

## 1. INTRODUCCION

Por un largo tiempo han existido personas que no conocen o no saben con certeza la exactitud de cuán grande es la deuda pública externa que tiene nuestro país con entidades o personas externas a nosotros; se ha llegado a ver o escuchar de personas que por diferentes motivos no saben de este tema, que es de gran relevancia para todos los bolivianos, pues básicamente se habla de nuestro pasado y futuro, de lo que se hace con el dinero que nos “prestamos” como país y, sobre todo, hacia dónde o a qué está siendo destinado dicho dinero.

La deuda externa es la suma de las deudas que tiene un país con entidades extranjeras. Se compone de deuda pública (que es contraída por el Estado) y deuda privada (que es contraída por empresas y particulares). En este trabajo de investigación se hablará sobre la primera. La deuda externa con respecto a otros países comúnmente se da a través de organismos como el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial.

El argumento que se usa comúnmente para que un país pueda contraer una deuda es que nos permite conservar nuestros propios recursos y recibir recursos ajenos para explotar, procesar o producir nuevos bienes y servicios dentro del país. Sin embargo, muchas veces se vuelve un problema cuando el dinero solicitado no se utiliza de manera correcta o cuando las condiciones de devolución del préstamo se endurecen ya sea por incumplimientos anteriores del deudor o por presiones externas para modificar la política económica.

En el presente documento podemos encontrar diferentes capítulos en los que se habla desde el “planteamiento del problema” en donde se explica el motivo por el que se da paso a la investigación realizada, con los objetivos e hipótesis referentes al tema de estudio, para luego pasar al marco teórico en el que se explican palabras o conceptos necesarios para entender este documento. También se muestran los datos oficiales con los que se trabajó y se hizo el respectivo análisis hasta llegar a las “conclusiones” del trabajo de investigación.

Para poder realizar el análisis de la información en base a las tablas extraídas de la página oficial del Banco Central de Bolivia, se procedió a la utilización del programa computacional Excel que está incluido en el paquete de Microsoft Office y que sirve para la creación, manejo y modificación de hojas de cálculo.

## 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La deuda externa pública ha sido una ayuda/problema constante en nuestro país pues se contrae con el fin de estabilizar las economías en crisis o depresión económica é impulsar el crecimiento del país. Dichas deudas se pueden contraer por diferentes motivos dentro de los cuales están las catástrofes naturales, para realizar inversiones en el país, la negligencia o hasta la corrupción. El aumento de estos préstamos externos puede causar diferentes resultados en el país, que generalmente son más malos que buenos, dentro de dichas consecuencias está la caída en la inversión extranjera y la caída en los ingresos, la fuga de capitales, la caída del precio de las materias primas exportadas, el aumento de la pobreza dentro del país y la disminución de la democracia.

El crédito de uso externo es otorgado por agentes financieros extranjeros en moneda extranjera y deben ser pagados fuera del país. Este tipo de crédito, que forma parte de la deuda externa, es generalmente concedido a través del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional (FMI). La deuda externa es generalmente representada por la proporción del Producto Interno Bruto (PIB) del país.

El endeudamiento público es la consecuencia y resultado de dos políticas fiscales: recaudar menos de lo que se puede o gastar más de lo que se tiene. La deuda pública, en cambio, es la acumulación y la sumatoria de lo anterior, desde el inicio de nuestra contabilidad hasta el día de hoy. Dado que para todo gasto se requiere de una fuente de ingresos, ya sea ahora o en el futuro, es importante que el diseño de políticas se desarrolle bajo principios de eficiencia y equidad: cuánto cuesta mantener la deuda y, quiénes terminarían absorbiendo y saldando la mayor carga fiscal de la misma.

Un aumento en el nivel de deuda no implica, necesariamente, insostenibilidad fiscal. Esta última la determina la capacidad recaudatoria del sector público, ante los compromisos sociales y pasivos contingentes previamente adquiridos. Implica proyecciones de los perfiles demográficos, lo que involucra a distintas generaciones.

La sostenibilidad fiscal involucra analizar con base en perfiles de población por sexo y edad, e incorporar la transición demográfica en un país donde, año tras año, hay más adultos mayores que niños. Las consecuencias de la carga tributaria de la deuda pública, entre presentes y futuras generaciones, impactará en el bienestar social y en los recursos disponibles para ofrecer bienes y servicios públicos entre presentes y futuras generaciones.

Esto es particularmente relevante para las políticas referentes a la educación, la salud, las pensiones y el costo financiero de la deuda.

El gobierno obtiene sus ingresos principalmente de la tributación, gasta el dinero en la compra de bienes y servicios y en gastos de inversión. Sin embargo, rara vez coinciden las cifras de los ingresos fiscales y gasto, cuando los gastos exceden a los ingresos nos referimos a un gobierno con déficit fiscal y este lo financia contratando préstamos.

En base a los datos publicados por el Banco Central de Bolivia en el año 2002 la deuda pública externa era de 4.412,1 millones de dólares de la que la mayor parte fue para acreedores multilaterales con 2.969,1 millones de dólares. Le seguían los acreedores bilaterales con 1.227,6 millones de dólares; al FMI le pertenecía 207 millones de dólares y con acreedores privados fue de 8.4 millones de dólares; luego, para el año 2008, decreció a 2.269,6 millones de dólares; la deuda a corto plazo fue de 61.1 millones de dólares, mientras que para la de mediano y largo plazo fue para acreedores multilaterales con 1.709,3 millones de dólares. Luego los acreedores bilaterales con 499,2 millones de dólares. Para el año 2012 dicha deuda alcanzo los 3.581,9 millones de dólares, la deuda a corto plazo fue de 90 millones de dólares, mientras que para la de mediano y largo plazo fue para acreedores multilaterales con 2.620,8 millones de dólares. Luego los acreedores bilaterales con 871,1 millones de dólares y en el año 2018 se vio un aumento de casi el triple de lo que era en el 2012, pues subió a 9.428,0 millones de dólares. En préstamos bilaterales y multilaterales se debía 7.149,9 millones de dólares; en títulos de deuda se debía 2.000,0 millones de dólares, al FMI se adeudaba 233,2 millones de dólares, en moneda y depósito se debía 47,9 millones de dólares.

En ese sentido el problema de la investigación puede formularse de la siguiente manera: ¿Cuál es el comportamiento y destino de la deuda externa pública de Bolivia en el periodo 2005 al 2017?

## 1.2 OBJETIVOS

### 1.2.1 OBJETIVO GENERAL

Analizar el comportamiento de la evolución de la deuda pública externa de Bolivia según coeficientes, acreedores y destino de la deuda en el periodo 2005-2017.

### 1.2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Analizar el comportamiento de la deuda pública externa de Bolivia según coeficientes.
- Analizar el comportamiento y estructura de la deuda pública externa de Bolivia según acreedores de préstamos, moneda y depósitos, títulos de deuda y FMI.
- Describir el destino de la deuda por sector económico y el estado de la deuda externa por deudor.

## 1.3 HIPOTESIS

### 1.3.1 PLANTEAMIENTO DE LA HIPOTESIS

Para lograr dar una respuesta lo más satisfactoria posible a las preguntas o interrogantes planteadas con anterioridad, se procede a tomar como hipótesis lo siguiente:

**H<sub>0</sub>**= El comportamiento del saldo de la deuda pública externa ha tenido variaciones significativas. **V<sub>S</sub>** **H<sub>A</sub>**= El comportamiento del saldo de la deuda pública externa no ha tenido variaciones significativas.

### 1.3.2 DETERMINACION DE LA VARIABLE

La variable principal a ser manejada en el presente trabajo es “Deuda externa de Bolivia”

### 1.3.3 DISEÑO/METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

El diseño de la investigación es de tipo descriptivo ya que se describen gráficos, comportamientos o características, cuantitativo pues se trabaja con datos cuantificables o medibles, retrospectivo porque se utilizan datos que ya existen en registros oficiales, no experimental, en el cual no se manipulan deliberadamente las variables; es decir, donde no se varía intencionalmente las variables independientes, sino que se observan fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para luego analizarlos.

## **1.4 JUSTIFICACION**

### **1.4.1 ECONOMICA**

El tema de la deuda externa es algo que nos interesa a todos los bolivianos, en especial a aquellos que se dedican a trabajar en áreas que manejan datos económicos pues esta información resulta de gran importancia.

Bolivia se está viendo seriamente afectada por la deuda externa que se va incrementando continuamente en el transcurso del tiempo, pues para poder saldar dichas deudas es necesario pagar mediante una partida del presupuesto general de la nación. Sin embargo, el país recauda los impuestos en moneda nacional, que en algunas ocasiones es devaluada con relación a otras monedas, especialmente al dólar norteamericano, por lo que se deben comprar divisas provenientes de las exportaciones para cumplir con los pagos. Por ello se tiene que destinar mayor cantidad de dinero boliviano para pagar la misma cantidad de dólares, Por otra parte, están los pagos por las amortizaciones y el pago por los intereses, que deben abonarse en la moneda en la que se contrató el préstamo; esto significa que el monto en dinero boliviano destinado a pagar la deuda externa debe aumentar todavía más.

### **1.4.2 SOCIAL**

Existe un deseo social de la población en general por descifrar la realidad que tiene nuestro país con relación al manejo y distribución del dinero de la deuda externa que parecería que cada año se incrementa por diferentes motivos, ya sean por cuestiones de nuevos préstamos o incremento de tasas de interés u otros motivos.

Cabe aclarar que existen personas que aún desconocen la realidad económica que vivimos como país, y lo que eso significa para todos y cada uno de los bolivianos. Sabemos no obstante que los gobiernos, ya sean los gobiernos militares o elegidos democráticamente, contrajeron deudas externas para las cuales como pueblo, no fuimos consultados; es decir, no tuvimos voz ya sea para oponernos o apoyar la obtención de dinero en forma de préstamos del exterior, incluso no se consultó al parlamento; sin embargo, para poder pagar la deuda externa del país se necesita de todos los bolivianos, lo que se vuelve algo indignante para todos, por ello podemos,

entender que se recurre a la población solo en circunstancias que conviene a los gobernantes.

#### 1.4.3 TEORICA

En base a la bibliografía revisada anteriormente para la presente investigación, se refuerza las teorías referidas al comportamiento de la deuda pública externa.

# **CAPITULO**

## **II**

## **2. MARCO TEORICO**

### **2.1 ¿QUÉ ES EL DINERO?**

El efectivo y los depósitos bancarios sobre los que se pueden extender cheques pueden ser considerados con toda certeza como dinero. Son medios de pago ampliamente aceptados, que pueden ser transferidos en las transacciones entre propietarios a un bajo coste. Los particulares y las empresas mantienen efectivo y depósitos a la vista como una forma de hacer pagos en sus operaciones cotidianas, a medida que éstas se van realizando. Los activos como la propiedad inmobiliaria no pueden ser considerados como dinero, porque a diferencia del efectivo y de los depósitos a la vista, carecen de la propiedad esencial de liquidez.<sup>1</sup>

### **2.2 DINERO**

Estamos tan acostumbrados a utilizar el dinero que muy pocas veces advertimos las funciones que desempeña en casi todas nuestras transacciones cotidianas. Al igual que otras comodidades de la vida moderna, consideramos el dinero como una cosa natural, hasta que algo relacionado con él no acaba de funcionar del todo bien. De hecho, la manera más fácil de apreciar la importancia del dinero es intentar imaginar cómo se desarrollaría la actividad económica sin su presencia.<sup>2</sup>

### **2.3 EL DINERO COMO MEDIO DE CAMBIO**

La función más importante del dinero es servir de medio de cambio; es decir, como medio de pago normalmente aceptado. Para ver por qué es necesario un medio de pago común, imagine simplemente cuál sería el consumo de tiempo necesario para que los particulares compraran bienes y servicios en un mundo en el que la única forma de comercio posible fuese el trueque, es decir, el intercambio de bienes y servicios por otros bienes y servicios. El dinero elimina los enormes costes de búsqueda intrínsecos al sistema de trueque, ya que es universalmente aceptado. Elimina estos costes de búsqueda porque permite a un particular vender los bienes y servicios que produce a otros particulares que no sean los

---

<sup>1</sup> (Krugman & Obstfeld, ECONOMÍA INTERNACIONAL Teoría y política, 2006, pág. 36)

<sup>2</sup> (Krugman & Obstfeld, ECONOMÍA INTERNACIONAL Teoría y política, 2006, pág. 364)



que produzcan los bienes y servicios que él desea consumir. Una economía moderna compleja no sería viable si careciese de algún medio de pago adecuado y normalizado.<sup>3</sup>

## **2.4 DEVALUACIÓN Y REVALUACIÓN**

La devaluación y la revaluación se refieren más bien a cambios discretos del tipo de cambio decretados por la autoridad económica. Entonces devaluación y revaluación se usan más cuando el tipo de cambio varía en esquemas en los cuales la autoridad decide su valor. En cambio, cuando estas variaciones ocurren en el mercado cambiario —es decir, están más asociadas a sistemas de tipo de cambio flexible—, se habla de depreciación y apreciación.<sup>4</sup>

## **2.5 DEUDA PÚBLICA**

Es el dinero que el Estado toma prestado de instituciones internacionales o nacionales para pagar gastos de prioridad nacional y acelerar el crecimiento. La deuda pública es una forma de obtener recursos para el Estado, dentro del país vía deuda interna y fuera del país a través de la deuda externa. El Estado Plurinacional de Bolivia acude al endeudamiento para financiar obras de bien común con la construcción de caminos, dotación de servicios básicos, apoyo al sector productivo, a la industria y a las empresas estatales, entre otros.<sup>5</sup>

## **2.6 ¿QUÉ ES LA DEUDA?**

Es una obligación adquirida que se debe cumplir pagando el monto que uno ha pedido prestado, de acuerdo a las condiciones pactadas. La creación de deuda es un proceso natural de la actividad económica que ayuda a financiar e impulsar el crecimiento económico.<sup>6</sup>

## **2.7 ¿QUÉ ES LA DEUDA INTERNA?**

Son préstamos que el Estado contrae con instituciones privadas y públicas como las Administradora de Fondo de Pensiones (AFP) y el Banco Central de Bolivia (BCB) o con otras instituciones residentes dentro del país.<sup>7</sup>

## **2.8 ¿QUÉ ES LA DEUDA EXTERNA?**

Son créditos adquiridos por el Estado con otros países (Deuda Bilateral), organismos internacionales (Deuda Multilateral) y otras instituciones en el exterior, los cuales en Bolivia son registrados por el BCB.

---

<sup>3</sup> (Krugman & Obstfeld, ECONOMÍA INTERNACIONAL Teoría y política, 2006, pág. 364)

<sup>4</sup> (Gregorio, 2012, pág. 47)

<sup>5</sup> (Públicas. & Bolivia., 2012, pág. 5)

<sup>6</sup> (Públicas & Bolivia, ¿Cuál es el estado de la deuda en Bolivia?, 2012, pág. 3)

<sup>7</sup> (Públicas. & Bolivia., 2012, pág. 5)

La deuda externa es la cantidad de dinero que debe un país a acreedores externos, ya sean empresas, bancos o instituciones. Generalmente, ésta debe ser pagada en moneda extranjera.

Se compone de deuda pública y deuda privada. La primera hace referencia a las deudas contraídas por el Estado e instituciones, mientras que la privada es la que deben asumir las empresas y economías domésticas.

