



# **MEMORIA**

# **1996**





## Directorio

Dr. Juan Antonio Morales Anaya  
PRESIDENTE

Lic. Edgar Millares Ardaya  
DIRECTOR-VICEPRESIDENTE

Lic. Fernando Campero Prudencio

Lic. Juan Medinacelli Valencia

Dr. Armando Pinell Siles

Dr. Jaime Ponce García

## Personal Ejecutivo

Lic. Jaime Valencia Valencia  
GERENTE GENERAL

Lic. Javier Cachi Vasquez  
GERENTE AUDITORIA INTERNA

Dr. Javier Comboni Salinas  
GERENTE DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Lic. Jaime Coronado Serrano  
GERENTE ADMINISTRATIVO

Lic. Juan Despot Mitru  
GERENTE DEL SISTEMA FINANCIERO

Sr. Carlos Lema Valencia  
GERENTE DE OPERACIONES ESPECIALES

Lic. Alberto Loayza Flores  
GERENTE DE CONTABILIDAD

Lic. Miguel López Bakovic  
GERENTE DE ASUNTOS INTERNACIONALES

Dr. Víctor Marquez Ostría  
GERENTE-SECRETARIA GENERAL

Dr. Fernando Rollano Morales  
GERENTE DE ASESORIA LEGAL

Lic. Rodolfo Sucre Alarcón  
GERENTE DE MONEDA Y CREDITO



# INTRODUCCIÓN



En los últimos diez años, Bolivia ha tenido una inflación moderada, con un promedio anual de 12.9%, superando de esta forma el traumático episodio de la hiperinflación. En los últimos cuatro años, el país ha afianzado aún más el control de la inflación registrando tasas de un dígito, con excepción de un año. La importancia de estos logros es percibida no sólo por las autoridades sino, más importante aún, por el público. Actualmente en la sociedad boliviana existe consenso acerca de la importancia de controlar la inflación y mantener la estabilidad macroeconómica.

Lo que ocurre en Bolivia no difiere de las grandes tendencias a nivel mundial. La mayoría de los países ha logrado notables avances en la reducción de la inflación. Según el FMI, las tasas registradas en los últimos años han sido las más bajas en varias décadas. En el caso de la economía boliviana, la tasa del 7.95% observada en 1996, es la más reducida desde 1976.

Una inflación baja es necesaria para el funcionamiento eficiente de una economía abierta basada en el mercado, así como es un requisito para el crecimiento económico sostenido. El descontrol de la inflación no permite la asignación eficiente de los recursos, genera incertidumbre, no favorece el ahorro ni la inversión, distorsiona el mercado financiero, introduce señales erróneas en el mercado laboral, generando conflictos sociales, y altera la distribución de los ingresos en contra de los grupos más vulnerables de la población.

En el marco de la lucha contra la inflación cobra su verdadera dimensión la independencia del Banco Central de Bolivia, establecida mediante la Ley 1670, de octubre de 1995, al señalar expresamente que el objeto del Instituto Emisor es procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional y al dotarle de instrumentos adecuados para dicha finalidad. Esta independencia garantiza a la sociedad boliviana el control de la inflación y su mantenimiento a un

nivel bajo, al margen de los cambios en la esfera política, y establece señales claras para que los agentes económicos tomen decisiones de largo plazo.

La baja tasa inflacionaria boliviana en 1996, más allá de las variaciones en los precios de productos perecederos debido a factores estacionales y climáticos, se explica por el moderado crecimiento de la emisión monetaria y por la disciplina fiscal, que se expresó en el mantenimiento del déficit fiscal de 2% del PIB.

El crédito interno neto, que es el objetivo intermedio de la política monetaria del BCB, se contrajo en Bs. 1.571.7 millones y contribuyó al considerable aumento de las reservas internacionales netas del BCB. El crecimiento de la base monetaria (27.8%), que estuvo acompañado de un fuerte aumento de las reservas bancarias, se explica por la expansión de las reservas internacionales (53.6%), el crédito a bancos (15.3%) y la contracción del crédito neto al sector público.

La liquidez total (M<sup>3</sup>) creció en 1996 en un 25.2% y en términos del PIB aumentó el grado de profundización financiera del 44.5% a un 48.3%, debido al incremento substancial de los depósitos del público en la banca. De una situación de deficiencias en las reservas por encaje legal, a fines de 1995, se pasó a una posición de excedentes a fines de 1996. El incremento del encaje dio lugar al crecimiento de las reservas bancarias en 53.5%, que fue el principal destino del aumento de la base monetaria, puesto que los billetes en circulación crecieron en solo 6.4%. De esta manera, si bien la base monetaria registró un crecimiento superior al de 1995, al haber tomado la forma de reservas bancarias, dio lugar a una disminución de los multiplicadores de los agregados monetarios.

Las operaciones de mercado abierto con títulos públicos (CD's y LT's), constituyeron el



principal instrumento de política monetaria puesto que las tasas de encaje permanecieron inalteradas desde junio de 1994. Con el fin de inducir a un mayor dinamismo de la actividad económica, y en vista del rápido crecimiento de los depósitos bancarios, disminuyeron significativamente las tasas de interés de los títulos públicos. En el mercado del crédito, si bien las tasas pasivas de interés (captaciones) declinaron, las tasas activas (colocaciones) en moneda extranjera se redujeron levemente.

Así mismo, con el propósito de proveer una fuente adicional de ajuste a la liquidez del sistema financiero, en febrero de 1996 se iniciaron las operaciones de reporto. Con el fin de alentar operaciones en moneda nacional, en marzo fueron establecidas las operaciones swaps de divisas, que minimizan el riesgo cambiario.

La política antinflacionaria del Banco Central ha estado orientada a mantener coherencia con el comportamiento de la actividad económica y el equilibrio externo. En 1996 la economía creció en un 3.9%, tasa ligeramente superior a la de 1995, pero más alta que el crecimiento promedio en América Latina que fue del 3.4%. Si bien no fue la tasa esperada de crecimiento y que, comparada con el crecimiento de la población, es superior solamente en 1.6%, marca el décimo año de crecimiento consecutivo del PIB.

El crecimiento del PIB fue liderado principalmente por el aumento de la inversión en un 7.7%, incrementándose el coeficiente de inversión del 14.7% al 15.3%. La demanda interna creció en 4.3%, tasa superior al crecimiento del PIB, brecha que fue cubierta con mayores importaciones.

Por ramas de la actividad económica se observa un comportamiento heterogéneo. Por un lado, sectores dinámicos, como el de la construcción y obras públicas (13.1%), electricidad y agua (8.7%), comercio (5.6%), transportes y comunicaciones (4.9%) y la industria manufacturera (4.0%). Por otro lado, sectores con bajo desempeño, como la minería (-3.6%), petróleo y gas natural (2.1%) y el sector agropecuario (3.3%), pese al incremento del 13.6% en la producción agrícola industrial.

El BCB concedió créditos de desarrollo solamente hasta fines de octubre de 1996. A partir del 1° de noviembre inició operaciones la Nacional Financiera Boliviana (NAFIBO), como banco de segundo piso, con el fin de atender las demandas de recursos de desarrollo.

Para el fortalecimiento del sistema financiero, inició operaciones el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF). Con recursos del BCB, la CAF y el BID, por un monto de \$us. 110 millones, otorgó créditos subordinados para la ampliación de la base patrimonial del sistema financiero y créditos de liquidez estructural para aumentar la disponibilidad de recursos destinados al sector productivo. El BCB no concedió préstamos de liquidez a la banca en forma directa y recuperó la totalidad de los créditos de liquidez pendientes a fines de 1995.

El crédito bancario al sector privado se incrementó en \$us. 255.9 millones en relación a la gestión pasada, alcanzando un saldo de \$us. 3407.6 millones. La banca, en su conjunto, mejoró la calidad de su cartera, disminuyendo el coeficiente de pesadez (cartera en mora respecto a cartera total), e incrementando el coeficiente de adecuación patrimonial (relación capital respecto a activos ponderados por riesgo) de 9.7% a 10.6%, tratando de adecuarse de esta forma a los nuevos requerimientos patrimoniales que entrarán en vigencia en 1998.

En el sector externo se observó un buen desempeño expresado en una ganancia de reservas (superávit en balanza global de \$us. 300.6 millones), derivada de las transacciones internacionales del país con el resto del mundo. Este aumento en las reservas internacionales es el más alto que ha registrado el país y muestra una notable mejoría en su posición externa.

El aumento de reservas resulta de la entrada neta de capitales por \$us. 735.6 millones, que se explica principalmente por el elevado nivel de Inversión Directa Extranjera de \$us. 556 millones (que representa un 8.5% del PIB). La entrada de capitales permitió, con creces, cubrir el déficit de cuenta corriente, que fue de \$us. 369.7 millones causado principalmente por el aumento del déficit de la balanza comercial.



Bolivia, al igual que la mayoría de los países de América Latina, muestra déficit en la balanza de pagos en cuenta corriente que se financian con entradas positivas de capitales. A diferencia de otros países, sus flujos de capitales son principalmente de largo plazo, que son más estables, como en los casos de la inversión directa extranjera y el endeudamiento externo. Por el momento no han tenido significación los flujos de corto plazo, que son muy volátiles.

Asimismo, Bolivia, al igual que Chile, México y Venezuela, disminuyó en 1996 el monto de su deuda externa desembolsada, en \$us. 152.5 millones, equivalentes a un 3.4% de su stock. Además, presenta un mejoramiento en los indicadores de la deuda externa. Sin embargo, dado que el mayor componente de su deuda actual es con organismos multilaterales, es fundamental para el país acogerse a la iniciativa de reducción de dicha deuda impulsada por el FMI y el Banco Mundial (la llamada iniciativa HIPIC), puesto que el servicio de la deuda multilateral es todavía una pesada carga.

El entorno internacional en 1996 fue favorable puesto que la producción mundial tuvo un crecimiento superior al de los dos años anteriores, la tasa de interés internacional declinó levemente, los mercados cambiarios mostraron una moderada apreciación del dólar, el volumen del comercio mundial creció a tasas más elevadas que la producción y los precios de los productos básicos se mantuvieron.

En este entorno internacional favorable, el aumento del déficit comercial - si bien se explica en parte por mayores importaciones relacionadas con los bienes de capital que influyen positivamente en el ritmo de la actividad de la economía - se debe también al débil desempeño

de las exportaciones tradicionales. Las exportaciones mineras declinaron en un 5.2% y las de hidrocarburos en 6.1% debido a disminuciones en los volúmenes de exportación. Este comportamiento de las exportaciones tradicionales influyó en la baja tasa de crecimiento de las exportaciones totales, pese al elevado crecimiento, en un 13.3%, de las exportaciones no tradicionales.

La política cambiaria del BCB, no obstante la elevada entrada de capitales, se orientó a mantener estable el tipo de cambio nominal preservando a la vez su competitividad. El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real, con base a 1990, fue de 123.1, lo que indica que mantiene la competitividad de las exportaciones y de la industria de sustitución de importaciones, aunque en relación a 1995 muestra una leve apreciación de 1.1%.

En las perspectivas de la economía boliviana para 1997 se espera una menor tasa de inflación (7.0%) y un mayor ritmo de crecimiento del producto (5.0%). El BCB ha proyectado un crecimiento de la emisión y de los agregados monetarios acorde con dichas metas. Quedan, sin embargo, varios desafíos para la próxima gestión: dinamizar las exportaciones, reducir la carga de la deuda multilateral a fin de disminuir la vulnerabilidad externa, fortalecer el sistema financiero para resguardar la estabilidad y, por último pero no menos importante, contribuir a crear condiciones económicas sostenibles que ayuden a la resolución de los problemas del empleo. En la medida en que se haga efectivo el fortalecimiento institucional contemplado en su propia Ley (Ley 1670), el Banco Central de Bolivia se constituirá en pilar de la estabilidad macroeconómica y en elemento clave para enfrentar los desafíos mencionados.



# PRIMERA PARTE



# ECONOMÍA MUNDIAL





## 1.1. CONTEXTO INTERNACIONAL

Las condiciones económicas y financieras, en 1996, se mantuvieron propicias para la estabilidad y el crecimiento, a pesar de algunos resultados desfavorables registrados en la última parte del año en los países de Europa Occidental. Para 1997 se espera que continúe la expansión económica global junto con el control de la inflación.

La producción mundial tuvo un crecimiento, en 1996, ligeramente superior al de los dos años anteriores. Este crecimiento fue, en promedio, más elevado en los países en desarrollo,

particularmente en los mercados emergentes del Asia.

Los países industrializados mostraron un repunte en relación al año pasado especialmente Japón y los Estados Unidos. Sin embargo la mayoría de los países europeos, como en el caso de Alemania, presentaron una desaceleración de su crecimiento y un aumento en las tasas de desempleo. Las economías en transición (economía del ex-bloque socialista), de una fase de declinación del producto, están entrando a una fase de recuperación del crecimiento económico (Cuadro No 1).

**CUADRO No 1**  
**INDICADORES DE LA ECONOMIA MUNDIAL**  
**(Cambios porcentuales anuales)**

Indicadores	1994	1995	1996(e)
Producción Mundial	3.7	3.5	3.8
Países industrializados	2.8	2.1	2.3
Estados Unidos	3.5	2.0	2.4
Japón	0.5	0.9	3.5
Alemania	2.9	1.9	1.3
Países en desarrollo	6.6	5.9	6.3
Países asiáticos	9.1	8.6	8.0
Países en transición	-8.8	-1.3	0.4
Volumen del Comercio Mundial	8.8	8.9	6.7
Exportaciones países industrializados	8.3	7.3	4.3
Exportaciones países en desarrollo	11.1	11.5	10.3
Exportaciones países en transición	4.6	12.2	10.7
Inflación países industrializados	2.3	2.4	2.3
Inflación países en desarrollo	46.8	19.8	13.3
Inflación países en transición	264.8	128.0	41.3
Tasa LIBOR <sup>1</sup> , (en porcentajes)	5.1	6.1	5.6

FUENTE: FMI (1996), *Perspectivas de la Economía Mundial*, Octubre.

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos.

<sup>1</sup> Tasa Interbancaria de Londres sobre depósitos en dólares americanos a seis meses.



El comercio mundial en 1996 siguió creciendo a tasas más elevadas que la producción, aunque el ritmo de crecimiento de las exportaciones de los países industrializados muestra una reducción. Las exportaciones de los países en desarrollo y de las economías en transición muestran una menor desaceleración. La Organización Mundial de Comercio<sup>1</sup> estimó, para 1996, un crecimiento del volumen del comercio mundial del 5%, que sería igual al alcanzado en 1990 y superaría a los registrados en cuatro de los diez últimos años.

En 1996 han continuado, en la mayoría de los países, los notables avances en la reducción de la tasa de la inflación y en muchos casos, según el FMI<sup>2</sup>, las tasas de inflación registradas han sido las más bajas en varias décadas. En los países en desarrollo, la tasa promedio del 46% en 1994 cayó a 19.8%, en 1995, y a 13.3%, en 1996. Las economías en transición muestran una desaceleración aún más marcada en sus tasas de inflación.

La evolución de los mercados financieros durante 1996 muestra una reducción de las tasas de interés de corto plazo, en casi todos los países industriales, en respuesta a las indicaciones de un menor crecimiento y a la continuación de una baja inflación. En el Japón las tasas de interés han estado en niveles históricamente bajos. La tasa LIBOR de seis meses descendió del 6.1%, en 1995, al 5.6%, en 1996.

Las tasas de interés de largo plazo de la mayoría de los países industrializados registraron movimientos alcistas a principios de 1996, pero bajaron subsecuentemente en los países en los cuales la actividad económica ha sido poco vigorosa o donde han mejorado las perspectivas fiscales. En los Estados Unidos cayeron marcadamente a fin de año.

El mercado de bonos registró movimientos desiguales en los rendimientos, observándose incrementos en Estados Unidos, Alemania, Reino

Unido y Canadá, reducciones en España e Italia y rendimientos estables en Japón, Francia y Suiza.

Los mercados cambiarios en 1996 muestran una moderada apreciación del dólar respecto a las demás monedas, debido, en parte, a las diferencias en las tasas de interés en favor de activos denominados en dólares. Los tipos de cambio en general fluctuaron en franjas más estrechas que en otros años. Esta situación se explicaría, según el FMI<sup>3</sup>, en que los valores de cambio de las principales monedas se habrían situado en niveles más congruentes con las variables económicas fundamentales.

En 1996, continuó la recuperación de los flujos netos de capital a los países en desarrollo después de la crisis mexicana. Estimaciones preliminares muestran que los flujos privados estarán por encima del nivel récord de 1995, aunque su tendencia es la de concentrarse en los países asiáticos. En la medida en que la mayoría de dichas entradas de capital no generan deuda, se estima que en 1996 continúe la tendencia a la baja en la carga de la deuda externa para los países en desarrollo y las economías en transición. No obstante lo anterior, todavía es alta la carga de la deuda en muchos países pobres, por lo que se han estado considerando a nivel multilateral propuestas de alivio como la iniciativa HIPIC.

## **1.2 EL CONTEXTO LATINOAMERICANO**

### **1.2.1. CRECIMIENTO E INFLACION**

Según la CEPAL<sup>4</sup>, el principal rasgo del panorama económico de la región fue la reaparición del moderado crecimiento junto con la estabilidad de precios. La economía latinoamericana habría crecido en 3.4% y la inflación promedio habría sido menor al 20%.

En cuanto al comportamiento de la producción a nivel de los países de ALADI observamos que Venezuela muestra un



decrecimiento (-1.5%). Un segundo grupo de países, entre los que se encuentran Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay y Perú presentan menores tasas de crecimiento que en 1995. Otros países, entre los cuales se encuentran Bolivia, Argentina, México y Uruguay, registran tasas mayores de crecimiento respecto al mismo año (Cuadro No 2).

La tasa de inflación tendió a la baja pero

también tuvo un comportamiento diferenciado; la más baja fue de Argentina (0.4%) y la más alta la de Venezuela con un 109.2%. Bolivia, además de Argentina, Chile y Paraguay, se encuentra dentro de los países con inflación de un dígito. Los países que mostraron un aumento moderado de la inflación fueron Colombia, Ecuador y Perú. Bolivia es el país de más baja inflación en la Comunidad Andina de Naciones (Cuadro No 2).

**CUADRO No 2**  
**AMERICA LATINA: CRECIMIENTO E INFLACION**  
*(En porcentajes)*

PAISES	CRECIMIENTO PIB		INFLACION <sup>1</sup>	
	1995	1996	1995	1996
AMERICA LATINA	0.3	3.4	25.5	19.3
Argentina	-4.6	3.5	1.6	0.4
Bolivia*	3.7	4.0	12.6	7.95
Brasil	3.9	3.0	22.0	10.6
Chile	8.2	6.5	8.2	6.6
Colombia	5.7	3.5	19.5	21.9
Ecuador	2.7	2.0	22.8	26.2
México	-6.6	4.5	52.1	27.8
Paraguay	4.5	2.0	10.5	8.8
Perú	7.7	2.0	10.2	11.9
Uruguay	-2.8	5.0	35.4	25.5
Venezuela	2.3	-1.5	56.2	109.2

FUENTE: CEPAL <sup>1</sup> Tasa de inflación de noviembre de 1996 a noviembre de 1995.

NOTA: \* INE de diciembre a diciembre

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos.



### 1.2.2. SECTOR EXTERNO

América Latina, en 1996 mostró un relativo mejoramiento en su sector externo consolidado. El rasgo sobresaliente es que la mayoría de los países presentaron déficit en el Balance en Cuenta Corriente. Financiaron estos déficit gracias a elevadas entradas netas de capitales, junto a un crecimiento moderado de su deuda externa, las que, además, permitieron un aumento importante de sus reservas internacionales.

Las exportaciones de la región, en conjunto, crecieron en forma más acelerada que sus importaciones, aumentando el saldo positivo en el balance de bienes de 1.440 a 2.510 millones de dólares. Sin embargo, a nivel de los países de

ALADI, solamente Ecuador y Venezuela, países exportadores de petróleo, mostraron un incremento en sus saldos positivos, mientras que Argentina y México disminuyeron su superávit; el resto de países, entre los cuales se encuentra Bolivia, registraron déficit comerciales, en general crecientes (Cuadro No 3).

El déficit de América Latina en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos aumentó de 31.9 a 32.5 mil millones de dólares. La mayoría de los países de ALADI, entre ellos Bolivia, aumentaron sus déficit respecto a 1995, mientras que Paraguay y Perú redujeron sus niveles deficitarios. Solamente Venezuela registró un superávit y un aumento significativo de éste.

**CUADRO No 3**  
**AMERICA LATINA : BALANCE DE BIENES**  
*(En millones de dólares)*

PAISES	Balance		Exportaciones		Importaciones	
	1995	1996	1995	1996	1995	1996
AMERICA LATINA	1 440	2 510	223 411	248 055	221 971	245 545
Argentina	2 237	1 430	20 964	23 800	18 727	22 370
Bolivia	-173	-400	1 042	1 105	1 215	1 505
Brasil	-3 157	-4 500	48 000	33 241	49 663	52 500
Chile	1 384	-965	16 039	15 325	14 655	16 290
Colombia	-2 548	-2 320	10 373	10 725	12 921	13 045
Ecuador	267	1 270	4 362	4 820	4 095	3 550
México	7 089	6 765	79 542	95 450	72 453	88 685
Paraguay	-1 677	-1 210	2 840	2 655	4 517	3 865
Perú	-2 111	-1 905	5 576	5 890	7 687	7 795
Uruguay	-576	-700	2 340	2 600	2 682	3 040
Venezuela	7 290	12 205	18 870	22 805	11 580	10 600

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía de América Latina y el Caribe  
ELABORACION : BCB - Gerencia de Estudios Económicos



Las entradas netas de capital aumentaron significativamente de 26.4 a 49.8 mil millones de dólares. Este comportamiento se repitió en la mayoría de los países de ALADI, excepto Brasil que experimentó una contracción de 5 mil millones de dólares y Ecuador que registró salidas netas del orden de los 570 millones de dólares.

En las entradas de capital destaca la significativa expansión de la inversión directa

extranjera, la continuación de la tendencia creciente en las compras de bonos internacionales y la recuperación de la inversión accionaria. Como resultado del fuerte ingreso de capitales, que permitió financiar con holgura el déficit en cuenta corriente, la región registró un aumento en sus activos de reservas del orden de los \$us.18.5 mil millones, donde solo Ecuador y Paraguay mostraron una reducción en estos activos.

**CUADRO No 4**  
**AMERICA LATINA: DEUDA TOTAL DESEMBOLSADA**  
**(En miles de millones de dólares)**

PAISES	1995	1996	Variación %
América Latina	598.5	607.2	3.4
Argentina	89.7	96.0	7.0
Bolivia*	4.5	4.4	-2.2
Brasil	159.2	175.0	9.9
Chile	21.7	21.5	-0.9
Colombia	23.4	26.2	11.6
Ecuador	13.9	14.7	5.5
México	161.1	160.0	-0.7
Paraguay	1.3	1.3	0.0
Perú	32.1	32.3	0.7
Uruguay	4.8	5.1	4.1
Venezuela	38.7	36.2	-6.4

FUENTE: CEPAL. Balance Preliminar de la Economía de América Latina y el Caribe 1996.  
NOTA: \* Banco Central de Bolivia  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos.



### 1.2.3 TIPOS DE CAMBIO REAL DE PAISES VECINOS

En 1996 América Latina presentó un ligero aumento (3.4%) de la deuda externa total desembolsada. Bolivia, Chile, México y Venezuela redujeron los niveles absolutos de su deuda, mientras los países que aumentaron a tasas del 7.0 % y 9.9 % fueron Argentina y Brasil (Cuadro No 4). Dado este crecimiento moderado y el mayor dinamismo de las exportaciones, los indicadores de la carga de la deuda continuaron mejorando en la mayoría de los países de la región, y llegaron, según la CEPAL, a valores similares existentes antes de la crisis de la deuda en los ochenta.

Los elevados flujos de capitales contribuyeron, en la mayoría de los países latinoamericanos, a deprimir el tipo de cambio real efectivo. En el caso de los países vecinos a Bolivia, con la única excepción de Argentina, se observa una apreciación de los tipos de cambio real efectivo. Esta información, a su vez, es relevante para el tipo de cambio efectivo de Bolivia, el cual también se apreció respecto al año anterior, pero mantiene ampliamente su competitividad si se toma en cuenta el año base 1990 (Cuadro N° 5).

**CUADRO No 5**  
**TIPO DE CAMBIO REAL PAISES VECINOS**  
**1990=100**

PAIS	TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO	
	1995	1996
Argentina	87.0	89.0
Brasil	70.5	65.0
Bolivia*	124.5	123.1
Chile	92.4	88.1
Paraguay	106.8	104.3
Perú	85.6	82.4

FUENTE: CEPAL. Balance Preliminar de la Economía de América Latina

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos.

NOTA: \* Banco Central de Bolivia.

### 1.2.4 ACUERDOS DE INTEGRACION REGIONAL

En 1996 continuó el avance de los procesos de integración en América Latina. El aspecto más relevante es la tendencia hacia la convergencia y ampliación de los acuerdos, como en el caso de Mercosur y la Comunidad Andina. El Mercosur, que es la Unión Aduanera más avanzada de la región, estableció acuerdos de libre comercio con Chile y Bolivia y ha intensificado negociaciones con la Comunidad Andina tendientes a establecer una zona de libre comercio entre ambos acuerdos.

### 1.2.5 SISTEMAS FINANCIEROS DE LA REGION

El informe del FMI<sup>5</sup> señala que, debido a la creciente apertura de los mercados financieros de los países en desarrollo y la gran afluencia de capitales por intermediación de los bancos nacionales, resalta la importancia que tiene la solidez de los sistemas bancarios y financieros para mantener la estabilidad macroeconómica de dichos países. Durante 1996 se disiparon los temores del efecto de contagio de la crisis mexicana. La gran afluencia reciente refleja la confianza de los inversionistas internacionales, contribuye al financiamiento de la inversión e



imprime un mayor optimismo a las perspectivas de crecimiento de mediano plazo de la región.

No obstante ello, la experiencia de la crisis de México y los problemas de los sistemas bancarios en varios países incluyendo varios de Latinoamérica, enseñan, por un lado, lo esencial de la disciplina macroeconómica para impedir déficit insostenibles en cuenta corriente de la Balanza de Pagos, y, por otro lado, la importancia del fortalecimiento de la supervisión prudencial y la adecuada reglamentación de los sistemas

financieros, con el fin de resguardar la estabilidad financiera.

A las autoridades monetarias de la región les corresponde la tarea clave de reducir la vulnerabilidad frente a flujos inestables de capital, evitando que las fragilidades del sistema financiero limiten la capacidad de aplicar políticas macroeconómicas para mantener la estabilidad monetaria y asegurar las condiciones de crecimiento sostenido.



# SEGUNDA PARTE



# ECONOMÍA BOLIVIANA





## 2.1 PANORAMA GENERAL

La economía boliviana logró, durante 1996, importantes avances en el control de la inflación y en el crecimiento del producto. El 7.95% de inflación anual fue la tasa más baja de las últimas dos décadas y el crecimiento de 3.94% del PIB, que fue ligeramente superior al 3.8% registrado en 1995, marcó el décimo año de crecimiento sostenido del producto desde 1986 (Cuadro No 6).

**CUADRO No 6**  
**BOLIVIA: INDICADORES ECONOMICOS**  
**PERIODO 1995 - 1996**

	1995	% PIB	1996 <sup>1</sup>	% PIB	VAR. %
Crecimiento del PIB (%)	3.80		3.94		
Inflación (%) <sup>2</sup>	12.58		7.95		
Tipo de Cambio (% de depreciación) <sup>2</sup>	5.12		5.07		
Tasas de interés depósitos a plazo fijo ME					
Tasas nominales <sup>4</sup>	10.83		8.77		-19.02
Tasas efectivas <sup>4</sup>	11.28		8.96		-20.6
Emisión <sup>3</sup> (En millones de bolivianos)	1,734.9	5.5	1,882.8	5.2	8.52
Liquidez Total M <sup>3</sup> (En mill de bolivianos) <sup>3</sup>	12,880.2	40.9	16,122.6	44.5	25.17
Déficit Fiscal		1.85		1.94	
Balanza de Pagos (En mill. de \$us.)					
Exportaciones FOB	1,041.5	15.9	1,072.9	15.1	3.01
Importaciones CIF	1,385.3	21.1	1,567.2	22.0	13.13
Saldo de la Balanza Comercial	-343.8	-5.2	-494.3	-6.9	43.78
Saldo en Cta. Corriente	-326.3	-5.0	-376.2	-5.3	15.29
Saldo en Cta. Capital	532.6	8.1	723.9	10.2	32.58
Saldo en Balanza de Pagos	-44.3	-0.7	300.3	4.2	777.88
Deuda Externa y su servicio ( mill de \$us.)					
Saldo de la Deuda Externa	4,523.1	69.0	4,370.6	61.4	-3.37
Desembolsos de la Deuda	426.8	6.5	343.5	4.8	-19.52
Servicio de la Deuda	286.6	4.4	302.9	4.3	5.69
Reservas Internacionales Netas <sup>3</sup> (mill de \$us)	650.2		950.8		46.23

FUENTE : INE, Banco Central de Bolivia

ELABORACION : BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) Cifra preliminar para 1996.

