

# **INFORME** *de la* **DEUDA EXTERNA** **PÚBLICA**

---

AL 30 DE JUNIO DE 2016

**Banco Central de Bolivia**



# **INFORME** *de la* **DEUDA EXTERNA** **PÚBLICA**

---

AL 30 DE JUNIO DE 2016

**Banco Central de Bolivia**

**BOLIVIA****ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO****AL 30 DE JUNIO DE 2016**

El saldo adeudado a mediano y largo plazo al 30 de junio de 2016 alcanzó a USD 6.646,6 millones. Los indicadores (ratios) de deuda externa, muestran un amplio margen y holgura en el perfil de la deuda externa pública del país. El ratio saldo de la deuda sobre PIB alcanza a 18,0%, cuando su límite referencial es 50% y la relación servicio de la deuda sobre exportaciones alcanza a 5,4%, cuando se tiene un límite referencial de 20%, comportamiento que denota un endeudamiento público sostenible con indicadores situados muy por debajo de los límites establecidos en los estándares internacionales..

Durante el primer semestre de 2016, los desembolsos externos alcanzaron un monto de USD 442,5 millones, mayores en USD 11.1 millones al desembolsado en el mismo período de la gestión anterior, el 55% de los desembolsos tienen como destino proyectos de infraestructura vial (USD 241,4 millones) destacando el proyecto construcción de la carretera Rurrenabaque – Riberalta, la doble vía Santa Cruz – Warnes; y el 22% tiene como destino proyectos para saneamiento básico (USD 98,7 millones) donde destacan el programa de reformas de los sectores de agua, saneamiento y recursos hídricos en Bolivia y el programa de agua potable y saneamiento para pequeñas localidades y comunidades rurales de Bolivia, entre los más representativos.

El servicio de la deuda externa pública para el período analizado, ascendió a USD 225,3 millones, de los cuales USD 137,1 millones corresponden a capital y USD 88,2 millones a intereses y comisiones. Este servicio fue menor en USD 93,2 millones respecto al pagado el primer semestre de la gestión 2015.

En el primer semestre de 2016 se contrataron diez nuevos préstamos, cuatro con el Banco Interamericano de Desarrollo por USD 430,6 millones, tres con el Banco Mundial por USD 224,6 millones, dos con la Corporación Andina de Fomento por USD 242,0 millones y uno con la Agencia Francesa de Desarrollo por USD 66,8 millones. Los importes más significativos del total contratado se destinarán al Programa de Infraestructura Vial de Apoyo al Desarrollo y Gestión de la Red Vial Fundamental II (USD 178,6 millones), la Construcción de la Carretera San Borja - San Ignacio de Moxos (USD 172,0 millones), Proyecto de Desarrollo de Capacidades del Sector Vial (USD 166,0 millones) y el Programa de Gestión del Riesgo de Desastres II (USD 100,0 millones).

## 1. SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR Y DEUDOR.

Al 30 de junio de 2016, el saldo de la deuda externa se situó en USD 6.646,6 millones, con un aumento del 4,8% ó USD 305,8 millones con respecto a diciembre de 2015, representando el 18% del PIB. Este incremento se originó por el importante flujo de desembolsos que superó la amortización de capital.

### Cuadro 1

#### ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR (En millones de USD)

ACREEDOR	SALDO AL 31/12/2015	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIONES	VARIACIONES CAMBIARIAS	SALDO AL 30/06/2016
<b>MULTILATERAL</b>	<b>4,651.6</b>	<b>339.5</b>	<b>112.8</b>	<b>5.9</b>	<b>4,884.2</b>
CAF	1,900.8	150.0	88.2	0.0	1,962.6
BID	1,768.5	110.9	12.7	1.0	1,867.7
BANCO MUNDIAL	735.4	28.9	5.4	4.2	763.0
FONPLATA	91.2	32.1	3.1	0.0	120.1
OPEP	54.7	4.9	2.1	0.0	57.5
FIDA	51.8	2.0	0.8	0.4	53.4
FND	32.6	0.0	0.5	0.3	32.4
BEI	16.6	10.8	0.0	0.0	27.4
<b>BILATERAL</b>	<b>689.2</b>	<b>103.0</b>	<b>24.3</b>	<b>-5.5</b>	<b>762.4</b>
REP.POP.CHINA	530.2	98.5	13.7	-6.6	608.4
BRASIL	56.0	0.0	7.5	0.0	48.5
ALEMANIA	45.7	1.0	0.9	0.8	46.6
COREA DEL SUR	35.3	3.5	0.5	0.2	38.5
ESPAÑA	13.1	0.0	0.5	0.1	12.7
FRANCIA	4.1	0.0	0.3	0.1	3.9
ARGENTINA	2.6	0.0	0.4	0.0	2.2
ITALIA	1.4	0.0	0.5	0.0	0.9
R.B.VENEZUELA	0.8	0.0	0.1	0.0	0.7
JAPON	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>PRIVADO</b>	<b>1,000.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,000.0</b>
<b>TOTALES</b>	<b>6,340.8</b>	<b>442.5</b>	<b>137.1</b>	<b>0.4</b>	<b>6,646.6</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

En cuanto a la composición de la deuda pública externa de mediano y largo plazo por deudor, el 99,1% (USD 6.584,2 millones) corresponde a entidades del Sector Público No Financiero, categoría en la cual el Gobierno Central tiene una participación del 91.3% con USD 6.010,8 millones, el 0.7% está a cargo de entidades del Sector Público Financiero con USD 47,5 millones y un 0.2% del saldo tiene como deudor a entidades del Sector Privado con Garantía Pública con USD 14,9 millones.

