

ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011



Banco Central de Bolivia

ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Banco Central de Bolivia
Gerencia de Operaciones Internacionales

Indice

1. Introducción
2. Deuda Externa de Corto, Mediano y Largo Plazo
3. Deuda Externa de Mediano Plazo
 - 3.1. Evolución del Saldo de la Deuda Externa
 - 3.2. Estructura de la Deuda Externa
 - 3.3. Estructura de la Deuda Externa por plazo y términos del crédito
 - 3.4. Composición de monedas de la Deuda Externa
 - 3.5. Desembolsos de la Deuda Externa
 - 3.6. Servicio de la Deuda Externa
 - 3.7. Tasa de interés promedio de la Deuda Externa
 - 3.8. Variaciones cambiarias de la Deuda Externa
 - 3.9. Transferencias netas de la Deuda Externa
 - 3.10. Nuevos créditos contratados
 - 3.11. Saldo de la Deuda Externa por desembolsar
4. Coeficientes de Deuda Externa Pública
5. Proyección del Servicio de Deuda Externa Pública
6. Deuda Externa Pública de Corto Plazo

1. Introducción

Estado de la Deuda Externa Pública Al 31 de diciembre de 2011

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2011 de la deuda externa pública a corto, mediano y largo plazo alcanzó a USD 3.577,7 millones, cifra superior en USD 518,7 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2010, lo que representa un incremento del 17%.

La deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó a USD 3.485,9 millones y la deuda externa de corto plazo a USD 91,8 millones.

En la gestión 2011 los desembolsos de deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzaron a USD 770,3 millones, superior en USD 221,9 millones respecto al 2010. Este nivel de desembolsos es históricamente el mayor. Al igual que ocurre desde el año 2001, la Corporación Andina de Fomento se constituye en el acreedor que ha desembolsado más recursos con USD 241,2 millones, seguido del BID con USD 176,6 millones.

Por servicio de deuda externa se pagó un total de USD 231,2 millones, correspondiendo USD 174,3 millones a capital, USD 46,3 millones a intereses y USD 10,7 millones a comisiones. El servicio total de deuda disminuyó en USD 70,8 millones con relación a la gestión 2010.

Con un saldo adeudado promedio de USD 3.189,1 millones, los intereses pagados por USD 46,3 millones, representan un costo financiero anual en el 2011 de 1,4%.

Las transferencias netas alcanzaron a un saldo positivo de USD 539,1 millones con un incremento de USD 292,6 millones respecto a la gestión 2010.

Asimismo se contrataron nuevos préstamos por USD 1.261,6 millones de los cuales USD 1.027,4 millones son de fuente multilateral y USD 234,3 millones de acreedores bilaterales. Los créditos multilaterales tienen una tasa de interés promedio de 2,2% y los bilaterales del 2%.

Todos los indicadores (ratios) de deuda externa, muestran un gran margen y holgura en el perfil de la Deuda Externa del país. La relación servicio deuda sobre exportaciones alcanza a 4,8%, cuando se tiene un límite referencial de 20% y el ratio saldo deuda sobre PIB alcanza a 14,9%, cuando su límite referencial es 40%.

2. Deuda Externa Pública de corto, mediano y largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011 la deuda externa pública de corto, mediano y largo plazo ascendió a USD 3.577,7 millones, con un incremento de USD 518,7 millones con relación al saldo al 31 de diciembre de 2010.

El principal componente de la deuda externa pública es la de mediano y largo plazo que representa el 97% del total. La deuda de corto plazo significa solamente el 3% y se refiere exclusivamente a las operaciones de importación de diesel de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos.

CUADRO 1
ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En millones de dólares)

ACREEDOR	SALDO AL 31/12/2010	DESEMBOLSO	AMORTIZACION	VARIACION CAMBIARIA	SALDO AL 31/12/2011
<i>A. CORTO PLAZO</i>	<u>166,8</u>	<u>351,6</u>	<u>426,6</u>	<u>0,0</u>	<u>91,8</u>
<i>B. MED. Y LARGO PLAZO</i>	<u>2.892,2</u>	<u>770,3</u>	<u>174,3</u>	<u>-2,4</u>	<u>3.485,9</u>
MULTILATERAL	2.287,9	485,1	148,7	-4,3	2.619,9
BILATERAL	604,4	285,2	25,6	2,0	866,0
TOTALES (A + B)	3.059,1	1.121,9	600,9	-2,4	3.577,7

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

3. Deuda Externa Pública de mediano y largo plazo

3.1. EVOLUCIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo llegó a USD 3.485,9 millones, con un aumento del 21% ó USD593,7 millones con respecto a diciembre de 2010, que alcanzó USD 2.892,2 millones.

En los últimos 12 años, el saldo de la deuda alcanzó su menor nivel el año 2007 con USD 2.208,5 millones, ascendiendo a partir de esa fecha en los siguientes 4 años.

GRÁFICO 1
EVOLUCION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO PERIODO 2000 - 2011
 (En millones de dólares)



Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

En el año 2011 el saldo de la deuda aumentó en USD 593,7 millones, principalmente por la diferencia entre desembolsos (USD 770,3 millones) y las amortizaciones (USD 174,3 millones).

CUADRO 2
ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
POR ACREEDOR
(En millones de dólares)

ACREEDOR	SALDO AL 31/12/2010	DESEMBOLSOS	AMORTIZACION	INTERESES Y COMISIONES	VARIACION CAMBIARIA	SALDO AL 31/12/2011
MULTILATERAL	2.287,9	485,1	148,7	42,2	-4,3	2.619,9
CAF	1.168,5	241,2	93,2	24,7	0,0	1.316,6
BID	629,4	176,6	42,3	11,9	0,2	764,0
BANCO MUNDIAL	355,1	45,1	2,7	2,8	-3,7	393,9
FIDA	45,9	3,0	1,9	0,4	-0,3	46,7
FND	37,0	4,9	0,8	0,4	-0,6	40,5
FONPLATA	30,1	11,5	5,9	1,5	0,0	35,7
OPEP	21,8	2,9	1,9	0,6	0,0	22,7
BILATERAL	604,4	285,2	25,6	14,7	2,0	866,0
R.B.VENEZUELA	311,1	116,4	9,0	3,5	0,0	418,5
BRASIL	95,0	89,7	12,7	5,5	0,0	172,0
REP.POP.CHINA	82,2	78,0	0,2	4,3	4,2	164,1
ALEMANIA	54,7	0,8	0,0	0,5	-1,4	54,1
COREA DEL SUR	20,9	0,0	0,5	0,5	-0,3	20,1
ESPAÑA	16,4	0,0	0,1	0,1	-0,2	16,2
FRANCIA	10,0	0,2	1,3	0,1	-0,2	8,7
ITALIA	7,1	0,0	1,2	0,1	-0,1	5,9
ARGENTINA	7,0	0,0	0,7	0,2	0,0	6,3
TOTALES	2.892,2	770,3	174,3	57,0	-2,4	3.485,9

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

CUADRO 3
ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
POR DEUDOR
(En millones de dólares)

ACREEDOR	SALDO AL 31/12/2010	DESEMBOLSOS	AMORTIZACION	INTERESES Y COMISIONES	VARIACION CAMBIARIA	SALDO AL 31/12/2011
TGN	2.249,7	580,8	140,7	45,4	-3,5	2.686,3
YPFB	314,1	116,4	9,0	3,3	1,1	422,6
GOB. MUN. LA PAZ	89,3	12,3	2,1	1,2	-0,1	99,4
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO	27,0	9,9	0,0	0,6	-0,4	36,5
GOB.AUT.DPTAL. POTOSI	41,0	0,0	4,5	1,3	0,0	36,4
FNDR	36,3	0,0	5,8	0,8	0,4	30,9
GOB.AUT.DPTAL. CHUQUISACA	24,4	0,5	2,8	0,9	-0,1	22,1
GOB.AUT.DPTAL. TARIJA	21,4	0,0	3,0	0,7	0,2	18,6
SAGUAPAC	17,8	0,0	0,8	0,4	-0,1	16,9
GOB. MUN. SANTA CRUZ	3,9	8,3	0,2	0,1	-0,1	11,9
GOB.AUT.DPTAL. SANTA CRUZ	12,2	0,1	1,6	0,3	-0,1	10,6
GOB. MUN. EL ALTO	5,9	2,6	0,0	0,1	-0,1	8,4
EMPRESA MISICUNI	8,9	0,1	1,1	0,4	0,0	7,8
GOB.AUT.DPTAL. COCHABAMBA	7,4	0,9	1,2	0,1	-0,1	7,0
FONDESIF	3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9
YPFB TRANSPORTE SA	4,1	0,0	0,3	0,1	0,0	3,8
GOB.AUT.DPTAL. LA PAZ	2,8	0,0	0,0	0,1	0,1	2,9
GOB. MUN. TARIJA	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
OTROS	20,9	38,4	1,2	1,2	0,3	58,4
TOTALES	2.892,2	770,3	174,3	57,0	-2,4	3.485,9

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

3.2. ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.

La estructura de la deuda externa de mediano y largo plazo al 31 de diciembre de 2011 muestra la alta participación de los organismos multilaterales, 75%. La Corporación Andina de Fomento (CAF) es el principal acreedor del país, representando el 38% de la deuda total, seguido por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con 22% y el Banco Mundial (BM) con el 11%. Entre los 3 principales acreedores externos (CAF, BID y BM) se suma el 71% de la deuda externa pública.

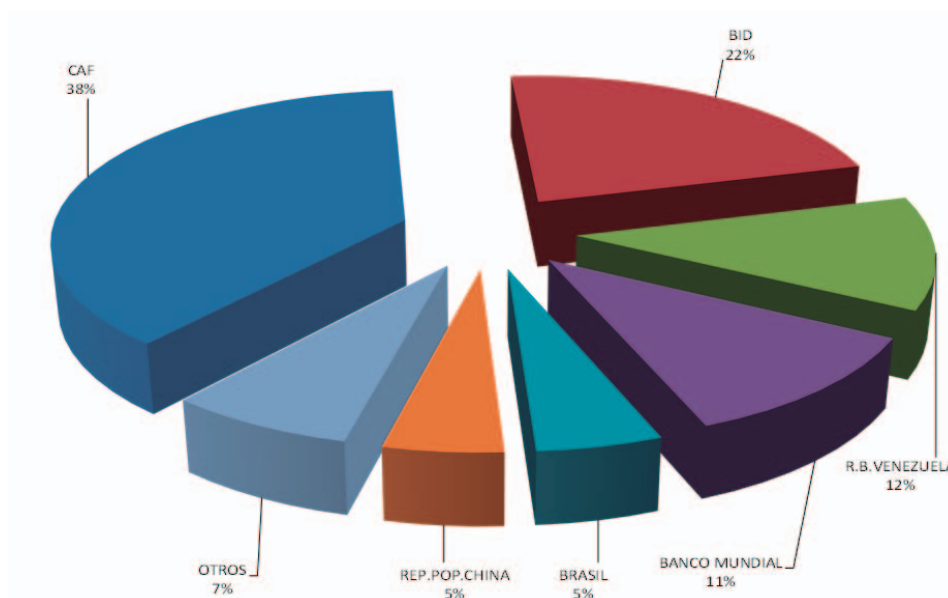
Los acreedores bilaterales tienen una participación porcentual del 25% del total de la deuda. Venezuela con el 12% y Brasil y la República Popular China con el 5% cada uno son los acreedores bilaterales más importantes.

