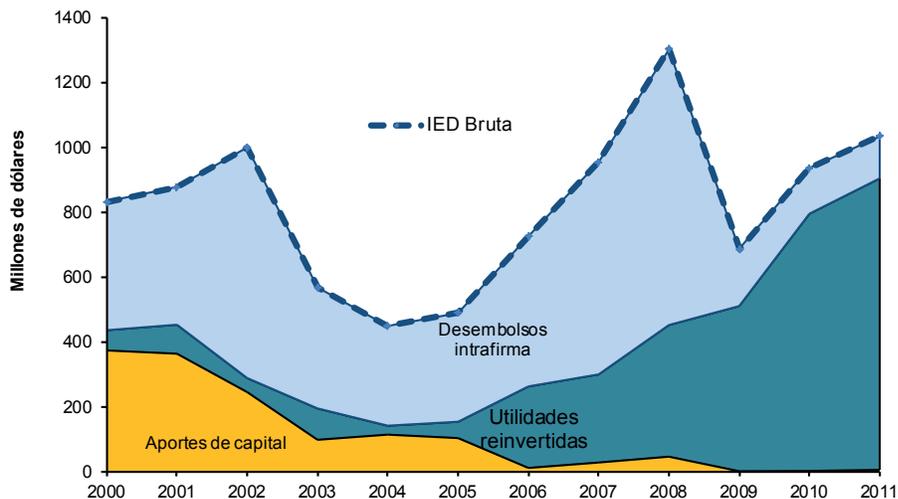
Gráfico 11
Evolución de la Inversión Extranjera Directa
Periodo: 2000-2011^p



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

Entre 2000 y 2009, la evolución de la IED bruta por modalidad de inversión fue explicada fundamentalmente por desembolsos intra-firma. No obstante, se observa una participación creciente de las utilidades reinvertidas a partir de 2006. En consecuencia, esta modalidad se fue consolidando como el componente más relevante para el financiamiento de la IED bruta; éstas últimas alcanzaron \$us899 millones, mientras que los desembolsos intra-firma llegaron a \$us129 millones (gráfico 12).

Gráfico 12
Evolución de la IED bruta por modalidad de inversión
(2000-2011^p)

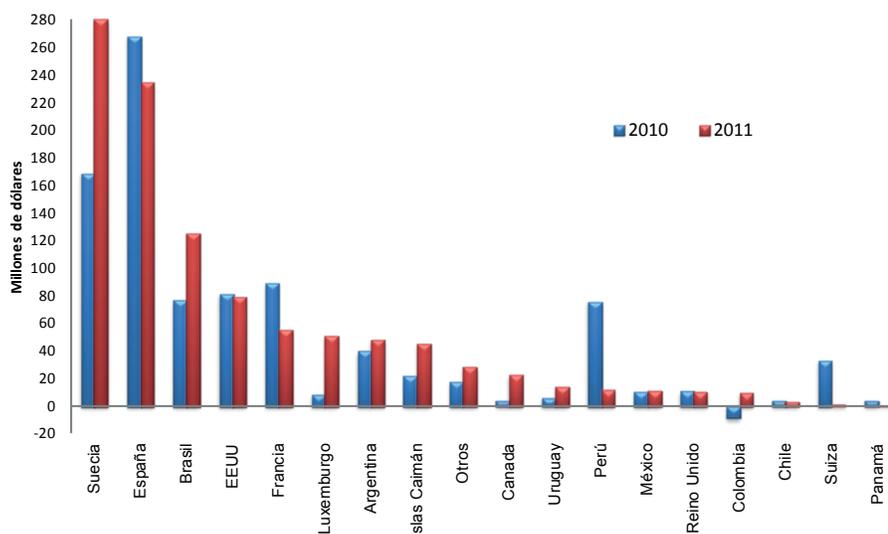


Fuente: INE y Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
^p Cifras preliminares

Para 2011, los flujos de IED bruta por país de origen provinieron primordialmente de Suecia, España, Brasil y Estados Unidos (Gráfico 13). Se destaca que Suecia se convirtió en el principal inversor extranjero y sus flujos fueron direccionados principalmente al sector de minería mostrando un incremento de 66% con relación a 2010 (Gráfico 13 y 14).