(2) Diciembre a diciembre.

(3) Al 31 de diciembre.

(4) Corresponde al promedio de diciembre.



La disciplina fiscal, unida a una política monetaria con meta intermedia dada por el control del Crédito Interno Neto, contribuyó al logro de una tasa más baja de inflación.

El riguroso control del gasto público, sumado a una política tributaria activa, permitió mantener el nivel reducido de déficit fiscal de los últimos años. En 1996, el déficit fiscal, como porcentaje del PIB, fue de 1.94%, cifra que ilustra el alto grado de disciplina que se ejerció en ese sector (Cuadro No 6).

Debido, principalmente, al control fiscal y a una nivelación de la tasa de crecimiento después de las altas tasas de 1994 y 1995, la emisión registró un crecimiento moderado del 8.5%, el más bajo en los años noventa. La liquidez total (M<sup>3</sup>), en cambio, creció en 25.2% y, en términos del PIB, aumentó de 40.9% a 44.5%. El alto crecimiento del agregado monetario más amplio (M<sup>3</sup>) se debe principalmente a que el público restableció su confianza en el sistema financiero, luego de los problemas observados en el mismo durante 1994 y 1995. Según los estudios técnicos del BCB, la emisión es el agregado monetario que mejor explica la inflación y por lo tanto se puede atribuir a su bajo crecimiento la moderada inflación de 1996.

El moderado crecimiento de la emisión, en Bs. 147,9 millones, fue muy inferior al crecimiento de las reservas internacionales de Bs. 1.719,6 millones, lo que permitió una importante contracción en el crédito interno neto.

La política monetaria, en 1996, trató de ser más expansiva que en el año 1995, como se puede colegir de la fuerte caída en las tasas de interés de los títulos públicos y del crecimiento de los agregados monetarios más amplios. Las tasas pasivas bancarias siguieron esta tendencia, sin que ocurriera lo mismo con las tasas activas. Con la política monetaria se buscó también disminuir la volatilidad de las tasas de interés, sin interferir con ello en las tendencias fundamentales del mercado.

En 1996, continuó el incremento en los depósitos del sistema financiero, observándose un ligeramente mayor crecimiento relativo de las captaciones en moneda nacional (34.4%) frente a

las captaciones en moneda extranjera (30.2%). En cambio, se registró una desaceleración en el ritmo de colocación de cartera del sistema bancario durante el primer semestre. En la segunda mitad del año, el crédito se recuperó notablemente, lo que podría tener efectos positivos en el crecimiento de 1997.

El sector externo muestra un incremento en las reservas internacionales netas del BCB de \$us 300.6 millones, concluyendo 1996 con el nivel de reservas más alto en la historia económica del país: \$us 950.8 millones (suficientes para cubrir más de 7 meses de importaciones). Este aumento es resultado principalmente del crecimiento excepcional en la inversión directa extranjera neta (\$us 544.4 millones) y del ingreso de nuevos recursos al sistema financiero, que financiaron con amplitud el déficit en cuenta corriente y dieron lugar a un superávit significativo en balanza de pagos.

El incremento del déficit comercial, en \$us 150.5 millones, pesa en el deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos en relación a la gestión anterior. La relación entre el déficit en cuenta corriente y el PIB aumentó de 5.0% a 5.3%. El mayor déficit comercial es producto, en parte, de un elevado crecimiento de las importaciones de bienes de capital (19.6%), a raíz del proceso de capitalización. El déficit es también resultado de la caída de las exportaciones de minerales e hidrocarburos; en cambio los productos no tradicionales crecieron a la vigorosa tasa de 14.9%.

El endeudamiento externo del país mostró una mejoría, como resultado de la disminución del saldo de la deuda externa, en \$us 152.5 millones. Los desembolsos disminuyeron en un 19,5% mientras que el servicio de la deuda externa aumentó en un 5.7%.

La política cambiaria combinó el propósito de mantener la estabilidad del tipo de cambio nominal con el de guardar su competitividad. El tipo de cambio efectivo y real registró una apreciación del 1.1% con relación a 1995; empero, si se analiza su comportamiento en los últimos seis años, este indicador mostró una ganancia de competitividad del 23.1%.



## **2.2 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA NACIONAL PARA 1997**

Los resultados de 1996 y la culminación del proceso de reformas estructurales, permiten esperar que en 1997 se consolide la estabilidad de precios y se acelere el ritmo de crecimiento de la economía. La política económica tiene como meta reducir la inflación a un nivel del 7%. Se espera también lograr un crecimiento económico del 5%.

Se ha proyectado un incremento del déficit fiscal a 2.3% del PIB, en relación al 1.94% de 1996, como consecuencia de los costos de implementación de las medidas estructurales. Este déficit será financiado en su integridad con recursos externos, gran parte de ellos de carácter concesional.

El Gobierno, al asumir las obligaciones con todos los pasivos que forman parte del antiguo sistema de reparto y reconocer las cotizaciones efectuadas en el anterior sistema, incurrirá en gastos que se estima se financien con recursos externos y con bonos de largo plazo.

Se prevé un crecimiento del 12.8% en la emisión, consistente con la meta de inflación; un mayor ritmo de crecimiento económico y un margen para la remonetización de la economía. Las operaciones de mercado abierto seguirán siendo el principal instrumento de la política monetaria. El BCB evalúa en forma permanente las condiciones de liquidez para determinar la oferta de títulos públicos e, indirectamente, sus tasas de rendimiento. Se espera que dichas tasas se mantengan estables.

Como consecuencia del buen desempeño macroeconómico durante la última década y las reformas estructurales que Bolivia está ejecutando, se prevé que el país califique para beneficiarse de la iniciativa establecida por las Instituciones Financieras Internacionales de alivio de deuda de los países pobres altamente endeudados.

Para la Balanza de Pagos, se espera una recuperación de las exportaciones mineras y la aceleración en el ritmo de crecimiento de las

exportaciones de productos no tradicionales. A pesar de esto, se prevé un incremento en el déficit en cuenta corriente, generado por el crecimiento en las importaciones de bienes de capital resultantes de las nuevas inversiones de las empresas capitalizadas y por la construcción del gasoducto al Brasil. Sin embargo, el equilibrio de la balanza de pagos está garantizado una vez que las mayores importaciones van a ser financiadas con flujos de inversión directa extranjera.

Finalmente, la política cambiaria continuará orientada a la preservación del equilibrio interno y externo de mediano y largo plazo. Se tiene previsto mantener el tipo de cambio real multilateral estable, para lo cual se continuará con la política de pequeños cambios, depreciaciones y a veces apreciaciones, del tipo de cambio nominal que se sigue desde fines de 1985.

## **2.3 SECTOR REAL**

### **2.3.1. EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO**

De acuerdo con datos preliminares del INE, la economía boliviana alcanzó en 1996 un crecimiento del 3.94%, tasa levemente mayor a la registrada en el período anterior que fue del 3.8%, como resultado del dinamismo de los sectores de la agricultura industrial (13.6%), la construcción y obras públicas (13.1%), electricidad y agua (8.7%), comercio (5.6%) y transporte y comunicaciones (4.9%) (Cuadro No 7).

El programa de gobierno de la participación popular y descentralización en la ejecución presupuestaria muestra su impacto en el excepcional crecimiento en construcción y obras públicas. Asimismo, el crecimiento acelerado de los sectores de electricidad y comunicaciones refleja los primeros beneficios de los flujos crecientes de inversión extranjera directa, causados principal, mas no únicamente, por el proceso de capitalización de las empresas estatales .



**CUADRO No 7**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**  
*Estructura porcentual y tasas de crecimiento*  
*(A precios de 1990)*

	1995(p)	1996(p)	CREC % (1)
<b>BIENES</b>	<b>45.6</b>	<b>45.3</b>	<b>3.2</b>
AGROPECUARIO	15.0	14.9	3.3
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	4.2	4.1	2.1
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	6.2	5.8	-3.6
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	16.8	16.8	4.0
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	3.3	3.6	13.1
<b>SERVICIOS BASICOS</b>	<b>12.0</b>	<b>12.1</b>	<b>5.6</b>
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	2.1	2.2	8.7
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	9.9	10.0	4.9
<b>OTROS SERVICIOS</b>	<b>34.1</b>	<b>34.0</b>	<b>3.6</b>
COMERCIO	8.7	8.8	5.6
OTROS SERVICIOS	16.1	16.0	3.0
<b>ADMINISTRACIONES PUBLICAS</b>	<b>9.3</b>	<b>9.2</b>	<b>2.7</b>
<b>DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION</b>	<b>8.3</b>	<b>8.6</b>	<b>7.0</b>
<b>Pro memoria: PIB a precios de mercado<sup>2</sup></b>	<b>18,709.7</b>	<b>19,446.2</b>	<b>3.9</b>

FUENTE: INL. Anexo A1.4

ELABORACION: BCB. - Gerencia de Estudios Económicos.

(1) Crecimiento real

(2) En millones de bolivianos de 1990

(p) Preliminar.

El sector agropecuario alcanzó un crecimiento modesto del 3.3% pese al crecimiento excepcional de la agricultura moderna, reflejado en el incremento del 13.6% en la producción agrícola industrial. El bajo ritmo de crecimiento sectorial se explica por la reducción de los cultivos de coca (-7%) y por el reducido nivel de crecimiento de la producción agrícola no industrial (1.9%), de los productos pecuarios (1.63%) y de los productos de la silvicultura, caza y pesca (1.94%). Estos sectores son de bajo nivel tecnológico y muy expuestos a los fenómenos naturales.

El sector de hidrocarburos tuvo un crecimiento del 2.1%, porcentaje menor al registrado en 1995 (4.6%), que se explica por un

menor nivel de la inversión pública durante 1996 por el hecho de que YPFB estaba contemplada en el programa de capitalización. El sector manufacturero, si bien creció a una tasa ligeramente mayor a la del PIB, como es un 4%, esta tasa es menor a la obtenida en 1995, que fue del 4.5%.

Llama la atención la caída del 3.6% en el producto minero. Está relacionada con la caída en la ley de cabeza del oro y de los concentrados, la postergación de algunos proyectos de inversión, la menor calidad de algunas reservas en relación a estimaciones preliminares, la paralización de actividades de un yacimiento importante debido a un accidente ecológico y, por último, la contracción de la minería tradicional.

	1995(p)	1996(p)	CREC % <sup>(1)</sup>
<b>OFERTA GLOBAL</b>	<b>23,183,417</b>	<b>24,458,580</b>	<b>5.5</b>
PIB (precios de mercado)	18,709,720	19,446,214	3.9
Importaciones de bienes y servicios	4,473,697	5,012,366	12.0
<b>DEMANDA GLOBAL</b>	<b>23,183,417</b>	<b>24,458,580</b>	<b>5.5</b>
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	2,083,104	2,130,999	2.3
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	13,929,553	14,462,997	3.8
Formación Bruta de Capital Fijo	2,759,511	2,971,376	7.7
Variación de Existencias	(92,991)	(33,384)	135.9
Exportaciones de bienes y servicios	4,504,239	4,926,592	9.4

En 1996 se observó una expansión de 5.5% en la demanda agregada, principalmente por el crecimiento de la inversión (7.7%) y de las exportaciones (9.4%). La demanda interna (consumo más inversión) creció en 4.3%, tasa superior al crecimiento del PIB (3.9%), brecha que fue cubierta por mayores importaciones, las cuales registraron un incremento real del 12%. El consumo privado se incrementó en 3.8% y el gasto en consumo público lo hizo al 2.3% (Cuadro No 8).

La relación Formación Bruta de Capital Fijo respecto al PIB o coeficiente de inversión, se incrementó de 14.3% a 15.1% del PIB. La relación exportaciones al PIB, o coeficiente de exportaciones, se incrementó en 1.2 puntos porcentuales y el de importaciones en un 1.9% indicando una mayor apertura externa de la economía boliviana (Cuadro No 9).



**CUADRO No 9**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO**  
*Estructura porcentual*  
*(A precios de 1990)*

	1995(p)	1996(p)
<b>CONSUMO</b>	<b>85.6</b>	<b>85.3</b>
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	11.1	11.0
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	74.5	74.4
<b>INVERSION BRUTA</b>	<b>14.3</b>	<b>15.1</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	14.7	15.3
Variación de Existencias	-0.5	-0.2
<b>SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.5</b>
Exportaciones de bienes y servicios	24.1	25.3
Importaciones de bienes y servicios	23.9	25.8
Pro memoria PIB (precios de mercado) (1)	18,709,720	19,446,214

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: BCB- Gerencia de Estudios Económicos

(1) En miles de bolivianos de 1990.

(p) Preliminar

Debe hacerse notar que estos datos son todavía preliminares, sujetos a variaciones a medida que las estimaciones se vayan sustituyendo por datos observados.

### **2.3.2 COMPORTAMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

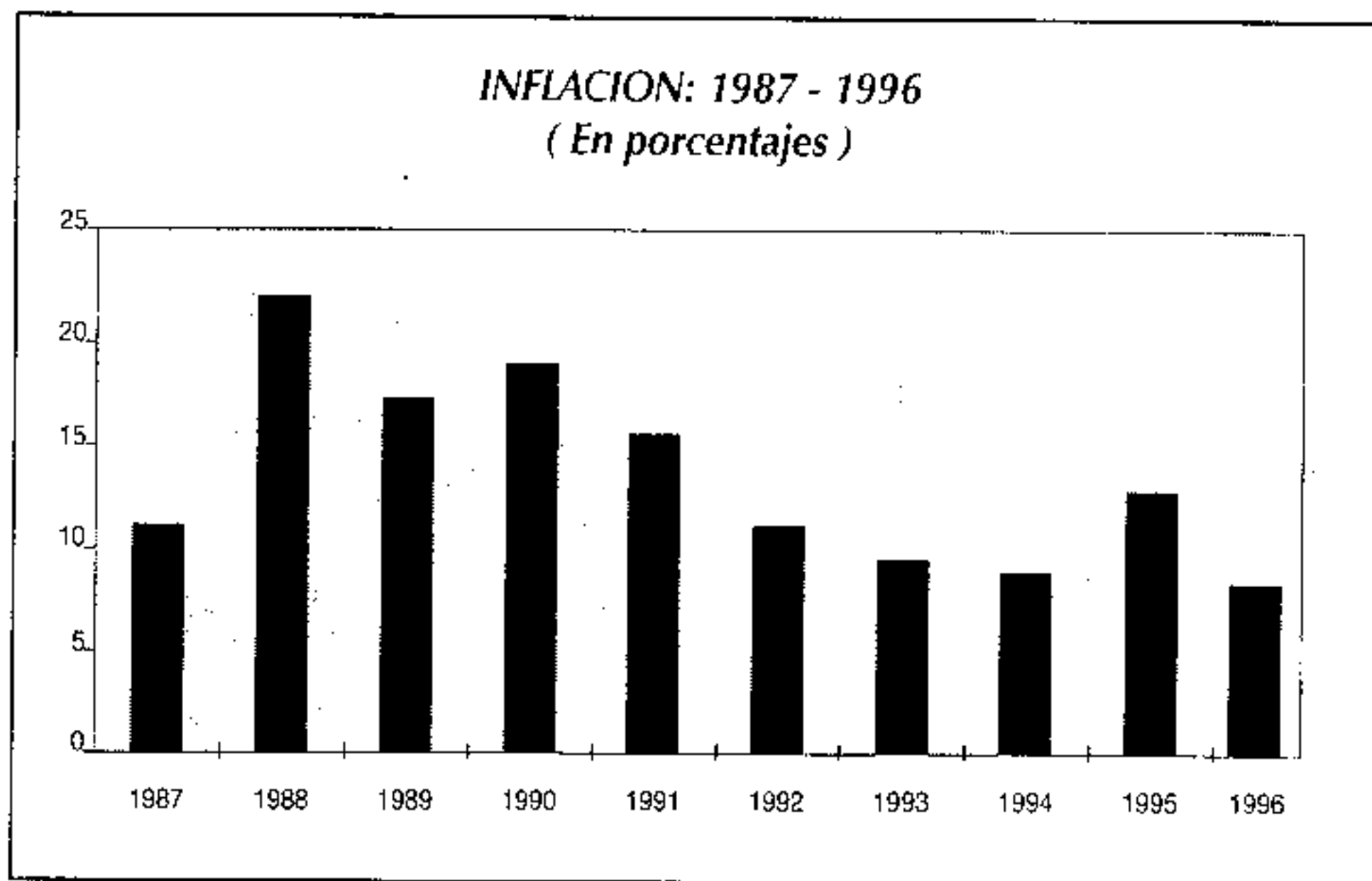
Durante 1996, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación acumulada del 7.95%, inferior a la registrada en 1995 (12.58%) y la más baja en los últimos 20 años. Después de la estabilización, en 1985, la inflación continuó siendo alta durante 1986 al registrar una tasa del 66%, hasta que recién en 1987 se redujo a un 10.66%. Entre 1988 y 1992 la tasa de inflación se mantuvo por encima del 10% y en los últimos cuatro años, con excepción

de 1995, se obtienen tasas de inflación de un dígito (Gráfico No 1).

En 1996, los meses con mayores incrementos fueron los dos primeros, con 1.55% y 2.76%, respectivamente, por el alza de los precios de los carburantes y productos derivados del petróleo. Este incremento se produjo después de tres años, período en el cual esos precios habían permanecido sin cambios. El aumento en el nivel de precios, observado en los meses de julio (1.13%) y agosto (1.04%), se originó en el incremento de precios de las verduras, hortalizas, tubérculos y fruta debido a la contracción de su oferta por factores climáticos y estacionales. Los meses en que se observó una deflación en los precios fueron marzo (-0.22%), abril (-0.22%) y octubre (-0.07%) debido a la reducción de precios en el rubro de alimentos y bebidas, cuya incidencia es la más importante en el IPC.



GRAFICO No. 1



Fuente: INF

Estos aspectos confirman que, si bien la inflación de largo plazo se explica por la emisión monetaria y las otras variables de demanda interna, las variaciones de los precios en el corto plazo pueden ser debidas a factores estacionales y a otros factores exógenos, como el alza en las tarifas fijadas por el sector público y en los precios internacionales. Además, los cambios en la emisión monetaria producen efectos en la inflación con desfases. Los cálculos del BCB muestran que una expansión monetaria tiene efectos en la inflación solamente después de seis meses de ocurrida.

#### 2.4. SECTOR MONETARIO

En 1996, se fijó una meta explícita de inflación del 8% y, como metas intermedias, una contracción del crédito interno neto del BCB de Bs. 93 millones y una ganancia de reservas internacionales netas de \$us. 60 millones. Asimismo, se preveía que la expansión de la emisión monetaria no excedería al 12.3% y que el crecimiento de la cantidad de dinero M1 (circulante más depósitos vista en moneda nacional) no sería superior al 16%.

La aplicación de la política monetaria, en 1996, presenta resultados coincidentes con los esperados, puesto que la inflación alcanzó a 7.95%, el crédito interno neto del BCB se contrajo en Bs. 1.571,7 millones y las reservas

internacionales netas se incrementaron en \$us 300.6 millones. Asimismo, el crecimiento de la emisión monetaria (8.5%) y de la cantidad de dinero M1 (10.2%) fueron inferiores a sus respectivos límites.

A diferencia de 1995, en 1996 se registró un importante crecimiento de la liquidez del sistema bancario, derivado del incremento de los depósitos del público en \$us 511.3 millones. Este aumento de la liquidez se destinó en parte a incrementar la cartera al sector privado en \$us 255.9 millones, a la constitución de reservas por encaje, incluso por encima del requerido legalmente, y a la disminución de pasivos del sistema financiero con el exterior. Asimismo disminuyeron las tasas de interés (tasas de rendimiento) de los títulos públicos, contrayendo al mismo tiempo substancialmente el crédito interno neto.

Las reservas por encaje legal del sistema bancario, que a fines de 1995 registraron una deficiencia, presentaron en 1996 un excedente de Bs. 180 millones, como resultado del incremento en la liquidez del sistema financiero. El incremento en el encaje constituido dio lugar al crecimiento en las reservas bancarias en 53.5%, que fue el principal destino del aumento de la base monetaria. Los Bolivianos en circulación crecieron sólo en 6.4%. De esta manera, si bien la base





monetaria presentó un crecimiento superior al de 1995 (27.8% frente a 12.5%), el hecho de que haya ocurrido principalmente en la forma de reservas bancarias ha resultado en una disminución de los multiplicadores de todos los agregados monetarios, constituyendo un factor de contracción.

La cartera al sector privado no sólo se incrementó más que el año anterior (22.3%), sino que, además, tuvo una importante mejora en su calidad. La pesadez (relación cartera en mora respecto a la cartera total) registró una disminución de 15.3%, a fines de 1995, a 14.6%, a fines de

1996. Asimismo, el sistema bancario se ha ido adecuando a los nuevos requerimientos patrimoniales que entrarán en vigencia a partir de 1998, mejorando la calidad y composición de sus activos.

En cuanto al origen, el crecimiento de la base monetaria se explica por el aumento de las reservas internacionales netas en 53.6%. El crédito neto al sector público se contrajo en Bs. 1.166,3 millones, lo que permitió que el conjunto del crédito interno neto del Banco Central sea también contractivo.

**CUADRO No 10**  
**TASAS DE TITULOS PUBLICOS, TASAS NOMINALES**  
**ACTIVAS Y PASIVAS BANCARIAS**  
**(En porcentajes)**

	1995	1996
LT's 91 días (1)	13.25	6.12
LT's 357 días (1)	13.02	7.67
Tasas Pasivas (2)	10.83	8.77
Tasas Activas (2)	16.61	16.13

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION :BCB.- Gerencia de Estudios Económicos

Nota: fin de período

(1): Tasas de descuento promedio ponderadas

(2): Promedio Ponderado de las tasas nominales negociadas

Se debe destacar la disminución de las tasas de descuento de los CD's y de las LT's, entre fines de diciembre de 1995 y diciembre de 1996, tanto en moneda nacional como extranjera. Por su parte, las tasas pasivas del sistema bancario registraron también una tendencia decreciente aunque menos marcada, mientras que las tasas activas no mostraron el mismo comportamiento (Cuadro No 10).

Por otra parte, durante en 1996 se iniciaron las operaciones del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y de la Nacional Financiera Boliviana (NAFIBO). El FONDESIF, creado con objeto de ampliar la base patrimonial de las entidades del sistema de intermediación financiera y aumentar la disponibilidad de recursos

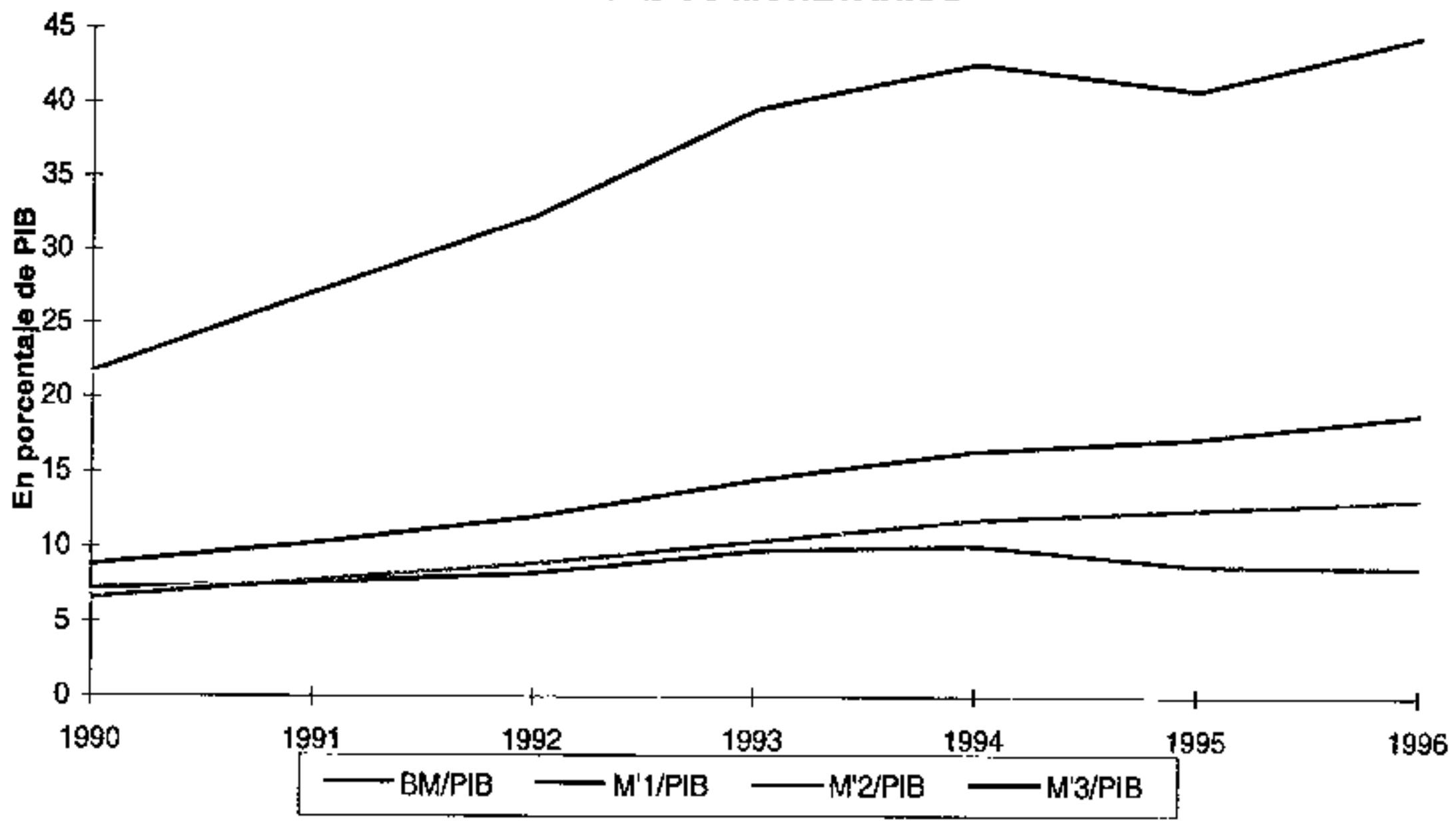
al sector productivo nacional, colocó recursos por un monto de \$us.110.2 millones. NAFIBO, entidad de segundo piso que continuará con las funciones de la Gerencia de Desarrollo del Banco Central, recién inició actividades el 1º de noviembre.

## 2.5. SECTOR FISCAL

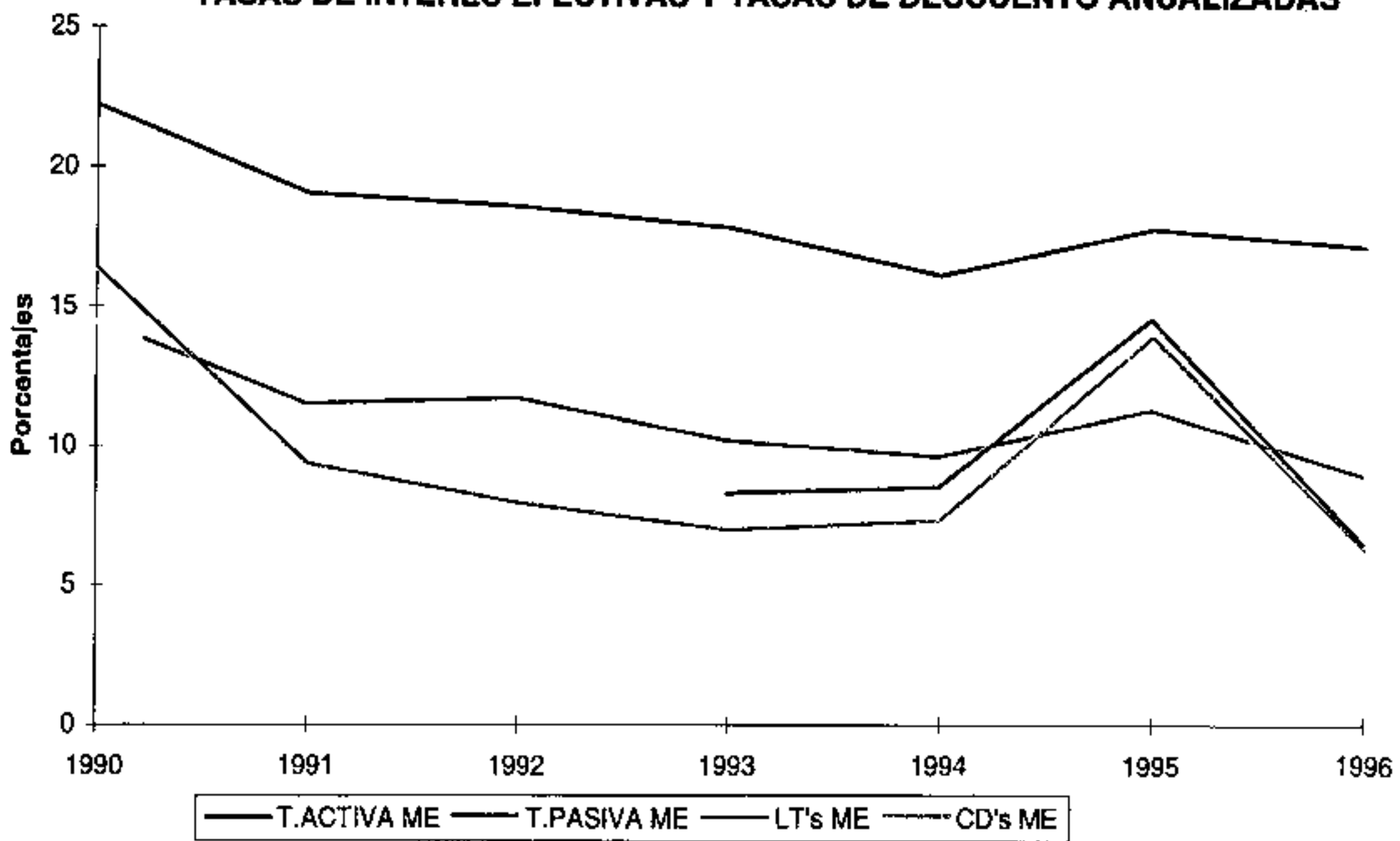
Durante 1996, la política fiscal derivó en un déficit global del sector público similar al de 1995, alcanzando al 1.94% del PIB, frente al 1.85% de 1995. Ambos déficit son los más bajos de los últimos diez años (Cuadro No 11). Los ingresos totales crecieron en 8.8% y los gastos totales en 9.5%, aunque en relación al PIB, los ingresos y gastos totales han registrado disminuciones de 1.7 puntos porcentuales en relación al año anterior.