CUADRO 4
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y
LARGO PLAZO
(En millones de dólares)

ACREEDOR	31/12/2011	PARTICIPACION SOBRE EL GRUPO %	PARTICIPACION SOBRE EL SALDO (%)
MULTILATERAL	2.619,9	100,0	75,2
CAF	1.316,6	50,3	37,8
BID	764,0	29,2	21,9
BANCO MUNDIAL	393,9	15,0	11,3
FIDA	46,7	1,8	1,3
FND	40,5	1,5	1,2
FONPLATA	35,7	1,4	1,0
OPEP	22,7	0,9	0,7
BILATERAL	866,0	100,0	24,8
VENEZUELA	418,5	48,3	12,0
BRASIL	172,0	19,9	4,9
REP.POP.CHINA	164,1	19,0	4,7
ALEMANIA	54,1	6,2	1,6
COREA DEL SUR	20,1	2,3	0,6
ESPAÑA	16,2	1,9	0,5
FRANCIA	8,7	1,0	0,3
ITALIA	5,9	0,7	0,2
ARGENTINA	6,3	0,7	0,2
TOTAL	3.485,9		100,0

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

GRÁFICO 2
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En porcentaje)



Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

CUADRO 5
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
PERIODO 1996– 2011
(En millones de dólares)

GESTION	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
FMI	277,4	248,1	264,2	246,7	220,2	207,0	194,6	276,5	306,0	243,8	14,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
MULTILATERAL	2.724,7	2.762,5	2.759,4	2.826,7	2857,4	3.054,3	3.442,7	4.042,1	4.356,2	4.276,2	2.820,0	1709,3	1.819,9	1.993,3	2.287,9	2.619,9
CAF	282,1	245,7	198,2	208,7	255,4	420,7	577,4	740,6	836,9	871,2	843,6	856,1	947,0	1.020,0	1.168,5	1.316,6
BID	1.435,3	1.446,8	1.381,2	1.396,8	1.392,8	1.373,7	1.450,2	1.626,5	1.658,2	1.622,8	1.621,2	459,3	460,9	519,4	629,4	764,0
BANCO MUNDIAL	892,0	956,4	1.067,6	1.105,9	1.096,6	1.146,9	1.323,6	1.571,4	1.748,8	1.666,8	233,4	261,2	280,1	315,2	355,1	393,9
OTROS	115,3	113,6	112,3	115,2	112,6	112,9	91,5	103,6	112,3	115,4	121,8	132,7	131,9	138,6	134,9	145,5
BILATERAL	1.621,0	1.503,1	1.607,3	1.483,8	1571,5	1.227,3	756,9	820,7	383,5	421,6	413,8	499,2	623,8	609,0	604,4	866,0
VENEZUELA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	5,9	32,8	84,3	229,5	305,0	311,1	418,5
BRASIL	21,9	21,9	21,9	21,9	21,9	33,5	56,2	73,5	87,4	121,5	133,4	126,7	114,0	101,4	95,0	172,0
REP.POPULAR CHINA	21,5	24,9	24,6	24,1	23,3	21,4	19,5	16,3	14,0	24,4	38,6	75,4	79,5	79,5	82,2	164,1
ALEMANIA	426,9	394,2	410,3	356,2	325,4	306,1	6,9	9,5	39,1	34,0	45,8	51,3	56,5	58,4	54,7	54,1
ESPAÑA	122,4	122,1	142,3	139,4	142,3	137,8	134,9	130,9	142,8	139,3	129,2	119,7	106,5	19,3	16,4	16,2
FRANCIA	63,4	59,6	61,0	45,2	40,7	37,9	16,1	17,2	17,2	13,3	12,8	12,5	10,6	9,1	10,0	8,7
EEUU	55,7	60,2	71,2	61,0	60,1	59,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
REINO UNIDO	28,9	28,7	28,8	18,6	18,1	17,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BELGICA	150,0	130,9	126,3	62,4	57,7	54,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
JAPON	526,4	468,7	528,5	587,3	523,4	464,1	513,5	567,6	71,6	63,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OTROS	203,9	192,0	192,4	167,7	358,7	94,5	9,9	5,6	10,8	20,2	21,2	29,4	27,1	36,3	35,1	32,3
PRIVADO	20,1	17,8	28,5	16,3	8,0	8,4	5,5	2,8	0,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SALDO	4.643,2	4.531,5	4.659,3	4.573,4	4.657,1	4.497,0	4.399,8	5.142,2	5.046,0	4.941,7	3.248,3	2.208,5	2.443,8	2.602,3	2.892,3	3.485,9

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

3.3. ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA POR PLAZO Y TÉRMINOS DEL CRÉDITO.

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo adeudado por plazo en el tramo entre 11 y 30 años tiene una mayor ponderación con 69%, representando un 29% la deuda de más de 30 años.

CUADRO 6
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y
LARGO PLAZO POR PLAZO
(En millones de dólares)

PLAZO	SALDO AL 31/12/2011	PARTICIPACION SOBRE EL SALDO (%)
DE 0 A 10 AÑOS	41,0	1,2
DE 11 A 30 AÑOS	2.415,9	69,3
MAS DE 30 AÑOS	1.029,1	29,5
TOTAL	3.485,9	100,0

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

CUADRO 7
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y
LARGO PLAZO POR TERMINOS DEL CREDITO
(En millones de dólares)

TERMINOS	SALDO AL 31/12/2011	PARTICIPACION SOBRE EL GRUPO %	PARTICIPACION SOBRE EL SALDO (%)
CONCESIONAL	1.272,0	100,0	36,5
MULTILATERAL	1.043,6	82,0	29,9
BILATERAL	228,4	18,0	6,6
NO CONCESIONAL	2.213,9	100,0	63,5
MULTILATERAL	1.576,4	71,2	45,2
BILATERAL	637,6	28,8	18,3
TOTAL	3.485,9		100,0

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

La estructura de la deuda por términos del crédito, muestra que un 36,5% de la misma es concesional, mientras que un 63,5% de los créditos son no concesionales (comerciales).

Desde el punto de vista del sector económico los más importantes son el de transporte con un saldo adeudado de USD 1.399 millones, seguido de los préstamos multisectoriales con USD 570,1 millones, hidrocarburos USD 427,2 millones, agropecuario con USD 188,6 millones y para saneamiento básico USD 166,6 millones.

3.4. COMPOSICION POR MONEDAS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.

La deuda externa del país se encuentra compuesta por obligaciones contratadas en dólares americanos, yenes japoneses, euros, libras esterlinas y otras divisas, así como las canastas de monedas aplicadas por los organismos internacionales como la Unidad de Cuenta del Banco Interamericano de Desarrollo y los Derechos Especiales de Giro.

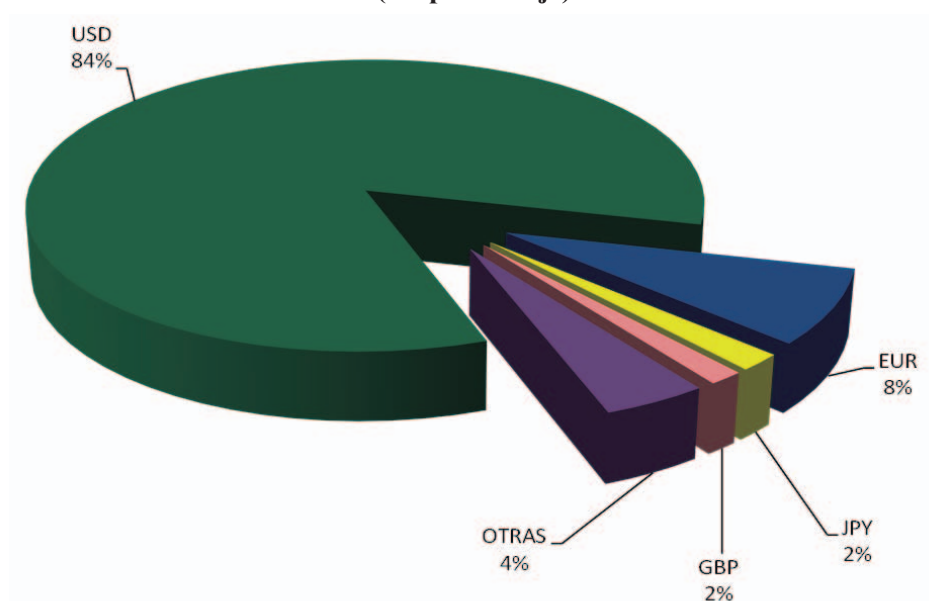
CUADRO 8
COMPOSICION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y
LARGO PLAZO POR MONEDA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En millones)

MONEDA	TOTAL	EQUIVALENTE EN USD.	TIPO DE CAMBIO EN UNIDADES POR DÓLAR	% DE PARTICIPACION
USD	2.936,7	2.936,7	1,00000	84,2
EUR	216,7	280,5	0,77242	8,0
JPY	5.005,8	64,5	77,63	1,8
GBP	33,3	51,4	0,64931	1,5
OTRAS		152,8		4,4
TOTAL		3.485,9		100,0

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

Al 31 de diciembre de 2011 el 84% del saldo adeudado se debe en dólares estadounidenses y el 8% en euros.

GRÁFICO 4
COMPOSICION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y
LARGO PLAZO POR MONEDA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En porcentaje)



Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

3.5. DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.

Los desembolsos en la gestión 2011 alcanzaron la cifra record histórica de USD 770,3 millones, de los cuales el 63% se originaron en fuentes de financiamiento multilateral y el 37% en financiamiento bilateral, a raíz de la mayor capacidad de ejecución de inversión pública.

Con relación a la gestión 2010, la CAF tuvo un incremento en los desembolsos de USD 229,9 millones a USD 241,2 millones, en el BID de USD 158,6 millones a USD 176,6 millones, Venezuela de USD 96,3 millones a USD 116,4 millones y Brasil de USD 6,3 millones a USD 89,7 millones. También se destacan los desembolsos de la República Popular de China por USD 78 millones.

En lo que se refiere al destino de los desembolsos por sector económico USD 314,4 millones fueron destinados al sector transporte, USD 116,4 millones al sector hidrocarburos, USD 59,9 millones a saneamiento básico y USD 53,9 millones a préstamos multisectoriales, entre los más importantes.