**Cuadro 2**

**ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO  
POR DEUDOR  
(En millones de USD)**

DEUDOR	SALDO AL 31/12/2015	DESEMBOLSOS	AMORTIZACIONES	VARIACIONES CAMBIARIAS	SALDO AL 30/06/2016
<b>I. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>6,273.8</b>	<b>442.5</b>	<b>135.8</b>	<b>3.7</b>	<b>6,584.2</b>
A. GOBIERNO CENTRAL 1_/	5,703.4	424.3	122.0	5.1	6,010.8
B. GOBIERNOS LOCALES 2_/	288.2	4.4	10.3	0.3	282.6
C. INST. PUB. NO FINANCIERAS 3_/	8.3	0.8	0.4	0.0	8.7
D. EMPRESAS PÚBLICAS Y MIXTAS 4_/	273.9	13.0	3.1	-1.7	282.1
<b>II. SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>	<b>51.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.7</b>	<b>-3.4</b>	<b>47.5</b>
A. BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. INST. PUBLICAS FINANCIERAS 5_/	51.6	0.0	0.7	-3.4	47.5
<b>III. PRIVADO CON GARANTÍA PÚBLICA 6_/</b>	<b>15.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>14.9</b>
<b>TOTALES</b>	<b>6,340.8</b>	<b>442.5</b>	<b>137.1</b>	<b>0.4</b>	<b>6,646.6</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Operaciones Internacionales

1\_/ Tesoro General de la Nación

2\_/ Gobiernos Autónomos Departamentales y Gobiernos Autónomos Municipales

3\_/ AASANA, Caja Nacional de Salud, UMSFX, UATF, UAJMS, UTB, UAP

4\_/ AAPOS, COMIBOL, ELAPAS, EMPRESA MISICUNI, ENDE, SAMAPA, SEMAPA, YPFB.

5\_/ BDP, FNDP, FONDESIF. A junio de 2016 se excluye FONDESIF, debido a que el saldo adeudado pasa a cargo del TGN a partir del 08/06/2016.

6\_/ BISA, COATRI, GUARACACHI, CORANI, SABSA, SAGUAPAC, FBE

**2. COEFICIENTES DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.**

Para analizar la actual sostenibilidad de la deuda externa pública, a nivel internacional se utilizan los siguientes principales indicadores:

- i) Saldo de la deuda externa con respecto al PIB (DE/PIB) con un límite referencial del **50%**, según criterio de la Comunidad Andina (CAN).
- ii) Servicio de deuda sobre las exportaciones (SD/Xbs) con un límite referencial de **20%**, establecido en el Marco de Sostenibilidad de Deuda del BM-FMI.
- iii) Saldo de la deuda externa sobre las exportaciones (DE/Xbs) con un límite referencial de **150%**, establecido en el Marco de Sostenibilidad de Deuda del BM-FMI.

La deuda externa pública del país tiene resultados ampliamente favorables al 30 de junio de 2016 en estos tres indicadores, lo que muestra un alto grado de sostenibilidad de la deuda y margen para nuevo endeudamiento.

**Cuadro 3****COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

VARIABLES	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016(p)
<b>DE/PIB</b>	51.6%	28.2%	16.7%	14.5%	14.9%	14.6%	14.5%	15.4%	17.1%	17.3%	19.1%	18.0%
<b>SD/Xbs</b>	11.1%	7.3%	6.6%	3.7%	4.1%	4.2%	2.5%	4.1%	2.3%	2.7%	5.5%	5.4%
<b>DE/Xbs</b>	149.0%	73.4%	44.1%	34.8%	47.5%	40.3%	37.8%	34.2%	41.2%	42.5%	65.8%	64.6%

Servicio de la Deuda Externa (**SD**); Saldo Deuda Externa Pública (**DE**)

Exportación de Bienes y Servicios (**Xbs**); Producto Interno Bruto (**PIB**)

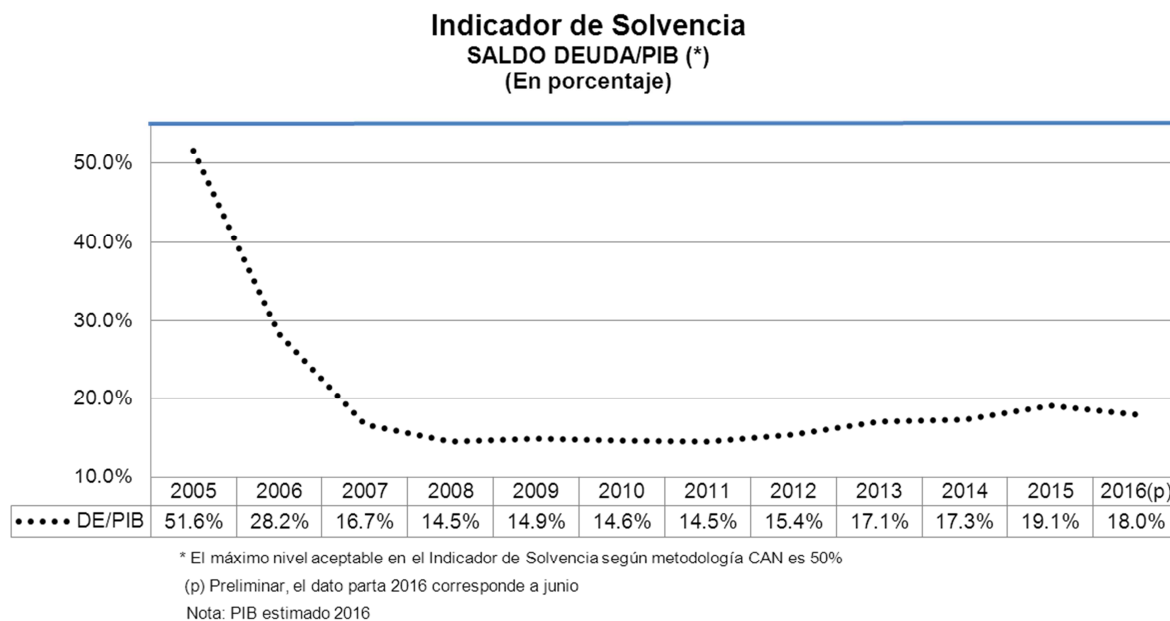
(p) Preliminar la información de 2016 corresponde a junio

Nota: Para el cálculo de los coeficientes del Saldo de la Deuda Externa Pública (DE/PIB y DE/Xbs) se utilizó el dato anual del PIB y Xbs estimadas a 2016. El dato del SD/Xbs corresponde al mes de marzo de 2016.