El endeudamiento externo se utiliza generalmente para cubrir el déficit fiscal del presupuesto del Sector Público No Financiero, recursos financieros destinados a financiar programas y proyectos, principalmente en infraestructura.<sup>8</sup>

## **2.9 ¿PARA QUÉ SE PRESTA EL TGN?**

Para atender obligaciones inmediatas, invertir y distribuir esos recursos en diferentes sectores del país buscando mejorar la calidad de vida de los bolivianos ampliando la capacidad productiva de los siguientes sectores: Comunicaciones, agropecuario, energía, saneamiento básico, transporte multisectorial y otros.<sup>9</sup>

## **2.10 LEY DE ADMINISTRACION PRESUPUESTARIA**

La Ley 2042 de Administración Presupuestaria, aprobada en diciembre de 1999, es el marco general de mayor rango que regula los procesos de formulación presupuestaria en Bolivia. Este marco normativo tiene aplicación para cada año fiscal. Se aplica a todas las entidades del sector público, del Gobierno Central y descentralizado. Autoriza al Órgano Ejecutivo que las donaciones y créditos externos para gastos de capital, gastos corrientes y aplicaciones financieras no contempladas en el Presupuesto General del Estado, aprobado anualmente, sean incorporados por el Ministerio de Hacienda (actualmente Ministerio de Economía y Finanzas Públicas) en los presupuestos de las instituciones, para su ejecución presupuestaria correspondiente, debiendo informar de estos hechos al Órgano Legislativo, semestralmente.

Según el artículo 35, las entidades públicas descentralizadas, autónomas y autárquicas deben sujetarse a los siguientes límites de endeudamiento:

---

<sup>8</sup> (Públicas. & Bolivia., 2012, pág. 5) (Fundación Jubileo, 2018, pág. 9)

<sup>9</sup> (Públicas & Bolivia, ¿Cuál es el estado de la deuda en Bolivia?, 2012, pág. 12)

- El servicio de la deuda (amortizaciones a capital, intereses y comisiones) comprometido anualmente no podrá exceder el 20% de los ingresos corrientes recurrentes percibidos en la gestión anterior.
- El valor presente de la deuda total no podrá exceder el 200% de los ingresos corrientes recurrentes percibidos en la gestión anterior.
- A partir de la presente ley, queda prohibida la contratación de deuda no concesional, salvo autorización expresa del Ministerio de Hacienda, a través del Viceministerio de Tesoro y Crédito Público.<sup>10</sup>

## **2.11 LEY DE PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**

Es la norma jurídica que aprueban los ingresos, gastos y financiamiento de cada una de las instituciones públicas que conforman el Sector Público de forma anual, iniciando el período fiscal el 1 de enero y concluyendo el 31 de diciembre, lapso que se conoce como “Principio de anualidad”. En este sentido, todas las disposiciones establecidas tendrían vigencia de 12 meses. A pesar de la existencia de principios presupuestarios y normas establecidas sobre lo que abarca una ley de presupuesto acordadas desde la reforma presupuestaria en Bolivia, iniciada en 1989, se dejó de lado y se procedió a utilizar las leyes de presupuesto anual desde 2006 hasta 2018 con la incorporación de disposiciones jurídicas con vigencia permanente que trasciende la anualidad; como, por ejemplo, aprobar excepciones del cumplimiento de la Ley de Banco Central de Bolivia que señala que no está permitido el crédito interno a las empresas públicas.<sup>11</sup>

## **2.12 TIPO DE CAMBIO REAL**

El tipo de cambio real multilateral refleja cuántas unidades del bien nacional cuesta una unidad de un bien extranjero promedio. Por su parte, el tipo de cambio real bilateral representa el precio relativo de los bienes entre dos países.<sup>12</sup>

## **2.13 BALANCE ESTRUCTURAL**

Es el balance del presupuesto público que corrige por los efectos cíclicos sobre ingresos y gastos. Para ello se usan las variables de mediano y largo plazo para medir los principales componentes del gasto y los impuestos. Por lo tanto, los estabilizadores automáticos

---

<sup>10</sup> (Fundacion Jubileo, 2018, pág. 11)

<sup>11</sup> (Fundacion Jubileo, 2018, pág. 10)

<sup>12</sup> (Gregorio, Macroeconomía: Teoría y Políticas, 2012, pág. 53)

estarán en su nivel de tendencia. Los impuestos se deben medir asumiendo que el producto está en pleno empleo. Si la economía está en recesión, los impuestos efectivos serían menores que los ingresos estructurales.<sup>13</sup>

#### **2.14 DEFICIT FISCAL**

El déficit fiscal se produce cuando en una administración pública los gastos son mayores que los ingresos fiscales (tributos y cotizaciones) en un periodo de tiempo, normalmente un año.

Se origina cuando una administración pública no es capaz de recaudar suficiente dinero para afrontar sus gastos.

Las administraciones públicas tienen la obligación de realizar un presupuesto para saber cuáles serán sus ingresos y gastos en el próximo año. Por ello, sabrán con anterioridad si un Estado va a tener o no déficit fiscal. En este caso se conoce como déficit presupuestario, porque hace referencia al déficit fiscal previsto por el Gobierno al realizar los presupuestos del año siguiente.

También se denomina déficit fiscal cuando una administración recibe menos dinero que otra en función de lo que aporta (por ejemplo, entre una región y un Estado).

El término déficit fiscal refleja el estado en que se encuentran las finanzas públicas. Por el contrario, cuando la administración pública recauda más que sus necesidades, se dice que existe superávit fiscal.<sup>14</sup>

#### **2.15 PRODUCTO INTERNO BRUTO**

El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico que refleja el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos por un territorio en un determinado periodo de tiempo. Se utiliza para medir la riqueza que genera un país. También se conoce como producto bruto interno (PBI).

El PIB mide la producción total de bienes y servicios de un país, por lo que su cálculo es bastante complejo. Tenemos que conocer todos los bienes y servicios finales que ha producido el país y sumarlos. Cuando el PIB de un país aumenta es una buena señal para

---

<sup>13</sup> (Gregorio, Macroeconomía: Teoría y Políticas, 2012, pág. 151)

<sup>14</sup> (Pedrosa, 2016)

la economía y afecta a prácticamente todas las personas del territorio. Y por el contrario cuando cae es una mala señal.<sup>15</sup>

## 2.16 SECTORES ECONOMICOS

Un sector económico es cada una de las partes resultantes de la división de la actividad económica de un país, generalmente, teniendo en cuenta diferentes factores como el valor añadido de los bienes o servicios producidos.

Habitualmente suele realizarse una división de la actividad económica en tres sectores diferenciados:

- *Sector primario:* Formado por aquellas empresas que desarrollan su actividad a través de la obtención de recursos naturales. Es el caso de compañías ganaderas o agrícolas.
- *Sector secundario:* En este sector se da la transformación de materia prima en producto elaborado. Aquí se encuentra el ejemplo de la industria textil o la fabricación de muebles.
- *Sector terciario o servicios:* Este sector se refiere a la comercialización de servicios más bien intangibles y personalizados. Hablamos por ejemplo del negocio de las telecomunicaciones o el turismo.
- *Sector cuaternario:* Incluye actividades de investigación y desarrollo, donde la clave es el conocimiento. Este sector se caracteriza porque el uso de sus productos puede aumentar la productividad y la rentabilidad en distintos negocios y, en general, de un país o mercado.<sup>16</sup>

## 2.17 EMISION MONETARIA

La emisión monetaria es la expresión pura de la oferta monetaria. Son la suma total de efectivo más los depósitos en los bancos nacionales o bien como la suma del efectivo en poder del público más las reservas o activos de caja del sistema bancario.<sup>17</sup>

---

<sup>15</sup> (Arias, ECONOMIPEDIA, 2012)

<sup>16</sup> (Galán, 2016)

<sup>17</sup> (Francisco, pág. 407)

## 2.18¿QUE ES EL FMI?

A lo largo de la Segunda Guerra Mundial (1939-1945), Estados Unidos se fue convirtiendo en la principal potencia imperialista. Recordemos un solo dato: atesoraba en sus reservas tres cuartos de la totalidad del oro mundial.

El presidente Roosevelt, para avanzar en la recomposición económica del sistema capitalista, convocó a una conferencia en la pequeña ciudad yanqui de Bretton Woods. Representantes de 44 países, en julio de 1944, fundaron el FMI (Fondo Monetario Internacional). Nació una poderosa herramienta que ayudaría a las grandes potencias a “monitorear” el mundo en su beneficio. Estados Unidos se quedó con el 26% de los votos e Inglaterra lo siguió con el 12%.

El FMI se presentó como una especie de “fondo de ayuda mutua” para favorecer el comercio entre los socios y ayudar a quien tuviera dificultades.

Por supuesto, garantizando la libre circulación de sus capitales, para facilitar las inversiones extranjeras en el Tercer Mundo. Cada país depositaba una cuota de acuerdo a su capacidad económica, en una especie de “caja de ahorro” mundial. En caso de problemas, se pide un préstamo. Entonces, este organismo imperialista comienza a “supervisar” el manejo económico del país deudor.

En las últimas décadas del siglo XX fue estallando este perverso mecanismo de manipulación económica y sus siniestros “planes de ajuste”.

Luego de impulsar el endeudamiento de los países pobres, comenzaron las crisis por falta de fondos para pagar las burbujas de endeudamiento.<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> (Castillo, pág. 18)

# CAPITULO III

### **3. PROCESAMIENTO DE LA INFORMACION Y DESCRIPCION DE LOS RESULTADOS**

#### **3.1 CARACTERÍSTICAS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA**

La deuda externa pública se contrae con el fin de estabilizar las economías en crisis o depresión económica e impulsar el crecimiento del país.

En los países emergentes, por ejemplo, la deuda externa se ha convertido en una fuente de financiamiento del déficit público. Déficit indica que la diferencia entre los ingresos y los gastos es negativa y lo público se asocia a las administraciones públicas de un país que incluye a sus gobernaciones, municipios y regiones autónomas.

Otra de las características de la deuda externa es que los principales prestamistas están representados por la banca comercial privada.

Además, la deuda externa es generalmente representada por la proporción del Producto Interno Bruto (PIB) del país.<sup>19</sup>

#### **3.2 COEFICIENTES DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.**

Para analizar la sostenibilidad de la deuda externa pública, a nivel internacional se utilizan ciertos indicadores, siendo los más importantes los siguientes:

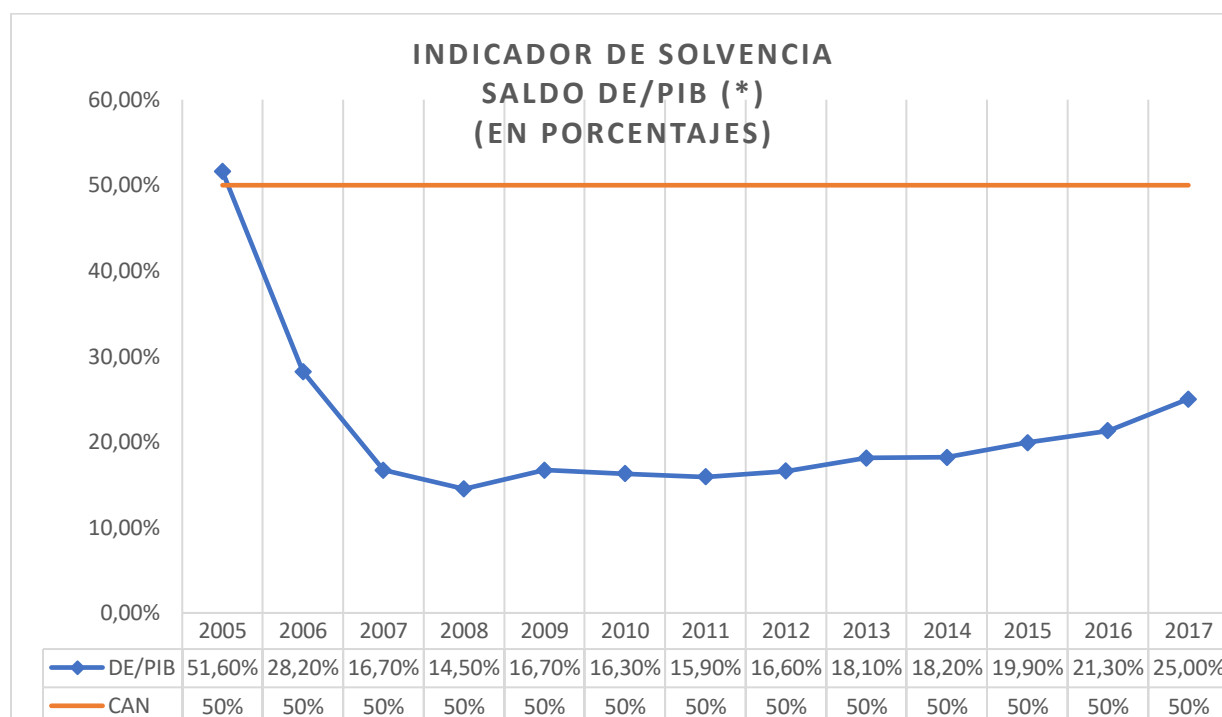
- i) Saldo de la deuda externa con respecto al PIB (DE/PIB) con un límite referencial del 50%, según criterio de la Comunidad Andina (CAN).
- ii) Servicio de deuda sobre las exportaciones (SD/Xbs) con un límite referencial de 20% establecido en el Marco de Sostenibilidad de Deuda del BM-FMI.
- iii) Saldo de la deuda externa sobre las exportaciones (DE/Xbs) con un límite referencial de 150% establecido en el Marco de Sostenibilidad de Deuda del BM-FMI.

La deuda externa pública del país tiene resultados ampliamente favorables al 31 de diciembre de 2017 en estos tres indicadores, lo que muestra un alto grado de sostenibilidad de la deuda y margen para nuevo endeudamiento.

---

<sup>19</sup> (Características de la deuda pública externa, s.f.)

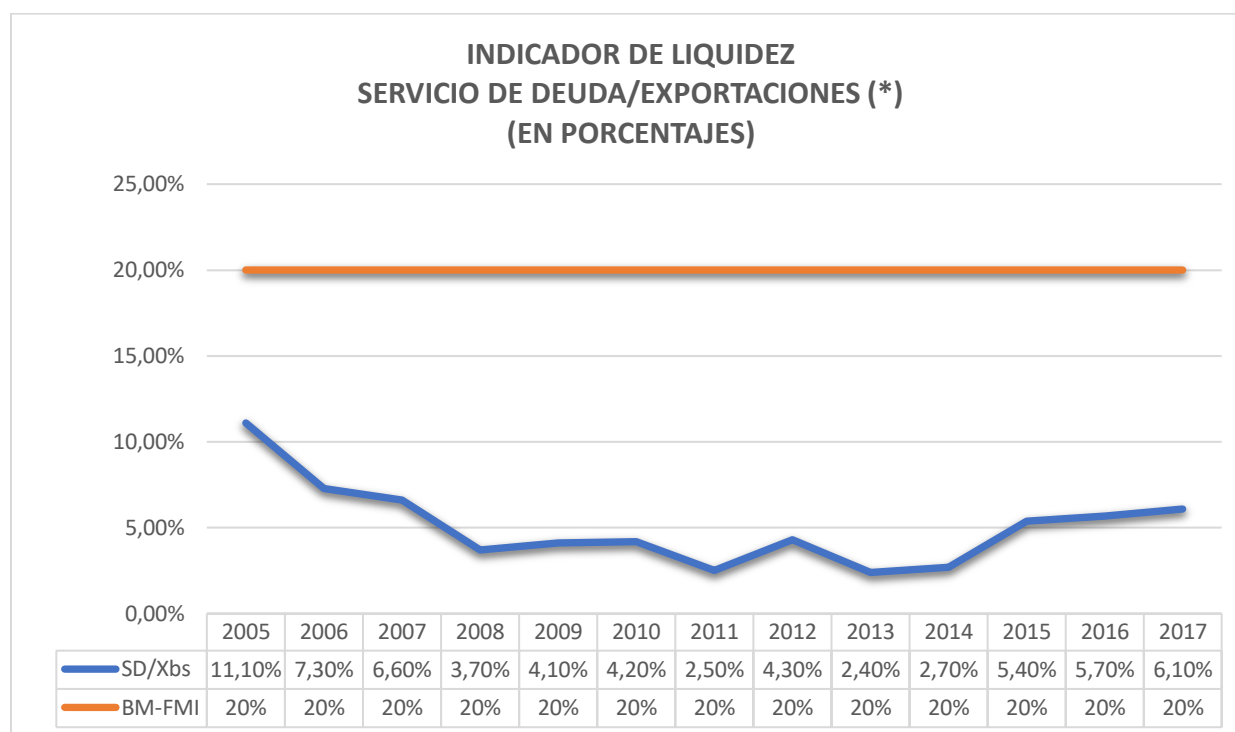


**Gráfico 1 INDICADOR DE SOLVENCIA (En Porcentaje)**

\* El máximo nivel aceptable en el Indicador de Solvencia según Metodología de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) es 50%.

