

# **Deuda pública externa boliviana**

## **Periodo: 2005-2013**

Autor: Cesar Manuel Romero Arnez  
Ph D Economía

### **Resumen**

El propósito de este artículo es analizar el comportamiento de la deuda pública contratada por Bolivia durante el periodo neoliberal y después de este, bajo el actual modelo económico impulsado por el Keynesianismo Populista y los efectos del manejo de esta deuda sobre la inversión pública y el crecimiento del PIB, el crecimiento del PIB es un indicador macroeconómico muy importante para medir el crecimiento de nuestra economía. La deuda pública ha tenido una evolución ampliamente positiva desde la adopción de un nuevo modelo de política económica en Bolivia.

La inversión pública en nuestro país resulta ser el motor de nuestra economía en este momento, particular por cierto debido a la crisis internacional de precios del petróleo, de la cual nuestro país no está exenta, por ello la apuesta de la política económica del actual gobierno está en seguir manteniendo los niveles actuales de inversión pública, apoyados también en el crecimiento de la demanda interna, que son los dos motores con los cuales está volando en este momento la economía boliviana.

### **Abstract**

The purpose of this article is to analyze the effects of public investment in Bolivia on the GDP and the growth that has taken this macroeconomic indicator. This relationship has had a broadly positive developments since the adoption of a new model of economic policy in Bolivia.

Public investment in our country turns out to be the engine of our economy at this time, particularly by the way due to international crisis of oil prices, of which our

country is not exempt, therefore the commitment of the current Government's economic policy is in continue to maintain current levels of public investment, supported also by the growth of domestic demand which are the two engines with which is flying at the moment the Bolivian economy.

**Palabras claves:** Deuda pública, inversión pública, PIB, modelo económico y crecimiento económico.

**Key words:** Public Debt, public investment, GDP, economic model and economic growth.

### **Introducción:**

La deuda publica boliviana es objeto de particular análisis debido a la coyuntura actual por la que están atravesando las economías en todo el mundo, efecto de la crisis de precios del petróleo, la cual afecta también a nuestro país como al resto de los exportadores de esta materia prima, para ello debemos evaluar nuestra economía en el contexto en la cual se presenta, debido a que la deuda publica siempre ha estado presente en nuestro presupuesto fiscal, en este artículo analizaremos el manejo de la deuda en los dos periodos claramente diferenciados por el modelo económico, los modelos neoliberales del periodo anterior al 2005 y el actual pro estatista desde el 2006 al 2014, el modelo keynesiano populista adoptado por Bolivia.

Es importante estudiar la deuda pública porque afecta a toda la estructura de un estado en términos macroeconómicos, al efecto citamos a Pérez A. “La deuda pública afecta, directa o indirectamente, a variables económicas de las que depende básicamente el funcionamiento real de la economía, variable como: la oferta monetaria, el tipo de interés, el ahorro y las forma de canalización, bien sea nacional o extranjero y otras”<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> REVISTA EL ECONOMISTA *versión impresa* ISSN 1819-1632 **EL ECONOMISTA n.46 La Paz 2013**  
**ARTICULO ORIGINAL POSICION DE LA ECONOMIA BOLIVIANA EN EL ENTORNO INTERNACIONAL**  
W. Abraham Pérez Alandia. Docente Investigador Titular del IIE de la UMSA

Al efecto de la caída de precios del petróleo, las autoridades bolivianas declaran que la economía boliviana está "blindada", algo en lo que estamos en absoluto desacuerdo, es más dependiendo del extremo de la caída de precios de esta crisis, nuestro país deberá evaluar la posibilidad de tener que recurrir a las RIN.

Debemos mencionar, que la deuda externa del sector público ha tenido un crecimiento de 60% en el periodo 2006 y 2013, de \$us 3.285 millones a 5.262 millones<sup>2</sup>.

No podemos ignorar de que nuestra economía depende principalmente de los precios internacionales de las materias primas que exporta, las cuales se cotizan en el mercado internacional, por lo tanto son volátiles, pero también debemos destacar que nuestra economía depende de la denominada "demanda interna", la cual ha estado creciendo y se ha constituido junto con la exportación de los hidrocarburos y en menor proporción de los minerales en los dos motores con los que está volando actualmente nuestra economía.

Recordaremos que en el pasado los gobiernos de turno recurrían frecuentemente al endeudamiento externo, y cuando un gobierno contrata permanentemente créditos para cubrir déficit, puede ocasionar que el servicio de la deuda sea afectado a niveles insostenibles. Estudios recientes (Pattillo, *et al.* 2002) muestran la existencia de una curva tipo Laffer entre la deuda y el crecimiento: a niveles bajos, la deuda externa tiene efectos favorables sobre el crecimiento, pero por encima de cierto nivel la contribución de la deuda al crecimiento puede ser negativa.

De igual modo, un servicio elevado de la deuda externa puede incidir en un excesivo uso de las reservas de un país, aspecto especialmente delicado en economías dolarizadas, no olvidemos que las RIN son recursos efectivos que sirven no solo como medio de pago, sino también como garantía para futuros créditos externos.

---

<sup>2</sup> Informe de Rendición de Cuentas del BCB- 2014.

Finalmente, manifestamos que nos anima el propósito de analizar la evolución que ha tenido la política fiscal del endeudamiento público antes y después del periodo neoliberal y el efecto de esta sobre la inversión pública y por tanto sobre el crecimiento del PIB.

### **Manejo de la deuda pública boliviana:**

La importancia de la deuda pública de un país tiene que ver no solamente con su estructura como tal, sino también con la adopción y manejo de políticas fiscales en materia de gestión de la deuda pública, porque las deficiencias en este tema pueden provocar un incremento del riesgo global de balance de nuestros gobiernos, los cuales en el pasado se endeudaban para financiar el déficit fiscal ante organismos financieros externos, ahora existe otra política fiscal post neoliberal en la cual el endeudamiento público está destinado a financiar la ansiada inversión pública. El endeudamiento externo suele aparecer frecuentemente como una alternativa atractiva para el financiamiento del déficit debido a que elimina, al menos parcialmente, la posibilidad de un crowding-out de inversión privada.

Esta gestión de la deuda debe ir ligada a políticas macroeconómicas y de ajuste estructural, las cuales deben contener los efectos de las perturbaciones de los mercados financieros, sean de origen interno o externo. El objeto de esta gestión es satisfacer eficientemente las necesidades de financiamiento del gobierno, la cual tiene 3 vías alternativas a recurrir para un déficit eventual, estas son la deuda interna, la externa y la emisión de moneda por el Banco Central para financiar la deuda pública.

