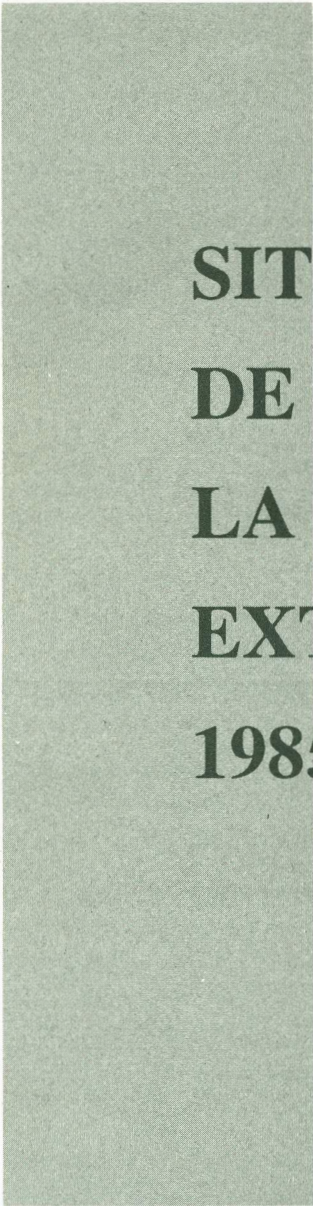


M-2477

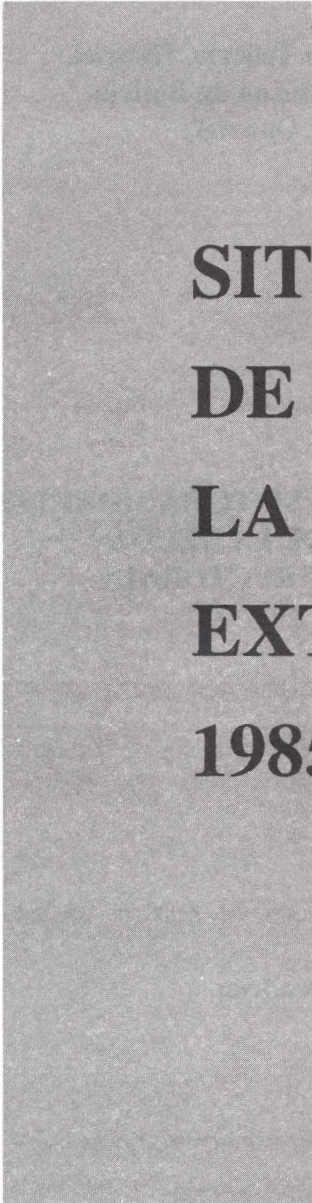


**SITUACION
DE
LA DEUDA
EXTERNA DE BOLIVIA
1985 • 1995**

SNV - Bolivia

cedla

M-2477



**SITUACION
DE
LA DEUDA
EXTERNA DE BOLIVIA
1985 • 1995**

SNV - Bolivia

cedla

Villegas Quiroga, Carlos; Loza Tellería, Gabriel.
Situación actual de la deuda externa de Bolivia.
/ por Carlos Villegas Quiroga y Gabriel
Loza Tellería.—
La Paz : CEDLA, 1996
p. 40

I. t

DESCRIPTORES:

**<RELACIONES MONETARIAS INTERNACIONALES> <SISTEMA MONETARIO
INTERNACIONAL> <DEUDA EXTERNA> <SERVICIO DE LA DEUDA>
<DEUDA PUBLICA> <DEUDA PRIVADA> <AJUSTE ESTRUCTURAL>**

DESCRIPTOR GEOGRAFICO:

<BOLIVIA>

Depósito Legal No. 4-1-1087-96

CEDLA

Primera edición octubre de 1996

CEDLA

c. Crespo No. 2532, entre Rosendo Gutiérrez y Plaza Andreu

Teléfonos: 412429 - 413175 - 413223

Casilla 8630

Fax (591-2) 414625

E-Mail: cedla@unbol.bo

Diagramación: OFAVIM

Impresión: OFAVIM Tel.: 210964 • La Paz, Bolivia

SITUACION ACTUAL DE LA DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA

INDICE

PRESENTACION

I. ANTECEDENTES	1
1. Deuda externa y estabilización económica	1
2. FMI renegociación de la deuda externa privada y en el marco del Club de París	2
II. ESTADO DE SITUACION DE LA DEUDA EXTERNA	
1. Deuda externa por acreedor	3
La deuda multilateral	4
La deuda bilateral	5
La deuda privada	7
La transferencia neta de recursos	8
2. Situación de la deuda externa en el Club de París	9
3. Situación de la deuda externa por deudor	10
4. Destino del endeudamiento externo	11
5. Efecto de la reprogramación y condonación	12
III. PRINCIPALES TENDENCIAS DE LA DEUDA EXTERNA	
1. Indicadores de endeudamiento externo	12
2. Perspectivas a mediano plazo y la política de los Organismos Multilaterales	14
IV. CONCLUSIONES	15
ANEXO ESTADISTICO	19

PRESENTACION

En Bolivia, como en otros países de América Latina, el desequilibrio externo y las limitaciones de ahorro interno son dos fenómenos estructurales que conforman obstáculos para la reestructuración y el crecimiento económico.

Las circunstancias internacionales prevaecientes en el primer quinquenio de la década de los ochenta y el afloramiento de la crisis de la deuda obligaron a los gobiernos a asumir estrategias y acciones dirigidas a superar las restricciones derivadas de este agudo problema. Desde 1985, en el marco de la aplicación del Programa de Ajuste Estructural y de los acuerdos con el FMI, en el país comenzaron a aplicarse políticas y programas con la finalidad de avanzar en la reducción de la deuda externa.

Después de 11 años, indudablemente hubieron cambios significativos en la tendencia de la deuda externa. En primer lugar, se producen modificaciones en su composición; a inicios de los años ochenta la banca privada internacional y los proveedores constituían los principales acreedores, con condiciones de tasas de interés y plazos de pago bastante onerosos. En la actualidad, los organismos multilaterales predominan en la estructura del endeudamiento; el elemento novedoso radica en que esta deuda no es negociable ni tampoco puede adquirirse en el mercado secundario.

En segundo lugar, como se analiza en el trabajo, mejoran algunas relaciones macroeconómicas; sin embargo, el stock o volumen de deuda sigue siendo importante para el tamaño de la economía nacional, así como el servicio de la deuda externa, intereses y amortizaciones, continúan siendo significativos en los gastos de las finanzas públicas.

Un tercer elemento a destacar es la tendencia a la reducción de los créditos concesionales tanto a nivel de las relaciones bilaterales como de los organismos multilaterales; dadas las negociaciones en el Club de París, la orientación general es operar con recursos a tasas del mercado financiero internacional.

Acorde con la filosofía de la política económica en vigencia, los roles y funciones del Estado están sufriendo cambios relevantes, orientando su esfuerzo a la inversión en infraestructura básica y al gasto social; en este marco, la cancelación del servicio de la deuda externa deberá provenir exclusivamente de la captación tributaria, aspecto que podría incidir negativamente en la capacidad financiera del Estado para el cumplimiento de sus obligaciones en el área social.

A la circunstancia anterior derivada de la limitada presión tributaria, se añade como una nueva restricción, la menor posibilidad de acceder a recursos concesionales o condiciones preferenciales expresadas en tasas de interés más bajas, para captar recursos frescos destinados a financiar el desarrollo.

En este nuevo contexto, ponemos a su disposición el presente trabajo como un aporte a la reflexión de la sociedad boliviana acerca de la importancia de la deuda externa y sus connotaciones para el desarrollo del país. Asimismo, para llamar la atención sobre la necesidad de que el gobierno y la empresa privada tomen las medidas pertinentes para dinamizar la generación de ahorro interno y la reestructuración del aparato productivo, como vías genuinas para resolver los principales déficits sociales, impulsar la creación de empleo y el mejoramiento de los ingresos de la mayoría de la población.

Por último, expresamos nuestro agradecimiento al Servicio Holandés de Cooperación al Desarrollo por su contribución a CEDLA para la realización de este trabajo, cuya elaboración estuvo a cargo de Carlos Villegas Quiroga y Gabriel Loza Tellería.