**FUENTE:** ELABORACIÓN PROPIA

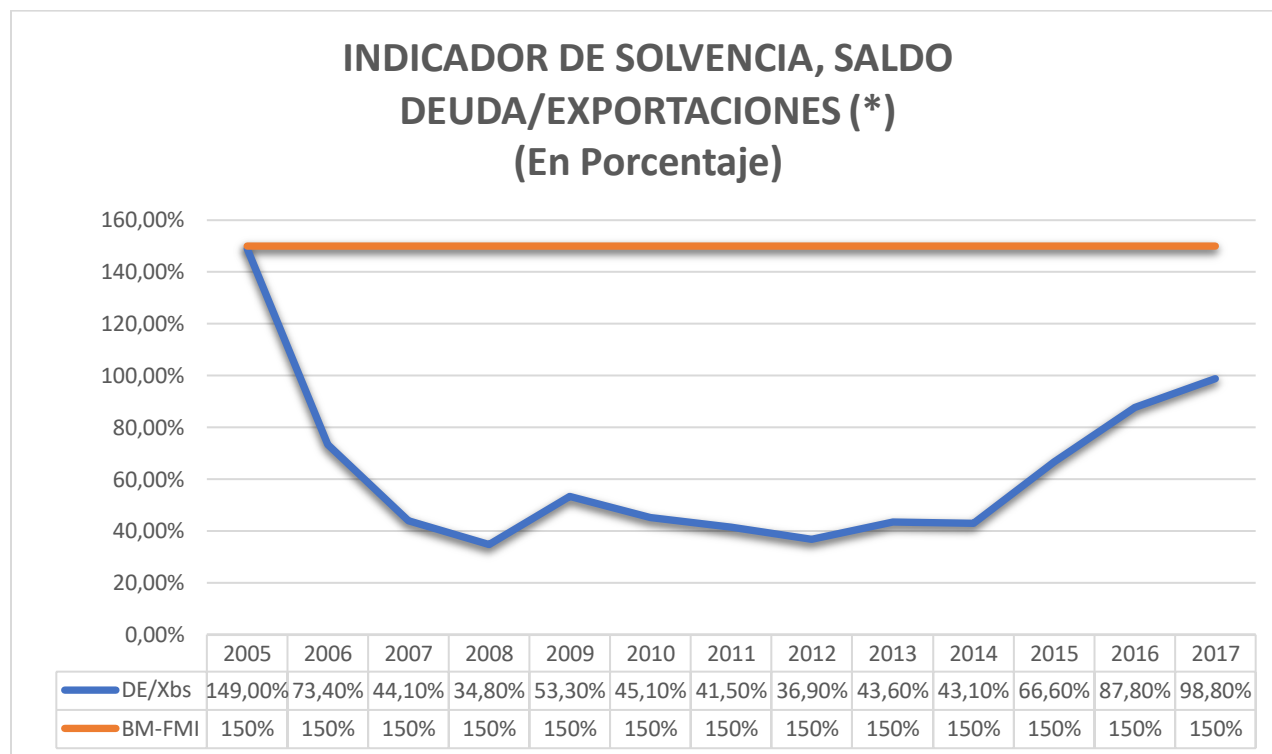
La evolución histórica del indicador de Solvencia: Saldo de la Deuda Externa/Producto Interno Bruto (DE/PIB), muestra una reducción del 51,6% en 2005, en 2006 fue de 28,20% a 25,0% al 31 de diciembre de 2017, manteniéndose en dicho periodo entre el 20% y 30% pues si bien en el año 2005 se sobrepasó el límite del máximo nivel aceptable, se debió más que nada por el gran endeudamiento que se tenía juntamente con un PIB menor respecto al resto de los años siguientes, siendo consecuencia de la inestabilidad política y los conflictos sociales que desembocaron en inestabilidad económica, produciendo falta de inversión interna y una recesión económica. A partir del año 2008 al 2014 existe relativa estabilidad nacional; a partir del año 2015 hubo un incremento en el indicador de liquidez debido, en gran parte, a la baja de los precios internacionales del petróleo o los hidrocarburos; sin embargo, aún se mantiene una gran holgura respecto el límite referencial, (Gráfico 1).

**Gráfico 2 INDICADOR DE LIQUIDEZ, SERVICIO DE DEUDA/EXPORTACIONES (En Porcentaje)**

\* El máximo nivel aceptable es 20% establecido en la metodología de Sostenibilidad de Deuda del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

**FUENTE:** ELABORACIÓN PROPIA

Similar tendencia se produce en el indicador: Servicio de la Deuda Externa/Exportaciones de Bienes y Servicios (SD/Xbs) que de un 11,10% en 2005 se sitúa a 6,10% al 31 de diciembre de 2017. Gracias a la implementación del proceso de la nacionalización de las empresas a partir del año 2006 (Entel, YPFB, Ende, otros) implementada por el ex presidente Evo Morales Ayma, se obtuvo grandes beneficios de ello, ocasionando una buena estabilidad económica en el país. Este indicador refleja una amplia liquidez para el cumplimiento del pago de la deuda (Gráfico 2).

**Gráfico 3 INDICADOR DE SOLVENCIA, SALDO DEUDA/EXPORTACIONES (En Porcentaje)**

\* El nivel máximo aceptable en el Indicador de Solvencia es 150% establecido en la metodología de Sostenibilidad de Deuda del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

**FUENTE:** ELABORACIÓN PROPIA

En el caso del indicador Saldo de la Deuda Externa/Exportaciones de Bienes y Servicios (DE/Xbs) de una razón de 149,0% en 2005 debido a la deuda externa amplia y al PIB bajo en comparación al resto de los años, sufriendo aun el efecto de los diferentes problemas nacionales sociales, políticos y económicos de años anteriores. Sin embargo, desde ahí fue reduciéndose hasta el año 2008 con un 34,80% y subiendo al año 2009 a 53,30% debido a varias razones políticas, sociales y económicas, de entre las cuales resalta la expulsión de organismos internacionales (USAID, IBIS, DEA), creando tensión fuera y dentro del país. A partir del año 2009 al 2014 se muestra estabilidad económica nacional, mientras que de ahí empieza a disminuir de nuevo el indicador de solvencia, aumentando de 43,10% en el año 2014 a 98,80% en 2017, lo que implica un margen adecuado por debajo del límite referencial de 150% (Gráfico 3).<sup>20</sup>

<sup>20</sup> (BANCO CENTRAL DE BOLIVIA, págs. 4-6)

**Tabla 1 COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

VARIABLES	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SD/Xbs	11,10%	7,30%	6,60%	3,70%	4,10%	4,20%	2,50%	4,30%	2,40%	2,70%	5,40%	5,70%	6,10%
DE/Xbs	149,00%	73,40%	44,10%	34,80%	53,30%	45,10%	41,50%	36,90%	43,60%	43,10%	66,60%	87,80%	98,80%
DE/PIB	51,60%	28,20%	16,70%	14,50%	16,70%	16,30%	15,90%	16,60%	18,10%	18,20%	19,90%	21,30%	25,00%

Servicio de la Deuda Externa (SD)

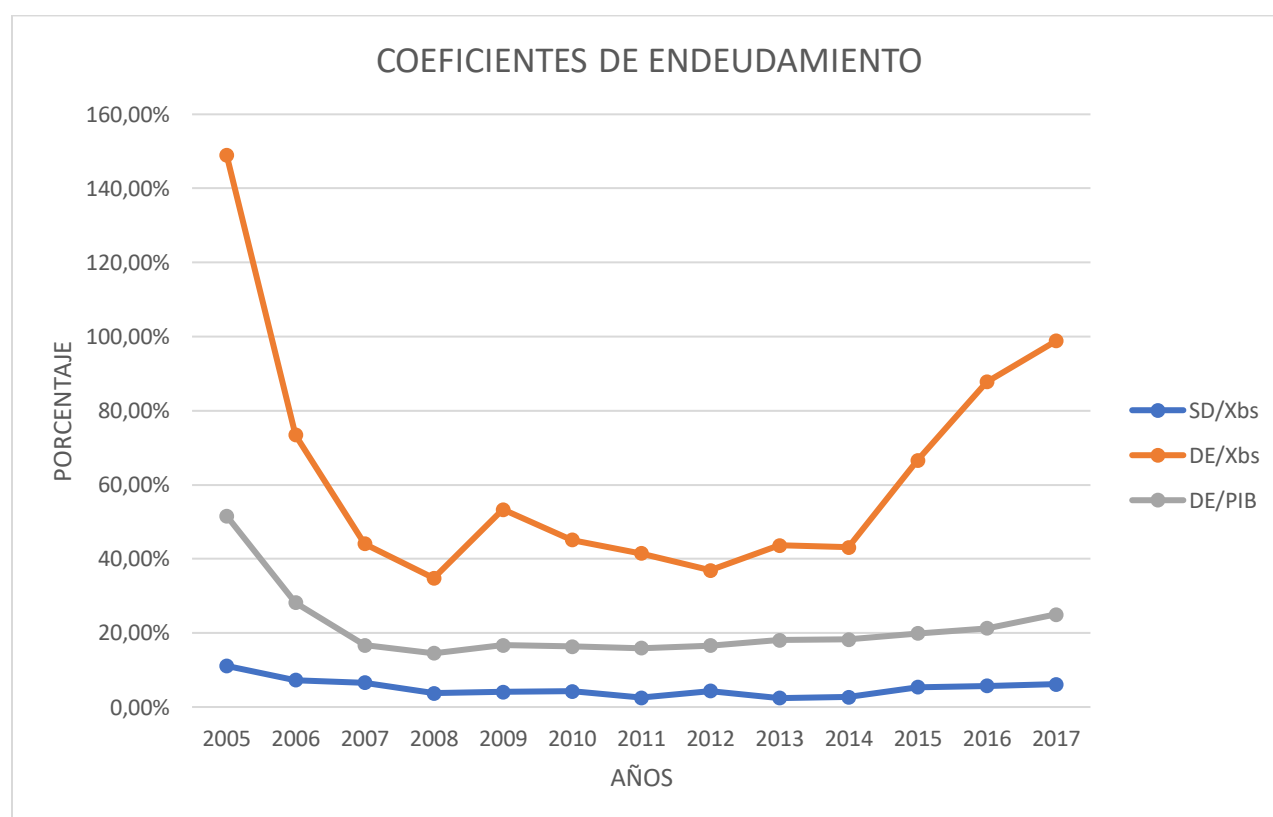
Saldo Deuda Externa Pública (DE)

Exportación de Bienes y Servicios (Xbs)

Producto Interno Bruto (PIB)

**FUENTE:** (BANCO CENTRAL DE BOLIVIA, 2019)

**Gráfico 4 BOLIVIA: COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO ANUALES, DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO (En porcentajes)**



Servicio de la Deuda Externa (SD)

Saldo Deuda Externa Pública (DE) Exportación de Bienes y Servicios (Xbs) Producto Interno Bruto (PIB)

Reservas Brutas (RB) Población (N)

**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

De manera más resumida a lo ya explicado anteriormente, el indicador de solvencia DE/PIB en 2005 sobrepasó el límite establecido, a partir del 2006 hasta el 2017 se mantuvo por debajo del límite de la CAN, esto también nos indica que todavía tenemos solvencia económica y que este coeficiente en relación a los otros dos es el más inestable o que tiene mayor variación.

El indicador de liquidez SD/Xbs no sobrepasó el límite del BM Y el FMI en el periodo investigado, incluso disminuyó en relación al año 2005, por lo tanto, aún tenemos liquidez para el pago de la deuda.

El indicador de solvencia DE/Xbs tampoco sobrepasó el límite establecido por el BM y el FMI, por ese motivo podemos decir que existe un margen aceptable hasta la línea de referencia.

### **3.3 ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

La estructura por instrumento financiero de la deuda externa de mediano y largo plazo al 31 de diciembre de 2017 se encuentra compuesta en un 75,8% por préstamos (USD 7.146,9 millones), un 21,2% corresponde a títulos de deuda (USD 2.000.- millones), el 2,5% son asignaciones DEG del FMI (USD 233,2 millones) y un 0,5% corresponde a depósitos de organismos internacionales y asignaciones de organismos internacionales.

