

# DESEMBOLSOS POR DEUDA EXTERNA LLEGARON A CIFRA RÉCORD EL 2012

Los desembolsos de deuda externa alcanzaron una cifra histórica de 1.135 millones de dólares durante el año 2012.

Además de los flujos que anualmente se programan para cada crédito, el mayor nivel de desembolsos registrado el año pasado se debe principalmente a los bonos soberanos, siendo la cifra más alta registrada en las últimas décadas.

Una característica de la fuente de financiamiento a través de la venta de bonos soberanos es que se obtiene la totalidad de los recursos de una sola vez. Por lo tanto, para un uso eficiente, eficaz y económico de estos fondos se esperaba que los proyectos o programas a financiarse ya hubieran estado previstos, incluso antes de la emisión, y que estén actualmente en ejecución, ya que la venta de los bonos fue realizada hace más de seis meses (octubre de 2012) y, en consecuencia, se espera que los 500 millones de dólares no estén acumulándose en los saldos de cuentas bancarias del sector público, más aún por el pago de intereses que debe cubrir el país.

## Costo de la deuda por bonos

Toda deuda tiene un costo a partir del pago de intereses. En el caso de los bonos emitidos el 2012, la tasa anual que pagará el país es de 4,875%, más cara que otros créditos contratados el mismo año, por ejemplo a 3,13% de la CAF y a 2% de Venezuela.

### Tasas de interés promedio ponderadas de créditos contratados de deuda externa - 2012

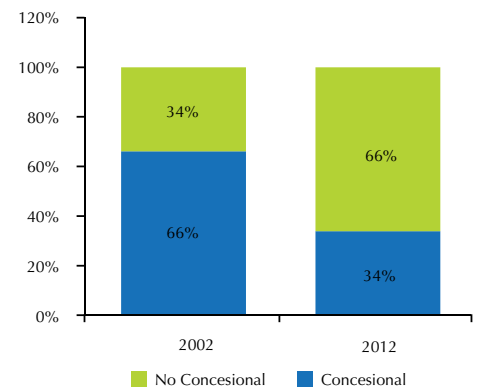
ACREEDOR	TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO
<b>MULTILATERAL</b>	<b>1,93%</b>
CAF	3,13%
BID	0,83%
<b>BILATERAL</b>	<b>2,00%</b>
VENEZUELA	2,00%
<b>PRIVADOS</b>	<b>4,87%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3,36%</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia

A partir de las condonaciones de la deuda, sumado a que los nuevos créditos tienen condiciones más caras, los niveles de concesionalidad (créditos blandos) han cambiado sustancialmente. El año 2002, el 34% de la deuda externa no era concesional;

pero el año 2012, sólo el 34% fue concesional y, en consecuencia, el 66% fue más cara. Este porcentaje creció más el último año a raíz de las condiciones de los bonos soberanos.

### Porcentaje de concesionalidad deuda externa



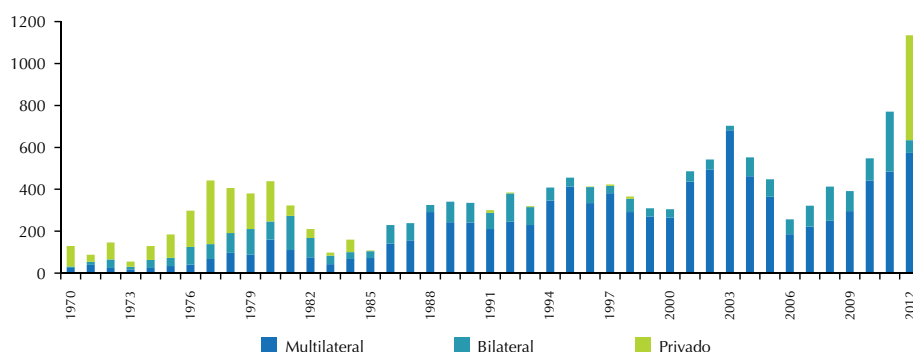
Fuente: Banco Central de Bolivia

## ¿Quién ejecuta y paga?

Hasta la gestión 2011, la deuda externa era principalmente ejecutada (en 36%) por la Administradora Boliviana de Carreteras (ABC) –antes Servicio Nacional de Caminos–, sin embargo, a partir del 2012 el Ministerio de Economía y Finanzas (MEFP) figura como el principal ejecutor de la deuda externa (44%), porque los bonos soberanos figuran en su presupuesto. Entre otros ejecutores importantes se encuentran el Ministerio de Medio Ambiente y Aguas, algunos gobiernos municipales y departamentales, además de YPFB.

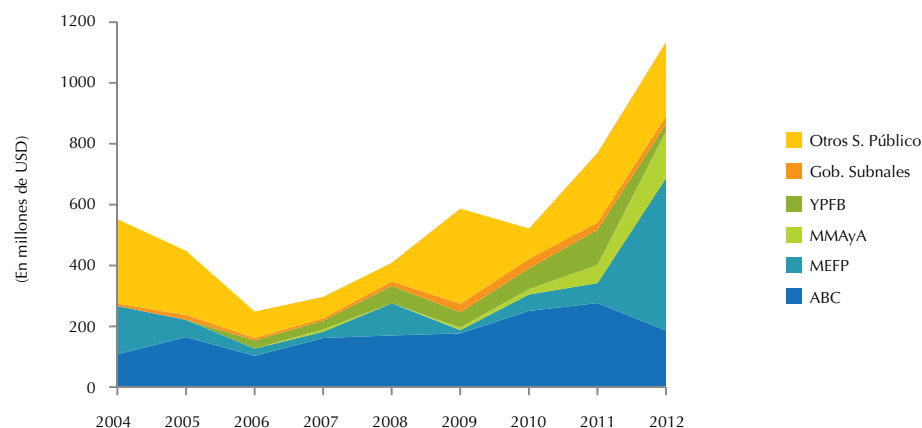
El pago de la deuda externa (capital e intereses) está principalmente a cargo del Tesoro General de la Nación (TGN), como una más de las obligaciones de gasto que tiene esta instancia y que, en suma, está a cargo de pagar el 86% de la deuda externa, con lo cual se observa la carga que representa esta deuda para el TGN que, además, ha registrado déficit o ha estado cerca de él en los últimos años y, por ende,

