

LA DEUDA PÚBLICA DE BOLIVIA

Con el co-auspicio de:



1

CONTENIDO

1. Generalidades
2. La deuda externa
3. La deuda interna
4. Normativa
5. Evaluación de la deuda
6. Deuda y pobreza
7. Fuentes de información de deuda

2

1. GENERALIDADES

3

¿Qué es la deuda pública?

Deuda: Obligación de pago

Crédito Público: El sector público obtiene recursos sujetos a repago

- Es una obligación de pago generada por la contratación de préstamos.
- Un Estado puede prestarse dinero del exterior, pero también de fuentes internas.



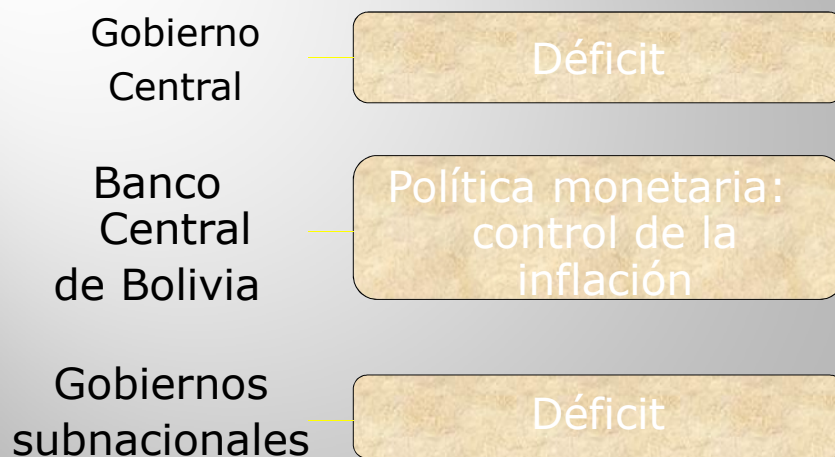
4

¿Qué es la deuda pública?

- **Deuda externa:** Cuando el Estado se presta recursos de otros países, organismos internacionales o del sector privado extranjero.
- **Deuda interna:** Cuando el Estado se presta recursos de instituciones públicas (BCB) y privadas (AFP).

5

¿Quién se endeuda y por qué?



6

2. LA DEUDA EXTERNA



7

La Deuda Externa

¿Quiénes nos prestan dinero?

- Acreedores multilaterales
- Acreedores bilaterales
- Acreedores privados



8

Acreedores multilaterales

Instituciones Financieras Internacionales (IFI):
asociaciones de países

Principales IFI en la región:

- Banco Mundial
- Fondo Monetario Internacional
- Corporación Andina de Fomento
- Banco Interamericano de Desarrollo



9

Acreedores bilaterales

- Es la deuda que se negocia entre los gobiernos de dos países
- Principales acreedores bilaterales para Bolivia:

- España
- Brasil
- Venezuela
- Alemania
- China

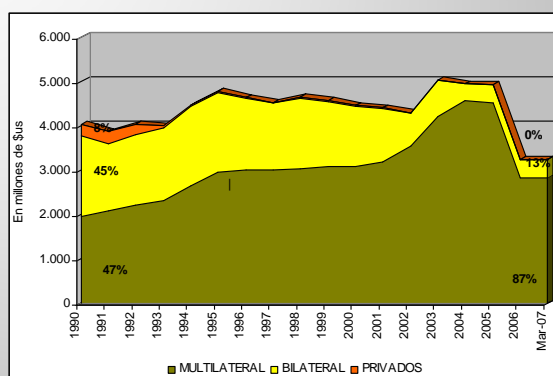
10

Acreeedores privados

- Deuda comercial: un país se presta de bancos, empresas u otros agentes del exterior.
- Es la deuda que Bolivia solicitó a agentes privados. Actualmente, el saldo es casi inexistente.