CUADRO 9
DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
POR ACREEDOR
(En millones de dólares)

ACREEDOR	2010	PARTICIPACION SOBRE EL TOTAL (%)	2011	PARTICIPACION SOBRE EL TOTAL (%)
MULTILATERAL	442,5	80,7	485,1	63,0
CAF	229,9	41,9	241,2	31,3
BID	158,6	28,9	176,6	22,9
BANCO MUNDIAL	46,2	8,4	45,1	5,9
OTROS	7,8	1,4	22,2	2,9
BILATERAL	105,9	19,3	285,2	37,0
VENEZUELA	96,3	17,6	116,4	15,1
BRASIL	6,3	1,1	89,7	11,6
FRANCIA	2,7	0,5	0,2	0,0
ALEMANIA	0,6	0,1	0,8	0,1
CHINA	0,0	0,0	78,0	10,1
TOTAL	548,4	100,0	770,3	100,0

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

Durante el periodo 1996 – 2011 el país recibió USD 6.964,2 millones por desembolsos de deuda externa. Los organismos multilaterales han desembolsado el 79% del total recibido.

Desde la gestión 1996 la CAF desembolsó USD 2.426,4 millones constituyéndose en el principal organismo financiador de Bolivia, seguido del BID con USD 1.703,9 millones y del Banco Mundial con USD 1.211,2 millones.

En todo este período, los desembolsos de los acreedores bilaterales se mantuvieron en niveles considerablemente menores al de los acreedores multilaterales.

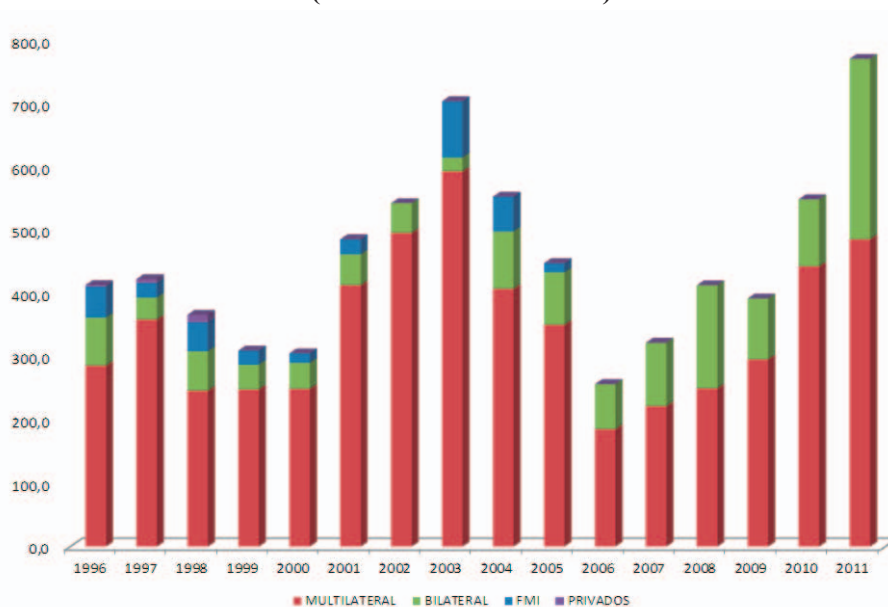
CUADRO 10
DESEMBOLSOS DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
PERIODO 1996 –2011
(En millones de dólares)

ACREEDOR	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	TOTAL
FMI	48,7	23,0	45,8	22,5	15,1	23,7	0,0	88,8	54,9	14,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	337,1
MULTILATERAL	285,6	358,4	246,1	248,1	248,8	412,6	495,2	592,5	407,0	350,2	185,4	221,6	249,7	295,6	442,5	485,1	5.524,4
CAF	60,3	92,2	32,9	65,0	83,9	216,2	288,5	241,4	180,4	154,8	81,5	145,8	172,5	139,9	229,9	241,2	2.426,4
BID	110,7	115,9	117,5	89,5	96,2	84,3	99,4	195,4	91,5	111,4	59,7	46,0	43,0	108,2	158,6	176,6	1.703,9
BANCO MUNDIAL	100,5	136,8	88,3	82,0	60,9	101,9	103,8	142,4	124,2	70,4	34,0	15,8	24,9	33,8	46,2	45,1	1.211,2
OTROS	14,1	13,5	7,5	11,6	7,8	10,2	3,4	13,3	10,8	13,7	10,1	14,1	9,2	13,7	7,8	22,2	182,9
BILATERAL	76,1	34,9	62,4	39,2	41,3	49,0	47,2	22,0	90,8	82,8	71,2	100,2	163,0	96,2	105,9	285,2	1.082,2
VENEZUELA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	5,3	26,9	51,5	145,7	86,3	96,3	116,4	529,0
ALEMANIA	28,8	11,8	17,6	16,4	16,6	13,4	11,0	1,1	28,0	0,1	7,4	0,0	7,4	0,9	0,6	0,8	161,9
BRASIL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,6	22,7	17,3	35,8	42,0	22,4	5,8	0,0	0,0	6,3	89,7	253,7
ESPAÑA	24,8	4,2	24,4	6,1	14,9	5,8	9,9	3,2	19,9	7,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	120,5
REP.POPULAR CHINA	5,2	3,6	0,0	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	21,9	9,9	35,7	4,7	0,0	0,0	78,0	159,8
JAPON	4,9	1,4	0,8	7,1	4,0	11,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29,7
ITALIA	2,5	3,0	2,3	6,5	1,5	1,4	1,9	0,0	5,0	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	25,6
COREA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5	4,2	3,9	6,8	4,7	2,0	0,0	0,0	22,6
OTROS	9,9	10,9	17,3	3,0	3,5	5,4	1,6	0,0	0,8	0,6	0,7	0,4	0,5	7,0	2,7	0,2	64,6
PRIVADOS	2,5	6,2	11,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,5
TOTAL	413,0	422,5	366,1	309,7	305,2	485,3	542,4	703,4	552,7	447,5	256,6	321,9	412,7	391,8	548,4	770,3	6.964,2

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

En la gestión 2011 ABC recibió USD 276,5 millones que representa el 36%, YPFB USD 116,4 millones que representa el 15%, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas USD 65,3 millones y el Ministerio de Medio Ambiente y Agua USD 60 millones.

GRÁFICO 5
DESEMBOLSOS DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
PERIODO 1996 –2011
(En millones de dólares)



Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

CUADRO 11
DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
POR EJECUTOR
GESTION 2011
(En millones de dólares)

EJECUTOR	DESEMBOLSOS	PARTICIPACION SOBRE EL TOTAL (%)
ABC	276,5	35,9
YPFB	116,4	15,1
MEFP	65,3	8,5
MMAyA	59,7	7,7
MDRyT	45,3	5,9
AGENCIA ESPACIAL BOL.	40,7	5,2
ENDE	16,9	2,2
GMLPZ	12,3	1,6
MIN-HIDROCARBUROS	9,6	1,2
GMSCZ	8,3	1,1
F.P.S.	3,9	0,5
GMEA	2,6	0,3
OTROS	112,9	14,7
TOTAL	770,3	100,0

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

3.6. SERVICIO DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.

El servicio efectivo de la deuda externa en la gestión 2011 alcanzó un total de USD 231,2 millones, correspondiendo a amortizaciones de capital USD 174,3 millones y a intereses y comisiones USD 57,0 millones. Con relación a la gestión 2010, se observó una disminución de USD 70,8 millones

Del servicio de la deuda externa, el 51% se pagó a la CAF y el 24% al BID, ambos organismos internacionales representan el 74,4% del total del servicio de deuda.

En lo que se refiere a los acreedores bilaterales, destacan Brasil con USD 18,1 millones y Venezuela con USD 12,5 millones.

CUADRO 12
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
POR ACREEDOR
GESTION 2010 - 2011
(En millones de dólares)

ACREEDOR	2010				2011			
	AMORT.	INT. Y COM.	TOTAL	PART. SOBREL TOTAL %	AMORT.	INT. Y COM.	TOTAL	PART. SOBREL TOTAL %
MULTILATERAL	142,1	40,3	182,4	60,4	148,7	42,2	190,9	82,6
CAF	81,4	24,5	105,8	35,1	93,2	24,7	117,9	51,0
BID	48,8	10,4	59,3	19,6	42,3	11,9	54,2	23,5
FONPLATA	5,1	1,8	6,9	2,3	5,9	1,5	7,4	3,2
BANCO MUNDIAL	2,2	2,3	4,5	1,5	2,7	2,8	5,5	2,4
FIDA	2,4	0,4	2,8	0,9	1,9	0,4	2,3	1,0
OTROS	2,1	0,9	3,0	1,0	2,7	0,9	3,7	1,6
BILATERAL	107,6	11,9	119,5	39,6	25,6	14,7	40,3	17,4
BRASIL	12,7	2,3	14,9	4,9	12,7	5,5	18,1	7,8
VENEZUELA	90,2	6,6	96,8	32,1	9,0	3,5	12,5	5,4
REP.POPULAR CHINA	0,0	1,6	1,6	0,5	0,2	4,3	4,5	1,9
FRANCIA	1,2	0,1	1,3	0,4	1,3	0,1	1,4	0,6
ITALIA	1,1	0,1	1,2	0,4	1,2	0,1	1,3	0,5
COREA	0,0	0,5	0,5	0,2	0,5	0,5	1,0	0,5
ARGENTINA	0,0	0,2	0,2	0,1	0,7	0,2	0,9	0,4
ALEMANIA	0,0	0,4	0,4	0,1	0,0	0,5	0,5	0,2
ESPAÑA	2,4	0,1	2,5	0,8	0,1	0,1	0,1	0,1
TOTAL	249,7	52,2	302,0	100,0	174,3	57,0	231,2	100,0

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

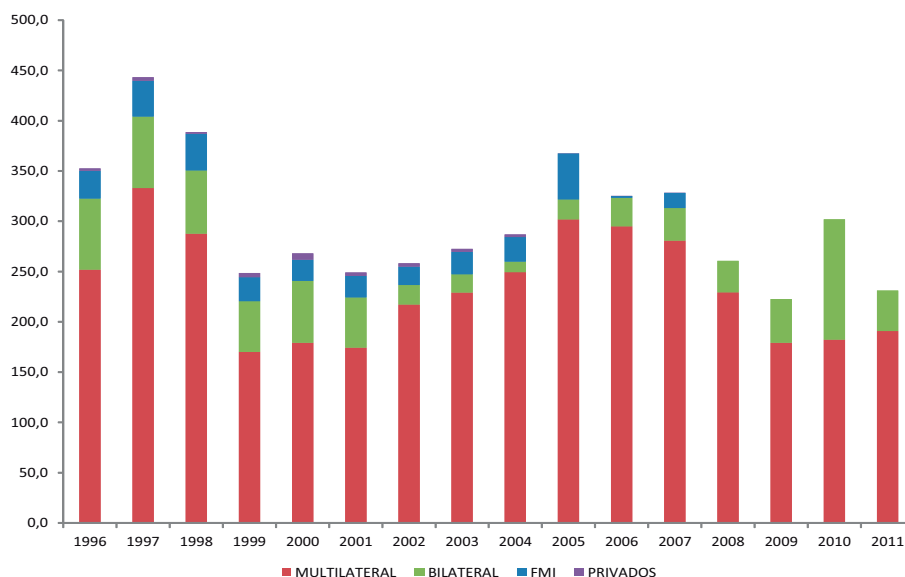
CUADRO 13
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
PERIODO 1996 – 2011
(En millones de dólares)

