



Reporte de Coyuntura N° 11

ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA

- A pesar del superávit en el presupuesto, el país continúa recurriendo a deuda externa
- Bolivia entró a otra categoría y la deuda futura será más costosa

Octubre 2010

ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE BOLIVIA

Octubre de 2010

El saldo de la deuda externa crece desde 2008 · A pesar del superávit en el presupuesto, el país continúa recurriendo a endeudamiento externo. La CAF es el principal acreedor multilateral y Venezuela el principal acreedor bilateral · El servicio de deuda externa es menor, pero lo que se paga al exterior continúa siendo mayor a la inversión pública en educación · Bolivia entró a otra categoría y la deuda futura será más costosa.

Después de haber sido calificado como país pobre altamente endeudado, Bolivia es ahora país de ingreso medio y, según indicadores financieros, su deuda es manejable. Sin embargo, es importante realizar un seguimiento a la deuda externa de Bolivia, por ser un elemento sintomático de la situación económica de un país.

Al año 2003, la deuda externa de Bolivia representó 64% del PIB, actualmente representa 15% del PIB. El servicio de la deuda externa respecto de las exportaciones representó 18% el año 2000 y 4% en la gestión 2009.

Además de la reducción de la deuda, estos indicadores reflejan importantes incrementos en otras variables. El PIB y las exportaciones se incrementaron significativamente a partir de la gestión 2006, principalmente en razón a los ingresos del sector extractivo, los que dependen de la volatilidad de precios internacionales y de volúmenes de venta.

A pesar de esta situación de “auge económico”, con superávit fiscales desde 2006, el país ha tenido la necesidad de contratar nuevos créditos externos, montos superiores a gestiones anteriores en las que se registraban déficit y no se contaban con las grandes cifras de ingreso por el sector extractivo.

El nuevo endeudamiento demuestra que, a pesar de los superávit, los ingresos aún son insuficientes para financiar las necesidades de gasto en el país. Si bien la deuda externa es calificada actualmente como sostenible por los indicadores financieros de sostenibilidad¹, se debe asegurar la contratación de créditos en los términos más favorables posibles, garantizando un uso eficiente de estos recursos, con impactos favorables para la población y el desarrollo del país, cuidando el impacto social y ambiental, y con la responsabilidad de no generar una nueva deuda social con las próximas generaciones.

El presente documento expone, de manera gráfica, la situación de la deuda externa con datos a diciembre de 2009 y junio de 2010, según la disponibilidad de información, con el objeto de poner en conocimiento de la sociedad civil datos e información relacionada con la deuda externa y contribuir así a su seguimiento.

FUNDACIÓN JUBILEO

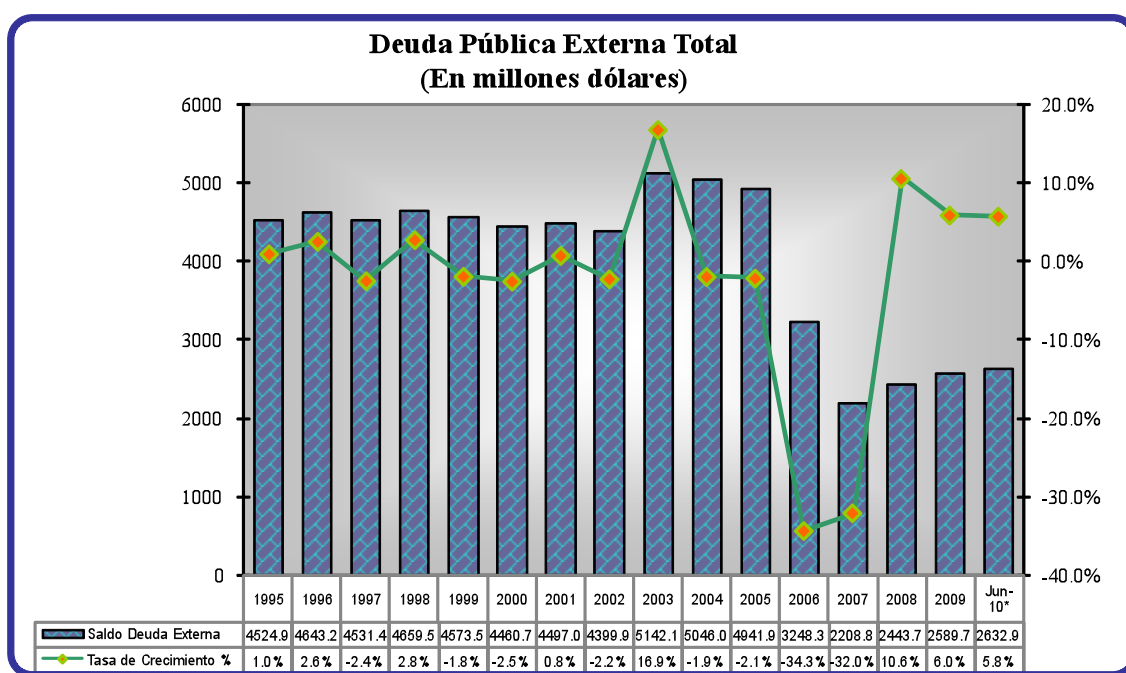
¹ Memoria 2009, Banco Central de Bolivia 2009; Memoria Fiscal 2009, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas; y External and Public Debt Sustainability Analysis, Staff of the International Monetary Fund, Diciembre de 2009.

La deuda externa crece desde 2008

El saldo de la deuda externa se fue reduciendo a partir de la gestión 2004, pero a partir de 2006 se hizo más evidente esta reducción a raíz de las últimas iniciativas de condonación de deuda en el marco de la Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral (MDRI, por sus siglas en inglés), en la que el FMI, Banco Mundial y BID condonaron la deuda externa a varios países endeudados.