Tabla 2 ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

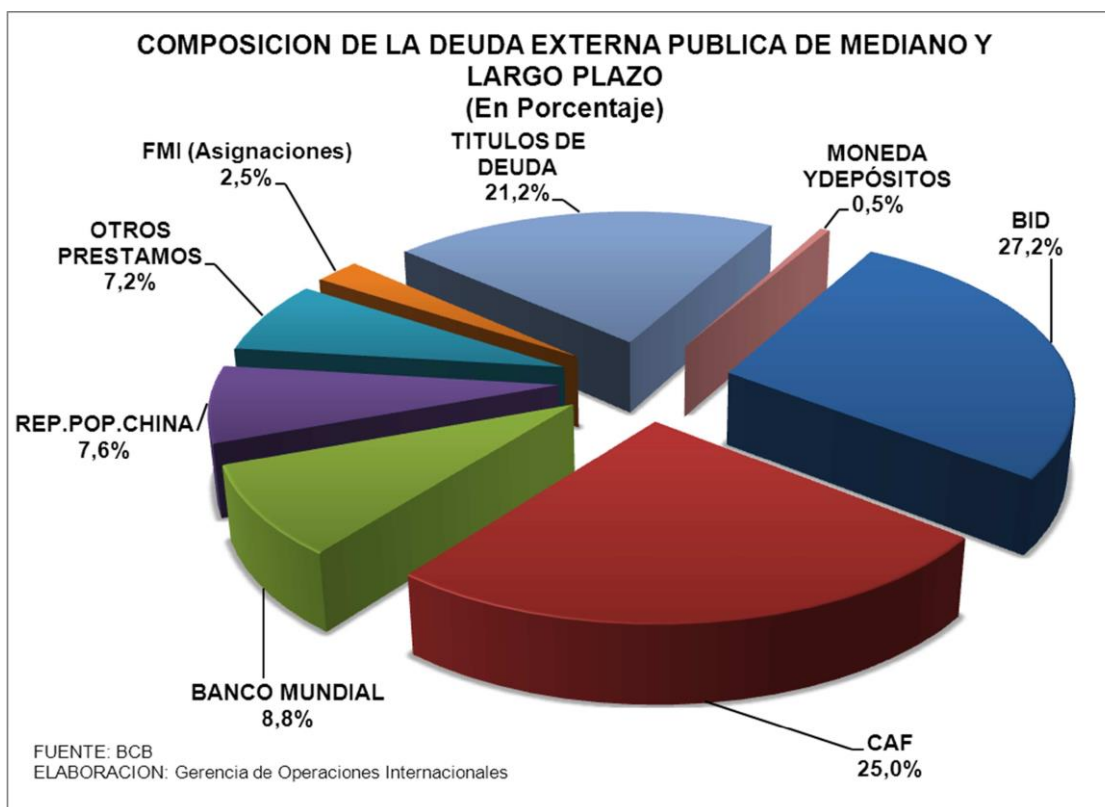
ACREEDOR	SALDO AL 31/12/2017	PARTICIPACION SOBRE GRUPO	PARTICIPACION SOBRE SALDO
<b>1. PRESTAMOS</b>	<b>7.146,9</b>		<b>75,8%</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>6.159,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>65,3%</b>
BID	2.567,1	41,7%	27,2%
CAF	2.359,6	38,3%	25,0%
BANCO MUNDIAL	830,3	13,5%	8,8%
FONPLATA	169,2	2,7%	1,8%
FIDA	71,7	1,2%	0,8%
OPEP	71,2	1,2%	0,8%
BEI	58,7	1,0%	0,6%
FND	31,8	0,5%	0,3%
<b>BILATERAL</b>	<b>987,2</b>	<b>100%</b>	<b>10,6%</b>
REP.POP.CHINA	712,6	72%	7,6%
ALEMANIA	58,9	6%	0,6%
COREA DEL SUR	52,6	5%	0,6%
BRASIL	26,1	3%	0,3%
ESPAÑA	11,4	1%	0,1%
FRANCIA	122,7	12%	1,3%
ARGENTINA	0,9	0%	0,0%
R.B. VENEZUELA	0,6	0%	0,0%
ITALIA	0,0	0%	0,0%
<b>2. TITULOS DE DEUDA</b>	<b>2.000,0</b>	<b>100%</b>	<b>21,2%</b>
<b>3. FMI (Asignaciones)1/</b>	<b>233,2</b>		<b>2,5%</b>
<b>4. MONEDA Y DEPÓSITOS 2/</b>	<b>47,9</b>		<b>0,5%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>9.428,0</b>		<b>100,0%</b>

1/ Corresponde a asignaciones DEG otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los 186 países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo al VI Manual de Balanza de Pagos, las asignaciones DEG se registran como un pasivo del país miembro.

2/ Corresponde a depósitos de organismos internacionales como el BIRF, BID, IDA, FONPLATA, FMI, MIGA, que mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, de cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos. También incluye asignaciones de SUCRE y Pesos Andinos (FLAR)

FUENTE: (BANCO CENTRAL DE BOLIVIA, 2017, pág. 7)

Gráfico 5 COMPOSICION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO



**FUENTE:** (BANCO CENTRAL DE BOLIVIA, 2017, pág. 8)

A fines de 2017 se mantuvo la alta participación de los saldos adeudados con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con 27,2% y la Corporación Andina de Fomento (CAF) que representa el 25,0%

Los títulos de deuda, como resultado de la última emisión de Bonos Soberanos, tienen una participación del 21,2% y se constituye en el tercer acreedor externo.

Posteriormente y en menor medida se encuentra la República Popular China con un porcentaje de 7.6%.

En la evolución de la deuda externa de los últimos 12 años se destaca la permanencia del BID y la CAF como los principales acreedores multilaterales, la disminución porcentual de la participación de los acreedores bilaterales y la incorporación de la emisión de bonos soberanos, como nueva alternativa de financiamiento.<sup>21</sup>

<sup>21</sup> (BANCO CENTRAL DE BOLIVIA, 2017, págs. 7-8)

### 3.4 ESTADO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR DEUDOR

Tabla 3 BOLIVIA: ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR

DEUDOR (En porcentaje)

DEUDOR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
TGN	83,00 %	82,50 %	82,00 %	77,90 %	76,30 %	74,50 %	75%	84%	88%	87,30 %	89,30 %	87,10 %	89,20 %
BCB	5,20 %	0,80 %	0,00 %									3,70 %	3%
FNDR	3,00 %	3,50 %	2,60 %	2%	1,50 %	1,20 %	0,90 %	0,60 %	0,30 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,10 %
FONDESIF	1,80 %	2,80 %	0,70 %	0,30 %	0,20 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,00 %	
NAFIBO	1,40 %	1,60 %											
TRANSREDES	1,20 %	1,70 %	0,20 %	0,20 %									
GOB. AUTONOMO DEPARTAMENTAL DE SANTA CRUZ	0,60 %	0,80 %	1,10 %	0,80 %	0,50 %	0,40 %	0,30 %	0,20 %	0,10 %	0,20 %	0,20 %	0,40 %	0,40 %
GOB. AUTONOMO DEPARTAMENTAL DE POTOSI	0,60 %	0,90 %	1,50 %	1,70 %	1,40 %	1,40 %	1%	1%	0,50 %	0,40 %	0,30 %	0,20 %	0,10 %
GOB. AUTONOMO DEPARTAMENTAL DE TARIJA	0,50 %	0,70 %	1,00 %	1%	0,80 %	0,70 %	0,50 %	0,40 %	0,20 %	0,20 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
GOB. AUTONOMO DEPARTAMENTAL DE LA PAZ	0,30 %	0,70 %	1,10 %	0,90 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0%	0,10 %	0,10 %	0,10 %
YPFB	0,30 %	1,40 %	3,80 %	8,80 %	12,80 %	14,70 %	14,40 %	6,20 %	3,40 %	3,30 %	1,30 %	1%	0,80 %
GOB. AUTONOMO DEPARTAMENTAL DE ORURO												0%	0,00 %
GOB. AUTONOMO DEPARTAMENTAL DE CHUQUISACA	0,30 %	0,40 %	1,00 %	1%	0,80 %	0,80 %	0,60 %	0,50 %	0,30 %	0,40 %	0,40 %	0,40 %	0,30 %
GOB. AUTONOMO DEPARTAMENTAL DE COCHABAMBA	0,30 %	0,40 %	0,70 %	0,50 %	0,30 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,10 %	0,20 %	0,30 %	0,30 %	0,20 %
SAMAPA	0,20 %	0,30 %	0,00 %										
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD										2,30 %	3%	2,90 %	2,50 %

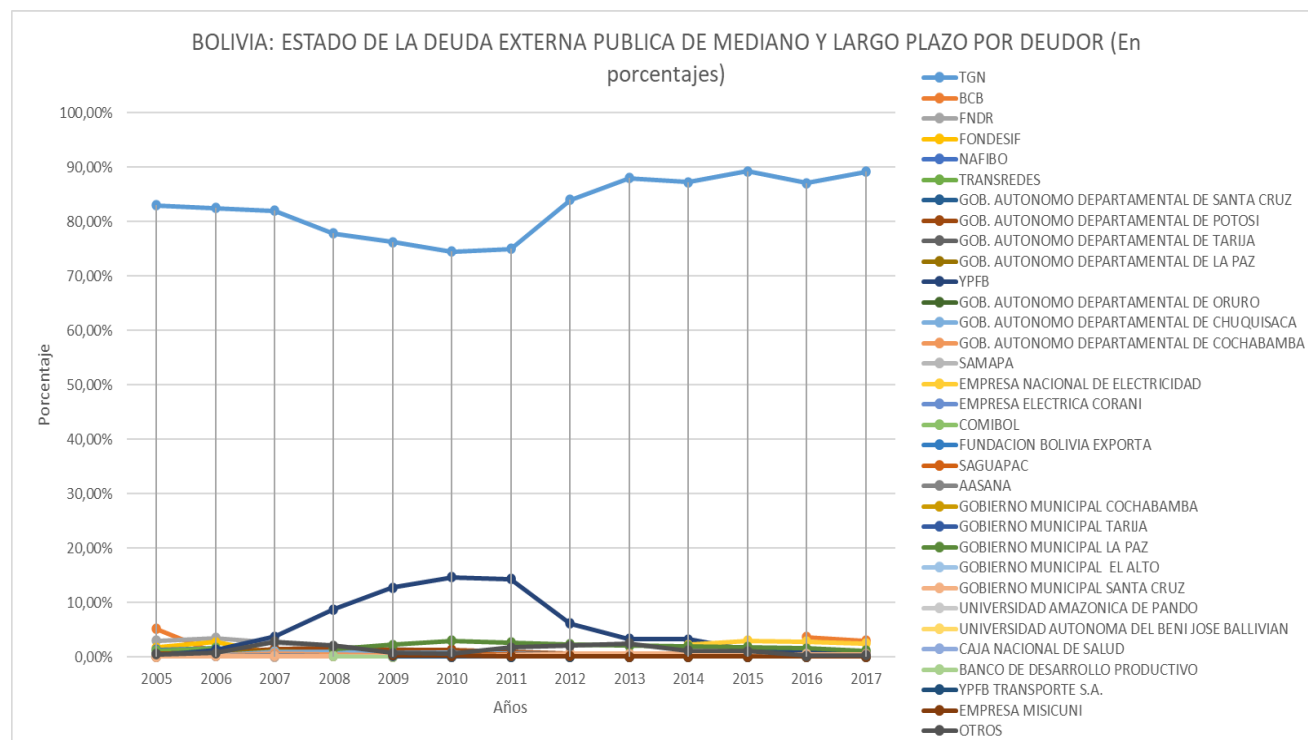


EMPRESA ELECTRICA CORANI	0,20 %	0,20 %	0,30 %	0,20 %									
COMIBOL	0,20 %												
FUNDACION BOLIVIA EXPORTA	0,20 %												
SAGUAPAC	0,10 %				0,70 %	0,60 %	0,50 %	0,40 %	0,30 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,10 %
AASANA	0,10 %	0,20 %	0,30 %	0,20 %	0%								
GOBIERNO MUNICIPAL COCHABAMBA												0,10 %	0,10 %
GOBIERNO MUNICIPAL TARIJA						0,00 %	0,00 %	0,00 %	0%	0,00 %	0%	0,00 %	0,00 %
GOBIERNO MUNICIPAL LA PAZ				1,50 %	2,30 %	3%	2,70 %	2,40 %	2,10 %	2%	1,90 %	1,60 %	1,20 %
GOBIERNO MUNICIPAL EL ALTO						0%	0,20 %	0,20 %	0,30 %	0,40 %	0,40 %	0,50 %	0,40 %
GOBIERNO MUNICIPAL SANTA CRUZ	0,10 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,10 %	0,10 %	0,30 %	0,70 %	0,60 %	0,60 %	0,50 %	0,50 %	0,50 %
UNIVERSIDAD AMAZONICA DE PANDO												0,00 %	0,00 %
UNIVERSIDAD AUTONOMA DEL BENI JOSE BALLIVIAN												0,00 %	0,00 %
CAJA NACIONAL DE SALUD				0,20 %	0%								
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO			0,60 %	0,70 %	0,70 %	0,90 %	1%	1%	0,80 %	0,70 %	0,60 %	0,50 %	0,40 %
YPFB TRANSPORTE S.A.					0,20 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,00 %	0%	0%	0,00 %
EMPRESA MISCUNI					0,40 %	0,30 %	0,20 %	0,20 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0%	0,00 %
OTROS	0,50 %	0,80 %	2,90 %	2,10 %	0,80 %	0,70 %	1,80 %	2,10 %	2,50 %	1,20 %	1,10 %	0,30 %	0,40 %
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

FUENTE: (BANCO CENTRAL DE BOLIVIA, 2005-2017); ELABORACIÓN PROPIA

## Gráfico 6 BOLIVIA: ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, POR DEUDOR

(En porcentaje)



FUENTE: ELABORACION PROPIA

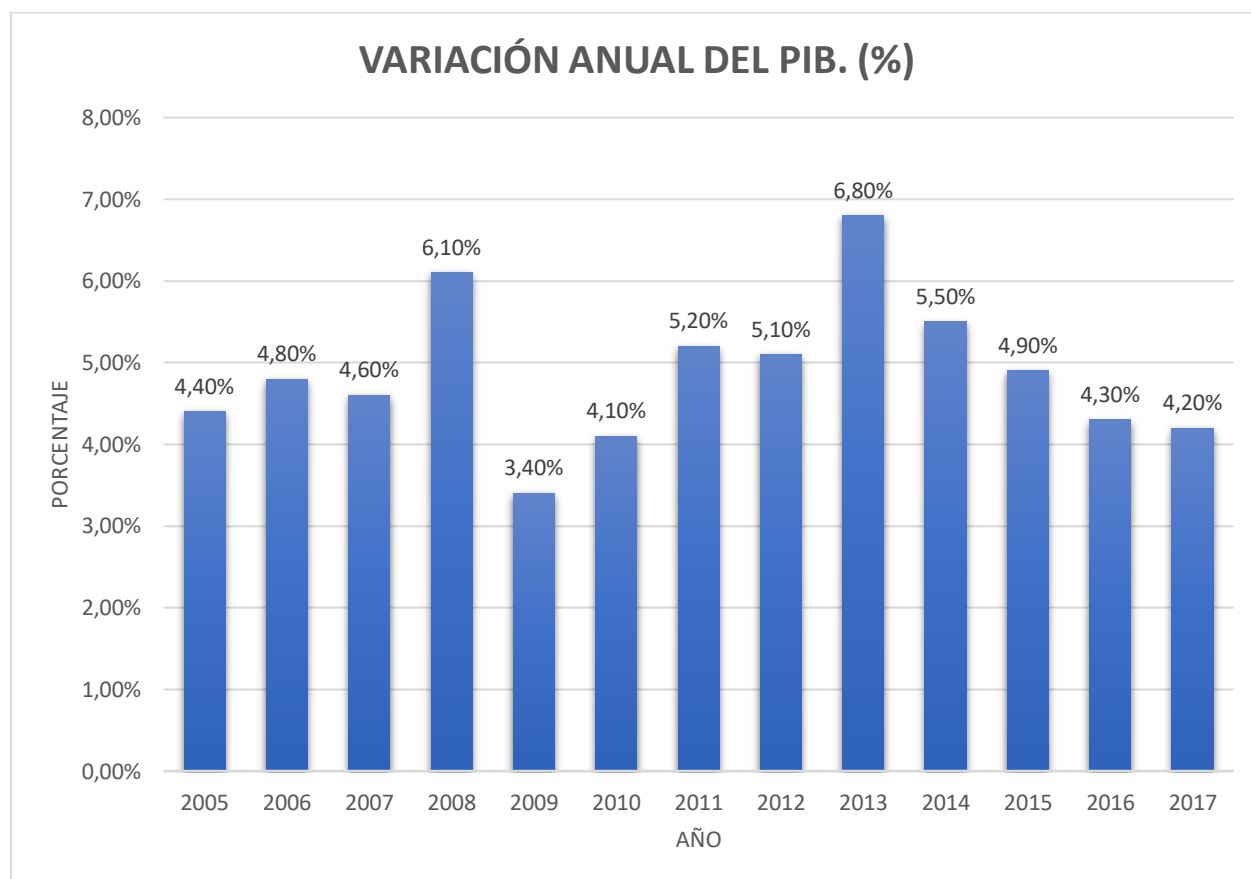
A la hora de hablar sobre los principales deudores del país con relación a los préstamos públicos externos, podemos darnos cuenta que hay varios, sin embargo, existe uno en particular que resalta en mayor medida y es a donde, en su mayoría, están destinados los préstamos hechos por nuestro país con anterioridad, este sería el TGN (tesoro general de la nación), le seguiría YPFB, con pocas variaciones, entre sus más notables, se da entre el año 2007 al 2013, mientras que el resto de los deudores mantuvieron una mínima participación menor al 10%.