ACREEDOR	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	TOTAL
FMI	27,6	35,6	36,3	23,9	21,0	21,2	18,4	22,2	24,3	45,5	1,7	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	293,0
MULTILATERAL	252,1	333,0	287,8	170,2	179,3	174,5	217,3	229,3	249,5	302,0	295,1	281,0	229,4	179,4	182,4	190,9	3.753,2
CAF	62,7	151,0	87,7	51,3	57,6	75,1	113,1	104,1	116,4	173,7	175,8	206,6	151,2	105,5	105,8	117,9	1.855,5
BID	133,0	129,0	159,1	93,5	96,9	86,7	86,7	105,6	108,0	98,9	96,9	61,6	64,2	59,3	59,3	54,2	1.492,9
BANCO MUNDIAL	41,0	34,3	24,8	15,5	13,3	1,4	11,8	14,5	19,6	20,9	11,8	2,2	2,8	3,7	4,5	5,5	227,4
FONPLATA	9,5	12,7	10,2	6,4	7,7	6,9	3,9	3,6	3,7	4,1	5,5	5,4	5,4	5,4	6,9	7,4	104,8
FIDA	3,4	3,3	3,4	1,0	1,7	2,2	0,0	0,0	0,0	2,3	2,4	2,7	2,8	2,6	2,8	2,3	32,9
OTROS	2,5	2,7	2,6	2,4	2,2	2,2	1,9	1,6	1,7	2,0	2,7	2,5	2,9	2,8	3,0	3,7	39,6
BILATERAL	70,6	71,2	63,0	50,4	61,5	49,9	19,3	18,2	10,5	19,9	28,2	32,2	31,4	43,3	119,5	40,3	729,4
JAPON	33,9	32,6	22,7	10,2	17,4	15,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	132,5
ESPAÑA	6,6	9,0	10,0	13,4	16,6	12,3	10,7	6,4	1,9	2,0	4,1	3,5	4,1	2,1	2,5	0,1	105,6
ALEMANIA	7,6	8,0	8,5	9,7	9,3	5,4	0,0	0,1	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	51,6
FRANCIA	3,6	3,0	3,3	1,9	3,2	2,2	1,8	2,3	2,7	2,7	2,8	2,4	2,2	1,9	1,3	1,4	38,6
EEUU	2,9	5,0	3,6	3,8	4,4	3,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,9
BELGICA	4,8	3,2	3,1	0,6	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,7
VENEZUELA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	1,0	17,6	96,8	12,5	128,0	
OTROS	11,2	10,4	11,8	10,8	10,1	10,9	6,7	9,3	5,8	14,9	20,9	25,8	23,6	21,2	18,5	25,8	237,7
PRIVADOS	2,2	3,4	1,7	4,2	6,3	3,6	3,3	3,0	2,6	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	30,7
TOTAL	352,6	443,2	388,8	248,7	268,2	249,2	258,3	272,6	287,0	367,6	325,3	328,3	260,7	222,8	302,0	231,2	4.806,4

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

En el período 1996 – 2011 se pagó servicio de la deuda externa por USD 4.806,4 millones alcanzando el nivel máximo el año 1997 con USD 443,2 millones.

GRÁFICO 6
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
PERIODO 1996 – 2011
(En millones de dólares)



Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

3.7. TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE LA DEUDA EXTERNA.

Considerando un saldo adeudado promedio de USD 3.189,1 millones y los intereses pagados de USD 46,3 millones, se determina que el costo financiero de la Deuda Externa Pública del país alcanzó a 1,45% para el año 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 14
TASA DE INTERES PROMEDIO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA
DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

ACREEDOR	SALDO PROMEDIO AÑO 2011 (millones de USD)	INTERESES PAGADOS AÑO 2011 (millones de USD)	TASA INTERES PROMEDIO AÑO 2011 (en porcentaje)
MULTILATERAL	2.453,9	38,9	1,59%
CAF	1.242,5	22,9	1,85%
BID	696,7	10,6	1,52%
BANCO MUNDIAL	374,5	2,8	0,75%
FIDA	46,3	0,4	0,87%
FND	38,8	0,3	0,85%
FONPLATA	32,9	1,3	3,89%
OPEP	22,2	0,6	2,53%
BILATERAL	735,2	7,4	1,01%
R.B.VENEZUELA	364,8	3,5	0,97%
BRASIL	133,5	0,7	0,49%
REP.POP.CHINA	123,1	1,7	1,40%
ALEMANIA	54,4	0,4	0,79%
COREA DEL SUR	20,5	0,5	2,56%
ESPAÑA	16,3	0,1	0,44%
FRANCIA	9,4	0,1	1,29%
ITALIA	6,5	0,1	1,66%
ARGENTINA	6,6	0,2	3,10%
TOTALES	3.189,1	46,3	1,45%

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

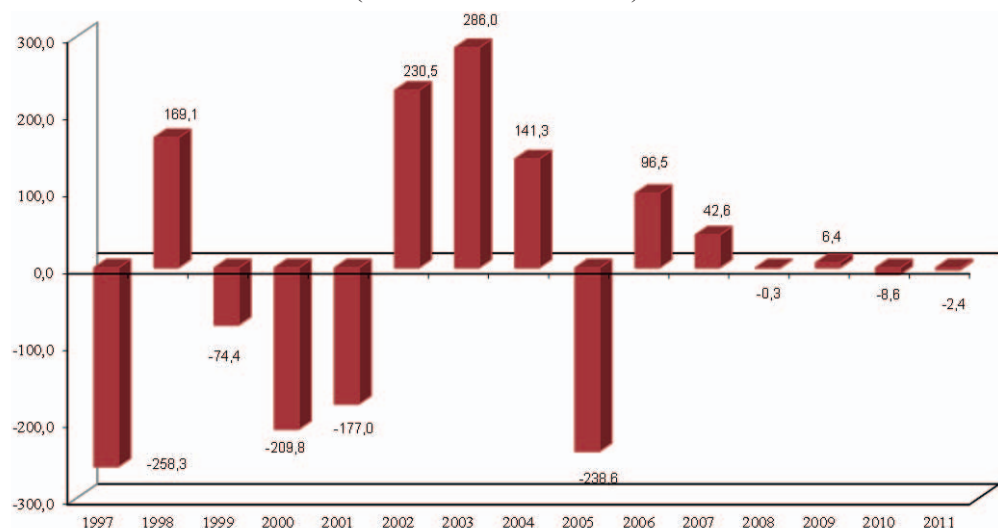
3.8. VARIACIONES CAMBIARIAS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.

Las variaciones cambiarias reflejan las fluctuaciones de los tipos de cambio de las distintas monedas con relación al dólar americano, las mismas que tienen efectos sobre el saldo de la deuda externa expresado en USD.

En el gráfico 2 se observan las variaciones cambiarias anuales del periodo 1996-2011, que tienen un comportamiento volátil, siete periodos anuales muestran depreciación del dólar americano con relación a las otras divisas y los otros ocho años una apreciación del USD.

En los últimos 4 años las variaciones cambiarias no fueron significativas, debido a que un 84% de la deuda se paga en USD.

GRÁFICO 7
EVOLUCION DE LAS VARIACIONES CAMBIARIAS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA
DE MEDIANO Y LARGO PLAZO PERIODO 1996-2011
 (En millones de dólares)



Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

3.9. TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.

Las transferencias netas miden el flujo neto de recursos hacia el país, siendo la diferencia entre los ingresos por desembolsos y el pago del servicio de deuda externa (capital e intereses).

Para la gestión 2011 las transferencias netas fueron positivas en USD 539,1 millones, constituyéndose en el nivel más alto histórico, destacándose las transferencias positivas de la CAF, el BID y el Banco Mundial por USD 123,3 millones, USD 122,4 millones y USD 39,6 millones respectivamente. En la parte bilateral resaltan Venezuela con una transferencia neta positiva de USD 103,9 millones y Brasil con USD 71,6 millones.

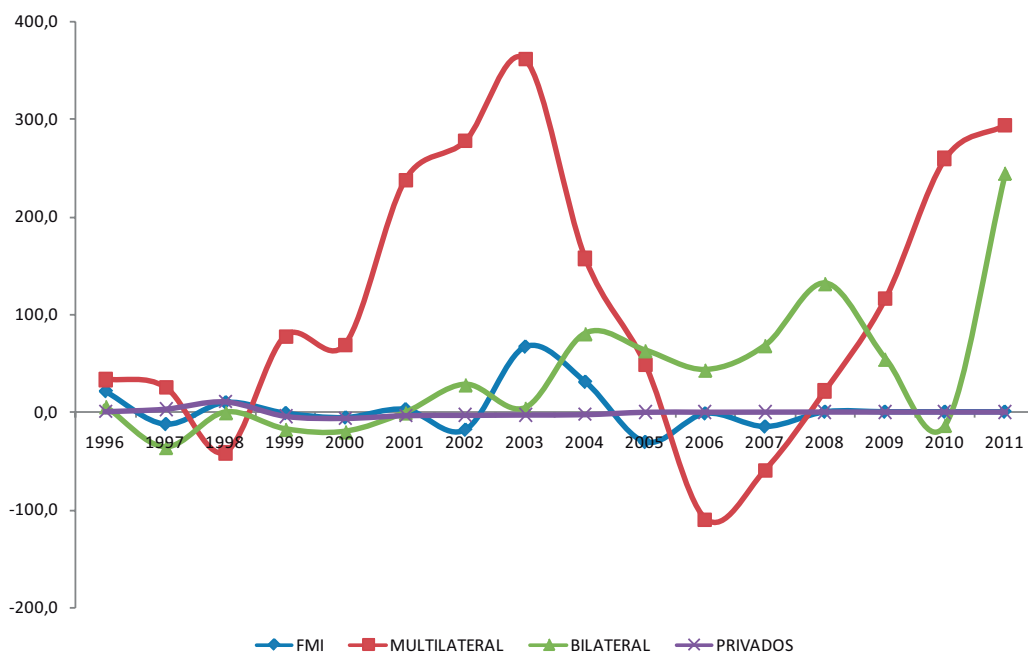
En los últimos 4 años se han tenido transferencias positivas que suman USD 1.109,6 millones.