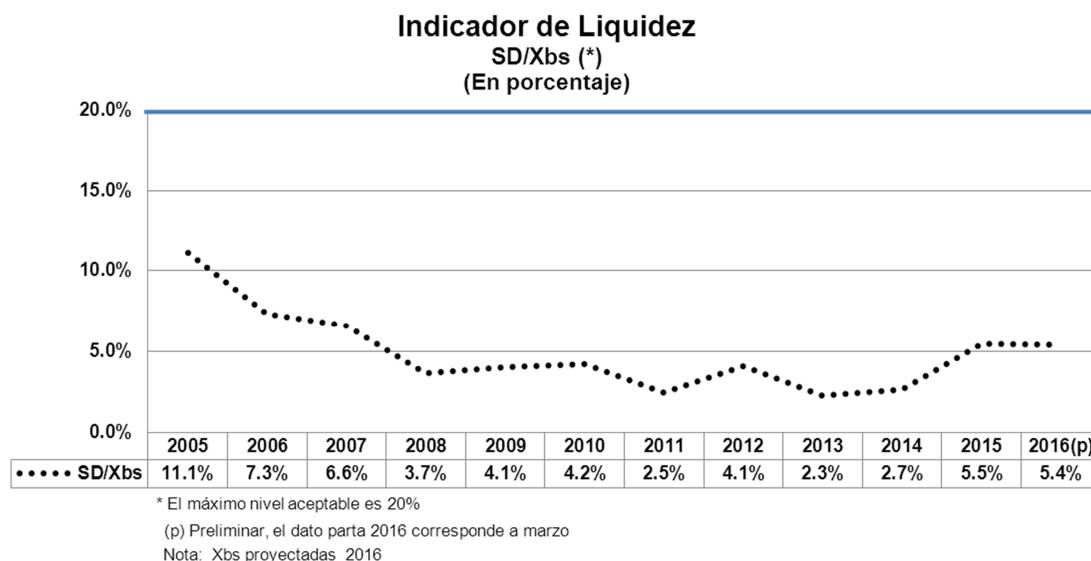
FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

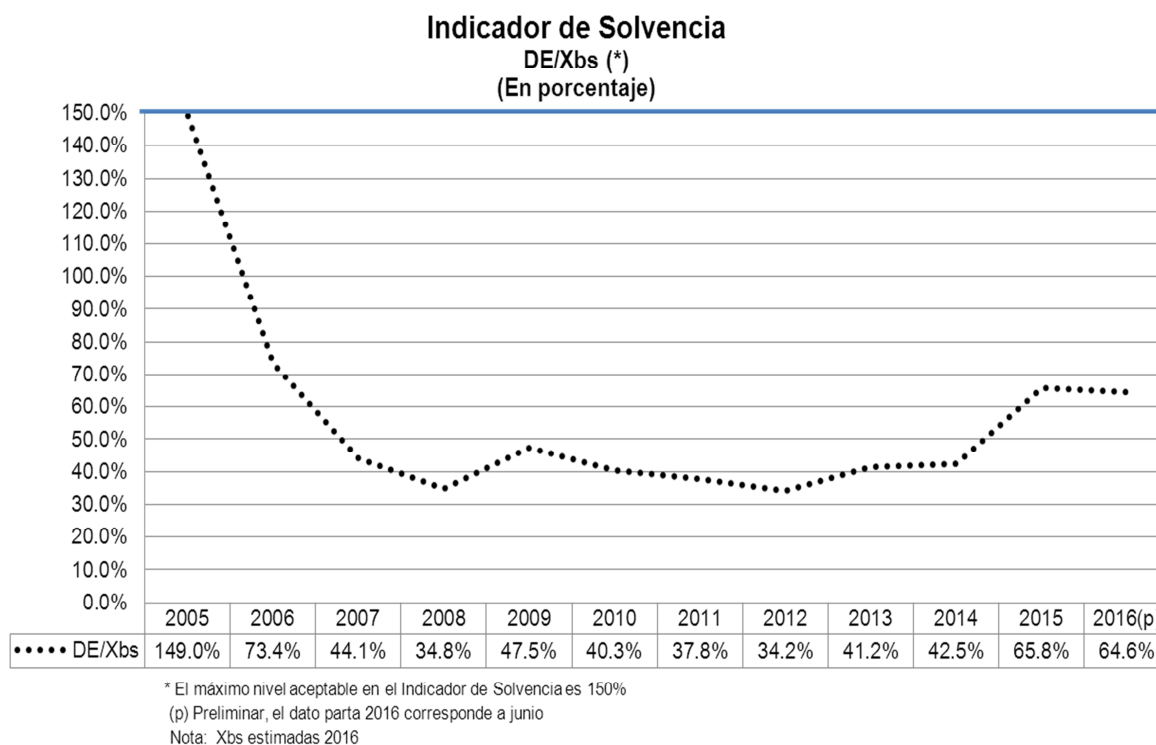
La evolución histórica del indicador de Solvencia Saldo de la Deuda Externa/Producto Interno Bruto (DE/PIB) muestra una tendencia decreciente habiéndose reducido esta razón de 51,6% en 2005 a 18,0% para el primer semestre de la gestión 2016 (Gráfico 1).

**Gráfico 1**

Similar tendencia se produce en el indicador Servicio de Deuda/Exportaciones de Bienes y Servicios (SD/Xbs) de un 11,1% en 2005 se reduce a 5,4% al 31 de marzo de 2016, este comportamiento se explica por el importante crecimiento en las exportaciones de bienes y servicios (Gráfico 2).

**Gráfico 2**

En el caso del indicador Saldo de la Deuda Externa/Exportaciones de Bienes y Servicios (DE/Xbs) de una razón de 149,0% en 2005 se reduce a 64,6% al primer semestre de 2016, lo que implica una notable mejoría en la capacidad de reembolso del país (Gráfico 3)

**Gráfico 3**



### 3. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO.

En los últimos años, la evolución del saldo de la deuda se explica por los desembolsos destinados a la ejecución de proyectos de inversión pública para el desarrollo de la economía nacional.

#### Cuadro 4

**EVOLUCIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En millones de dólares)

GESTION	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	30/06/2016
<b>SALDO</b>	2,207.9	2,442.8	2,600.6	2,890.7	3,491.9	4,195.8	5,261.8	5,736.2	6,340.8	6,646.6

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

### 4. ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

#### 4.1. ESTRUCTURA POR ACREEDOR

La Corporación Andina de Fomento (CAF) es el principal acreedor externo de Bolivia con USD 1.962,6 millones, lo que representa el 29,5% del saldo adeudado. Le siguen en importancia el BID con USD 1.867,7 millones (28,1%) y el Banco Mundial con USD 763,0 millones (11,5%).