La Paz, octubre de 1996.

Silvia Escóbar de Pabón
DIRECTORA DEL CEDLA

SITUACION ACTUAL DE LA DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA

I. ANTECEDENTES

1. Deuda externa y estabilización económica

Si bien la crisis internacional de la deuda externa estalla a mediados de 1982 cuando México suspende el pago de las obligaciones de su deuda externa, Bolivia desde principios de 1980 enfrentaba problemas con la banca privada internacional para efectuar los pagos de su deuda¹, pese a suscribir en abril de 1981 el llamado Contrato de Refinanciamiento, que le permitía diferir por seis años los vencimientos de corto plazo.

En octubre de 1982 Bolivia entra en mora, es decir suspende los pagos por concepto del servicio de la deuda externa que comprende amortizaciones e intereses, y en 1984 declaró su imposibilidad de pagar.

Dada la estructura de la deuda boliviana, donde la deuda multilateral (con organismos internacionales) y la deuda bilateral (con Gobiernos) representaba un 61% de la deuda total y la deuda con la banca privada internacional el restante 39%, el servicio de la deuda externa siguió siendo significativo, puesto que el país seguía cumpliendo con los organismos multilaterales y en mucho menor medida con los Gobiernos acreedores.

Cuadro 1

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA: 1982-1987 (En millones de dólares corrientes)

AÑOS	MULTILATERAL	BILATERAL	PRIVADA	RELACION SDE/EXP %	INTERES /PIB %
1982	46.9	90.1	147.8	31.3	3.9
1983	60.3	82.5	187.1	38.4	3.9
1984	89.8	180.4	73.1	42.1	3.0
1985	116.8	115.9	15.4	33.1	5.9
1986	135.6	50.0	24.4	29.2	5.2
1987	114.1	45.0	8.1	25.6	4.1

Fuente: BCB

Nota: PIB, Servicio de la deuda externa: amortizaciones más intereses. PIB, Producto Interno Bruto.

Durante la estabilización 1985-1986, Bolivia dejó de pagar prácticamente a la Banca Privada y tenía varias obligaciones vencidas por concepto de la deuda bilateral, lo que en realidad significó que pagó menos que en el período de la hiperinflación, disminuyendo el coeficiente del servicio de la deuda externa (servicio de la deuda externa respecto a las exportaciones) de 42.1% en 1984 a un 29.2% en 1986.

¹ Jaime Delgadillo C., *La crisis de la deuda externa y sus soluciones: la experiencia boliviana*. La Paz, 1992, p. 76.

2. FMI y renegociación de la deuda externa privada y en el marco del Club de París

El proceso de estabilización de la economía boliviana no solo tuvo que enfrentar la hiperinflación y el problema de la deuda externa, sino que dicho proceso se dió en medio de la crisis más grave de los precios del estaño y el no pago de las exportaciones de gas por parte de la Argentina.

Es así que el estaño en 1986 llegó a su más bajo precio al caer de US\$ 5.38 a US\$ 2.57 la libra fina y, por otro lado, las retenciones por concepto de pago de las exportaciones de gas se incrementaron de US\$ 47.2 millones en 1985 a US\$ 186.2 millones en 1986, que equivalían a tres cuartas partes de las reservas internacionales netas constituidas por oro y divisas.

En este contexto, Bolivia suscribe acuerdos con el FMI para facilitar su negociación con la banca privada y con los gobiernos acreedores en el marco del Club de París, que es el foro o mecanismo que agrupa a países acreedores y deudores para tratar el problema de la deuda externa.

El primer acuerdo fue el clásico Acuerdo de Derecho de Giro con el FMI, suscrito en junio de 1986 por el equivalente a DEG (Derechos Especiales de Giro) 50 millones y un crédito compensatorio por la caída de los precios del estaño de US\$ 82 millones. Como resultado en julio, Bolivia suscribe una minuta de Acuerdo con 12 países acreedores en el marco del Club de París por US\$ 510 millones.

En diciembre de 1986, Bolivia establece con el FMI un segundo Acuerdo en el marco del Servicio de Ajuste Estructural (SRAE), creado para facilitar el financiamiento a los países con problemas de balanza de pagos, por DEG 63.49 millones, que le facilita en febrero de 1987 suscribir un acuerdo con 131 bancos privados. En dicho acuerdo se establece la recompra de la deuda al precio del mercado secundario, que era el mercado donde se transaban los títulos de la deuda de los países en desarrollo a un precio más bajo del valor real de los títulos porque prácticamente eran irrecuperables.

En enero de 1988 se presenta el memorándum de oferta al precio de 11% con base en fondos obtenidos de Gobiernos donantes, incluida la opción de conversión de deuda mediante canje de bonos de inversión al 11% de su valor nominal.

Bolivia, en dicho proceso logró reducir US\$ 341 millones de deuda y finalmente se llegó en 1993 a eliminar prácticamente la totalidad de la deuda con la banca privada internacional, que representaba recién a esa fecha menos del 1% de la deuda pública externa.

Sin embargo, la economía boliviana debido a la caída de los precios del estaño y el problema de pagos con Argentina seguía teniendo fuertes restricciones externas para cumplir con los pagos por concepto de la deuda bilateral, por lo cual fue necesario como paso previo para la reprogramación de su deuda llegar a un nuevo Acuerdo con el FMI.

Al tercer acuerdo se arribó en julio de 1988 en el marco del Servicio Reforzado de Ajuste Estructural (SRAE), el cual fue creado para los países mas pobres del mundo en su mayoría africanos, por un monto de 136 millones de DEG. Con base en dicho acuerdo, se firmó otra Minuta con el Club de París (II) para el reescalonomiento, es decir establecer otro cronograma de pagos de la deuda externa bilateral por un monto de US\$ 261 millones.

No obstante, ambos acuerdos no solucionaban el problema de fondo del servicio de la deuda, puesto que implicaba solamente reprogramaciones o diferimientos de pagos pero no una reducción de la deuda.

En 1990, debido al llamado Tratamiento de Toronto (más adelante se compara con los otros tratamientos), que permite reducir la deuda por condonación o los intereses, se logra por fin reducir el monto de deuda de US\$ 321 a US\$ 127 millones con una condonación de un 33% del total de la deuda en el llamado Club de París III.

Adicionalmente, Bolivia establece una estrategia de negociación directa con los principales gobiernos acreedores para reducir su deuda. Es así que logra la "anulación de deudas mutuas con Argentina, la reducción de nuestra deuda con los Estados Unidos en el marco de la Iniciativa de las Américas del Presidente Bush y el canje de los papeles de la deuda brasileña por nuestra deuda con ese país. Estas tres operaciones representaron más del 95% de los US\$ 1,650 millones"².

Posteriormente, en el Club de París IV (enero de 1992) obtiene el Tratamiento de Toronto Ampliado, el cual consistía en tratamientos mas favorables para la condonación de la deuda en un 50% y la reducción de las tasas de interés, situación que se refleja en una reducción de la deuda en 121 millones de dólares.

En diciembre de 1994, se aprueba otro préstamo trienal por el monto de DEG 100.96 millones en el marco del servicio reforzado de ajuste estructural (SRAE).

En síntesis, en el tema de la renegociación, reprogramación y reducción de la deuda externa boliviana jugó un significativo papel el arribar a los acuerdos con el FMI, los cuales estuvieron más orientados a tratar de lograr el ajuste externo, puesto que la estabilidad de precios se mantenía. El impacto real en la deuda recién se observó en la década de los noventa cuando se condonó la deuda y la comunidad internacional entendió por fin que si no se reducía la deuda no se podría arribar a ninguna solución.

II. ESTADO DE SITUACION DE LA DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda pública externa entre 1985 y 1995 tuvo un comportamiento ondulante. Primeramente de un nivel de US\$ 3.2 mil millones en 1985 se incrementó a US\$ 4.2 mil millones en 1987 para posteriormente subir y bajar, y finalmente en 1995 subir su nivel a US\$ 4.5 mil millones.