11

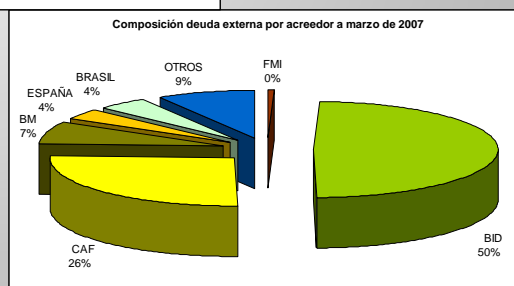
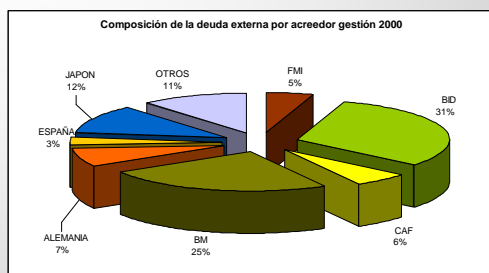
Evolución de la deuda externa



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

12

Composición de la deuda externa



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

13

¿Cuánto debe Bolivia a los acreedores externos?

2003: Cada boliviano debía 630 dólares

2006: Cada boliviano debía 360 dólares



\$us 3.200 millones de deuda externa es igual al doble del presupuesto de prefecturas 2007.
Equivalente al 30% del PIB

14

Características básicas

- **Condiciones financieras:**
 - Desembolso: ingreso de recursos obtenidos a través del préstamo, puede ser en cuotas, cronograma u otras condiciones.
 - Plazo de vencimiento: el período total que contempla el crédito, desde el primer desembolso otorgado por el acreedor hasta el último pago efectuado por concepto de amortizaciones, intereses y comisiones del préstamo; incluyendo el período de gracia.

15

Características básicas

- **Condiciones financieras:**
 - Amortización: devolución del préstamo en cuotas de pago de forma periódica, de manera que se va reduciendo el saldo adeudado en el tiempo hasta que sea igual a cero.
 - Tasa de interés: costo del préstamo, porcentaje sobre el monto total adeudado, el cual deberá pagar el deudor de forma adicional al capital. Puede ser fija o variable.
 - Período de gracia: período en el que el deudor está libre de pagar el capital.

16

Características básicas

- **Condiciones financieras:**
 - Comisiones: porcentajes sobre el monto del préstamos por conceptos como: compromiso, vigilancia.
 - Otros gastos: montos fijos o porcentajes sobre el préstamo para cubrir otros gastos como administrativos o de transferencias.

17

Servicio deuda externa

Amortización
(capital)

+ Intereses

+ Comisiones

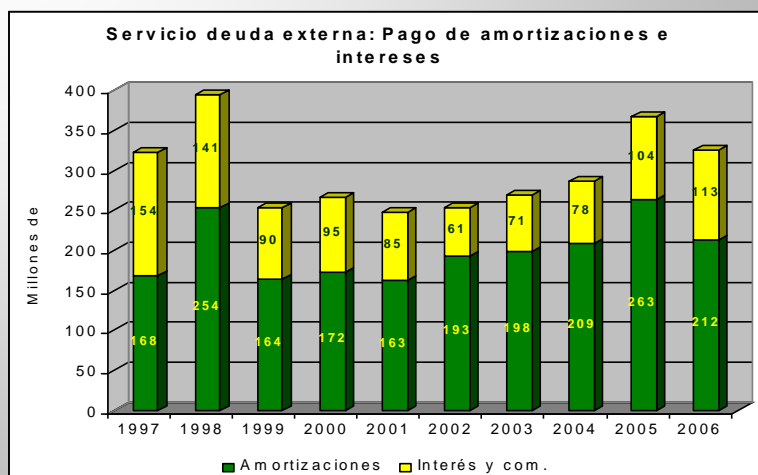
+ Otros gastos

Total servicio deuda



18

Servicio deuda externa



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

19

Créditos concesionales y comerciales

- Concesional: Créditos blandos, bajas tasas de interés, largos plazos de vencimiento y períodos de gracia.
- Comercial: Créditos caros, altas tasas de interés, plazos más cortos.

Concesionalidad

Porcentaje que mide el grado de donación de un crédito. Mayor a 35% es concesional.