El TGN al ser el mayor beneficiado de la deuda externa, se encarga del pago de pensiones y beneméritos, el servicio de la deuda pública que es contratada por el Gobierno Central (amortización e intereses), transferencias a universidades y a otras entidades, el financiamiento de la administración central y algunas entidades descentralizadas, otras obligaciones estatales, el pago de sueldos de educación (magisterio), trabajadores en salud y asistencia social, que, si bien están dados en el presupuesto de gastos de las prefecturas, el financiamiento está a cargo del TGN. Si bien aún podemos seguir endeudándonos ya

que no pasamos los límites de los coeficientes de endeudamiento, también tiene mucho que ver el cómo disponemos del dinero adquirido mediante préstamos, pues si no se utiliza de manera eficiente los préstamos externos, simplemente estaríamos tratando de cubrir el déficit en el que puede estar el país o que se genera ahí.

### 3.5 VARIACION DEL PIB

**Gráfico 7 BOLIVIA: VARIACIÓN ANUAL DEL PIB (En porcentaje)**

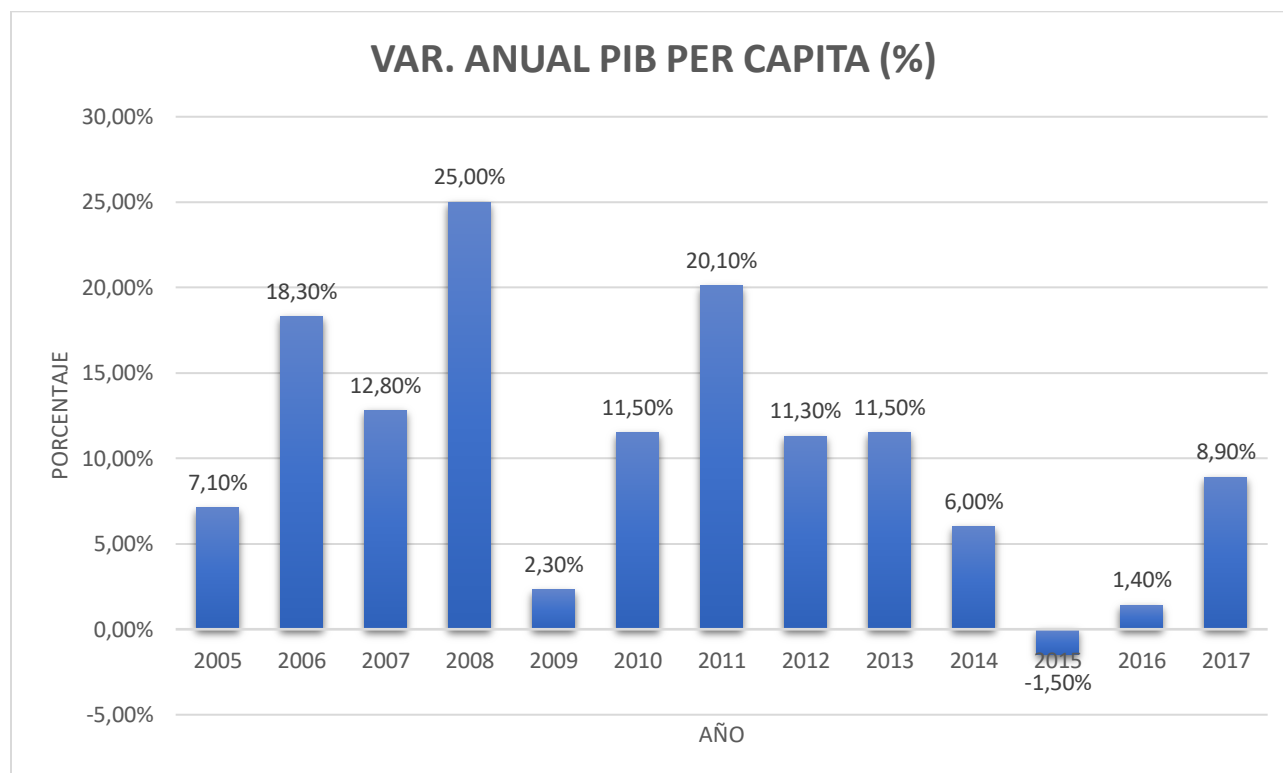


**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

Para poder entender de mejor manera cómo fue evolucionando la deuda pública externa del país es necesario, también, el poder conocer la variación que tuvo el Producto Interno Bruto en el periodo que estamos estudiando. El gráfico 7 muestra de manera clara la variación porcentual del PIB, donde el valor más alto está presente en el año 2013 con una variación del 6,80%, siendo este el valor más alto alcanzado en el periodo 2005-2017, mientras que el menor valor de dicho periodo se ve reflejado en el año 2009 con tan solo

3,40%. La variación anual del PIB es inversamente proporcional a los coeficientes de endeudamiento anuales.

**Gráfico 8 BOLIVIA: VARIACION ANUAL DEL PIB PER CAPITA (En porcentajes)**



**FUENTE:** ELABORACIÓN PROPIA

De igual manera se elaboró un gráfico de barras porcentual del Producto Interno Bruto Per-Capita (gráfico 8) en el cual se logra distinguir que en el periodo 2008 tuvo un crecimiento del 25% que coincide con el proceso de nacionalización de las empresas y contrario a esto el menor valor se dio en el año 2015 en donde se puede decir que decrecimos en -1,50%, debido a la baja de los precios de los hidrocarburos el petróleo.

### **3.6 DEUDA PUBLICA EXTERNA 2005-2017**

El 2006 comenzó un nuevo proceso económico, político y social en Bolivia bajo la presidencia de Evo Morales, quien obtuvo mayoría de votos en tres elecciones continuas, que definió los pilares del Plan Nacional de Desarrollo “Bolivia Digna, Soberana, Productiva y Democrática para Vivir Bien”. En febrero de 2009 se aprobó una nueva Constitución Política del Estado, en el segundo período presidencial (2010-2014). El

programa denominado “Rumbo a una Bolivia libre” propone la implementación de la Constitución mediante la aprobación de leyes orgánicas, económicas y sociales; también menciona una política de industrialización y puesta en funcionamiento de las autonomías.

Durante los tres períodos continuos (2006-2017) el Gobierno destinó a inversión pública 34.291 millones de dólares, con un promedio anual de 2.858 millones de dólares en 12 años. El Plan de Desarrollo Económico y Social (PND) 2016-2020 señala que en el período 2015-2020, la inversión estimada de \$us 48.574 millones con fuente de financiamiento interno, con una participación de 55% proveniente de nuevos créditos del Banco Central de Bolivia (BCB) y asignaciones del Tesoro General el Estado. También proyectó un cofinanciamiento de las Entidades Territoriales Autónomas, así como financiamiento externo de organismos internacionales con una participación de 39%.

En dicho período hubo un contexto externo favorable por la elevación de los precios internacionales de las principales exportaciones de hidrocarburos y minerales que permitieron un período de bonanza económica siendo los ingresos totales mayores a los gastos totales. Adicionalmente, el gobierno contrajo crédito externo proveniente de: organismos multilaterales, organismos bilaterales y a través de la emisión de bonos soberanos; por otra parte, durante ese período se benefició de la reducción de la deuda por la condonación gestionada hace casi dos décadas, en campañas promovidas por instancias de la Iglesia Católica y gestionadas por autoridades gubernamentales.

En el periodo 2005-2017, Bolivia mantuvo un dinamismo económico, en términos relativos, respecto al resto de países de América Latina, en un escenario de precios altos de los commodities (hasta 2014 en el caso de hidrocarburos). Se registró una expansión de la inversión pública financiada en mayor proporción con recursos internos y en menor proporción con endeudamiento (incluidos los bonos soberanos) y de endeudamiento con el Banco Central de Bolivia. En este último caso, como apuesta a la inversión pública en las Empresas Públicas para generar ingresos adicionales a las Tradicionales que están en declinación. La tasa de crecimiento económico estuvo en ascenso hasta el año 2013 y principalmente desde el año 2015 se registra un periodo de desaceleración. La tasa de inflación comenzó a declinar al finalizar el segundo período presidencial y continuo durante el tercer período. La tasa de desempleo empezó a crecer durante el tercer período

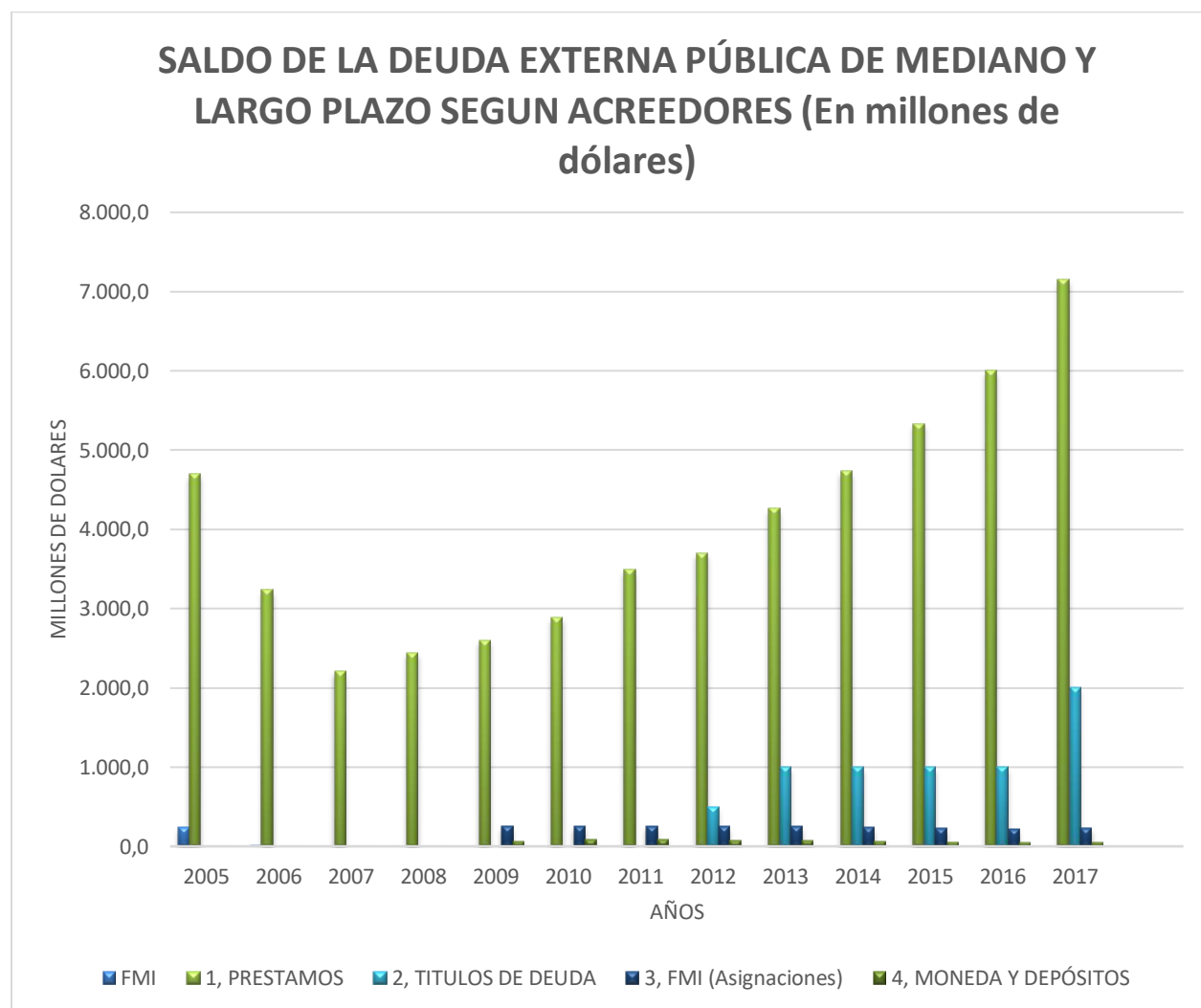
presidencial, a pesar de las políticas expansivas de gasto e inversión pública como medida anti cíclica, para suavizar el shock externo adverso que afectó a la balanza de pagos, balance fiscal, reservas internacionales y sus efectos diseminados en la economía, además de afectar la confianza y credibilidad de los agentes económicos. Durante 8 años (2006-2013) se registró un superávit fiscal acumulado de 14,5% respecto al PIB y acumulación de ahorro público; posteriormente, entre 2014 y 2017 el déficit fiscal acumulado alcanzó a 22,6% del PIB, y desahorro del sector público con impacto en políticas públicas. Después de ocho años de superávit mellizos (superávit fiscal y superávit de balanza comercial), Bolivia ingresó al sendero de los déficits mellizos (déficit fiscal y déficit de balanza comercial), que significa financiar los desequilibrios interno y externo con desahorro y endeudamiento público. En el período 2003-2013, el sector privado reinvertió sus utilidades en sus empresas que les permitió lograr utilidades elevadas, posteriormente, entre 2014 y 2017 realizaron ajustes para evitar que su costo variable medio supere el precio de su producto. La gestión fiscal en Bolivia, a partir de 2006, al igual que en América Latina, se caracterizó por el incremento de los ingresos en mayor proporción a los gastos, lo que permitió un aumento de la solvencia fiscal. Fue una gestión fiscal en tiempos de bonanza económica que permitió realizar la expansión del gasto público a tasas de crecimiento de dos dígitos destinado a cubrir la demanda por recursos públicos a nivel nacional, departamental y municipal. Con relación al balance fiscal, tendencia de superávit fiscal registrada hasta el 2013 cambió a déficit fiscal que continúa en aumento progresivo desde 2014. El problema económico de riesgo son las fuentes de financiamiento a los desequilibrios fiscales mediante créditos del Banco Central de Bolivia y endeudamiento externo, que tiene que analizarse y revisarse cuidadosamente para evitar ingresar a expectativas inflacionarias al alza en el mediano y largo plazo. En general, todos los sectores económicos gestionados particularmente por el sector privado lograron un crecimiento positivo y relativamente sostenido. Los sectores de hidrocarburos y minería fueron afectados por la caída de la demanda y los precios.<sup>22</sup>

---

<sup>22</sup> (FUNDACION JUBILEO, 2018)

**Gráfico 9 BOLIVIA: SALDO ANUAL DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

**SEGUN ACREEDOR (En millones de dólares)**



**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

Como era de esperarse el saldo de la deuda pública externa es notablemente mayor en préstamos (multilaterales, bilaterales y privados) que con el resto de acreedores. En el gráfico 9 se logra identificar el punto más alto de saldos con cada acreedor, así como también su mínimo.