Así, el saldo de la deuda externa del país se redujo significativamente hasta llegar de un monto de 5.142 millones de dólares en la gestión 2003, como uno de los picos más altos en la historia, a 2.208,8 millones en la gestión 2007, uno de los niveles más bajos desde 1980.

Sin embargo, como se observa en el siguiente gráfico, a partir de 2008 se registraron nuevos incrementos en el saldo, de 10,6% en esa gestión (saldo de 2.443,7 millones de dólares) y de 6% en 2009 (saldo de 2.589,7 millones). Así, a junio de 2010, el saldo llegó a 2.633 millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

(*) La variación porcentual a junio 2010 considera la diferencia con el saldo acumulado a junio 2009.

Estos incrementos corresponden a los nuevos endeudamientos que está asumiendo el país, contemplados en el cierre de brechas en el presupuesto 2010, previendo un nuevo endeudamiento externo por aproximadamente 1.000 millones de dólares y un endeudamiento externo neto de aproximadamente 700 millones de dólares.

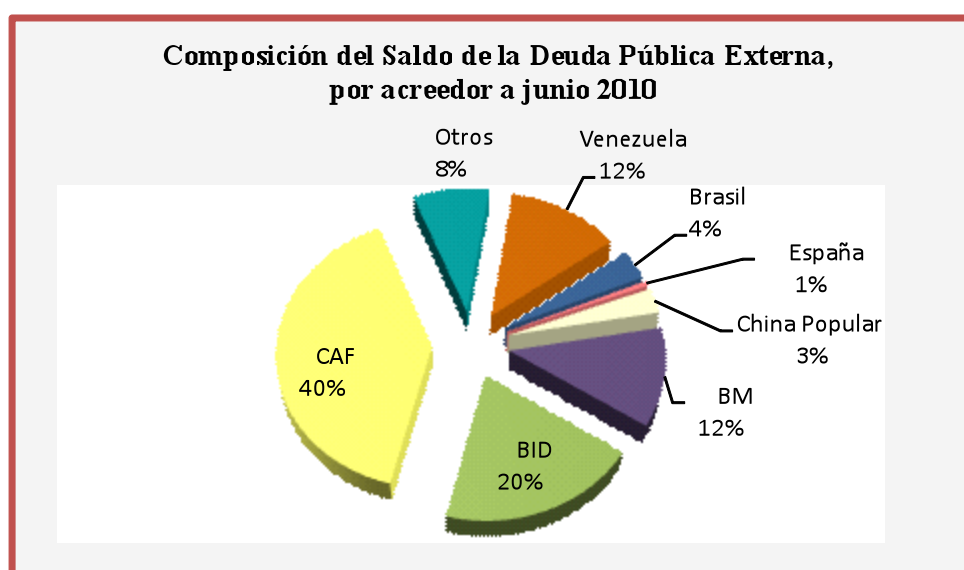
A pesar del incremento de ingresos de los últimos años y los superávits fiscales, la deuda externa continúa siendo una fuente de financiamiento a la que acude el país.

La CAF es el principal acreedor

Los acreedores multilaterales han tenido una mayor proporción en la deuda externa de Bolivia (77%), entre los cuales sobresalen instituciones financieras regionales como la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Sin embargo, entre los acreedores bilaterales, la cooperación sur-sur ha ido cobrando importancia con países como Venezuela y Brasil.

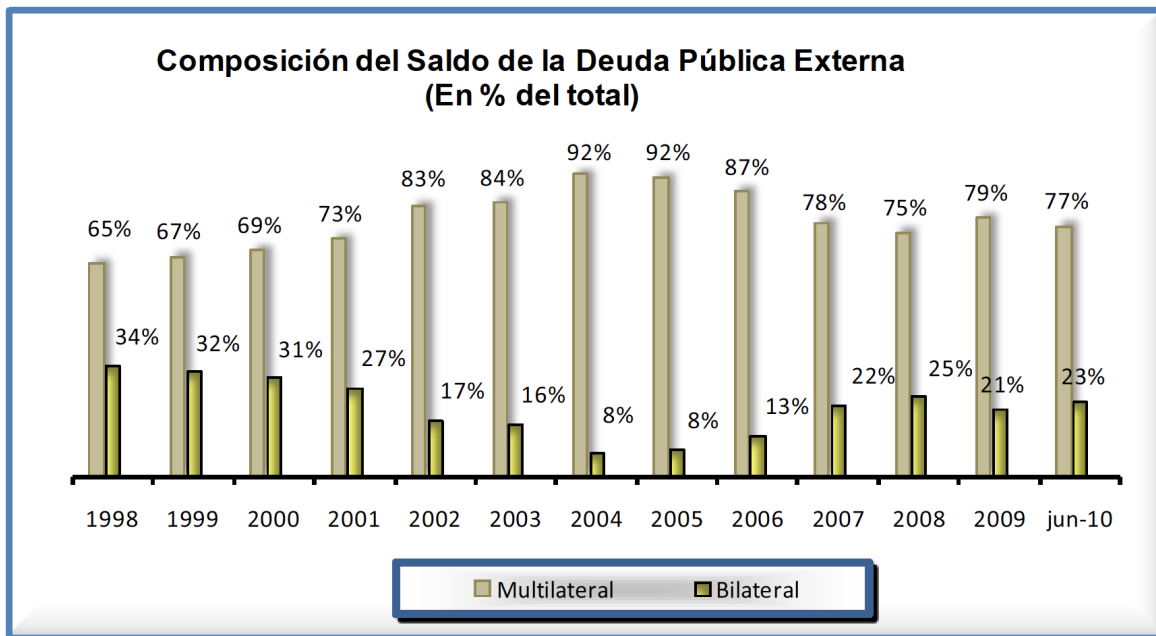
Los acreedores que en mayor porcentaje incrementaron sus créditos en las gestiones 2009 y primer semestre de 2010 son Venezuela y la CAF; en el caso de Venezuela para financiar el sector productivo, sector hidrocarburos, importación de diesel y la construcción de caminos; y en el caso de la CAF para la construcción de carreteras e infraestructura, energía y agua, y gasto multisectorial.