Respecto del endeudamiento externo, Bolivia ha retornado al mercado financiero internacional, al igual que otros países que han efectuado colocaciones de bonos, aprovechando las condiciones financieras del mercado internacional, las que actualmente son muy favorables para colocar deuda y con tasas de interés relativamente bajas. Nuestro país tenía 100 años de no tener presencia en el mercado financiero internacional, efectuó dos emisiones internacionales y colocó \$us1.00 millones de dólares, en dos partidas de \$us. 500 millones, a pesar de que

el Estado no necesita en este momento créditos externos, porque sus indicadores económicos muestran desde 2006 superávit fiscal, y crecimiento sostenido del Producto Interno Bruto (PIB).

El destino de esta deuda está dirigido a financiar 18 proyectos de infraestructura vial<sup>3</sup>, el desembolso de estos recursos alcanzo en 2014 \$us 83,5 millones durante el ejercicio fiscal 2014.

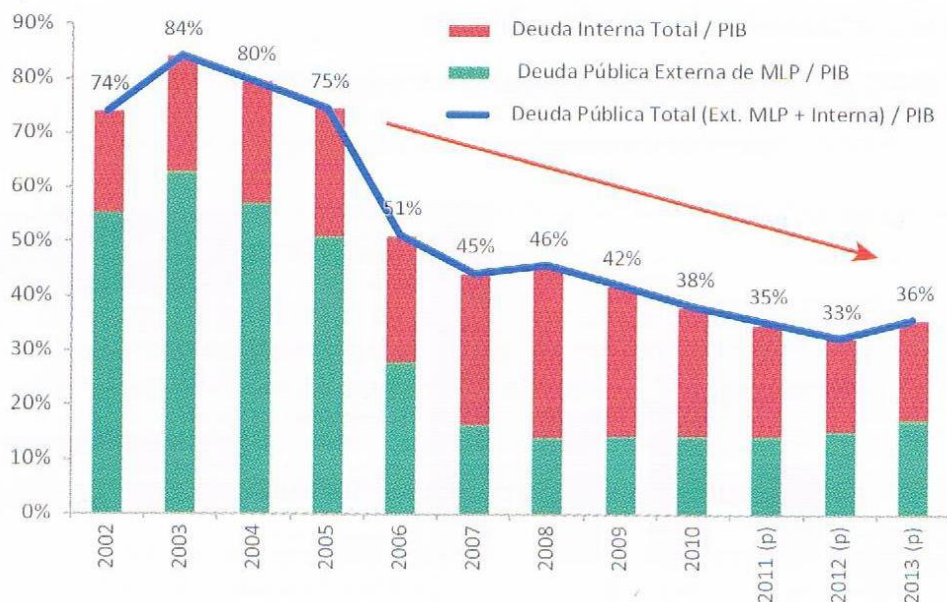
Cuadro demostrativo de la deuda:

<b>AÑO</b>	<b>DEUDA INTERNA/PIB</b>	<b>DEUDA PUBLICA EXTERNA DE MLP/PIB</b>	<b>DEUDA TOTAL PUBLICA TOTAL</b>
2002	19%	55%	74%
2003	21%	63%	84%
2004	22%	58%	80%
2005	24%	51%	75%
2006	22%	29%	51%
2007	27%	18%	45%
2008	31%	15%	46%
2009	27%	15%	42%
2010	23%	15%	38%
2011	20%	15%	35%
2012	17%	16%	33%
2013	18%	18%	36%

<sup>3</sup> Informe del Banco Central de Bolivia.-2014.

### 3. SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL (En porcentaje del PIB)

El Gobierno Boliviano ha logrado reducir la deuda externa y la deuda pública total. El manejo de la deuda pública es ahora sostenible en el largo plazo.



La deuda pública total en porcentaje del PIB el 2013 asciende al 36%, en contrapartida el 2005 era del orden del 75%.

**Saldos de la deuda pública: periodo 2005-2013:**

BOLIVIA: SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR AÑO SEGÚN ACREEDOR

En millones de dólares americanos

DESCRIPCION	2005	2006	2007(p)	2008(p)	2009(p)	2010(p)	2011(p)	2012(p)	2013(p)
TOTAL	4.941,61	3.248,10	2.207,90	2.442,77	2.600,60	2.890,70	3.491,90	4.195,65	5.261,79
OFICIALES	4.941,41	3.248,10	2.207,90	2.442,77	2.600,60	2.890,70	3.491,90	3.695,65	4.261,79
Multilaterales	4.519,87	2.834,55	1.709,28	1.819,94	1.993,24	2.287,95	2.620,82	3.040,71	3.459,79
Fondo Monetario Internacional (FMI)	243,8	14,52	0						
Banco de Inversion y Refinanciamiento (BIRF)	0,15	0,15	0,15	0,15	0,14				
Asociación Internacional de Fomento (IDA)	1.666,46	233,3	261,04	279,93	315,08	355,1	393,89	443	498,59
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	1.622,75	1.621,16	459,29	460,86	519,4	629,43	764,18	935,96	1.179,42
Corporación Andina de Fomento (CAF)	871,29	843,62	856,13	947	1.020,01	1.168,62	1.316,58	1.510,95	1.628,76
Banco Internacional de Ahorro y Préstamo (BIAPE)	0,58	0							
Fondo de Desarrollo de la Cuenca del Plata (FDCP)	32,76	29,09	29,91	28,3	32,72	30,1	36,2	37,3	32,26
Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)	16,79	17,33	21,14	22,2	22,14	21,8	22,8	25,5	29,96
Fondo Andino de Reserva (FAR)		0	0	0	0	0	0	0	
Fondo Internacional para el Desarrollo Rural (FIDA)	40,75	43,08	44,9	44,9	46,52	45,9	46,67	48	50,87
Fondo Nacional de Desarrollo (FND)	24,54	32,3	36,72	36,6	37,23	37	40,5	40	39,93
Bilaterales	421,54	413,55	498,62	622,83	607,36	602,75	871,08	654,94	802
Gobiernos	421,54	413,55	498,62	622,83	607,36	602,75	871,08	654,94	802
Proveedores		0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Reservada		0	0	0	0	0	0	0	0
PRIVADOS	0,2	0	0	0	0	0	0	500	1.000,00
Bonos del Estado (1)		0						500	1.000,00
Bonos Nueva Emisión		0	0	0	0	0	0	0	0
Proveedores	0,2	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos del Exterior		0	0	0	0	0	0	0	0
Banca Comercial Refinanciada		0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

(p): Preliminar

(1) Bonos del estado, se corrige a partir de 1993 por conciliación

Nota: La información de Deuda Pública Externa, está actualizada al 21 de Marzo de 2012.

\* Se respeta el formato de la información enviada por el BCB.

