Fundación Milenio

INFORME NACIONAL DE COYUNTURA

24 de mayo de 2013

Nº 195

La Inversión Extranjera Directa en América Latina y Bolivia

Según el reporte de la CEPAL: "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe" se destaca que en 2012, a pesar de la tendencia a la baja de la Inversión Extranjera Directa (IED), en América Latina y el Caribe (ALyC) subió en 6.7 por ciento en 2012 respecto a 2011. 2012 fue el tercer año consecutivo que crece la IED. Esto es importante tomando en cuenta el contexto internacional plagado de incertidumbre. La IED dirigida a países desarrollados disminuyó en 22.5 por ciento y a países en desarrollo en 3.0 por ciento.

Aunque parece contradictorio, este hecho tiene una explicación lógica. La crisis deterioró la situación económica en los países desarrollados que tienen una perspectiva bastante desalentadora para los próximos años. Esto sumado al buen desempeño de ALyC frente a la crisis, incentivó a que las empresas orientaran sus inversiones en las economías de la región: un mercado más seguro y con mejores perspectivas de crecimiento que los países desarrollados.

La inversión en la región en su mayoría se originó en Estados Unidos y la Unión Europea.

La IED se dirige principalmente a los recursos naturales. La explicación está en las altas cotizaciones de las materias primas, principalmente de los minerales, que hicieron muy rentable invertir en la extracción de estos recursos. En América del Sur, excluyendo Brasil, en promedio el 51 de la IED en 2012 se concentró en recursos naturales.

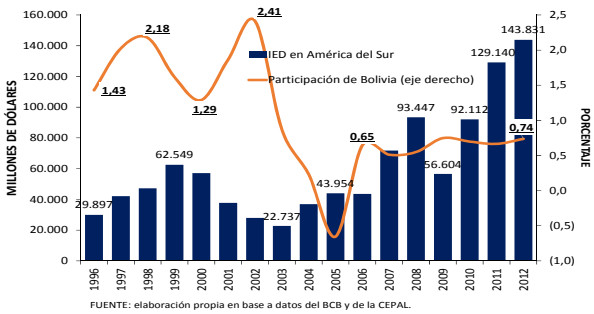
En relación a la rentabilidad de la IED, medida por la CEPAL como la renta sobre el acervo de IED, entre 2007 y 2011, Bolivia se encuentra entre los países con un nivel alto de aproximadamente 12 por ciento, lo que la sitúa por encima de Brasil, Ecuador, Uruguay, Venezuela y Argentina; pero por debajo de Colombia, Chile, Paraguay y Perú. Este último tuvo una rentabilidad del 25 por ciento.

Si bien resulta positivo recibir una mayor cantidad de IED, como se concentra en actividades extractivas, estas inversiones tienen un impacto muy limitado en cuanto a la generación de empleo. Según la CEPAL tomando en cuenta solamente los proyectos de inversión que ampliaron la capacidad productiva entre 2003 y 2012, en ALyC, por cada millón de dólares invertido en comercio y construcción se generan siete empleos directos, y en la industria manufacturera y servicios, tres empleos directos. Sin embargo, en las actividades minera y petrolera ni siquiera se logra un empleo (por dos millones de dólares invertidos se crea un empleo directo), debido a que son actividades intensivas en capital.

IED en América del Sur

Bolivia recibió un flujo de IED total de 3.9 por ciento del PIB por encima del promedio de ALyC (3.0 por ciento del PIB). En América del Sur la IED se incrementó a una tasa más elevada de 11.4 por ciento pasando de US$ 129,140 millones en 2011 a US$ 143,831 millones en 2012 (ver gráfico 1).

GRÁFICO 1
IED EN LA REGIÓN
AÑOS 1996 - 2012

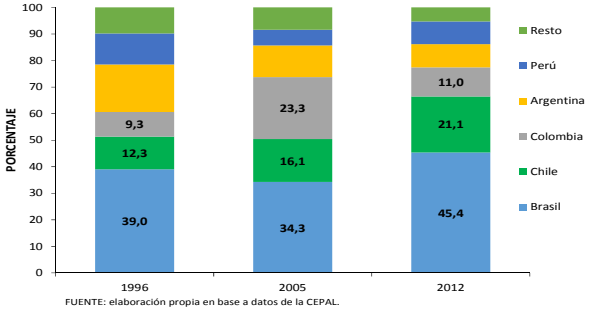


FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCB y de la CEPAL.

En 1996 el total recibido por América del Sur fue de US$ 29,897 millones. Entre 1996 y 2004 la IED en promedio fue de US$ 40,484 millones mientras entre 2005 y 2012 fue de US$ 84,299 millones, lo que muestra una clara diferencia en la tendencia y los montos en estos dos periodos. Si bien Bolivia en todos estos años presentó una baja participación respecto del total, su nivel fue superior en el primer periodo (1.5 por ciento) y se estancó en el segundo (0.7 por ciento).

Los países que concentran la mayor parte de la IED en la región son Brasil, Chile, Colombia, Argentina y Perú. Los cinco representaron el 90.2 por ciento del total en 1996, el 91.6 por ciento en 2005 y el 94.7 por ciento en 2012 (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
PARTICIPACIÓN DE LA IED EN AMÉRICA DEL SUR
AÑOS 1996, 2005 Y 2012

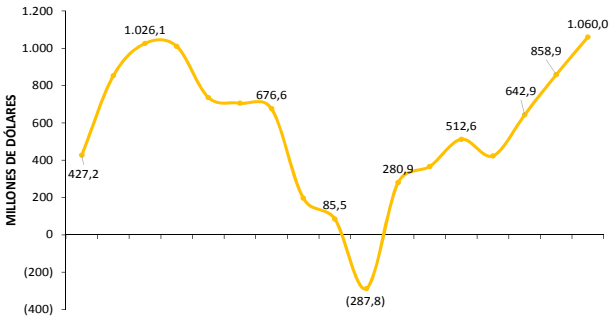


FUENTE: elaboración propia en base a datos de la CEPAL.