CUADRO 15
EVOLUCION DE LAS TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA
DE MEDIANO Y LARGO PLAZO PERIODO 1996 - 2011
(En millones de dólares)

ACREEDOR	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	TOTAL
FMI	21,1	-12,6	9,6	-1,4	-5,9	2,5	-18,4	66,6	30,6	-31,0	-1,7	-15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	44,2
MULTILATERAL	33,5	25,4	-41,7	77,9	69,3	238,0	277,9	361,5	157,4	48,2	-109,7	-59,3	22,2	116,2	260,1	294,2	1.770,9
BANCO MUNDIAL	59,6	102,5	63,5	66,5	47,3	101,0	92,1	128,0	104,5	49,5	22,2	13,7	22,2	30,1	41,7	39,6	983,9
CAF	-2,4	-58,9	-54,9	13,7	26,3	141,1	175,5	137,4	64,0	-18,9	-94,3	-60,8	23,1	34,4	124,1	123,3	572,6
BID	-22,3	-13,2	-41,6	-4,0	-0,6	-2,4	12,7	89,8	-16,6	12,5	-37,2	-15,6	-21,1	48,8	99,3	122,4	211,0
OTROS	-1,4	-5,1	-8,7	1,7	-3,7	-1,7	-2,4	6,4	5,5	5,2	-0,5	3,4	-2,0	2,8	-5,0	8,8	3,3
BILATERAL	5,5	-36,3	-0,6	-17,8	-20,3	-0,9	27,9	3,9	80,3	62,8	43,0	68,1	131,6	54,2	-13,7	244,9	632,6
ALEMANIA	21,2	3,7	9,1	6,8	7,3	7,9	11,0	1,0	27,9	-0,2	7,0	-0,4	7,0	0,3	0,2	0,4	110,2
JAPON	-29,0	-31,3	-21,9	-9,6	-13,4	-4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-109,3
ESPAÑA	18,2	-4,8	14,4	-7,4	-1,7	-6,5	-0,8	-3,2	18,0	5,2	-4,1	-3,5	-4,1	-2,1	-2,5	-0,1	14,9
BRASIL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,6	22,4	16,8	33,9	29,9	4,1	-16,2	-19,8	-17,9	-8,6	71,6	127,9
VENEZUELA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	5,3	26,9	51,5	144,6	70,0	-0,5	103,9	402,2
OTROS	-4,9	-3,9	-2,2	-7,6	-12,5	-9,8	-4,7	-10,7	-0,2	22,6	9,1	36,7	3,9	3,8	-2,2	69,2	86,7
PRIVADOS	0,3	2,8	10,0	-4,2	-6,3	-3,6	-3,3	-3,0	-2,6	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,2
TOTAL	60,4	-20,8	-22,7	54,5	36,8	236,1	284,0	429,0	265,7	79,8	-68,7	-6,5	153,8	170,3	246,4	539,1	2.437,5

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

GRÁFICO 8
EVOLUCION DE LAS TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA
DE MEDIANO Y LARGO PLAZO PERIODO 1996 - 2011
(En millones de dólares)



Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

3.10. NUEVOS CRÉDITOS CONTRATADOS

En la gestión 2011 el país suscribió 26 créditos por un total de USD 1.261,6 millones, con un incremento de USD 401,2 millones con relación a la gestión 2010 en la que se contrataron USD 860,5 millones. Las principales fuentes de financiamiento multilateral fueron la CAF con USD 434,4 millones, el BID

con USD 290,8 millones, el Banco Mundial con USD 231 millones y FONPLATA con USD 63,5 millones. Con los acreedores bilaterales se contrataron créditos con Venezuela por USD 116,4 millones y la República Popular China con USD 113,4 millones.

En el periodo 1996 – 2011, la CAF es el acreedor con el que se contrató mayores recursos con USD 3.710,8 millones, seguido del BID con USD 1.963 millones y el Banco Mundial con USD 1.239,3 millones.

En el referido período, el monto anual contratado más alto es el de la gestión 2011, seguido por la gestión 2008 con USD 1.219,3 millones, siendo el monto contratado más bajo el correspondiente al 2006 con USD 152,7 millones.

CUADRO 16
EVOLUCION DE LOS CRÉDITOS CONTRATADOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA
DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR
PERIODO 1996 - 2011
(En millones de dólares)

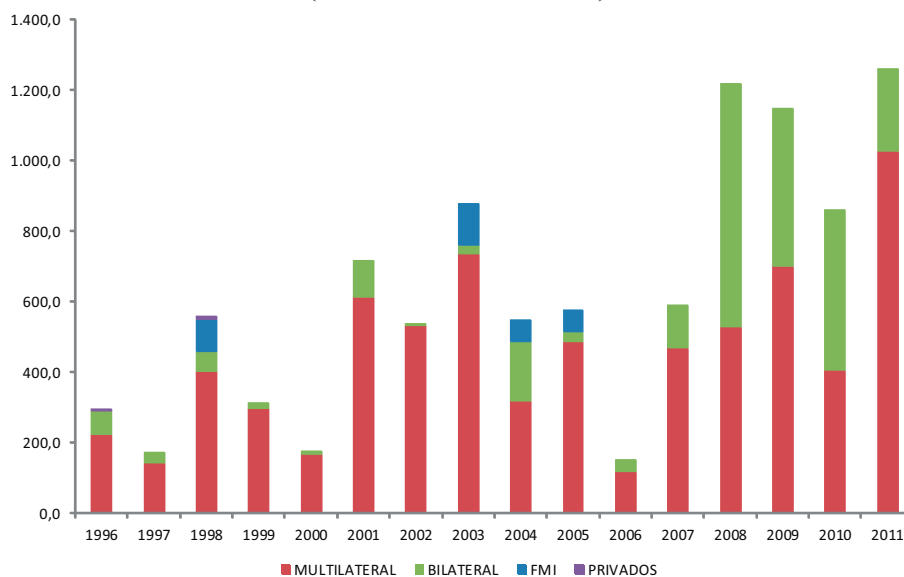
ACREEDOR	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	TOTAL
FMI	0,0	0,0	89,9	0,0	0,0	0,0	0,0	117,8	62,4	64,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	334,6
MULTILATERAL	224,4	140,9	402,1	296,2	165,8	613,5	531,9	737,2	316,6	487,9	116,7	469,5	529,2	701,5	406,1	1.027,4	7.166,7
CAF	47,0	89,2	17,5	35,0	60,0	318,4	315,0	409,0	190,0	364,2	81,0	301,0	336,4	411,6	301,1	434,4	3.710,8
BID	112,2	29,2	145,0	99,7	89,6	177,6	106,0	231,0	31,2	81,1	25,0	130,0	74,3	245,3	95,0	290,8	1.963,0
BANCO MUNDIAL	53,0	14,6	232,8	145,5	4,8	105,6	78,1	97,2	55,4	42,5	0,0	30,8	118,5	29,6	0,0	231,0	1.239,3
OTROS	12,2	7,9	6,8	16,0	11,4	11,9	32,8	0,0	40,0	0,0	10,7	7,6	0,0	15,0	10,0	71,2	253,5
BILATERAL	65,5	32,0	56,1	18,8	12,9	103,8	8,7	24,7	170,7	26,0	36,0	123,1	690,1	448,2	454,4	234,3	2.505,2
VENEZUELA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	5,2	27,5	37,9	453,1	50,1	69,3	116,4	760,1
ARGENTINA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	0,0	7,0
BRASIL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	58,4	0,0	0,0	120,0	0,0	0,0	35,0	230,0	332,0	0,0	0,0	775,4
ALEMANIA	29,8	9,2	6,0	4,1	6,6	0,0	5,0	7,4	32,7	0,0	7,2	10,5	0,0	0,0	0,0	4,5	123,0
ESPAÑA	10,3	12,9	19,0	14,7	6,3	20,0	3,7	17,3	8,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	112,1
CHINA POPULAR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,4	0,0	0,0	9,4	20,8	1,3	39,8	0,0	66,1	292,3	113,4	545,3
COREA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	23,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	41,1	0,0	64,1
OTROS	25,4	9,9	31,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,8	0,0	118,2
PRIVADOS	6,2	0,0	11,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,0
TOTAL	296,1	172,9	559,9	315,0	178,6	717,3	540,5	879,7	549,7	578,4	152,7	592,6	1.219,3	1.149,6	860,5	1.261,6	10.024,5

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

Los recursos contratados el 2011 con la CAF se orientarán a los sectores de construcción de carreteras e infraestructura (USD 431,6 millones) y multisectorial (USD 2.8 millones), los recursos del BID al fortalecimiento institucional (USD 67,0 millones), energía (USD 138,0 millones), saneamiento básico (USD 50,0 millones), turismo (USD 20,0 millones) y transporte (USD 15,8 millones), los recursos del Banco Mundial al sector multisectorial (USD 182,2 millones) y al fortalecimiento institucional (USD 48.8 millones), el préstamo de FONPLATA al sector transporte (USD 63.5 millones), el préstamo del FIDA es multisectorial (USD 7.7 millones), el préstamo de la República Popular China se destinará al sector transportes (USD 113,4 millones), el préstamo de Alemania al sector saneamiento básico (USD 4.5 millones), y los préstamos de Venezuela son para la importación de diesel (USD 116,4 millones).

Los créditos contratados en el 2011 tienen una tasa de interés promedio ponderada de 2,0% y un plazo promedio de 20,9 años con el siguiente desglose por acreedor:

GRÁFICO 9
EVOLUCION DE LOS CRÉDITOS CONTRATADOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA
DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR
PERIODO 1996 - 2011
(En millones de dólares)



Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

CUADRO 17
TASAS DE INTERES PROMEDIO PONDERADAS DE LOS CRÉDITOS CONTRATADOS
DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR

ACREEDOR	TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO
MULTILATERAL	2,24%
CAF	3,06%
BID	0,97%
BANCO MUNDIAL	0,75%
FIDA	0,75%
FONPLATA	2,56%
BILATERAL	2,00%
VENEZUELA	2,00%
CHINA POPULAR	2,00%
ALEMANIA	2,00%
TOTAL	2,13%

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

3.11 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA POR DESEMBOLSAR.

El saldo por desembolsar de la deuda externa pública alcanzó USD 3.312,1 millones a diciembre de 2011. Esto representa un aumento de USD 482,6 millones respecto al saldo por desembolsar al 31 de diciembre de 2010.

La CAF, el BID, el Banco Mundial, Brasil, la República Popular China y Venezuela son los acreedores que mayor saldo por desembolsar registran sumando USD 3.075,5 millones.

CUADRO 18
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR
DESEMBOLSAR
(En millones de dólares)

ACREEDOR	SALDO AL	DESEMBOLSOS	MONTOS	REVERSIONES	VARIACION CAMBIARIA	SALDO AL
	31-12-2010		CONTRATADOS			31-12-2011
MULTILATERAL	1.469,7	485,1	1027,4	11,1	2,0	2.002,8
CAF	770,0	241,2	434,4	0,0	0,0	963,1
BID	472,3	176,6	290,8	1,6	1,0	585,9
BANCO MUNDIAL	156,1	45,1	231,0	9,6	0,8	333,3
FONPLATA	22,8	11,5	63,5	0,0	0,0	74,8
OPEP	33,7	2,9	0,0	0,0	0,0	30,8
FIDA	8,5	3,0	7,7	0,0	0,0	13,3
FND	6,4	4,9	0,0	0,0	0,1	1,6
BILATERAL	1.359,9	285,2	234,3	0,0	0,4	1.309,3
BRASIL	590,7	89,7	0,0	0,0	0,0	501,0
REP.POP.CHINA	374,6	78,0	113,4	0,0	2,2	412,2
VENEZUELA	280,0	116,4	116,4	0,0	0,0	280,0
ITALIA	55,5	0,0	0,0	0,0	-1,4	54,1
COREA DEL SUR	41,1	0,0	0,0	0,0	0,0	41,1
ALEMANIA	16,9	0,8	4,5	0,0	-0,4	20,1
FRANCIA	1,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,8
TOTAL	2.829,6	770,3	1.261,6	11,1	2,4	3.312,1

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

4. Coeficientes de Deuda Externa Pública de mediano y largo plazo

Como resultado de la importante disminución del saldo de la deuda y el incremento del PIB, las exportaciones y las Reservas, los coeficientes de deuda externa han mejorado constantemente desde el año 2006.