La deuda externa del sector público, ha tenido un crecimiento de 60% entre 2006 y 2013, es decir, evoluciono de \$us 3.284,10 millones a 5.261,79 millones, de la cual destacamos la emision de deuda en bonos del Estado por 1.000 millones el 2013, que representa el 19%, casi el 20% de la deuda publica externa.

El saldo de la deuda externa se encuentra compuesto por distintas monedas, predominando el dólar estadounidense (USD) con el 86,2%, el euro con 5,8%, el yuan renmimbi con 5,0% y el yen japonés con 1,3%.

La deuda publica crecio un 60% bajo el actual modelo, ello implica un incremento de pasivos, ahora en el balance fiscal debemos comparar este pasivo con los activos, ello significa considerar a las reservas internacionales (RIN). Conforme a

datos del BCB <sup>4</sup> en igual periodo las RIN se incrementaron 354%, de \$us 3.178 millones a 14.430 millones. En consecuencia, la capacidad de atender los compromisos externos medidos por la relación Deuda Externa/RIN bajó de 289% en 2005 a 36% en la gestión 2013.

El saldo de la deuda:

<b>ACREEDOR</b>	<b>SALDO AL 30/06/2014</b>	<b>PARTICIPACION (%)</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>3,546.8</b>	<b>65.9</b>
CONCESIONAL	1,304.5	24.2
NO CONCESIONAL	2,242.3	41.7
<b>BILATERAL</b>	<b>1,834.4</b>	<b>15.5</b>
CONCESIONAL	374.3	7.0
NO CONCESIONAL	460.1	8.6
<b>PRIVADO</b>	<b>1,000.0</b>	<b>18.6</b>
NO CONCESIONAL	1,000.0	18.6
<b>TOTAL CONCESIONAL</b>	<b>1,678.8</b>	<b>31.2</b>
<b>TOTAL NO CONCESIONAL</b>	<b>3,702.4</b>	<b>68.8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5,381.2 100</b>	
FUENTE: BCB		
ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales		
(En millones de USD)		

Los mayores acreedores son los créditos multilaterales con un 65,9%.

### **Indicadores de medición de la deuda:**

Los indicadores sobre el nivel de deuda: Las relaciones entre la deuda externa y las exportaciones y el PIB son útiles para determinar la evolución de la deuda y la capacidad de reembolso.

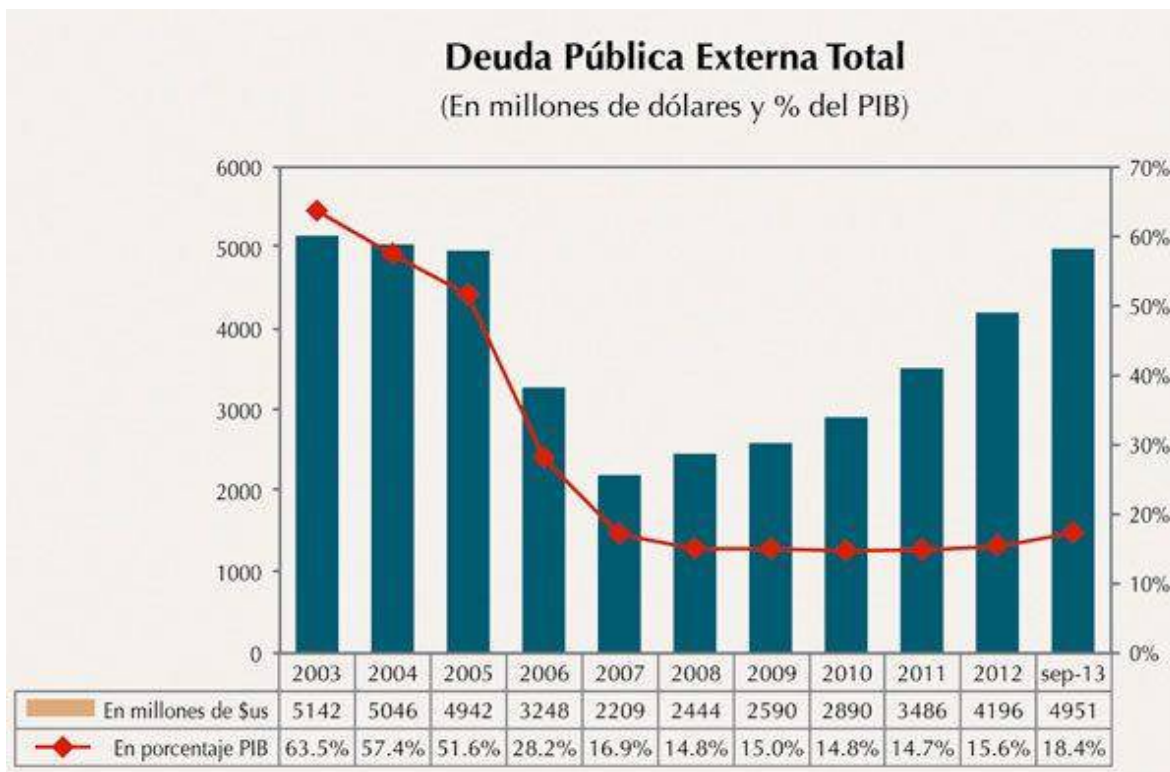
### **Deuda pública/PIB**

Saldo de la deuda externa con respecto al PIB con un límite referencial del 40%.

---

<sup>4</sup> Banco Central de Bolivia.





Fuente: Fundación Milenio.

De esta relación deuda/ en porcentaje del PIB se aprecia que el 2005, esta era del 51,6% y al extremo del 2013 es de un 18,4%, una evolución favorable sin duda.

Los Indicadores respecto al PIB: A partir de la propuesta de Blanchard (1990), este es el indicador más generalizado. Esta razón mide el nivel del endeudamiento relativo a la actividad económica del país. Y asume implícitamente que todos los recursos del PIB son accesibles para financiar la carga de la deuda interna, lo que no necesariamente es evidente.

2013 Deuda pública/ PIB.

5.262 millones/ 29.672 millones= 0,17 la deuda publica representa el 17% del PIB, esta evolución es ampliamente positiva porque reducimos la deuda frente al PIB de un 51% al 17%. A pesar de que este nivel es notablemente inferior al observado en 2005, cuando la deuda externa sobrepasaba el 50% del PIB; durante los últimos 7 años la deuda ha crecido de forma constante, pero el

endeudamiento para inversión pública es una buena decisión financiera. De manera especial citamos el periodo 2012 y 2013 con la colocación de bonos cada uno de \$us 500 millones, los denominados bonos soberanos en los mercados internacionales de capitales.