20

Cálculo de concesionalidad

1. Calcular el Valor Presente Neto: valor "hoy" del servicio de deuda proyectado.

$$VP = \frac{S^1}{(1+i)} + \frac{S^2}{(1+i)^2} + \frac{S^3}{(1+i)^3} + \dots + \frac{S^n}{(1+i)^n}$$

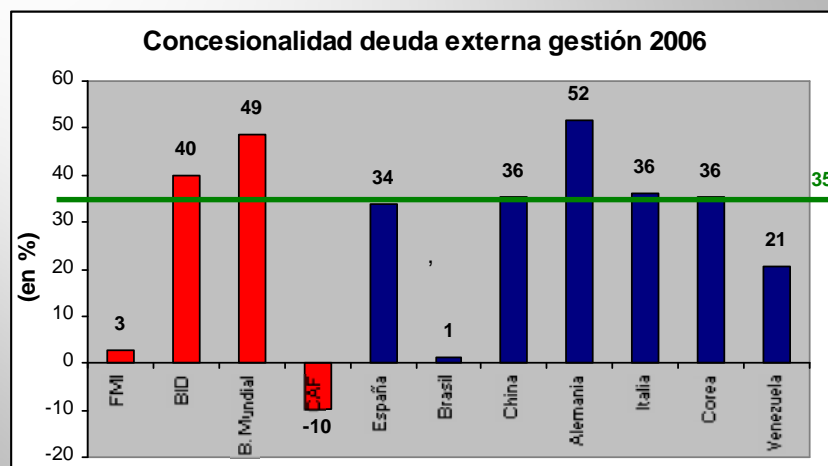
2. Calcular el elemento de donación o porcentaje de concesionalidad

$$ED(\%) = \frac{\text{valor nominal del préstamo} - \text{valor presente}}{\text{valor nominal del préstamo}} * 100$$

Crédito BID	Crédito CAF
<ul style="list-style-type: none"> Tasa de interés: 1% anual los primeros 10 años y 2% anual los años restantes Plazo de vencimiento: 40 años Período de gracia: 10 años Valor nominal: 10.000 \$ Tasa de descuento: 4.8% anual 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de interés: 8.40% anual (LIBOR más 4 puntos) Plazo de vencimiento: 12 años Valor nominal: 10.000 \$ Período de gracia: 2 años Tasa de descuento: 4.8% anual

21

Nivel de concesionalidad

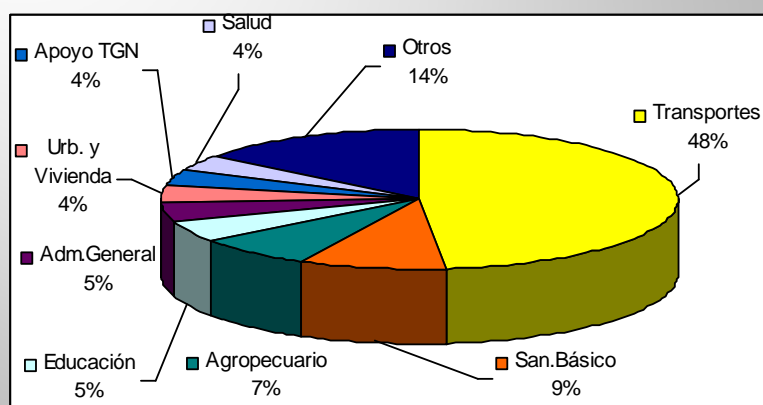


Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

22

Destino de los créditos externos

Cartera de créditos al primer semestre de 2006



Fuente: VIPFE

23

¿Qué se financió con créditos?

- Se financiaron proyectos necesarios para el país: infraestructura, educación, salud, etc.
- Algunos recursos financiaron sueldos y otros gastos corrientes.
- Históricamente se financiaron proyectos caros y poco útiles: elefantes blancos como el Complejo de Karachipampa.

24

Programas de alivio de deuda

¿Qué es la condonación?

Es la cancelación de una deuda por parte del acreedor, donde el deudor deja de pagar su deuda

Bolivia se hizo elegible para ser un país HIPC y acceder a la condonación.

HIPC: Países Pobres Muy Endeudados (PPME)

25

Programas de alivio de deuda

- La iniciativa HIPC nace para aliviar la elevada carga de deuda en los países pobres y endeudados.
- Objetivos del alivio: Liberar recursos que permitan el desarrollo y reducir la pobreza - Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).
- Condicionalidades: Incremento del gasto pro-pobre, reformas estructurales y otras medidas.