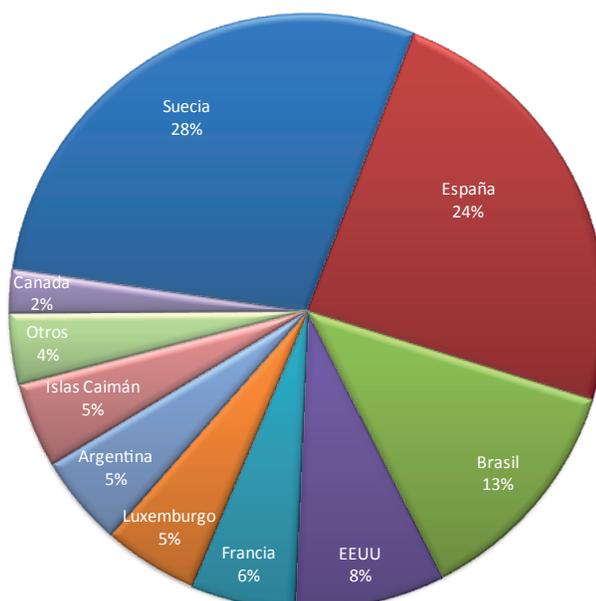
Relacionando el origen con el destino de la IED, se establece que la IED proveniente de Suecia (28%) tuvo como destino principal la industria manufacturera. Por su parte la inversión de España (24%) y de Brasil (13%) se dirigió principalmente al sector hidrocarburos y la de Estados Unidos (8%) al sector comercio transporte y comunicaciones.

Gráfico 13
IED por país



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

Gráfico 14
IED por país de origen (2011)



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

4.1.2. Inversión de Cartera

La inversión de cartera se encuentra constituida en su totalidad por títulos de participación accionaria⁸. El saldo de este pasivo llegó a \$us36 millones en 2011, monto menor al registrado en 2010 en \$us6 millones (19%). De acuerdo a la clasificación de actividad económica los sectores más importantes fueron intermediación financiera con una participación de 60% del total, seguido por la producción de energía eléctrica, gas y agua con 16% e hidrocarburos con 9% (Cuadro 9).

Cuadro 9

SALDOS DE INVERSIÓN DE CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011^P
(En millones de \$us y %)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2010	2011	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2010	2011
ACTIVIDAD ECONÓMICA	29,9	35,6	5,7	19,2	100,0	100,0
Intermediación Financiera	19,5	21,4	1,9	9,7	65,3	60,1
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	5,4	5,6	0,2	2,9	18,2	15,7
Hidrocarburos	3,1	3,2	0,1	4,5	10,3	9,0
Industria Manufacturera	1,7	2,4	0,7	37,8	5,8	6,7
Minería	-	2,9	2,9	100,0	-	8,1
Comercio al por Mayor y Menor	0,1	0,1	0,0	-20,0	0,4	0,3

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

⁸ Participación accionaria menor al 10%, según el Manual de Balanza de Pagos.

4.1.3. Otra Inversión

4.1.3.1 Deuda Externa Privada⁹

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

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la Deuda Externa Privada alcanzó \$us2.716 millones, importe menor en \$us100 millones (3,5%), con relación al saldo registrado a fines de 2010. El saldo de la deuda relacionada alcanzó \$us1.791 millones que representa el 66% del total, registrando una disminución de \$us43 millones respecto de 2010. Esta deuda corresponde en su totalidad al sector no financiero. Por su parte, el saldo de la deuda no relacionada fue de \$us925 millones, que representa el 34% del total (Cuadro 10).

Por plazo, del saldo total a diciembre de 2011, \$us543 millones correspondieron a deuda de corto plazo (20%) y \$us2.173 millones a deuda de mediano y largo plazo (80%).

Durante la gestión 2011 los desembolsos por concepto de deuda externa privada fueron de \$us532 millones, de los cuales \$us403 millones provinieron de la deuda no relacionada y \$us129 a deuda relacionada. Por otra parte, el servicio de la deuda fue \$us714 millones, compuesto por \$us632 millones por amortizaciones y \$us82 millones por intereses y comisiones. Del servicio de deuda total, \$us480 millones correspondieron a deuda no relacionada y \$us233 millones a deuda relacionada.

En virtud a que las amortizaciones del periodo fueron mayores a los desembolsos, el saldo de endeudamiento externo del sector privado se redujo levemente.

⁹ Incluye deuda relacionada y deuda no relacionada. La deuda externa privada está compuesta por todos los pasivos externos exigibles pagaderos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes, sin garantía del Gobierno.