1. Deuda externa por acreedor

La estructura de la deuda externa pública boliviana por acreedor ha cambiado ostensiblemente entre 1985 a 1995 (Gráfico 1). En primer lugar, la deuda con organismos multilaterales (organismos como el Banco Mundial y el BID) aumentó su importancia en el total de un 26% en 1985 a un 59% en 1995, la deuda bilateral disminuyó su participación de un 51% en 1985 a un 40 % en 1995 y la deuda privada de una incidencia del 23% en la deuda total en 1995 prácticamente desapareció al reducirse al 1% del saldo de la deuda externa (ver Cuadro 2).

² Ministerio de Finanzas, República de Bolivia, Memoria 1989 - 1993, p. 16.

Cuadro 2
Saldo de la Deuda Externa por Acreedor
(En millones de dólares corrientes)

DEUDA	1985	1987	1988	1990	1994	1995
MULTILATERAL	872	1,289	1,423	1,705	2,379	2,679
BILATERAL	1,670	2,260	2,214	1,806	1,800	1,815
PRIVADA	752	740	432	268	37	33
TOTAL	3,294	4,289	4,070	3,779	4,216	4,527

Fuente: Elab. propia con base en Banco Central de Bolivia (BCB).

Nota: En el Anexo Estadístico se presenta la serie completa.

En segundo lugar, su evolución muestra la tendencia creciente y sostenida de la deuda multilateral de US\$ 872 millones en 1985 hasta llegar a US\$ 2,679 millones en 1995. La deuda bilateral aumentó de US\$ 1,670 millones en 1985 a US\$ 2,260 millones en 1987, para posteriormente mantenerse en nivel cercano a los US\$ 1,800 millones. La deuda privada inicialmente se mantuvo entre 1985 a 1987 en más de US\$ 700 millones, se redujo a US\$ 268 millones en 1990 y en 1995 disminuyó a US\$ 33 millones.

La deuda multilateral

Al interior de la deuda multilateral se observan los siguientes cambios :

- a) El BID (Banco Interamericano de Desarrollo) se mantuvo como la fuente principal del financiamiento externo con un 54% del total de la deuda multilateral y el monto adeudado se incrementó de US\$ 469.5 millones en 1985 a US\$ 1,444.6 millones en 1995.
- b) El IDA (International Development Association) pasó a ser la segunda fuente de financiamiento externo en 1995, desplazando al BIRF (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento) a un cuarto lugar, al aumentar su participación en el total de la deuda multilateral del 10,8% al 28,6%.
- c) La CAF (Corporación Andina de Fomento) también aumentó su participación de un 3,6% en 1985 a un 9,6% de la deuda multilateral en 1995 y,
- d) Por último, el BIRF disminuyó su participación en la deuda multilateral de un 23,7% en 1985 a un 3,7% en 1995. Es de hacer notar, el aumento aunque todavía no significativo de la importancia de FONPLATA (Fondo Financiero de la Cuenca del Plata) como fuente multilateral de un 0,4% en 1985 a un 2% en 1995.

Respecto a los desembolsos de la deuda externa multilateral en 1995 los desembolsos fueron de US\$ 382.3 millones, superiores en un 26,3% a los desembolsos realizados en 1994 que fueron de US\$ 302.6 millones. Estos niveles son mucho más altos que en 1985 cuando el desembolso fue de US\$ 72.2 millones (ver anexo).

Los mayores montos desembolsados en un 94% provinieron de tres fuentes principales: del BID US\$ 134.1 millones, de la CAF con US\$ 115 millones y del IDA con US\$ 108.9 millones. Esos montos son muy superiores a los de 1985 cuando el BID había desembolsado US\$ 54.6 millones, el IDA US\$ 1.8 millones y la CAF US\$ 1.5 millones (ver Anexo).

El servicio de la deuda multilateral, amortizaciones más intereses, en 1995 fue de US\$ 228.5 millones, superior en un 9.2% al servicio de la deuda en 1994. Este nivel también es muy superior al servicio de la deuda multilateral en 1985 que fue de US\$ 116.8 millones (ver anexo).

Cuadro 3
Estructura de la deuda Multilateral
(En millones de dólares corrientes)

ACREEDOR	1985 MONTO	1985 %	1995 MONTO	1995 %
BID	469.5	53.8	1,444.6	53.9
IDA	94.4	10.8	767.0	28.6
CAF	31.1	3.6	257.6	9.6
BIRF	207.0	23.7	98.2	3.7
FONPLATA	3.7	0.4	56.0	2.1
Resto	66.3	7.6	53.6	2.0
TOTAL	872.2	100.0	2.679.2	100.0

Fuente: Elaboración propia con base en BCB

Nota: En el anexo estadístico se presenta la serie completa.

Los montos más significativos del servicio de la deuda correspondieron en 1995 a tres instituciones: al BID con US\$ 128.2 millones, la CAF con US\$ 43.6 millones y al IDA con US\$ 36.9 millones de dólares. En 1985 el pago más elevado de servicio de la deuda correspondía al BIRF con US\$ 26.2 millones y en segundo lugar al BID con US\$ 15.5 millones (ver anexo).

La deuda bilateral

La estructura de la deuda bilateral, que corresponde a las relaciones con gobiernos, sufrió un cambio notable entre 1985 y 1995 (Gráfico 2). Los países que aumentaron su importancia como fuentes de recursos externos fueron los siguientes:

- a) Japón, se convirtió en 1995 en el principal acreedor al provenir de dicho país el 33% de la deuda bilateral, después de que en 1985 solamente representaba el 6% de dicha deuda.
- b) Alemania, pasó en 1995 a ser la segunda fuente de financiamiento bilateral al provenir el 25% de los recursos y en 1985 participaba solamente con el 5%.
- c) Bélgica y España que en 1985 no eran fuentes relevantes, en 1995 participaron con el 9% y el 5% respectivamente.
- d) Es de hacer notar que Holanda, aunque con escasa relevancia, aumentó su participación de un 1.3% en 1985 a un 2.8% en 1995.

Cuadro 4

Deuda Externa Bilateral por País Acreedor (En millones de dólares corrientes)

ACREEDOR	1985 Monto	1985 %	1995 Monto	1995 %
JAPON	107,6	6,4	597,9	32,9
ALEMANIA	84,0	5,0	449,0	24,7
BELGICA	61,5	3,7	165,3	9,1
ESPAÑA			99,4	5,5
FRANCIA	36,7	2,2	97,5	5,4
EE.UU.	322,5	19,3	92,9	5,1
HOLANDA	22,4	1,3	50,6	2,8
REINO UNIDO	35,0	2,1	55,7	3,1
BRASIL	259,8	15,6	21,9	1,2
ARGENTINA	595,0	35,6		
RESTO	143,4	8,6	143,2	7,9
TOTAL	1.669,9	100,0	1.815,5	100,0

Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCB

Los países que perdieron importancia con fuente de recursos bilaterales fueron:

- a) La Argentina, que en 1985 ocupaba el primer lugar con el 36% del total de la deuda bilateral en 1995 no está entre los principales proveedores de recursos financieros.
- b) Los Estados Unidos, que eran la segunda fuente de financiamiento en 1985 con un 20%, en 1995 solamente figuran con un 5% de participación y,
- c) El Brasil, que en 1985 participaba con el 16%, en 1995 solamente significa el 1% del total de la deuda bilateral.

Los cambios en la estructura de la deuda bilateral se debieron a las siguientes razones:

- a) Los países latinoamericanos como Argentina y Brasil tuvieron sus propios problemas de cumplimiento del servicio de la deuda externa con los países del norte y, por lo tanto, redujeron significativamente sus préstamos a los países vecinos como en el caso de Bolivia.
- b) La renegociación de la deuda sur-sur, es decir entre Bolivia y Brasil-Argentina fue en condiciones más duras en relación a las establecidas con los países del norte.

Con Brasil en 1994 la recompra de la deuda fue entre 35 a 40 centavos, cuando con los países del Norte fue a 11 centavos. Brasil solamente participó como observador en la primera reunión del Club de París el cual comprende a los países desarrollados.

Con Argentina no fue propiamente una renegociación sino un pago en efectivo, puesto que se descontó del saldo deudor una obligación de largo plazo como es la deuda, las facturas pendientes del pago por exportaciones de gas que son operaciones comerciales normales.