26

Condicionalidades

- Condiciones de las Instituciones Financieras Internacionales para otorgar créditos o alivio de deuda.
- Principalmente:
 - Incremento del gasto pro-pobre
 - Privatización de empresas públicas
 - Apertura comercial
 - Programas de ajuste
 - Reformas estructurales
 - Modelo de Reforma de Pensiones

27

Iniciativa HIPC

- Iniciativa HIPC (\$us 3.200 mm)
 - Acreedores Multilaterales
 - Acreedores Bilaterales

HIPC I + HIPC II + Más allá del HIPC
(1998) (2001) (2001)

Promedio de recursos liberados por año:
\$us 117 millones

Alivio promedio 2007-2017: \$us 124 millones
\$us 92 Capital - \$us 32 intereses

28

Iniciativa IADM

- Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral IADM - (\$us 1.700 mm)
 - Fondo Monetario Internacional
 - Banco Mundial
 - BID

Año de efectivización: 2006 y 2007

Recursos liberados 2006:

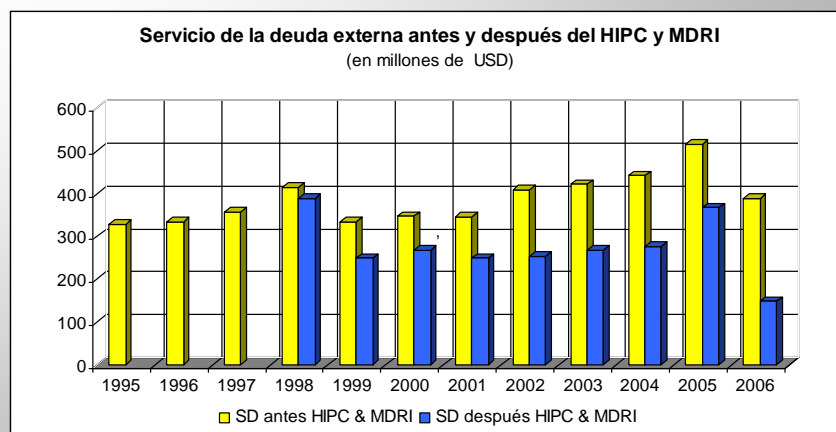
\$us 97 millones

Alivio promedio 2007-2017: \$us 79 millones

\$us 53 Capital - \$us 26 intereses

29

Servicio deuda externa



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

Alivio promedio 2007-2017: \$us 208 millones

\$us 150 Capital - \$us 58 intereses

30

Uso recursos de alivio de deuda

HIPC I ⇒ **Apoyo presupuestario**

Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza (EBRP), distribuidos a través de:

HIPC II ⇒ -Cuenta especial diálogo 2000 - gobiernos municipales según los indicadores de pobreza.
-Fondo Solidario Municipal para educación escolar y salud (\$us 27 millones hasta el 2017).
-A partir del 2003, financiamiento del SUMI.

Más allá del HIPC ⇒ **Apoyo presupuestario**

-FMI: Pago de deuda TGN-BCB

IADM ⇒ -BM: Apoyo presupuestario

-BID: Apoyo presupuestario

31

Impacto de las condonaciones

- **BID:**
 - Menos recursos concesionales
 - Menor flujo de recursos de ayuda externa
 - Cancelación recursos no desembolsados
 - Nueva forma de evaluar la sostenibilidad de deuda y el desempeño del país
- **Otros acreedores:**
 - Probablemente un menor flujo de recursos
- **Acreedores oportunistas:**
 - Más desembolsos de créditos caros, nuevos créditos caros