Cuadro 10

ESTADO DE LA DEUDA DEUDA EXTERNA PRIVADA DE BOLIVIA POR SECTOR Y PLAZO ^P (En millones de \$us y %)								
Detalle	Saldo		Servicio de deuda		Saldo 31-dic-11	Variación		Participación (%) total 2011
	31-dic-10	Desembolsos	Capital	Int. + com ^{1/}		Absoluta	%	
A. DEUDA EXTERNA NO RELACIONADA	981,4	402,6	459,5	20,8	924,6	-56,8	-5,8	34,0
Sector Financiero	196,2	98,1	149,8	11,6	144,5	-51,7	-26,4	5,3
Corto Plazo	30,9	83,2	83,1	0,0	31,0	0,1	0,3	1,1
Mediano y largo plazo	165,3	14,9	66,7	11,6	113,5	-51,8	-31,3	4,2
Sector no financiero	785,2	304,5	309,7	9,2	780,1	-5,10	-0,6	28,7
Corto plazo	139,2	299,5	235,5	0,4	203,3	64,1	46,0	7,5
Mediano y largo plazo	646,0	5,0	74,2	8,8	576,8	-69,2	-10,7	21,2
Por plazo								
Corto plazo	170,1	382,7	318,6	0,4	234,3	64,2	37,7	8,6
Mediano y largo plazo	811,3	19,9	140,9	20,4	690,3	-121,0	-14,9	25,4
B. DEUDA EXTERNA RELACIONADA (Con casas matrices y filiales extranjeras)								
Sector no financiero	1.834,0	129,6	172,4	60,9	1.791,2	-42,8	-2,3	66,0
Corto plazo	290,6	113,1	94,7	0,0	309,0	18,4	6,3	11,4
Mediano y largo plazo	1.543,4	16,5	77,7	60,9	1.482,2	-61,2	-4,0	54,6
C. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL (A+B)	2.815,4	532,2	631,9	81,7	2.715,8	-99,6	-3,5	100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^P Cifras preliminares
^{1/} Int. + com. = Intereses y comisiones

El saldo deudor por sector y actividad económica (Cuadro 11) estuvo compuesto por el del sector financiero que representa el 5% del total, liderada por los bancos con una participación de 4%, seguido por las financieras (1%). Por su parte, el sector no financiero, representa 95%. Los saldos por actividad económica muestran que las actividades con mayor participación son las de minería (37%), petróleo y gas (30%) e industria (7%).

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 11

SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR ACTIVIDAD ECONOMICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011 ^P (En millones de \$us y %)						
	2010	2011	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2010	2011
SECTOR FINANCIERO	196,2	144,5	-51,7	-26,3	7,0	5,3
Bancos	105,2	109,9	4,7	4,5	3,7	4,0
Financieras	90,7	34,2	-56,5	-62,3	3,2	1,3
Cooperativas	0,3	0,4	0,1	31,8	0,0	0,0
SECTOR NO FINANCIERO	2.619,1	2.571,3	-47,8	-1,8	93,0	94,7
Minería	1.033,3	1005,5	-27,8	-2,7	36,7	37,0
Petróleo y Gas	907,7	817,0	-90,7	-10,0	32,2	30,1
Industria	106,0	177,3	71,3	67,3	3,8	6,5
Transporte	170,6	170,5	-0,1	-0,1	6,1	6,3
Comercio	140,1	146,4	6,3	4,5	5,0	5,4
Energía y agua	134,5	115,6	-18,9	-14,1	4,8	4,3
Comunicaciones	75,3	57,3	-18,0	-23,9	2,7	2,1
Agropecuaria	14,8	44,8	30,0	202,7	0,5	1,6
Construcción	28,2	28,2	0,0	0,0	1,0	1,0
Turismo	4,6	4,6	0,0	0,0	0,2	0,2
Servicios	4,1	4,1	0,0	0,9	0,1	0,2
TOTAL	2.815,4	2.715,8	-99,6	-3,5	100	100

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^P Cifras preliminares

Al 31 de diciembre de 2011, la estructura de la deuda externa privada por acreedor (Cuadro 12) muestra como principales acreedores a casa Matriz y filiales (66%), Banca Internacional (12%) y proveedores (9%).

Cuadro 12

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA POR ACREEDOR
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011^P
 (En millones de \$us y %)

ACREEDOR	2010	2011	Participación %	
			2010	2011
	2.815,4	2.715,8		
1 Casa matriz y filiales	1.834,0	1.791,2	65,1	66,0
2 Banca Internacional	364,7	331,9	13,0	12,2
3 Proveedores	190,7	235,6	6,8	8,7
4 Organismos Internacionales	227,8	206,3	8,1	7,6
5 Instituciones Financieras Privadas	177,8	130,3	6,3	4,8
6 Agencias de Gobierno	20,5	20,5	0,7	0,8

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTA: ^P Cifras preliminares

4.2. Activos Externos

De manera genérica los activos externos de empresas residentes bolivianas están compuestos por depósitos en el exterior, inversión de cartera y préstamos al exterior.