### AGREGADOS MONETARIOS



### TASAS DE INTERES EFECTIVAS Y TASAS DE DESCUENTO ANUALIZADAS





Los ingresos que disminuyeron en valores corrientes y en relación al PIB, fueron las ventas externas de hidrocarburos, y las ventas internas y externas de otras empresas. Respecto al PIB disminuyeron los gastos en adquisición de bienes y servicios y los pagos de intereses por concepto de deuda externa.

El déficit se financió enteramente con recursos externos, provenientes de organismos multilaterales de crédito, la mayor parte en términos concesionales. El financiamiento externo neto se incrementó en 3.6%; sin embargo, respecto al PIB disminuyó de 3.7% a 3.3 %. El financiamiento interno fue contractivo, pero mayor en 0.4 puntos porcentuales del PIB con relación a 1995 (Cuadro No 11).

El Gobierno continuó las importantes reformas con impacto en el sector fiscal. El 5 de diciembre de 1996 tres unidades de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) en el área de producción y transportes se capitalizaron, siendo los socios «Amoco Bolivia Petroleum», «Consortio Argentino YPF - Pérez Companc - Plus Petrol» y «Enron Transportadora Shell». Asimismo, el 21 de noviembre de 1996, el Gobierno dio en concesión al Consorcio Americano «Airport Group Internacional» la administración del servicio aeroportuario de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz.

El 29 de noviembre de 1996 se aprobó la ley de la Reforma de Pensiones y el 30 de abril de 1996 la Ley de Hidrocarburos. Por otra parte, continuó la reforma de la administración aduanera y las privatizaciones de empresas dependientes de Corporaciones Regionales de Desarrollo.

El 12 de diciembre de 1996 cesó la Administración Autónoma de Almacenes Aduaneros (AADAA) y se creó la Administración de Servicios Portuarios Bolivia (ASP-B), como entidad pública descentralizada que estará bajo la tuición del Ministerio de Hacienda. Para un mayor control de todos los recintos aduaneros interiores, incluyendo las zonas francas, continuó con el Sistema de Administración de Recintos Aduaneros de Fronteras (SARA I, II y III).

## 2.5.1 INGRESOS CORRIENTES

Los ingresos corrientes crecieron debido al aumento en las recaudaciones de impuestos internos en Bs. 672 millones (21.1%) y por la venta de hidrocarburos en el mercado interno Bs. 605,1 millones (26.4%). La presión tributaria se incrementó en 0.5 puntos porcentuales del PIB en relación a 1995, subiendo del 11.4% en 1995 al 11.9% en 1996 (Cuadro No 11).

El repunte en las recaudaciones de la Renta Interna se debió a una mayor eficiencia administrativa y al incremento del universo de contribuyentes. Según el Registro Unico de Contribuyentes, el número de éstos en 1995 alcanzó a 182.936 y en 1996 a 220.728.

La Ley 1606 del 22 de diciembre de 1994 de reforma a la Ley 843, tuvo efectos en el cambio de la estructura de ingresos por impuestos; la recaudación por impuesto sobre utilidades de las empresas (IUE) se incrementó en un 777.6% mientras que disminuyeron los ingresos por impuestos del Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA), Impuesto a las Transacciones (IT) y el Impuesto a la Renta Presupuesta de Empresas (IRPE). En el IUE se incorporaron la tributación de profesionales independientes y las remesas enviadas al exterior que antes tributaban a través de RC-IVA. El impuesto sobre renta presunta de empresas ha sido sustituido por el impuesto a las utilidades, las cuales son acreditables al IT, por lo que es lógico que dichos impuestos hayan disminuido.

Los ingresos por renta aduanera como proporción del producto mantienen el mismo nivel de 1995 (1.34%), pese al incremento de las importaciones CIF en un 12% y su aumento en términos del PIB en 1.9 puntos porcentuales. Los acuerdos comerciales que Bolivia ha firmado con distintos países de la ALADI y el incremento en las importaciones de bienes de capital explican este crecimiento mas lento.

El incremento en el ingreso de hidrocarburos en el mercado interno se debió, principalmente, al reajuste de precios en un 16%, dispuesto por el gobierno a fines de enero de 1996.



**CUADRO No 11**  
**1995 - 1996 : OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO**  
*(En millones de bolivianos y en porcentajes del PIB)*

	1995	1996	% del PIB <sup>(1)</sup>	
			1995	1996
<b>I. INGRESOS TOTALES</b>	10463.0	11386.6	33.2	31.5
<b>A. INGRESOS CORRIENTES</b>	9913.1	10523.1	31.5	29.1
<b>A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	3591.9	4307.8	11.4	11.9
Renta Interna	3180.0	3852.0	10.1	10.6
Renta Aduanera	411.9	455.8	1.3	1.3
<b>A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS</b>	2842.6	3384.4	9.0	9.4
Mercado Interno	2291.0	2896.1	7.3	8.0
Mercado Externo	551.6	488.3	1.8	1.3
<b>A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS</b>	1705.6	914.0	5.4	2.5
Mercado Interno	1078.6	389.0	3.4	1.1
Mercado Externo	627.0	525.0	2.0	1.5
<b>A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES</b>	399.4	485.0	1.3	1.3
<b>A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES</b>	1373.7	1431.9	4.4	4.0
<b>B. INGRESOS DE CAPITAL</b>	549.9	863.5	1.7	2.4
<b>II. EGRESOS TOTALES</b>	11045.8	12090.4	35.1	33.4
<b>C. EGRESOS CORRIENTES</b>	8400.7	9078.1	26.7	25.1
<b>C.1 SERVICIOS PERSONALES</b>	3567.3	3998.6	11.3	11.0
<b>C.2 BIENES Y SERVICIOS</b>	2189.9	2118.7	7.0	5.9
<b>C.3 DEUDA EXTERNA</b>	758.2	655.4	2.4	1.8
<b>C.4 DEUDA INTERNA</b>	87.4	176.6	0.3	0.5
Deuda Interna	353.6	419.5	1.1	1.2
Cuasi fiscal BCB	-266.2	-242.9	-0.8	-0.7
<b>C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES</b>	996.1	1293.9	3.2	3.6
<b>C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES</b>	801.9	834.9	2.5	2.3
<b>D. EGRESOS DE CAPITAL</b>	2645.1	3012.3	8.4	8.3
<b>SUPERAVIT o DÉFICIT CORRIENTE (A-C)</b>	<b>1512.4</b>	<b>1445.0</b>	<b>4.8</b>	<b>4.0</b>
<b>SUPERAVIT o DÉFICIT GLOBAL (I-II)</b>	<b>-582.8</b>	<b>-703.8</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.9</b>
<b>III. FINANCIAMIENTO TOTAL <sup>2</sup></b>	582.8	703.8	1.9	1.9
<b>E. CREDITO EXTERNO NETO</b>	1161.2	1202.6	3.7	3.3
<b>E.1 DESEMBOLSOS</b>	1609.8	1841.6	5.1	5.1
<b>E.2 AMORTIZACIONES</b>	-560.2	-620.2	-1.8	-1.7
<b>E.3 INTERESES NO PAGADOS</b>	194.5	1.0	0.6	0.0
<b>E.4 RECOMPRA DEUDA BRASIL</b>	-41.2	0.0	-0.1	0.0
<b>E.5 DEPOSITOS BANCOS EXTERIOR</b>	-41.7	-19.9	-0.1	-0.0
<b>F. CREDITO INTERNO NETO</b>	-578.4	-498.8	-1.8	-1.4
<b>F.1 CONTRATISTAS</b>	-4.0	0.0	-0.0	0.0
<b>F.2 BANCO CENTRAL</b>	-1094.1	-1698.1	-3.5	-4.7
Cuasi fiscal	-266.2	-242.9	-0.8	-0.7
Créditos	-414.2	-644.6	-1.3	-1.8
Depósitos	-413.6	-810.7	-1.3	-2.2
<b>F.3 DEUDA FLOTANTE</b>	-51.7	-20.6	-0.2	-0.1
<b>F.4 OTROS</b>	571.4	1220.0	1.8	3.4

FUENTE : Unidad de Programación Fiscal y Banco Central de Bolivia.

ELABORACION : BCB - Gerencia de Estudios Económicos.

1/ PIB 1995: 31,485 millones de bolivianos y PIB 1996 : 36,194 millones de bolivianos.

2/ Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas a Bs. al tipo de cambio promedio de Bs. 4,86 en 1995 y de Bs. 5,12 en 1996.



La significativa disminución de los ingresos por ventas de otras empresas públicas en 2.9 puntos porcentuales del PIB, tiene su explicación en el proceso de capitalización y venta de empresas públicas en la gestión de 1995. Las ventas de bienes y servicios de estas empresas ya no son consideradas como ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) en la gestión 1996.

### **2.5.2 INGRESOS DE CAPITAL**

Los ingresos de capital registraron un importante incremento, equivalente a 0.7 puntos porcentuales del PIB. Estos ingresos, provenientes de donaciones, totalizaron en 1996 \$us. 168.6 millones y los más importantes provinieron del Japón, con \$us 60.5 millones; Estados Unidos, con \$us. 43.1 millones; Holanda, con \$us. 24.5 millones; Alemania, con \$us 19.1 millones, y Suecia, con \$us.15.7 millones.

### **2.5.3 GASTOS CORRIENTES**

Los gastos corrientes aumentaron en Bs. 677,4 millones, aunque en términos del PIB disminuyeron en 1.6 puntos porcentuales. El incremento nominal se explica principalmente por aumentos en los gastos en servicios personales de Bs. 431,3 millones, en transferencias corrientes (pago a rentistas) de Bs. 297,8 millones y en pago de intereses por deuda interna de Bs. 89,2 millones. Las partidas que han registrado disminuciones fueron los gastos por pago de intereses de deuda externa (Bs. 102,8 millones) y gastos por bienes y servicios (Bs. 71,2 millones).

Los gastos por servicios personales en términos del PIB disminuyeron en 0.3 puntos porcentuales, debido a que la planilla salarial del sector público disminuyó en 0.7 puntos porcentuales del PIB (el incremento en términos nominales alcanzó al 8.6% sin embargo de que el Gobierno estableció un incremento salarial del 13% para educación y 9% para el resto del sector público). El salario mínimo se incrementó de Bs. 205 a Bs. 223.3 y las indemnizaciones se situaron en Bs. 253,9 millones frente a Bs. 116,4 millones en 1995. El pago de intereses por deuda externa disminuyó en 0.6 puntos porcentuales del PIB, debido a las renegociaciones de deuda bilateral en el Club de París (París V y VI).

El resultado del Banco Central de Bolivia mostró utilidades (superávit cuasi-fiscal) por un monto de Bs. 242,9 millones. Esta utilidad fue menor en 8.8% a la registrada en 1995.

### **2.5.4 GASTOS DE CAPITAL**

Los gastos de capital tuvieron un comportamiento similar al de la gestión anterior en términos del PIB (8.4% y 8.3%), aunque en términos nominales aumentaron en 13.9%. El gasto de capital fue financiado en 55% con recursos externos y en 45% con recursos internos.

La inversión en el sector social, representó 40.6% del total, y significó un aumento del 24.1% respecto a 1995. A infraestructura se destinó 39.4% del gasto de capital aunque su nivel fue similar al registrado en la gestión anterior.

Al sector productivo, es decir a las empresas públicas, se destinó 13.3% del gasto de capital y en relación a 1995 disminuyó en 8.1%. La inversión en proyectos multisectoriales creció en 8.2%, sin embargo su participación fue de sólo 6.6% de dicho gasto.

### **2.5.5 FINANCIAMIENTO**

El déficit global del sector público no financiero fue financiado con recursos externos provenientes de organismos internacionales de financiamiento y de gobiernos extranjeros. Los desembolsos alcanzaron a \$us. 359.7 millones mientras que el servicio de capital fue de \$us. 121.1 millones, generando un financiamiento externo neto de \$us. 238.6 millones.

Los desembolsos externos provinieron principalmente de la Corporación Andina de Fomento (CAF), por \$us. 95.7 millones; del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por \$us. 89.4 millones; del Banco Mundial (BM), por \$us. 85.3 millones; del Gobierno de Alemania, por \$us. 29.8 millones, y del Fondo Financiero de la Cuenca del Plata (FONPLATA), por Bs. 6,3 millones.

Las amortizaciones al exterior, realizadas por el Gobierno Central, alcanzaron a \$us. 74.3 millones y por las empresas públicas, a \$us. 44.6 millones. Los intereses no pagados, que en 1995 alcanzaron a \$us. 40.0 millones, en 1996 disminuyeron a \$us. 195 mil.



El financiamiento interno, en relación al PIB, volvió a ser contractivo, aunque en menor proporción que en la gestión anterior (1.8% en 1995 y 1.4% en 1996). El sector público financió sus necesidades de liquidez a través de la emisión de títulos valores por el equivalente, en valor descontado, a Bs. 877,1 millones, dando lugar a que el financiamiento interno, a través del Banco Central, registrara una disminución significativa de Bs. 1.698,1 millones respecto a 1995. Cabe señalar que este flujo ha sido calculado a un tipo de cambio contable de Bs. 5.12 por dólar americano y que además incluye el superávit cuasi-fiscal de Bs. 242,9 millones.

## **2.6. SECTOR EXTERNO**

### **2.6.1 BALANZA CAMBIARIA**

La balanza cambiaria, que registra los

movimientos de caja en moneda extranjera, en 1996 arrojó un saldo positivo de \$us. 316.2 millones, cifra mayor en 2.3 veces al saldo de 1995 que fue de \$us. 137.3 millones (Cuadro No 12).

Entre las operaciones que contribuyeron a este superávit están, por un lado, el saldo neto favorable de \$us 259.4 millones en las operaciones bancarias y, por otro lado, el aumento de operaciones de mercado abierto en Letras de Tesorería y CD's que generaron un ingreso neto de \$us. 53.5 millones.

El ingreso de divisas ascendió a \$us 3,778 millones, con un crecimiento de 57.8% en relación a 1995, cuando se registró un ingreso de \$us 2,394.6 millones. Los egresos de divisas crecieron en un 53.4%, en menor proporción a los ingresos, al incrementarse de \$us. 2,257.3 millones, en 1995, a \$us. 3,461.8 millones, en 1996.



**CUADRO No 12**  
**BALANZA CAMBIARIA**  
*(En millones de \$us)*

DETALLE	1995	1996	VARIACION %
<b>I. INGRESO DE DIVISAS</b>	<b>2,394.6</b>	<b>3,778.0</b>	<b>57.8</b>
I.A.- POR EXPORTACIONES	872.9	863.6	(1.1)
I.A.1.- EXPORTACIONES DE BIENES	795.6	810.4	1.9
Sector Público	187.0	172.6	(7.7)
Sector Privado	550.6	566.6	2.9
Convenio de Crédito Recíproco (1)	58.0	71.2	22.8
I.A.2.- SERVICIOS	77.3	53.2	(31.2)
Corrientes	48.9	15.4	(68.5)
Financieros	28.4	37.9	33.3
I.B.- DONACIONES	65.0	53.4	(17.8)
I.C.- COMPRA POR VENTANILLA BCB	0.5	0.0	(100.0)
I.D.- CAPTACION DE BANCOS (2)	602.2	2,108.0	250.0
I.E.- DESEMBOLSO DE DEUDA EXTERNA	316.1	262.1	(17.1)
I.F.- OTROS	537.9	491.0	(8.7)
I.F.1.- CEDES	196.4	76.6	(61.0)
I.F.2.- LETRAS DE TESORERIA	180.7	327.1	81.0
I.F.3.- OTRAS CUENTAS (3)(5)	160.8	87.3	(45.7)
<b>II. EGRESO DE DIVISAS</b>	<b>2,257.3</b>	<b>3,461.8</b>	<b>53.4</b>
II.A.- POR IMPORTACIONES	1,068.1	912.1	(14.6)
II.A.1.- IMPORTACION DE BIENES	1,029.6	874.9	(15.0)
Sector Público	15.8	12.5	(20.7)
Bolsín	952.1	815.9	(14.3)
Convenio de Crédito Recíproco (1)	61.7	46.4	(24.8)
II.A.2.- SERVICIOS CORRIENTES	38.5	37.2	(3.4)
II.B.- SERVICIO DE DEUDA EXTERNA	246.2	236.8	(3.8)
II.C.- OPERACIONES BANCARIAS (2)	497.5	1,848.6	271.6
II.D.- OTROS	419.4	441.1	5.2
II.D.1.- CEDES	171.1	200.9	17.4
II.D.2.- LETRAS DE TESORERIA	30.8	149.3	384.7
II.D.3.- OTRAS CUENTAS (4)(5)	217.5	90.9	(58.2)
II.E.- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	26.1	23.2	(11.1)
<b>SALDO</b>	<b>137.3</b>	<b>316.2</b>	<b>130.4</b>

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB- GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Mecanismo utilizado por el Sector Público y el Sector Privado.

(2) : Incluyen remesas

(3) : Incluye pago especial de Argentina de \$us 10,0 millones a partir de Marzo 93

(4) : Incluye redención anticipada y vencimientos de CDDs. en Mfl. a partir de enero de 1995

(5) : A partir de Nov./94 se ajustan Inversiones con títulos «I. Notes y T. Bills» del Tesoro de los EE.UU.



## 2.6.2 BALANZA DE PAGOS

Los resultados preliminares de 1996 muestran un superávit en el saldo global de la Balanza de Pagos de \$us 300.3 millones, el cual permitió una acumulación de \$us 300.6 millones en las Reservas Internacionales Netas. Este aumento es muy superior al observado en 1995, que fue de \$us. 147.8 millones, y es el más alto que se ha registrado hasta el presente (Cuadro No 13).

La cuenta corriente registró un déficit de \$us 376.2 millones, que se explica por el incremento del déficit comercial a \$us 494.3 millones, al mayor pago de intereses de la deuda externa pública y privada y al aumento en la remisión de utilidades al exterior. Sin embargo, la cuenta Transferencias y, en menor medida, la cuenta Servicios presentan saldos positivos.

La situación deficitaria de la cuenta corriente se compensó por la entrada neta de capitales que permitió un superávit de la cuenta capital de \$us. 723.9 millones, mayor en \$us.

191.3 millones al registrado el año anterior. Este superávit se debió al nivel récord de \$us 544.4 millones en la inversión extranjera directa, que se ha constituido en la principal fuente de recursos externos. Influyeron también, en menor medida, las entradas netas de capital de mediano y largo plazo relacionadas con la deuda externa, que fueron de \$us 179.5 millones.

La cuenta Errores y Omisiones, que se refiere al resultado neto de las transacciones no registradas en cuenta corriente y en cuenta capital, muestra, en 1996, una salida de capitales de \$us. 47.4 millones, la cual fue muy inferior a la salida de \$us. 250.6 millones de la gestión pasada.

Los ingresos de capital han estado más relacionados con flujos de largo plazo; como la Inversión Directa Extranjera y la deuda externa de mediano y largo plazo. Estos flujos son mucho más estables y con un mayor impacto en la actividad económica que los de corto plazo, que son volátiles y que están más relacionados con el consumo.



**CUADRO No 13**  
**RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS**  
*(En millones de \$us.)*

PARTIDAS	1995 p/	1996 p/
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-326.3</b>	<b>-376.2</b>
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	-560.0	-662.1
1. Mercancías	-343.8	-494.3
Exportaciones FOB <sup>1</sup>	1041.5	1072.9
Importaciones CIF	-1385.3	-1567.2
2. Servicios	6.3	10.9
Exportaciones	201.7	211.3
Importaciones	-195.4	-200.4
3. Renta de la Inversión	-222.5	-178.7
i) Recibida	24.7	47.7
ii) Debida	-247.2	-226.4
- Intereses Pagados Deuda Pública	-146.8	-154.0
- Otros intereses pagados	-32.8	-29.2
- Intereses no pagados	-39.9	-0.3
- Otra Renta	-27.7	-42.9
B. Transferencias Unilaterales	233.7	285.9
<b>II. CUENTA CAPITAL</b>	<b>532.6</b>	<b>723.9</b>
A. Inversión Directa	372.3	544.4
B. Otro Capital		
Capital a Mediano y Largo Plazo	160.3	179.5
- Desembolsos Deuda Pública Externa	430.4	343.5
- Amortizaciones Pagadas Deuda Pública Externa	-139.9	-148.9
- Amortizaciones No Pagadas	-160.6	0.0
- Otro Capital (Neto)	30.4	-15.1
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-250.6</b>	<b>-47.4</b>
<b>IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTE Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)</b>	<b>-44.3</b>	<b>300.3</b>
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA		
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	192.1	0.3
<b>C. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES NETAS<sup>2</sup></b>	<b>-147.8</b>	<b>-300.6</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1): Excluye Gastos de Realización

(2): Signo menos significa aumento de reservas.

NOTA: La elaboración de las estadísticas en base a recomendaciones de la cuarta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1978)

p/ Cifras preliminares, en 1996 estimadas para el último trimestre





### 2.6.2.1 EXPORTACIONES

El valor FOB de las exportaciones de bienes alcanzó a \$us. 1,072.9 millones, monto superior en 3% respecto a la gestión 1995, mientras que el valor CIF, que fue de \$us. 1,173.7 millones, aumentó en 2.1% (Cuadro No 14). Este crecimiento se debió al incremento en las exportaciones de productos no tradicionales; en cambio las exportaciones mineras y de hidrocarburos declinaron en relación a 1995.

**CUADRO No 14**  
**EXPORTACIONES TOTALES**  
(En millones de dólares)

	1995(p)		1996(p)		VARIACION 96-95 %
	VALOR CIF	PART. %	VALOR CIF	PART. %	
1.- Minerales	479.8	41.7	453.6	38.6	(5.5)
2.- Hidrocarburos	141.8	12.3	133.2	11.3	(6.1)
3.- Prod. No Trad. <sup>(1)</sup>	479.1	41.7	550.3	46.9	14.9
4.- Reexportaciones	49.2	4.3	36.6	3.1	(25.6)
<b>TOTAL</b>	<b>1,149.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,173.7</b>	<b>100.0</b>	<b>2.1</b>

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORADO: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) Excluye reexportaciones, maquila, exportación temporal, Duty Free y muestras.

(p) Cifras preliminares

#### 2.6.2.1.1. EXPORTACIONES MINE- RAS

Las exportaciones mineras disminuyeron en 1996 en 5.5% debido a menores volúmenes de exportación en casi todos los productos de exportación. La excepción la dio el zinc que creció en 1.3%. Esta caída se produjo a pesar de que se contó con un entorno internacional, donde los precios de los productos básicos tuvieron un comportamiento relativamente favorable, aunque no tanto como en 1995. La caída está asociada a la producción de menores volúmenes de concentrados ocasionada por una disminución en la ley de cabeza del mineral. En el caso del oro, el volumen exportado disminuyó en 5.6%; en 9.4% en el caso de la plata, y del estaño en 1.5%. En consecuencia, las exportaciones mineras disminuyeron su participación de 41.7% en 1995 a 38.6% en el total exportado incluyendo reexportaciones (Cuadro No 15).



**CUADRO No 15**  
**VOLUMEN Y VALOR CIF DE LAS EXPORTACIONES**  
*(En toneladas y millones de dólares)*

PARTIDAS RELATIVA	1995(p)			1996(p)			VARIACION %	
	VOLUMEN	VALOR	PART. %	VOLUMEN	VALOR	PART. %	VOLUMEN	VALOR
<b>1. MINERALES</b>	<b>223,604.6</b>	<b>479.8</b>	<b>41.7</b>	<b>206,303.0</b>	<b>453.6</b>	<b>38.6</b>	<b>(7.7)</b>	<b>(5.5)</b>
Zinc	146,624.0	151.4	13.2	151,500.0	153.4	13.1	3.3	1.3
Oro	11.0	130.8	11.4	10.0	119.7	10.2	(5.6)	(8.5)
Estaño	14,236.0	89.2	7.7	14,028.0	85.5	7.3	(1.5)	(3.5)
Plata	424.0	70.8	6.2	384.0	64.2	5.5	(9.4)	(9.4)
Plomo	20,251.0	12.5	1.1	14,430.0	10.9	0.9	(28.7)	(13.1)
Antimonio	6,540.0	11.7	1.0	5,804.0	9.3	0.8	(11.3)	(20.8)
Otros	35,519	13.3	1.2	20147.0	10.6	0.9	(43.4)	(20.3)
<b>2. HIDROCARBUROS</b>		<b>141.8</b>	<b>12.3</b>		<b>133.2</b>	<b>11.3</b>		<b>(6.1)</b>
Gas Natural(1)	2,052.6	92.4	8.0	2,055.0	94.5	8.1	0.1	2.3
Petróleo (2)	2,973.2	48.1	4.2	1,446.0	38.6	3.3	(51.4)	(19.7)
Otros(3)	36.9	1.3	0.1	0.0	0.0	0.0	(100.0)	(100.0)
<b>3. NO TRADICIONALES</b>	<b>841,701.0</b>	<b>479.1</b>	<b>41.7</b>	<b>1033,124.0</b>	<b>550.3</b>	<b>46.9</b>	<b>22.7</b>	<b>14.9</b>
Soya	524,045.0	115.5	10.0	646,951.0	162.3	13.8	23.5	40.5
Madera aserrada	95,872.0	63.7	5.5	104,427.0	78.9	6.7	8.9	23.9
Aceite	51,319.0	37.4	3.3	62,294.0	41.5	3.5	21.4	10.8
Artículos de Joyería (4)	9,718.0	78.3	6.8	5,387.0	39.9	3.4	(44.6)	(49.1)
Algodón	14,196.0	32.0	2.8	18,908.0	32.8	2.8	33.2	2.6
Azúcar	43,825.0	17.9	1.6	73,834.0	29.9	2.5	68.5	67.0
Castaña	7,809.0	18.8	1.6	10,254.0	28.7	2.4	31.3	53.1
Café	5,851.0	16.9	1.5	7,328.0	16.4	1.4	25.2	(2.5)
Prendas de Vestir	21,730.0	13.2	1.2	1,294.0	15.2	1.3	(94.0)	15.1
Otros		85.4	7.4		104.7	8.9		20.3
<b>4. REEXPORTACIONES</b>		<b>49.2</b>	<b>4.3</b>		<b>36.6</b>	<b>3.1</b>		<b>(25.6)</b>
<b>TOTAL (1+2+3+4)</b>		<b>1,149.9</b>	<b>100.0</b>		<b>1,173.6</b>	<b>100.0</b>		<b>2.1</b>

FUENTE : Dirección General de Aduanas - YPFB

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) Cifras preliminares

(1) Millones de metros cúbicos.

(2) Miles de barriles

(3) Gasolina platformada (Mayo a Septiembre 1995)

(4) Volumen expresado en kilos

### 2.6.2.1.2 EXPORTACIONES DE HIDROCARBUROS

El valor de las exportaciones de hidrocarburos alcanzó a \$us. 133.2 millones, registrando una disminución del 6.1% en relación a 1995, debido a una caída en el volumen de exportación de petróleo crudo en 51.4%, lo que significó una disminución en el valor exportado en \$us. 9.5 millones. Sin embargo las exportaciones de gas natural aumentaron, aunque



muy levemente, en 2.3%, debido a un aumento en el precio.

### 2.6.2.1.3 EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

Las exportaciones no tradicionales (Cuadro No 15) registraron el valor de \$us 550.3 millones, mayor en 14.9% al nivel de 1995, aumentando de esta manera su participación de un 41.7% a 46.9% en el total registrado en 1996 (incluyendo reexportaciones). El aumento se debió principalmente a mayores exportaciones de soya, que crecieron en un 40.5%, debido a aumentos tanto en el volumen exportado (23.5%) como en sus precios internacionales (17.4%). Otros productos que crecieron fueron las maderas (23.9%), aceites (10.8%), azúcar (67%) y castaña (53.1%). En el caso de productos manufacturados cabe resaltar el notable crecimiento de las exportaciones de prendas de vestir (15.1%).

