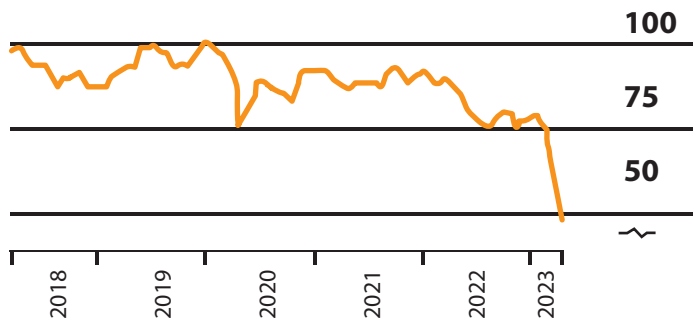




Bolivia cuenta con emisiones de Bonos en los mercados internacionales con vencimientos entre 2028 y 2030. El monto total vigente es de USD 1.850 millones. Es común, en el análisis económico, hacer un seguimiento frecuente a la cotización de los bonos, siendo que los precios reflejan señales de cuál es la capacidad de los emisores de repagar la deuda en los plazos y términos acordados.

A raíz del debilitamiento de las RIN (Reservas Internacionales) del país, en el año 2023 se observó una caída abrupta en la cotización de los Bonos Soberanos, pasando de valores aproximadamente de USD 100 en su emisión (año 2017), hasta valores aproximados a USD 50 en 2023. La caída en la cotización de los Bonos no tiene un efecto directo en las finanzas del país, sino que afecta únicamente a las entidades que tienen estos bonos en sus portafolios de inversión, sin embargo, muestra una señal de que el país tendría dificultades en cubrir con sus obligaciones.

Bolivia. Precio del Bono con vencimiento en 2028 (USD)



Fuente: The Economist, con datos de Refinitiv Datastream

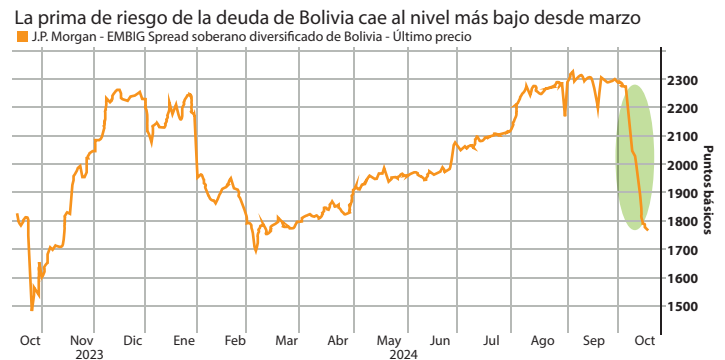
Ahora bien, en el mes de octubre de 2024, el precio de los Bonos Soberanos de Bolivia tuvo un incremento importante, llegando a niveles cercanos a USD 60 por Bono. Si bien, el descuento de los Bonos (precio de USD 60 con relación a USD 100 en su emisión) es aún importante, ha llamado la atención en los mercados internacionales y dentro del país, la noticia de que los Bonos estén subiendo de valor, lo que se traduciría como una mayor confianza del mercado en la capacidad del gobierno boliviano en devolver la deuda a su vencimiento.

Con el precio de los Bonos Soberanos, se calcula cuál

es la prima de riesgo, es decir, la tasa excedente que paga un emisor con relación a una inversión segura usualmente los Bonos del gobierno de Estados Unidos son referencia. En su momento, entre agosto y septiembre de 2024, la prima de riesgo sumaba 2300 puntos, es decir, una tasa de 23% superior a la tasa que paga el gobierno de Estados Unidos.

El gráfico, muestra que, durante 2024 la prima de riesgo cayó desde 2.300 puntos hasta 1.790 puntos. De esta forma, en los mercados internacionales se analizaba que el riesgo del Bono Bolivia disminuía de forma significativa.

Bolivia. Prima de Riesgo Bono Soberano 2028



Fuente: Bloomberg, con datos de J.P. Morgan

Entre algunas razones para explicar el motivo de esta caída del riesgo del Bono Bolivia, se encuentra que los analistas de una casa de estudios en Londres "KNG Capital" opinaron favorablemente sobre la capacidad del gobierno de Bolivia en negociar una ampliación de plazo en el pago de las obligaciones y que no necesariamente se incurriría en una pérdida de capital de los Bonos; es decir, se esperaría que el gobierno devuelva el 100% del capital que invirtieron los inversionistas del extranjero.