Los principales acreedores de la deuda externa de Bolivia con saldos acumulados a junio de 2010 son la CAF (con 40%), BID (20%), Banco Mundial (12%) y Venezuela (12%), proporciones ligeramente superiores a las registradas en la gestión 2009.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

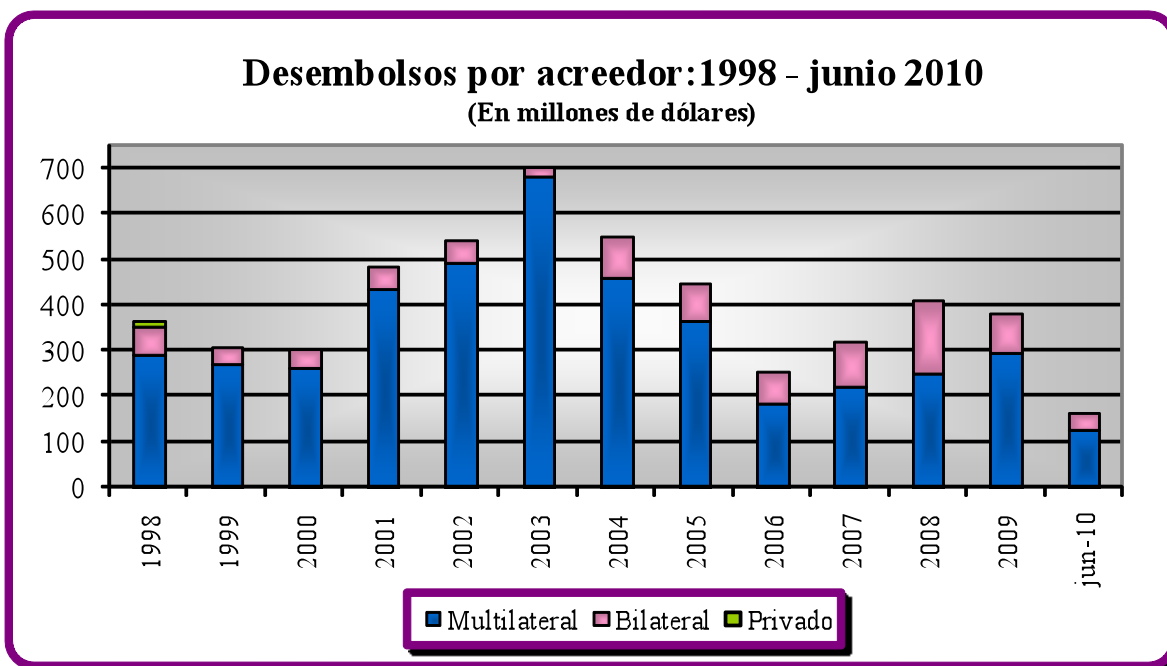
En cuanto a la composición por tipo de acreedor, los principales acreedores de la deuda pública de Bolivia han sido multilaterales (instituciones financieras internacionales) y bilaterales (otros países). El saldo de la deuda externa, a junio de 2010, está compuesto en 77% por deuda multilateral y en 23% por deuda bilateral.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

Los acreedores, en su mayoría europeos, que anteriormente otorgaban créditos concesionales y posteriormente formaron parte del alivio de la deuda, dejaron de ser una fuente de financiamiento externo directo. Sus aportes a la ayuda oficial para el desarrollo son principalmente canalizados a través de instituciones financieras internacionales.

En función a los créditos contratados, los acreedores realizan los desembolsos de acuerdo al cumplimiento de cronogramas y requisitos acordados en los convenios. Los desembolsos de la deuda externa de enero a junio de 2010 alcanzan a 162,8 millones de dólares. El 2009 se registró un desembolso total de deuda externa de 380,7 millones de dólares y el 2008 de 412,5 millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

Se destaca que en la gestión 2009, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEGs)², equivalentes a 250.000 millones de dólares a objeto de proveer de liquidez al sistema económico mundial mediante la complementación de las reservas de divisas de los 186 países miembros del FMI. De este monto, Bolivia recibió una asignación de DEG 164,1 millones, equivalentes a 255,9 millones de dólares, que inicialmente fueron registrados por el Banco Central de Bolivia (BCB) como deuda externa³, pero actualmente no forman parte del saldo adeudado.

Los DEG asignados pueden ser vendidos por el BCB, que recibirá a cambio divisas de libre disponibilidad. Dado el importante nivel de las Reservas Internacionales Netas (RIN), el BCB no estima que a corto plazo se utilicen los DEG.

El TGN es el principal deudor

Del saldo total de deuda acumulada por el país a junio de 2010, el Tesoro General de la Nación (TGN) es el principal deudor de estos créditos externos, con 79,5% (2.092,4 millones de dólares), YPFB con 9,4% (247,1 millones de dólares) de la deuda externa, el Gobierno Municipal de La Paz con 2,8% (72,4 millones de dólares), el Fondo Nacional de Desarrollo Regional con 1,4% (37,4 millones de dólares) y el Gobierno Autónomo Departamental de Potosí con 1,4% (35,6 millones de dólares), entre los más importantes.

² Las asignaciones de DEG implican un incremento de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB (Activo), con un incremento equivalente de sus obligaciones de mediano y largo plazo (Pasivo).

³ Por metodología de la nueva edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) del Fondo Monetario Internacional (FMI), efectuada en 2009, por el equivalente a 214,4 millones de dólares, se incluyen en los desembolsos de deuda externa.