4.2.1. Inversión Directa

El saldo de la inversión directa de residentes bolivianos en el exterior fue nula a diciembre de 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 Exterior¹⁰

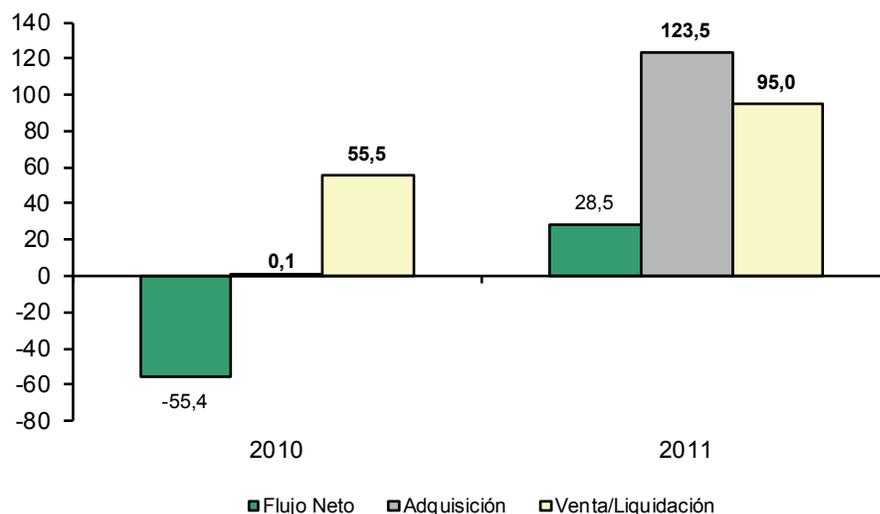
La inversión de cartera en el exterior llegó a \$us492 millones al 31 de diciembre de 2011 (Cuadro 5). Esta inversión se compuso por títulos de deuda (18% del total de activos) y participación de capital (2%). Así mismo se destaca que los datos de inversión de cartera (títulos de deuda), incluye la inversión de los fondos RAL¹¹ que corresponde al sistema financiero.

Respecto a los flujos netos en títulos de deuda se registró un incremento en las liquidaciones (\$us95 millones), por su parte las adquisiciones también aumentaron a \$us123 millones, consolidando un saldo neto positivo de \$us28 millones (Gráfico 15).

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

11 Fondo de Requerimientos de Activos Líquidos

Gráfico 15
ACTIVOS EXTERNOS - INVERSIÓN DE CARTERA EN EL EXTERIOR
FLUJOS DE TÍTULOS DE DEUDA 2010 - 2011^P
 (En millones de \$us)

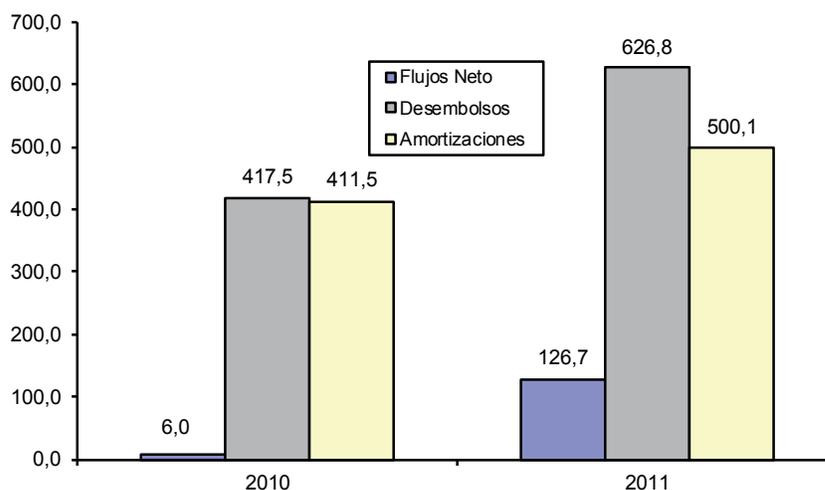


FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^P Cifras preliminares

4.2.3. Préstamos Externos

En la gestión 2011 las amortizaciones alcanzaron un valor de \$us500 millones, mientras que los desembolsos registraron \$us627 millones, generando un flujo neto de préstamos al exterior por residentes bolivianos de \$us127 millones (Gráfico 16). Se resalta un aumento tanto en desembolsos como en amortizaciones con relación a 2010, llevando también a un incremento en el flujo neto. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de préstamos al exterior por residentes bolivianos alcanzó \$us634 millones mostrando un crecimiento de 25%