Los acreedores bilaterales representan el 11,5% de la deuda, siendo los más importantes China Popular con USD 608,4 millones (9,2%), Brasil con USD 48,5 millones (0,7%) y Alemania con USD 46,6 millones (0,7%).

Los acreedores privados representan el 15% del saldo adeudado, originado en la emisión de Bonos Soberanos.

**Cuadro 5****ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR****(En millones de USD)**

<b>ACREEDOR</b>	<b>SALDO AL 30/06/2016</b>	<b>PARTICIPACION SOBRE GRUPO</b>	<b>PARTICIPACION SOBRE SALDO</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>4,884.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>73.5%</b>
CAF	1,962.6	40.2%	29.5%
BID	1,867.7	38.2%	28.1%
BANCO MUNDIAL	763.0	15.6%	11.5%
FONPLATA	120.1	2.5%	1.8%
OPEP	57.5	1.2%	0.9%
FIDA	53.4	1.1%	0.8%
FND	32.4	0.7%	0.5%
BEI	27.4	0.6%	0.4%
<b>BILATERAL</b>	<b>762.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>11.5%</b>
REP.POP.CHINA	608.4	79.8%	9.2%
BRASIL	48.5	6.4%	0.7%
ALEMANIA	46.6	6.1%	0.7%
COREA DEL SUR	38.5	5.1%	0.6%
ESPAÑA	12.7	1.7%	0.2%
FRANCIA	3.9	0.5%	0.1%
ARGENTINA	2.2	0.3%	0.0%
ITALIA	0.9	0.1%	0.0%
R.B.VENEZUELA	0.7	0.1%	0.0%
<b>PRIVADO</b>	<b>1,000.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>15.0%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>6,646.6</b>		<b>100%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

**4.2. ESTRUCTURA POR DEUDOR**

Del saldo adeudado al exterior, el Tesoro General del Estado debe USD 6.010,8 millones (90,4%), seguido por ENDE con USD 200,0 millones (3,0%), el Gobierno Municipal de La Paz con USD 119,3 millones (1,8%) y YPFB con USD 77,8 millones (1,2%) entre los más importantes.

**Cuadro 6****ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR DEUDOR****(En millones de USD)**

<b>ACREEDOR</b>	<b>SALDO AL 30/06/2016</b>	<b>PARTICIPACION SOBRE SALDO</b>
<i>TGN</i>	6,010.8	90.4%
<i>EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD</i>	200.0	3.0%
<i>GOB. MUNICIPAL LA PAZ</i>	119.3	1.8%
<i>YPFB</i>	77.8	1.2%
<i>BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO</i>	35.7	0.5%
<i>GOB. MUNICIPAL SANTA CRUZ</i>	33.5	0.5%
<i>GOB. MUNICIPAL EL ALTO</i>	26.6	0.4%
<i>GOB.AUT.DPTAL. CHUQUISACA</i>	25.4	0.4%
<i>GOB.AUT.DPTAL. COCHABAMBA</i>	17.3	0.3%
<i>GOB.AUT.DPTAL. POTOSI</i>	15.7	0.2%
<i>SAGUAPAC</i>	12.2	0.2%
<i>FNDR</i>	11.8	0.2%
<i>GOB.AUT.DPTAL. SANTA CRUZ</i>	11.8	0.2%
<i>GOB.AUT.DPTAL. LA PAZ</i>	8.1	0.1%
<i>GOB.AUT.DPTAL. TARIJA</i>	7.9	0.1%
<i>EMPRESA MISICUNI</i>	2.9	0.0%
<i>YPFB TRANSPORTE SA</i>	2.3	0.0%
<i>GOB. MUNICIPAL TARIJA</i>	1.8	0.0%
<i>OTROS</i>	26.0	0.4%
<b>TOTALES</b>	<b>6,646.6</b>	<b>100.0%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

**4.3. ESTRUCTURA POR CONCESIONALIDAD**

Del total del saldo de la deuda, USD 4.761,4 millones (71,6%) tienen condiciones comerciales (no concesionales) y USD 1.885,2 millones (28,4%) son préstamos en condiciones concesionales.

Bolivia pasó de la categoría de países de ingresos bajos a la de ingresos medios. Por este motivo, el acceso a los préstamos concesionales de organismos internacionales con tasas de interés bajas es cada vez más limitado.

**Cuadro 7**

**ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE  
MEDIANO Y LARGO PLAZO POR TÉRMINOS DE CRÉDITO**  
(En millones de USD)

ACREEDOR	SALDO AL 30/06/2016	PARTICIPACIÓN
<b>MULTILATERAL</b>	<b>4,884.2</b>	<b>73.5%</b>
CONCESIONAL	1,491.0	22.4%
NO CONCESIONAL	3,393.2	51.1%
<b>BILATERAL</b>	<b>762.4</b>	<b>11.5%</b>
CONCESIONAL	394.2	5.9%
NO CONCESIONAL	368.2	5.5%
<b>PRIVADO</b>	<b>1,000.0</b>	<b>15.0%</b>
NO CONCESIONAL	1,000.0	15.0%
<b>TOTAL CONCESIONAL</b>	<b>1,885.2</b>	<b>28.4%</b>
<b>TOTAL NO CONCESIONAL</b>	<b>4,761.4</b>	<b>71.6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6,646.6</b>	<b>100.0%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

**4.4. ESTRUCTURA POR PLAZO**

En lo que a plazo se refiere, el saldo vigente de deuda contratada a 10 años alcanza a USD 1.000,0 millones (15,0%), la contratada entre 11 a 30 años a USD 4.077,7 millones (61,3%) y aquella contratada a más de 30 años USD 1.568,9 millones a (23,6%).

