Fundación Milenio

INFORME NACIONAL DE COYUNTURA

30 de julio de 2010 Nº 58

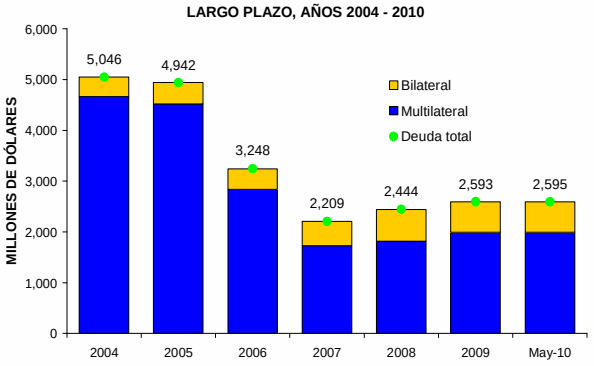
Evolución reciente de la deuda externa boliviana

Las condonaciones de la deuda externa

Bolivia se ha beneficiado en los últimos años de un *boom* de precios de materias primas significativo que ha representado un incremento de los ingresos externos y de los ingresos del sector público. Esto ha generado que en forma extraordinaria, el país presente simultáneamente superávit externo y fiscal en los años 2006, 2007, 2008 y 2009. A pesar de esta situación de superávit, llama la atención que la deuda pública externa haya tendido a crecer entre los años 2007 a 2010.

La deuda externa boliviana se ha reducido considerablemente dentro de los últimos años, a partir de varias iniciativas de alivio de deuda que han beneficiado al país. El último programa de alivio de deuda que benefició al país ha sido la Iniciativa de Reducción de Deuda Multilateral (IRDM) que representó para el país una caída sustancial de la deuda con organismos multilaterales. La deuda multilateral se redujo de US$ 4,276 millones en 2005 a US$ 1,709 millones en 2007. Como resultado, la deuda externa total de mediano y largo plazo se redujo de US$ 4,942 millones en 2005 a US$ 2,209 millones en 2007. En 2006 el FMI condonó US$ 232.5 millones de la deuda externa boliviana, el Banco Mundial US$ 1,511.3 millones y el BID US$ 16.8 millones. Estas condonaciones en valores absolutos significaron una disminución de US$ 4,942 millones en 2005 a US$ 2,209 en 2007, menos US$ 2,733 millones, esto significa que se condonó el 55 por ciento de la deuda a diciembre de 2005 (ver gráfico 1). En 2007 el BID realizó una condonación de la deuda boliviana de US$ 1,171 millones. Durante 2006 y 2007 el país se benefició de una reducción de su deuda con organismos multilaterales de US$ 2,733 millones, equivalentes a 55.3 por ciento del stock de deuda multilateral existente al 31 de diciembre de 2005. Durante esos dos años, Bolivia obtuvo también un alivio de deuda bilateral por US$ 73 millones por parte de Japón y España. Estas iniciativas de reducción de deuda mejoraron significativamente la sostenibilidad de la deuda boliviana, ya que el ratio deuda externa/PIB se redujo de 51.9 por ciento del PIB en 2005 a 16.9 por ciento en 2007, y colocaron al país en una inmejorable posición para consolidar las cuentas del sector público.

GRÁFICO 1
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, AÑOS 2004 - 2010



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

El nuevo ciclo de endeudamiento externo

Sin embargo, a pesar de los superávit fiscales que obtuvo el país en los años 2006 a 2009, la deuda externa pública de mediano y largo plazo durante el periodo post-alivio de deuda (2007-2010) creció en US$ 386 millones, representando un aumento de 17.5 por ciento del stock total de deuda existentes a finales de 2007. Esto se debe a un aumento de US$ 284 millones de la deuda multilateral y de US$ 102 millones de la deuda bilateral. El mayor incremento de deuda se dio con la República Bolivariana de Venezuela que durante este periodo creció en US$ 235 millones. También fue importante el incremento de deuda con la CAF que creció en US$ 184 millones. La deuda con el BID y Banco Mundial aumentó en US$ 52 millones y US$ 51 millones respectivamente (ver cuadro 1).