Entre los productos que declinaron en sus

valores, se encuentran la joyería de oro (49.1%), debido a disminuciones en el volumen de exportación y café (2.5%), ocasionado por la caída en sus precios internacionales,

### 2.6.2.2 IMPORTACIONES

Las importaciones de bienes alcanzaron a \$us. 1,567.2 millones, con un crecimiento del 13.1% en relación a 1995. En su estructura, se destaca, en primer lugar, el crecimiento en el 19.6% de los bienes de capital (\$us. 639.9 millones) con un aumento en su participación del 37.3% al 39.1% del total y, en segundo lugar, el crecimiento en 22.9% de las importaciones de bienes de consumo (\$us. 347.0 millones) que aumentaron su participación en el total del 19.7% al 21.2%. La importación de bienes intermedios (\$us. 601.1 millones) tiene una disminución del 0.5% y una declinación en su participación del 42.1% al 36.8% (Cuadro No 16).

**CUADRO No 16**  
**IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO**  
(En millones de dólares)

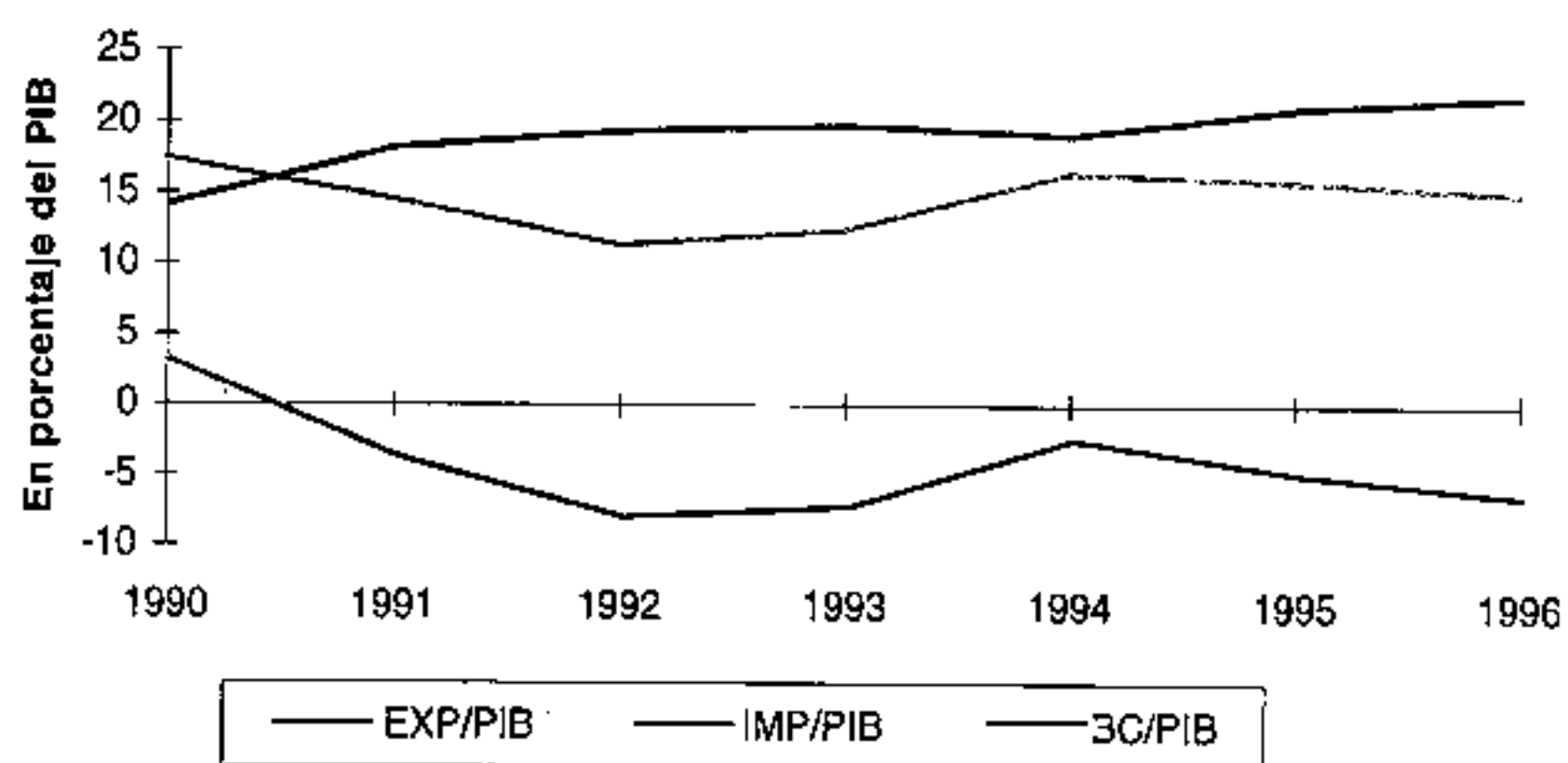
CLASIFICACION	1995 (p) \$us	PART. %	1996 (p) \$us	PART. %	VAR. %
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>282.4</b>	<b>19.7</b>	<b>347.0</b>	<b>21.2</b>	<b>22.9</b>
No duraderos	137.9	9.6	174.3	10.7	26.4
Duraderos	144.4	10.1	172.7	10.6	19.6
<b>2. BIENES INTERMEDIOS</b>	<b>604.0</b>	<b>42.1</b>	<b>601.1</b>	<b>36.8</b>	<b>-0.5</b>
Combustibles y Lubricantes	109.8	7.7	89.8	5.5	-18.2
Para la Agricultura	27.4	1.9	31.0	1.9	13.0
Para la Industria	416.3	29.0	433.2	26.5	4.1
Para la Construcción	50.6	3.5	47.1	2.9	-6.8
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>535.0</b>	<b>37.3</b>	<b>639.9</b>	<b>39.1</b>	<b>19.6</b>
Para la Agricultura	17.4	1.2	19.9	1.2	14.4
Para la Industria	313.8	21.9	359.7	22.0	14.6
Equipo de Transporte	203.7	14.2	260.3	15.9	27.8
<b>4. DIVERSOS</b>	<b>12.2</b>	<b>0.9</b>	<b>47.0</b>	<b>2.9</b>	<b>285.2</b>
<b>VALOR TOTAL CIF</b>	<b>1,433.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,635.0</b>	<b>100.0</b>	<b>14.1</b>
Ajuste por Maquila y Combustibles	-48.3		-67.9		40.6
<b>VALOR TOTAL CIF AJUSTADO</b>	<b>1,385.3</b>		<b>1,567.2</b>		<b>13.1</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística

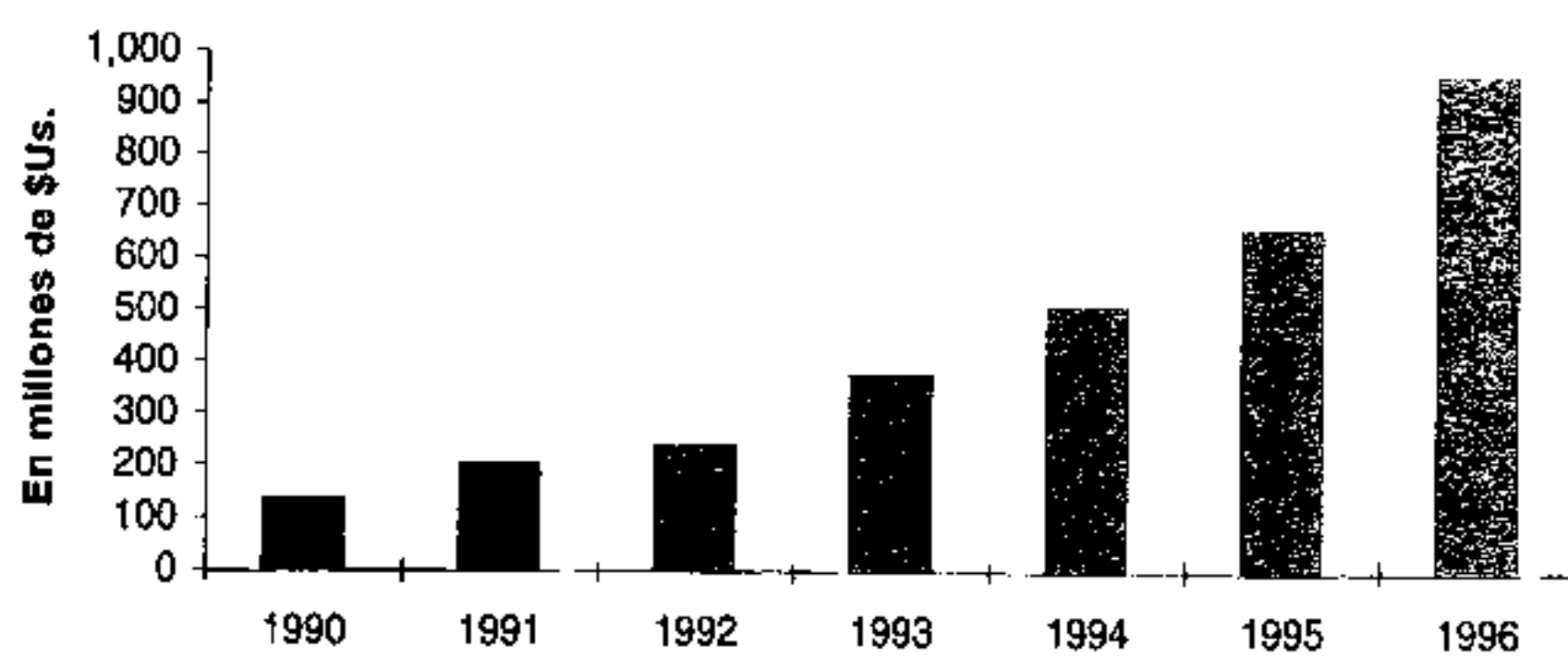
ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Cifras preliminares

### BALANZA COMERCIAL



### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS





### 2.6.2.3 COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS ECONOMICAS

El comercio exterior del país con los bloques regionales, registró en 1996 saldos positivos con la Comunidad Andina de Naciones, la Unión Europea y con Suiza e importantes saldos deficitarios con Mercosur, Asia, Chile y los países del Tratado de Libre Comercio de Norte América (TLC) : Estados Unidos, México y Canadá (Cuadro No. 17).

**CUADRO No 17**  
**SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONOMICAS**  
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	1995(p)			1996(p)		
	EXPORT.	IMPORT.	SALDO	EXPORT.	IMPORT.	SALDO
<b>MERCOSUR</b>	<b>155,8</b>	<b>308,4</b>	<b>(152,5)</b>	<b>190,7</b>	<b>325,7</b>	<b>(135,0)</b>
ARGENTINA	132,1	127,0	5,1	141,7	144,2	(2,5)
BRASIL	19,2	175,2	(156,1)	39,9	175,7	(135,7)
PARAGUAY	2,1	1,3	0,8	1,5	1,0	0,5
URUGUAY	2,4	4,8	(2,4)	7,6	4,8	2,8
<b>COMUNIDAD ANDINA</b>	<b>226,5</b>	<b>115,9</b>	<b>110,6</b>	<b>266,0</b>	<b>136,5</b>	<b>129,5</b>
COLOMBIA	64,2	23,3	40,9	108,7	31,9	76,8
ECUADOR	6,0	4,1	1,9	12,4	4,6	7,8
PERU	150,6	76,6	74,0	144,5	86,8	57,6
VENEZUELA	5,6	11,9	(6,3)	0,4	13,1	(12,7)
CHILE	25,1	106,9	(81,8)	40,5	112,6	(72,1)
<b>MERCADO COMUN CENTRO AMERICANO</b>	<b>0,1</b>	<b>1,7</b>	<b>(1,6)</b>	<b>2,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>
<b>TRATADO DE LIBRE COMERCIO DE NORTE AMERICA</b>	<b>271,8</b>	<b>359,3</b>	<b>(87,5)</b>	<b>245,9</b>	<b>495,9</b>	<b>(250,0)</b>
ESTADOS UNIDOS	265,2	316,6	(51,5)	228,5	429,8	(201,3)
CANADA	5,6	22,7	(17,1)	8,8	39,9	(31,1)
MEXICO	1,0	19,9	(18,9)	8,7	26,2	(17,6)
<b>ECONOMIAS EN TRANSICION</b>	<b>3,7</b>	<b>7,4</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1,7</b>	<b>6,1</b>	<b>(4,4)</b>
<b>UNION EUROPEA (UE)</b>	<b>303,4</b>	<b>273,2</b>	<b>30,2</b>	<b>270,4</b>	<b>246,0</b>	<b>24,4</b>
ALEMANIA	57,0	71,2	(14,2)	56,3	64,0	(7,7)
BELGICA	40,3	55,1	(14,8)	49,4	10,7	38,7
FRANCIA	37,6	13,5	24,1	4,2	11,2	(7,0)
HOLANDA	4,0	6,1	(2,1)	6,1	8,0	(1,9)
INGLATERRA	154,0	26,4	127,6	144,7	12,2	132,5
ITALIA	7,3	37,3	(29,9)	6,2	51,1	(44,9)
SUECIA	0,1	39,3	(39,2)	0,04	44,8	(44,7)
OTROS	3,0	24,3	(21,3)	3,6	44,1	(40,5)
<b>SUIZA</b>	<b>80,5</b>	<b>9,5</b>	<b>71,0</b>	<b>97,8</b>	<b>9,3</b>	<b>88,5</b>
<b>ASIA</b>	<b>7,4</b>	<b>219,6</b>	<b>(212,2)</b>	<b>4,8</b>	<b>250,4</b>	<b>(245,6)</b>
JAPON	3,9	180,4	(176,5)	3,8	203,1	(199,3)
OTROS	3,5	39,2	(35,7)	1,0	47,3	(46,3)
<b>RESTO MUNDO</b>	<b>26,5</b>	<b>31,7</b>	<b>(5,2)</b>	<b>16,6</b>	<b>51,8</b>	<b>(35,2)</b>
<b>T O T A L (A)</b>	<b>1,100,7</b>	<b>1,433,6</b>	<b>(332,9)</b>	<b>1,137,1</b>	<b>1,635,0</b>	<b>(498,0)</b>
REEXPORTACIONES (*) (B)	49,2			36,6		
<b>T O T A L (A)+(B)</b>	<b>1,149,9</b>			<b>1,173,7</b>		

Fuente: Dirección General de Aduanas, INE.

Elaboración: BCB - Gerencia de Estudios Económicos.

Nota: (p) Cifras preliminares

Reexportaciones son exportaciones de bienes importados con anterioridad, excluyendo los bienes internados para su transformación.



El saldo comercial de Bolivia con la Comunidad Andina se incrementó de \$us 110.6 millones a \$us. 129.5 millones en 1996. Con Suiza aumentó de \$us. 71 millones a \$us. 88.5 millones. En cambio, el saldo con la Unión Europea disminuyó de \$us. 30.2 millones a \$us. 24.4 millones.

El país registró el mayor saldo comercial deficitario con los países del TLC, el cual se incrementó de \$us. 87.5 millones a 250 millones en 1996, debido a una declinación de nuestras exportaciones y a un aumento de las importaciones de esa zona. Con Asia tuvo un déficit similar. Con relación a 1995, aumentó de \$us. 212.2 millones a \$us. 245.6 millones, debido a nuestras casi inexistentes exportaciones, que inclusive declinaron de \$us. 7.4 millones a \$us. 4.8 millones, frente a crecientes y significativas importaciones. Con el Mercosur, Bolivia tuvo un menor déficit

comercial que disminuyó de \$us 152.5 millones a \$us. 135 millones, mientras que el déficit con Chile, declinó de \$us 81.8 millones a \$us. 72.1 millones, debido, en ambos casos, al mayor aumento de nuestras exportaciones.

### 2.6.3 DEUDA EXTERNA PUBLICA

Al 31 de diciembre de 1996 el saldo de la deuda externa pública de Bolivia de mediano y largo plazo alcanzó a \$us. 4,370.6 millones, monto que significa \$us. 152.5 millones menos que la gestión pasada y una reducción equivalente a 3.4% en el stock de la deuda. El menor saldo de la deuda obedece tanto a una disminución de la deuda bilateral, fruto de las negociaciones efectuadas en 1995 en el marco del Club de París V y VI, como a variaciones cambiarias (Cuadro No 18).

**CUADRO No 18**  
**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA**  
*(En millones de dólares)*

	SALDO 31-12-95	SALDO (P) 31-12-96	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA(%)
MULTILATERAL	2,674.7	2,743.1	68.4	2.6
BILATERAL	1,816.3	1,590.7	-225.6	-12.4
PRIVADOS	32.1	36.8	4.7	14.6
<b>TOTAL</b>	<b>4,523.1</b>	<b>4,370.6</b>	<b>-152.5</b>	<b>-3.4</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

NOTA: (P): Preliminar

Los indicadores de deuda externa mejoraron en 1996. La relación saldo de la deuda externa pública respecto al PIB disminuyó del 69.0% en 1995 al 61.4 %. La relación saldo de la deuda respecto al valor de las exportaciones de bienes y servicios, disminuyó de 3.46 veces a 3.38 en 1996.

En 1996 se contrataron créditos externos a mediano y largo plazo por \$us. 292.1 millones, de los cuales el 77% corresponde a la categoría

multilateral y el 23% a fuentes bilaterales. Con los acreedores multilaterales se contrató, con el BID, por \$us. 112.4 millones; con el Banco Mundial, por \$us. 51.2 millones; con la CAF, por \$us. 49.0 millones; con el Fondo Nórdico, por \$us 7.2 millones, y con la OPEP, por \$us. 5.0 millones. En la categoría bilateral se suscribieron contratos con KfW -Alemania, por \$us. 25.5 millones; con Medio Credito Centrale - Italia, por \$us. 19.6 millones y con ICO - España, por \$us. 8.8 millones (Cuadro No 19).



**CUADRO No 19**  
**MONTO CONTRATADO**  
*(En millones de dólares)*

ACREEDOR	1996
<b>MULTILATERAL</b>	<b>224.8</b>
BID	112.4
CAF	49
FONDO NORDICO	7.2
IDA	51.2
OPEP	5
<b>BILATERAL</b>	<b>67.3</b>
KFW	25.5
MED.CRED.CENTRALE	19.6
OTROS	13.4
ICO ESPAÑA	8.8
<b>TOTAL</b>	<b>292.1</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

### **2.6.3.1 ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA A MEDIANO Y LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

La estructura de la deuda externa pública de Bolivia muestra la predominante participación de los acreedores multilaterales con 62.8 %. La deuda con los acreedores bilaterales representa el 36.4 % y con los privados 0.8 %. Hay una tendencia al aumento de la participación de la deuda con organismos multilaterales (Cuadro No 20).



**CUADRO No 20**  
**ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA A MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
*(En millones de dólares)*

	DEUDA EXTERNA	% EN CADA CATEGORIA	% EN LA DEUDA TOTAL
<b>MULTILATERAL</b>	<b>2,743</b>	<b>100.0</b>	<b>62.8</b>
BID	1,438	52.4	32.9
IDA (AIF)	846	30.8	19.4
IBRD (BIRF)	67	2.5	1.5
CAF	277	10.1	6.3
FONPLATA	58	2.1	1.3
OTROS	57	2.1	1.3
<b>BILATERAL</b>	<b>1,591</b>	<b>100.0</b>	<b>36.4</b>
JAPON	523	32.9	12.0
ALEMANIA	417	26.2	9.6
BELGICA	145	9.1	3.3
ESPAÑA	114	7.2	2.6
AUSTRIA	86	5.4	2.0
FRANCIA	61	3.8	1.4
ESTADOS UNIDOS	56	3.5	1.3
OTROS	189	11.9	4.3
<b>PRIVADO</b>	<b>37</b>		<b>0.8</b>
<b>TOTALES</b>	<b>4371</b>		<b>100.0</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

En la categoría multilateral los principales acreedores son el BID, con 52.4%; el Banco Mundial, con 33.3%, y la CAF, con 10.1%. La deuda con el BID significa alrededor de la tercera parte y la del Banco Mundial una quinta parte de la deuda total del país.

En la categoría bilateral la mayor participación corresponde al Japón, con 32.9%, seguido de Alemania, con 26.2%, y Bélgica con 9.1%. La deuda con Japón y Alemania representó cada una la décima parte de la deuda externa.

### 2.6.3.2. DESEMBOLSOS

Bolivia recibió, durante la gestión 1996, recursos externos reembolsables por \$us. 343.5 millones (19.5% menos que el año anterior). El 77% de los desembolsos correspondió a deuda concesional y 23% a deuda comercial. Según fuentes de financiamiento, \$us. 267.8 millones provienen de fuentes multilaterales y \$us. 75.7 millones de créditos bilaterales.





**CUADRO No 21**  
**DESEMBOLSOS POR SECTOR ECONOMICO**  
*(En millones de dólares)*

SECTOR	1995	PARTICIPACION %	1996	PARTICIPACION %
AGROPECUARIO	11.1	2.6	14.2	4.1
INDUSTRIA	1.3	0.3	2.9	0.8
MINERIA	7.7	1.8	8.0	2.3
FINAN. EXPORT.	7.0	1.6	7.0	2.0
COMUNICACIONES	0.5	0.1	0.1	0.0
COMERCIO	0.0	0.0	0.0	0.0
TRANSPORTE	90.0	21.1	74.3	21.6
ENERGIA Y OTROS	69.8	16.4	52.0	15.1
EDUCACION	15.6	3.7	6.5	1.9
SALUD	10.7	2.5	23.7	6.9
SERVICIOS	10.4	2.4	25.9	7.5
MULTISECTORIAL	104.7	24.5	93.4	27.2
OTROS	98.0	23.0	35.5	10.3
<b>TOTAL</b>	<b>426.8</b>	<b>100.0</b>	<b>343.5</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

En la categoría multilateral se destacan los flujos provenientes del BID, \$us. 109.6 millones; del Banco Mundial, \$us. 100.0 millones, y de la CAF<sup>6</sup>, \$us. 44.7 millones. En los bilaterales, sobresalen los desembolsos de Alemania y España, con \$us. 29.8 y 24.6 millones, respectivamente.

El destino por sector económico de los desembolsos muestra que la mayor parte del financiamiento externo reembolsable (63.4%) se orientó hacia proyectos multisectoriales relacionados con el sector productivo y el sector financiero (\$us 93.4 millones), transporte (\$us. 74.3 millones) y energía (\$us. 52.0 millones). Con relación a 1995 el sector que recibió mayor incremento en los desembolsos fue el de salud, de \$us. 10.7 millones a \$us. 23.7 millones (Cuadro No 21).

### **2.6.3.3. SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

El servicio de la deuda externa pública de mediano y largo plazo en 1996 ascendió a \$us. 302.9 millones, de los cuales \$us. 148.9 millones corresponden a amortizaciones de capital y \$us. 154.0 millones, a pago de intereses y comisiones. Este servicio fue superior en 5.7% respecto a 1995, debido a que con algunos acreedores multilaterales pasó el período de gracia y se empezó a amortizar, como en los casos del BID y la CAF.

A los acreedores multilaterales se destinó, por servicio de la deuda externa, \$us. 251.2 millones y a los bilaterales, \$us. 49.2 millones. La

*El monto desembolsado fue de \$us. 95.7 millones pero por fines contables se registran \$us. 44.7 millones.*



tasa de interés implícita se situó en 3.5%. En la categoría multilateral sobresalen los pagos al BID, \$us. 131.1 millones; al Banco Mundial - IDA, \$us. 42.3 millones, y a la CAF, \$us. 63.0 millones. En los acreedores bilaterales sobresalen los pagos a Japón, Alemania y España.

Los deudores que honraron mayores magnitudes de servicio de deuda externa fueron el Tesoro General de la Nación, con \$us 190.4 millones; YPFB, con \$us 54.7 millones, y el BCB, con \$us 45.8 millones.

El servicio de la deuda externa de mediano y largo plazo en la gestión 1996 representa el 23.4% de las exportaciones FOB de

bienes y servicios del país, coeficiente superior al de 1995 que fue de 21.9%.

Las transferencias netas, desembolsos menos servicio de la deuda, en 1996 alcanzaron a \$us 40.6 millones, equivalentes al 0.6% del PIB, el porcentaje más bajo desde 1990. Esta situación se debe a una menor transferencia positiva por parte de las fuentes multilaterales, como en el caso del Banco Mundial (IDA), y a transferencias negativas en los casos del BID, por \$us. 21.5 millones, y la CAF por \$us. 18.3 millones. En las fuentes bilaterales se tienen transferencias positivas con Alemania y España, mientras que con Japón se registra una transferencia negativa de \$us. 5.5 millones (Cuadro No 22).

**CUADRO No 22**  
**TRANSFERENCIAS EXTERNAS NETAS**  
*(En millones de dólares)*

	DESEMBOLSOS	SERVICIO TOTAL	TRANSFERENCIA NETA
BID	109.6	131.1	-21.5
CAF	44.7	63.0	-18.3
IDA - BIRF	100.0	42.3	57.7
FONPLATA	6.3	9.3	-3.0
KFW - ALEMANIA	29.8	6.4	23.4
ICO-ESPAÑA	24.6	6.6	18.0
OECE - JAPON	4.4	9.9	-5.5
OTROS	24.1	34.3	-10.2
<b>TOTAL</b>	<b>343.5</b>	<b>302.9</b>	<b>40.6</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

#### **2.6.3.4. SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR DESEMBOLSAR**

El saldo por desembolsar, a fines de 1996, alcanzó a \$us. 1,413.4 millones, de los cuales \$us. 1,217.3 millones corresponden a fuentes multilaterales, \$us 190.2 millones a la bilateral y \$us. 5.9 a la categoría privada.

Los principales destinatarios de los créditos por desembolsar serán el Tesoro General de la Nación (\$us. 1,001.9 millones), Fondo

Nacional de Desarrollo Regional (\$us. 115.5 millones), Banco Central de Bolivia (\$us. 58.4 millones) y ENDE (\$us. 47.6 millones).

#### **2.6.3.5 RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA:**

##### **2.6.3.5.1 CLUB DE PARIS**

Bolivia, con el propósito de lograr la sostenibilidad de su deuda externa, ha llevado a



cabo importantes negociaciones, realizado importantes avances entre las que merecen citarse la negociación de la deuda comercial y de la deuda bilateral en el Club de París. Nuestro país ha obtenido condiciones excepcionales en términos de reorganización y la condonación directa e indirecta del 67% del stock adeudado bilateral. Ahora es necesario realizar esfuerzos tendientes a reducir la carga de la deuda multilateral. Bolivia firmó acuerdos durante 1996 con todos los países miembros del Club de París, excepto Japón.

#### **2.6.3.5.2 LA INICIATIVA DE LA REDUCCION DE LA DEUDA MULTILATERAL**

Bolivia, durante la última Asamblea Anual conjunta de las Instituciones Internacionales Financieras de Octubre 1996 (FMI-BANCO MUNDIAL), presentó su solicitud de acceso a la Iniciativa HIPC (Países Pobres Altamente Endeudados). Con los beneficios de esta iniciativa se espera disminuir la deuda boliviana con los acreedores multilaterales y bilaterales por un monto de alrededor \$us. 700 millones en términos de valor presente o \$us. 1,000 millones de dólares en valor nominal.

La Iniciativa HIPC ha sido diseñada como un programa de alivio de la deuda multilateral, destinado a beneficiar a países pobres que hubiesen mostrado un buen desempeño macroeconómico, que sustenten reformas estructurales tendientes a mejorar la eficiencia y las posibilidades de desarrollo de su economía y que estén severamente endeudados.

La elegibilidad para esta iniciativa está dada por indicadores de sostenibilidad de la deuda externa. Se asume que la deuda de un país es sostenible cuando el valor presente de la deuda

se sitúa en los valores inferiores del rango de 200-250% de sus exportaciones de bienes y servicios. Además, cuando la razón de liquidez, medida por la relación servicio deuda externa a exportaciones, se ubique en un rango menor al de 20-25%. Bolivia, que ha tenido un desempeño macroeconómico y de reformas estructurales que ha sido elogiado por las Instituciones Financieras Internacionales, registra niveles un poco superiores a los calificados como sostenibles, por lo que accedería a la Iniciativa.

#### **2.6.3.5.3 DONACIONES PARA EL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA**

En 1996 se recibieron donaciones de \$us. 45.9 millones para pago de servicio deuda externa multilateral. Los principales donantes fueron Holanda, con \$us. 18 millones; Suecia, con \$us. 9.7 millones; Dinamarca, con \$us. 5.5 millones, y Estados Unidos, con \$us. 5.0 millones. El Gobierno de Suiza, en diciembre de 1996, ha contribuido con 10 millones de francos suizos (aproximadamente \$us. 7.7 millones) con destino a constituir el Fondo de Fideicomiso-Bolivia, cuyo objetivo es el prepago de la deuda multilateral. El Fondo es administrado por el BCB.