Una medida para diagnosticar del endeudamiento público es la comparación de la razón Deuda Pública/PIB respecto a los umbrales establecidos internacionalmente (Tratado de Maastricht 60%, CAN 50% y Mercosur 40%), en 2013 Bolivia registró un indicador de 34,7%, lo cual está dentro de los márgenes aceptables de endeudamiento.

2005

Deuda pública/PIB

4.941 millones/ 9.574 millones= 0,51 la deuda publica era casi el doble del PIB.

#### **Deuda pública/ ingresos tributarios:**

La relación entre la deuda y el ingreso tributario nos permite medir la capacidad de reembolso del país. Deuda pública/ ingresos tributarios.

2013

5.262 millones/ \*6.586 millones= 0,79 los ingresos tributarios son casi el 80% de la deuda publica boliviana. \*(45.839 millones de bolivianos recaudados por ingresos tributarios por la gestión 2013, al t/c 6,96 son 6.586 millones de dólares).

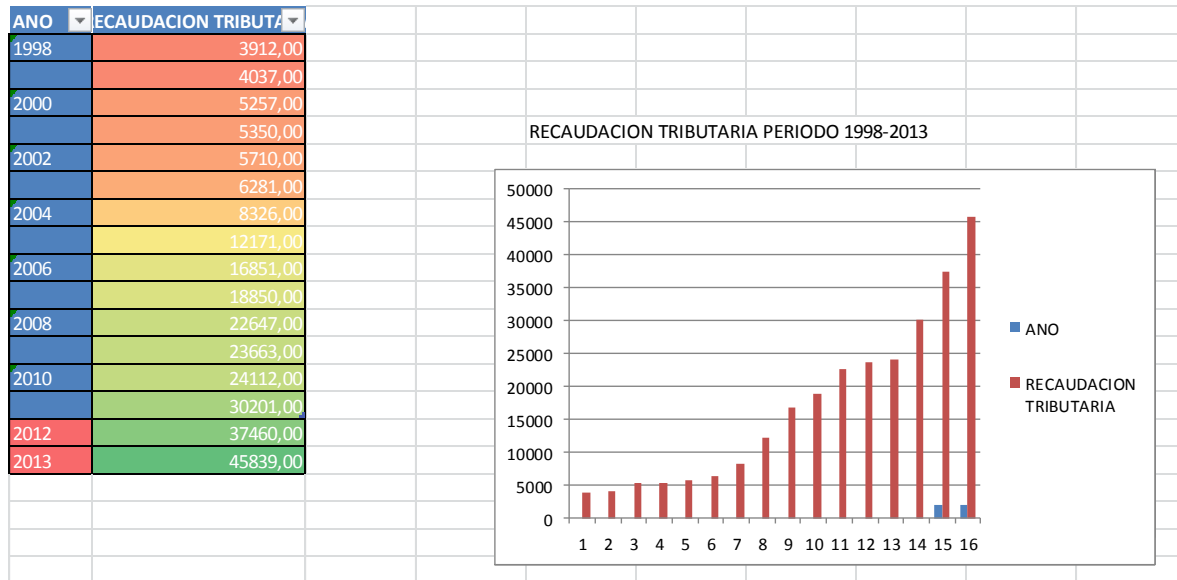
2005

4.941 millones/ \*1.748 millones= 2,82 la deuda pública es casi tres veces los ingresos tributarios del país de la deuda publica boliviana. \*(12.171 millones de bolivianos recaudados por ingresos tributarios por la gestión 2005, al t/c 6,96 son 1.748 millones de dólares).

Si evaluamos las recaudaciones tributarias del periodo 2012 -2013, de 37.460 millones de bolivianos se incrementó a 45.839 millones el 2013, lo que significa un aumento de la recaudación tributaria de un 20%. De igual forma, del periodo 2011-

2012 de 30.201 millones se aumentó a 37.460 millones el 2012, un incremento del orden del 20% también.

Cuadro demostrativo de recaudaciones tributarias periodo 1998-2013:



Las recaudaciones tributarias dentro del conjunto de los ingresos nacionales representan entre el 60-70% de los ingresos obtenidos por el SIN y la Aduana de los ingresos administrados y distribuidos por el TGN. Conviene mencionar que en 2005, las recaudaciones tributarias llegaban a Bs15.874 millones y para 2010 se duplicaron a Bs30.879 millones, y el 2013 alcanzaron a 45.839 millones.

Conforme al informe<sup>5</sup>, nos muestra que la tasa de impuestos como proporción del PIB creció significativamente en la región en las últimas dos décadas, desde 13,9% del PIB en 1990 a 20,7% en 2012. La lista es encabezada por Argentina (37,3%), Brasil (36,3%), Uruguay (26,3%) y Bolivia (26,0%).

<sup>5</sup> informe "Estadísticas tributarias en América Latina 1990-2012". El documento fue elaborado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y el Centro Interamericano de Administraciones Tributarias (CIAT).

## RECAUDACION DEL PERIODO NEOLIBERAL:

BOLIVIA: EJECUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS INTERNOS POR AÑO SEGÚN TIPO DE IMPUESTO				
En millones de bolivianos				
DESCRIPCION	1997	1998	1999	2000
TOTAL GENERAL	5.066,10	6.184,87	5.956,63	7.330,22
TOTAL IMPUESTOS LEY 843 (S/YPFB)	3.416,72	4.042,98	3.544,03	4.222,95
Transferencia Gratuita de Bienes	2,51	2,96	3,52	3,64
Renta presunta de las Empresas	8,26	2,23	1,05	1,01
Consumo Específico (Mercado interno)	171,43	145,92	158,14	185,69
Consumo Específico (Importaciones)	205,05	348,83	159,47	230,75
Valor Agregado (Mercado interno)	875,89	989,44	947,03	1.133,56
Valor agregado (Importaciones)	1.338,37	1.612,84	1.410,68	1.579,07
Régimen complementario al IVA	180,69	169,64	151,64	195,57
Transacciones	617,53	754,29	696,03	872,92
Utilidades Mineras	0,19	0,13	0,15	0,28
Viajes al Exterior	11,21	11,64	11,48	14,52
Régimen Tributario Simplificado	5,52	4,99	4,78	5,83
Sistema Tributario Integrado	0,07	0,07	0,06	0,11
Propiedad Rural			0	0
Regulación Impositiva			0	0
Renta Presunta a Propietarios			0	0
OTROS INGRESOS (1)	709,6	998,58	1.083,19	1.145,34
IVA - IT Y.P.F.B.	419,88	378,34	406,39	1.141,14
Valores Fiscales (2)	519,9	764,97	923,02	820,79

Fuente: SERVICIO NACIONAL DE IMPUESTOS INTERNOS  
 INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA  
 (1) Otros Ingresos incluye venta de valores  
 (2) 1992-93 y 94 incluyen Cenocren YPFB

### **Sobre la suficiencia de las reservas internacionales:**

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del país registraron un rendimiento de 0,71%<sup>6</sup> en 2014, equivalente a 102 millones de dólares, según reporte del Banco Central de Bolivia (BCB), el 2013 el rendimiento era de 0,62%, el año 2014 fue de 0,71%. Es de ponderar la política social en el caso de las utilidades obtenidas por estas inversiones de las RIN, estas se destinan a financiar políticas sociales, como ser, el pago del Bono Juana Azurduy.