CUADRO 1
VARIACIONES EN LA DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA
2005, 2007, Mayo 2010

	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Variación relativa (Porcentaje)	
ACREEDOR	2005	2007	Mayo-2010	2005-2007	2007-2010	2005-2007	2007-2010
FMI	**244**	**0**	**0**	**(244)**	**0**	**(100)**	**n.a.**
MULTILATERAL	**4,276**	**1,709**	**1,994**	**(2,567)**	**284**	**(60)**	**16.6**
CAF	871	856	1,040	(15)	184	(1.7)	21.5
BID	1,623	459	511	(1,164)	52	(71.7)	11.2
Banco Mundial	1,667	261	312	(1,406)	51	(84.3)	19.4
Otros	115	133	131	17	(2)	15.0	(1.5)
BILATERAL	**422**	**499**	**601**	**78**	**102**	**18**	**20.4**
Venezuela	6	84	319	78	235	1,328.8	278.6
Brasil	122	127	95	5	(32)	4.3	(25.0)
España	139	120	16	(20)	(104)	(14.1)	(86.6)
Alemania	34	51	50	17	(1)	50.9	(2.5)
Francia	13	13	8	(1)	(5)	(6.0)	(40.0)
Japón	63	0	0	(63)	0	(100.0)	n.a.
China	29	75	80	46	4	156.5	5.4
Corea del Sur	5	18	20	12	2	229.6	11.8
Italia	10	12	7	2	(5)	18.4	(38.8)
Argentina	0	0	7	0	7	n.a.	n.a.
TOTAL DEUDA EXTERNA	**4,942**	**2,209**	**2,595**	**(2,733)**	**386**	**(55)**	**17.5**

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Centra de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
n.a.: no se aplica.

Las tendencias observadas y analizadas anteriormente de la deuda externa de Bolivia han traído como consecuencia cambios importantes en la estructura de la misma. En primer lugar, el peso de la deuda externa multilateral (incluyendo el FMI) se redujo de 91.4 por ciento de la deuda total en 2005 a 76.9 por ciento en 2009, mientras que el peso de la deuda bilateral se incrementó de 8.5 por ciento del total en 2005 a 23.1 por ciento en 2009. Entre los organismos de financiamiento multilateral incrementaron su peso en la deuda total organismos como la CAF que paso de representar un 17.6 por ciento en 2005 a 39.3 por ciento en 2009. El BID y Banco Mundial por otra parte redujeron su ponderación en la deuda externa boliviana como consecuencia de los programas de alivio emprendidos (ver cuadro 2).

CUADRO 2
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA POR ACREEDOR Y GRADO DE CONCESIONALIDAD: 2005, 2009

	Estructura deuda (Porcentajes)		Grado de concesionalidad	
ACREEDOR	2005	2009	2005	2009
FMI	**4.9**	**0.0**	**5.2**	**0.0**
MULTILATERAL	**86.5**	**76.9**	**25.7**	**13.7**
CAF	17.6	39.3	(6.4)	5.3
BID	32.8	20.0	26.4	19.6
Banco Mundial (IDA)	33.7	12.2	41.8	28.7
Otros	2.3	5.3	25.0	19.6
BILATERAL	**8.5**	**23.1**	**21.2**	**14.6**
Venezuela	0.1	11.4	35.6	11.1
Brasil	2.5	3.9	11.1	10.4
España	2.8	0.7	20.7	25.9
Alemania	0.7	2.3	49.7	38.5
Francia	0.3	0.4	10.5	11.0
Japón	1.3	0.0	18.9	0.0
China	0.6	3.1	28.6	11.3
Corea del Sur	0.1	0.8	87.0	27.9
Italia	0.2	0.3	16.3	12.4
Argentina	0.0	0.3	0.0	4.3
TOTAL DEUDA EXTERNA	**100.0**	**100.0**	**24.3**	**13.9**