Los desembolsos provenientes de fuentes bilaterales en 1995 alcanzaron a US\$ 34.7 millones, inferiores en un 43%, a los desembolsos realizados en 1994 que fueron de US\$ 61.9 millones. Los principales desembolsos provinieron de tres países: Alemania con US\$ 18.6 millones, Japón con US\$ 7.1 millones y España con US\$ 2.7 millones. Cabe resaltar que no se registraron desembolsos de los Estados Unidos, Bélgica, Reino Unido y Brasil.

Se observa con gran preocupación la tendencia decreciente de los desembolsos por parte de los Gobiernos desde 1992 que fue de US\$ 134.9 millones hasta llegar en 1995 a solamente US\$ 34.7 millones. Esta situación da la impresión que los gobiernos ya no quieren dar recursos en términos concesionales o no concesionales a los países en desarrollo como en el caso de Bolivia, excepto Japón.

El servicio de la deuda externa bilateral en 1995 fue de US\$ 63 millones superior en un 8.8% al servicio en 1994 que fue de US\$ 57.9 millones. Estos niveles son muy por debajo del servicio de la deuda bilateral que en 1985 fue de US\$ 115.9 millones. El servicio de la deuda en 1995 no es altamente concentrado por países puesto que después de Japón, cuyo servicio fue de US\$ 12.6 millones de dólares, para Alemania, Bélgica, Francia, Estados Unidos y España el servicio de la deuda fue entorno a los US\$ 6 millones en 1995 (ver anexo).

El servicio de la deuda desde 1985 fue decreciente y a partir de 1992 empezó su tendencia creciente donde subió de US\$ 21.8 millones a US\$ 63 millones en 1995.

La deuda privada

En el caso de la deuda privada, Bolivia realizó dos operaciones de reducción de deuda y de su servicio. La primera en 1987 por un monto de US\$ 473 millones en el que logró una reducción de la deuda y de su servicio por US\$ 442 millones, equivalentes a un 93.5%. La segunda en 1993 por un monto de US\$ 170 millones donde logró una reducción del 100%. El costo de la reducción se estima en US\$ 35 millones en la primera operación y en US\$ 26 millones en la segunda operación³.

La segunda operación se inició en abril de 1992 y el acuerdo se cerró en mayo de 1993. La recompra (cash bay back) fue de US\$ 78 millones al precio preanunciado de 16 centavos de dólares, la reducción de intereses de US\$ 33 millones y la reducción del principal por US\$ 60 millones.

Dado el bajo saldo deudor de US\$ 33 millones al 31 de diciembre de 1995, la deuda privada dejó de ser relevante, sin embargo tampoco se accedió a los mercados voluntarios de capital privado, puesto que desde 1985 no se logró ningún otro contrato con la banca privada a nivel del sector público.

En el marco del D.S 21060, los sectores privados de Bolivia pueden acceder libremente al endeudamiento externo siempre que registren en el Banco Central sus montos. No se tiene una cuantificación de este monto y se estima en US\$ 250 millones el endeudamiento externo de mediano y largo plazo por parte del sector privado. En las estadísticas del FMI (1995) figura un préstamo de la banca privada por US\$ 16 millones en 1992.

³ FMI (1995), *Private Market Financing for Developing Countries*, Washington, noviembre.

No se espera otras negociaciones relativas a la deuda privada por su bajo monto y porque se renegotió el componente más importante y más bien se espera que se extingan los pagos por servicio de la deuda.

La transferencia neta de recursos

La transferencia neta, que se refiere a los recursos que entran al país descontadas las salidas por concepto de servicio de la deuda, en 1995 en el caso de la deuda multilateral fue de US\$ 153.8 millones superior a la registrada en 1994 que fue de US\$ 93.4 millones (cuadro 5).

La transferencia neta en la deuda bilateral en 1995 fue negativa de US\$ 28.3 millones, es decir el servicio de su deuda fue mayor a los desembolsos realizados, y en 1994 la transferencia neta fue de solo US\$ 4.7 millones. La tendencia decreciente de las transferencias netas se observa sobre todo a partir de 1992, lo que quiere decir que ya no entran recursos frescos provenientes de Gobiernos; aspecto que debe llamar la atención para definir una estrategia de tal manera se refleje en la reversión de este fenómeno.

Cuadro 5
Transferencia Neta por Fuentes de Financiamiento
(En millones de dólares corrientes)

FUENTE		1985	1994	1995
MULTILATERAL	Transferencia Neta	-44.6	93.4	153.8
	Desembolso	72.2	302.6	382.3
	Servicio de la Deuda	116.8	209.2	228.5
BILATERAL	Transferencia Neta	-44.6	4.7	-28.3
	Desembolso	33.1	61.9	34.7
	Servicio de la Deuda	115.9	57.2	63.0
PRIVADA	Transferencia Neta	-12.0	-8.7	-4.8

Fuente : Elaboración propia con base en BCB

En el caso de la deuda privada en la medida que no registra desembolsos significativos desde 1985, salvo en 1992, sus transferencia netas son negativas, es decir salen recursos externos del país. Así en 1994 fue de US\$ 8.7 millones y en 1995 de US\$ 4.8 millones.

Sobre el impacto de las transferencias netas en el crecimiento económico, se puede señalar que en general existe una relación entre inversiones con el crecimiento del PIB. Dado de que dentro de la inversión un componente principal es el financiamiento externo existe una relación entre deuda y comportamiento de la actividad económica. Sin embargo no se puede afirmar que exista una relación directa entre transferencias netas y crecimiento del PIB, en el sentido que se podría concluir que mientras más se endeuda un país más crece.

El problema es cómo asignar de mejor forma los recursos externos provenientes de la deuda pública y por lo tanto su impacto estará en función de los sectores a los que se asigne y a la rentabilidad de dichos proyectos.

La tendencia actual de la canalización de los recursos provenientes de la deuda externa pública ya no es al sector productivo, vía empresas estatales o privadas, sino generalmente se orientan a la infraestructura y a los sectores sociales como educación y salud cuyo impacto en el PIB es de mediano plazo.

2. Situación de la deuda externa en el Club de París

Bolivia durante 1995 realizó dos negociaciones en el Club de París en el marco del denominado Tratamiento de Nápoles acordado en diciembre de 1994 para los países en desarrollo de bajo ingreso.

El objetivo del otorgamiento de las condiciones concesionarias de Nápoles, por las cuales se amplía la reducción de un 50% al 67% de la deuda reprogramada, es contribuir a reducir la deuda y el servicio de la deuda de dichos países en los cuales se incluye a Bolivia pese a ser considerado un país de ingreso medio bajo.

La diferencia con los tratamientos anteriores es que había un menú de opciones que variaban de acuerdo a la selección de los países y que se referían a monto condonado, ampliación de plazos o reducción de la tasa de interés.

Cuadro 6
Deuda Reprogramada en el Marco del Club de París
(En millones de dólares corrientes)

M O N T O	París I 1986	París II 1988	París III 1992	París IV 1992	París V 1995 Marzo	París VI 1995 Dic.
Total consolidado	510	261	321	273	471	977,2
Condonación (%)	0	0	33	50	67	67
Deuda reducida	0	0	76	121	276	576,3
Deuda diferida	510	261	127	49	68	0,0

Fuente: BCB.

En marzo de 1995 Bolivia arriba al Club de París V, donde obtiene una condonación del 67% de la deuda en el denominado Tratamiento de Nápoles⁴, siendo Bolivia el segundo país en acceder a dicho tratamiento, primero fué Uganda que llevó a cabo en febrero de 1995.

El total del alivio obtenido fue de US\$ 344 millones correspondiendo a US\$ 276 millones por deuda reducida y US\$ 68 millones a deuda diferida. La deuda reducida a su vez se estructura en US\$ 115 millones (42%) en reducción deuda concesional, US\$ 85 millones (31%) reducción del valor presente y US\$ 76 millones (28%) de reducción directa.

En diciembre de 1995 la deuda que fue objeto del tratamiento de Nápoles fue de US\$ 977.2 millones, obteniéndose un alivio de US\$ 576 millones, estructurados en un 48% reducción de la deuda concesional, un 26% reducción del valor presente y otro 26% de reducción directa.

La reducción obtenida en el Club de París V y VI, bajo el Tratamiento de Nápoles fue mucho mayor a la obtenida con los otros dos tratamientos.

⁴ FMI (1995), Informe Anual, Washington, abril.