Gráfico 16
ACTIVOS EXTERNOS - FLUJOS PRÉSTAMOS EXTERNOS
2010 - 2011^P
 (En millones de \$us)



FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB
 ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica
 NOTA: ^P Cifras preliminares

4.2.4 Depósitos en el Exterior¹²

Los depósitos en el exterior totalizaron un saldo de \$us1.441 millones al 31 de diciembre de 2011 (Cuadros 5 y 13), se registró una variación positiva de 6% con respecto a 2010. Los principales sectores que poseen depósitos en el exterior son intermediación financiera (54%), minería (22%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (10%). Cabe mencionar que los datos de saldos de depósitos en el exterior incluyen los depósitos de las entidades del sistema financiero en el exterior, motivo por el cual la intermediación financiera mantiene una participación elevada al igual que en 2010.

Cuadro 13

SALDOS DE DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR POR ACTIVIDAD ECONÓMICA						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011 ^P						
(En millones de \$us y %)						
	2010	2011	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2010	2011
TOTAL	1.364,8	1.440,8	76,0	5,6	100,0	100,0
Intermediación Financiera	760,6	783,6	23,0	3,0	55,7	54,4
Hidrocarburos	296,2	99,7	-196,5	-66,3	21,7	6,9
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	126,9	138,5	11,6	9,2	9,3	9,6
Minería	111,8	319,3	207,5	185,7	8,2	22,2
Industria Manufacturera	53,8	87,9	34,1	63,4	3,9	6,1
Comercio al por Mayor y Menor	8,8	5,6	-3,2	-36,5	0,6	0,4
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	6,3	6,0	-0,3	-4,5	0,5	0,4
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	0,5	0,2	-0,3	-55,1	0,0	0,0

FUENTE: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

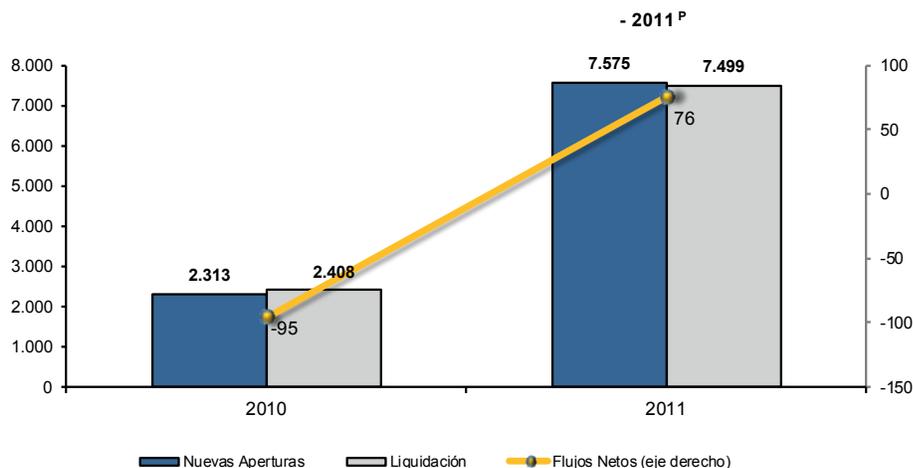
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica

NOTA: ^P Cifras preliminares

Se observa que tanto las nuevas aperturas como las liquidaciones se incrementaron con relación a 2010. Para 2011 se reconoce que existen mayores nuevas aperturas (\$us7.575 millones) que liquidaciones (\$us7.499 millones) generando un flujo neto positivo de \$us76 millones (Gráfico 17).

¹² 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).

Gráfico 17
ACTIVOS EXTERNOS
FLUJOS DE DEPÓSITOS EN EL EXTERIOR 2010 - 2011 P
(En millones de \$us)



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

5.- RENTA

Durante la gestión 2011 la renta neta de la inversión registró un flujo negativo de \$us1.142 millones, mayor en 10% al registrado en 2010 (Cuadro 14), lo que significa que la renta debida sigue siendo mucho mayor a la renta recibida, lo cual determina un pago neto al exterior.