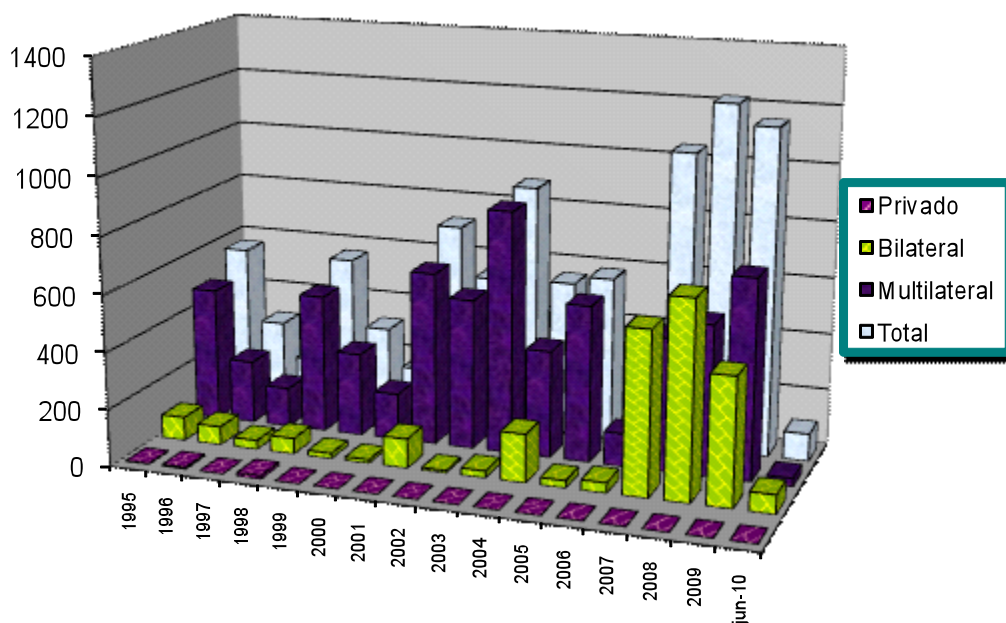
Al ser el TGN el principal deudor, el pago de la deuda externa también recae sobre esta instancia, constituyendo un importante peso como una obligación, además de otros gastos recurrentes que asume como el pago de la deuda interna, pensiones, Fuerzas Armadas, Policía, servicios personales en educación y salud, entre otros.

Más deuda entre 2007-2009

En lo referente a las contrataciones de deuda, es decir, a la suscripción de contratos de crédito externo con acreedores, éstos se fueron incrementando a partir de la gestión 2007, con 1.042,6 millones de dólares (superior a los 153 millones de dólares contratados en 2006), el 2008 fueron 1.219,3 millones y el 2009 la cifra llegó a 1.148,8 millones de dólares.

Entre las gestiones 2007 y 2009 se contrataron 3.410,7 millones de dólares, monto similar al contratado entre los años 2001 a 2006 (3.418,3 millones).

Montos contratados por acreedor, 1995 -2009
(En millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

Las nuevas contrataciones realizadas en la gestión 2009 tienen el siguiente detalle:

CONTRATACIONES DE CRÉDITO EXTERNO GESTIÓN 2009

Acreeedor	Moneda	Monto	Destino	Ley y fecha de aprobación
CAF	\$us	44 millones	Proyecto Interconexión Eléctrica de Tarija al Sistema Interconectado Nacional	Ley No. 4008 de 27 de febrero de 2009
Banco Mundial (AIF)	DEG	11 millones	Proyecto Expansión de Acceso a Servicios de Salud para Disminuir las Inequidades (APL III)	Ley No. 4009 de 27 de febrero de 2009
República Bolivariana de Venezuela	\$us	300 millones	Proyectos camineros: Santa Bárbara-Caranavi; Caranavi-Sapecho; Sapecho-Quiquibey; Sucre-Ravelo; Llallagua-Ravelo; así como proyectos productivos	Ley No. 4018 de 9 de abril de 2009
Banco Mundial (AIF)	DEG	2,7 millones	Proyecto Recuperación de Emergencias y Gestión de Desastres	Ley No. 4031 de 22 de mayo de 2009
Banco Mundial (AIF)	DEG	19 millones	Proyecto Alianzas Rurales	Ley No. 4073 de 29 de julio de 2009
BID	\$us	10 millones	Programa Sanidad Agropecuaria e Inocuidad Alimentaria	Ley No. 4074 de 29 de julio de 2009
BID	\$us	34,3 millones	Programa Nacional de Riego con Enfoque de Cuenca	Ley No. 4092 de 21 de agosto de 2009
BID	\$us	30 millones	Programa Multifase de Mejoramiento de Barrios Fase I	Ley No. 4093 de 21 de agosto de 2009
CAF	\$us	44 millones	Programa de Agua, Saneamiento y Drenaje	Ley No. 4119 de 19 de octubre de 2009
CAF	\$us	250 millones	Proyecto Doble Vía La Paz-Oruro	Ley No. 4126 de 27 de noviembre de 2009
OPEC	\$us	15 millones	Proyecto Línea de Transmisión Eléctrica Caranavi-Trinidad	Ley No. 4130 de 4 de diciembre de 2009
CAF	\$us	42,6 millones	Programa Especial de Insumos para Proyectos Viales	Ley No. 4147 de 31 de diciembre de 2009
CAF	\$us	75 millones	Proyecto Tramos Carreteros de la Diagonal Jaime Mendoza (Tarabuco-Zudañez, Zudañez-Padilla y Monteagudo-Ipati)	Ley No. 4148 de 31 de diciembre de 2009
Export-Import Bank of China	\$us	60 millones	Proyecto Gas Domiciliario 39.000 conexiones para la ampliación de redes de distribución de gas natural y adquisición de equipos de perforación e intervención de pozos en campos existentes y nuevas prospecciones.	Ley No. 4149 de 31 de diciembre de 2009

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

Nota: Un Derecho Especial de Giro (DEG) equivale aproximadamente a \$us 1,57.