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Entre los acreedores bilaterales, Venezuela fue el que más aumento su peso en la deuda del país, pasando ésta de representar solamente un 0.1 por ciento de la deuda total en 2005 a 11.4 por ciento en 2009. En general, se observa una tendencia en el país a depender en mayor medida de fuentes bilaterales no tradicionales, como es el caso de Venezuela, China, Corea del Sur, Brasil y Argentina. Todos estos países han incrementado su peso en la deuda externa boliviana. Por otra parte, los países que tradicionalmente han participado en el financiamiento externo del país, como es el caso de Estados Unidos, España, Reino Unido, Francia, Bélgica, Japón y España han reducido drásticamente su peso en la deuda del país, debido principalmente a los programas de alivio aplicados, pero también al hecho que estos países no le extendieron nuevos financiamientos a Bolivia, al menos en la forma de préstamos.

Las tendencias observadas en el endeudamiento boliviano han producido también una disminución en el grado de concesionalidad de la deuda de 24.3 por ciento en 2005 a 13.9 por ciento en 2009. Esto quiere decir que el saldo de la deuda externa del país depende ahora en mayor medida de fuentes no concesionales. El grado de concesionalidad de la deuda multilateral se redujo de 25.7 por ciento en 2005 a 13.7 por ciento en 2009, debido al mayor peso que ahora tiene la deuda con la CAF en el total de la deuda. Por otra parte, también se observa una reducción en la concesionalidad de la deuda con el BID y Banco Mundial, lo que evidencia que el mayor alivio de deuda obtenido con estas instituciones ha estado concentrado en deuda con mayor grado de concesionalidad.

En lo referido a la deuda bilateral, también se observa una caída en el grado de concesionalidad, habiéndose ésta reducido de 21.2 por ciento en 2005 a 14.6 por ciento en 2009. La deuda con Venezuela, que fue la que más incrementó su participación en la deuda del país, presentó una caída en su grado de concesionalidad de 35.6 por ciento en 2005 a 11.1 por ciento en 2009. También presentan caídas en el grado de concesionalidad de la deuda países como Corea del Sur, China y Alemania, lo que evidencia que en el país existe la tendencia a obtener cada vez más préstamos en condiciones menos concesionales.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2009 Al 23 de Julio	2010 Al 23 de Junio	2010 Al 23 de Julio	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.07	7.07	7.07	0.00	0.00
Bs / Euro	9.91	8.56	8.98	(9.31)	4.99
Peso /US$ (CHILE)	533.61	532.85	518.36	(2.86)	(2.72)
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	3.01	2.83	2.83	(6.12)	(0.18)
Peso /US$(ARGENTINA)	3.81	3.93	3.93	3.23	0.06
Real /US$(BRASIL)	1.89	1.79	1.76	(6.90)	(1.62)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	9,069.29	10,298.44	10,424.62	14.94	1.23
Euro / US$	0.70	0.81	0.78	10.27	(4.76)
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	66.11	75.48	78.98	19.47	4.64
Soya (US$ /TM)	323.20	279.50	299.90	(7.21)	7.30
Oro (US$ /O.T.)	955.25	1,243.00	1,198.75	25.49	(3.56)
Plata (US$ /O.T.)	13.76	18.91	18.17	32.05	(3.91)
Estaño (US$ /L.F.)	6.54	8.08	8.45	29.24	4.63
Zinc (US$ /L.F.)	0.74	0.81	0.86	15.13	6.51

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2009 Al 23 de Julio	2010 Al 23 de Junio	2010 Al 23 de Julio	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	8,018.3	8,554.1	8,631.6	7.6	0.9
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.)	15,516.1	19,312.5	19,318.8	24.5	0.0
Omas (Netas)	3,050.0	2,240.9	2,257.5	(26.0)	0.7
Depósitos bancarios	6,064.7	6,992.3	7,090.5	16.9	1.4
Cartera bancaria	4,147.2	4,961.0	5,061.2	22.0	2.0
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,406.2	4,387.2	4,405.5	(18.5)	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.