#### **2.6.3.5.4 OTRAS NEGOCIACIONES**

Se ha realizado un intercambio de puntos de vista tendiente a incorporar a la negociación de la deuda pública del país con Brasil bajo los Términos de Nápoles del Club de París VI. Asimismo, se ha logrado un acuerdo final con los tenedores de bonos de antigua emisión en términos equivalentes a los obtenidos en el Club de París VI (33%) sobre un monto aproximado de \$us.15 millones.



# TERCERA PARTE



## BANCA CENTRAL

---



### **3.1 POLITICAS ECONOMICAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

El Banco Central de Bolivia, en su misión de preservar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional aplicó en 1996 una política monetaria, crediticia y cambiaria orientada a controlar la evolución de la liquidez y a mantener un tipo de cambio compatible con los objetivos de reducción persistente de la inflación y de promover un mayor crecimiento económico. El BCB sostiene, apoyado en las lecciones de las experiencias nacionales e internacionales, que el control de la inflación es una condición necesaria para el crecimiento económico.

La gestión fiscal rigurosa y la afluencia importante de capitales externos, coadyuvieron al cumplimiento de las metas del programa monetario del Banco Central de Bolivia. El crédito interno neto, objetivo intermedio de la política monetaria, se contrajo en Bs. 1.571,7 millones y el crecimiento de la emisión monetaria fue moderado (8.5%), debiéndose, en gran medida, a este comportamiento la baja inflación (7.95%) alcanzada en 1996.

El entorno fiscal y externo, otorgó un margen de acción mayor a la política monetaria, que en 1996 trató de ser más expansiva que en años precedentes con el propósito de inducir una caída sostenible en las tasas de interés. Todos los agregados monetarios crecieron, más aún los agregados que incluyen moneda extranjera. Las tasas de interés del sistema financiero, siguiendo el comportamiento de las tasas de interés de los títulos públicos, registraron una tendencia decreciente aunque la reacción de las tasas activas fue más lenta. Esta política se completó con una política cambiaria que buscó preservar el valor real de la moneda nacional, frente a una canasta de monedas extranjeras, así como la estabilidad del tipo de cambio nominal y real.

#### **3.1.1 POLITICA CAMBIARIA**

Desde septiembre de 1985 funciona en

Bolivia el mecanismo del Bolsín, inicialmente concebido como un mecanismo genuino de subasta y que posteriormente evolucionó hacia un sistema de tipo de cambio deslizando.

La política cambiaria, congruente con la política monetaria y fiscal de austeridad, hasta junio de 1994 tenía por objeto seguir el comportamiento de la inflación de manera de evitar brechas entre devaluación respecto al dólar norteamericano corregida por la inflación externa y la inflación interna, con la finalidad de mantener la competitividad del tipo de cambio.

Desde junio de 1994, la política cambiaria tiene el objetivo de mantener la estabilidad del tipo de cambio real multilateral, respetando los fundamentos del mercado y buscando el equilibrio externo de la economía en el mediano plazo. El Banco Central de Bolivia toma como referencia del tipo de cambio nominal una banda de paridad central, cuyo límite inferior incluye las variaciones de las monedas de seis países con los cuales Bolivia tiene relaciones comerciales significativas y cuyo límite superior incluye las variaciones de las monedas de cuatro de los países industrializados. Con este nuevo indicador del tipo de cambio, la depreciación ya no acompaña necesariamente a la tasa de inflación interna, puesto que el tipo de cambio de paridad central toma como referencia la inflación externa respecto a una canasta de cuatro países y otra canasta ampliada de seis países.

En 1996 la brecha entre la depreciación del tipo de cambio y la inflación interna, que había aumentado en 1995 a 8%, disminuyó a 2.9%. Esta brecha es muy similar al promedio de la inflación externa. Sin embargo, si se toma en cuenta el promedio de inflación interna menos inflaciones externas de los Estados Unidos, Alemania, Japón, Inglaterra, Chile y Brasil, medidas todas en dólares, se tiene que la tasa de depreciación en 1996 prácticamente se iguala a dicha inflación neta.



Esta brecha se mide por medio de un indicador de competitividad elaborado por el BCB y que se conoce como Tipo de Cambio Efectivo y Real (REER), el cual con base 1990=100, en diciembre de 1996, fue de 123.1, lo que indica que es un tipo de cambio que mantiene la competitividad real para las exportaciones. Si se compara con 1995, se observa una leve

apreciación real en 1.12% (Cuadro No 23).

La experiencia de otros países señala que un tipo de cambio real estable en el corto y largo plazo es favorable para el desarrollo de las exportaciones y, más generalmente, para la economía.

**CUADRO No 23**  
**EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO**

Fin de período	T C Nominal Venta Bs/\$us.	Variación T.C. Nominal %	Indice del REER 1990=100	Variación REER %
1990	3.40	14.1	103.70	
1991	3.75	10.3	105.23	1.47
1992	4.10	9,3	103.81	-1.35
1993	4.48	9,3	111.62	7.53
1994	4.70	4.9	127.67	14.37
1995	4.94	5,1	124.49	-2.49
1996	5.19	5,1	123.10	-1.12

FUENTE : Banco Central de Bolivia  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos  
NOTA: REER: Tipo de Cambio Efectivo y Real

### 3.1.2 POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA

Durante 1996, la política monetaria y crediticia se orientó al objetivo principal de preservar la estabilidad del poder de compra de la moneda nacional. Las operaciones de mercado abierto con títulos públicos (CD's y LT's) constituyeron el principal instrumento de la política monetaria. Las tasas de encaje legal permanecieron inalteradas desde 1994.

Con el propósito de proveer una fuente marginal de ajuste de la liquidez del sistema financiero se iniciaron en febrero de 1996 las operaciones de reporto. Por otra parte, con el fin de minimizar el riesgo cambiario y alentar operaciones en moneda nacional, se establecieron las operaciones SWAPS de divisas.

La política monetaria del BCB tiene como meta intermedia el volumen del Crédito Interno Neto. Como resultado de la política fiscal disciplinada, se observó una contracción del crédito neto del BCB al SPNF de Bs. 1.166,3 millones. El crédito neto del BCB al sector

financiero registró también una disminución de Bs. 650,4 millones como resultado del aumento en las reservas bancarias en el BCB, que contrarrestaron los desembolsos otorgados mediante créditos refinanciados y operaciones del FONDESIF.

El BCB concedió créditos de desarrollo por \$us. 46.4 millones hasta octubre de 1996. La Nacional Financiera Boliviana (NAFIBO) inició operaciones en noviembre de ese año. De esa manera continuará con la atención de las operaciones de colocación de los recursos de desarrollo. El BCB no concedió préstamos de liquidez a la banca en forma directa, aunque prestó \$us. 28.5 millones al FONDESIF y compró cartera, dentro del plan de fortalecimiento de un banco, entre fines del 95 y principios del 96, por un equivalente a \$us. 53.5 millones. Estas operaciones no produjeron una expansión del crédito interno neto porque el BCB cobró la totalidad de créditos de liquidez pendientes a fines de 1995 que alcanzaban a \$us. 101.3 millones.



El FONDESIF ha iniciado operaciones de apoyo a la banca con recursos del BCB, la CAF y el BID por el monto de \$us. 110.2 millones. Estos recursos se asignaron en forma de créditos subordinados para ampliar la base patrimonial del sistema, créditos de liquidez estructural para incrementar la disponibilidad de recursos financieros destinados al sector productivo, y mediante la compra de cartera para apoyar la reestructuración de los activos de los bancos asistidos. Como se explicó más arriba, la casi totalidad de los desembolsos por estas operaciones fueron esterilizados en su impacto en el crédito interno neto, con la reconstitución del encaje legal, la amortización de préstamos de liquidez y la reposición de recursos del TGN que habían sido empleados transitoriamente.

La emisión monetaria creció en 8.5% frente al 20.8% de 1995, mientras que la base monetaria se incrementó en 27.8% frente a 12.5%. Como ya se mencionó anteriormente, un alto porcentaje del incremento de la base monetaria tomó la forma de incremento a reservas bancarias, lo que ha contribuido a una disminución de los multiplicadores monetarios.

La evolución de los medios de pago (M<sup>1</sup>), fue similar a la de 1995, creciendo a una tasa del 21.6% debido al alto incremento de los depósitos vista. La liquidez total de la economía (M<sup>3</sup>), creció a una tasa superior a la de 1995 (25.2% frente a 9.5%), por el incremento substancial de los depósitos a plazo del público en la banca.

Todos los agregados monetarios crecieron en 1996, con la característica de que los agregados que incluyen moneda extranjera crecieron a tasas mayores, debido a la menor tasa de crecimiento de los billetes en circulación que es el principal componente de los agregados monetarios en moneda nacional. Pese a este comportamiento, los depósitos en moneda nacional crecieron a tasas mayores que los depósitos en moneda extranjera, reflejándose así un incremento de la confianza del público en el sistema financiero.

Frente al incremento de la liquidez del sistema financiero, el BCB disminuyó las tasas de rendimiento de los títulos públicos, con objeto de orientar las tasas de interés en el mismo sentido.

La banca respondió en forma lenta, disminuyendo las tasas de interés pasivas y manteniendo prácticamente las tasas activas.

La expansión del crédito bancario al sector privado fue mayor al observado en la gestión pasada, alcanzando a \$us. 255.9 millones frente a \$us. 209.2 millones de 1995. El incremento en la cartera vigente en 1996 fue de \$us. 248.1 millones frente a la disminución de \$us. 5.5 millones en 1995. La banca, en su conjunto, ha podido mejorar la calidad de su cartera al sector privado, disminuyendo el coeficiente de pesadez (relación cartera en mora respecto a la total) de 15.3% a 14.6%, en diciembre de 1996. Asimismo, ha incrementado el coeficiente de adecuación patrimonial (relación capital respecto a los activos ponderados por riesgo) de 9.7%, en diciembre de 1995, a 10.6%, en diciembre de 1996.

Los Certificados de Devolución de Depósitos (CDD's) emitidos por el BCB a los ahorristas de los bancos en liquidación Sur y Cochabamba, se vencieron en su totalidad al devolverse, en 1996, al sector privado el saldo de \$us. 16 millones pendiente a fines de 1995.

### **3.1.3. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO Y POLITICA MONETARIA**

En el marco de la Ley No 1670, el BCB está autorizado a definir y ejecutar la política monetaria para lo cual le faculta emitir, colocar y adquirir títulos valores y realizar otras operaciones de mercado abierto. Las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's), consistentes en la compra y venta, definitivas o no<sup>7</sup>, de títulos valor en el mercado, le permiten al BCB regular la liquidez en la economía en función de su objetivo de estabilidad de precios internos.

El órgano responsable de las operaciones de mercado abierto, en lo que se refiere a CD's y a la emisión de otros títulos valor por parte del BCB, es el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA). En lo concerniente a LT's, el órgano de decisión es el Consejo de Administración de Letras de Tesorería (CALT), que cuenta con la participación de representantes del Tesoro General de la Nación. A partir de noviembre de 1996, el BCB realiza la Proyección

*Las ventas no definitivas (i.e con compromiso de recompra) son denominadas reportos.*



Diaria y Semanal de Liquidez del Sistema Financiero, instrumento indispensable para la toma de decisiones en lo que concierne a OMA's.

El Banco Central de Bolivia efectúa las operaciones con títulos valores a través de dos mecanismos:

a) **La Subasta Pública Competitiva** de emisión primaria semanal, en la que realiza una oferta pública de títulos valores (CD's y LT's), a diferentes plazos y en diferentes monedas, en función de sus objetivos de política monetaria y las necesidades de financiamiento del Tesoro Nacional. En base a las tasas y montos exigidos para cada tipo de título valor ofertado, el BCB realiza la adjudicación de los títulos a los solicitantes.

b) **La Mesa de Dinero** realiza operaciones de compra y venta de títulos con el público con tasas, monedas y montos determinados semanalmente. Realiza también otras operaciones en el mercado como los reportos y la compra y

venta de TAA's a los bancos del sistema.

En 1996 las operaciones de mercado abierto con títulos públicos continuaron siendo el principal instrumento de la política monetaria, con una colocación neta total de \$us. 144.0 millones. Este resultado fue el reflejo de una mayor colocación de Letras del Tesoro (LT's). Se han reemplazado gradualmente los Certificados de Depósitos del BCB (CD's), que tienen plazos muy cortos (28 días).

Los CD's disminuyeron en \$us. 72.4 millones respecto a 1995, alcanzando a fin de año un saldo de \$us. 5 millones (Cuadro No 24). A diciembre de 1996, los saldos presentaron una composición distinta a la del período anterior, puesto que las colocaciones en moneda nacional fueron de 75.9%; en moneda extranjera representaron el 7.5% y las colocaciones en moneda nacional con mantenimiento de valor el 16.7%.

**CUADRO No 24**  
**CERTIFICADOS DE DEPOSITO CD's**  
**COLOCACIONES POR EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
**SUBASTA Y MESA DE DINERO**  
**SALDOS NETOS**

AÑO 1996	TOTAL POR MONEDAS EN No. DE TITULOS			TOTAL POR MONEDAS EN MILES DE DOLARES			TOTAL
	MN	MVDOL	ME	MN	MVDOL	ME	
ENE	40,812	5,509	59,525	8,245	5,509	59,525	73,279
FEB.	32,364	10,249	46,859	6,512	10,249	46,859	63,620
MAR	80,916	9,352	20,656	16,216	9,352	20,656	46,223
ABR.	89,743	6,856	22,273	17,877	6,856	22,273	47,006
MAY	23,141	8,115	23,653	4,582	8,115	23,653	36,350
JUN.	50,142	5,428	21,000	9,909	5,428	21,000	36,337
JUL.	50,255	6,803	13,118	9,893	6,803	13,118	29,813
AG.	80,918	5,987	14,035	15,835	5,987	14,035	35,857
SEP.	90,342	12,917	11,800	17,611	12,917	11,800	42,328
OCT.	68,461	399	7,000	13,268	399	7,000	20,666
NOV.	41,198	1,585	8,000	7,969	1,585	8,000	17,554
DIC.	21,210	902	405	4,103	902	405	5,409

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

NOTA: El tipo de cambio utilizado es el de compra, promedio mensual





Las tasas de descuento promedio ponderadas, adjudicadas para CD's, mostraron una marcada disminución durante la gestión. En moneda extranjera, las tasas se redujeron de 12.78% en enero, a 4.80%, en noviembre. En

moneda nacional, de 21.68%, en enero, a 14%, en diciembre y en moneda nacional con mantenimiento de valor de 12.99%, en enero, a 6.05% en diciembre (Cuadro No 25).

**CUADRO No 25**  
**TASAS DE DESCUENTO (\*)**  
**CERTIFICADOS DE DEPOSITO Y LETRAS DEL TESORO**  
**(En Porcentaje)**

AÑO	CD's			LT's			LT's			LT's		
	28 DIAS			91 DIAS			182 DIAS			357 DIAS	539 DIAS	714 DIAS
1996	MN	ME	MV	MN	ME	MV	MN	ME	ME	ME	ME	
ENE	21.68	12.78	12.99	22.29	13.25	13.30	--	13.17	13.02	12.39	12.20	
FEB.	21.01	11.00	10.56	21.82	11.00	--	21.50	--	12.45	11.51	--	
MAR	18.66	8.70	8.31	19.93	9.80	--	20.47	9.95	--	--	--	
ABR.	17.40	8.21	8.10	18.90	9.46	--	--	9.80	--	--	--	
MAY	17.02	8.25	8.05	18.10	9.28	--	--	9.60	10.10	--	--	
JUN.	16.91	7.83	7.90	17.97	9.01	--	--	9.60	10.10	--	--	
JUL.	16.75	7.65	7.83	18.04	8.63	--	18.39	--	9.63	9.60	9.50	
AG.	16.55	7.68	7.90	17.34	8.20	--	--	--	9.00	9.30	9.33	
SEP.	16.51	7.13	7.37	17.25	7.77	--	17.52	8.08	--	--	9.21	
OCT.	15.88	6.64	7.25	16.87	7.52	--	17.02	7.76	8.34	8.79	9.01	
NOV.	14.83	4.80	5.52	15.31	6.71	--	15.38	7.50	7.68	--	8.15	
DIC.	14.00	--	6.05	12.71	6.12	--	14.89	6.65	7.67	--	7.96	

NOTA (\*) Tasas de Descuento Promedio Ponderadas Adjudicadas

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION : BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

Mediante Decreto Supremo No 23380 de 29 de diciembre de 1992, se autorizó al Tesoro General de la Nación la emisión de títulos valor de deuda pública interna, denominados Letras del Tesoro General de la Nación (LT's). Se crearon cuatro clases de Letras de Tesorería:

LT's Tipo A: Emitidas en moneda extranjera en favor del BCB en 1993, por un monto equivalente al 68% de la deuda interna del Tesoro General de la Nación con el Banco Central de Bolivia, a una tasa de interés de 2.45% anual y un plazo de 100 años. Estas LT's no son todavía objeto de operaciones de mercado abierto.

LT's Tipo B: Emitidas en moneda

extranjera y en moneda nacional en favor del BCB en 1993, por un monto equivalente al 32% de la deuda interna del Tesoro General de la Nación con el Banco Central de Bolivia. Estas letras son fraccionadas por el BCB en títulos de 1.000 unidades y utilizadas en las OMA's.

LT's Tipo C: Colocadas en el mercado en moneda extranjera y moneda nacional por el Tesoro General de la Nación para financiar sus requerimientos temporales de liquidez.

LT's Tipo C': El BCB realiza la emisión de las denominadas LT's C', cuando el monto de LT's emitido por el BCB excede el valor de las LT's B fraccionadas.



**CUADRO No 26**  
**LETRAS DEL TESORO GENERAL DE LA NACION**  
**SALDOS NETOS**  
*(Expresado en Miles)*

AÑO	LT's B		LT's B y LT's C'	LT's "C"			TOTAL POR MONEDAS			TOTAL \$us.
	ME	MV		ME	MV	MN	ME	MV	MN	
1996										
DIC 95	39,736	17,914	50,576	110,897	36,431	29,356	150,633	54,345	79,932	221,257
ENE	86,450	28,176	53,511	131,498	19,774	52,390	217,948	47,950	105,901	287,292
FEB.	165,399	13,671	113,553	130,331	10,083	52,168	295,730	23,754	165,721	352,828
MAR	187,029	10,165	253,959	127,319	10,078	15,381	314,348	20,243	269,340	388,567
ABR.	170,819	5,440	291,394	126,664	1,070	124,962	297,483	6,510	416,356	386,932
MAY	153,487	2,240	272,369	143,497	1,070	214,962	296,984	3,310	487,331	396,795
JUN.	189,201	1,069	269,896	130,702	1,070	214,526	319,903	2,139	484,422	417,778
JUL.	170,781	0	328,893	137,813	0	212,296	308,594	0	541,189	415,127
AG.	166,872	0	330,343	140,546	0	214,937	307,418	0	545,280	414,126
SEP.	176,124	0	370,088	143,830	0	200,989	319,954	0	571,077	431,275
OCT.	175,013	0	438,866	148,719	0	172,118	323,732	0	610,984	442,140
NOV.	162,191	0	391,888	163,447	0	182,118	325,638	0	574,006	436,664
DIC.	155,778	0	355,970	168,066	0	211,679	323,844	0	567,649	433,641

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

El saldo neto de LT's al 31 de diciembre de 1996 alcanzó a \$us. 433.6 millones, de los cuales el 74.7% corresponde a las colocaciones en moneda extranjera y el 25.3% a moneda nacional. El saldo de las LT's, a fines de 1996, tuvo un incremento neto de \$us. 216,4 millones respecto a 1995 (Cuadro No 26). Durante 1996, el plazo promedio de colocación de las Letras de Tesorería utilizadas en las OMA's (B, C y C') aumentó considerablemente de 22 a 52 semanas.

Las tasas de descuento promedio ponderadas de las LT's, tuvieron una tendencia hacia la baja, en todos los plazos y monedas (Cuadro No 25). En el caso del plazo de 91 días en moneda extranjera, se redujeron de 13.25% a 6.12% y, en moneda nacional, de 22.29% a 12.71%. En el caso de 357 días en moneda extranjera disminuyó de 13.02% a 7.67% y en el plazo de 714 días se redujo de 12.20% a 7.96%.

La mayor parte del incremento en las LT's corresponde a operaciones (\$us. 160.7 millones) que son títulos de deuda del TGN que tiene el BCB y también a las letras tipo C' (\$us. 37.4 millones). El sistema financiero continúa siendo el principal tenedor de los títulos públicos con \$us. 285.6 millones. El resto fue adquirido por mutuales y otras instituciones no bancarias y por particulares.

Con el propósito de satisfacer problemas temporales de iliquidez del sistema financiero, se establecieron las operaciones de reporto, consistentes en la venta de títulos públicos al BCB con el compromiso de recomprarlos después de transcurrido un plazo establecido. Estas operaciones están limitadas a bancos, que mantienen cuentas corrientes en el BCB. Durante 1996 el total de estas operaciones alcanzó a \$us. 178.7 millones; el 62.% fueron realizadas en moneda nacional y los plazos, en promedio, no excedieron a los cinco días. Las tasas mostraron



una tendencia descendente, disminuyendo entre diciembre de 1995 y diciembre de 1996 de 25.0% a 14.5% en moneda nacional y de 16.5% a 7.5% en moneda extranjera.

El BCB realiza operaciones de reporto en moneda nacional y extranjera a través de la Mesa de Dinero con LT's que se encuentran en poder de los agentes financieros y del público. Los montos máximos, las tasas, plazos y otras condiciones relacionadas con los reportos son determinadas semanalmente por el COMA.

El objetivo de las operaciones de reporto es el de controlar la liquidez del sistema por períodos relativamente cortos, dando a las OMA's una mayor flexibilidad en cuanto a condiciones y requerimientos del mercado. Para los bancos, las operaciones de reporto representan una fuente ágil

de financiamiento en caso de requerimientos temporales de liquidez, sin la necesidad de deshacerse definitivamente de los títulos en su cartera. A partir de noviembre de 1996, los agentes pueden realizar reportos en una moneda con títulos valor emitidos en otra (reportos cruzados).

Durante la gestión 1996, se realizaron operaciones de reporto con LT's en moneda extranjera por un monto total de \$us. 65.9 millones y con tasas premio decrecientes al disminuir de 14.5%, en enero a 7.5%, en diciembre. Las operaciones con LT's en moneda nacional alcanzaron un monto total de Bs. 542,4 millones y, de igual manera, las tasas premio disminuyeron de 25% a 16.5% (Cuadro No 27). Cabe resaltar que a partir de agosto las tasas premio se indexaron al plazo.

**CUADRO No 27**  
**OPERACIONES DE REPORTO DE LT's Y CD's : 1996**  
*(Expresado en miles)*

AÑO	LT's	TASA	LT'S	TASA	CD's	TASA	CD's	TASA
1996	ME	PREMIO	MN	PREMIO	MN	PREMIO	MV	PREMIO
ENE		14.50		25.00				
FEB.	2,912	12.00		22.00	23,279	22.00		
MAR	6,088	10.50		20.50				
ABR.	16,779	10.20	35,711	19.20			1,000	10.20
MAY	7,083	10.00	118,752	19.00				
JUN.	10,000	9.00	100,251	18.50				
JUL.	22,996	8.70	55,000	18.00				
AG.		8.70	115,000	18.00				
SEP.		8.50	52,802	17.50				
OCT.		8.50	33,524	17.50				
NOV.		7.75	27,324	17.00				
DIC.		7.50	4,000	16.50				
TOTAL	65,858		542,364		23,279		1,000	

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
ELABORACION : Gerencia de Moneda Y Crédito

En relación con las operaciones de reporto con CD's, se observa que se realizaron solamente dos reportos: el primero en febrero, en moneda nacional, por un monto de Bs. 23.3 millones con una tasa premio de 22% y, el segundo, en abril, en moneda nacional con mantenimiento de valor

por Bs. un millón con una tasa premio de 10.2% (Cuadro No 27).

En marzo de 1996 se iniciaron las operaciones SWAPS de divisas que alcanzaron un total de \$us. 161.6 millones; el 73% fue realizado con LT's y el resto con CD's (Cuadro No 28).



Las operaciones swaps sobre divisas, ligadas a títulos valor, consisten en un contrato de compra de dólares americanos realizado por el BCB a entidades financieras o particulares, a cambio de títulos valor en moneda nacional equivalentes al monto en dólares, con un pacto de reventa de los dólares a un plazo determinado<sup>8</sup>,

al tipo de cambio de venta de la fecha de compra del título. De esta manera se otorga una cobertura contra una variación del tipo de cambio, previo el pago al BCB de una prima al inicio de la operación swap, y se recibe además el interés en bolivianos generado por el título valor adquirido.

**CUADRO No 28**  
**OPERACIONES SWAPS : 1996**  
*(Expresado en miles de Bs.)*

AÑO	LT's MN 3 SEM	TASA PRIMA (%)	LT's MN 26 SEM	TASA PRIMA (%)	CD's MN	TASA PRIMA %	TOTAL
1996							
ENE							
FEB							
MAR	71,553	1.77			28,428	0.40	<b>99,981</b>
ABR	40,831	2.07			45,277	0.50	<b>86,108</b>
MAY	58,484	2.07			15,041	0.50	<b>73,525</b>
JUN	26,930	2.07			8,260	0.50	<b>35,190</b>
JUL.	41,610	2.07			19,104	0.50	<b>60,714</b>
AGO	50,956	2.07			24,084	0.50	<b>75,040</b>
SEP	55,577	2.07			48,077	0.40	<b>103,654</b>
OCT	42,158	2.07			41,629	0.40	<b>83,787</b>
NOV	39,207	2.07	20,000	4,40	10,000	0.40	<b>69,207</b>
DIC	19,443	2.07	30,000	4,40	0	0.40	<b>49,443</b>
<b>TOTAL</b>	<b>446,749</b>		<b>50,000</b>		<b>239,900</b>		<b>736,649</b>

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

En el caso de los swaps con LT's, éstos alcanzaron un total de Bs. 496,7 millones y sus tasas prima comenzaron con el 1.77% para LT's plazo B y alcanzaron en diciembre a 2.07% para el plazo B y 4.40% para el plazo C, que recién comenzó a ofertarse a partir del 31 de octubre. Las operaciones swaps con CD's registraron un total de Bs. 239,9 millones y las tasas prima para el plazo A que se iniciaron con el 0.40%, se incrementaron en abril a 0.50% y a partir de julio se estableció la tasa prima en 0.40% (Cuadro No 28).

### 3.1.4. CREDITOS DE LIQUIDEZ

De acuerdo al artículo 143º numeral 6, de

la Ley N° 1488 del 14 de abril de 1993, el Banco Central de Bolivia tenía la facultad de otorgar redescuentos y créditos de liquidez al sistema financiero, dentro de los límites del programa monetario. Mediante Resolución N° 025/94 del 17 de febrero de 1994, el Directorio del BCB aprobó el Reglamento para atender necesidades transitorias de liquidez del sistema financiero. Este Reglamento estableció las normas y requisitos para acceder a los mecanismos de otorgación de los créditos, creó el Comité de Administración de Asistencia Financiera (CADAF) con la finalidad de coordinar el cumplimiento del Reglamento y definió los requerimientos específicos, límites, garantías, tasas, plazos y otros aspectos.

<sup>8</sup> Plazo que coincide con el vencimiento del título valor.



El Reglamento fue complementado por la Resolución 096/94 del 4 de agosto de 1994, mediante la cual se estableció que por decisión del CADAF, el BCB podrá también descontar o efectuar compras en reporto de Certificados de Depósito a Plazo Fijo (DPF's) emitidos por bancos habilitados como Instituciones Crediticias Intermediarias (ICI's) por el Banco Central.

La Ley 1670, de 31 de octubre de 1995, deroga el artículo 143º de la Ley 1488 y a su vez establece en el artículo 36º, que el Banco Central de Bolivia podrá conceder a los bancos y entidades de intermediación financiera, créditos a un plazo de 90 días renovables, exclusivamente para atender necesidades de liquidez, en casos debidamente justificados. Los límites de estos créditos y sus garantías deben ser establecidos por el Directorio del Banco Central, por mayoría absoluta de votos.

Bajo este marco legal y para resguardar el normal funcionamiento de las operaciones del sistema financiero, el Banco Central otorgó créditos de liquidez a las entidades bancarias, registrando un saldo de \$us. 101.3 millones al 31 de diciembre de 1995. Al final de la gestión 1996, el saldo registrado en esta cuenta se redujo a cero, debido a las cancelaciones efectuadas por las entidades deudoras al Banco Central de Bolivia (Cuadro No 29).

La estabilización de los requerimientos de liquidez y la cancelación de los adeudos por este concepto al Banco Central se debieron, principalmente, a la creación del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), que otorgó recursos a diferentes entidades bancarias para su fortalecimiento y para hacer frente a sus obligaciones con el Banco Central.

**CUADRO No 29**  
**CREDITOS DE LIQUIDEZ: GESTION 1996**  
*(En millones de dólares)*

MES	DESEMBOLSOS	RECUPERACION	SALDO
Diciembre 95			101.3
Enero 96	36.4	36.6	101.1
Febrero			101.1
Marzo		37.0	64.1
Abril		30.0	34.1
Mayo		30.1	4.0
Junio			4.0
Julio			4.0
Agosto		4.0	0.0
Diciembre 96			0.0

FUENTE : Banco Central de Bolivia  
ELABORACION : BCB: Gerencia del Sistema Financiero

### **3.1.5. CARTERA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO CON EL SISTEMA FINANCIERO**

Durante la gestión 1996, se continuó otorgando recursos para la inversión a mediano y largo plazo, a través del mecanismo de subasta competitiva pública en el B.C.B. de recursos de desarrollo. Se realizaron 22 subastas de recursos en el período comprendido entre el 1º de enero y

el 24 de octubre de 1996.