Las RIN se han apreciado últimamente, llegando a constituirse en un soporte financiero adicional para la economía nacional. El incremento promedio anual de

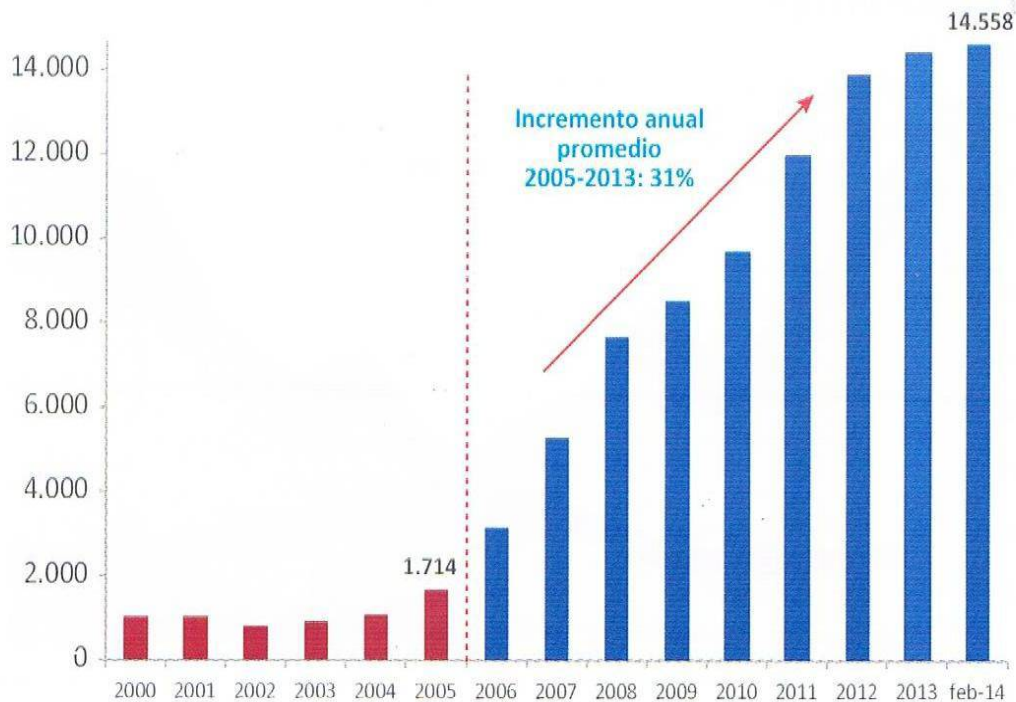
<sup>6</sup> Informe de rendición de cuentas del BCB -2014.

estas reservas en el periodo 2005-2013 es de un 31%, actualmente alcanzan a 14.558 millones de dólares/ al cierre fiscal 2014.

## 6. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(En millones de dólares estadounidenses)

Debido a la nacionalización de los recursos naturales y a otras medidas, las RIN del país se han incrementado de manera muy significativa.



En el 2014, el saldo de las RIN cerró en 15.123 millones de dólares, monto que significa un 44% del Producto Interno Bruto (PIB) del País (PIB), el promedio más alto en la región.

## **Reservas internacionales netas / Deuda externa**

Esta relación indica el número de veces que superan los pasivos externos al saldo de divisas. Esta razón usualmente se acompaña de la deuda externa como porcentaje de ritmo de acumulación de reservas, en cuyo caso se interpreta como los años necesarios para que a un mismo ritmo de acumulación se logre liquidar la deuda externa actual.

En la gestión 2014 las RIN saldaron con 15.123 millones de dólares, la deuda externa al 31 de diciembre de 2014 fue de \$US. 5.277,6 millones. Representa el 2,86%, es decir la deuda externa es casi un tercio de las RIN. La deuda externa pública ha alcanzado su nivel máximo en siete años: un 17 % del PIB.

Deuda pública/ RIN

2013

5.262 millones/ 14.558 millones= 0,36% la deuda publica boliviana representa el 36% de nuestras reservas internacionales, la solvencia del país evoluciono favorablemente frente al 2005 donde la relación era inversa, escasas reservas frente a la deuda.

2005

4.941 millones/ 1.714 millones= 2,88% la deuda publica boliviana equivale a casi tres veces de nuestras reservas, un saldo por demás insuficiente.

El ratio deuda externa respecto a las Reservas Internacionales (RIN) actualmente equivale a un 36,5%. Este indicador llegó a dicho nivel debido al incremento de las RIN que paso de 13% respecto al PIB el año 2001 a 47,5% el año 2013.

Este indicador nos permite evaluar la capacidad de un país para evitar las crisis de liquidez. La relación entre las reservas y la deuda es un parámetro clave para evaluar la vulnerabilidad de los países.

**Servicio de deuda sobre las exportaciones con un límite referencial de 20%.**

El servicio de la deuda alcanzó a USD 92,9 millones (amortización USD 62,7 millones e intereses y comisiones USD 30,2 millones).

2013 Deuda pública/ amortización capital e intereses s/ deuda.

$$5.262 / 296,81 = 17,77\%$$

188,52 amortización de capital, y 108,29 intereses=296,81 millones de dolares

2005

Deuda pública/amortización capital e intereses s/deuda

$$4.941 / 367,66 = 13,46\%$$

263,33 amortización de capital, y 104,33 intereses=367,66 millones de dólares

Ambos índices se encuentran por debajo del referencial de 20%.