### Desembolsos de deuda 1970-2012 (En millones de dólares)

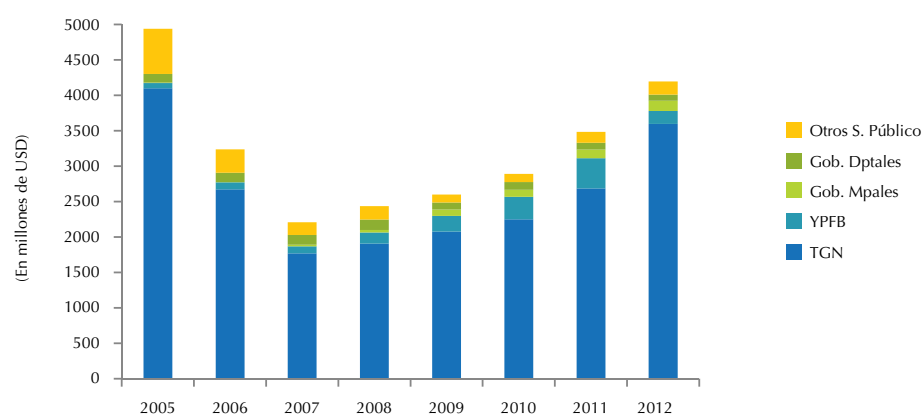


Fuente: Banco Central de Bolivia

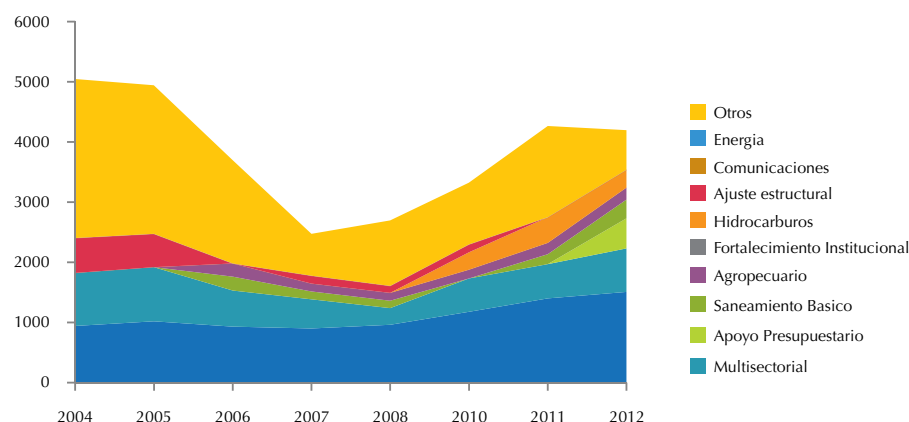
### Saldo deuda externa por ejecutor



### Deuda externa por deudor



### Deuda externa por sector económico



tiene mayor necesidad de recursos, en cuyo caso la emisión de bonos representaría una importante fuente de recursos frescos.

## Sectores que se financian con deuda

El sector económico que por décadas se ha beneficiado más con la deuda pública externa es transportes, referido a la construcción de infraestructura

caminera, con 36% del total adeudado el 2012, seguido por el sector de apoyo multisectorial, con 17%, y luego por el sector denominado apoyo presupuestario, con 12% (los bonos soberanos).

## Bonos soberanos también para transportes

Fundación Jubileo solicitó al Viceministerio de Tesoro y Crédito

Público información sobre el destino de los bonos soberanos; sin embargo, la respuesta escrita indica solamente que es un apoyo presupuestario.

Según declaraciones del Viceministro de Tesoro y Crédito Público, Edwin Rojas, publicadas en medios de prensa, el 100% de los recursos provenientes de los bonos soberanos fue destinado a la construcción de:

Infraestructura caminera	Monto estimado en millones de dólares
Carretera Trinidad-San Ignacio de Moxos	77,9
Carretera Turco-Copasa	42,7
Doble vía Río Seco-Huarina	nd
Doble vía Huarina-Tiquina	nd
Doble vía Huarina-Achacachi	nd
Puente Beni II (*)	23,2
Puente Beni III	nd
Puente Mamoré	nd
Puente Madre de Dios	36,2

(\*) 70% con recursos TGN y 30% con recursos BID

En el primer ítem de la tabla se advierte que 77,9 millones de dólares serían destinados a la conexión por carretera asfaltada entre Cochabamba y Trinidad, en una continuación al tramo III de la controvertida carretera Villa Tunari-San Ignacio de Moxos (que atraviesa el TIPNIS), que tendrá una extensión de 78 kilómetros y será construida en dos fases: San Ignacio de Moxos-Fátima y Fátima-Puerto Varador-Trinidad.

La transparencia es un requisito esencial para que la sociedad civil pueda conocer los proyectos que serán o están siendo financiados con estos recursos, así como los impactos, tanto positivos como negativos para la población y el medio ambiente.