Entre los componentes más importantes de la renta debida se encuentran: la renta de la inversión extranjera directa que alcanzó a \$us1.130 millones con una participación de 98% seguida por la renta originada en créditos no relacionados con \$us21 millones y la de inversión de cartera con \$us0,7 millones.

El monto más importante para la determinación de la renta de la inversión extranjera directa es el correspondiente a las utilidades reinvertidas que en 2011 alcanzó a \$us899 millones representando una participación de 78% del total. Con relación a 2010, se observa un crecimiento de 13%.¹³

En 2011, se registraron dividendos por \$us171 millones, monto menor en 25% al registrado en 2010. Por otra parte, los intereses por deuda intra-firma totalizaron \$us59 millones, reflejando una diferencia de \$us57 millones con relación a 2010.

La renta recibida en 2011 alcanzó a \$us10 millones¹⁴, la misma que fue originada principalmente por intereses por préstamos al exterior (74%), y renta recibida por depósitos en el exterior (18%).

¹³ 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.

¹⁴ 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 14

FLUJOS DE RENTA DE LA INVERSIÓN						
2010 Y 2011^P						
(En millones de \$us y %)						
	2010	2011	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2010	2011
RENTA DEBIDA	1.046,5	1.151,0	104,5	10,0	100,0	100,0
Renta de la Inversión Extranjera Directa	1.023,8	1.129,6	105,8	10,3	97,8	98,1
Utilidades reinvertidas	793,3	899,2	105,9	13,3	75,8	78,1
Dividendos	228,4	171,2	-57,2	-25,1	21,8	14,9
Intereses de Deuda Intrafirma	2,0	59,2	57,1	2799,5	0,2	5,1
Renta de Inversión de Cartera	1,4	0,7	-0,7	-52,0	0,1	0,1
Dividendos y utilidades reinvertidas	1,4	0,7	-0,7	-52,0	0,1	0,1
Intereses de Títulos de Deuda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renta de Deuda Externa Privada	21,4	20,8	-0,6	-2,8	2,0	1,8
Intereses de Deuda Externa Privada	21,4	20,8	-0,6	-2,8	2,0	1,8
RENTA RECIBIDA	8,0	8,9	0,9	11,9	100,0	100,0
Renta de la Inversión Directa	0,3	0,0	-0,3	-100,0	4,1	0,0
Dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intereses de Deuda Intrafirma	0,3	0,0	-0,3	-100,0	4,1	0,0
Renta de Inversión de Cartera	3,5	0,7	-2,8	-80,0	44,0	7,9
Por cuotas de Participación en el Capital (Fdos. de Inv.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intereses de Títulos de Deuda	3,5	0,7	-2,8	-80,0	44,0	7,9
Renta por Préstamos Externos	0,7	6,6	5,9	890,5	8,4	74,2
Renta por Depósitos Externos	3,5	1,6	-1,9	-53,7	43,5	18,0
RENTA NETA DE LA INVERSIÓN	-1.038,5	-1.142,1	-103,6	10,0		

Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

^P Cifras preliminares

Notas: En Renta Recibida - Interés de Títulos de Deuda se incluye Rendimiento RAL-ME y en Renta por Depósitos Externos, se incluye el rendimiento de los depósitos 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 15,4% en 2011, similar al registrado en 2010. Si bien hubo un incremento de los flujos de renta de IED, también el saldo del mismo se incrementó (Cuadro 15).

Respecto a la deuda externa privada, igual que en 2010, el costo promedio fue de 2,2%, debido principalmente a que los flujos y saldos en 2011 fueron similares a los de 2010. La estructura de estas obligaciones muestra una mayor participación de la deuda de mediano y largo plazo (82,7%). La deuda de corto plazo muestra un costo promedio menor por su horizonte de pago menor.

Por el lado de los activos, la rentabilidad de inversión directa en 2011 es cero debido a que ya no existe inversión directa en el extranjero. La inversión de cartera tiene una rentabilidad del 0,1%, menor en tres puntos con relación a 2010, y finalmente otra inversión refleja un incremento de tres puntos porcentuales.