BOLIVIA: SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, SEGÚN ACREEDOR

En millones de dólares estadounidenses

DESCRIPCION	2005	2006	2007(p)	2008 (p)	2009 (p)	2010 (p)	2011 (p)	2012 (p)	2013 (p)
<b>TOTAL CAPITAL</b>	263,33	212,47	225,42	165,01	155,03	249,74	174,24	439,34	188,52
<b>I. OFICIALES</b>	263,14	212,33	225,37	165,01	155,03	249,73	174,24	439,34	188,52
<b>MULTILATERALES</b>	248,86	193,28	205,3	144,36	125,7	142,12	148,65	156,47	165,09
Fondo Monetario Internacional (FMI)	39,39		14,62						
Banco de Inversion y Refinanciamiento (BIRF)	0				0,01	0,01	0,01	0,01	
Asociación Internacional de Fomento (IDA)	8,32	4,42	0,17	0,66	1,65	2,19	2,65	3,81	5,72
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	75,62	73,71	49,59	52,27	49,32	48,84	42,29	31,54	24,35
Corporación Andina de Fomento (CAF)	120,43	108,14	133,28	83,5	66,91	81,38	93,17	109,19	122,83
Banco Internacional de Ahorro y Préstamo (BIAPE)	0								
Fondo de Desarrollo de la Cuenca del Plata (FDCP)	2,08	3,68	3,68	3,68	3,68	5,15	5,89	7,52	7,29
Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)	1,12	1,1	1,27	1,45	1,45	1,45	1,95	1,73	2,08
Fondo Latinoamericano de Reserva (FLAR)	0								
Otros	1,9	2,23	2,69	2,79	2,69	3,12	2,7	2,67	2,81
<b>BILATERALES</b>	14,29	19,05	20,07	20,66	29,33	107,61	25,59	282,88	23,42
Gobiernos	14,29	19,05	20,07	20,66	29,33	107,61	25,59	282,88	23,42
Proveedores	0								
Deuda Reservada	0								
<b>II. PRIVADOS</b>	0,19	0,15	0,05	0	0	0	0	0	0
Bonos del Estado	0								
Proveedores	0,19	0,15	0,05	0	0	0	0	0	0
Bancos del Exterior	0								
Banca Comercial Refinanciada	0								
<b>TOTAL INTERESES</b>	104,33	112,79	102,88	95,84	67,74	52,21	56,95	65,97	108,29
<b>I. OFICIALES</b>	104,31	112,79	102,88	95,84	67,74	52,21	56,95	65,97	72,88
<b>MULTILATERALES</b>	98,46	102,94	90,79	85,14	53,73	40,3	42,2	51,72	56,92
Fondo Monetario Internacional (FMI)	6,15	1,74	0,52						
Banco de Inversion y Refinanciamiento (BIRF)	0,06	0,06	0	0,01	0	0	0	0	0
Asociación Internacional de Fomento (IDA)	12,54	7,24	1,99	2,12	2,08	2,31	2,8	3	3,35
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	23,35	23,19	12,02	12,17	10,03	10,44	11,91	15,35	20,2
Corporación Andina de Fomento (CAF)	53,26	67,67	73,25	67,74	38,57	24,46	24,68	30,03	30,19
Banco Internacional de Ahorro y Préstamo (BIAPE)	0								
Fondo de Desarrollo de la Cuenca del Plata (FDCP)	2,03	1,87	1,76	1,76	1,71	1,79	1,49	2,04	1,75
Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)	0,35	0,36	0,39	0,49	0,56	0,55	0,56	0,61	0,75
Fondo Latinoamericano de Reserva (FLAR)	0								
Otros	0,74	0,82	0,85	0,85	0,77	0,75	0,76	0,69	0,69
<b>BILATERALES</b>	5,85	9,84	12,1	10,71	14,01	11,91	14,75	14,25	15,96
Gobiernos	5,85	9,84	12,1	10,71	14,01	11,91	14,75	14,25	15,96
Proveedores	0								
Deuda Reservada	0								
<b>II. PRIVADOS</b>	0,02	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos del Estado	0								
Proveedores	0,02	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancos del Exterior	0								
Banca Comercial Refinanciada	0								

Fuente: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

(p): Preliminar

Desde 2001, se registra como acreedor bilateral a bancos españoles.

Nota: A partir de 1993, se incluye servicio de deuda con el FMI.

La información de Deuda Pública Externa, está actualizada al 21 de Marzo de 2012.

\* Se respeta el formato de la información enviada por el BCB.



## **Saldo de la deuda externa sobre las exportaciones con un límite referencial del 150%.**

Deuda externa / Exportaciones

2013:

$$5.265/12.162= 0,43\%$$

Esta relación mide el nivel de deuda externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios. Muestra el nivel de carga sobre las exportaciones o bien sobre la capacidad de generar divisas.

La deuda pública externa de Bolivia de mediano y largo plazo se situó en 5.265 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013, comparando esta deuda con las exportaciones de la gestión 2013, las exportaciones bolivianas son por \$us 12.162,68 millones. Esta relación nos muestra que la deuda pública representa el 43% de las exportaciones bolivianas. El 2013 hubo un leve crecimiento de exportaciones respecto del 2012 del 1,63%.

En el 2014, las exportaciones bolivianas ascienden por los 12.900 millones de dólares registrando un crecimiento del 5%, comparándola con la gestión 2013. Las ventas externas de hidrocarburos y minerales representaron el 82% del total exportado durante la gestión 2014.

El 2013 las exportaciones bolivianas fueron por un valor de \$us 12.162,68 millones frente a los \$us 11.967,75 millones reportados en 2012, el crecimiento apenas llegó al 1,63%. En contrapartida, las importaciones crecieron en 12,09%, de \$us 8.281,04 millones a 9.282,32 millones.

2005

4.941/2.948 millones= 1,67% nuestras exportaciones representaban un 33% de la deuda pública.

BOLIVIA: EXPORTACIONES, SEGÚN PRINCIPALES PRODUCTOS A NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2000 - 2009

(En miles de dólares estadounidenses)