Una comparación entre los tres tratamientos de la deuda bilateral es el siguiente:

Tratamiento	Condonación (%)	Reducción de la deuda
Toronto	30	76
Toronto Ampliado	50	121
Nápoles	65	852.3

En términos de stock significa que la deuda bilateral con los países que aceptaron el Tratamiento de Nápoles se reduce en US\$ 852.3 millones, excepto con el Japón con quien recién en 1996 se tenderá a llegar a un acuerdo sobre el tratamiento de la deuda de Bolivia ya que generalmente en lugar de condonar desembolsaba mayores recursos de cooperación, por lo tanto la deuda total bilateral no se reduce en forma significativa, alrededor de un 10%, en comparación con los niveles anteriores.

En términos del servicio de la deuda externa esta se reduce aproximadamente en una décima parte con los países que aceptaron el tratamiento excepto el Japón y en términos totales en un 30%.

3. Situación de la deuda externa por deudor

Entre 1985 a 1995 se observa un cambio en la estructura de la deuda (Gráfico No. 3) como resultado del aumento de la participación del sector público financiero, compuesto por el Banco Central y los Bancos Especializados, de un 8% en 1985 a un 16.1% en el total adeudado. En términos absolutos el aumento fue US\$ 263.8 a US\$ 728 millones en el monto adeudado, que significa que en dicho período la deuda del sector público financiero se multiplicó por 2.75 veces. Con relación a 1994, en que la deuda externa era de 636.6 el incremento fue del 15%.

Cuadro 7
Estructura de la Deuda Externa por Deudor
(En millones de dólares corrientes)

Deudor	1985	1985	1995	1995
	Monto	%	Monto	%
Gobierno General	2.511.9	76.3	3,025.6	66.8
Empresas Públicas	518.7	15.7	773.0	17.1
S.P. Financiero	263.8	8.0	728.4	16.1
TOTAL	3.294.4	100.0	4.527.7	100.0

Fuente: Con base en BCB

El Gobierno General si bien se mantiene como el principal deudor su participación disminuyó de un 76.3% en 1985 a un 66.8%, aunque su deuda se incrementó de US\$ 2.5 mil millones a US\$ 3 mil millones, equivalente a un 20%. Respecto a 1994 donde la deuda del Gobierno General era de 2.8 mil millones el incremento fue de un 7%.

La deuda de las empresas públicas aumentó de US\$ 518 millones en 1985 a US\$ 773 millones en 1995 y su participación en la deuda total se incrementó ligeramente de un 15.7% en 1985 a un 17.1% en 1995. Si

se toma el año de 1994, donde la deuda de las empresas era de US\$ 765.4 millones el aumento fue tan solo del 1%, lo que muestra la menor tasa de endeudamiento de este sector y la tendencia a que en el futuro no se endeuden las empresas públicas.

La deuda del sector público financiero ha crecido en forma sostenida y mas acelerada desde 1985, mientras que la deuda del Gobierno General creció hasta 1987 donde alcanzó un máximo de US\$ 3.6 mil millones, posteriormente presentó alzas y bajas hasta empezar a crecer en forma sostenida en los tres últimos años. La deuda de las empresas públicas declinó hasta 1989 y posteriormente empezó a crecer aunque a un ritmo mucho mas lento que el resto de los deudores.

A nivel de las empresas públicas en 1985 la mayor empresa pública deudora era ENDE y concentraba el 20 % de la deuda del sector, en 1995 fue YPFB con una participación del 51% de la deuda de las empresas públicas. COMIBOL que era la tercera empresa pública en importancia con una deuda de US\$ 103.7 millones en 1985 en 1995 no es relevante y por último SAMAPA, que no figuraba como importante deudor en 1985, destaca entre las cuatro empresas mas endeudadas en 1995.

En 1995 los mayores desembolsos se orientaron a YPFB en US\$ 32.2 millones y a ENDE US\$ 25 millones. El monto del servicio de la deuda externa el mas alto fue de YPFB con US\$ 47.6 millones y AASANA y ENDE con US\$ 4 millones. Respecto a 1994 el saldo de la deuda aumentó en YPFB en 3.3 %, ENFE en un 13 % y por el contrario disminuyó en SAMAPA en un 9% y ENTEL en un 16%.

4. Destino del endeudamiento externo

Los desembolsos de la deuda externa por sector económico muestra que el multisectorial es el mas relevante al concentrar en 1995 el 25% de los desembolsos. Con relación a 1994 muestra una disminución en importancia en un 8% y en valores del 11%.

Cuadro 8
Desembolsos por Sector Económico
(En millones de dólares corrientes)

SECTOR	1989		1994		1995	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
Multisectorial	53.1	38.6	117.5	32.3	104.7	25.1
Transporte	18.1	13.2	92.8	25.5	87.9	21.1
Energía	14.1	10.3	90.7	24.9	68.6	16.5
Agropecuario	16.1	11.7	13.3	3.7	11.1	2.7
Servicio	1.7	1.2	11.8	3.2	10.7	2.6
Salud	0.1	0.1	8.7	2.4	10.6	2.5
Minería	1.3	0.9	3.8	1.0	6.9	1.7
Financiamiento	0.0	0.0	1.9	0.5	6.6	1.6
Exportadores						
Industria	12.6	9.2	0.5	0.1	1.3	0.3
Otros	20.4	14.8	23.0	6.3	108.3	26.0
TOTAL	137.5	100	364.0	100	417.1	100

Fuente: Elaboración con base en BCB

En orden de importancia en segundo lugar está el sector transporte al cual, en 1995, se orientaron el 21.1% de los desembolsos, proporción inferior a la de 1994 cuando se orientaron el 25.5% de los desembolsos. En términos de monto los desembolsos disminuyeron en un 5%. En tercer lugar está el sector energía que recibió el 16.5% de los desembolsos, disminuyendo su participación respecto a 1994 cuando se destinó el 24.9% de los recursos provenientes de la deuda externa. Estos tres sectores concentraron en 1995 el 62.7% de los recursos, cifra inferior a la de 1994 cuando concentraron el 82.7%.

No es fácil identificar el destino de los recursos en forma de proyectos por la no disponibilidad de una información oficial. Sin embargo se pueden hacer algunas apreciaciones:

1. El destino de los recursos se orientaron preferentemente a financiar los corredores de exportación como por ejemplo en los casos de Patacamaya y Tambo Quemado con financiamiento del BID y La Paz- Desaguadero con recursos de la CAF.
2. Parte de los recursos se ha destinado a obras públicas y alcantarillado como en el caso de SAMAPA y los recursos orientados al Fondo Nacional de Desarrollo Regional, que ha superado como entidad deudora a las empresas públicas de servicios como ENFE, ENTEL, y AASANA, convirtiéndose después de YPFB en la entidad mas endeudada.
3. Parte de los recursos se orientaron a la Banca Especializada como en el caso de BISA y últimamente al recientemente creado Fondo del Sistema Financiero.
4. Los recursos orientados al Banco Central se supone además que están relacionados con el sistema financiero y su fortalecimiento.

5. Efecto de la reprogramación y condonación

A nivel de los deudores en 1995 la amortización reprogramada y condonada fue de US\$ 147.6 millones correspondiendo al Gobierno General US\$ 143.3 millones y US\$ 4.1 millones a SAMAPA, y el alivio total fue de US\$ 111.3 millones correspondiendo la totalidad al Gobierno General.

A nivel de los acreedores el impacto de la amortización reprogramada y condonada fue mayor con Alemania con un alivio de US\$ 31.1 millones, Bélgica con US\$ 29.9 millones y Austria con US\$ 24.8 millones. No se observan efectos de la reprogramación y la condonación con Estados Unidos y España. Dadas sus disposiciones legales Japón no realiza condonaciones de su deuda.

III. PRINCIPALES TENDENCIAS SOBRE LA DEUDA EXTERNA

1. Indicadores de endeudamiento externo de Bolivia

En la metodología del Banco Mundial⁵ se realiza una clasificación de las economías, en tres categorías:

- * Severamente endeudadas.
- * Moderadamente endeudadas.
- * Menos endeudadas.

⁵ Banco Mundial (1995), *Las Perspectivas Económicas Globales y los Países en Desarrollo: clasificación de las economías*, p. 113..