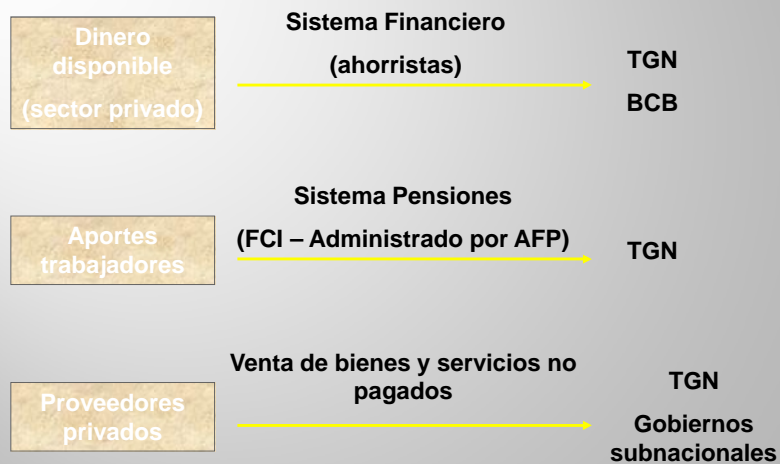
32



3. LA DEUDA INTERNA

33

La deuda interna



Deuda pública intra-institucional: El BCB otorga créditos al TGN

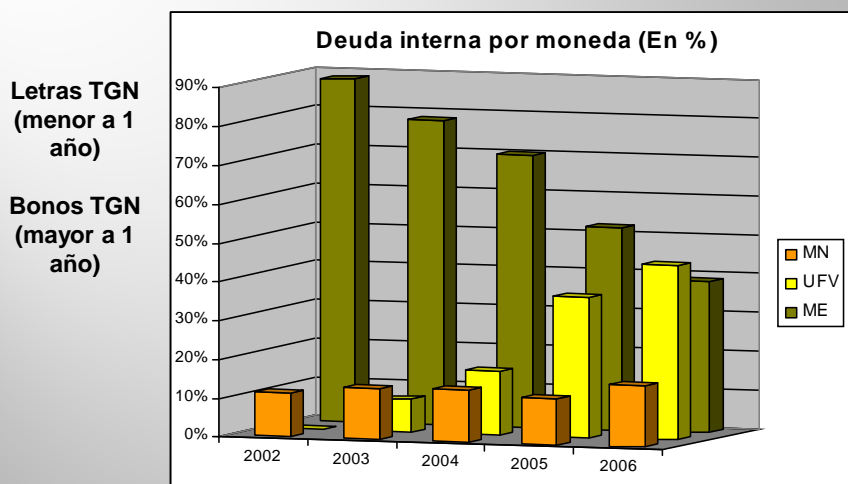
34

Formas de generar deuda interna

- Títulos valor: Documentos con un valor en el mercado financiero, donde el *tenedor* tiene derecho a cobrar su valor al *emisor*, según las características del título.
- Préstamos: Créditos de entidades públicas o privadas.
- Deuda Flotante: Gastos devengados y no pagados de gestiones anteriores, como sueldos, compra de bienes, avance de obras. Difícil identificación y valoración.