IED en Bolivia

En 2012 se alcanzó el valor más alto de IED neta en Bolivia desde 1998, con US$ 1,060.0 millones. Después de un total de US$ 1,026.1 millones en 1998 la IED neta se redujo de manera constante hasta el 2005, cuando se tuvo un nivel negativo, es decir la desinversión fue mayor a la IED bruta del año. Pero, desde entonces, hubo una recuperación considerable (ver gráfico 3).

GRÁFICO 3
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA
AÑOS 1996 - 2012

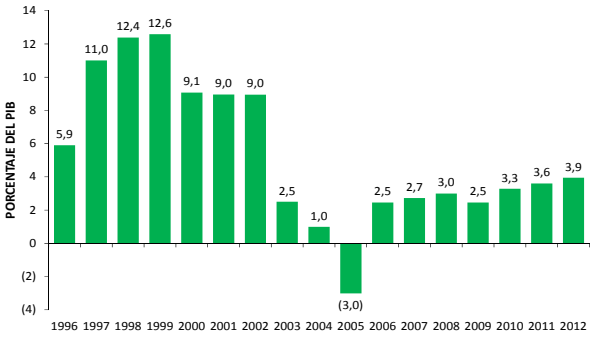


FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCB.

Entre 2005 y 2009 los altos niveles de desinversión, junto con los gastos registrados (los años 2007, 2008 y 2009) de la compra de acciones por YPFB redujeron significativamente la IED.

Si bien los niveles de IED se recuperaron y se logró superar los US$ 1,000 millones, cuando se comparan estos montos con el PIB, los valores desde el 2006 fueron bajos. En 1999, año del nivel máximo en la década de los noventa, la IED fue de 12.6 por ciento del PIB y, en 2012, el año de mayor IED, fue de 3.9 por ciento del PIB (ver gráfico 4).

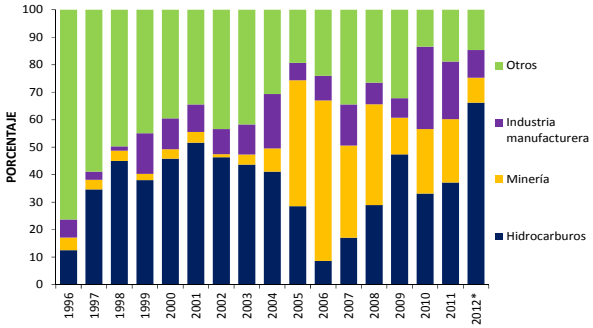
GRÁFICO 4
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA
AÑOS 1996 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCB y del INE.

En línea con lo que sucede en la región, la mayor parte de la IED recibida por Bolivia fue destinada a los sectores de la minería e hidrocarburos; en promedio, entre 2005 y 2012, el 63.8 por ciento de la inversión fue dirigida a estas dos actividades (ver gráfico 5).

GRÁFICO 5
COMPOSICIÓN DE LA IED BRUTA POR SECTOR ECONÓMICO
AÑOS 1996 - 2012*



FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCB.
* Los datos corresponden al periodo enero-septiembre de 2012.

Hidrocarburos, a excepción del periodo 2005-2008, captó la mayor parte de IED, mientras que la minería, que en 2006 tuvo su participación más alta con 58.4 por ciento del total, se ubicó en segundo lugar. La industria manufacturera si bien desde 1996 siempre tuvo una participación considerable, su participación fue muy oscilante.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2012 Al 17 de Mayo	2013 Al 17 de Abril	2013 Al 17 de Mayo	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	6.96	6.96	6.96	0.00	0.00
Bs / Euro	8.72	9.04	8.84	1.33	(2.27)
Peso /US$ (CHILE)	500.77	472.07	479.04	(4.34)	1.48
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	2.66	2.59	2.63	(1.19)	1.62
Peso /US$(ARGENTINA)	4.45	5.16	5.23	17.61	1.52
Real /US$(BRASIL)	2.00	1.99	2.04	1.91	2.08
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	12,442.49	14,618.59	15,354.40	23.40	5.03
Euro / US$	0.79	0.76	0.78	(1.32)	2.32
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	92.53	86.65	95.72	3.45	10.47
Soya (US$ /TM)	417.90	399.30	425.10	1.72	6.46
Oro (US$ /O.T.)	1,547.00	1,379.00	1,376.75	(11.01)	(0.16)
Plata (US$ /O.T.)	27.48	23.31	22.52	(18.05)	(3.39)
Estaño (US$ /L.F.)	8.82	9.38	9.48	7.46	1.06
Zinc (US$ /L.F.)	0.85	0.83	0.82	(3.75)	(1.23)

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2012 Al 17 de Mayo	2013 Al 19 de Abril	2013 Al 17 de Mayo	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	12,410.4	14,087.8	14,089.3	13.5	0.0
Transferencias del exterior al Sistema Financiero[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	27,705.9	31,072.8	31,527.9	13.8	1.5
Omas (Netas)	2,821.7	2,714.4	2,752.3	(2.5)	1.4
Depósitos bancarios	9,260.3	11,009.4	10,960.4	18.4	(0.4)
Cartera bancaria	7,233.4	8,521.3	8,758.5	21.1	2.8
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,168.0	4,928.4	4,949.8	(4.2)	0.4

Fuente: Banco Central de Bolivia,Ministerio de Mineria y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.