El primer semestre de 2010 se contrataron siete créditos, entre ellos se encuentra principalmente un crédito del BID por 20 millones de dólares y con la OPEP por 10 millones de dólares; en ambos casos, destinados al sector multisectorial con objetivos relacionados con la erradicación de la extrema pobreza; también se suscribió un préstamo con la República Popular de China, para el sector transportes, por 41,2 millones de dólares y con Venezuela por 25,8 millones de dólares para la importación de diesel.

A junio de 2010, se registra un valor total de 97 millones de dólares por contratos de deuda, sin embargo, según el comportamiento de los últimos años, durante el segundo semestre se registra la mayor porción de los montos contratados en el año, por lo que se prevé que este monto será mayor para fines de gestión.

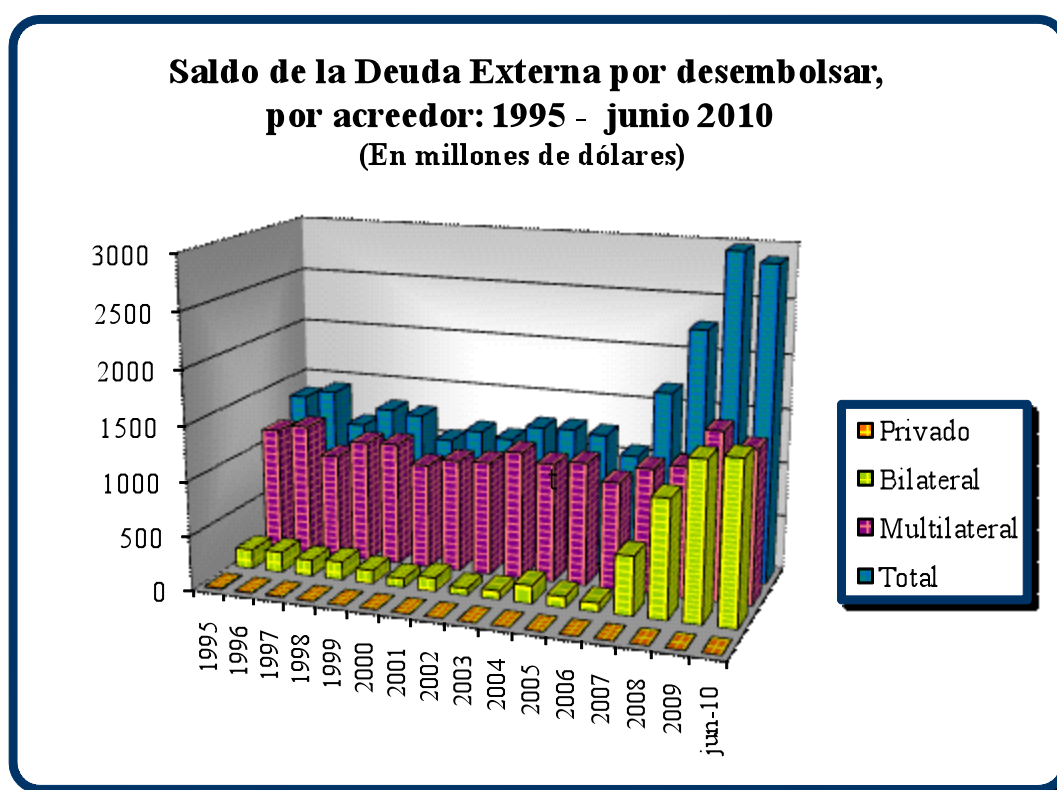
Además de los impactos financieros por el costo de la deuda, también se encuentra el impacto de su destino, que puede ser positivo, si impulsa el desarrollo del país; o negativo, si conlleva, por

ejemplo, un daño al medio ambiente. Este aspecto no es medido ni evaluado como parte del manejo de la deuda.

\$us 2.900 millones de deuda externa por desembolsar

En razón a que los créditos se van desembolsando en más de una gestión después de su contratación, en cada año existe un saldo de deuda por desembolsar.

De los créditos contratados por el Estado Plurinacional de Bolivia, a junio de 2010, se tiene un saldo por desembolsar de 2.877,9 millones de dólares, que serán desembolsados de acuerdo a los cronogramas de los convenios de crédito suscritos con cada acreedor en los diferentes programas y proyectos financiados con recursos externos. A diciembre de 2009, se tenía un saldo por desembolsar de 2.971,4 millones de dólares.