Esta metodología tiene como base la relación del valor actual de la deuda externa con el PIB y el valor actual de la deuda externa con las exportaciones. Para el caso de las economías severamente endeudadas se las clasifica en esta categoría si cualquiera de las dos relaciones está por encima de los siguientes valores críticos:

- * Valor actual de la deuda respecto al PIB: 80%
- * Valor actual de la deuda respecto a las exportaciones: 220%

Para el caso de las economías moderadamente endeudadas si cualquiera de los dos tasas supera el 60%.

Dadas las limitaciones para la determinación del valor actual de la deuda, el Banco Mundial utiliza una metodología alternativa de los cuatro ratios siguientes:

Deuda respecto a PIB	50 %
Deuda respecto a exportaciones	275 %
Servicio de la deuda exportaciones	30 %
Intereses respecto a exportaciones	20 %

En el criterio del Banco Mundial basta que tres de los cuatro criterios sobrepasen sus niveles críticos. Con base en estos indicadores clasifica para el período 1991-93 a Bolivia, junto con Argentina, Perú y Cuba, como las economías severamente endeudadas y, por ejemplo, a Chile como moderadamente endeudada y Paraguay como menos endeudada.

Tomando estos criterios se observa que Bolivia en los últimos años ha disminuido los niveles de estos indicadores como en los casos de la deuda respecto a las exportaciones y al PIB, pero se mantuvo superior a los niveles críticos. Es así que la deuda respecto al PIB es del 75.5% superior al nivel del 50% y en el caso de la relación deuda con exportaciones en 1995 el nivel fue de 363.1% muy superior al nivel crítico del 275%.

Cuadro 9
Coefficientes de Endeudamiento Externo
(En porcentajes)

COEFICIENTES	1988	1994	1995
Deuda respecto a PIB	96.3	77.0	75.5
Deuda respecto a exportaciones	592.1	356.2	363.1
Servicio de la deuda / Exportaciones	34.8	23.3	23.8
Intereses respecto a exportaciones	14.5	11.6	11.7

Fuente: Elaboración con base en BCB.

En los niveles donde se observa una gran mejoría con indicadores por debajo de los niveles críticos del Banco Mundial es en la relación servicio de la deuda respecto a las exportaciones, que en 1995 fue de 23.8% frente al nivel de 30% y en el caso de la relación intereses respecto exportaciones fue de 11.7% en 1995 muy por debajo del nivel crítico del 20%.

Otros indicadores relacionados con la incidencia de la deuda en una economía es, por un lado, la relación de servicio de la deuda con el PIB, que trata de medir que proporción de los bienes y servicios finales que produce un país representa el pago de las amortizaciones e intereses por concepto de la deuda externa, se observa en el caso boliviano había disminuido de un 5.7% en 1988 a un 3.9% en 1992, para posteriormente llegar en 1995 a un 5%.

Otro indicador es la relación de las transferencias brutas con el PIB, que trata de medir la proporción de los desembolsos recibidos del exterior con relación al valor de los bienes y servicios finales, que en el caso boliviano se mantuvo en torno al 7% entre 1988 y 1995.

2. Perspectivas a mediano plazo y la política de los Organismos Multilaterales

En general sobre el tema de la deuda ha predominado el enfoque apocalíptico o pesimista de que tarde o temprano, al igual que en 1982, estallaría otra crisis de la deuda. La norma ha sido que las profecías en economía no se cumplen y lo que más bien ha sucedido fueron crisis no previstas o programadas por los futurólogos, como el mismo caso de los precios del petróleo o la crisis mexicana.

Lo que se puede indicar como tendencia es que las posibilidades de crisis estarán más asociadas a los flujos de capital privados que a los flujos de la deuda externa pública, debido a que cada vez los flujos privados son más importantes y, dentro de ellos, los flujos de corto plazo y los de la inversión en cartera (títulos, valores, bonos) los cuales son más inestables y sujetos a ataques especulativos.

Los flujos de la deuda externa pública son más estables puesto que responden a decisiones de mediano plazo y sus inestabilidades están relacionadas con movimientos en las tasas de interés y en la contracción de los recursos financieros del exterior.

En un estudio del Banco Mundial (1995) se señala que la estructura de la deuda externa de largo plazo de Bolivia presenta la siguiente composición:

Cuadro 10
Estructura de la Deuda de Largo Plazo
(En porcentajes)

	Bolivia	A. Latina
Deuda concesional	57.0	7.3
No concesional	43.0	92.7
Variable	13.7	44.3
Fijo	29.3	48.4

Fuente: Banco Mundial (1995), Las perspectivas económicas globales y los países en desarrollo.

Como se observa la deuda boliviana presenta una estructura mas favorable que la deuda latinoamericana por el fuerte componente concesional, 57% frente a un 7.3% de América Latina, y por la composición más baja de la deuda sujeta a tasas variables de interés, como es un 13.7% frente a 44.3%.

Sin embargo, esta cualidad puede volverse una debilidad en el sentido de que la tendencia de los Gobiernos y los Organismos Multilaterales es a la reducción de la deuda concesional.

En el caso boliviano se estima que continuará la tendencia a la reducción de los desembolsos de las fuentes bilaterales como son los Gobiernos y que dadas las reducciones realizadas en el Club de París no están proclives a entregar recursos frescos para el financiamiento de desarrollo.

También se estima que las fuentes multilaterales mantendrían sus niveles como en los casos del BID y la CAF, aunque se estima que disminuirían los desembolsos de IDA-Banco Mundial (International Development Association). En general, se ha anunciado que los recursos concesionales van a disminuir en los próximos años y que la tendencia es operar con recursos a tasas del mercado financiero internacional.

La posibilidad de recursos concesionales o condiciones preferenciales expresadas en tasas de interés bajas es menos probable ya que la mayoría de las organizaciones multilaterales recurre al mercado financiero internacional, realiza operaciones de mercado abierto emitiendo bonos para captar recursos.

Es así por ejemplo que la CAF realizó operaciones en los mercados bursátiles con emisiones superiores a los mil millones de dólares. El destino de la cartera en un 61% fue a los sectores privado y mixto y un 39% al sector público.

No obstante la anterior no se espera hasta el año 2000 una reducción significativa de los flujos provenientes de las fuentes multilaterales si no solamente una leve reducción.

Los índices de endeudamiento de Bolivia se estima que continúen disminuyendo hasta llegar al año 2000 y a la posibilidad de ser clasificada como una economía moderadamente endeudada.

Dentro de las perspectivas de la deuda externa un elemento relevante es la capitalización de las empresas públicas. A pesar de ello no se tiene disponible un documento oficial sobre el impacto de la capitalización no solo en deuda externa sino en la economía y la información disponible es de muy limitado acceso. El criterio que tendría que primar es que las nuevas contrataciones de deuda de las empresas capitalizadas no deberían ser parte de la deuda pública externa.

En el proceso de la capitalización la negociación se dice que será caso por caso, es decir cada empresa capitalizada con el TGN donde podría primar algún criterio de transferencia de deuda al TGN, como sería el caso de ENDE, que ya habría renegociado con el Gobierno su deuda externa.

Se supone así mismo que en la medida de que la capitalización es sinónimo de nuevos recursos frescos financieros no sería racional o lógico de que estas empresas requieran de deuda contratada por el estado o avalada por el estado.

IV CONCLUSIONES

1. Bolivia se encuentra en 1995 en una mejor posición con respecto a su deuda externa expresada en indicadores mas sostenibles y mas cercanos a los niveles normales en términos internacionales. Empero el conjunto de la economía no logra superar la vulnerabilidad externa porque todavía no se logra un posicionamiento diferente en el mercado internacional ya que continuamos exportando materias primas. Asimismo no se logró revertir el déficit de ahorro interno, razón por la cual el stock de deuda externa pública continúa siendo elevado.

2. La crisis de la deuda de 1982 prácticamente se superó con la renegociación con la Banca privada y especialmente con las dos últimas negociaciones en el Club de París.
3. En la superación de la crisis de la deuda fue un factor clave los acuerdos con el FMI, que permitieron reanudar negociaciones con la Banca privada y lograr un buen acreditamiento con el Club de París.
4. El mayor impacto para la superación de la crisis de la deuda fue el Tratamiento de Toronto, su ampliación y el Tratamiento de Nápoles que se reflejaron en reducciones del monto adeudado y no en simples diferimientos, como fue la modalidad en los años 80.
5. Entre 1985 y 1995 se observan cambios estructurales en el nivel y composición de los flujos de la deuda:

Japón es el principal proveedor de recursos desplazando a Argentina, Brasil y Estados Unidos. También se observa un crecimiento notable del financiamiento de Bélgica y España.