En lo referente a la sostenibilidad de deuda, los ratios más importantes son servicio de deuda sobre las exportaciones (SD/Xbs) con un límite referencial de 20%, el saldo de la deuda externa sobre las exportaciones (DE/Xbs) de 150% y el saldo de la deuda externa con respecto al PIB(DE/PIB) de 50%.

El año 2011 finalizó con un SD/Xbs de 2,6% y un DE/Xbs de 38,9% con enormes márgenes con relación a los límites referenciales de 20% y 150% respectivamente. La relación DE/PIB se mantuvo en 15%.

CUADRO 19
COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

VARIABLES	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010(p)	2011(p)
SD/Xbs	26,8%	31,4%	28,7%	19,0%	18,2%	16,4%	16,6%	13,9%	11,2%	11,2%	7,5%	6,6%	3,8%	4,2%	4,8%	2,6%
DE/Xbs	352,5%	320,7%	343,8%	349,0%	316,8%	295,7%	282,9%	262,1%	196,9%	150,7%	74,7%	44,5%	35,2%	48,5%	46,4%	38,9%
DE/PIB	62,9%	57,2%	54,8%	55,1%	55,4%	55,2%	55,6%	63,5%	57,4%	51,6%	28,2%	16,7%	14,6%	14,9%	14,6%	15,0%
SD/PIB	4,8%	5,6%	4,6%	3,0%	3,2%	3,1%	3,3%	3,4%	3,3%	3,8%	2,8%	2,5%	1,6%	1,3%	1,5%	1,0%
RB/SD	3,1	2,7	3,1	4,9	4,3	4,5	3,5	4,0	4,4	4,9	9,8	16,2	29,6	38,5	32,2	52,0
RIN/DE	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	1,0	2,4	3,2	3,3	3,4	3,4

Servicio de la Deuda Externa (SD);

Saldo Deuda Externa Pública (DE);

Reservas Brutas (RB)

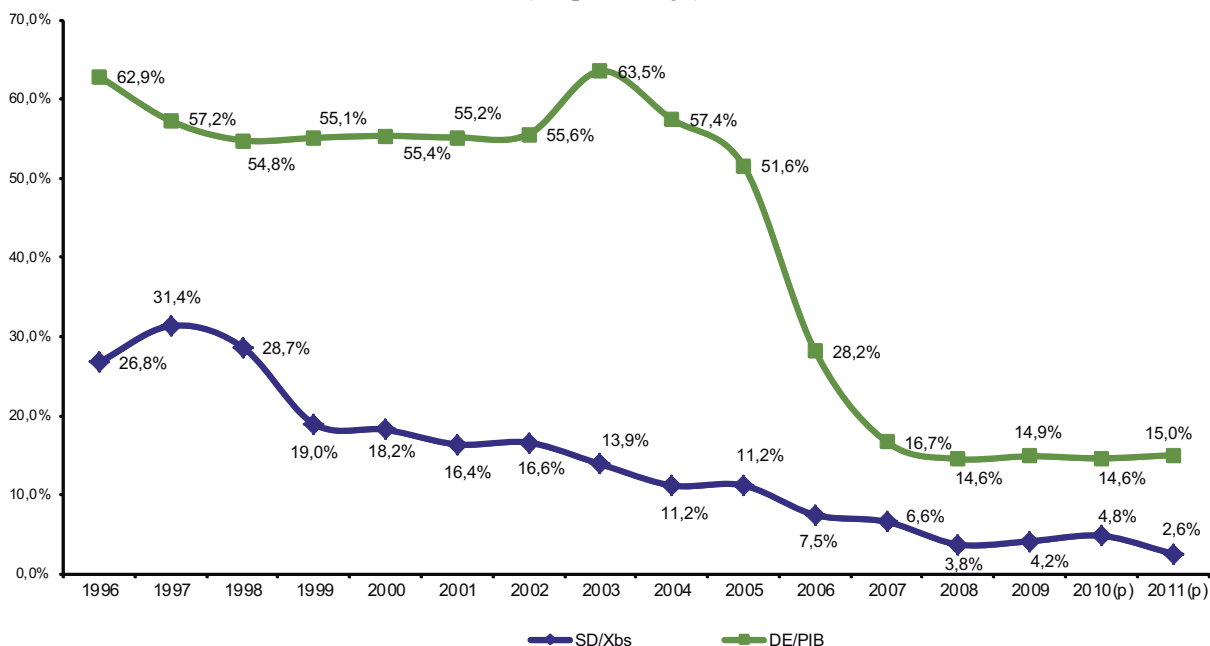
Exportación de Bienes y Servicios (Xbs)

Producto Interno Bruto (PIB);

Reservas Internacionales Netas (RIN)

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

GRÁFICO 10
EVOLUCION DE LOS COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA
PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO PERIODO 1996-2011
 (En porcentaje)



Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

En el gráfico 10 se observa que la evolución del servicio de la deuda sobre las exportaciones (SD/Xbs), ha tenido una disminución constante representando únicamente un 2,6% el 2011 de un máximo de 31,4% en el año 1997. Asimismo el ratio DE/PIB ha tenido un comportamiento descendente de un 62,9% en 1996 a un nivel referencial de 15%.

El ratio de Reservas Brutas sobre Servicio de Deuda (RB/SD) muestra que con los actuales niveles de reservas se puede pagar cincuenta y dos veces (52) el servicio anual de la deuda.

Finalmente la relación Reservas Internacionales sobre el Saldo de la Deuda a fines de 2011 señala que con el nivel de reservas se puede pagar 3,4 veces el saldo de la deuda externa.

5. Proyección del Servicio de Deuda Externa Pública estimado para el periodo 2012-2013

Se estima que para las gestiones 2012 y 2013 el servicio de la deuda alcance cifras similares a lo pagado el 2011 que ascendió a USD 231,2 millones.

CUADRO 20
PROYECCION DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO 2012-2013⁽¹⁾
(En millones de dólares)

ACREEDOR	2012			2013		
	CAPITAL	INTERES	TOTAL	CAPITAL	INTERES	TOTAL
MULTILATERAL	154,6	41,3	196,0	157,1	38,1	195,2
CAF	108,1	23,4	131,5	116,5	20,6	137,1
BID	31,8	12,3	44,0	24,1	12,3	36,4
FONPLATA	6,6	1,4	8,0	6,0	1,1	7,1
BANCO MUNDIAL	3,8	2,9	6,8	5,7	2,9	8,7
OPEP	1,7	0,6	2,3	2,0	0,6	2,5
FIDA	1,7	0,4	2,1	1,7	0,4	2,1
FND	0,9	0,3	1,2	1,0	0,3	1,3
BILATERAL	31,5	13,2	44,7	38,0	15,6	53,6
BRASIL	12,7	3,3	16,0	12,7	3,5	16,2
VENEZUELA	13,5	4,9	18,4	19,9	7,1	27,0
REP.POPULAR CHINA	0,2	3,7	3,9	0,2	3,8	4,1
FRANCIA	1,2	0,1	1,3	1,2	0,1	1,3
ITALIA	1,1	0,1	1,2	1,1	0,1	1,1
COREA	1,0	0,5	1,5	1,0	0,5	1,5
ARGENTINA	0,9	0,2	1,0	0,9	0,2	1,1
ALEMANIA	0,3	0,4	0,7	0,4	0,4	0,8
ESPAÑA	0,6	0,1	0,7	0,6	0,1	0,6
TOTAL	186,1	54,6	240,7	195,0	53,7	248,8

(1) Stock 31-dic-2011.

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

6. Deuda Externa Pública de Corto Plazo

La deuda externa pública de corto plazo se concentra exclusivamente en las operaciones de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos por la importación de diesel con PDVSA-Venezuela.

En la gestión 2011, se registraron desembolsos por USD 351,6 millones y se efectuaron pagos por USD 473,4 millones (USD 426,6 millones por capital y USD 46,8 millones por intereses).

Todas estas obligaciones se pagan en el plazo de 90 días de generada la obligación

CUADRO 21
ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO PLAZO
(En millones de dólares)

ACREEDOR	SALDO AL 31/12/2010	DESEMBOLSOS	AMORTIZACION	INTERESES Y COMISIONES	SALDO AL 31/12/2011
VENEZUELA	166,8	351,6	426,6	46,8	91,8
TOTALES	166,8	351,6	426,6	46,8	91,8

Fuente y elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales – Subgerencia de Operaciones Externas - Departamento Deuda Externa.

Glosario de términos

ACREEDOR

Igualmente prestamista.

La organización o entidad que proporciona dinero o recursos y a la cual se debe efectuar su reembolso conforme a las cláusulas del acuerdo de préstamo.

ACUERDO DE PRÉSTAMO

Documento jurídico por el cual el prestamista se obliga a tener a disposición del prestatario una determinada suma de dinero para su desembolso. La cantidad desembolsada será devuelta con arreglo a las condiciones fijadas en un calendario de reembolsos o en un pagaré. Constituye la prueba legal de la existencia de un acuerdo para prestar dinero una vez que se han cumplido ciertas condiciones. El término “préstamo” es sinónimo de acuerdo o contrato de préstamo.

AMORTIZACIÓN

La amortización es un procedimiento de reembolso del principal de un préstamo, repartido en un período de tiempo dado.

BILATERAL (FUENTE DE FINANCIACIÓN)

Financiamiento cuya fuente es un gobierno extranjero o sus agencias (inclusive el Banco Central), una institución pública autónoma o un organismo oficial de crédito a la exportación.

CALENDARIO DE VENCIMIENTOS

Este término se refiere a todas las fechas e importes de las operaciones financieras individuales relativas a un préstamo. El calendario de los vencimientos de las operaciones financieras de un préstamo, sean regulares o irregulares, están resumidas en la tabla de amortización. El acuerdo entre el prestamista y el prestatario para cambiar las fechas y/o los montos de los vencimientos iniciales se llama un reescalamiento.