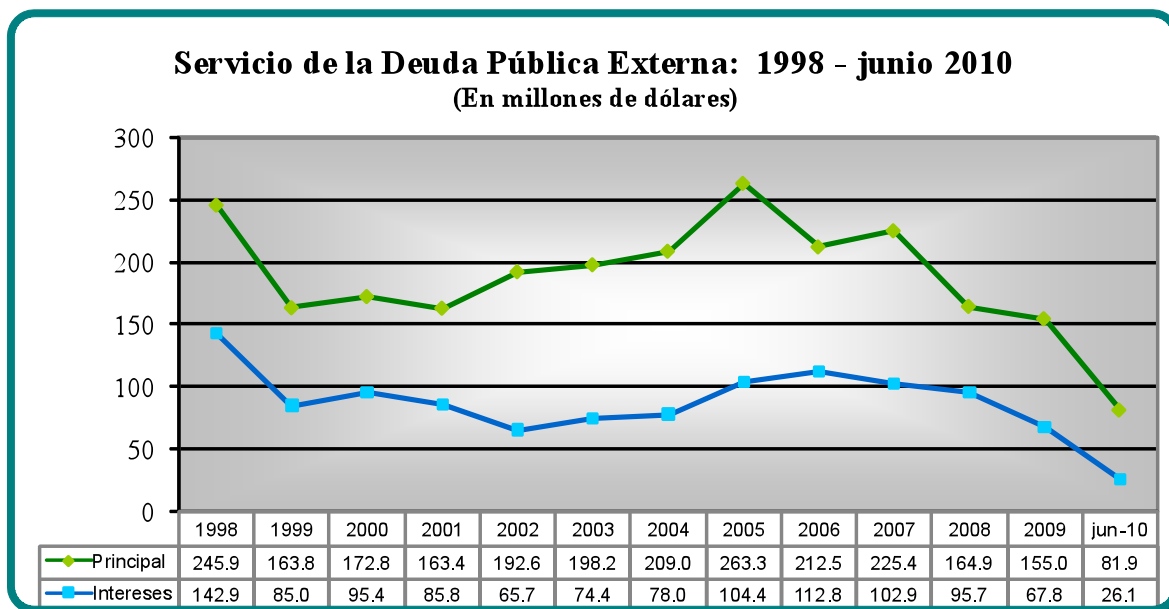


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

El servicio de deuda se reduce

Con relación al servicio de deuda (pago de amortización de capital más interés), éste se ha reducido en las últimas dos gestiones, el 2009 llegó a 222,8 millones de dólares, de los cuales 155 millones corresponden al pago del principal (capital) y 67,8 millones al pago de intereses.

A junio de 2010, se pagó por la deuda un total de 108 millones de dólares.

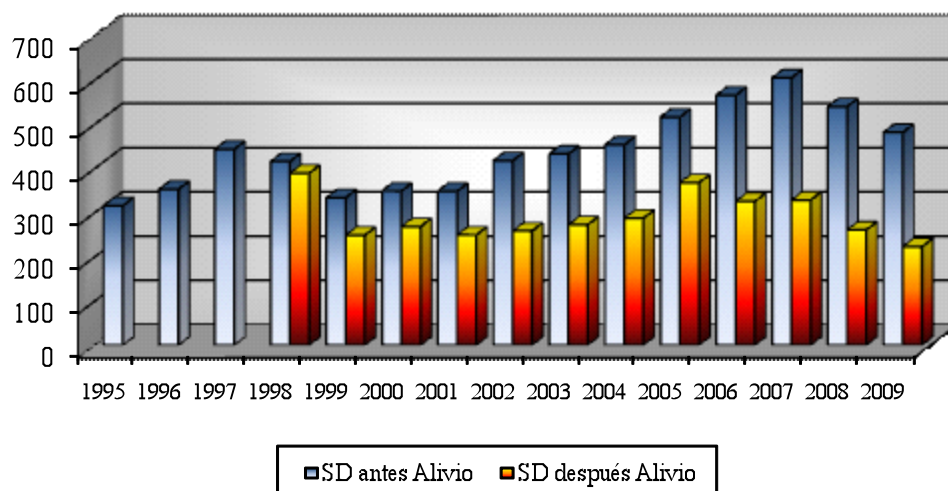


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

Los niveles del servicio de la deuda externa tienen el impacto de las condonaciones de deuda al pagarse un monto inferior al programado. En el marco de los alivios de deuda, Bolivia se beneficia principalmente de las iniciativas HIPC y MDRI, la primera desde 1998 y la segunda desde 2006.

El alivio total de deuda registrado para la gestión 2009 fue de 258,3 millones de dólares, que es la diferencia entre lo que el país debió haber pagado sin alivio y el pago efectivo que hizo considerando la condonación.

**Servicio de la Deuda Externa
antes y después del alivio HIPC y MDRI
(En millones de dólares)**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

Las condiciones de este servicio de deuda han ido cambiando hacia condiciones menos favorables. El 41,3% del saldo de deuda a 2009 corresponde a plazos mayores a 30 años, en cambio, en la gestión 2002, el 63,5% de los créditos tenía un plazo mayor a 30 años.

Por el lado de las tasas de interés, 51,6% del saldo a 2009 corresponde a tasas de interés variables; y en la gestión 2002, el 69,4% tenía una tasa de interés entre 1% y 2% anual y 20,8% correspondía a tasas variables.

Inversión pública social y servicio de la deuda externa

El espíritu de los alivios de deuda era contribuir a la erradicación de la pobreza. A excepción del HIPC II (transferencia a municipios, fondo solidario municipal y SUMI), el resto de los fondos liberados por la condonación fueron destinados al apoyo presupuestario, un cierre de déficit fiscal sin un destino específico al cual se pueda realizar seguimiento.

La disponibilidad del cálculo del gasto pro-pobre del país se discontinuó después del 2007, por lo tanto, se toman otros datos para evaluar la evolución de los gastos sociales y el servicio de la deuda. La evaluación de la relación entre el gasto y la pobreza es compleja y conlleva la discusión de cuáles son los gastos que realmente benefician más a los pobres que a los no pobres; más aun cuando no existe una focalización explícita o una metodología propia del país que permita realizar esta evaluación.