Los organismos multilaterales son la principal fuente de financiamiento, desplazando a las fuentes bilaterales, y el BID es la fuente de financiamiento más importante y la CAF, que desplazó al BIRF, se ha convertido en la tercera fuente multilateral de importancia.

El mayor destinatario ha sido YPFB seguido del Fondo Nacional de Desarrollo Regional, relegando a último plano a la empresa minera COMIBOL. En los últimos años aparecieron SAMAPA como destinatario de la deuda y el Fondo Nacional de Desarrollo Regional.

El sistema financiero ha aumentado su importancia como receptor de los recursos de la deuda y en especial el Banco Central y en el último año el Fondo para el sector financiero. El Gobierno General si bien se mantiene como principal y su nivel de deuda aumentó, su participación disminuyó de un 76% en 1985 a un 67 % en 1995.

6. La gran preocupación es la reducción de los desembolsos de los Gobiernos y el hecho de registrar salidas netas, en lugar de entradas netas, con los proveedores bilaterales. Para un país como Bolivia que necesita crecer a tasas más aceleradas es importante una reactivación de los recursos provenientes de los gobiernos amigos, especialmente europeos, ya que excepto España, están siendo desplazados por Japón.
7. Otra preocupación es el destino del financiamiento externo, que dada la capitalización de las empresas públicas debería destinarse a Gobiernos Locales, a instituciones descentralizadas y a proyectos relacionados con crear un entorno propicio para aumentar la producción agropecuaria e industrial, que es generadora de empleo, con destino a la exportación. Se esperaría mejorar los niveles de captación tributaria para cubrir el servicio de la deuda externa ya que los proyectos señalados no generan recursos para cubrir las obligaciones externas.
8. El destino de la deuda se orienta a proyectos multisectoriales y a la infraestructura de transportes, comunicaciones y energía.

Los corredores de exportación han recibido una gran prioridad con financiamiento del BID y la CAF, así como los proyectos de obras públicas y alcantarillado como en los casos de SAMAPA y el Fondo de Desarrollo Regional.

- 9 Bolivia en los últimos años ha cambiado la estructura del financiamiento externo aumentando la importación de los flujos de la Inversión Directa Extranjera, aunque se estima que los recursos vía endeudamiento externo se mantendrán importantes como fuente de financiamiento porque, la deuda boliviana tiene un gran componente concesional. Por un lado, constituye una fortaleza por el menor nivel de los pagos por concepto de intereses pero, por otro lado, es una debilidad dada la tendencia a la disminución de las fuentes de recursos concesionales.
10. Bolivia como país con altos niveles de pobreza absoluta y bajas tasas de crecimiento requiere recursos externos concesionales para lograr la transformación productiva en un entorno con equilibrio ambiental y equidad. De todas maneras requiere de recursos externos de Gobiernos e instituciones para que asignados en forma descentralizada a los gobiernos locales pueda contribuir a lograr un desarrollo más sostenible.

ANEXO ESTADISTICO

ANEXO 1

SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR ACREEDOR, 1985-1995
(En millones de dólares corrientes)

ACREEDOR	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
MULTILATERALES	872.3	1108.9	1209.0	1423.1	1525.1	1705.2	1839.4	1957.8	2102.8	2379.7	2679.2
BID	469.5	581.5	673.9	759.3	824.0	947.2	1019.8	1134.1	1218.6	1346.0	1444.1
IDA	94.4	97.4	141.1	248.7	324.9	393.3	443.2	482.0	542.2	652.0	767.0
BIRF	207.3	234.7	270.2	227.9	199.1	193.7	171.9	145.5	129.0	115.8	98.2
CAF	31.3	43.6	56.9	80.3	95.4	112.6	134.5	122.0	126.5	171.1	257.6
FONPLATA	3.6	10.6	17.3	26.0	25.9	27.7	34.4	37.7	40.4	46.0	56.0
FIDA	4.9	7.4	10.6	12.9	16.4	19.5	23.9	24.9	28.0	31.4	34.7
OTROS	61.3	133.7	39.0	68.0	39.4	11.2	11.7	11.6	18.1	17.4	21.6
BILATERAL	1689.9	1791.8	2260.0	2214.4	1685.6	1806.2	1525.1	1589.2	1635.7	1798.8	1815.5
PRIVADA	752.2	741.8	740.0	432.0	280.9	267.5	263.5	237.5	44.3	37.0	33.0
TOTAL GENERAL	3294.5	3642.5	4289.0	4049.5	3491.6	3778.9	3628.0	3784.5	3782.8	4215.5	4527.7

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ANEXO 2

DESEMBOLOS Y SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR ACREEDOR 1985-1995
(En millones de dolares corrientes)

ACREEDOR	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
MULTILATERALES/DESEMBOLOS	72.2	142.1	156.0	291.6	243.0	240.8	210.6	245.7	229.1	302.6	382.3
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	116.8	135.6	114.0	191.5	193.4	202.7	163.8	176.2	194.9	209.3	229.2
BID/DESEMBOLOS	54.6	116.0	84.8	111.1	94.6	127.1	104.0	162.5	119.3	135.7	134.1
Servicio de la deuda externa	15.5	32.8	34.3	43.7	58.8	71.3	79.0	84.8	106.5	118.6	128.2
IDA/DESEMBOLOS	1.8	4.0	39.8	111.6	78.2	48.8	47.9	55.4	65.9	79.6	108.8
Servicio de la deuda externa	1.5	1.7	2.2	2.8	3.4	4.3	4.8	5.5	6.3	6.7	7.6
BIRF/DESEMBOLOS	9.5	3.5	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda externa	26.2	38.0	39.7	43.9	35.4	39.3	40.5	36.0	35.0	35.1	36.9
CAF/DESEMBOLOS	1.5	8.6	19.3	52.8	61.4	58.1	43.5	18.9	31.5	71.8	115.0
Servicio de la deuda externa	4.3	28.6	9.9	36.2	55.1	50.0	31.9	42.0	37.4	37.2	43.6
FONPLATA/DESEMBOLOS	0.5	0.2	7.8	9.9	1.1	3.1	8.0	4.5	4.5	9.6	14.5
Servicio de la deuda externa	0.9	1.5	2.1	3.0	3.4	3.6	3.9	4.5	6.0	7.4	8.1
FIDA/DESEMBOLOS	3.0	2.1	2.4	4.2	4.9	2.9	5.5	3.4	4.4	3.2	4.6
Servicio de la deuda externa											2.6
BILATERAL/DESEMBOLOS	33.1	88.0	82.0	34.0	97.9	94.4	76.9	134.9	88.0	61.9	34.7
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	115.9	50.0	45.0	41.2	26.4	24.8	30.6	21.8	38.4	57.9	63.0
PRIVADA/DESEMBOLOS	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.4	4.1	4.1	0.0	0.0
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	15.4	24.4	8.1	6.2	6.7	0.8	0.8	8.3	6.8	8.7	4.2
TOTAL GENERAL/DESEMBOLOS	108.7	230.1	238.2	325.6	340.9	335.2	299.9	384.7	319.2	364.5	417.1
TOTAL GENERAL/SERVICIO	248.1	210.0	167.2	238.9	226.5	228.3	195.2	206.4	240.1	275.9	297.0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ANEXO 3

SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR DEUDOR, 1985-1995

(En millones de dólares corrientes)