Cuadro 15

**RENTABILIDAD Y COSTO IMPLICITO DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO
POR CATEGORÍA DE INVERSIÓN, 2010 - 2011**
(En %)

	2010	2011 ^P	Variación Absoluta
PASIVOS			
Inversión Extranjera Directa	15,4	15,4	0,0
Deuda Externa Privada	2,2	2,2	0,0
ACTIVOS			
Inversión Directa en el Extranjero	0,9	0,0	-0,9
Inversión de Cartera	0,4	0,1	-0,3
Otra Inversión	0,2	0,5	0,3

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

7.- RESUMEN Y CONCLUSIONES

Contexto mundial

“Recuperación económica a dos velocidades”

Después de un periodo de contracción de la economía mundial como efecto de la crisis financiera internacional (segundo semestre de 2008), la economía mundial en 2010 creció en 5,3%, en 2011 3,9% (desaceleración y fragilidad financiera), en 2012 3,5% y para 2013 se proyecta un crecimiento de 4,1% que indica una recuperación de la economía mundial.

En el primer semestre de 2011, el comportamiento positivo de las economías emergentes, los altos precios de materias primas y productos básicos y el crecimiento de la demanda interna, han favorecido al dinamismo de la economía. Por el contrario, el débil desempeño de los países avanzados frenó un mayor crecimiento económico mundial.

En el segundo trimestre de 2011, se produce una desaceleración en la economía principalmente por la crisis de deuda soberana en varios países de la Zona Euro, las expectativas negativas y las actitudes especulativas, afectaron al sector real de la economía causando una disminución en la demanda mundial.

En este contexto, persiste la divergencia entre el débil desempeño en las economías desarrolladas y un sólido rendimiento en las economías emergentes, a este comportamiento algunos analistas lo denominan: “*La recuperación a dos velocidades*”.

Para 2012, se estima una reanudación del crecimiento en la economía mundial, pero en un entorno con peligros persistentes. Los riesgos a la baja siguen siendo elevados. Para 2013 se prevé un crecimiento del PIB mundial de 4%. Para las economías emergentes y en desarrollo se proyecta un crecimiento entre 6% y 7% y el desempeño de las economías desarrolladas seguiría siendo débil.

El desafío para las economías emergentes y en desarrollo está en aplicar políticas macroeconómicas adecuadas y oportunas para hacer frente a los riesgos a la baja provenientes de las economías avanzadas, pero controlando al mismo tiempo las presiones de sobrecalentamiento derivadas del dinamismo de la actividad.

Con relación a los flujos mundiales de inversión extranjera directa, en la gestión 2011 se incrementaron en un 17% con respecto al año 2010, pasando de \$us1,29 billones a \$us1,51 billones. 2011 fue el segundo año consecutivo en que se evidenció un incremento en IED. No obstante, a pesar de esta recuperación, la IED global aún está lejos de su máximo histórico, de \$us1,97 billones, alcanzado en 2007.

América Latina y El Caribe

“Record en la captación de IED”

En la gestión 2011, América Latina y el Caribe recibió \$us153 mil millones de inversión extranjera directa (IED), que se constituye el mayor monto de IED absorbido hasta ahora por la región. El máximo histórico se había registrado en 2008, cuando los ingresos totalizaron \$us137 mil millones.

Los principales receptores de inversión extranjera directa en la región en 2011 fueron Brasil, México y Chile. En este contexto, Brasil, Chile, Colombia, Perú y Uruguay alcanzaron récords históricos en captación de IED.

En 2011, los incrementos porcentuales por regiones en relación a 2010 fueron los siguientes: América del Sur 35%, Centroamérica 36%, El Caribe -11% y México -4%.

Según la CEPAL, a pesar de la incertidumbre existente en los mercados financieros los flujos de IED a la región se mantendrían altos en 2012.

“Manejo Macroeconómico responsable”

Las inversiones en la región se vieron incentivadas por la estabilidad económica y el dinamismo y crecimiento de los mercados internos, fruto del manejo macroeconómico responsable y crecimiento económico sostenido (aunque a una tasa inferior a la de 2010).

Como resultado, un número cada vez mayor de la población de la región tiene la posibilidad de acceder a bienes de consumo y servicios (automóviles, telecomunicaciones, servicios financieros y otros).

En este contexto, los flujos de inversión de cartera y de otra inversión de capital (además de la IED), se han incrementado de tal manera que desde 2007 hasta 2011 estos han igualado o superado a la IED.

El aumento de la inversión de cartera se debe, por un lado, al dinamismo y la solidez financiera de los mercados locales y, por el otro, al contexto internacional de bajos rendimientos que ha incentivado la inversión en los mercados emergentes

La IED como porcentaje del PIB

El 2011, los flujos de IED recibidos como porcentaje del PIB significaron 6% en promedio, una proporción ligeramente superior a la del año anterior, pero todavía por debajo del 8% alcanzado en 2007. Este indicador tiene mayor importancia para las economías pequeñas (ejemplo, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas recibieron ingresos de IED que equivalían a un 19% de su PIB). Por otra parte

el Brasil, a pesar del notable monto recibido en 2011 (\$us66 mil millones), en términos de su PIB este monto solo equivale a un 3%.