CANASTA DE DIVISAS

El Banco Mundial y los bancos de desarrollo regionales han establecido un sistema que iguala entre todos los prestatarios, en cualquier momento, el riesgo de fluctuaciones de los tipos de cambio de las monedas desembolsadas y reembolsables de todos los préstamos concedidos por esos bancos e incluidos en el sistema. La igualación se consigue agrupando en el fondo común todas las monedas desembolsadas y pendientes de los préstamos participantes y expresando el principal pendiente de cada uno de esos préstamos en un porcentaje del fondo común. En consecuencia, las obligaciones del servicio de la deuda de cada préstamo participante están relacionadas con todas las sumas desembolsadas y pendientes en las diversas monedas de todos los préstamos incluidos en el sistema.

CANCELACIÓN

Reducción de la parte por desembolsar de un préstamo. A veces se utiliza este término como sinónimo de condonación.

CAPITAL

En general el capital puede revestir la forma de dinero o de bienes, incluso bienes intangibles que pueden tener una utilidad económica en el futuro. La característica principal del capital es su rentabilidad.

CAPITALIZACIÓN DE LA DEUDA

Intercambio de deuda por capital social.

CAPITALIZACIÓN DE LOS INTERESES

La capitalización de intereses corresponde a la inclusión de los intereses de un préstamo en el corpus del préstamo. Por consiguiente, la capitalización resulta en la aumentación del saldo de la deuda.

CARGOS POR SERVICIO

Todos los cargos relacionados con un préstamo que deberán ser abonados por el prestatario, tales como los intereses, la comisión de compromiso, la comisión de dirección y otros tipos de comisiones.

COFINANCIACIÓN

Financiación proporcionada (por ejemplo por el Banco Mundial) a los prestatarios para ayudarles a complementar los fondos que obtienen de diversas fuentes externas de financiación de inversiones adaptada a las condiciones especiales del endeudamiento del país y destinada especialmente a apoyar proyectos de gran prioridad. Los fondos de esas fuentes provienen de organismos oficiales que administran programas bilaterales de desarrollo, de organismos multilaterales tales como bancos de desarrollo regionales, de organismos de crédito a la exportación, y de bancos comerciales.

COMISIÓN

Por lo general es la suma que se paga a un agente, que puede ser un individuo, un corredor o una institución financiera, por efectuar una operación de venta o compra de activos o servicios. En el ámbito bancario, por lo general la retribución de los agentes y los corredores consiste en autorizarles a que se queden con un cierto porcentaje de las primas, porcentaje que recibe el nombre de comisión. También es la suma que se abona por la prestación de un servicio, por ejemplo la comisión de compromiso, la comisión de agencia y la comisión de dirección.

COMISIÓN DE COMPROMISO

Es lo que percibe el prestamista por mantener los fondos no desembolsados de un crédito a disposición del prestatario. Normalmente es una tasa fija que se aplica a la porción no desembolsada del crédito.

COMISIÓN DE ADMINISTRACION

Igualmente comisión de gestión.

La comisión que se carga por dirigir una operación de préstamo sindicado o de emisión de bonos. Está encaminada a pagar los bancos que han participado al sindicato y suele pagarse de una vez cuando se firma el contrato.

COMISIÓN DE GIRO

El monto que se cobra en relación con un giro individual o con la totalidad de los giros.

COMPROMISO

Obligación en firme, establecida en un acuerdo o contrato similar y respaldada por la consignación o disponibilidad de los fondos correspondientes, por la cual un acreedor se compromete a proporcionar a un deudor la suma estipulada en las condiciones financieras especificadas en el acuerdo y destinada a determinados fines. Normalmente los compromisos se asumen en la fecha en que se firma el acuerdo de préstamo o donación, pero también pueden tomar la forma de nuevos compromisos o de compromisos adicionales.

CONDONACIÓN

La reducción de deudas o pagos desembolsados y pendientes como consecuencia del perdón de las correspondientes sumas por el acreedor.

CONVERSIÓN DE LA DEUDA

Las conversiones de deudas son técnicas de alivio de la deuda que alteran el valor inicial o la naturaleza de los instrumentos de préstamo. Al inicio las operaciones de conversión de deudas tenían por objetivo de promover las inversiones privadas en los países en desarrollo, particularmente en el marco de programas de privatización. Después, este medio de financiamiento se ha extendido a proyectos de desarrollo viable, el mecanismo financiero quedando el mismo: una organización caritativa adquiere una deuda soberana expresada en divisa con un descuento, la deuda se cancela en cambio de una contrapartida entregada por el país deudor destinada a promover programas de protección del medio ambiente, de educación, de salud, etc. Si al principio las conversiones de deudas fueron implementadas por organismos privados, las iniciativas públicas se han multiplicado tanto en el marco de programas de cancelación de deudas por parte de Estados acreedores como en el de operaciones puntuales de conversión iniciadas directamente entre gobiernos.

CORTO PLAZO

En general se refiere a un período de tiempo inferior a un año.

CRÉDITO

Suma de dinero que entraña la obligación de reembolsarla. Incluye los acuerdos de transferencia de fondos, tales como préstamos, que exigen el reembolso de la suma estipulada, normalmente con intereses.

CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN

El crédito destinado a financiar la compra en el extranjero de un producto. Los organismos de crédito a la exportación (OCE) sea proporcionan directamente este tipo de financiación, sea garantizan la que suministran otras entidades tales como bancos comerciales y otros intermediarios financieros. Los OCE, además de fomentar así las exportaciones nacionales, contribuyen al desarrollo del país receptor. Las dos modalidades principales de crédito a la exportación son el crédito suministrador y el crédito comprador. Por lo general los créditos a la exportación se conceden a una tasa de interés fijo y conforme a unas condiciones acordadas internacionalmente y recogidas en el “consenso” de la OCDE (Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos) relativo a los créditos a la exportación. Cuando son los bancos comerciales los que proporcionan esta clase de financiación, el Estado les abona la diferencia entre la tasa de interés del mercado al que adquieren los bancos recursos ajenos y la tasa de interés fijo al que suelen concederse los créditos a la exportación más un margen acordado. El crédito oficial a la exportación es la financiación proporcionada directamente por un organismo público.

CRÉDITO COMERCIAL

Medio de endeudamiento de crédito entre comerciantes. Un crédito documentario es un crédito comercial que va acompañado de documentos de expedición tales como el conocimiento de embarque, el certificado de seguro, etc.

CRÉDITO COMPRADOR

Financiación o crédito a la exportación proporcionado al comprador por una entidad distinta del exportador. Es también el crédito concedido por el exportador para financiar la compra de mercancías o servicios suministrados

por él. La diferencia entre este tipo de crédito y un crédito suministrador normal es que la operación de financiación corre a cargo del banco del proveedor y no del proveedor mismo. Nota: para el Banco Mundial un crédito comprador es bilateral solamente después de la entrada en vigor de la garantía.

CRÉDITO PROVEEDOR

Crédito a la exportación proporcionado por la compañía exportadora. El banco del exportador financia al importador con un crédito y se encarga de pagar directamente al proveedor (el exportador). El importador paga el crédito al banco del exportador. El proveedor (exportador) acepta aplazar la fecha del pago de las mercancías y que éste se haga en una o más cuotas. Con frecuencia el aplazamiento se formaliza mediante la firma por el deudor (el importador) de letras de cambio que el proveedor puede, si lo desea, descontar antes de su vencimiento.

CRÉDITOS OFICIALES

Igualmente préstamos oficiales, créditos públicos. Los créditos oficiales incluyen los préstamos bilaterales así como los préstamos de organizaciones multilaterales.

Los préstamos bilaterales son aquellos préstamos otorgados por los gobiernos y sus agencias (inclusive los bancos centrales), los préstamos de instituciones públicas autónomas y los préstamos directos de organismos oficiales de crédito a la exportación.

Los préstamos multilaterales son aquellos préstamos otorgados por el Banco Mundial, los bancos regionales de desarrollo y las otras agencias intergubernamentales y multilaterales. Se excluyen los préstamos que proceden de fondos administrados por una organización internacional por cuenta de un sólo país donante, estos préstamos siendo clasificados como préstamos de gobiernos.

CRÉDITOS PRIVADOS

Los créditos privados abarcan los bonos emitidos mediante oferta pública o privada, los préstamos otorgados por bancos comerciales (incluyendo los bancos privados y las instituciones financieras privadas) así como los otros créditos privados tales

como los créditos otorgados por el exportador, los otros créditos de proveedores y los créditos bancarios que benefician de la garantía de un organismo de crédito a la exportación.

DERECHOS ESPECIALES DE GIRO (DEG)

Las unidades de cuenta que distribuye el Fondo Monetario Internacional a sus miembros en proporción a sus cuotas y que forman parte de las reservas de un país. Asimismo, los préstamos que hace el FMI incluyen DEG.

DESEMBOLSO

La puesta de recursos tales como bienes, servicios o fondos a disposición del prestatario, del país garante o del organismo multilateral como pago de las obligaciones contraídas en virtud de un acuerdo de préstamo. Pueden utilizarse indistintamente los términos “gastados” y “desembolsados”. Un “giro” es la misma cosa que un “desembolso” desde el punto de vista del prestatario. En el SIGADE los desembolsos se pueden registrar en efectivo o en especie y el valor de un desembolso es igual al desembolso real más los pagos directos.

DEUDA EXTERNA

El monto, en cualquier momento, de los pasivos contractuales desembolsados y pendientes de los residentes en un país con no residentes para reembolsar el principal, con o sin intereses, o para pagar los intereses, con o sin principal.

DEUDA PRIVADA GARANTIZADA

Las obligaciones exteriores de un deudor privado que están garantizadas por una institución pública.

DEUDA PRIVADA NO GARANTIZADA

Las obligaciones exteriores de un deudor privado cuyo reembolso no está garantizado por una institución pública.

DEUDA PÚBLICA

En un sentido amplio, es la deuda del sector público de un país deudor. Puede ser una deuda directa del estado, lo que significa que es la administración central del país la que administra el préstamo. También puede ser una deuda que ha sido contraída por una empresa pública pero es administrada por la administración central del país.

DEUDOR

Es la entidad que paga el préstamo, que puede ser la misma persona que el prestatario. Si no es el deudor el que paga, recibe el nombre de beneficiario. Los diferentes tipos de deudores pueden incluir, inter alia: la administración central del estado, el banco central, empresas públicas, empresas mixtas (de capital público y privado), bancos de desarrollo oficiales, administraciones locales y entidades privadas.

DONACIÓN

Obligación de desembolsar una determinada cantidad de dinero que no habrá que reembolsar.

DONANTE

La institución o entidad que proporciona dinero o recursos sin que el beneficiario esté obligado a reembolsarlos, lo que significa que esa institución o entidad hace una donación.

ELEMENTO DE DONACIÓN

Es la diferencia entre el valor nominal del préstamo y el valor presente de los pagos por concepto de servicio de la deuda, expresada en porcentaje del valor nominal.

GARANTE DEL PRESTATARIO

Es la persona que se obliga en virtud del contrato de préstamo a pagar la totalidad o una parte del dinero prestado por un acreedor a un prestatario en caso de que éste no pague.