**Cuadro 8**

**ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA  
POR PLAZO**  
(En millones de USD)

PLAZO	SALDO AL 30/06/2016	PARTICIPACIÓN SOBRE EL SALDO
DE 0 A 10 AÑOS	1,000.0	15.0%
DE 11 A 30 AÑOS	4,077.7	61.3%
MAS DE 30 AÑOS	1,568.9	23.6%
<b>TOTAL</b>	<b>6,646.6</b>	<b>100.0%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

**4.5. ESTRUCTURA POR MONEDAS**

El saldo de la deuda externa se encuentra compuesto por distintas monedas, predominando al 30 de junio de 2016 el dólar estadounidense (USD) con el 87,2%, luego se posiciona el euro con 5,5%, el yuan renmimbi con 4,4%, la libra esterlina con 1,2% y el yen japonés con el 1,1%.

**Cuadro 9****COMPOSICIÓN SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO  
PLAZO POR MONEDAS AL 30/06/2016**

MONEDA	SALDO EN MILLONES	SALDO EN MILLONES DE USD	TIPO DE CAMBIO EN UNIDADES POR DÓLAR	PORCENTAJE
USD	5,793.4	5,793.4	1.00000	87.2%
EUR	328.4	364.8	0.90009	5.5%
RMY	1,934.9	291.5	6.63680	4.4%
GBP	61.7	82.9	0.74421	1.2%
JPY	7,429.2	72.2	102.85	1.1%
OTRAS		41.7		0.6%
<b>TOTAL</b>		<b>6,646.6</b>		<b>100.0%</b>

FUENTE: BCB

Nota: Las monedas USD, EUR, JPY y GBP consideran el saldo de la deuda contratado en DEG.

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

**4.6. ESTRUCTURA POR SECTOR ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**

Desde el punto de vista del sector económico, el saldo de la deuda externa se distribuye de la siguiente forma: a infraestructura vial USD 3.313,8 millones (49,9%), multisectorial USD 741,1 millones (11,2%) y a saneamiento básico USD 524,1 millones (7,9%) entre los más representativos.

En infraestructura vial destacan aquellos proyectos financiados con la emisión de bonos soberanos con USD 1.000.-millones, resaltando la construcción de las carreteras doble vía Caracollo – Confital, doble vía Puente Ichilo – Ivirgarzama y Entre Ríos – Palos Blancos.

Con destino multisectorial destacan el Programa de Infraestructura Social y Económica en Zonas Marginadas (USD 124,4 millones) y Programa de Agua y Riego en Bolivia (USD 88,1 millones).

En cuanto a saneamiento básico se tiene al Programa Más Inversiones para el Agua II – MI AGUA II (USD 115,0 millones) como el más representativo.

**Cuadro 10****ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR SECTOR ECONÓMICO**

(En millones de USD)

SECTOR ECONOMICO	SALDO AL 30/06/2016	PARTICIPACION SOBRE EL SALDO
INFRAESTRUCTURA VIAL	3,313.8	49.9%
MULTISECTORIAL	741.1	11.2%
SANEAMIENTO BASICO	524.1	7.9%
FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL	349.3	5.3%
ENERGIA	277.4	4.2%
AGROPECUARIO	276.2	4.2%
COMUNICACIONES	218.3	3.3%
AJUSTE ESTRUCTURAL	114.6	1.7%
OTROS	831.7	12.5%
<b>TOTAL</b>	<b>6,646.6</b>	<b>100.0%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

De acuerdo a la distribución geográfica, el saldo en primer lugar tiene una ubicación multidepartamental con USD 5.636,5 millones (84,8%), seguido por los Departamentos de Santa Cruz con USD 300,8 millones (4,5%) y La Paz con USD 146,4 millones (2,2%) entre los más representativos.

**Cuadro 11****ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR UBICACIÓN**

(En millones de USD)

UBICACIÓN	SALDO AL 30/06/2016	PARTICIPACION SOBRE EL SALDO
MULTIDEPARTAMENTAL	5,636.5	84.8%
SANTA CRUZ	300.8	4.5%
LA PAZ	146.4	2.2%
POTOSI	144.7	2.2%
COCHABAMBA	143.2	2.2%
BENI	132.9	2.0%
TARIJA	57.9	0.9%
CHUQUISACA	44.2	0.7%
ORURO	35.0	0.5%
PANDO	4.9	0.1%
<b>TOTAL</b>	<b>6,646.6</b>	<b>100.0%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

**4.7. ESTRUCTURA POR TASA DE INTERÉS**

La tasa de interés por acreedor de la Deuda Externa Pública del país para el primer semestre de 2016 alcanzó un promedio ponderado general de 2,6%, de acuerdo al siguiente detalle:

## Cuadro 12

TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE LA DEUDA EXTERNA  
PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

ACREEDOR	SALDO AL 30/06/2016 En millones de USD	TASA PROM. POND. En porcentaje
<b>MULTILATERAL</b>	<b>4,884.2</b>	<b>2.1%</b>
OPEP	57.5	3.2%
FONPLATA	120.1	2.6%
CAF	1,962.6	2.3%
BID	1,867.7	2.2%
BEI	27.4	1.4%
BANCO MUNDIAL	763.0	1.3%
FIDA	53.4	0.8%
FND	32.4	0.8%
<b>BILATERAL</b>	<b>762.4</b>	<b>2.3%</b>
ARGENTINA	2.2	3.0%
REP.POP.CHINA	608.4	2.6%
R.B.VENEZUELA	0.7	2.0%
ITALIA	0.9	1.5%
BRASIL	48.5	1.4%
COREA DEL SUR	38.5	1.1%
ALEMANIA	46.6	0.8%
FRANCIA	3.9	0.7%
ESPAÑA	12.7	0.4%
<b>PRIVADOS</b>	<b>1,000.0</b>	<b>5.4%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>6,646.6</b>	<b>2.6%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

## 5. DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

Los desembolsos en el primer semestre de 2016 alcanzaron a USD 442,5 millones, de los cuales el 76,7% provinieron de fuentes de financiamiento multilateral. Comparado con el mismo período del 2015, los desembolsos fueron mayores en USD 11,1 millones.

Durante el primer semestre de 2016 la CAF registró el mayor flujo de recursos con USD 150,0 millones que significó un incremento de USD 33,5 millones respecto al 2015, el BID desembolsó USD 110,9 millones duplicando el flujo registrado durante el primer semestre de 2015 y el Banco Mundial con USD 28,9 millones.

En cuanto a los acreedores bilaterales, la República Popular China desembolsó USD 98,5 millones con un incremento de USD 97,7 respecto a 2014, Corea del Sur desembolsó USD 3,5 millones, y Alemania USD 1,0 millones.