Cabe resaltar que en porcentaje del PIB, la IED recibida por Bolivia en la gestión 2011 es mayor al de Brasil y México.

La IED en América Latina y El Caribe por componentes

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 2010 representa casi un 60% de la IED y en 2011 casi un 50%

Análisis crítico.- En consecuencia, se puede deducir que la mayor parte de la IED recibida por América Latina y El Caribe en el periodo citado, 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.

Rentas del Capital

Las utilidades no reinvertidas y que se transfieren a las casas matrices o filiales extranjeras se denominan rentas debidas por concepto de IED, por inversión de Cartera y las de Otra Inversión

La renta debida aumento notablemente en los últimos años, hasta alcanzar en 2008 un máximo cercano a \$us153 mil millones. Esta cifra superaba en \$us50 mil millones al total de los ingresos en divisas de América Latina y el Caribe por concepto de servicios, que incluyen el turismo, entre otros. La renta de IED representa el mayor incremento en periodo citado alcanzando un máximo de \$us93 mil millones registrado en la gestión 2008.

Análisis crítico.- En resumen para las empresas transnacionales invertir en América Latina y El Caribe es muy rentable. Aquí cabe la siguiente reflexión: ¿que deberían hacer los países de la región para limitar o regular la salida de estos importantes montos por concepto de rentas debidas?. Como lograr que los mismos se reinviertan de forma parcial o total en la misma región, de manera que contribuyan al desarrollo de sus economías y de su población?.

Bolivia

Al 31 de diciembre de 2012, la Posición Neta del CPE tuvo un saldo neto deudor de \$us6.142 millones, determinado por activos externos (\$us2.567 millones) y pasivos externos (\$us8.709 millones), registrando un crecimiento en pasivos externos de 10% y una reducción en activos externos de 2% con relación a la gestión 2010. Cabe destacar que sus principales componentes fueron la inversión extranjera directa y deuda externa privada con acreedores relacionados, a diferencia del 2010 año en el cual predominó la deuda privada con acreedores no relacionados. Por su parte la composición de los activos externos se focalizó en depósitos, préstamos externos y títulos de deuda manteniendo el comportamiento registrado en 2010.

Durante 2011, los flujos de IED bruta recibidos fueron \$us1.033 millones, monto mayor al registrado en 2010 en 10%, año en el cual se alcanzó un valor de \$us936 millones. Se destaca que las utilidades reinvertidas se constituyeron como la modalidad más relevante de inversión bruta, incrementando su participación en 2011 hasta alcanzar 87%.

Por su parte, la desinversión en 2011 fue \$us174 millones; mostrando una reducción de 40%. Este fenómeno se explica por una reducción de las amortizaciones de préstamos con acreedores relacionados en 41% con relación a 2010. Consecuentemente, la IED neta recibida en 2011 fue \$us859 millones, cifra mayor en \$us216 millones al registrado en 2010. Este comportamiento se explica por el aumento de las utilidades reinvertidas y la reducción de las amortizaciones mencionadas anteriormente.

Con relación a la deuda externa privada, al 31 de diciembre de 2011 el saldo deudor alcanzó a \$us2.716 millones, importe menor en \$us100 millones (-4%), con relación al saldo registrado a fines de 2010. El saldo de la deuda relacionada fue de \$us1.791 millones que representa 66% del total, menor en \$us43 millones respecto de 2010. Por su parte, el saldo de la deuda no relacionada fue de \$us925 millones que representa 34% del total.

Se destaca que el saldo de la deuda privada no relacionada o con terceros a diciembre de 2011, representa sólo el 4% del PIB. Asimismo, la deuda de corto plazo representa sólo un 9%, lo que muestra una baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales.

Los flujos de CPE en 2011 se constituyeron en una fuente de financiamiento relevante al igual que en 2010, destacando que la modalidad más importante fue la de utilidades reinvertidas destinadas a proyectos productivos en el E. P. de Bolivia. La IED neta supera los resultados obtenidos desde 2003, asimismo, se destaca que la alta participación de la IED en los saldos de pasivos externos, porcentaje más elevado que el registrado en 2010 que 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.