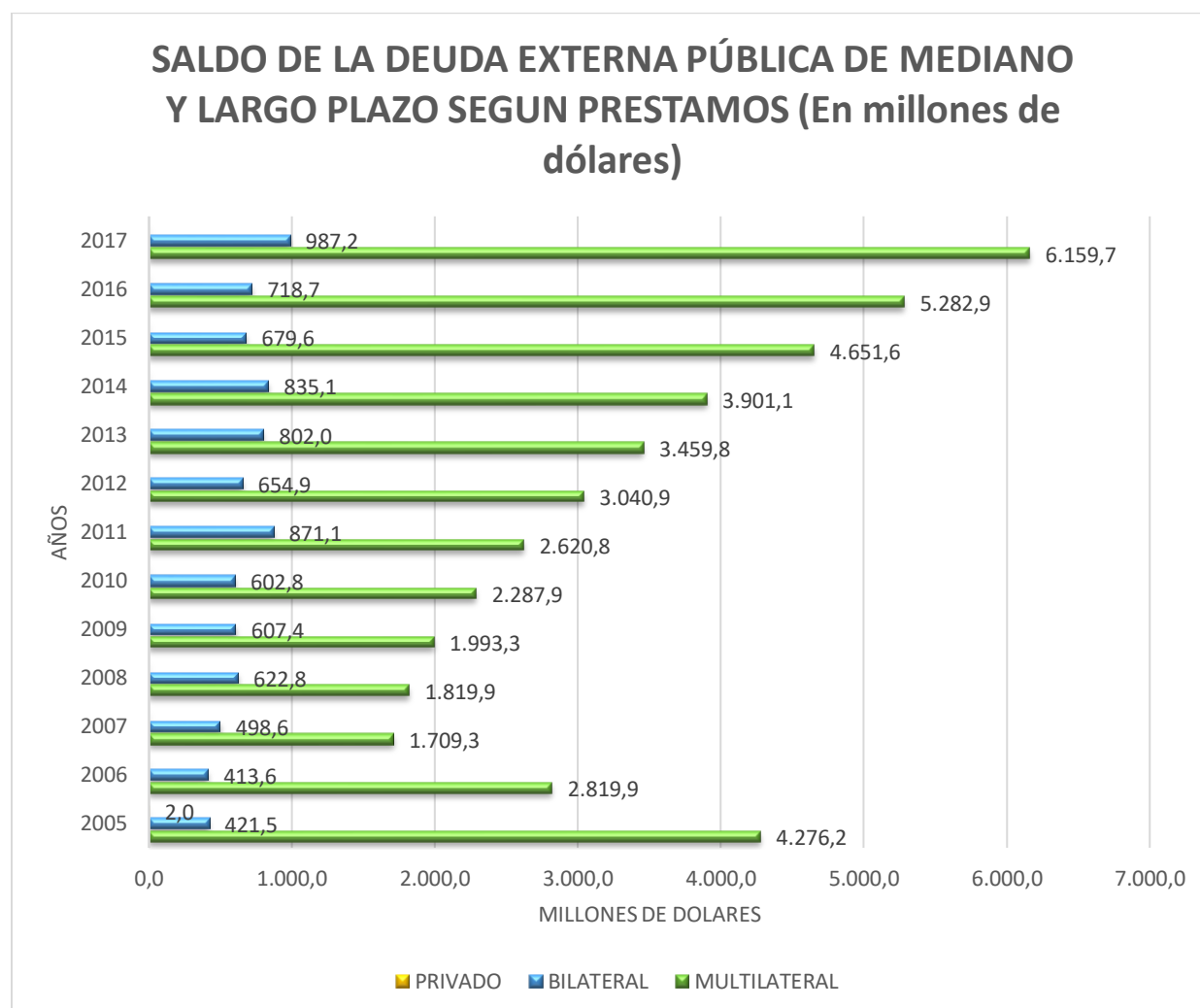
Para el año 2017 en términos de préstamos alcanzamos los 7.147 millones de dólares, siendo este el valor de préstamos más alto del periodo de estudio y el saldo más bajo es logrado en el año 2007 con 2.207,9 millones de dólares, por la falta de inversión pública dado que ya se planificaba la expulsión de ciertos organismos internacionales que eran los ejecutores de varios proyectos en el país.

Los títulos de deuda alcanzaron su máximo en el año 2017, al igual que los préstamos con 2000 millones de dólares y su mínimo de cero en el periodo 2005 al 2011.

Las asignaciones del FMI lograron alcanzar su punto más alto del saldo anual en el año 2009 con 256,4 millones de dólares, mientras que su punto más bajo se logró en el periodo 2005-2008 con saldo nulo. Adicional a esta información en el año 2005 el FMI tuvo un saldo de 243,8 millones de dólares, con su mínimo nulo desde el año 2007 al 2017.

En monedas y deposito se llegó al punto más alto del saldo de la deuda pública externa en el año 2011 con 94,3 millones de dólares y al saldo mínimo nulo desde el año 2005 al 2008.

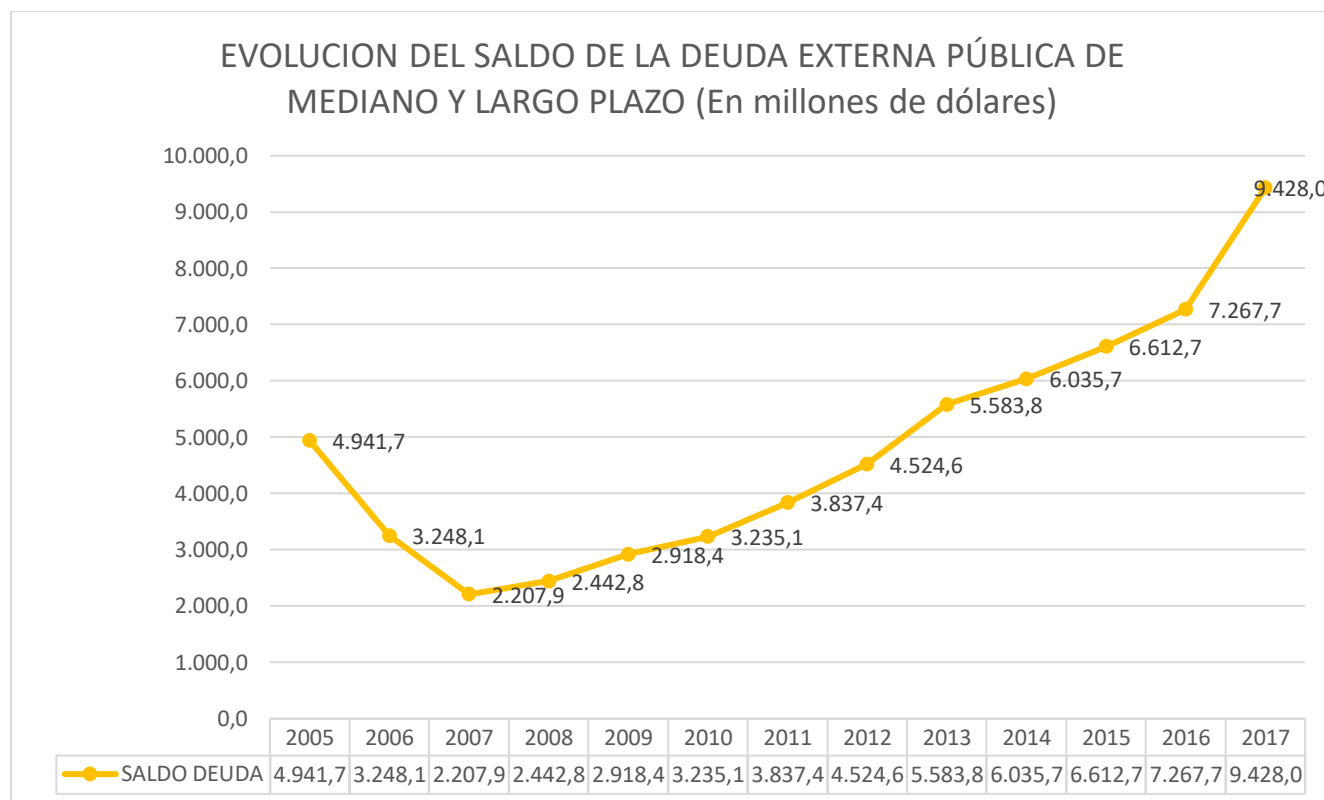


**Gráfico 10 BOLIVIA: SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO SEGUN****PRESTAMOS (En millones de dólares)****FUENTE:** ELABORACION PROPIA

En el Gráfico 10 se logra apreciar de qué manera está distribuido el saldo de la deuda pública externa según prestamos con los acreedores multilaterales, bilaterales y los privados. El año 2017 se tiene el mayor saldo de deuda externa con acreedores multilaterales y bilaterales, observándose lo opuesto en la gestión 2007 donde tenemos el menor saldo con los acreedores multilaterales y el año 2006 con los bilaterales.

### Gráfico 11 BOLIVIA: EVOLUCION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO

PLAZO (En millones de dólares)

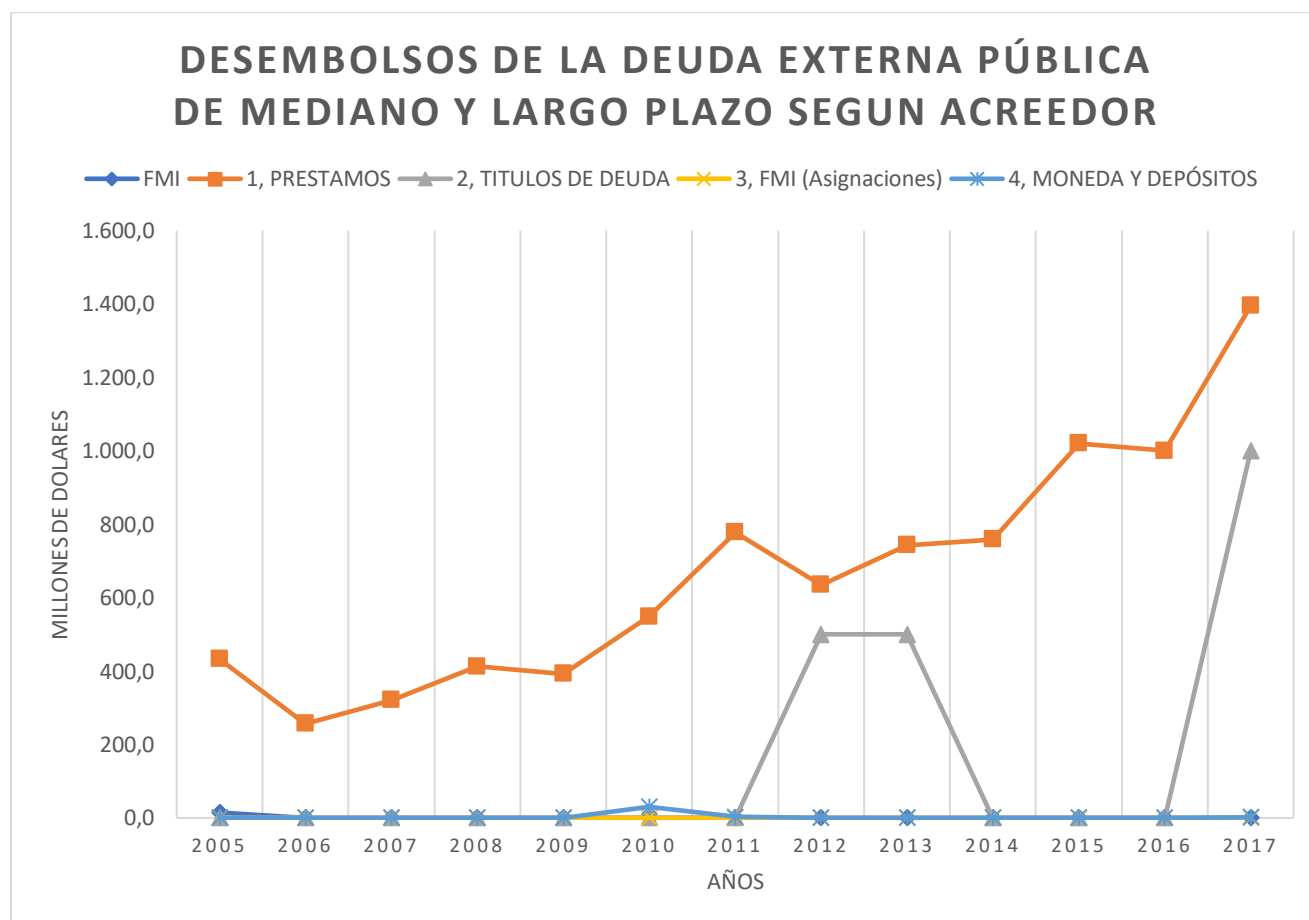


FUENTE: ELABORACION PROPIA

En el gráfico 11 de la evolución del saldo se puede observar que del año 2005 al 2007 el saldo de la deuda decrece ya que, en mayo de 2006, con la nacionalización de los hidrocarburos, se abrió un nuevo ciclo económico que se consolidó en abril de 2007, con la aprobación parlamentaria de 44 nuevos contratos con 12 empresas multinacionales. Esto ayudó al pago de la deuda y nos significó una disminución de la misma, El 2006 disminuye el saldo de la deuda pública externa debido a la amortización del principal e intereses, así como también por las condonaciones y reprogramaciones, Sin embargo, a partir del mismo año hasta el 2017 tiende a crecer bastante, pasando de estar con 4941,7 millones de dólares en el año 2005, a llegar a reducirse el saldo a 2207,9 millones de dólares, para luego comenzar a ascender hasta 9428 millones de dólares para el 2017; llegando casi a duplicar el monto del año 2005 y cuadruplicando el monto del año 2007.

En el año 2012 el saldo de la deuda aumentó en 687,2 millones, principalmente por la diferencia entre desembolsos y las amortizaciones. Resultados que no son coherentes con los coeficientes de liquidez y solvencia vistos con anterioridad.

**Gráfico 12 BOLIVIA: DESEMBOLSOS ANUALES DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO SEGUN ACREEDOR (En millones de dólares)**



**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

Los desembolsos según el acreedor en su mayoría tienden a crecer, por diferentes motivos, la principal de esas razones es la necesidad que se tiene o tenemos sobre el “dinero”, Los desembolsos en la gestión 2012 alcanzaron la cifra de 1135,1 millones de dólares, como resultado de la emisión de los Bonos Soberanos, En el grafico 12 se puede observar de manera clara que los prestamos (multilaterales, bilaterales y privados) van creciendo conforme van pasando los años, llegando en el año 2017 a 1394,9 millones de dólares, mientras que el resto de acreedores se mantienen con poca (por no decir ninguna)

variación, los títulos de deuda se mantienen en cero o nulos excepto en el año 2012-2013, que coincide con la inflación de esos años para luego volver a mantenerse en cero y subir a 1000 millones de dólares en el año 2017, la moneda y depósitos en 2010 llego a 30,2 millones de dólares por los desastres naturales, FMI (asignaciones) se mantuvo con valores nulos, el FMI en el año 2005 llego a 14,6 millones de dólares.