**Cuadro 13****EVOLUCION DE LOS DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

(En millones de USD)

ACREEDOR	PRIMER SEMESTRE 2015	PARTICIPACION SOBRE EL TOTAL	PRIMER SEMESTRE 2016	PARTICIPACION SOBRE EL TOTAL
<b>MULTILATERAL</b>	<b>423.9</b>	<b>98.3%</b>	<b>339.5</b>	<b>76.7%</b>
CAF	116.5	27.0%	150.0	33.9%
BID	53.7	12.5%	110.9	25.1%
BANCO MUNDIAL	223.4	51.8%	28.9	6.5%
OTROS	30.3	7.0%	49.7	11.2%
<b>BILATERAL</b>	<b>7.5</b>	<b>1.7%</b>	<b>103.0</b>	<b>23.3%</b>
REP.POP.CHINA	0.8	0.2%	98.5	22.3%
COREA DEL SUR	5.8	1.3%	3.5	0.8%
ALEMANIA	0.9	0.2%	1.0	0.2%
<b>TOTAL</b>	<b>431.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>442.5</b>	<b>100%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

En lo que se refiere al destino de los desembolsos por sector económico entre los más importantes tenemos al sector infraestructura vial con USD 241,4 millones, donde sobresale el Proyecto Rurrenabaque – Riberalta con USD 98,5 millones y el Proyecto de construcción de la carretera Villa Granado – Puente Taperas – La Palizada con USD 26,6 millones.

En la clasificación Saneamiento Básico los desembolsos alcanzaron a USD 98,7 millones destacándose el Programa de reformas a los sectores de agua, saneamiento y de recursos hídricos en Bolivia con USD 90,0 millones.

**Cuadro 14**
**DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO  
POR SECTOR ECONÓMICO  
(En millones de USD)**

SECTOR ECONÓMICO	DESEMBOLSOS AL 30/06/2016	PARTICIPACION SOBRE SALDO
INFRAESTRUCTURA VIAL	241.4	54.6%
SANEAMIENTO BÁSICO	98.7	22.3%
MULTISECTORIAL	52.6	11.9%
AGROPECUARIO	15.7	3.5%
ENERGÍA	13.9	3.2%
EDUCACIÓN	5.8	1.3%
FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL	3.9	0.9%
SALUD	3.3	0.7%
OTROS	7.2	1.6%
<b>TOTALES</b>	<b>442.5</b>	<b>100%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales



A continuación se detallan, los sectores y proyectos que recibieron los desembolsos en el primer semestre de 2016:

### **Cuadro 15**

#### **DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA POR SECTOR ECONÓMICO Y PROYECTO DE DESTINO (En millones de USD)**

<b>SECTOR ECONÓMICO/PROYECTO</b>	<b>DESEMBOLSOS AL 30/06/2016</b>
<b>INFRAESTRUCTURA VIAL</b>	<b>241.4</b>
Proyecto Carretera Rurrenabaque - Riberalta	98.5
Proyecto Construcción Carretera Villa Granado-Puente Taperas-La Palizada	26.6
Proyecto Construcción de la Carretera Doble Via Santa Cruz - Warnes	17.2
Programa Sectorial de Transporte	16.6
Proyecto Construcción de la Carretera Uyuni - Tupiza	10.8
Programa de Conservación Tramo Vial San Ramon-San Javier-Concepción	9.1
Proyecto Carretera Uruguaito-Santa Rosa de la Roca-San Ignacio de Velasco	9.0
Proyecto Rehabilitación y Reconstrucción Carretera Epizana-Comarapa y El Torno-Espejos	7.5
Proyecto Construcción de la Carretera Chacapuco - Ravelo	6.9
Otros	39.2
<b>SANEAMIENTO BASICO</b>	<b>98.7</b>
Programa de Reformas de los Sectores de Agua, Saneamiento y Recursos Hídricos - Bolivia	90.0
Programa de Agua, Saneamiento Residuos Sólidos y Drenaje Pluvial - PROASRED	4.7
Programa de Agua Potable y Saneamiento para Pequeñas Localidades y Comunidades Rurales de Bolivia	3.4
Otros	0.6
<b>MULTISECTORIAL</b>	<b>52.6</b>
Programa de Agua y Riego para Bolivia	25.6
Proyecto Carreteras Nacionales e Infraestructura Aeroportuaria	13.2
Proyecto de Innovación y Servicios Agrícolas	4.2
Proyecto de Alianzas Rurales II	3.8
Otros	5.8
<b>AGROPECUARIO</b>	<b>15.7</b>
Programa Nacional de Riego con Enfoque de Cuenca II	9.6
Programa Más Inversión para Riego - Mi Riego	5.8
Otros	0.3
<b>ENERGIA</b>	<b>13.9</b>
Proyecto Hidroeléctrico San José	7.1
Proyecto Hidroeléctrico de Energía Renovable Misicuni	5.0
Otros	1.8
<b>OTROS SECTORES</b>	<b>20.2</b>
Programa Apoyo a la Educación Secundaria Comunitaria Productiva	5.0
Construcción Obras de Protección contra Inundación de Cuencas - Santa Cruz	3.8
Fortalecimiento de las Redes Integrales de Salud - Potosí	3.2
Otros	8.2
<b>Total general</b>	<b>442.5</b>

Entre las instituciones ejecutoras de los desembolsos externos para los distintos proyectos del sector público destacan, la Administradora Boliviana de Carreteras con USD 241,4 millones (54,5%), el Ministerio de Medio Ambiente y Agua con USD 126,1 millones (28,5%), la Empresa Nacional de Electricidad con USD 13,7 millones (3,1%) y el Ministerio de Desarrollo Rural y Tierras con USD 4,5 millones (1,0%).