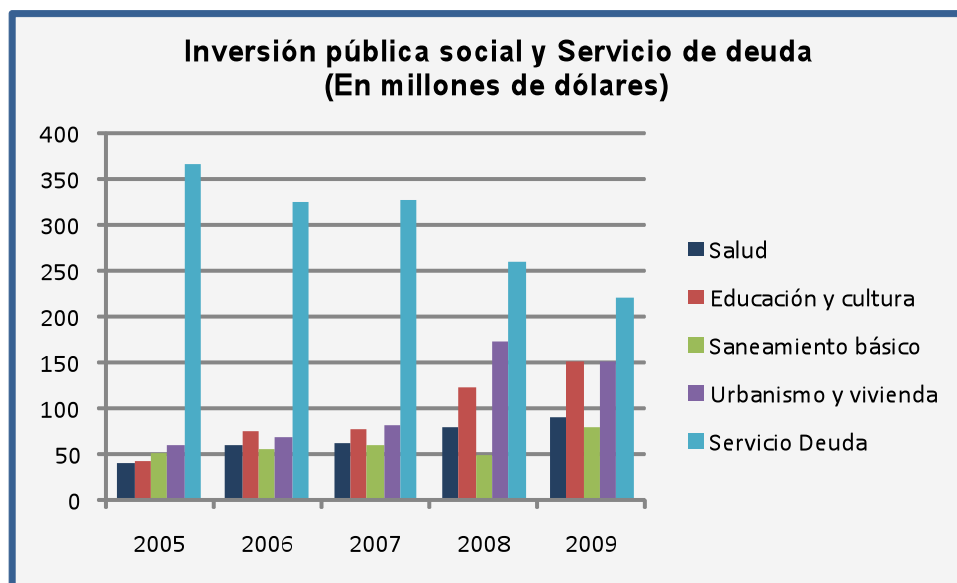
Si bien existen actualmente transferencias directas de recursos destinadas a grupos sociales definidos, como ser la Renta Dignidad, Bono Juancito Pinto y Bono Juana Azurduy de Padilla, no

están completamente focalizados hacia los pobres y, aunque son políticas sociales, alientan también un rentismo con los ingresos del sector extractivo.

De acuerdo con la disponibilidad de información, se toman los ítems de la inversión pública social, con la salvedad de que es discutible, por ejemplo, si toda la inversión en salud o educación, o en urbanismo y vivienda, puede ser considerada como pro-pobre.

En este marco, en los últimos cinco años, se observa una reducción del servicio de la deuda y un incremento en los gastos de inversión pública en educación, salud, saneamiento básico y urbanismo y vivienda.

El incremento en estos gastos puede ser considerado como positivo por destinarse mayores recursos a sectores relacionados con la reducción de la pobreza; sin embargo, no refleja la eficiencia de este gasto o de las políticas implementadas en dichas áreas.



Fuente: Elaboración propia en base a información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y Banco Central de Bolivia.

Baja la calidad de las condiciones - concesionalidad

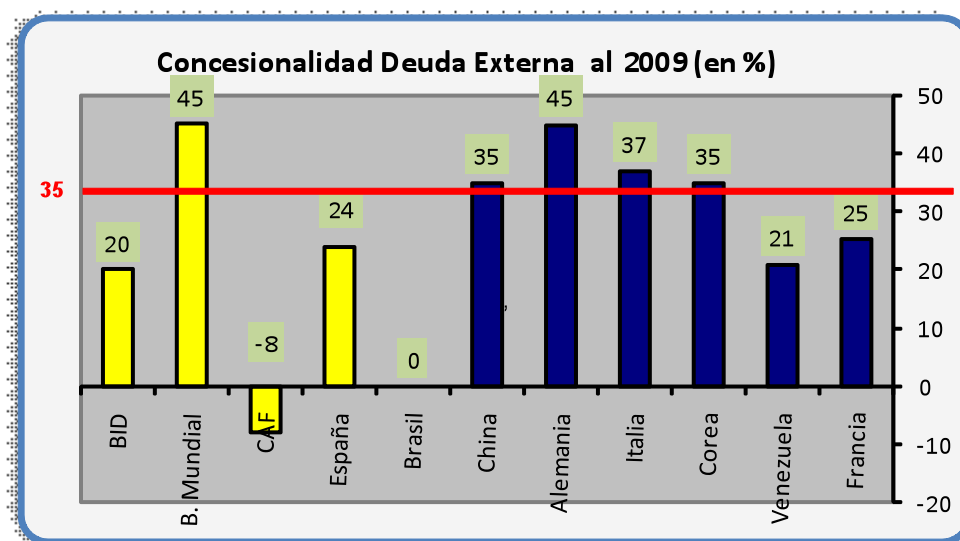
En cuanto a la calidad de la deuda contratada, a pesar de las metas internacionales respecto a una asistencia para el desarrollo, se ha ido dando una menor disponibilidad de recursos concesionales y, en los últimos años, las condiciones financieras de los recursos externos han ido cambiando hacia modalidades menos favorables. De acuerdo con los parámetros utilizados por las instituciones financieras internacionales, un crédito es concesional cuando el porcentaje de donación⁴ es superior a 35%.

⁴ La concesionalidad de un crédito es un valor que refleja el elemento de donación implícito en el préstamo. Este elemento se calcula de la siguiente fórmula: $ED = 1 - \text{Valor Presente Neto} / \text{Valor Nominal}$, utilizando como tasa de descuento las tasas CIRR (Tasas de Interés Comerciales de Referencia de la Organización para la Cooperación y el

Esto se evidencia en el cambio del componente de donación que, en la gestión 2009, fue de 12,9% y en la gestión 2000 de 37,4%.

El saldo de la deuda de la gestión 2009 muestra que los créditos de Alemania y del Banco Mundial son los más concesionales con 45%, seguido por Italia, China y Corea. En cambio, entre los créditos menos concesionales se encuentran los de la CAF, con -8%, seguido por Brasil, BID, Venezuela, España y Francia, como se observa en el siguiente gráfico.

A pesar de que estas condiciones han mejorado en el caso de la CAF, la cartera global de créditos de este acreedor sigue siendo la más cara. Por otro lado, al haber comunicado el Banco Mundial la graduación de Bolivia para ser considerado como país de ingreso medio, a futuro, recibirá créditos menos concesionales que los actuales. En el caso del BID, Bolivia recibe un *mix* de créditos: 70% no concesionales y 30% concesionales.