A partir del 1º de noviembre de 1996 se suspendieron en forma definitiva las subastas públicas de recursos de desarrollo en cumplimiento a lo establecido en Ley No 1670 .



La demanda de los recursos de desarrollo es atendida actualmente por la Nacional Financiera Boliviana SAM (NAFIBO), entidad de segundo piso que continuará con las funciones de la Gerencia de Desarrollo del Banco Central.

El saldo de cartera de los créditos al 31 de diciembre de 1996 alcanzó a \$us. 227.5 millones, de los cuales el 76% se encuentra en entidades financieras privadas, el 5.78% en otras instituciones

financieras, mientras que los bancos en liquidación absorbieron el 18.21% de la cartera total.

El saldo de cartera de los bancos privados y de las otras instituciones financieras, correspondientes a las líneas BID, alcanzó a \$us. 143,10 millones, cifra que, en términos relativos, representa el 62.9% de la cartera total (Cuadro No 30).

**CUADRO 30**  
**SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**  
*(En millones de dólares)*

	BID	BCB- CAF	IDA	ISP- BVC2	FONACA	JAPON	TOTAL
PRIVADAS	102.8	49.9	0.4	4.3	11.2	4.3	<b>172.9</b>
LIQUIDACION	28.6		1.1	11.8			<b>41.4</b>
OTRAS	11.7	1.5					<b>13.2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>143.1</b>	<b>51.3</b>	<b>1.5</b>	<b>16.1</b>	<b>11.2</b>	<b>4.3</b>	<b>227.5</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: B.C.B - Gerencia de Desarrollo

(\*) Comprende todos los Bancos en liquidación

(\*\*) Findexa

Nota:

BID: Banco Interamericano de Desarrollo

BCB-CAF: Banco Central de Bolivia y Corporación Andina de Fomento

IDA: International Development Association

ISP: Programa de cooperación japonesa para importaciones

BVC2: Programa de crédito japonés

FONACA: Fondo Nacional Cañero

La cartera de desarrollo también está compuesta por recursos de otras líneas de financiamiento que provienen en 0.66% del Banco Mundial; de la CAF, 22.56%; del gobierno japonés, 8.96% y 4.92% de fondos propios (Cuadro No 30).

Los desembolsos de créditos de desarrollo efectuados al Sistema Financiero en 1996 alcanzaron a \$us. 46.4 millones, registrándose una disminución del 29.8% con relación a la gestión anterior.

El BID financió el 76.1% de los recursos

desembolsados durante 1996, fundamentalmente con recuperaciones de los diferentes programas. La CAF financió el 13.8% y el 10.1% restante proviene de una donación del gobierno japonés destinado a Importaciones del Sector Privado.

El sector agropecuario fue nuevamente el más favorecido con la asignación de recursos (61.2%) y los sectores Turismo y Construcción aumentaron su participación. Sin embargo el sector agroindustrial y el sector industrial disminuyeron en 2.58% y 7.05%, respectivamente, su participación con relación a 1995 (Cuadro No 31).



**CUADRO No 31**  
**DESEMBOLSOS ANUALES DE CREDITOS DE**  
**DESARROLLO POR SECTORES ECONOMICOS**  
*(En millones de dólares)*

SECTOR	1995	%	1996	%
AGROPECUARIO	38.77	58.65	28.40	61.20
INDUSTRIA	21.73	32.87	11.98	25.82
AGROINDUSTRIA	3.04	4.61	0.94	2.03
SERVICIOS	1.39	2.10	1.54	3.32
TURISMO	1.17	1.77	2.05	4.42
CONSTRUCCION	0.00	0.00	1.49	3.21
<b>TOTAL</b>	<b>66.10</b>	<b>100.00</b>	<b>46.40</b>	<b>100.00</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia  
 ELABORACION: B.C.B - Gerencia de Desarrollo

La mayor concentración de los créditos de desarrollo se mantuvo en el departamento de Santa Cruz, con \$us. 36.1 millones, cifra que representa el 77.8% de los recursos desembolsados y significa un aumento del 14.6% su participación respecto a 1995. El resto de los departamentos captó \$us. 10.3 millones, cifra que, en términos relativos, representa el 22.2% del total desembolsado (Cuadro No 32).

**CUADRO No 32**  
**DESEMBOLSOS REALIZADOS POR DEPARTAMENTO Y LINEA**  
*(En millones de dólares)*

DEPTO/LINEA	BCB-CAF	BID	I.S.P.	TOTAL
SANTA CRUZ	3.22	30.64	2.22	36.08
LA PAZ	2.70	0.98	0.05	3.73
COCHABAMBA	0.46	2.02	2.43	4.91
BENI	0.00	1.62	0.00	1.62
TARIJA	0.00	0.06	0.00	0.06
<b>TOTAL</b>	<b>6.38</b>	<b>35.32</b>	<b>4.70</b>	<b>46.4</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia  
 ELABORACION: B.C.B - Gerencia de Desarrollo

### 3.1.6 ENCAJE LEGAL

En 1996 no se efectuaron cambios a los requerimientos de encaje legal, manteniéndose la última reglamentación de mayo de 1994 con la supresión del encaje adicional sobre depósitos en moneda nacional dispuesta a partir de junio de 1994 (Cuadro No 33).



CUADRO No 33  
TASAS DE ENCAJE LEGAL EN 1996  
(En porcentajes)

	Mínimo	Adicional	Total
Depósitos Vista y Caja de Ahorro			
MN	10	0	10
ME y MV /	10	10	20
A plazo fijo menor a un año			
MN	4	0	4
ME y MV	4	6	10
A plazo fijo mayor a un año			
MN, MV y ME	0	0	0
Depósitos Fiscales			
MN, MV y ME	100	0	100
Otros Depósitos			
MN, MV y ME	100	0	100

Fuente : Banco Central de Bolivia  
Elaboración : BCB - Gerencia de Estudios Económicos

A diciembre de 1996, el encaje constituido del sistema financiero, alcanzó a Bs. 1.870,5 millones, saldo superior en Bs. 603,3 millones al registrado a fines del año anterior.

A fines de 1995, la banca en su conjunto presentaba un desencaje de Bs. 40 millones, que fue revertido presentando a fines de este año un sobreencaje de Bs. 180 millones. Este resultado se debió al incremento en la liquidez del sistema financiero a raíz del substancial aumento en los depósitos del sector privado y a los programas de fortalecimiento apoyados por el FONDESIF. Como

consecuencia, el coeficiente de encaje (encaje constituido/depósitos sector privado) aumentó de 11.2%, en diciembre 1995, a 11.9%, en diciembre de 1996.

Los títulos valores de renta fija (TAA's), emitidos para que las instituciones financieras puedan utilizarlas como encaje adicional y remunerado, aumentaron en \$us. 44.4 millones, alcanzando a fines de 1996 a \$us. 118.3 millones, con una tasa de interés de 2.45% anual (Cuadro No 34).





**CUADRO No 34**  
**TITULOS TAA's - ENCAJE LEGAL ADICIONAL**  
**SALDOS NETOS GESTION 1996**  
*(Expresado en miles de dólares)*

AÑO 1996	ME	MVDOL	TOTAL
DICIEMBRE 95	81,497	2,470	83,967
ENERO	92,424	2,476	94,900
FEBRERO	93,410	2,437	95,847
MARZO	89,318	2,492	91,810
ABRIL	96,748	2,389	99,137
MAYO	99,115	2,700	101,815
JUNIO	108,720	2,368	111,088
JULIO	110,129	2,405	112,534
AGOSTO	111,390	2,323	113,713
SEPTIEMBRE	113,237	2,337	115,574
OCTUBRE	112,794	2,325	115,119
NOVIEMBRE	113,071	2,317	115,388
DICIEMBRE	116,382	1,953	118,335

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION : BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

### **3.2. FLUJOS MONETARIOS Y CREDITICIOS**

El crecimiento de la base monetaria en 1996 fue mayor al de 1995, principalmente como producto del incremento substancial en las reservas internacionales del BCB. Los agregados monetarios aumentaron a pesar de que sus multiplicadores disminuyeron.

#### **3.2.1 BASE MONETARIA**

La base monetaria o dinero primario alcanzó, a fines de año, a Bs. 3.967,9 millones, registrando un crecimiento del 27.8%, en 1996, el cual fue superior al 12.5% observado durante 1995 (Cuadro No 35).



**CUADRO No 35**  
**BASE MONETARIA, DETERMINANTES Y COMPONENTES**  
*(En millones de bolivianos)*

	1995(EN01)	1995	1996	VARIACION ABSOLUTA	96/95 (%)
<b>DETERMINANTES</b>	<b>2740.9</b>	<b>3105.2</b>	<b>3967.9</b>	<b>862.7</b>	<b>-27.8</b>
Reservas internacionales netas	2356.2	3205.7	4925.3	1719.6	53.6
Crédito neto sector público	1006.7	258.2	-908.0	-1166.3	-451.6
Crédito a bancos (1)	2456.5	2555.4	2945.7	390.3	15.3
Otras cuentas (neto)	-3078.5	-2914.2	-2995.1	-80.9	-2.8
<b>COMPONENTES</b>	<b>2740.9</b>	<b>3105.2</b>	<b>3967.9</b>	<b>862.7</b>	<b>27.8</b>
Billetes y monedas	1406.0	1694.0	1801.6	107.6	6.4
Reservas bancarias	1334.9	1411.2	2166.3	755.1	53.5
Moneda nacional	211.5	113.6	167.6	54.0	47.5
Depósitos corrientes	22.3	14.9	13.1	-1.8	-12.1
Encaje legal	150.6	56.8	200.0	143.2	252.1
Otros	8.1	1.0	-126.7	-127.7	
Caja	30.5	40.9	81.2	40.3	98.5
Moneda extranjera	1047.8	1236.0	1859.0	623.0	50.4
Depósitos corrientes	1.1	4.0	19.8	15.8	395.0
Encaje legal	991.5	1174.3	1638.9	464.6	39.6
Otros	55.2	57.7	200.3	142.6	247.1
Mantenimiento de Valor	75.6	61.6	139.7	78.1	126.8
Depósitos corrientes	22.6	23.3	24.2	0.9	3.9
Encaje legal	50.9	36.1	31.6	-4.5	-12.5
Otros	2.1	2.2	83.9	81.7	3713.6
<b>ITEMS PRO MEMORIA</b>					
Emisión	1436.5	1734.9	1882.8	147.9	8.5
Crédito Interno Neto del BCB	-919.7	-1470.8	-3042.5	-1571.7	-51.7

FUENTE : BCB - Balance Monetario

ELABORACION : BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) Neto de CD's del BCB en poder de la banca y otras instituciones financieras

### 3.2.1.1. DETERMINANTES DE LA BASE MONETARIA

El incremento de las reservas internacionales netas en 53.6%, así como del crédito al sector financiero en 15.3%, fueron los factores expansivos de la base monetaria, los cuales fueron contrarrestados, en parte, por la disminución del crédito interno neto al sector público no financiero en Bs. 1.166,3 millones. El efecto expansivo del sector financiero fue acentuado por la redención de los CD's mientras

que la emisión de LT's favoreció al efecto contractivo del crédito neto al SPNF.

### 3.2.1.2. COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA

No obstante el mayor crecimiento de la base monetaria en 1996 respecto a 1995, cabe destacar que los billetes y monedas en poder del



público crecieron a una tasa inferior a la del año anterior (6.4% frente a 20.5%), mientras que el crecimiento de las reservas bancarias superó ampliamente al observado en la gestión pasada (53.5% frente a 5.7%).

De esta forma, el 88% del incremento de la base monetaria en 1996 se verificó en la forma de reservas bancarias y sólo el 12% en billetes en circulación. Por el contrario, en 1995, el 83% del incremento correspondía a billetes en circulación y sólo el 17% a reservas bancarias.

### 3.2.2. MULTIPLICADORES MONETARIOS

El multiplicador m1 (M1/ Base) disminuyó en 1996 en 13.7%, frente a un incremento del 9.7% de la gestión pasada. La disminución en el margen de creación de dinero es el reflejo del fuerte incremento en el coeficiente<sup>3</sup> de inmovilización (r) debido al mayor crecimiento de las reservas bancarias respecto al crecimiento del cuasidinero y los depósitos vista, y, también a la disminución en el coeficiente de preferencia por billetes y monedas (c).

**CUADRO No 36**  
**MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA**

			1994	1995	1996	VARIACION (%)	
						1995/94	1996/95
m1	=	$\frac{M1}{B}$	0.68	0.75	0.65	9.7	-13.7
m'3	=	$\frac{M'3}{B}$	4.26	4.15	4.06	-2.7	-2.0
c	=	$\frac{C}{D}$	0.77	0.76	0.61	-0.9	-20.2
a	=	$\frac{A}{D}$	4.67	4.04	3.84	-13.5	-4.9
r	=	$\frac{R}{D+A}$	0.13	0.13	0.15	-3.5	19.9
dm	=	$\frac{Dmn}{D}$	0.27	0.29	0.26	8.6	-9.5

FUENTE : Balance Monetario del BCB y del Sistema Bancario

LABORACION : BCB - Gerencia de Estudios Económicos

M1 = C + Dmn

M'3 = C + Dme + Dmn + Dmv + A

A = Cuasidinero (incluye CDD's)

B = Base Monetaria.

C = Billetes y monedas nacionales en poder del público.

Dmn = Depósitos a la vista en moneda nacional

Dmv = Depósitos a la vista en moneda nacional con mantenimiento de valor

Dme = Depósitos a la vista en moneda extranjera

R = Reservas bancarias, incluye otros depósitos de bancos en el BCB

D = Total depósitos vista

dm =  $\frac{Dmn}{D}$

m1 =  $\frac{c + dm}{c + r(1 + a)}$

m'3 =  $\frac{c + a + 1}{c + r(1 + a)}$



El multiplicador  $m^3$  ( $M^3$ / Base) registró también una disminución en 1996 de 2%, aunque algo inferior al descenso observado en 1995 de -2.7%. Esta disminución del multiplicador de la oferta ampliada se debe, principalmente, al incremento observado en el coeficiente de inmovilización ( $r$ ) y, en parte también, a la reducción del coeficiente de composición ( $a$ ), que relaciona el cuasidinero con el total de depósitos vista. Ambos coeficientes superaron el efecto de la disminución en el coeficiente de preferencia por billetes y monedas (Cuadro No 36).

### 3.2.3 MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ TOTAL

Los medios de pago ( $M^1$ ) crecieron en

1996 en 21.6%, alcanzando, a fines de año, a Bs. 4.759,0 millones (equivalentes a \$us. 918.7 millones). Este crecimiento se debió al alto incremento de los depósitos vista, observándose un cambio importante en su composición al disminuir la participación de los billetes y monedas en circulación en el  $M^1$  del 43.3%, en 1995, al 37.9%, a fines de 1996.

Por su parte, la oferta monetaria ampliada ( $M^3$ ) creció a una tasa superior a la de 1995 (25.2% frente a 9.5%), alcanzando, a fines de año, a Bs. 16.122,6 millones (equivalentes a \$us. 3,112.5 millones). El aumento en el ritmo de crecimiento del  $M^3$ , se deriva del incremento substancial de los depósitos del público en la banca (Cuadro No 37).

**CUADRO No 37**  
**DINERO Y CUASIDINERO**  
(Saldos a fin de período en millones de dólares)

	BILLETES y MON.		DEPOSITOS			CDD's (1)	M <sup>1</sup>	M <sup>3</sup> (2)
		MN	CM	ME	TOTAL			
Dic. 92	216.9	116.7	92.5	1,308.0	1,517		470.4	1,734.0
Dic. 93	231.2	116.6	132.9	1,683.8	1,933		559.2	2,164.5
Dic. 94	299.8	154.7	109.8	1,790.0	2,055	154.8	689.1	2,509.1
Dic. 95	343.6	167.6	74.2	2,010.9	2,253	16.2	793.7	2,612.6
Dic. 96	347.8	214.7	56.1	2,493.4	2,764	0.5	918.7	3,112.5

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos.

Notas:

(1) Certificados de Devolución de Depósitos (CM y ME)

(2) Incluye Certificados de Devolución de Depósitos (CM y ME)

### 3.2.4 DETERMINANTES DE LA LIQUIDEZ TOTAL

El incremento en la liquidez total, fue originado en un 65% por el incremento del crédito otorgado por la banca comercial al sector privado, como resultado de la mayor oferta de depósitos y en un 49% por el incremento de las reservas

internacionales netas. El crédito neto al sector público y «las otras cuentas» (por ejemplo obligaciones con el exterior a mediano y largo plazo, Capital y Reservas) ejercieron un efecto contractivo en la liquidez total (Cuadro No 38).



**CUADRO No 38**  
**DETERMINANTES DE LA LIQUIDEZ TOTAL**  
*(En millones de Bolivianos)*

	1995	1995	1996(p)	Participación Relativa %		Variación 95/96	
	(EN01)			1995 (p)	1996(p)	Abs.	Rel. %
1. R.I.N.	1.140,7	1.711,4	3.291,1	13.3	20.4	1.579,7	92.3%
2. C.N.S.P.	1.039,5	405,2	198,7	3.1	1.2	-206,4	-51.0%
3. C.S.Pr.	13.800,5	15.538,0	17.651,2	120.6	109.5	2.113,3	13.6%
4. Otros Neto	-4.213,3	-4.774,2	-5.018,4	-37.1	-31.1	-244,2	-5.1%
<b>LIQUIDEZ TOTAL</b>	<b>11.767,5</b>	<b>12.880,3</b>	<b>16.122,6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.242,3</b>	<b>25.2%</b>

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION : BCB - Gerencia de Estudios Económicos

NOTA: R.I.N. = Reservas Internacionales Netas

C.N.S.P. = Crédito Neto Sector Público

C.N.Pr = Crédito al sector Privado

Otros Neto : Incluye, obligaciones con el exterior a mediano y largo plazo, Capital y Reservas.

Reservas

contractivo en la liquidez total (Cuadro No 38). privado se incrementó en el equivalente a \$us. 255.9 millones. En los flujos netos la casi totalidad

El crédito bancario al sector

**CUADRO No 39**  
**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO**  
**AL SECTOR PRIVADO**  
*(En millones de dólares americanos)*

	CREDITO BRUTO				FLUJOS			
	MN	CM	ME	TOTAL	MN	CM	ME	TOTAL
DIC. 1992	75.8	378.0	1500.2	1954.0	18.9	24.1	444.9	487.8
DIC. 1993	93.4	346.8	2049.4	2489.6	17.6	-31.2	549.2	535.6
DIC. 1994	108.7	372.7	2461.1	2942.5	15.3	25.9	411.7	452.9
DIC. 1995	110.1	386.3	2655.3	3151.7	1.3	13.7	194.2	209.2
DIC. 1996	110.1	387.2	2910.3	3407.6	0.0	0.8	255.0	255.9

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos



### 3.2.5. TASAS DE INTERES

En 1996, las tasas pasivas nominales registraron un descenso respecto al año anterior, con excepción de la tasa para depósitos en caja de ahorro en moneda extranjera que se incrementó ligeramente en 0.02 puntos porcentuales. Las tasas de interés para depósitos a plazo registraron disminuciones de 0.45 puntos porcentuales en moneda nacional con mantenimiento de valor, de 2.06 puntos porcentuales en moneda extranjera y de 4.88 puntos porcentuales en moneda nacional. Este comportamiento se debe tanto al incremento significativo de los depósitos en el sistema financiero como a la política de tasas de descuento aplicada por el Banco Central en sus operaciones de mercado abierto (Cuadro No 40).

Por tercer año consecutivo, las tasas de interés pasivas reales continuaron la tendencia decreciente. En 1996, las tasas para depósito en moneda nacional, tanto en caja de ahorro como en plazo fijo registraron las disminuciones más importantes con 2.2 y 2.3 puntos porcentuales, respectivamente (Cuadro No 40). Las tasas reales en Bolivianos fueron, en 1996, sistemáticamente más altas que las tasas reales en dólares.

La tasa real de interés en Bolivianos se calcula deflactando la tasa de interés nominal por la tasa de inflación. Respecto a moneda extranjera y mantenimiento de valor, la tasa de interés nominal multiplicada por la tasa de devaluación se deflacta por la tasa de inflación.

**CUADRO No 40**  
**TASAS DE INTERES PASIVAS NOMINALES Y REALES**  
**(En porcentajes)**

	Caja de Ahorro				Depósitos a Plazo Fijo					
	MN		ME		MN		CM		ME	
	N	R	N	R	N	R	N	R	N	R
Dic./90	17.67	0.75	8.58	8.98	18.95	3.80	12.88	14.42	13.64	14.61
Dic./91	18.53	-2.95	7.84	0.65	17.60	0.33	10.10	4.03	10.99	4.52
Dic./92	19.71	6.53	8.00	4.95	21.78	8.14	9.65	6.47	11.17	7.86
Dic./93	19.72	10.48	7.57	8.62	18.40	11.05	9.40	10.77	9.83	11.64
Dic./94	15.40	8.08	6.70	7.40	14.81	8.78	9.17	9.77	9.25	9.97
Dic./95	15.76	4.94	6.94	0.76	20.42	6.90	9.83	3.20	10.83	3.72
Dic./96	15.06	2.73	6.96	0.64	15.54	4.60	9.38	3.02	8.77	3.28
Variación %										
95-96	-4.4	-44.7	0.29	-15.8	-23.9	-33.3	-4.58	-5.9	-19.0	-19.0
Diferencia										
96-95	-0.70	-2.2	0.02	-0.12	-4.88	-2.3	-0.45	-0.19	-2.06	-2.06

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

N : Nominales : promedio ponderado de las tasas negociadas

R: Tasas reales

Nota: Calculadas mediante las siguientes fórmulas :

Para M/N :  $r = ((1+i)/(1+i)-1)*100$

Para M/E y CM :  $r = ((1+i)^*(1+d)/(1+i)-1)*100$

i: tasa promedio de interés nominal en 12 meses

t: tasa promedio de inflación en 12 meses

d: tasas promedio de devaluación en 12 meses

e: tasa promedio anual de interés real



Si se compara con la tasa internacional LIBOR, se observa una disminución significativa del spread respecto a la tasa pasiva de 4.56 a 2.77 puntos porcentuales, mientras que la tasa activa mantiene un alto spread respecto a la LIBOR (8.94%) aunque inferior al registrado en 1995 (Cuadro No 41).

**CUADRO No 41**  
**SISTEMA BANCARIO**  
**TASAS ANUALES DE INTERES (1)**  
**PRESTAMOS, DEPOSITOS A PLAZO FIJO Y LIBOR**  
**(En porcentajes)**

PERIODO	DEPOSITOS ME (2)	PRESTAMOS ME (2)	LIBOR (3)	SPREAD (Pasiva)	SPREAD (Activa)
Dic./95	10.44	16.42	5.63	4.56	10.22
Ene/96	10.63	16.44	5.44	4.92	10.44
Feb./96	10.66	15.59	5.28	5.11	9.79
Mar/96	10.20	16.76	5.47	4.49	10.71
Abr./96	10.20	16.51	5.47	4.49	10.47
May/96	10.31	16.21	5.50	4.56	10.15
Jun./96	9.79	15.19	5.59	3.97	9.09
Jul./96	9.35	14.26	5.69	3.47	8.11
Ag./96	9.44	15.90	5.53	3.70	9.83
Sep./96	9.48	16.93	5.63	3.65	10.70
Oct./96	9.28	16.08	5.50	3.58	10.03
Nov./96	9.31	15.49	5.50	3.61	9.47
Dic./96	8.49	15.00	5.56	2.77	8.94

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
ELABORACION : BCB - Gerencia de Estudios Económicos

Notas:

(1) Tasas para operaciones a 90 días

(2) Promedio ponderado de las tasas negociadas de la última semana de cada mes.

(3) Tasa LIBOR al último día del mes a 90 días.

Spread calculado con la siguiente fórmula :

$$S = ((1 + \text{tasa activa ME}) / (1 + \text{tasa Libor}) - 1) * 100$$

$$S = ((1 + \text{tasa pasiva ME}) / (1 + \text{tasa Libor}) - 1) * 100$$

En contraposición a lo acontecido en 1995, las tasas de interés activas nominales se incrementaron, en 1996, en 6.72 puntos porcentuales en moneda nacional y en 8.72 puntos porcentuales en moneda nacional con mantenimiento de valor, lo que determinó un aumento en el costo de los créditos en moneda local. El comportamiento de las tasas de interés en moneda nacional se explica principalmente por las altas tasas de un banco de naturaleza muy especializada. La tasa para créditos en moneda extranjera, en la cual son concedidos la mayor

parte de los desembolsos, registró una ligera disminución en 0.48 puntos porcentuales (Cuadro No 42).

Contrariamente a la reducción de las tasas de interés pasivas reales, las tasas de interés activas reales presentaron incrementos moderados, con un crecimiento de 0.28 puntos porcentuales en moneda nacional, 0.44 en moneda nacional con mantenimiento de valor y 0.37 en moneda extranjera (Cuadro No 42).



**CUADRO No 42**  
**TASAS DE INTERES ACTIVAS NOMINALES Y REALES**  
**(En porcentajes)**

	M/N		M/V		M/E	
	REAL	NOM	REAL	NOM	REAL	NOM
Dic./91	10.23	32.2	12.39	18.9	11.39	17.8
Dic./92	21.37	43.7	13.76	16.9	14.53	17.4
Dic./93	29.45	43.5	17.88	16.2	18.04	16.4
Dic./94	31.66	40.2	16.39	15.9	15.80	15.2
Dic./95	26.44	39.7	6.60	11.6	9.17	16.6
Dic./96	26.72	46.4	7.04	20.3	9.54	16.1
Variación %						
95-96	1.06	16.9	6.67	75.2	4.03	-2.9
Diferencia						
96-95	0.28	6.7	0.44	8.7	0.37	-0.48

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos  
Nota: Calculadas mediante las siguientes fórmulas:  
Para M/N :  $r = ((1+i)/(1+t)-1)*100$   
Para M/E y CM :  $r = ((1+i)*(1+d)/(1+t)-1)*100$   
i: tasa promedio de interés nominal en 12 meses  
t: tasa promedio de inflación en 12 meses  
d: tasa promedio de devaluación en 12 meses  
r: tasa promedio anual de interés real

La razón entre las tasas activas y pasivas reales presentó, en 1996, un crecimiento tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, debido a que las tasas activas reales en moneda nacional y en moneda extranjera se incrementaron, mientras que las tasas pasivas reales en ambas monedas se redujeron. El crecimiento del margen de intermediación financiera fue mayor en moneda nacional con 2.87 puntos porcentuales (Cuadro No 43).

**CUADRO No 43**  
**DIFERENCIAL DE TASAS DE INTERES**

	ACTIVA M/N PASIVA	ACTIVA M/E PASIVA
Dic./91	9.87	6.57
Dic./92	12.23	6.18
Dic./93	16.57	5.73
Dic./94	21.03	5.30
Dic./95	18.28	5.25
Dic./96	21.15	6.06
Variación %		
95-96	15.69	15.35
Diferencia		
96-95	2.87	0.81

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos  
Nota: Calculada mediante la siguiente fórmula:  
 $S = (1+ta)/(1+tp)-1*100$   
S = Spread (diferencial)  
tp = tasa pasiva real para DPF's  
ta = tasa activa real  
M/N = moneda nacional  
M/E = moneda extranjera





### 3.3 ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

las divisas (billetes y monedas, depósitos y valores), oro monetario, posición de Derechos Especiales de Giro y aportes a organismos internacionales.

#### 3.3.1 RESERVAS INTERNACIONALES

Los activos internacionales comprenden los activos que la autoridad monetaria considera disponibles para atender necesidades de financiamiento de la balanza de pagos u otras necesidades.

Al 31 de diciembre, las reservas internacionales brutas alcanzaron a \$us. 1,107.0 millones, mientras que las reservas internacionales netas llegaron a \$us. 950.8 millones, registrando un incremento en \$us. 300.6 millones respecto del año anterior. Las obligaciones de corto plazo, de las cuales la más relevante es con el FMI, fueron de \$us. 156.2 millones, habiéndose incrementado en un 12.2% respecto a 1995 (Cuadro No 44).