INTERÉS DE MORA

Igualmente interés de penalización y interés de demora.

En general se refiere a la tasa de interés que se añade a la tasa normal como penalización por pago atrasado.

LIBOR

La LIBOR, sigla del “London Interbank Offered Rate” (tasa interbancaria ofrecida en el mercado londinense) mide el costo aproximado de los fondos que obtienen los bancos en dicho mercado interbancario. Las tasas de la LIBOR están relacionadas a los depósitos para un período determinado: 3 meses, 6 meses, etc.

LÍNEA DE CRÉDITO

Compromiso único, por lo general para financiar compras de importaciones. Difiere de un crédito ordinario en que se fija un tope al monto del compromiso original. El prestatario no está obligado a aceptar el desembolso de la línea de crédito en su totalidad o en parte, sino que se le da el derecho a decidir su utilización en función de acontecimientos imprevistos especificados en el contrato. Esto significa que una parte del compromiso puede expirar o ser cancelada.

MEDIO Y LARGO PLAZO

Período de tiempo igual o superior a un año.

MORA

El monto de los pagos previstos por concepto de servicio de la deuda que han vencido pero no han sido abonados al acreedor o los acreedores. En el contexto del Club de París los atrasos son las cantidades no abonadas que vencen antes del comienzo del período de consolidación.

MULTILATERAL (FUENTE DE FINANCIACIÓN)

Financiamiento cuya fuente es el Grupo del Banco Mundial, bancos regionales de desarrollo u otras agencias intergubernamentales y multilaterales.

NO CONCESIONARIOS (TÉRMINOS DEL CRÉDITO)

Se entiende de todo financiamiento otorgado en las condiciones ordinarias del mercado o cuyo elemento de donación no supera el 25%.

NO DESEMBOLSADO

Dinero de un préstamo disponible para su desembolso.

OPERACIÓN DE SERVICIO DE LA DEUDA

Toda operación financiera relacionada con los reembolsos de principal, los pagos de intereses, los pagos de comisiones y los pagos de intereses de mora. Por ejemplo, un pago por servicio de la deuda es un tipo de operación de servicio de la deuda.

PAGO ANTICIPADO

Igualmente reembolso anticipado. En el contexto de un acuerdo de préstamo, se

trata del reembolso de un importe de capital antes de su fecha de vencimiento.

PAGO POR SERVICIO DE LA DEUDA

El reembolso efectivo del principal, el pago de los intereses y el pago de las comisiones y otros cargos, así como el pago de los intereses de mora. Un pago por servicio de la deuda es un tipo de operación de servicio de la deuda. Además, este valor se utiliza para calcular la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones.

PAGOS DE INTERESES

Los pagos que deberán efectuarse conforme a las condiciones y al calendario de amortización estipulados en el contrato de préstamo, en el cual se especifican la tasa o las tasas de interés que se aplicarán y la forma en que han de abonarse los intereses.

PERÍODO DE GRACIA

El período que va desde la fecha de la firma hasta la fecha del primer pago de principal.

PRÉSTAMO ACTIVO

Igualmente préstamo vigente.

Préstamo firmado y entrado en vigor que cumple todos los requisitos previos para los giros y que todavía se encuentra en la etapa de predeembolso, desembolso o reembolso.

PRÉSTAMO EXTERNO

Documento jurídicamente vinculante que obliga al prestamista de un país a suministrar una cierta cantidad de dinero para su desembolso a la Administración o una entidad de otro país una vez que se han cumplido ciertas condiciones. La suma desembolsada se reembolsa de conformidad con las condiciones establecidas en el calendario de reembolsos o en un pagaré.

PRESTATARIO

La organización o entidad en la cual recae, según el contrato de préstamo, la responsabilidad de pagar el servicio de la deuda.

PRINCIPAL

Capital invertido o dinero dado o tomado en préstamo sobre el cual a veces se pagan intereses.

REEMBOLSO DEL PRINCIPAL

Pago realizado efectivamente por el deudor al acreedor para reembolsar el principal de conformidad con el calendario de amortización.

REESCALONAMIENTO DE LA DEUDA

El aplazamiento de la totalidad o una parte de uno o más pagos del servicio de la deuda de uno o más préstamos. Este término se utiliza también en un sentido general para designar los resultados de las negociaciones para la reorganización de una deuda.

REFERENCIA DEL ACREEDOR

La referencia asignada al acuerdo de préstamo, al acuerdo general o a la donación por el acreedor o el donante.

REFINANCIACIÓN DE DEUDAS

En el SIGADE, la refinanciación corresponde a un código que puede seleccionarse al momento de determinar el tipo de un acuerdo o el tipo de financiamiento de un préstamo. Se refiere al acuerdo por el cual el prestamista, o un organismo que actúa por cuenta suya, acepta conceder un nuevo préstamo para financiar los pagos del servicio de la deuda de préstamos anteriores. El nuevo préstamo es distinto de los préstamos refinanciados, a los que siguen aplicándose sus condiciones originales. Las condiciones del préstamo de refinanciación no tienen por que ser las mismas que las de los préstamos o créditos refinanciados. Si la reorganización de la deuda entraña un cambio de deudor o de acreedor, debe utilizarse la técnica de la refinanciación. Actualmente este término se suele utilizar sobre todo para designar el nuevo préstamo que toma voluntariamente un deudor para reembolsar un préstamo anterior.

REORGANIZACIÓN DE LA DEUDA

Por reorganización de la deuda se entiende la decisión, tomada de común acuerdo por un acreedor y un deudor, de modificar el perfil del servicio de la deuda a fin de aliviar la carga de este perfil. Esta reorganización puede revestir la forma de un préstamo para reorganización de la deuda o de una donación para alivio de la deuda. En este último caso la decisión puede tomarla

unilateralmente el acreedor. Una reorganización de deuda incluye operaciones de condonación, reescalonamiento y refinanciación. En la actualidad este término se suele utilizar en el contexto del Club de París o del Club de Londres.

SALDO INSOLUTO

Igualmente deuda pendiente y desembolsada.

La parte desembolsada de un préstamo que aún no ha sido devuelta o perdonada. En otros términos, se trata del total de los desembolsos reales menos los reembolsos de principal.

SECTOR ECONÓMICO

El sector de la economía (por ejemplo la agricultura, la minería, la infraestructura, etc.), al que está destinado el préstamo, la donación o el proyecto.

SERVICIO DE LA DEUDA

Los pagos efectuados para reembolsar el principal de un préstamo y abonar los intereses y las comisiones correspondientes. Por "servicio efectivo" de la deuda se entiende las sumas pagadas efectivamente para liquidar una deuda, mientras que el término "servicio previsto" designa el conjunto de los pagos que, conforme al contrato de préstamo, deberán efectuarse durante la vida de una deuda.

TASA DE INTERÉS

La suma que, según el contrato de préstamo, deberá abonarse cada determinado intervalo de tiempo por cada unidad de capital prestado.

TASA DE INTERÉS FIJA

La tasa de interés de un préstamo que sigue siendo constante durante toda la duración del préstamo.

TASA DE INTERÉS FLOTANTE

Es un costo a corto plazo del capital que se utiliza como referencia y que representa el costo del capital y eventualmente el riesgo de prestar dinero a los mejores clientes. Un ejemplo de tasa de interés flotante es la LIBOR, la tasa de interés del mercado interbancario de Londres, o la tasa preferencial.

TASA DE INTERÉS MORATORIO

La tasa de interés pactada bilateralmente entre el deudor y cada acreedor, en el correspondiente acuerdo bilateral firmado en el Club de París, que el deudor deberá abonar sobre las sumas adeudadas que han sido aplazadas o reescaladas.

TASA DE INTERÉS VARIABLE

Se trata de la tasa de interés que se calcula agregando a una tasa de referencia determinada por adelantado una sobretasa, o margen. Por ejemplo: LIBOR + 1,25%.

VALOR NOMINAL

El monto original de un préstamo consignado en el contrato de préstamo.

VALOR PRESENTE DE LA DEUDA

Igualmente valor neto actualizado

El valor presente de la deuda es una medida que toma en cuenta el grado de concesionalidad. Se define como la suma de todas las obligaciones futuras (intereses y principal) por concepto de servicio de la deuda pendiente, descontadas a la tasa de interés de mercado. Siempre que la tasa de interés de un préstamo sea más baja que la tasa de mercado, el valor presente de la deuda es menor que su valor nominal, y la diferencia

corresponde al elemento concesionario. Se utiliza el concepto de valor presente de la deuda debido a que el valor nominal del saldo de la deuda externa no es una medida exacta de la carga de la deuda que soporta un país si una parte importante de la deuda externa se ha contraído en condiciones concesionarias, por ejemplo, a tasas de interés inferiores a las de mercado.

VENCIMIENTO

El plazo de vencimiento es una expresión que suele utilizarse para designar todo el período durante el cual han de efectuarse los pagos (de principal, intereses o comisiones) del préstamo; incluyendo el período de gracia. El vencimiento puede ser también sinónimo de plazo.

VIABILIDAD DE LA DEUDA

Se considera que un país ha logrado la viabilidad de la deuda externa si puede cumplir plenamente sus obligaciones actuales y futuras de servicio de la deuda, sin tener que recurrir a medidas de alivio; a reprogramaciones o a la acumulación de atrasos. Entre los principales indicadores de viabilidad de la deuda externa, cabe señalar la razón entre el valor presente de la deuda y las exportaciones y el coeficiente del servicio de la deuda.

Abreviaciones

ABC	Administradora Boliviana de Carreteras
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BIRF	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
BNA	Banco de la Nación Argentina
CAF	Corporación Andina de Fomento
ENDE	Empresa Nacional de Electricidad
EXIMBANK China Popular	Export Import Bank - China Popular
EXIMBANK Corea	ExportImport Bank - Corea del Sur
FIDA	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FND	Fondo Nordico para el Desarrollo
FNDR	Fondo Nacional de Desarrollo Regional
FONDESIF	Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero
FONPLATA	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata
FPS	Fondo Nacional de Inversión Productiva y Social
GMEA	Gobierno Municipal de El Alto
GMLPZ	Gobierno Municipal de La Paz
GMSCZ	Gobierno Municipal de Santa Cruz
ICO España	Instituto de Crédito Oficial - España
IDA	Asociación Internacional de Fomento
MDRyT	Ministerio de Desarrollo Rural y Tierras
MMayA	Ministerio de Medio Ambiente y Agua
MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
OPEP	Organización Países Exportadores de Petróleo
KFW - Alemania	Kreditanstalt für Wiederaufbau - Alemania
PDVSA	Petróleos de Venezuela S.A.
PROEX Brasil	Programa de Financiamiento a las Exportaciones - Brasil
SAGUAPAC	Cooperativa de Servicios Públicos de Santa Cruz Ltda.
YPFB	Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos

Ayacucho y Mercado
Tel: (591-2) 2409090
Fax: (591-2) 2406614
Línea Gratuita: 800 10 2023
Casilla: 3118
www.bcb.gob.bo
La Paz - Bolivia