

17 de agosto de 2012

N° 159

La deuda pública externa

El endeudamiento del sector público es la deuda que adquiere el Sector Público con el sector privado residente en el país, o el sector público o privado extranjero. En el primer caso se denomina a esta deuda pública interna, mientras que en el segundo caso hablamos de la deuda pública externa. El sector público comprende el Sector Público No Financiero (SPNF), y el Sector Público Financiero (SPF). El SPNF lo componen el Gobierno General y las Empresas Públicas. Dentro del Gobierno General están el Gobierno Central, los Gobiernos Departamentales, los Gobiernos Locales y la Seguridad Social. El Sector Público Financiero agrupa a las instituciones financieras públicas, siendo el más importante el Banco Central de Bolivia (BCB). Más recientemente ha cobrado cierta importancia el Banco de Desarrollo Productivo (BDP).

Por lo tanto, existen varias combinaciones posibles cuando se habla de deuda del sector público. Por ejemplo, podemos hablar de una deuda del Sector Público, una deuda del SPNF o una deuda del SPF, etc. En general, las razones del endeudamiento del Sector Público difieren entre el SPNF y el SPF. El SPNF se endeuda para financiar su déficit, mientras que el SPF se endeuda principalmente en el mercado interno, con el objetivo de regular la cantidad de dinero en la economía (aún cuando puede endeudarse también para prestar estos recursos al sector privado, como en el caso del BDP). El SPF puede endeudarse también en el resto del mundo, en este caso el motivo principal será el de contar con divisas para financiar déficits en balanza de pagos (por lo general este endeudamiento es de corto plazo). Los problemas asociados a cada una de estos tipos de deuda son también diferentes. El endeudamiento del SPNF muestra un desbalance en el presupuesto del sector público que es necesario financiar, el endeudamiento interno del SPF expresa principalmente el esfuerzo del BCB por controlar los medios de pago y, en consecuencia, la inflación. Mientras que el endeudamiento del SPF con el resto del mundo es el reflejo de problemas de balanza de pagos (egresos de divisas mayores a los ingresos).

La deuda externa

El gráfico 1 muestra la evolución de la deuda pública externa de mediano y largo plazo total, que incluye tanto la deuda del SPNF como del SPF.



A fines del 2005 la deuda externa total de mediano y largo plazo del sector público había llegado a US\$ 4,941.6 millones. Este saldo se redujo de manera notable durante el 2006, llegando a fines de este año a US\$ 3,239.7 millones, como resultado de la decisión de los países del G8 de condonar la deuda a los países pobres altamente endeudados (HIPC). En este marco, el 2006 el FMI condonó US\$ 232.5 millones, y el Banco Mundial US\$ 1,511.3 millones. Adicionalmente, en el marco de los acuerdos del Club de París de julio del 2001, Japón condonó en el 2006 el total de sus acreencias con Bolivia, que alcanzaban a US\$ 63 millones. El primero de enero del 2007 el saldo volvió a reducirse, debido a la condonación realizada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por US\$ 1,171 millones.

Posteriormente la deuda externa pública comenzó a crecer significativamente. Si bien a junio del 2007, se situaba en los US\$ 2,065.3 millones, en junio del 2012 llegó a los US\$ 3,620.4 millones; es decir, aumentó en 75.3 por ciento. La composición de la deuda externa pública de mediano y corto plazo por deudor y su evolución entre junio del 2008 y junio del 2012, se muestra en el cuadro 1.

CUADRO 1
DEUDA EXTERNA PÚBLICA POR DEUDOR
(A junio de los años indicados)

DEUDOR	Valor (Millones de Dólares)	
	2008	2012
TGE	1,794.4	2,801.7
YPFB	111.8	441.0
G.A.M.La Paz	18.4	97.8
BDP	14.7	35.9
G.A.D.Potosí	34.6	34.1
FNDR	55.4	27.7
G.A.D.Chuquisaca	21.6	20.7
G.A.D.Tarija	22.7	17.1
G.A.D.Santa Cruz	22.5	9.7
Misicuni	11.5	7.3
Otros	150.3	127.2
TOTAL	2,257.9	3,620.2

FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCB.

G.A.D.: Gobierno Autónomo Departamental.

G.A.M.: Gobierno Autónomo Municipal.

TGE: Tesoro General del Estado.