**Cuadro 16**

**DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE  
MEDIANO Y LARGO PLAZO POR EJECUTOR  
(En millones de USD)  
AL 30/06/2016**

<b>EJECUTOR</b>	<b>DESEMBOLSOS</b>	<b>PARTICIPACIÓN SOBRE EL TOTAL</b>
<b>ABC</b>	241.4	54.5%
<b>MMAyA</b>	126.1	28.5%
<b>ENDE</b>	13.7	3.1%
<b>MDRyT</b>	4.5	1.0%
<b>OTROS</b>	56.9	12.8%
<b>TOTAL</b>	<b>442.5</b>	<b>100.0%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

## 6. SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

El servicio de la deuda externa en el primer semestre de 2016 alcanzó a un total de USD 225,3 millones, correspondiendo a amortizaciones de capital USD 137,1 millones y a intereses y comisiones USD 88,2 millones. Con relación al primer semestre de 2015, el servicio de la deuda fue menor en USD 93,2 millones.

### Cuadro 17

#### SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

(En millones de USD)

ACREEDOR	30/06/2015				30/06/2016			
	AMORT.	INT. Y COM.	TOTAL	PART. SOBRE EL TOTAL	AMORT.	INT. Y COM.	TOTAL	PART. SOBRE EL TOTAL
<b>MULTILATERAL</b>	<b>96.5</b>	<b>37.2</b>	<b>133.6</b>	<b>42.0%</b>	<b>112.8</b>	<b>52.6</b>	<b>165.4</b>	<b>73.4%</b>
CAF	75.4	16.3	91.6	28.8%	88.2	21.2	109.4	48.6%
BID	9.9	16.8	26.7	8.4%	12.7	23.8	36.5	16.2%
BANCO MUNDIAL	5.1	2.0	7.1	2.2%	5.4	4.6	10.0	4.4%
FONPLATA	3.1	1.1	4.3	1.3%	3.1	1.6	4.7	2.1%
OPEP	1.7	0.5	2.3	0.7%	2.1	0.9	2.9	1.3%
FIDA	0.8	0.2	1.0	0.3%	0.8	0.2	1.0	0.4%
FND	0.4	0.1	0.6	0.2%	0.5	0.1	0.7	0.3%
BEI	0.0	0.1	0.1	0.0%	0.0	0.2	0.2	0.1%
<b>BILATERAL</b>	<b>147.4</b>	<b>10.4</b>	<b>157.8</b>	<b>49.5%</b>	<b>24.3</b>	<b>8.5</b>	<b>32.8</b>	<b>14.6%</b>
REP.POP.CHINA	12.4	6.8	19.2	6.0%	13.7	7.0	20.7	9.2%
BRASIL	7.5	0.7	8.2	2.6%	7.5	0.6	8.1	3.6%
ALEMANIA	0.8	0.2	1.0	0.3%	0.9	0.2	1.1	0.5%
COREA DEL SUR	0.5	0.2	0.8	0.2%	0.5	0.2	0.7	0.3%
FRANCIA	0.4	0.0	0.5	0.1%	0.3	0.4	0.7	0.3%
ARGENTINA	0.6	0.1	0.7	0.2%	0.4	0.0	0.5	0.2%
ITALIA	0.5	0.0	0.5	0.2%	0.5	0.0	0.5	0.2%
ESPAÑA	0.3	0.0	0.3	0.1%	0.5	0.0	0.5	0.2%
R.B.VENEZUELA	124.5	2.3	126.8	39.8%	0.1	0.0	0.1	0.0%
JAPON	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0	0.0	0.0%
<b>PRIVADOS</b>	<b>0.0</b>	<b>27.1</b>	<b>27.1</b>	<b>8.5%</b>	<b>0.0</b>	<b>27.1</b>	<b>27.1</b>	<b>12.0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>243.8</b>	<b>74.6</b>	<b>318.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>137.1</b>	<b>88.2</b>	<b>225.3</b>	<b>100.0%</b>

FUENTE: BCB

NOTA: Cabe recordar que en 2015 se efectuó un acuerdo de conciliación y pagos entre YPFB, PDVSA y PETROMAR mediante la cual se determinó las acreencias sujetas a compensación para conciliar las operaciones comerciales derivadas de la compra-venta de crudo de petróleo

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

Durante el primer semestre de 2016 el pago del servicio de la deuda se distribuyó por tipo de acreedor de la siguiente forma: 73,4% para acreedores multilaterales, 14,6% para bilaterales y un 12,0% para privados.

Los flujos más importantes de servicio de la deuda corresponden a la CAF con USD 109,4 millones (48,6%) y el BID con USD 36,5 millones (16,2%).

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

Las transferencias netas miden el flujo de recursos hacia el país a través de la diferencia entre los ingresos por desembolsos y los egresos por pago del servicio de deuda externa (capital, intereses y comisiones). En este periodo las transferencias netas muestran un saldo positivo de USD 217,2 millones, destacándose las transferencias positivas de China, BID, CAF y FONPLATA.

### Cuadro 18

#### TRANSFERENCIA NETA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO AL 30/06/2016

(En millones de USD)

ACREEDOR	DESEMBOLSO	SERVICIO DE DEUDA			TRANSF. NETA
		AMORT.	INT. Y COM.	TOTAL	
<b>MULTILATERAL</b>	<b>339.5</b>	<b>112.8</b>	<b>52.6</b>	<b>165.4</b>	<b>174.1</b>
BID	110.9	12.7	23.8	36.5	74.4
CAF	150.0	88.2	21.2	109.4	40.6
FONPLATA	32.1	3.1	1.6	4.7	27.4
BANCO MUNDIAL	28.9	5.4	4.6	10.0	18.9
BEI	10.8	0.0	0.2	0.2	10.6
OPEP	4.9	2.1	0.9	2.9	2.0
FIDA	2.0	0.8	0.2	1.0	1.0
FND	0.0	0.5	0.1	0.7	(0.7)
<b>BILATERAL</b>	<b>103.0</b>	<b>24.3</b>	<b>8.5</b>	<b>32.8</b>	<b>70.2</b>
REP.POP.CHINA	98.5	13.7	7.0	20.7	77.8
COREA DEL SUR	3.5	0.5	0.2	0.7	2.8
JAPON	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
ALEMANIA	1.0	0.9	0.2	1.1	(0.1)
R.B.VENEZUELA	0.0	0.1	0.0	0.1	(0.1)
ESPAÑA	0.0	0.5	0.0	0.5	(0.5)
ARGENTINA	0.0	0.4	0.0	0.5	(0.5)
ITALIA	0.0	0.5	0.0	0.5	(0.5)
FRANCIA	0.0	0.3	0.4	0.7	(0.7)
BRASIL	0.0	7.5	0.6	8.1	(8.1)
<b>PRIVADOS</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>27.1</b>	<b>27.1</b>	<b>(27.1)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>442.5</b>	<b>137.1</b>	<b>88.2</b>	<b>225.3</b>	<b>217.2</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

## 8. CRÉDITOS CONTRATADOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

En el primer semestre de la gestión 2016 se contrataron diez créditos por USD 963,9 millones, importe menor en USD 90,8 millones al registrado en el primer semestre de la gestión 2015.