Entre los principales activos se encuentran

**CUADRO No 44**  
**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
*(En millones de dólares)*

DETALLE	1995	1996	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA (%)
<b>I RESERVAS BRUTAS:</b>	<b>789.7</b>	<b>1107.1</b>	<b>317.4</b>	<b>40.2</b>
1. a. DIVISAS	694.8	1007.9	313.1	45.1
Depósitos a la vista(1)	57.3	63.8	6.5	11.4
Depósitos a plazo(2)	458.0	552.3	94.3	20.6
Treasury Note	95.7	323.5	227.8	238.0
Treasury Bill				
Billetes y monedas	83.8	68.3	-15.5	-18.5
1. b. ORO	39.6	39.6	-0.0	-0.0
1. c. DEG	40.0	38.5	-1.5	-3.8
1. d. Bonos Agencias Internacionales	0.3	10.0	9.7	3233.3
1. e. Retención Argentina	0.7	0.2	-0.5	-71.4
1. f. F.I.D.A.B	4.3	0.9	-3.4	-79.0
1. g. Pesos Andinos	10.0	10.0	0.0	0.0
<b>II OBLIGACIONES:</b>	<b>139.4</b>	<b>156.2</b>	<b>16.8</b>	<b>12.1</b>
2. a. F.M.I.	254.7	262.9	8.1	3.2
2. b. F.L.A.R.	-100.0	-105.0	-5.0	5.0
2. c. CREDIT. RECIPROC. ALADI	-15.3	-1.6	13.7	-89.4
<b>III RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>650.2</b>	<b>950.8</b>	<b>300.6</b>	<b>46.2</b>

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA- GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) Incluye depósitos overnight

(2) Incluye Depósitos a Plazo de Organismos Internacionales



### **3.3.1.1 DIVISAS**

Las divisas presentan una variación positiva en \$us. 313.1 millones. Los billetes y monedas son divisas que se encuentran depositadas en las bóvedas del Banco Central de Bolivia y en custodia. Están compuestas en su mayoría por dólares americanos, que son utilizados para cubrir la demanda de divisas en efectivo provenientes de las sesiones del bolsín. El saldo, a diciembre de 1996, fue de \$us. 68.3 millones, monto inferior al registrado en 1995 (\$us. 83.8 millones).

Los depósitos a la vista, que son divisas de libre disponibilidad que el Banco Central mantiene en bancos del exterior, incluyendo la modalidad de inversión «overnight», registran un saldo de \$us. 63.8 millones, mayor en 11.4% al observado en 1995 que fue de \$us. 57.3 millones.

Los depósitos a plazo son inversiones cuyo rendimiento varía de acuerdo a las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional. El saldo de estos depósitos, a fines de 1996, fue de \$us. 552.3 millones, cifra superior en \$us. 94.3 millones a los saldos de la gestión anterior.

### **3.3.1.2 ORO**

El oro es un activo de reserva que se conserva en bóvedas, tanto del Banco Central de Bolivia como del Federal Reserve Bank de Nueva York, en un volumen equivalente a O.T.F. 938.797,2. Como activo de reserva, según la convención del Fondo Monetario Internacional valorado en \$us. 42.2 por O.T.F., lo que da un valor total de \$us. 39.6 millones.

La cotización del oro en el mercado internacional subió en los primeros meses del año y posteriormente declinó paulatinamente a \$us. 369.25 la onza troy fina a fin de año. El valor, a precios de mercado del oro del Banco Central de Bolivia, es de aproximadamente \$us. 346.6 millones.

### **3.3.1.3 DERECHOS ESPECIALES DE GIRO - DEG**

Los Derechos Especiales de Giro (DEG) son activos internacionales de reserva creados por el Fondo Monetario Internacional para

complementar otros activos de reserva de sus países miembros. El saldo de este activo de reserva internacional fue de \$us. 38.47 millones, equivalente a DEG 26.8 millones.

El FMI determina diariamente su cotización en dólares de EE.UU., con base a una cesta ponderada de monedas, la cual fluctuó entre \$us. 1.48649 y \$us. 1.4352 por DEG.

### **3.3.1.4 TITULOS Y VALORES EXTRANJEROS**

Son las inversiones del Banco Central de Bolivia en títulos y valores internacionales que poseen un alto grado de liquidez, como son los Bonos del Tesoro Norteamericano (Treasury Note) y Bonos Colaterales. A diciembre de 1996, estos títulos presentan un saldo de \$us. 323.5 millones, mayor en \$us. 227.8 millones al registrado a fines de 1995.

### **3.3.1.5 OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES**

En Otros Activos Internacionales están los recursos del Fondo de Integración y Desarrollo Argentino - Boliviano (FIDAB) que fue creado en 1989 a raíz del convenio bilateral con la República Argentina. El Servicio Nacional de Caminos (SENAC) utilizó \$us. 1.4 millones y Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) \$us. 2.0 millones en la cancelación de cartas de crédito dando un total de \$us. 3.4 millones durante 1996. El saldo a fines de este año del FIDAB fue de \$us. 0.9 millones y el saldo de los fondos de Retención Argentina fue de \$us. 0.2 millones.

Los pesos andinos son activos creados en 1984 por el Directorio del entonces Fondo Andino de Reserva (FAR), actualmente Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR). El Peso Andino es equivalente a un dólar de los EE.UU., registrándose para 1995 un total de tenencias de \$us. 10.0 millones.

### **3.3.1.6 ADMINISTRACION DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES**

La Ley 1670 asigna al Banco Central de Bolivia las funciones de administración y manejo



de las Reservas Internacionales velando por el fortalecimiento de las mismas, de manera que permitan el normal funcionamiento de los pagos internacionales de Bolivia.

Los saldos de los distintos rubros de la cartera de inversión del BCB se muestran en el Cuadro No 45.

La tenencia de billetes ha mostrado una disminución de \$us. 15.4 millones, como resultado de una situación de mayor estabilidad en el sistema

bancario. La tenencia de DEG's disminuyó en \$us. 1.7 millones principalmente por variaciones cambiarias del dólar respecto al DEG.

El rubro Depósitos Vista refleja un incremento de \$us. 21.6 millones, debido al incremento de los depósitos de terceros recibidos para proyectos o donaciones específicas. Los depósitos overnight (de un día para otro) en la presente gestión, a diferencia de fines de diciembre de 1995, tienen un reducido saldo de \$us. 21.2 millones.

**CUADRO No 45**  
**PORTAFOLIO DE INVERSIONES**  
**(RECURSOS TOTALES)**  
**(En millones de dólares)**

	SALDO AL 31/12/95	SALDO AL 31/12/96	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
1. Billetes y Monedas	83.6	68.2	(15.4)	(18.4)
2. Derechos Especiales de Giro	40.2	38.5	(1.7)	(4.2)
3. Capital de Trabajo	90.6	76.4	(14.2)	(15.7)
3.1 Depósitos Vista	33.6	55.2	21.6	64.3
3.2 Depósitos Overnight	57.0	21.2	(35.8)	(62.8)
4. Capital de Inversión	506.0	869.3	363.3	71.8
4.1 Depósitos a Plazo	400.1	530.2	130.1	32.5
4.2 Instrumentos de Renta Fija	105.9	335.2	229.3	216.5
4.3 Otros	7.1	3.9	(3.2)	(45.1)
<b>TOTAL</b>	<b>727.5</b>	<b>1,052.4</b>	<b>324.9</b>	<b>44.7</b>

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
LABORACION: BCB - GERENCIA DE ASUNTOS INTERNACIONALES

El incremento de las Reservas Internacionales se ha orientado preponderantemente a los rubros del capital de inversión. Los depósitos a plazo, entre 1 y 6 meses, subieron en \$us. 130.1 millones, en tanto que la inversión en instrumentos de renta fija, con maduración hasta 5 años, en especial títulos del Tesoro americano, experimentó un incremento del 217%, situándose a finales de 1996 en \$us. 335.2 millones.

Durante la gestión 1996, la administración del portafolio propio del BCB, excluyendo los depósitos vista y plazo de terceros, obtuvo los resultados detallados en el Cuadro No 46.

El ingreso total obtenido por la inversión de las Reservas Internacionales, alcanzó a \$us. 37.3 millones, superior en \$us. 13.4 millones a los ingresos de la gestión de 1995, que ascendieron a \$us. 23.8 millones.



**CUADRO No 46**  
**RENDIMIENTO DEL PORTAFOLIO**  
**(Fondos Propios)**  
**(Millones de \$us.)**  
**Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 1996**

	Total Invertido	Participación %	Intereses obtenidos	Tasa de Rendimiento (Anualizada)
Capital de Trabajo	27.8	4.17	1,4	4.97
1) Depósitos Vista Mínimos	1.1	0.17	0,0	0.00
2) Depósitos Vista	3.0	0.46	0,1	4.40
3) Depósitos Overnight Pact.	23.6	6.54	1,3	5.29
Capital de Inversión	639.6	95.83	35,9	5.57
1) Depósitos a Plazo	393.8	59.00	21,7	5.51
2) Treasuries	245.8	36.83	14,2	5.66
<b>TOTAL</b>	<b>667.4</b>	<b>100.00</b>	<b>37.3</b>	<b>5.55</b>

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
ELABORACION: BCB- GERENCIA DE ASUNTOS INTERNACIONALES

El portafolio de inversión, compuesto por el capital de trabajo y el capital de inversión, ha tenido un capital promedio de \$us. 667.4 millones, con un rendimiento efectivo de 5.55%. Esta tasa fue superior a la tasa LIBID promedio a 6 meses (5.48%) en siete puntos básicos.

El promedio de «duración» de los instrumentos invertidos en la gestión 1996, alcanza a 472 días, índice inferior al límite autorizado por el Directorio del Banco Central de Bolivia que asciende a dos años. Este índice refleja una política de inversión prudente, preservando los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad, en ese orden

de importancia.

### 3.3.1.7 APOORTE A ORGANISMOS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre de 1996, el monto suscrito por concepto de aportes a organismos internacionales se incrementó a \$us. 498.1 millones como resultado del séptimo incremento de capital del FLAR (Fondo Latinoamericano de Reservas). El saldo, por concepto de capital pagado, ascendió a \$us. 423.8 millones, habiendo cancelado aportes por \$us. 9.5 millones (Cuadro No 47).



**CUADRO No 47**  
**PARTICIPACION DE BOLIVIA EN ORGANISMOS INTERNACIONALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**  
**(En millones de dólares)**

ORGANISMO INTERNACIONAL	APORTE SUSCRITO	% PARTICIPACION	MONTO PAGADO AL 31/12/96	MONTO POR PAGAR AL 31/12/96	PAGADO 1996
BIRF	10.80	0.12	5.38	5.42	0.00
CFI	1.90	0.08	1.57	0.33	0.00
IDA	1.39	0.29	1.33	0.06	0.00
MIGA	0.27	0.29	0.14	0.13	0.00
BID	82.10	1.46	53.68	28.42	0.52
- Capital Ordinario	36.64	0.93	30.00	6.64	0.43
- Fondo Operaciones Especiales	45.46	0.53	23.68	21.78	0.09
CII	1.87	0.94	1.87	0.00	0.00
CAF	72.00	7.89	52.00	20.00	4.00
FONPLATA	17.78	17.78	17.78	0.00	0.00
FLAR	125.00	12.50	105.00	20.00	5.00
FMI	185.02	0.90	185.02	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>498.13</b>		<b>423.77</b>	<b>74.36</b>	<b>9.52</b>

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

LABORACION: BCB - GERENCIA DE ASUNTOS INTERNACIONALES

A partir de la promulgación de la Ley 1670, los aportes a organismos internacionales son de responsabilidad del Tesoro General de la Nación (T.G.N.), a excepción del FLAR y FMI que continúan a cargo del BCB.

### 3.3.2 PASIVOS INTERNACIONALES

Los pasivos internacionales del Banco Central de Bolivia, comprenden pasivos de reserva considerados de corto plazo, obligaciones de mediano y largo plazo y otros. Las obligaciones de corto plazo están conformadas por las contraídas con el Fondo Monetario Internacional, el FLAR y las que emergen del Convenio de Crédito Recíproco de Pagos y Crédito (ALADI).

Con el FMI durante 1996, se amortizó por un equivalente a \$us. 29.3 millones, que corresponden a los programas de «Ajuste Estructural» (SAF) y «Ajuste Estructural Ampliado» (ESAF). En Abril y Diciembre de 1996, se recibieron desembolsos del tramo V del acuerdo trienal por

un total de DEG's 33.6 millones, equivalente a \$us. 50.9 millones. El saldo de este pasivo registra, a fines de 1996, un total de DEG's 183.18 millones (\$us. 262.9 millones).

La posición del Banco Central con el Fondo Latinoamericano de Reservas registró una mejora relativa en \$us. 5.0 millones, debido a la cancelación de la primera cuota en octubre de 1996 de la séptima suscripción del capital accionario asignada a nuestro país (\$us. 25.0 millones), con cargo a las utilidades obtenidas en esa institución.

Las obligaciones con la Asociación Latinoamericana de Integración, emergen del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos entre bancos centrales de los países miembros, instrumentados para viabilizar las operaciones de comercio exterior entre los países miembros. Esta cuenta, a diciembre de 1996, registra un saldo favorable al Banco Central de Bolivia por \$us. 1.6 millones, producto de un comercio exterior favorable con los países



miembros, aunque menor en \$us. 13.6 millones al registrado en 1995.

### 3.3.3 DEUDA EXTERNA DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

La deuda externa de largo plazo del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 1996, alcanzó a \$us. 568.9 millones, que significa una reducción de \$us. 28.7 millones respecto a 1995, como resultado del saldo negativo de las variaciones cambiarias de los créditos del BID y del Japón principalmente. El saldo adeudado por el BCB representa el 13% de la deuda del país.

Los principales acreedores del BCB son los

organismos multilaterales con \$us. 477.4 millones provenientes del BID, la CAF y el IDA lo que equivale al 83.9% de su deuda total.

Por otra parte, los desembolsos efectuados en la gestión de 1996 provinieron en 91% del BID y el restante 8% del IDA, alcanzando un total de \$us. 22.4 millones. Asimismo, el servicio total pagado fue de \$us. 45.9 millones, desglosados en \$us. 22.8 millones por concepto de amortización y \$us. 23.1 millones por intereses y comisiones. Este flujo de recursos dio como resultado un saldo negativo en las transferencias netas de \$us. 23.5 millones. Finalmente, el saldo por desembolsar alcanza a \$us. 58.4 millones (Cuadro No 48).

**CUADRO No 48**  
**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DEL BCB**  
(En millones de dólares)

ACREEDOR	SALDO AL 31/12/95 (1)	DESEM- BOLSOS (2)	AMORT. EFECTIVA (3)	VARIACION CAMBIARIA (6)	SALDO AL 31/12/96 (7)
BID	302.0	20.3	13.3	(13.7)	295.2
CAF	75.3	0.0	9.4	0.0	66.0
IDA - Banco Mundial	117.4	2.1	0.0	(3.3)	116.2
KFW - ALEMANIA	14.2	0.0	0.0	(1.0)	13.1
OECE - JAPON	88.7	0.0	0.0	(10.2)	78.4
<b>TOTALES</b>	<b>597.6</b>	<b>22.4</b>	<b>22.7</b>	<b>(28.2)</b>	<b>568.9</b>

FUENTE: BCB

ELABORACION: BCB - GERENCIA DE ASUNTOS INTERNACIONALES

### 3.4 LINEAMIENTOS PARA LA POLITICA MONETARIA 1997

Por su Ley el Banco Central de Bolivia tiene por objeto procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional. Por este mandato, el Instituto Emisor aplica rigurosamente una política monetaria centrada en el control de la inflación.

La política monetaria continuará siendo de control de los agregados monetarios y del crédito interno. Más precisamente, la meta intermedia seguirá siendo el crédito interno neto. La meta final

es la reducción de la inflación, en el mediano plazo, hasta niveles internacionales.

El BCB considera muy importante la coordinación de la política monetaria con la política fiscal y seguirá recomendando mantener déficit fiscales bajos.

Se tiene proyectado un crecimiento de la emisión monetaria de 12.8% que será compatible con una inflación de 7% y un crecimiento del PIB del 5%. La emisión monetaria es el agregado monetario más correlacionado con la inflación.

Se proyecta que el agregado monetario M1 crecerá al 16%, mientras que el agregado



monetario más amplio M'3, que incluye además del circulante todos los depósitos en bolivianos y dólares, crecerá al 15.2%. El crecimiento de M'3 depende fundamentalmente de la evolución de los depósitos.

Para el año 1997 está prevista una reforma profunda del reglamento del encaje legal, con el objetivo de inducir a las entidades financieras a mantener a una proporción más alta, que la actual, de activos líquidos en el total de sus activos, pero cuidando que ésta recomposición no aumente sus costos. Se completará el reglamento anterior con disposiciones relativas a las distintas ventanillas de liquidez para el sistema financiero del Banco Central.

Las operaciones de mercado abierto con Certificados de Depósito del BCB y Letras del Tesoro continuarán siendo el principal instrumento de política monetaria. Continuando la práctica inicial de 1996, se regulará la liquidez de corto plazo con reportos, es decir la compra por el BCB de Letras del Tesoro de tenedores del sistema financiero con el compromiso de revenderles, a esos mismos tenedores, en un plazo convenido generalmente de algunos días.

Un objetivo importante de la política monetaria, coadyuvante al objetivo principal de control de la inflación, sin estrangulamiento de liquidez, es el desarrollo del mercado monetario para aumentar el volumen de las operaciones interbancarias. El BCB continuará proveyendo liquidez, en su calidad de prestamista de última instancia, principal pero no exclusivamente mediante operaciones de reporto dentro de los límites de su programa monetario.

Es también propósito del BCB lograr una mayor remonetización en moneda nacional de la economía a través de operaciones de swaps de divisas y con títulos públicos, una política cambiaria simétrica que contemple tanto devaluaciones como revaluaciones en función del mercado, la flexibilización del reglamento de posición cambiaria, y disposiciones conducentes al desarrollo de un mercado cambiario interbancario muy activo. La política cambiaria tendrá una mayor coordinación, que en el pasado, con la política monetaria. Se espera así mantener simultáneamente la estabilidad cambiaria y un tipo

de cambio real competitivo y congruente con el equilibrio externo de mediano plazo.

Para preservar la estabilidad del sistema de intermediación financiera el BCB empleará, como en el pasado y cuando la situación lo requiera, créditos de liquidez por plazos de hasta noventa días renovables en circunstancias excepcionales y con tasas de interés similares a las tasas del sistema. Se considera que solamente los créditos de liquidez constituyen operaciones monetarias. Las operaciones de fortalecimiento del patrimonio deben ser vistas más bien como fiscales, a efectuarse a través del FONDESIF y de mecanismos que lo reemplacen cuando terminen sus colocaciones de crédito.

### **3.5 MODERNIZACION DEL BANCO CENTRAL**

Uno de los hechos de mayor significación para la institución del BCB es la designación de su Directorio y Presidente, según las estipulaciones de la Ley 1670, efectuada por parte del señor Presidente de la República el 22 de diciembre de 1996, de ternas elegidas por dos tercios de votos de la H. Cámara de Diputados. El Presidente del BCB durará en sus funciones seis años y los cinco Directores cinco años, que se irán renovando a razón de uno por año.

La finalidad de esta forma de nominación de las autoridades superiores del BCB es dar estabilidad y continuidad a la ejecución de las políticas de responsabilidad del Banco, a fin de lograr el objeto que le ha sido dado por su Ley.

Después de la promulgación de la ley del Banco Central y de la posesión de su Directorio, este órgano ha decidido como primera tarea, dotarle de las normas necesarias para su régimen interno: Estatuto, Manual de Organización y Funciones, Reglamento de Personal y Reglamento de Adquisiciones.

En 1996 se ha creado la Unidad de Capacitación, con rango de Subgerencia, para fortalecer el capital humano de la institución, y se ha emprendido la modernización de su sistema informático y de telecomunicaciones. El BCB seguirá destinando en 1997 importantes recursos a la capacitación de su personal y su sistema de información.



Es también objetivo para 1997, en su política de modernización, reforzar y ampliar las atribuciones de su Unidad de Auditoría Interna, dependiente directamente del Directorio, para que sea un efectivo instrumento de control fiscal y financiero.

Por último, la Ley 1670 estipula que el BCB es el órgano rector del sistema de intermediación financiera nacional. Por esa atribución, el BCB está

encargado de dictar los reglamentos que regulan el sistema de intermediación financiera bancaria y no bancaria. Para acometer esta delicada tarea, que es peculiar en la legislación boliviana, en esta materia, el Instituto Emisor ha estado reforzando sus unidades de asesoramiento legal. Es de hacer notar que se tiene a disposición del Directorio del BCB, proyectos de 47 reglamentos regulatorios del funcionamiento del sistema de intermediación financiera.





# **CUARTA PARTE**



## **ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

---





#### **4.1 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

##### **NOTA 1.- ASPECTOS LEGALES - NATURALEZA Y OBJETO**

El Banco Central de Bolivia fue creado por Ley del 20 de julio de 1928, como institución autónoma de derecho público con personería jurídica propia y con duración indefinida.

De acuerdo con la Ley 1670 del 31.10.95 (Ley del Banco Central de Bolivia) el B.C.B. es una Institución del Estado, de duración indefinida, de carácter autárquico con personalidad jurídica y patrimonio propio, es la única autoridad monetaria y cambiaria del país y por ello órgano rector del sistema de intermediación financiera nacional, cuyo objeto es procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional.

##### **NOTA 2.- BASES DE PREPARACION Y CRITERIOS DE VALUACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

###### **a) Preparación de Estados Financieros**

Los estados financieros del Banco Central de Bolivia, han sido preparados de conformidad con normas legales vigentes y en base a disposiciones específicas contenidas en la Ley del Instituto Emisor. En lo no previsto, se aplicaron normas impartidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

###### **b) Ajuste de los Estados Financieros a Moneda Constante.**

Los Estados Financieros, al 31 de diciembre de 1996, han sido preparados en moneda constante, reconociendo los efectos de las

variaciones en el poder adquisitivo de la moneda y siguiendo lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad se registra, en la cuenta Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes, el resultado del ajuste por corrección monetaria de los rubros del Balance General y Estados de Resultados.

###### **c) Operaciones de Fideicomiso**

De acuerdo con la práctica contable, el BCB registra, fuera de su Balance, los activos y pasivos de las operaciones de fideicomiso, por cuenta de las entidades del sector público, relacionados básicamente con la obtención y administración de créditos externos.

###### **d) Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio oficiales vigentes a la fecha de elaboración de la información financiera. De igual manera, el oro y la plata se encuentran valuados de acuerdo a las cotizaciones del mercado internacional a la misma fecha.

Las diferencias de cambio de cuentas en moneda extranjera, resultantes de la aplicación de este procedimiento, se registran en cuentas patrimoniales de reserva conforme lo señala el Art. 74 de la Ley del BCB y la R.D. N° 167/95.

Las diferencias resultantes de las revaluaciones del Oro y la Plata por las fluctuaciones de la cotización en el mercado internacional, son apropiadas en cuentas de Reserva conforme lo indica el Art. 74 de la Ley del BCB y la R.D. N° 167/95.



e) **Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor.**

Los activos y pasivos expresados en moneda nacional con mantenimiento de valor se valúan al tipo de cambio oficial del dólar estadounidense, vigente al 31.12.96. Las diferencias de cambio, resultantes de este procedimiento, se registran en cuentas de resultado.

f) **Valuación del Oro de Reserva.**

El oro de reserva registrado en el rubro de Activos de Reserva, se encuentra valuado a \$us. 42.222222 por onza troy fina. La diferencia con relación al precio de mercado internacional, se registra en la cuenta del Activo, denominada «Ajuste Valuación Oro Monetario».

g) **Divisas**

Las divisas en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio de cierre; las fluctuaciones cambiarias se registran en resultados de la gestión; los rendimientos que generan los fondos depositados a plazo se registran por el método de lo devengado. Estos activos de reserva, al constituir elementos esenciales para equilibrar la balanza de pagos, están conformados por activos realmente constituidos, controlados por el Banco cuya característica principal es su negociabilidad.

h) **Bonos y otras Inversiones en Valores Externos**

Los Bonos AAA depositados en el exterior corresponden al colateral que cubre el valor presente de los Bonos emitidos por el Banco Central de Bolivia, en el marco del programa de recompra de la deuda externa dispuesto en el D.S. 21660 y reglamentado por el Directorio de la Institución.

El B.C.B. realiza inversiones en activos negociables en los mercados financieros internacionales - Instrumentos de Renta Fija, los cuales han sido registrados contablemente a valor de costo dentro del grupo de otros activos de reserva denominado en dólares americanos y actualizados a valor de mercado, de acuerdo a circular N° 15/96. Asimismo, el resultado positivo o negativo por la venta de estos valores es registrado en cuentas de resultados.

i) **Cartera**

Los registros de cartera exponen los saldos de los préstamos, aprobados por Resoluciones de Directorio expresas. Los intereses de la cartera vigente han sido devengados a la fecha de elaboración de la información financiera y registrados en cuentas por cobrar, habilitadas para ese efecto.

La cartera vencida se registra en la cuenta Préstamos en Mora, sin que se utilicen las cuentas de cartera vencida y cartera en ejecución, en razón a que la misma se refiere a créditos concedidos a entidades públicas y Bancos en actual liquidación, por lo que el Banco Central de Bolivia no realiza acción legal alguna para su recuperación, pero efectuó los reclamos correspondientes de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 133 de la Ley General de Bancos y Entidades Financieras.

j) **Inversiones - Plata**

La plata esta valuada al precio de mercado internacional; los resultados obtenidos de la aplicación de este procedimiento se registran en la cuenta patrimonial denominada Reserva por Revaluación Plata.

k) **Inversiones - Títulos T.G.N.**

Registra los títulos emitidos por el Tesoro General de la Nación en favor del Banco Central de Bolivia para cubrir obligaciones emergentes del Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas de 21 de diciembre de 1992 y emisiones efectuadas para solventar necesidades de financiamiento de emergencia, conforme establece el D.S. 23380 de 29.12.92.

l) **Bienes de uso**

Los activos fijos del Banco al cierre del ejercicio, están reexpresados en función a la variación de la cotización del dólar estadounidense, resultante de la aplicación de la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad y el D.S. 24051.

Las depreciaciones son calculadas por el método de línea recta, aplicando coeficientes



anuales determinados por los peritos revaluadores, si corresponde, o en su caso por el D.S. 24051.

**l) Provisión para obligaciones**

Se registra en cuentas específicas y clasificadas conforme a la estructura de Egresos, de todos aquellos gastos que se devengaron a la fecha de elaboración de la información financiera.

**m) Provisión para indemnizaciones**

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye en base al total de la última planilla de pago y de acuerdo a disposiciones legales que regulan este procedimiento.

**n) Previsión para Incobrables**

La previsión contabilizada para cuentas dudosas, se refiere a las obligaciones contraídas por los Bancos en Liquidación con el Banco Central de Bolivia, gastos por servicio de corresponsalía del Banco del Estado no reconocidos y otros conceptos menores.

**o) Previsión para Bienes Adjudicados**

En cumplimiento del Art. 57 de la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras, se ha efectuado la previsión por bienes adjudicados y no vendidos en el plazo señalado.

**p) Patrimonio neto**

En forma mensual el Banco ajusta el total del patrimonio establecido al cierre del mes anterior, actualizándolo en función de la variación de la cotización del dólar estadounidense ocurrida entre ambas fechas. Dicho ajuste se contabiliza de acuerdo a lo dispuesto en la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, en la cuenta patrimonial «Ajuste Global del Patrimonio», con débito en la cuenta de resultados «Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes»

**q) Registro de las Líneas de Crédito**

En consideración a que la administración de las Líneas de Crédito se efectúa bajo la modalidad de fideicomiso, la contabilización de estas Líneas se halla integrada al Balance del Banco

Central de Bolivia de forma tal que no afectan al mismo, registrando en cuentas propias de cada Programa sus disponibilidades, cartera, obligaciones, patrimonio y cuentas de registro, además de las cuentas de resultado que generan. Este mecanismo contable permite obtener Balances independientes por cada Línea de Crédito.

**r) Cuentas de Líneas del Sector Público**

Los préstamos externos contratados por la República y transferidos al Banco Central de Bolivia para su administración, originan registros en cuentas del activo (Transferencia a los Programas) y del pasivo (Contabilización de los fondos recibidos) por el mismo importe. Con el propósito de evitar sobreestimaciones del crédito y las obligaciones con el Sector Público, estas cuentas se compensan en el Balance General.

**NOTA 3.- CONFIGURACION DEL BALANCE GENERAL DEL B.C.B.**

El Balance del B.C.B. se conforma de: Activos y Pasivos Internacionales y Activos y Pasivos Internos, además del Patrimonio.

**A) ACTIVOS INTERNACIONALES**

Los Activos Internacionales se conforman de: Activos de Reserva que constituyen el Oro, las Divisas; las Tenencias Deg's y Pesos Andinos, Bonos y Otras Inversiones Internacionales y otros Activos Internacionales cuya característica principal es su fácil negociabilidad, por tanto son de liquidez inmediata.

**i) APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES**

El Estado Boliviano participa, a través del B.C.B., en diversos organismos de carácter internacional lo cual implica una serie de beneficios y obligaciones que Bolivia asume como país miembro del FMI, BID, BIRF, CAF, FONPLATA, FLAR.

**ii) COMPRAS A FUTURO**

El B.C.B. ha efectuado operaciones a futuro (forward) con el objeto de cubrir riesgos cambiarios



en el pago de obligaciones denominadas en DEG's y Marcos Alemanes.

## **B) ACTIVOS INTERNOS**

Los Activos Internos se conforman por créditos otorgados al sector público no financiero; sector financiero y otros activos internos.