DESCRIPCION	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013(p)
TOTAL(1)	2.265.188	2.948.084	4.231.918	4.889.705	7.058.008	5.486.406	7.052.128	9.215.280	11.991.133	12.327.700
EXPORTACIONES	2.194.570	2.867.428	4.088.331	4.821.827	6.932.929	5.399.575	6.966.052	9.145.764	11.814.578	12.207.563
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	131.580	171.563	159.537	188.463	274.427	288.405	280.146	343.984	529.628	739.597
Nueces del Brasil	53.363	75.049	70.187	76.950	88.022	72.788	103.713	148.373	145.620	129.478
Café sin tostar	9.275	11.275	13.938	13.773	13.899	14.628	15.325	26.248	18.583	15.482
Cacao en grano	504	536	562	738	604	1.191	2.401	1.964	1.436	847
Semillas y habas de soya	23.193	33.390	15.216	17.285	39.697	51.038	19.433	15.395	157.912	263.785
Frijoles	8.119	9.324	9.860	20.680	42.310	34.274	35.432	27.483	40.109	41.068
Quinua	4.408	5.573	8.911	13.107	23.028	43.156	46.648	63.446	79.756	153.259
Flores	21	44	33	25	6	10	32	54	53	23
Algodón sin cardar ni peinar	4.070	3.753	3.405	3.770	2.073	469		1.015	713	421
Cueros en bruto	69	63	190		0	24	79	174	2	
Maderas sin Asestrar	235	172	243	224	202	85	98	125	28	281
Frutas y frutos comestibles	11.601	8.445	10.983	10.877	13.078	14.210	15.578	23.735	26.370	31.746
Semillas de sésamo (Ajonjolí)	10.282	16.579	13.736	11.595	11.360	16.984	11.863	15.247	8.679	13.523
Semillas de girasol	501	553	406	2.648	15.140	16.770	6.419	1.794	4.699	5.484
Maníes	1.261	2.209	1.723	2.809	6.658	2.708	3.425	5.588	7.399	6.197
Maíz	1.475	699	3.203	4.099	2.627	7.049	2.715	865	17.458	11.273
Otros productos agropecuarios	3.205	3.897	6.940	9.881	15.716	13.021	16.986	12.479	20.811	66.729
Pesca	1	1	0	2	7					
Extracción de Hidrocarburos	815.400	1.400.206	2.011.236	2.240.031	3.483.377	2.107.290	2.984.418	4.112.445	5.870.952	6.624.506
Gas natural	619.720	1.086.503	1.667.762	1.971.238	3.159.086	1.967.574	2.797.774	3.884.884	5.478.523	6.113.448
Combustibles	195.680	313.703	343.474	268.792	324.291	139.715	186.644	227.562	392.429	511.058
Extracción de Minerales	297.702	350.534	793.634	1.062.472	1.520.776	1.498.489	1.860.994	2.427.056	2.076.675	1.966.259
Mineral de estaño	30.742	23.855	27.988	39.438	55.295	31.529	60.625	68.465	56.779	36.358
Mineral de zinc	151.715	200.782	548.427	696.544	740.753	689.635	892.484	946.454	739.438	756.798
Wólfram	2.554	7.608	16.388	21.983	22.796	17.829	21.336	19.899	22.020	30.173
Mineral de antimonio	2.571	8.921	12.772	5.550	5.705	3.560	10.300	6.451	9.418	7.777
Mineral de plomo	9.179	10.390	14.111	60.615	169.027	138.112	156.810	240.969	157.789	168.210
Mineral de oro	46	57	181	490	583	281	1.140	7.242	26.113	24.138
Mineral de plata	89.123	88.523	163.560	216.327	506.730	596.767	686.176	1.088.054	987.894	840.367
Boratos	8.343	6.657	4.894	8.419	10.468	13.926	16.382	27.325	29.379	40.094
Mineral de cobre	354	131	1.271	4.678	5.527	3.700	9.076	11.317	39.349	49.054
Piedras preciosas y semipreciosas naturales	1.402	1.878	1.727	1.856	1.042	1.026	1.338	1.363	1.585	2.036
Otros minerales	1.667	1.717	2.285	6.493	2.541	1.857	5.107	9.160	6.792	11.131
Otros de la extracción de minas y canteras	6	15	29	77	309	267	220	357	117	122
Industria Manufacturera	949.869	945.109	1.123.924	1.330.862	1.654.349	1.505.391	1.840.494	2.262.280	3.337.323	2.877.201
Cacao	850	923	1.112	1.084	1.558	768	1.636	822	1.126	1.108
Azúcar	30.986	18.688	18.459	32.526	49.744	76.820	45.337	852	24.572	77.128
Bebidas	14.638	15.391	24.674	31.116	40.086	46.431	54.722	46.193	50.534	84.390
Café elaborado	78	16	2	6	19	1.547	683	15	120	14
Soya y productos de soya	402.390	346.646	355.664	399.091	471.482	530.886	545.048	663.665	831.263	927.417
Productos alimenticios	29.138	21.891	32.676	41.060	37.412	42.144	58.790	59.172	74.643	107.491
Girasol y productos de girasol	20.588	24.570	44.948	76.500	141.848	111.412	117.971	78.789	102.944	110.359
Productos de tabacos	549	430	445	416	567	1.364	1.336	442	71	
Algodón e hilados de algodón	742	915	1.466	1.110	1.426	2.060	2.049	1.911	1.544	181
Productos textiles	28.007	32.552	34.288	42.157	110.296	37.377	54.812	31.613	55.167	28.623
Cueros y manufacturas de cuero	23.461	21.603	32.336	36.927	32.094	17.902	35.041	52.635	50.543	58.191
Prendas de vestir, adobo y teñido de pieles	39.796	35.111	33.355	26.691	27.190	32.061	36.122	27.394	27.884	23.424
Calzados	698	1.617	2.211	3.399	2.584	1.979	2.170	2.789	2.270	1.755
Maderas y manufacturas de madera	55.858	67.450	87.259	99.379	96.696	79.769	96.079	74.135	61.883	59.341
Papel y productos de papel	945	1.020	723	269	453	331	516	1.498	786	1.045
Productos de la refinación del petróleo	35.490	43.002	48.692	50.797	65.354	27.884	30.437	36.226	38.978	56.459
Sustancias y productos químicos	2.041	3.412	5.291	7.123	13.087	13.312	23.299	23.983	72.677	25.802
Acido Ortobórico	5.071	4.552	4.380	5.082	7.079	6.134	6.589	9.334	10.143	8.327
Estaño metálico	116.374	101.946	117.264	178.825	235.448	205.386	293.111	393.993	298.479	336.593
Antimonio metálico y óxidos de antimonio	5.980	9.841	14.005	15.666	18.144	11.955	31.629	50.289	55.178	43.905
Barras de plomo	326	514	756	764	1.560	750	250		220	78
Oro metálico (2)	33.646	77.716	125.910	122.412	141.623	116.171	94.141	88.121	90.034	330.812
Plata metálica	2.101	4.063	8.571	10.226	19.034	13.830	113.418	291.764	210.307	165.030
Otros metales manufacturados	1.791	2.948	9.028	10.323	9.288	4.804	11.699	26.414	40.580	25.147
Fabricación de muebles de madera	12.226	10.726	12.315	27.316	14.769	14.202	20.834	11.362	7.281	6.930
Fabricación de muebles con otro material	3.034	4.319	3.104	993	973	560	346	370	187	774
Joyería de oro	44.536	49.282	51.167	53.449	23.746	2.101	17.620	23.099	22.167	73.142
Joyería con oro importado	17.267	14.585	22.004	16.370	36.284	54.900	25.736	20.499	36.694	41.187
Joyería de plata	1.642	2.360	2.022	2.267	11.251	13.157	13.449	9.411	9.650	8.363
Desechos y amalgamas de metal precioso	630	911	1.096	339	9.345	7.560	47.338	189.206	1.096.169	220.379
Otras manufacturas	18.990	26.112	28.701	37.178	33.910	29.832	58.288	46.284	63.231	53.805
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	19	16								
Energía eléctrica	19	16								
REEXPORTACIONES(3)	68.103	78.109	141.291	64.276	120.692	84.327	83.701	67.463	174.435	118.903
EFFECTOS PERSONALES	2.515	2.546	2.296	3.603	4.386	2.503	2.375	2.052	2.119	1.234

Fuente: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

(p): Preliminar

(1) Incluye Reexportaciones y Efectos Personales

(2): De esta categoría se desagregó los desechos de oro, que se muestran ahora en la categoría Desechos y Amalgamas de Metal Precioso.