ACREEDOR	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
I. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	3030.6	3240.2	3965.9	3704.0	3078.4	3261.0	3050.1	3177.4	3197.0	3487.7	3723.6
A. Gobierno General	2511.9	2644.3	3604.7	3326.7	2706.3	2815.5	2556.1	2596.3	2539.7	2845.8	3025.6
B. Empresas Públicas	518.7	595.9	361.2	377.3	372.1	442.5	494.0	581.1	657.3	618.7	670.1
YPFB	120.3	145.7	180.9	190.9	201.8	252.7	281.5	304.5	324.6	382.1	395.0
ENDE	121.4	76.9	72.5	66.6	69.9	68.3	102.2	128.0	151.4	17.9	44.1
ENFE	69.9	80.1	0.0	1.4	2.2	4.7	10.3	17.7	25.0	32.4	36.7
LAB-AASANA	0.0	34.1	21.6	32.1	31.7	34.0	32.0	29.5	27.5	25.7	27.0
ENTEL	16.9	18.7	13.6	12.1	8.6	13.4	18.7	21.9	26.5	28.0	23.6
COMIBOL	103.7	0.0	3.7	3.1	5.7	9.8	11.0	10.8	11.0	12.6	15.8
OTRAS	86.5	205.3	64.5	55.2	55.5	58.0	72.2	94.5	114.7	130.0	127.9
II. SECTOR PUBLICO FINANCIERO	263.8	402.3	323.1	365.5	413.2	517.9	577.9	607.1	585.8	575.8	652.6
A. BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	166.9	321.7	262.5	323.6	367.6	456.3	508.3	515.2	529.2	573.2	599.7
B. BANCOS ESPECIALIZADOS	96.9	80.6	40.6	41.9	45.6	61.6	69.6	91.9	56.6	28.6	25.3
III. OTROS										125.9	125.1
TOTAL	3294.4	3642.5	4289.0	4049.5	3491.6	3778.9	3628.0	3784.5	3782.8	4215.5	4527.7

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ANEXO 4

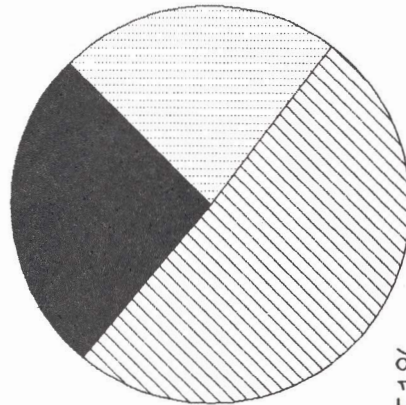
DESEMBOLSOS Y SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA POR DEUDOR 1985-1995
(En millones de dolares corrientes)

ACREEDOR	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
I. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO											
Desembolsos	84.4	170.7	166.7	165.4	138.1	180.2	181.5	236.6	232.8	286.5	328.3
Servicio de la Deuda Externa	156.0	143.7	120.1	132.7	119.2	128.3	138.8	141.7	176.1	210.8	254.4
A. Gobierno General/Desembolsos	76.4	136.4	128.1	120.0	101.4	110.6	103.5	139.6	150.0	176.2	246.7
Servicio de la Deuda Externa	101.6	87.2	89.3	99.9	84.8	95.6	106.4	103.6	120.9	156.4	175.7
B. Empresas Publicas/Desembolsos	8.0	34.3	38.6	45.4	36.7	69.6	78.0	97.0	82.8	110.3	81.6
Servicio de la Deuda Externa	54.4	56.5	30.8	32.8	34.4	32.7	32.4	38.1	55.2	54.4	77.4
YPFB/Desembolsos	120.3	145.7	180.9	190.9	201.8	252.7	281.5	304.5	324.6	382.1	395.0
Servicio de la Deuda Externa	18.4	19.2	16.2	19.7	19.7	17.7	20.3	22.4	37.5	37.4	47.6
ENDE/Desembolsos	121.4	76.9	72.5	66.6	69.9	68.3	102.2	126.0	151.4	17.9	44.1
Servicio de la Deuda Externa	10.1	13.1	8.4	6.5	7.8	5.8	4.7	5.1	7.4	7.8	3.8
ENFE/Desembolsos	69.9	80.1	0.0	1.4	2.2	4.7	10.3	17.7	25.0	32.4	36.7
Servicio de la Deuda Externa	8.1	9.5	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
LAB-AASANA/Desembolsos	0.0	34.1	21.6	32.1	31.7	34.0	32.0	29.5	27.5	25.7	27.0
Servicio de la Deuda Externa	0.0	3.7	4.1	3.9	0.0	3.6	3.7	3.6	0.7	0.0	4.0
ENTEL/Desembolsos	16.9	18.7	13.6	12.1	8.6	13.4	18.7	21.9	26.5	28.0	23.6
Servicio de la Deuda Externa	1.1	2.5	1.7	1.8	1.7	2.0	1.1	4.7	4.8	7.1	6.4
COMIBOL/Desembolsos	103.7	0.0	3.7	3.1	5.7	9.8	11.0	10.8	11.0	12.6	15.8
Servicio de la Deuda Externa	1.0	1.0	0.0	0.7	1.9	2.2	0.4	0.6	0.7	0.2	0.0
II. SECTOR PUBLICO FINANCIERO											
Desembolsos	86.5	205.3	64.5	65.2	55.5	58.0	72.2	94.5	114.7	130.0	127.9
Servicio de la Deuda Externa	24.3	59.4	71.5	160.2	202.8	155.0	118.4	148.1	86.4	78.0	88.8
Servicio de la Deuda Externa	92.1	66.3	47.1	108.6	107.3	100.0	56.4	64.7	64.0	65.1	43.9
TOTAL/DESEMBOLSOS	108.7	230.1	238.2	325.6	340.9	335.2	299.9	384.7	319.2	364.5	417.1
TOTAL/SERVICIO DE LA DEUDA	248.1	210.0	167.2	238.9	226.5	228.3	195.2	206.4	240.1	275.9	297.0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

Gráfico 1: Acreedor Estructura de la deuda en millones de dólares

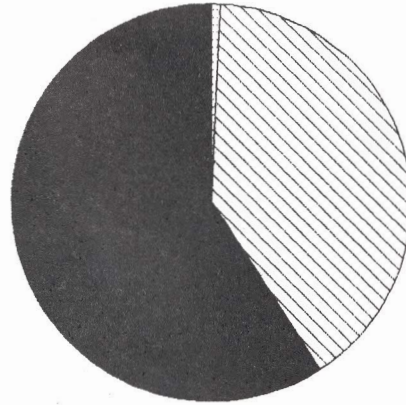
Multilateral 26%
872,3



Bilateral 51%
1669,9

1985

Multilateral 59%
2679,2



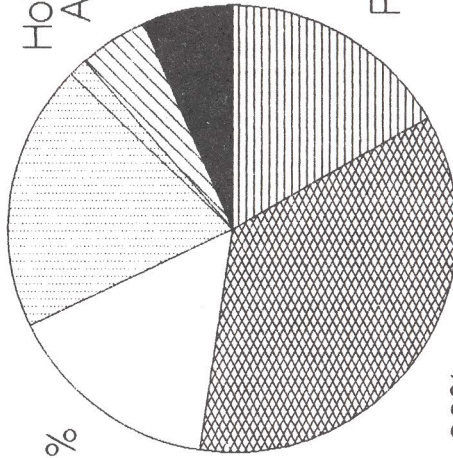
Bilateral 40%
1815,5

1995

Gráfico 2

Deuda Bilateral: 1985-1995 en porcentajes

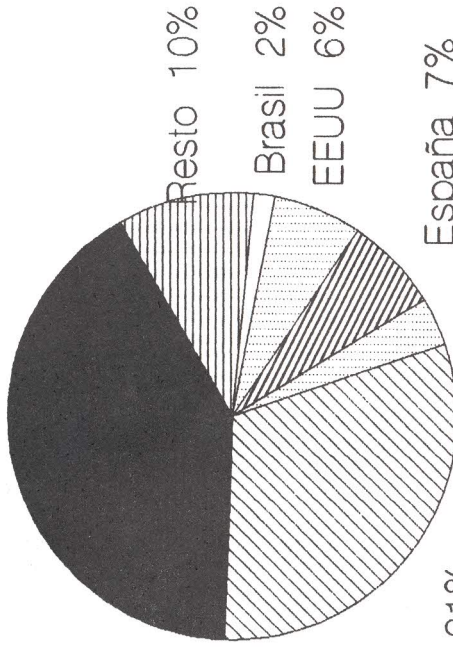
EEUU 19%



Argentina 36%

1985

Japón 41%



Alemania 31%

1995

Gráfico 3: Deudor Estructura de la deuda externa millones de us\$