**Cuadro 19**

### MONTOS CONTRATADOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR (En millones de USD)

ACREEDOR	PRIMER SEMESTRE 2015	PRIMER SEMESTRE 2016
<b>MULTILATERAL</b>	<b>540.5</b>	<b>897.1</b>
BID	185.5	430.6
CAF	159.1	242.0
BANCO MUNDIAL	195.8	224.5
<b>BILATERAL</b>	<b>514.2</b>	<b>66.8</b>
FRANCIA	0.0	66.8
ALEMANIA	21.8	0.0
CHINA POPULAR	492.4	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>1,054.7</b>	<b>963.9</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

Los recursos contratados el 2016 se orientarán a los sectores de infraestructura vial (USD 417,4 millones), fortalecimiento institucional (USD 224,5 millones), y saneamiento básico (USD 222,0 millones), entre los más importantes.

A continuación se detalla la información sobre los diez créditos contratados:

**Cuadro 20**

Nº	ACREEDOR	SECTOR ECONÓMICO / PROYECTO	EJECUTOR	CONTRATADO SEM I 2016 Millones de USD
1	BID	Programa de Infraestructura Vial de Apoyo al Desarrollo y Gestión de la Red Vial Fundamental II	ABC	178.6
2	CAF	Construcción de la Carretera San Borja - San Ignacio de Moxos	ABC	172.0
3	BIRF	Proyecto de Desarrollo de Capacidades del Sector Vial	ABC	166.0
4	BID	Programa de Gestión del Riego de Desastres II	MPD	100.0
5	BID	Programa de Reformas de los Sectores de Agua, Saneamiento y Recursos Hídricos en Bolivia, Segunda Operación	MMAYa	90.0
6	CAF	Programa Más Inversión para el Agua (MIAGUA) - Fase IV	MMAYa	70.0
7	AFD	Proyecto de Construcción de la Planta Solar Fotovoltaica Oruro	ENDE	66.8
8	BID	Programa Multipropósito de Agua Potable y Riego para los Municipios de Batalla Pucarani y El Alto	MMAYa	62.0
9	IDA	Proyecto de Desarrollo de Capacidades del Sector Vial	ABC	56.1
10	IDA	Proyecto de Desarrollo de Capacidades del Sector Vial	ABC	2.5
Total general				<b>963.9</b>

## 9. SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR DESEMBOLSAR

El saldo por desembolsar de la deuda externa pública al 30 de junio de 2016 asciende a USD 3.838,7 millones con un incremento de USD 523,5 millones con relación al 31 de diciembre de 2015.

En los saldos por desembolsar se destacan la CAF con USD 1.296,6 millones, el BID con USD 1.132,9 millones y el Banco Mundial con USD 502,6 millones.

### Cuadro 21

**SALDO POR DESEMBOLSAR**  
(En millones de USD)

ACREEDOR	SALDO POR DESEMBOLSAR AL 31-12-2015	DESEMBOLSOS	MONTOS CONTRATADOS	REVERSIONES	VARIACION CAMBIARIA	SALDO POR DESEMBOLSAR AL 30-06-2016
<b>MULTILATERAL</b>	<b>2,621.2</b>	<b>339.5</b>	<b>897.3</b>	<b>0.7</b>	<b>1.3</b>	<b>3,179.6</b>
CAF	1,204.6	150.0	242.0	0.0	0.0	1,296.6
BID	814.0	110.9	430.6	0.7	0.0	1,132.9
BANCO MUNDIAL	305.8	28.9	224.7	0.0	1.0	502.6
FONPLATA	126.3	32.1	0.0	0.0	0.0	94.3
OPEP	78.6	4.9	0.0	0.0	0.0	73.7
BEI	51.4	10.8	0.0	0.0	0.0	40.7
FIDA	40.5	2.0	0.0	0.0	0.3	38.8
<b>BILATERAL</b>	<b>694.0</b>	<b>103.0</b>	<b>66.7</b>	<b>3.8</b>	<b>5.3</b>	<b>659.1</b>
REP.POP.CHINA	525.9	98.5	0.0	3.8	-0.7	422.9
ALEMANIA	81.4	1.0	0.0	0.0	1.4	81.9
FRANCIA	0.0	0.0	66.7	0.0	0.0	66.7
ITALIA	45.6	0.0	0.0	0.0	0.8	46.4
JAPON	20.7	0.0	0.0	0.0	3.6	24.3
COREA DEL SUR	20.4	3.5	0.0	0.0	0.2	17.1
<b>TOTAL</b>	<b>3,315.2</b>	<b>442.5</b>	<b>963.9</b>	<b>4.5</b>	<b>6.6</b>	<b>3,838.7</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales

Por sector económico, el 53,9% del saldo por desembolsar corresponde a infraestructura vial.

### Cuadro 22

**SALDO POR DESEMBOLSAR DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR SECTOR ECONÓMICO**  
(En millones de USD)

SECTOR ECONÓMICO	SALDO POR DESEMBOLSAR AL 30/06/2016	PARTICIPACION SOBRE SALDO
INFRAESTRUCTURA VIAL	2,070.9	53.9%
SANEAMIENTO BASICO	371.0	9.7%
FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL	335.7	8.7%
ENERGIA	227.5	5.9%
MULTISECTORIAL	225.9	5.9%
AGROPECUARIO	197.4	5.1%
OTROS	410.2	10.7%
<b>TOTALES</b>	<b>3,838.7</b>	<b>100%</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: Gerencia de Operaciones Internacionales



Ayacucho y Mercado  
Tel: (591-2) 2409090  
Fax: (591-2) 2661590  
Línea Gratuita: 800 10 2023  
Casilla: 3118  
[www.bcb.gob.bo](http://www.bcb.gob.bo)  
La Paz - Bolivia