(3) Corresponde a productos de origen extranjero

Debemos aclarar sin embargo, de que no existe un consenso en los distintos organismos internacionales para establecer los niveles mínimos que estos indicadores deben tener. La siguiente tabla nos muestra los niveles mínimos sugeridos para países emergentes, propuestos por dos organismos internacionales distintos:

### Niveles mínimos sugeridos

<b>Indicador de vulnerabilidad</b>	<b><i>Debt Relief International*</i></b>	<b>Fondo Monetario Internacional**</b>
Servicio de la deuda / ingreso	28% - 63%	25% - 35%
VP de la deuda / ingreso	88% - 127%	200% - 300%
Interés / ingreso	4.6% - 6.8%	7% - 10%
Deuda / PIB	20% - 25%	25% - 30%
Deuda / Ingreso	92% - 167%	90% - 150%

<sup>7\*</sup> *Debt Relief International*: "Aspectos Claves para el Análisis de la Sostenibilidad de la Deuda" 2007.

## CONCLUSIONES

- ✓ La Deuda Pública 2013 representa el 36% del Producto Interno Bruto (PIB). Antes de este gobierno, en el 2005 esta deuda representaba el 74% del PIB. Al cierre del periodo 2006-2013 se advierte una reducción significativa en la magnitud de la Deuda Pública Total (en casi el 50%) respecto al PIB. La Deuda Externa del sector público al 2013 es de 18% respecto al PIB conforme se verifico en cuadro anterior.
- ✓ Los indicadores convencionales nos permiten observar un nuevo escenario, un Estado fuerte en el contexto internacional, que en los últimos años está en crecimiento sostenido, lo denota el superávit fiscal, que expresa el crecimiento del excedente económico. De igual modo, ponderamos la política económica redistributiva de los

<sup>7</sup> Debt Relief International: "Aspectos Claves para el Análisis de la Sostenibilidad de la Deuda" 2007.

\*\* Fondo Monetario Internacional, Departamento de relaciones externas del FMI: Ficha Técnica "Indicadores de Vulnerabilidad", 30 de abril de 2003 y varios documentos de investigación.

excedentes, producto de este nuevo modelo asumido para la distribución del excedente económico mediante transferencias sociales.

- ✓ Un reciente informe,<sup>8</sup> reporta que la proporción del stock de la deuda externa pública de Bolivia representa el 17 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB). Este indicador se debe al crecimiento por tres del PIB desde el 2005, cuando se situó en alrededor de \$us 9 mil millones. Al 2013, el producto de Bolivia alcanzó a \$us 29.672 millones de dólares.
- ✓ Los indicadores analizados nos han permitido evaluar nuestra posición fiscal, de vulnerabilidad, y de sostenibilidad<sup>9</sup>, estos nos permiten comprender el fenómeno de la deuda pública desde diferentes ángulos, todo esto con el objeto de que los gobiernos puedan ejecutar una gestión responsable sobre la deuda pública.
- ✓ Debemos replantear el gasto público ante la actual coyuntura de crisis de los precios del petróleo, para ello debemos reducir el gasto corriente, racionalizar el gasto público es un imperativo para alcanzar las metas fiscales fijadas, existe una caída de casi 50 por ciento del precio del petróleo, al caer el precio del barril por debajo de los 50 dólares, esta depreciación sin duda va a afectar a los ingresos fiscales que obtiene el país por la venta de hidrocarburos y en consecuencia a las transferencias que efectúa en favor de los gobiernos subnacionales.
- ✓ Finalmente, la calificadora Fitch Rating ponderó los avances del país en materia económica y subió la perspectiva de riesgo de BB– (estable) a BB+. Este hecho contrasta con el escenario del 2005 cuando teníamos una calificación de B- a un punto de ser C y entrar en default (cesación de pagos).

---

<sup>8</sup> Ministerio de Economía y Finanzas de Bolivia-2014.

<sup>9</sup> Indicadores de Deuda INTOSAI Professional Standards Committee PSC-Secretariat Rigsrevisionen • Landgreven 4 • P.O. Box 9009 • 1022 Copenhagen K • Denmark  
Tel.: +45 3392 8400 • Fax: +45 3311 0415 • E-mail: info@rigsrevisionen.dk

## BIBLIOGRAFÍA

1. Banco Central de Bolivia, Principales logros económicos y sociales enero 2006 enero 2014.
2. Banco Central de Bolivia, Política Económica, Inflación y bolivianización, año 2 número 1. La paz- Bolivia
3. BOLETÍN DE ESTADÍSTICAS DE DEUDA PÚBLICA DEL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN.2013
4. IBCE- Instituto Boliviano de Comercio Exterior-2014. Boletín Electrónico Bisemanal Nº 378 – Bolivia, 5 de enero del 2015
5. Cabrera Reyes Zuleica. (2010). Neoliberalismo, Principios y Efectos. Panamá.
6. Cepal, informe económico 2013
7. Cortés Terzi, A. (2000) El circuito extrainstitucional del poder. Ediciones ChileAmérica-CESOC, Santiago de Chile.
8. INE- Instituto Nacional de Estadística de Bolivia, informe 2013-2014.
9. FMI- Fondo Monetario Internacional. Informe 2014.
10. Fundación Jubileo (2009,2010,2011,2012, 2013), Balance económico social, Fundación Jubileo, octubre, La Paz
11. Ocampo, J. – Martín, J. (ed.) ( 2003), Globalización y desarrollo. Una reflexión desde América Latina y el Caribe. Alfaomega, Colombia.
12. Osorio, J. (2004), El Estado en el centro de la mundialización. La sociedad civil y el asunto del poder. Fondo de Cultura Económica, México.
13. Petras, J. – Veltmeyer, H. (2003), Un sistema en crisis. La dinámica del capitalismo de libre mercado. Lumen, Buenos Aires, 1ª Edición,.
14. Sierra Lara, Y.: "Panorama económico y social general del estado plurinacional de Bolivia" en Observatorio de la Economía Latinoamericana, Nº 166, abril 2012. Texto completo en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/bo/>