En este sentido, la base sobre la cual los analistas de KNG Capital ofrecieron una perspectiva más favorable a los Bonos Soberanos es el nivel actual de la Deuda Externa de Bolivia, que en opinión de los analistas, se encuentra en niveles relativamente bajos y en consecuencia, existiría capacidad de incrementar la Deuda, en la medida que un gobierno nuevo desde 2026 pueda generar consensos en la Asamblea



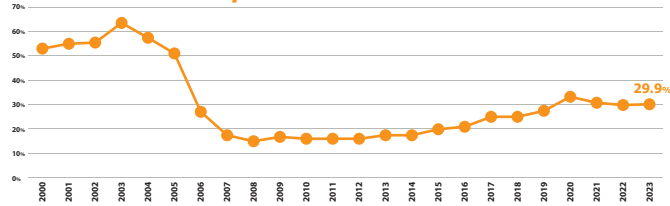
Legislativa para aprobar la reprogramación de los Bonos Soberanos y la captación de recursos con acreedores como el Banco Mundial, CAF, BID, entre otros.

Entre los principales indicadores de Deuda Externa se pueden analizar:

a. Ratio Deuda Externa a PIB

La deuda externa en proporción al PIB del país se sitúa en 29,9% al cierre del año 2023. Se observa que entre las gestiones 2000 a 2005, el indicador se encontraba en niveles superiores a 50%.

Deuda Externa / PIB

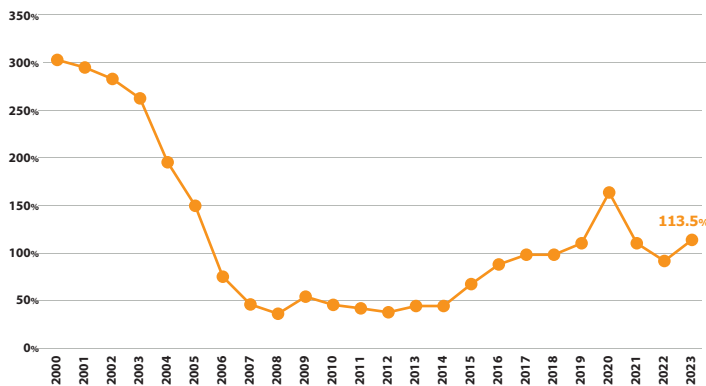


Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

b. Ratio Deuda Externa a Exportaciones

La deuda externa en proporción a las Exportaciones de Bienes y Servicios del país se sitúa en 113,5% al cierre del año 2023. Se observa que entre las gestiones 2000 a 2005, el indicador se encontraba en niveles superiores a 250%. Este escenario refleja que en la actualidad, las exportaciones de Minerales y Soya tienen un efecto favorable con relación a los datos de principios de la década de los 2000.

Deuda Externa / Exportaciones

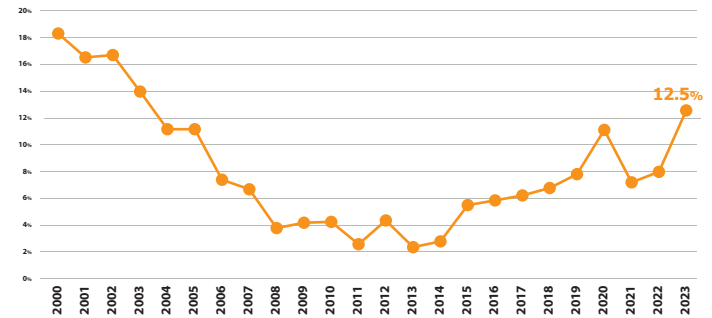


Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

c. Ratio Servicio de la Deuda a Exportaciones

El servicio de la deuda es la suma de la amortización del capital y el pago de intereses de la Deuda Externa. Medida como proporción de las Exportaciones anuales, se obtiene un indicador de 12,50%. La tendencia es similar, siendo que se observa un deterioro de los indicadores, aunque los valores se encuentran por debajo de los observados entre las gestiones 2000 a 2005.

Servicio de la Deuda / Exportaciones



Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

De esta forma, se observa que los principales indicadores de Deuda Externa, efectivamente se encuentran en valores inferiores a los observados entre 2000 a 2005. En aquella época, se logró la condonación de una parte de la Deuda Externa, por lo que existiría la posibilidad de negociar una extensión de plazo con los acreedores privados (tenedores de los Bonos Soberanos). Es en este sentido, que los inversores internacionales KNG Capital tienen una perspectiva favorable sobre la evolución del Bono Soberano de Bolivia.



Este reporte tiene finalidad únicamente informativa; no debe interpretarse en ningún caso como una recomendación de inversión o desinversión. Fortaleza SAFI y CAISA Agencia de Bolsa no se hacen responsables de las decisiones que tome el inversionista como consecuencia del uso de esta información.

CAISA Agencia de Bolsa, Fortaleza SAFI y todos sus Fondos de Inversión Abiertos son supervisados por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión Abierto y/o en una Agencia de Bolsa.