35

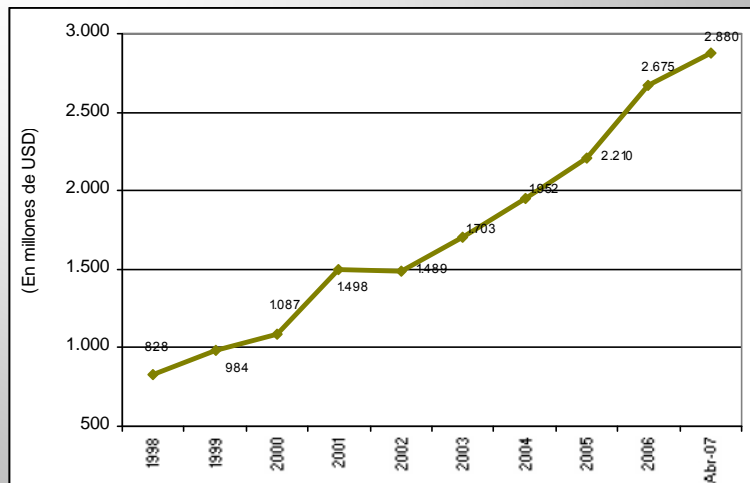
Moneda de emisión de la deuda interna



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

36

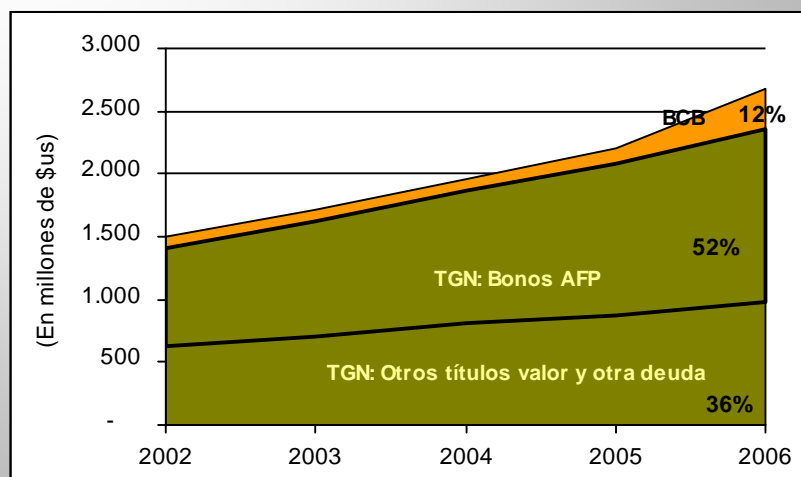
Evolución deuda interna



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

37

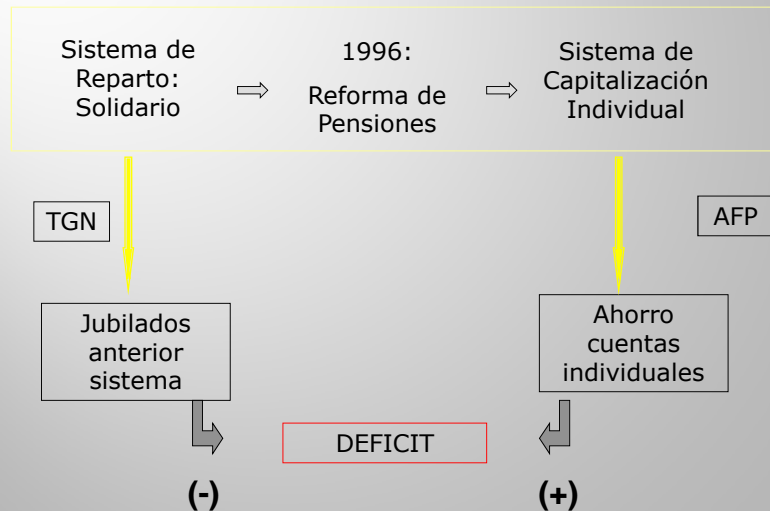
Composición deuda interna



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

38

Causas del endeudamiento interno en Bolivia



39

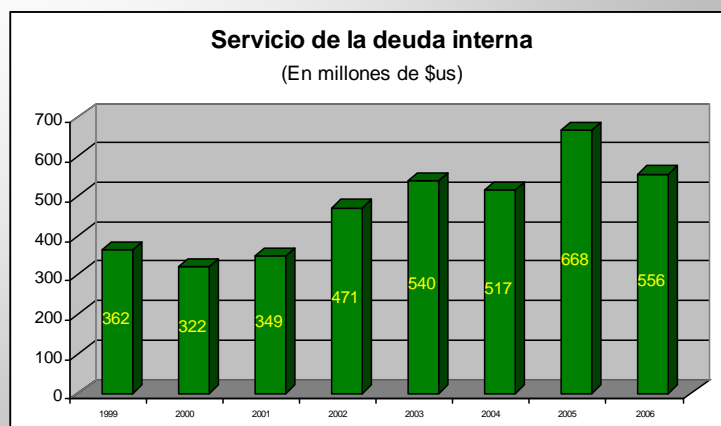
Financiamiento Reforma de Pensiones

- AFP obligatoriedad de comprar Bonos del TGN por hasta \$us 180 millones por año: deuda interna.
- Déficit mayor: Cálculos subestimados del costo, fraude, decisiones políticas.



40

¿Cuánto se paga por la deuda interna?



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCB

41

Perspectivas

- El presupuesto 2007 contempla un financiamiento del déficit con deuda interna.
- El 2012 comienza el vencimiento de los bonos AFP.
- Se plantean cambios en el sistema de pensiones.

42