**Gráfico 13 BOLIVIA: DESEMBOLSOS ANUALES DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO SEGUN PRESTAMOS (En millones de dólares)**

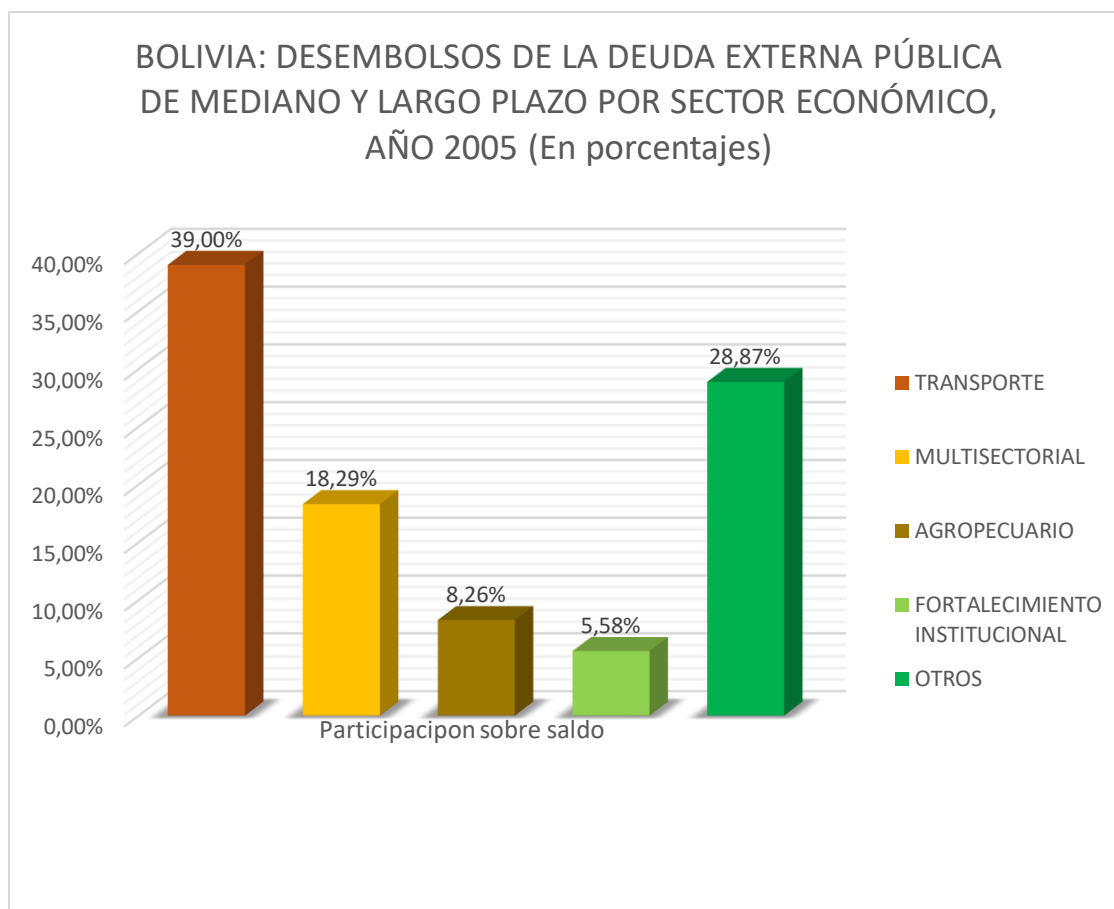


**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

De igual manera, al desglosar los préstamos podemos identificar con facilidad mediante el gráfico 13 que los acreedores multilaterales son los principales prestamistas manteniendo una tendencia ascendente estable; los acreedores bilaterales son en menor

porcentaje representativos, pero se observa una tendencia inestable o variable en mayor grado. No existiendo acreedores privados.

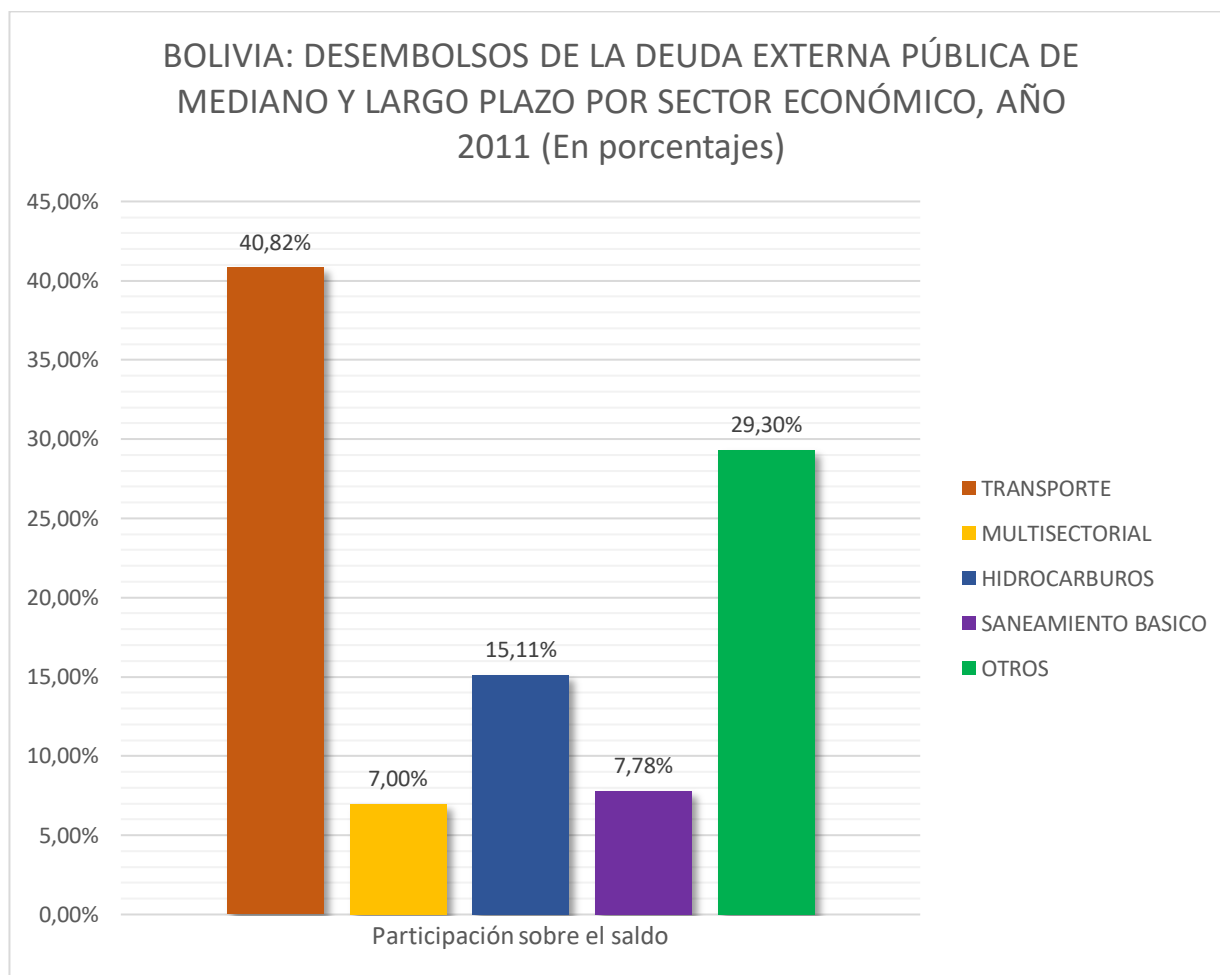
**Gráfico 14 BOLIVIA: DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR SECTOR ECONÓMICO, AÑO 2005 (En porcentajes)**



**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

En el gráfico 14 se observa que el sector de transporte es el que tiene mayor participación sobre el saldo de deuda pública externa con un 39% sobre el total, que iban dirigidos a la inversión o proyectos para el desarrollo del sector y del país, le siguen otros sectores no tan representativos para el año 2005 con un 28, 87%, de ahí continúan en menor porcentaje el sector multisectorial, agropecuario y de fortalecimiento institucional, respectivamente.

**Gráfico 15 BOLIVIA: DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR SECTOR ECONÓMICO, AÑO 2011 (En porcentajes)**



**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

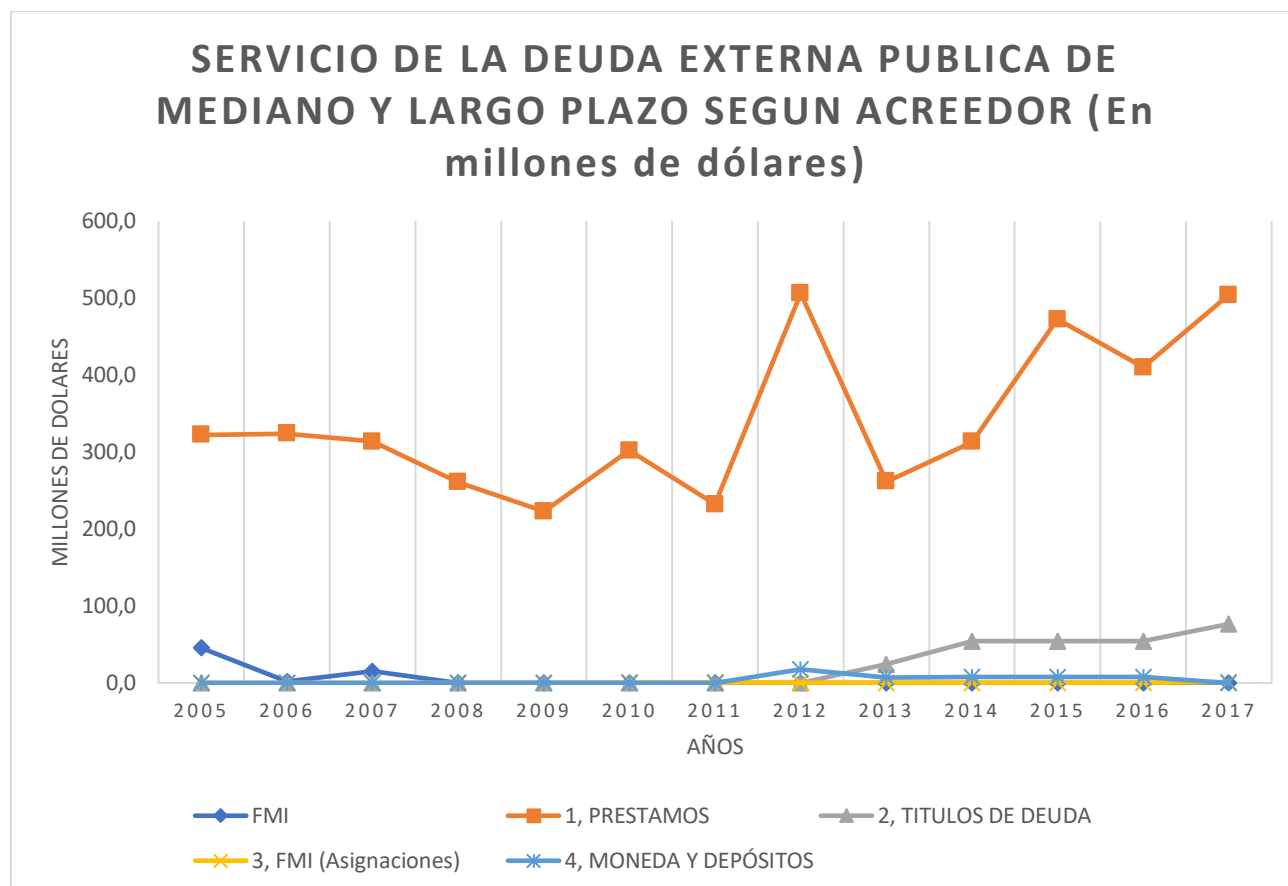
Para el año 2011 el sector de Transporte sigue teniendo una mayor participación sobre el saldo de la deuda pública externa, con un 40,82%, invirtiendo en la mejora y ampliación o creación de nuevas vías de transporte, para lograr una mejor comunicación interna del país ayudando al desarrollo del mismo; los siguientes sectores son los englobados en “otros”, hidrocarburos, de saneamiento básico y el multisectorial con valores de 29,30%, 15,11%, 7,78% y multisectorial con 7%.

**Gráfico 16 BOLIVIA: DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR SECTOR ECONÓMICO, AÑO 2017 (En porcentajes)**



**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

Los desembolsos de la deuda por sector económico beneficiario observamos en el gráfico 16 que el sector multisectorial (que incluye a los otros sectores con programas o proyectos con un impacto indirecto hacia varios sectores económicos) es el que recibió mayores desembolsos de recursos provenientes de la deuda pública externa. Los menores beneficiarios de la deuda son el sector salud y educación con 0,70% ambos.

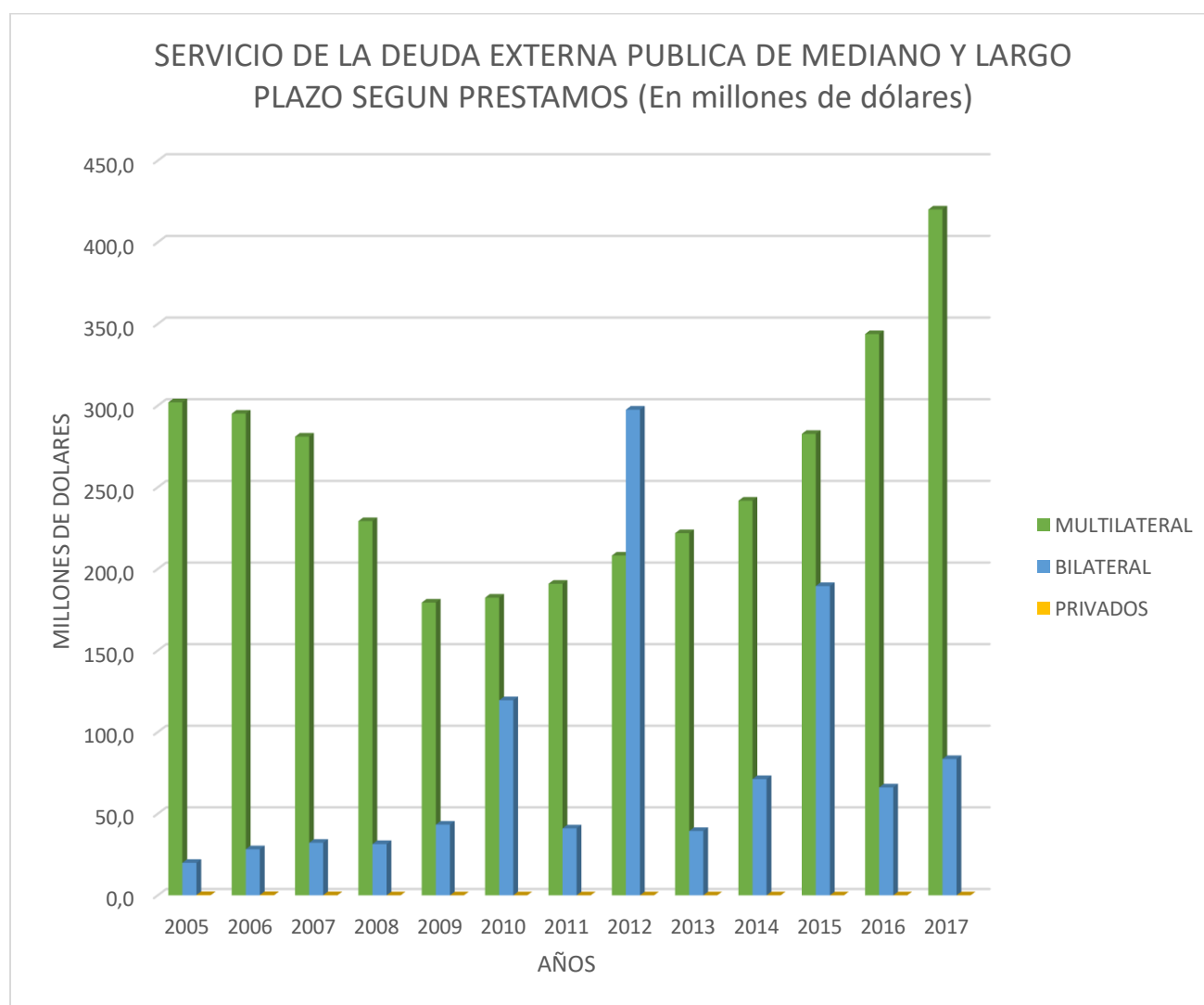
**Gráfico 17 BOLIVIA: SERVICIO ANUAL DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**
**SEGUN ACREEDOR (En millones de dólares)**

**FUENTE: ELABORACION PROPIA**

En el presente gráfico se muestra el comportamiento del servicio de la deuda externa pública según el acreedor, en dicho gráfico podemos observar que los préstamos nos significan más servicio a la deuda en comparación con el resto de las variables, pues son las deudas que más se contrajeron. Como tal, cabe resaltar que en el año 2012 fue el monto de servicio más alto del periodo investigado, llegando a resultar en 505,7 millones de dólares correspondiendo a amortizaciones de capital, a intereses y comisiones. Con relación a la gestión 2011, se observó un incremento de 290,8 millones de dólares, explicado principalmente por la compensación de deudas efectuada el 8 de agosto de 2012 entre PDVSA y YPF, mediante la cual se compensan las deudas de YPF por compra de Diésel Oil y de PDVSA por compra de crudo reconstituido.; mientras que el servicio de deuda más bajo fue en el año 2009 con 222,8 millones de dólares.



