



# LA DEUDA DE BOLIVIA ES SOSTENIBLE

Respecto a las publicaciones de algunos medios de comunicación que señalan que "el servicio de las deudas interna, externa y privada representan el 58,8% de los ingresos fiscales en 2009 y que habrían pasado los umbrales de sostenibilidad aprobados por organismos internacionales", el Banco Central de Bolivia (BCB) ve la necesidad de señalar que la afirmación incurre en los siguientes errores:

1. No es correcto medir la carga de la deuda privada en términos de ingresos fiscales, puesto que esa deuda no es pagada con ingresos públicos.
2. No corresponde considerar a la inversión extranjera directa como deuda externa privada, debido a que ambas tienen distinta naturaleza.
3. Es incorrecto emplear umbrales para la deuda total, que han sido establecidos únicamente para ser comparados con la deuda pública externa.

Para evaluar la sostenibilidad de la deuda, los organismos internacionales comparan los indicadores de la carga de la deuda pública externa con umbrales indicativos que para el caso del E.P. de Bolivia corresponden a políticas medias. Con respecto a Bolivia, la última evaluación realizada por el FMI (diciembre de 2009) muestra amplios márgenes de sostenibilidad (el indicador es menor al umbral) y señala que continuaron mejorando a raíz de los superávits fiscales (Cuadro 1).

**Cuadro 1. Umbrales de sostenibilidad de la deuda pública externa**

	Valor Presente de la deuda como porcentaje de			Servicio de la deuda como porcentaje de	
	Exportaciones	Producto Interno Bruto	Ingresos Fiscales	Exportaciones	Ingresos Fiscales
Políticas Débiles	100	30	200	15	25
Políticas Medias	150	40	250	20	30
Políticas Fuertes	200	50	300	25	35
<b>Evaluación Bolivia 2009</b>	<b>46</b>	<b>14</b>	<b>44</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

Fuente: Instituciones Bretton Woods (IBW)

Cabe indicar que los indicadores de solvencia y liquidez de nuestro país han tenido importantes mejoras en los últimos años. El Gráfico 1 muestra que estos indicadores se encuentran actualmente muy por debajo de los umbrales establecidos.

**Gráfico 1**  
Indicador de Solvencia:  
Valor Presente Deuda Pública Externa / PIB



**Indicador de Liquidez:**  
Servicio Deuda Pública Externa/Exportaciones de bienes y servicios



Nota: \* Umbral MSD (Marco de Sostenibilidad de Deuda) para países con políticas medias.

*Tatiana Acevedo*

La Paz, febrero de 2011

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

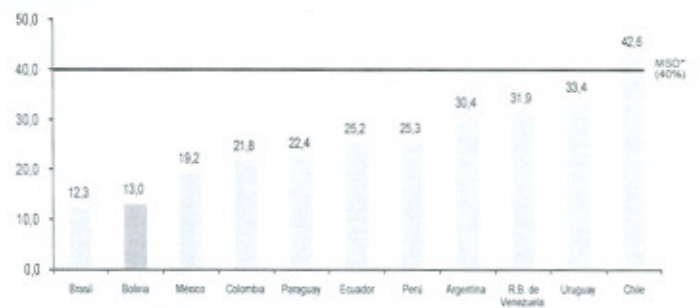
Con relación a países europeos, la deuda pública (interna y externa) en porcentaje del PIB es considerablemente menor. Asimismo, es menor respecto a los niveles aceptables señalados en el MERCOSUR, la Comunidad Andina de Naciones (CAN) y el Tratado de Maastricht (Europa).

Del mismo modo, en relación a países de América Latina, la deuda pública externa de Bolivia es una de las más bajas en porcentaje del PIB (Gráfico 2), por lo tanto, ampliamente sostenible con los recursos del país.

**Gráfico 2**  
Indicadores de Solvencia de Deuda Pública para países europeos<sup>1</sup> y de América Latina



**Deuda Pública Externa Nominal / PIB**  
(En porcentajes)



Fuente: Foreign Exchange Consensus Forecasts. Enero 2011. Latin Focus Consensus Forecast. Febrero 2011.

Notas:

El dato de Bolivia corresponde a Enero 2011.

<sup>1</sup> Los datos de los países europeos corresponden a indicadores de deuda pública (interna y externa) a diciembre 2009.

\* Los umbrales Maastricht, CAN y Mercosur corresponden a ratios de solvencia para deuda pública total (externa e interna).

El BCB, conjuntamente con el Órgano Ejecutivo, realiza continuamente ejercicios de sostenibilidad de la deuda pública y los resultados muestran trayectorias sostenibles en todos los indicadores, incluso cuando se simulan escenarios adversos.

El propósito del BCB, respetando las diferentes opiniones, es evitar que se incurra en confusiones en la interpretación de los distintos datos.