Entre junio del 2008 y junio del 2012 la deuda externa pública creció en 60.3 por ciento. Gran parte de este incremento se debió al incremento de la deuda del Tesoro General del Estado y YPFB

La estructura por acreedor de la deuda externa de mediano y largo plazo del Sector Público se muestra en el cuadro 2. La deuda bilateral creció en 116.5 por ciento, mientras que la deuda multilateral creció en 65.6 por ciento. Esto ha cambiado relativamente la participación de cada una de estas deudas en el total. A junio del 2007 la deuda bilateral presentaba el 20.7 por ciento del total de la deuda externa de mediano y largo plazo, mientras que a junio del presente año esta deuda representó el 25.4 por ciento. En cambio la deuda multilateral redujo su participación en 2012. En el caso de la deuda multilateral la deuda que más creció en el mismo período fue la deuda con la CAF (70.4 por ciento), seguida de la deuda con el BID (70.4 por ciento), y con el Banco Mundial (66.2 por ciento). En el ámbito bilateral en el período es notable el crecimiento de la deuda con Venezuela (799.3 por ciento) y con China (463.9 por ciento).

CUADRO 2
DEUDA EXTERNA PÚBLICA POR ACREEDOR
(A junio de los años indicados)

ACREEDOR	Valor (Millones de Dólares)	
	2007	2012
Multilateral	1,631.1	2,700.8
CAF	812.9	1,385.3
BID	447.1	761.7
Banco Mundial	244.9	407.1
FIDA	42.9	47.0
FND	34.6	39.2
FONPLATA	30.8	38.4
OPEP	17.9	22.1
Bilateral	424.8	919.5
R.B. Venezuela	46.8	420.9
China Popular	40.2	226.7
Brasil	131.4	165.7
Alemania	46.9	52.0
Corea del Sur	13.5	19.5
España	122.8	15.7
Francia	12.1	7.9
Argentina		5.9
Italia	11.1	5.2
TOTAL	2,055.9	3,620.3

FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCB.

A junio del 2007 no se registraba deuda externa de corto plazo, pues el 29 de junio de ese año se había cancelado el total de la deuda con el FMI. Sin embargo, a junio del presente año se registra una deuda externa de corto plazo por US\$ 83.4 millones. Esta deuda se originó en el crédito para la importación de diesel oil de PDVSA-Venezuela, según el "Acuerdo de Cooperación Energética suscrita con la República Bolivariana de Venezuela". Hay que subrayar que el BCB no registró deuda de corto plazo, lo que es el reflejo de la abundancia de divisas internacionales, que se explica por el buen momento por el que atraviesan las exportaciones.

Desde el punto de vista de los términos del endeudamiento público de mediano y largo plazo, la estructura de la deuda no ha sufrido mayor variación. La deuda concesional representó a junio del 2007 el 39 por ciento de la deuda total y a junio del 2012 fue el 36 por ciento.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2012	Var.	Var.
	Al 10 de Agosto	Al 10 de Julio	Al 10 de Agosto	Anual (%)	Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US\$	6.97	6.96	6.96	(0.14)	0.00
Bs / Euro	9.85	8.45	8.44	(14.37)	(0.16)
Peso /US\$ (CHILE)	473.71	496.89	474.72	0.21	(4.46)
Nuevo Sol /US\$ (PERÚ)	2.74	2.64	2.62	(4.31)	(0.79)
Peso /US\$(ARGENTINA)	3.93	4.54	4.60	17.00	1.38
Real /US\$(BRASIL)	1.62	2.03	2.02	24.67	(0.77)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	10,719.94	12,653.12	13,207.95	23.21	4.38
Euro / US\$	0.70	0.81	0.81	16.61	0.16
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US\$/bl)	83.05	83.92	92.94	11.91	10.75
Soya (US\$ /TM)	348.60	448.50	494.90	41.97	10.35
Oro (US\$ /O.T.)	1,753.75	1,594.50	1,608.50	(8.28)	0.88
Plata (US\$ /O.T.)	38.31	27.57	27.88	(27.23)	1.12
Estaño (US\$ /L.F.)	10.78	8.47	8.10	(24.89)	(4.36)
Zinc (US\$ /L.F.)	0.98	0.84	0.83	(15.30)	(1.68)

INDICADORES MONETARIOS (MM US\$)

	2011	2012	2012	Var.	Var.
	Al 10 de Agosto	Al 10 de Julio	Al 3 de Agosto	Anual (%)	Mensual (%)
Reservas Internacionales	11,352.8	12,699.7	12,737.8	12.2	0.3
Netas					
Transferencias del exterior al Sistema Financiero ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	25,639.8	28,875.9	28,863.0	12.6	(0.0)
Omas (Netas)	2,737.8	2,836.7	2,816.1	2.9	(0.7)
Depósitos bancarios	7,893.4	9,677.3	9,544.2	20.9	(1.4)
Cartera bancaria	6,423.4	7,472.5	7,638.5	18.9	2.2
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,037.9	5,151.5	5,120.3	1.6	(0.6)

Fuente: Banco Central de Bolivia, Ministerio de Minería y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.

1: A través del Banco Central de Bolivia.

n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.