De entre el resto de los acreedores dentro del periodo investigado se destacan los títulos de deuda, alcanzando su servicio de deuda máximo con 76,6 millones de dólares en el año 2017 y el FMI con un servicio de deuda de 45,5 millones de dólares en el año 2005. Entre los acreedores restantes, el FMI (Asignaciones) con moneda y depósitos se mantuvieron con muy poca variación.

**Gráfico 18 BOLIVIA: SERVICIO ANUAL DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO SEGUN PRESTAMOS (En millones de dólares)**

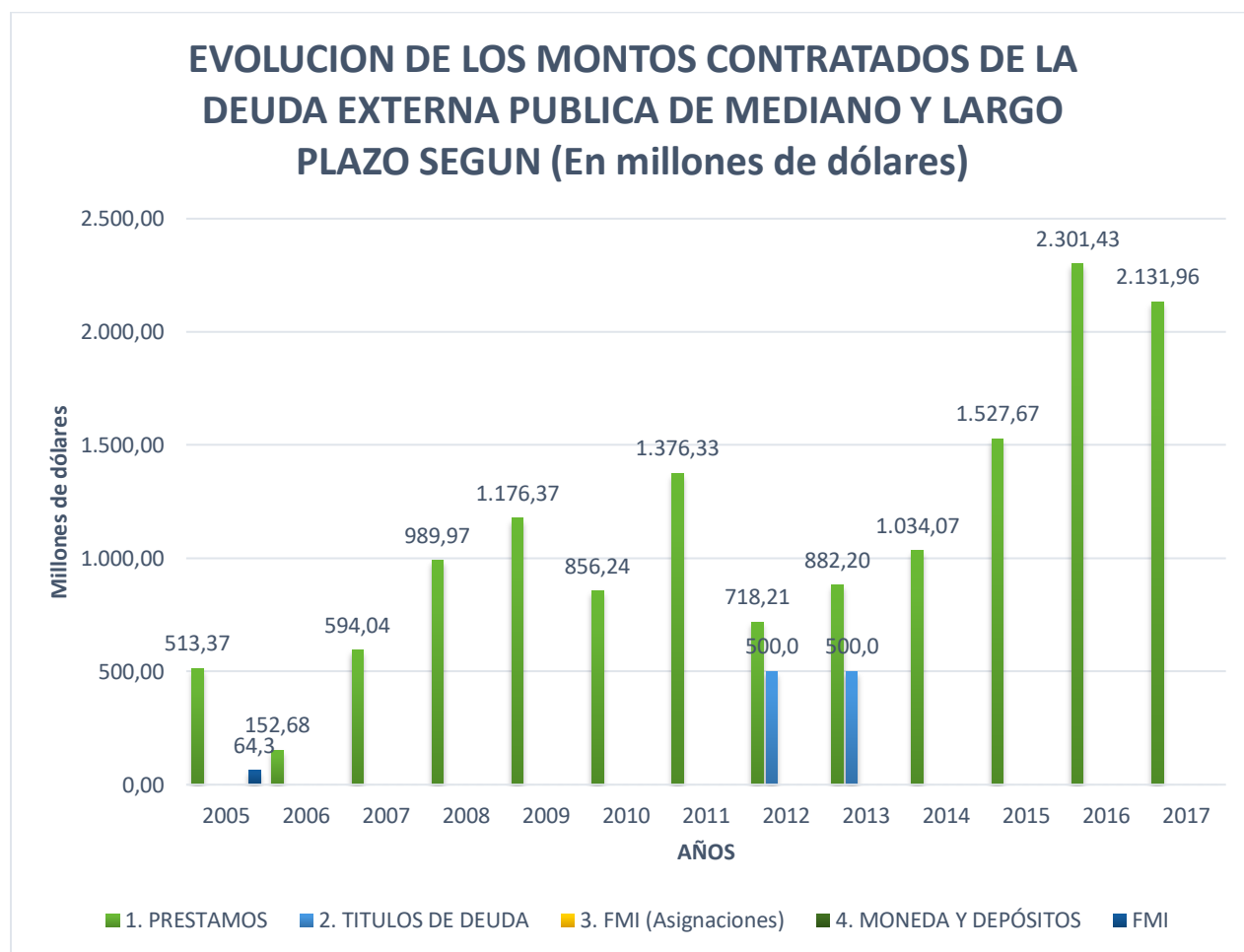


**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

En el gráfico 18, dentro del servicio de la deuda, se puede apreciar que los préstamos de manera multilateral son mucho más abundantes que los bilaterales y privados; sin

embargo, cabe resaltar que a pesar de que los multilaterales son mayores en casi todos los años, existe un año en que los préstamos bilaterales superaron a los multilaterales que es el año 2012 cuando los de carácter bilaterales alcanzaron los 297,5 millones de dólares y los préstamos multilaterales llegaron a 208,2 millones de dólares.

**Gráfico 19 BOLIVIA: MONTOS CONTRATADOS ANUALES DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO SEGUN ACREEDOR (En millones de dólares)**



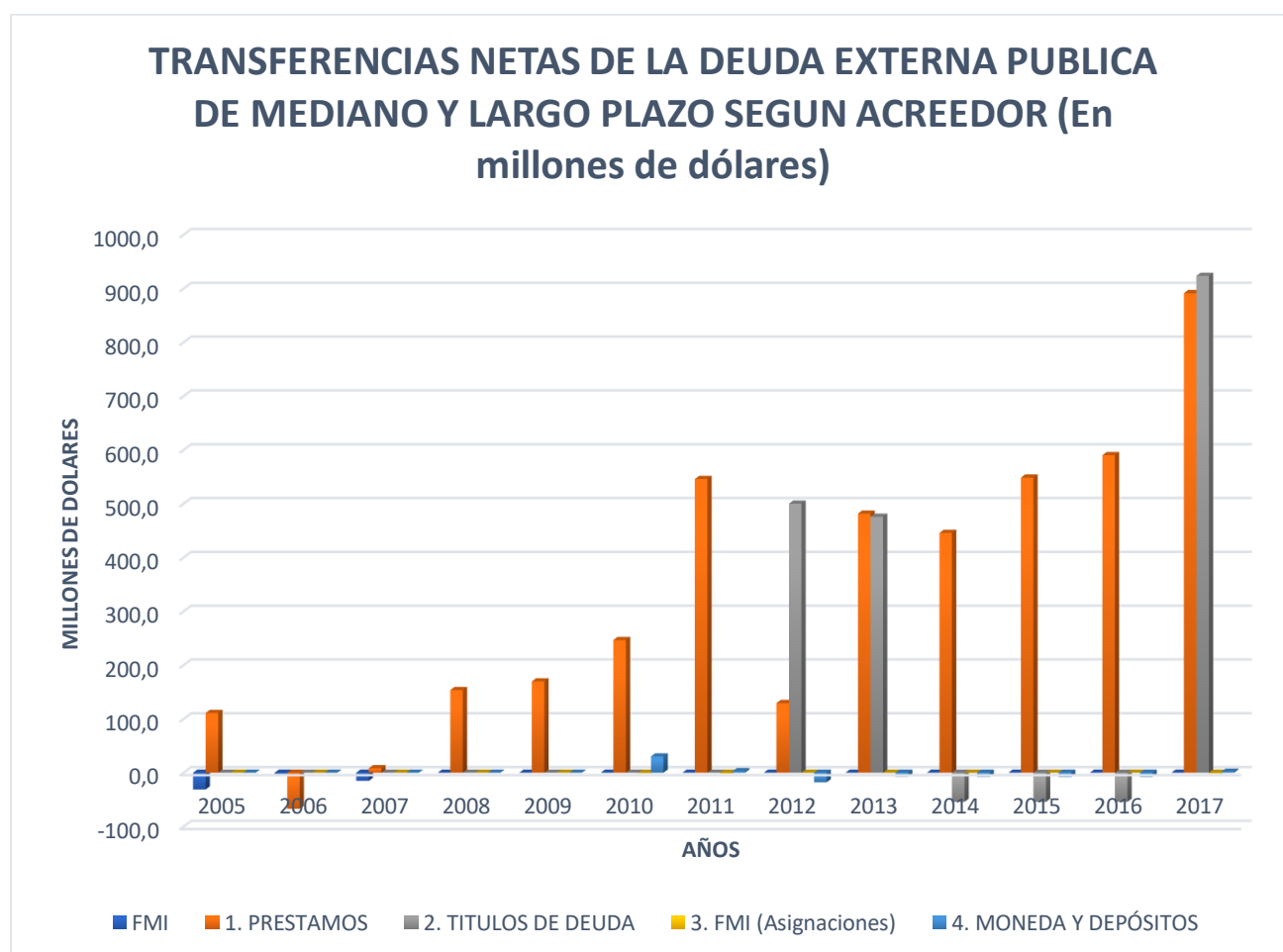
**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

Los montos contratados según acreedor del gráfico 19 nos muestran que los préstamos son mucho mayores a los títulos de deuda, logrando su máximo en el año 2016 con 2301,43 millones de bolivianos y su menos valor en el año 2006 con 156,68 millones de dólares.

En el año 2012 y 2013 los títulos de deuda se mantuvieron en 500 millones de dólares, mientras que en el resto de los años se mantuvieron en cero,

El FMI sólo logró 64,3 millones de dólares en el año 2005 y el resto de los años se mantuvo las cifras en cero.

**Gráfico 20 BOLIVIA: TRANSFERENCIAS NETAS ANUALES DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO SEGUN ACREEDOR (En millones de dólares)**



**FUENTE:** ELABORACION PROPIA

Las transferencias netas miden el flujo neto de recursos hacia el país por endeudamiento externo, siendo la diferencia entre los ingresos por desembolsos y el pago del servicio de deuda externa (capital e intereses). Dentro de las transferencias netas del gráfico 20 se puede observar que hubo bastante variación conforme, a los años que transcurrían, se puede decir que, al principio del periodo investigado, los préstamos iban aumentando con

cada año, a excepción del 2006 que tuvo -67,1 millones de dólares y que para 2017 llegó a 891,3 millones de dólares.

Por otro lado, los títulos de deuda fueron aumentando con cada año que pasaba, a excepción de 2014, 2015 y 2016, en los que, en lugar de aumentar, estos disminuyeron, para luego en el año 2017 sobrepasar a los préstamos en su punto más alto con 923,4 millones de dólares.

El resto de los acreedores estuvieron creciendo y decreciendo; sin embargo, no de una manera muy llamativa, mantuvieron números bajos.

# **CAPITULO**

## **IV**

#### 4. CONCLUSIONES

Por todo el análisis realizado anteriormente referido a la evolución de la deuda pública externa se concluye que:

- La deuda externa pública del país tiene resultados ampliamente favorables al 31 de diciembre de 2017 en estos tres coeficientes, lo que muestra un alto grado de sostenibilidad de la deuda y margen para nuevo endeudamiento.

La evolución histórica del coeficiente de Solvencia: Saldo de la Deuda Externa/Producto Interno Bruto (DE/PIB), muestra una reducción del 51,6% en 2005 a 25,0% al 31 de diciembre de 2017. En los últimos años hubo un incremento; sin embargo, se mantiene una gran holgura respecto el límite referencial.

Una tendencia similar se produce en el coeficiente: Servicio de la Deuda Externa/Exportaciones de Bienes y Servicios (SD/Xbs) que de un 11,10% en 2005 se sitúa a 6,10% al 31 de diciembre de 2017. Este coeficiente refleja una amplia liquidez para el cumplimiento del pago de la deuda.

En el caso del coeficiente Saldo de la Deuda Externa/Exportaciones de Bienes y Servicios (DE/Xbs) de una razón de 149,0% en 2005 se reduce a 98,80% en 2017, lo que implica un margen adecuado por debajo del límite referencial de 150%.

- El comportamiento de la deuda pública externa de Bolivia según acreedor de préstamos, moneda y depósitos, títulos de deuda y FMI.- Del año 2005 al 2007 el saldo de la deuda decrece, sin embargo, a partir del mismo año hasta el 2017 tiende a crecer bastante, pasando de estar con 4941,7 millones de dólares en el año 2005, a llegar a reducirse el saldo a 2207,9 millones de dólares, para luego comenzar a ascender hasta 9428 millones de dólares para el 2017; llegando casi a duplicar el monto del año 2005 y cuatriplicando el monto del año 2007.
- El estado de la deuda externa pública de mediano y largo plazo por deudor (en porcentaje) refleja que el TGN es el mayor deudor del país o al que se destina la mayor parte de la deuda externa, que, si bien es utilizado para algunos proyectos e inversión, también se destina al pago de sueldos y salarios.

Dentro de los sectores económicos que tienen mayor participación sobre el saldo de la deuda pública externa, están el sector de transporte que para el año 2005 tuvo una

participación del 39% y para el año 2011 aumento a 40,82%; para el año 2017 resalta el sector de infraestructura vial con participación sobre el saldo del 27,50%; luego el sector multisectorial subió de 18,29% en el año 2005 a 44,10% en el año 2017; el sector que engloba “otros” estaba con una participación de 28,87% en el año 2005, luego subió a 29,30% para el año 2011 y redujo a 9,20% para el año 2017.

- Para la verificación de la hipótesis: “ $H_0$ = El comportamiento del saldo de la deuda pública externa ha tenido variaciones significativas. **VS**  $H_A$ = El comportamiento del saldo de la deuda pública externa no ha tenido variaciones significativas”. En base a lo investigado, se llega a la conclusión que: No se rechaza la hipótesis nula; es decir que “el comportamiento del saldo de la deuda pública externa ha tenido variaciones significativas”

## 5. RECOMENDACIONES

Una vez analizados los resultados de la investigación, se recomienda:

- Deben considerarse en mayor profundidad los indicadores de la deuda externa para que se pueda evitar incluso el acercarnos demasiado a los límites referenciales.
- Crear políticas capaces de limitar y controlar el endeudamiento del país y que ayuden al país a prosperar sin necesidad de aumentar la deuda pública externa.
- Hacer un análisis de la evolución de la deuda pública externa de Bolivia más exhaustivamente y en un mayor rango de tiempo, tomando muchas más variables; advirtiendo de los efectos de la misma en el departamento de Tarija.