De acuerdo a las IBW, un porcentaje superior a 35% es considerado como concesional. El cálculo del porcentaje de concesionalidad es realizado en base al Valor Presente Neto (VPN).

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia

Apreciaciones finales

La deuda externa de Bolivia atravesó por ciclos de sobreendeudamiento y alivio de deuda. La iniciativa de alivio HIPC se caracterizó por registrar incrementos de deuda hasta llegar a la necesidad de acceder a una nueva condonación.

Desarrollo Económico - OCDE). Los préstamos con vencimientos y períodos de gracia más largos y tasas de interés más bajas tienen un valor presente menor y, por lo tanto, un elemento de donación mayor.

Actualmente, inclusive en un momento de auge económico para el país, gracias al sector extractivo, se aprovechan los favorables márgenes de sostenibilidad que se tienen, principalmente debido a los alivios de deuda, para contratar más créditos.

Pero las condiciones financieras de los créditos se tornan cada vez menos concesionales que derivarán, a futuro, en servicios de deuda más altos, con nuevos actores en el portafolio de acreedores, principalmente países de la región que financian proyectos de integración regional en infraestructura, que se espera tengan un alto beneficio para el país y no sólo para países vecinos.

La alta dependencia de esta situación económica en el sector extractivo, que conlleva un riesgo de volatilidad en sus precios, además de la incorporación de compromisos a través de políticas sociales de transferencia de recursos a determinados sectores de la población, que pueden no ser garantizados para futuras generaciones, llama a la reflexión para no poner en riesgo los ingresos futuros del país con altos pagos de servicio de deuda que terminen generando una deuda social.

Resumen de datos de Deuda Externa

Bolivia: Estado de la deuda externa pública por acreedor, gestiones 2007 a junio 2010
(En millones de \$us)

DEUDA EXTERNA	Saldo				Desembolsos				Servicio				Montos contratados				Saldo por Desembolsar			
	2007	2008	2009	jun-10	2007	2008	2009	jun-10	2007	2008	2009	jun-10	2007	2008	2009	jun-10	2007	2008	2009	jun-10
MULTILATERAL	1,709.2	1,820.0	1,993.2	2,020.5	221.7	249.7	295.7	127.5	296.1	229.2	179.5	90.3	469.4	529.2	701.5	30.0	1,133.7	1,181.4	1,528.6	1,398.5
BANCO MUNDIAL	261.2	280.1	315.3	313.5	15.8	24.9	33.9	17.4	2.2	2.8	3.7	2.3	30.8	118.5	29.6		398.5	208.7	206.5	178.2
BID	459.3	460.9	519.4	520.3	46.0	43.1	108.2	31.3	61.6	64.2	59.3	28.9	130.0	74.3	245.3	20.0	120.2	425.6	543.0	527.3
CAF	856.1	947.0	1,020.0	1,056.4	145.8	172.6	139.9	76.7	206.5	151.2	105.5	52.6	301.0	336.4	411.6		525.0	468.0	699.0	607.5
FIDA	44.9	44.9	46.5	44.3													18.5	15.0		
FND	36.7	36.7	37.2	34.1													21.4	19.4		
FONPLATA	29.9	28.3	32.7	30.1													36.4	33.5		
OPEP	21.1	22.1	22.1	21.8													13.7	11.2		
FMI	-	-			-								-	-			-			
OTROS	132.6	132.0	138.5	130.3	14.1	9.1	13.7	2.1	25.8	11.0	11.0	6.5	7.6		15.0	10.0	18.5	79.1	80.1	85.5
BILATERAL	499.5	623.7	596.5	612.4	99.8	162.8	85.0	35.3	32.2	31.4	43.3	17.6	573.2	690.1	447.3	67.0	539.3	1,077.1	1,442.8	1,479.4
ALEMANIA	51.3	56.5	58.4	49.6		7.4	0.9		0.4	0.4	0.5	0.2	10.5				28.0	19.4	18.9	16.0
BRASIL	126.7	114.0	101.4	95.0	5.8				22.0	19.8	17.9	7.5	35.0	230.0	332.0		20.7	285.7	617.7	617.7
ESPAÑA	119.7	106.5	19.3	15.9					3.5	4.0	2.1	2.4					17.7	-	-	
FRANCIA	12.5	10.6	9.1	8.6	0.4				2.4	2.2	1.9	0.7					7.7	7.3	4.1	2.0
ITALIA	11.6	9.9	8.9	7.1					0.7	1.4	1.3	0.6								
REP. POPULAR CHINA	75.4	79.5	79.5	79.8	35.7	4.7			2.8	2.1	1.6	0.8	39.8		60.2	41.2	9.5	5.2	71.3	112.9
REPÚBLICA DE COREA	17.8	17.2	20.4	19.5	6.8	4.7	2.0		0.3	0.4	0.4	0.3					5.7	2.5	0.8	0.8
VENEZUELA	84.5	229.5	292.5	329.9	51.1	145.5	75.1	33.7		1.1	17.6	5.0	37.9	453.1	55.1	25.8	-	300.0	280.0	280.0
ARGENTINA			7.0	7.0			7.0		0.1	-	-	0.1	450.0	7.0	-	-	450.0	457.0	450.0	450.0
OTROS						0.5		1.6												
TOTAL	2,209	2,444	2,590	2,633	321.5	412.5	380.7	162.8	328.4	260.7	222.8	107.9	1,042.6	1,219.3	1,148.8	97.0	1,673.0	2,258.5	2,971.4	2,877.9

Avenida Mariscal Santa Cruz 2150 · Edificio Esperanza, piso 2 · Telefax (591-2) 2125177

fundajub@entelnet.bo · www.jubileobolivia.org.bo · La Paz - Bolivia