### **i) Crédito al Sector Público**

La nueva Ley 1670 del B.C.B. le permite "excepcionalmente" otorgar créditos al T.G.N.. El crédito al sector público durante la gestión 1996 fue contractivo.

### **ii) Créditos al Sector Financiero Monetario y No Monetario**

Conformado principalmente por la otorgación de créditos de liquidez a los Bancos del Sistema. Asimismo, los fondos para programas de desarrollo son obtenidos de préstamos de diversos Organismos Internacionales cuya administración se realiza a través de la Gerencia de Desarrollo.

El Banco, como organismo ejecutor de los programas, tenía a su cargo la colocación de fondos por intermedio de las Instituciones de Crédito Intermediarias (ICI's), quienes canalizan los subpréstamos a los diversos sectores productivos del país.

Estos préstamos mantienen las condiciones específicas de cada uno de los convenios de financiamiento suscritos con cada Organismo Internacional. Al respecto, el riesgo potencial en la recuperabilidad de los créditos a los subprestatarios, será asumido por las ICI's. Sin embargo, la cartera de Bancos en liquidación cuenta con provisiones respectivas.

De acuerdo a la Ley 1670 del B.C.B. Art. 84 y 85, ha sido creada la Nacional Financiera Boliviana S.A.M. (NAFIBO S.A.M.) a objeto de continuar con las funciones de la Gerencia de Desarrollo del B.C.B.; por tanto, el Instituto Emisor dejó de ser intermediario de recursos y suspendió la subasta de los mismos a partir del 1ro. de noviembre de 1996, hallándose en proceso de transferencia a NAFIBO S.A.M. las diferentes líneas de crédito.

### **iii) Otros Activos Internos**

Se integra principalmente por Inversiones en títulos del T.G.N., Bienes de Uso y Ajuste por Valuación del Oro Monetario.

## **C) PASIVOS INTERNACIONALES**

Los Pasivos Internacionales muestran básicamente los pasivos de Reserva, obligaciones de mediano y largo plazo y otras cuentas de Organismos Internacionales.

### **i) Pasivos de Reserva**

Constituidos por obligaciones con el F.M.I., por financiamientos otorgados por este organismo (Apoyo a la Balanza de Pagos, ajuste estructural, ajuste estructural ampliado y ajuste estructural ampliado ESAF-TRUST) y saldos acreedores del Convenio ALADI, cuando corresponde.

### **ii) Obligaciones de Mediano y Largo Plazo**

Constituyen obligaciones propias del B.C.B. por préstamos suscritos con Organismos Internacionales pagaderos a mediano y largo plazo, organismos como ser: BID, AID, CAF, Gobiernos Centrales, Convenios de Crédito Bilateral y Gobiernos Extranjeros, cuyos recursos financian inversiones de capital de trabajo en proyectos específicos y con la supervisión de ejecución respectiva.

## **D) PASIVOS INTERNOS**

Los Pasivos Internos se encuentran conformados por Emisión Monetaria, Pasivos con el Sector Público No Financiero, con el Sector Público Financiero y otros Pasivos Internos.

### **i) Pasivos con el Sector No Financiero**

Constituidos principalmente por depósitos mantenidos por el Sector Público: Administración Central, Descentralizada, Gobiernos Locales y Regionales y Empresas Públicas. Estos depósitos constituyen depósitos corrientes, depósitos especiales para importaciones, otros depósitos y fondos en fideicomiso.



ii) **Pasivos con el Sector Financiero-Monetario y No Monetario**

Registran depósitos mantenidos por los Bancos privados e incluyen depósitos corrientes, depósitos para compra de divisas y recaudaciones tributarias que se efectúan a través de Bancos privados autorizados; depósitos de Encaje Legal mantenido por el Sistema Financiero Boliviano según los criterios establecidos por ley. Asimismo, este rubro está constituido por certificados de depósito CD's y LT's emitidos a descuento variable según plazo y moneda.

Los fondos para programas, tanto del sector público como del privado representan la obligación que tiene el Banco con cada una de las líneas de crédito financiadas por los Organismos Internacionales. Incluye por tanto el valor de los aportes entregados al B.C.B. por cada Organismo, menos los pagos por servicio de la deuda y préstamos de cartera más las recuperaciones (capital más intereses) de cada línea de crédito. El B.C.B. realiza un registro paralelo tanto de la obligación con el Organismo Internacional como de la utilización de los fondos de cada línea, a fin de mantener un mejor control de los recursos y cumplir con las condiciones establecidas en cada convenio de préstamo, incluye además depósitos de otras Instituciones Financieras y de Bancos en Liquidación (subrogación de obligaciones y otros).

**NOTA 4.- PATRIMONIO**

El patrimonio del Instituto Emisor se halla adecuado a lo dispuesto en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia de 31.10.95.

Se han constituido las reservas emergentes

de las diferencias o ajustes resultantes de la revaluación de las cuentas de activo y pasivo, expresadas en las diferentes monedas extranjeras originadas por las fluctuaciones en las paridades cambiarias. Asimismo, se constituyeron reservas por las diferencias resultantes de las revaluaciones del oro de reserva y plata por las fluctuaciones en sus cotizaciones internacionales, de acuerdo a R.D. N° 167/95.

El Patrimonio del Banco Central de Bolivia, al 31 de diciembre de 1996, asciende a Bs. 2.096.245.428.-. Está compuesto por Capital, Reservas, Resultados Acumulados, Ajuste Global de Patrimonio y el Resultado del Período.

**NOTA 5.- EMISION DE INFORMACION FINANCIERA**

El Banco Central de Bolivia emite Balances diarios, mensuales y anuales en Moneda Nacional, Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y en Moneda Extranjera. Al margen de contar con los siguientes Balances adicionales adecuados a las necesidades operativo-contables de la institución:

Balance en Moneda de origen  
Balance de Oro y Plata  
Balance por Líneas de Crédito  
«Desarrollo» y «Sector Público»

El sistema de registro contable para afectar simultáneamente cuentas en moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y moneda nacional, se realiza a través de las cuentas de «Posición» y «Contravalor». Ambas cuentas registran saldos iguales cuyo valor neto no tiene efecto en el Balance General.



**BALANCE GENERAL RESUMIDO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996  
(Expresado en Bolivianos) [1]**

<b>ACTIVO</b>	<b>8,122,569,650</b>	<b>PASIVO</b>	<b>4,635,707,922</b>
<b>ACTIVOS INTERNACIONALES</b>		<b>PASIVOS INTERNACIONALES</b>	
ACTIVOS DE RESERVA		PASIVOS DE RESERVA	1,450,167,688
ORO [2]	8,473,523,289	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	1,426,226,875
DIVISAS	205,389,412	OTROS CREDITOS APOYO A BALANZA DE PAGOS	1,429,269,875
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	3,545,194,983	OTROS PASIVOS DE RESERVA	21,938,823
TENENCIA DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	2,722,988,884	CONVENIOS DE CREDITO RECIPROCO	21,938,823
TRAMO DE RESERVA EN EL F.M.I.	189,298,896	OBLIG. A MEDIANO Y LARGO PLAZO	1,943,072,674
BONOS Y OTRAS INVERS. EN VALORES EXTRANJ.	65,873,732	OBLIG. CON OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,823,089,242
APORTE AL FONDO ANDINO DE RESERVA	1,752,848,477	PRESTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,829,083,242
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS DE RESERVA	847,500,000	OTRAS OBLIG. A MEDIANO Y LARGO PLAZO	113,969,432
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	57,381,689	CUENTAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,442,467,550
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,848,048,381	CUENTAS DEL F.M.I.	949,722,780
APORTES AL F.M.I. EN MONEDA NACIONAL	1,813,034,888	CUENTAS DE OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	82,183,812
APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	857,444,587	OTRAS CUENTAS DE PASIVOS INTERNACIONALES	492,744,770
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS INTERNACIONALES	755,580,081		
	36,011,713	<b>PASIVOS INTERNOS</b>	<b>10,401,356,508</b>
<b>ACTIVOS INTERNOS</b>	<b>9,210,742,208</b>	EMISION MONETARIA	1,892,783,966
CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO	567,472,037	PASIVO CON EL SECTOR NO FINANCIERO	3,085,138,315
SECTOR PUBLICO	479,056,888	SECTOR PUBLICO	2,967,168,785
GOBIERNO CENTRAL	360,408,448	GOBIERNO CENTRAL	2,655,200,587
EMPRESAS PUBLICAS	68,648,441	INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL	2,418,824
SECTOR PRIVADO	78,415,148	GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	98,162,118
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO	3,642,427,084	EMPRESAS PUBLICAS	211,387,276
SECTOR MONETARIO	559,378,432	SECTOR PRIVADO	117,970,530
BANCOS COMERCIALES	556,378,432	DEPOSITOS DE EMPRESAS PRIVADAS	145
SECTOR NO MONETARIO	3,083,048,652	OTRAS OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO	117,970,385
BANCOS ESPECIALIZADOS	12,628,568	PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO	5,035,781,082
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	2,112,486,260	SECTOR MONETARIO	2,801,910,174
BANCOS EN LIQUIDACION	1,191,356,818	BANCOS COMERCIALES	2,801,910,174
PREVISION POR INCORPORABILIDAD	(238,317,497)	SECTOR NO MONETARIO	2,233,870,918
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	5,894,413	BANCOS ESPECIALIZADOS	247,149
OTROS ACTIVOS INTERNOS	5,010,843,087	FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	1,538,445,419
INVERSIONES	3,079,845,725	FONDOS PARA PROGRAMAS DEL SECTOR PUBLICO	488,339,329
INVERSIONES EN TITULOS TGN	3,071,547,244	BANCOS EN LIQUIDACION	1,927,316
OTRAS INVERSIONES	7,796,481	OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	224,011,705
BIENES DE USO	112,878,934	OTROS PASIVOS INTERNOS	387,654,105
AJUSTE VALUACION ORO MONETARIO	1,590,434,631	<b>PATRIMONIO</b>	
OTRAS CUENTAS ACTIVOS INTERNOS	228,182,797	CAPITAL	500,271,556
		RESERVAS	1,116,346,459
		AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO	126,329,411
		RESULTADOS	353,258,000
		RESULTADOS DE LA GESTION	138,888,461
		RESULTADOS ACUMULADOS	216,409,539
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17,333,311,858</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>17,333,311,858</b>

[1] Tipo Cambio Bs 6.18 por \$us  
[2] Cotización: onza troy = na \$us 42 222222





**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL PERIODO 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**  
**(Expresado en Bolivianos)**

**INGRESOS**

RECUPERACION DE GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.216.414
INTERESES SOBRE ACTIVOS EXTERNOS	222.945.101
INTERESES SOBRE ACTIVOS INTERNOS	252.675.401
COMISIONES	31.600.834
UTILIDAD DE CAMBIO POR OPERACIONES	2.370.053
UTILIDAD POR REAJUSTE MVDOL	9.425.199
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	28.245.290
AJUSTES, REEXPRESION P/INFLACION, TENENCIA BIENES	38.290.839
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	886.041
	<hr/>
	<b>587.655.172</b>

**EGRESOS**

SERVICIOS PERSONALES	38.248.511
SERVICIOS NO PERSONALES	29.482.262
MATERIALES Y SUMINISTROS	2.860.223
OTROS GASTOS CORRIENTES	329.173
TRANSFERENCIA AL SECTOR PRIVADO	87.060
TRANSFERENCIA AL SECTOR PUBLICO	6.200.000
CASTIGOS Y DEPRECIACIONES	4.716.572
PROVISION PARA BENEFICIOS SOCIALES	5.949.903
PREVISION PARA INCOBRABLES	1.671.710
PREVISION P/BIENES ADJUDICADOS	1.668.869
INTERESES SOBRE PASIVOS EXTERNOS	16.688.295
INTERESES SOBRE PASIVOS INTERNOS	187.826.703
PERDIDAS DE CAMBIO POR OPERACIONES	329.951
PERDIDAS POR REAJUSTE MVDOL	92.325.370
PERDIDA NO REAL P/REVAL BONOS EXTERIOR	9.135.233
OTROS EGRESOS FINANCIEROS	2.170.089
AJUSTES, REEXPRESION P/INFLACION, TENENCIA BIENES	120.674.791
	<hr/>
	<b>520.364.715</b>

<b>RESULTADO POR OPERACIONES DEL PERIODO</b>	<b>67.290.457</b>
<b>CREDITOS A GESTIONES ANTERIORES</b>	<b>73.579.080</b>
<b>DEBITOS A GESTIONES ANTERIORES</b>	<b>(3.981.076)</b>
	<hr/>
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>	<b>136.888.461</b>



**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**Por el ejercicio terminado al 31.12.96**  
**(Expresado en Bolivianos)**

**ORIGEN DE FONDOS**

**Fondos Originados en las Operaciones**

Utilidad Neta del Ejercicio

136.888.461

**Partidas que no generan movimiento de fondos:**

**Abono (Cargo)**

Ajuste Global del Patrimonio	87.661.410	
Provisión para Cartera Incobrable	1.625.788	
Provisión para Obligaciones Diversas-Regularización	(39.709.157)	
Garantía por Acreditivos-Regularización	503.066	
Deudores Diversos Desarrollo-Regularización	214.885	
Ptmos. en Mora Bancos en Liquidación-Regularización	985.396	
Provisión para Indemnizaciones	5.222.008	
Depreciaciones	4.715.718	
Intereses y Comisiones Devengadas (Neto)	(16.000.238)	
Actualización Bienes de Uso (Neto)	(5.306.610)	
Revaluación Cuentas en MVDOL (Neto)	81.110.523	

121.022.789

**Total Fondos Originados en las Operaciones**

**257.911.250**

**Créditos Recuperados en el Período**

Del Sistema Bancario	178.457.795	
De Ptmos. para Fondos de Desarrollo	151.499.582	
De Bancos en Liquidación	86.496.077	

416.453.454

**Disminución neta de Activos**

Colocación de Títulos TGN	684.088.081	
Disminución de Aportes al FMI	19.194.560	
Recuperaciones en Inversiones	283.434	
Otras Cuentas de Activos Internacionales	1.014.132	
Ajuste Valuación Oro Monetario	86.472.650	

791.052.857

**Aumento Neto de Pasivos**

Créditos de Apoyo a la Balanza de Pagos	40.418.301	
Del Gobierno Central	317.673.786	
De Instituciones de Seguridad Social	96.175	
De Gobiernos Locales y Regionales	70.468.284	
De Instituciones Financieras	400.892.382	
De Otras Instituciones Financieras	65.281.451	
De Bancos en Liquidación	220.811	
Especies Monetarias en Circulación	147.841.009	

1.042.892.199

**Aumento del Patrimonio**

Por Regularización de Revalorización Técnica	271.557	
Por Revaluaciones Cambiarias	278.787.773	

279.059.330

**TOTAL ORIGEN DE FONDOS**

**2.787.369.090**



**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**Por el ejercicio terminado al 31.12.96**  
**(Expresado en Bolivianos)**

**APLICACION DE FONDOS**

**Aumento Neto de Activos**

Desembolso Cartera al Sector Público	149.294.782	
Otas. por Cobrar a Mutuales	5.894.413	
Otas. por Cobrar a Instituciones Financieras	28.754.486	
Incremento Cartera Bancos Especializados	37.276	
Incremento Bienes de Uso	4.071.362	
Otras Cuentas de Activos Internos	38.608.214	<b>226.660.533</b>

**Disminución Neta de Pasivos**

Préstamos de Organismos Internacionales	76.349.654	
Cuentas del FMI	19.201.972	
Otras Obligaciones a Mediano y Largo Plazo	4.266.092	
Cuentas de Otros Organismos Internacionales	7.955.476	
Aportes Pagados	21.938.743	
Depósitos de Empresas Públicas	23.652.532	
Otras Obligaciones con el Sector Privado	7.197.655	
Fondos de Programas del Sector Público	80.751.637	
Fondos de Programas de Desarrollo	391.544.355	
Pagos de Indemnizaciones	2.978.891	
Pagos de Provisiones para Obligaciones Diversas	54.343	
Otros Pasivos Internos	346.538.008	<b>982.429.358</b>

**TOTAL APLICACION DE FONDOS**

**1.209.089.891**

Incremento de Activos de Reserva  
durante el Ejercicio

**1.578.279.199**

Activos de Reserva Internacionales  
al Inicio del Ejercicio

**4.895.244.069**

**Activos de Reservas Internacionales  
al Cierre del Ejercicio**

**6.473.523.268**



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
PERIODO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996  
(Expresado en Bolivianos)**

	CAPITAL		AJUSTE AL PATRIMONIO		INCREMENTO AL PATRIMONIO	RESERVAS				RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	PAGADO		Revalorización de Activos Fijos	Ajuste Global del Patrimonio		Reserva Legal	Reserva para Dif. de Cambio	Reserva para Contingencias	Por Valoración Ac. y Pas. de Res.		
Saldo al 31.12.95	375.868.955		51.240.200	38.668.000	72.890.844	28.928.264	337.608.318	77.136.138	356.861.872	216.409.539	1.555.608.130
Para Refinación del Oro									34.950.629		34.950.629
Incorporación de Acciones					286.003						286.003
Reexpresión a Moneda de Cierre				67.661.411							67.661.411
Arbitrajes y Revaluaciones de Saldos en M.E.									280.865.239		280.865.239
Regularizaciones al Patrimonio			(14.445)								(14.445)
Utilidad del Periodo										136.888.461	136.888.461
Saldo al 31.12.96	375.868.955		51.225.755	126.329.411	73.176.847	28.926.264	337.608.318	77.136.138	672.677.740	353.288.000	2.096.245.428



## 4.2 INFORME DE AUDITORIA INTERNA

Examinado el balance general del **Banco Central de Bolivia** al 31 de diciembre de 1996 y los respectivos estados de resultados y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General del BCB. La responsabilidad del informe es expresar una opinión en base a la auditoría practicada.

1. El examen se realizó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas (NAGA) y Normas de Auditoría Gubernamental (NAG). Estas normas requieren que se programe y ejecute la auditoría para obtener razonable **confiabilidad** y seguridad respecto de si los registros contables y estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre la base de pruebas selectivas, las evidencias que sustentan los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye la verificación del cumplimiento de principios de contabilidad utilizados, así como la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Se considera que esta auditoría proporciona una base razonable para emitir opinión.

2. **2.1.** Los estados financieros del BCB fueron preparados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, normas legales vigentes, Ley N° 1670, Resoluciones de Directorio del Banco Central de Bolivia y, en lo que corresponde, se aplicaron disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

**2.2.** Los estados financieros del BCB surgen de un sistema contable computarizado denominado Wang-Cobol y un manual de cuentas. Dicho sistema emite balances diarios, mensuales y anuales en moneda nacional, moneda extranjera, con mantenimiento de valor y un consolidado en moneda nacional. El mismo sistema permite emitir balances independientes de la administración de líneas de crédito en fideicomiso de Desarrollo y del Sector Público y, en casos especiales, balances de oro, plata y otras de acuerdo a requerimientos específicos.

**2.3.** Los estados financieros del BCB fueron elaborados en moneda constante, a fin de neutralizar las distorsiones que sobre ellos produce la inflación de acuerdo a lo determinado en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia.

**2.4.** Los activos y pasivos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor fueron valuados al tipo de cambio oficial de compra vigente al 31 de diciembre de 1996 (Bs. 5.18 = \$us. 1)

**2.5.** El oro de reserva fue valuado en \$us. 42,222 por onza troy fina. La diferencia con relación al precio del mercado internacional se halla registrada en la cuenta del activo Ajuste Valuación Oro Monetario.

**2.6.** La administración de los créditos de desarrollo y al Sector Público se contabilizan bajo la modalidad de «fideicomiso», cuya contabilización se halla integrada al balance del BCB, registrándose en cuentas y estados financieros independientes.

**2.7.** Las cuentas del patrimonio fueron actualizadas a la cotización del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 1996 (Bs. 5.18 = \$us. 1), de conformidad a la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia.

**2.8.** El capital del BCB ha sufrido modificaciones en su composición emergentes de la incorporación de acciones del Lloyd Aéreo Boliviano (LAB) y de la Cooperativa de Teléfonos La Paz (COTEL). Las acciones del LAB, que alcanzan a Bs. 225.403, fueron endosadas en favor del Ministerio de Capitalización el 20.12.96, en cumplimiento del artículo 2 del D.S. 23985 de 30.03.95; sin embargo al 31.12.96 figuran como inversiones vigentes, por lo que corresponde efectuar el ajuste correspondiente. Dichas incorporaciones han permitido que el capital del BCB se incremente a Bs. 500.271.557,54, importe que supera en Bs. 271.557,54 a lo establecido en el artículo 71 de la Ley 1670, sin que se haya considerado lo dispuesto en el artículo 72.

**2.9** Las provisiones constituidas al 31.12.96 para juicios que mantiene el BCB, se



encuentran sobrestimadas en Bs. 2.770.129,61 de acuerdo a informe de la Gerencia de Asuntos Legales S-JIN N°251/97 de 11.03.97, por lo que debe efectuarse la reversión respectiva, con abono a resultados de la gestión correspondiente.

2.10 Las provisiones acumuladas al 31.12.96 ascienden a Bs. 269.311.368,40 de los cuales aproximadamente el 88,8% (Bs. 239.317.437,26) corresponde a provisiones para créditos incobrables de bancos en proceso de liquidación.

Las provisiones para créditos incobrables de las líneas de crédito administradas en fideicomiso por las gerencias de Desarrollo y Operaciones Especiales, que alcanzan a Bs. 415.548.645, son registradas en los estados financieros de cada línea de crédito.

3. Los activos del BCB incluyen inmuebles en poder de otras instituciones, que no prestan servicios a las actividades del Instituto Emisor, por lo que corresponde legalizar su transferencia, a fin de excluir de los activos (Edificio antiguo del BCB La Paz en poder de la Vicepresidencia, Edificio Irala Santa Cruz en poder de la Universidad Gabriel René Moreno, Terreno Samaipata en poder del Instituto Nacional de Arqueología). Asimismo, los activos fijos del BCB incluyen inmuebles que no prestan beneficio alguno, por lo que correspondería su venta o enajenación de acuerdo a disposiciones legales en vigencia.

4. El superávit obtenido en la gestión de 1996, que alcanza a Bs. 136.888.461 corresponde ser distribuido de conformidad a los artículos 73 y 75 de la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia.

5. Excepto los ajustes mencionados en los puntos 2.8 y 2.9, se establece que el balance general al 31 de diciembre de 1996, el estado de resultados y el estado de evolución del patrimonio del **Banco Central de Bolivia** por el período terminado a esa fecha, presentan **confiabilidad** en su situación patrimonial y financiera, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, prácticas propias relativas al Instituto Emisor y disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

6. Los resultados de la auditoría practicada se encuentran expuestos en el informe N° 08/97, los mismos que contienen observaciones y recomendaciones de carácter contable y de control interno que fueron de conocimiento de las áreas auditadas para su respectiva implementación.

#### 4.3 LEYES Y DECRETOS SUPREMOS

D.S. 24241 DE 27 FEBRERO DE 1996

Autoriza liberar los recursos comprometidos por los decretos Supremos 22543 de 20.7.90, 23385 de 7.1.93, 23429 de 12.3.93 y 23733 de 23.2.94

D.S. 24255 DE 9 DE MARZO DE 1996

Crea el Fondo de Fortalecimiento del Sistema Cooperativo de Ahorro y Crédito.

D.S. 24274 DE 18 DE ABRIL DE 1996

Dispone que FUNDA-PRO efectuará, con los recursos del Fondo del Crédito para la producción, solamente operaciones activas de crédito y, en forma exclusiva, con entidades financieras legalmente establecidas en el país.

D.S. 24299 DE 20 DE MAYO DE 1996

Establece que las empresas constituidas o por constituirse en el territorio nacional, que extraigan, beneficien, funden, refinan y/o comercialicen minerales y/o metales, cumplirán obligatoriamente las disposiciones de la presente norma legal para la liquidación y pago de tributos.

D.S. 24351 DE 16 DE AGOSTO DE 1996

Autoriza al Presidente del Banco Central de Bolivia a que firme, en representación de la República de Bolivia, los convenios bilaterales con Alemania dentro el marco del Club de París VI.

D.S. 24393 DE 25 DE OCTUBRE DE 1996

Autoriza al Ministerio de Defensa Nacional instruir al Banco Central de Bolivia la apertura de una carta de crédito en favor de IVECO ARGENTINA S.A. por la suma de \$us. 6.880.500.00 más intereses y comisión de seguro,



en el marco del Reglamento del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la ALADI	011	26-01-96	Aprueba margen de inversión con la Corporación Andina de Fomento.		
D.S. 24436 DE 13 DE DICIEMBRE DE 1996	012	26-01-96	Aprueba margen de inversión con el Fondo Latinoamericano de Reservas.		
El FONDECOOP creado por D.S. 24255 de 9.3.96 por disposición del presente decreto se fusiona por absorción al FONDESIF	014	26-01-96	Autoriza compra Cartera B.B.A. por \$us. 11,933,470.43		
D.S. 24439 DE 13 DE DICIEMBRE DE 1996	015	26-01-96	Aprueba operaciones de apoyo al Plan de Fortalecimiento Institucional del Banco Boliviano Americano S.A. (BBA).		
Reglamenta el ámbito de aplicación de la Ley General de Sociedades Cooperativas (LGSC) de 13.9.58 y de las leyes 1488 de 14.4.93 y 1670 de 31.10.95 para el funcionamiento de las cooperativas de ahorro y crédito.	016	06-02-96	Aprueba destino que se dará a instalaciones del edificio del BCB de la calle Ingavi N° 1005.		
R.S. 216914 DE 20 DE DICIEMBRE DE 1996	031	13-02-96	Autoriza participación del BCB en la emisión de monedas de la III Serie Iberoamericana de Danzas y Trajes Típicos.		
Designa al Presidente y Directorio del Banco Central de Bolivia.	033	22-02-96	Aprueba Programa Monetario Gestión 1996.		
<b>4.4. PRINCIPALES RESOLUCIONES DE DIRECTORIO GESTION 1996</b>	034	22-02-96	Aprueba márgenes de líneas de crédito asignadas a las Instituciones bolivianas autorizadas para operar mediante el Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la ALADI.		
Los Directores del BCB, de conformidad con la Ley No 1670, fueron designados por el Presidente de la República de temas aprobadas por la Cámara de Diputados.	035	23-12-96	Ratifica al Lic. Jaime Valencia como Gerente General del B.C.B.		
Entre las principales resoluciones adoptadas en la gestión 1996 destacan las referidas a la administración de las reservas internacionales, la aprobación del Programa Monetario y el apoyo para el fortalecimiento institucional de las entidades del sistema financiero.	036	23-12-96	Ratifica al Lic. Miguel López Bakovic en el cargo de Gerente de Asuntos Internacionales del BCB.		
<b>No. RES.</b>	<b>FECHA</b>	<b>REFERENCIA</b>			
009	26-01-96	Autoriza la contratación de operaciones forward para cubrir el servicio de la deuda del BCB con el FMI correspondiente a la gestión 1996.			
010	26-01-96	Aprueba criterios de administración directa de las Reservas Monetarias Internacionales (BENCHMARK) para los meses de enero a marzo de 1996.	037	23-12-96	Ratifica al Lic. Julio Loayza Cossio en el cargo de Subgerente de Operaciones de Mercado Abierto de la Gerencia de Moneda y Crédito.



# INDICE DE CUADROS ANEXOS

<i>I.</i>	<i>SECTOR REAL</i>	<i>II</i>	<i>SECTOR EXTERNO</i>
A1.1.	PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO En miles de bolivianos de 1990	A2.1	BALANZA COMERCIAL En millones de dólares
A1.2.	TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR TIPO DE GASTO En porcentajes	A2.2.	ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES En millones de dólares
A1.3.	PARTICIPACION DEL PIB POR TIPO DE GASTO En porcentajes	A2.3	EXPORTACION DE MINERALES En toneladas métricas
A1.4	PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD En miles de bolivianos de 1990	A2.4	EXPORTACION DE HIDROCARBUROS En miles de dólares
A1.5.	TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR RAMA DE ACTIVIDAD En porcentajes	A2.5	EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES: VALOR OFICIAL En miles de dólares
A1.6	PARTICIPACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD En porcentajes	A2.6	EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES: VOLUMEN En toneladas métricas
A1.7.	PRODUCCION DE PETROLEO Y GAS NATURAL En miles de metros cúbicos	A2.7	EXPORTACIONES POR ZONAS ECONOMICAS En miles de dólares y toneladas
A1.8	ELABORACION DE DERIVADOS DEL PETROLEO POR YPFB En miles de metros cúbicos	A2.8	IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS En millones de dólares y miles de toneladas
A1.9	VENTA INTERNA DE PRODUCTOS DERIVADOS DEL PETROLEO En miles de metros cúbicos	A2.9	IMPORTACIONES DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO En millones de dólares
A1.10	VENTA INTERNA DE PRODUCTOS DERIVADOS DEL PETROLEO Y GAS NATURAL En miles de bolivianos	A2.10	BALANZA CAMBIARIA En millones de dólares
A1.11	PRODUCCION Y VENTAS DE CEMENTO En toneladas métricas	A2.11	RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO En millones de dólares
A1.12	INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (Base 1980=100)	A2.12	RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA En millones de dólares
A1.13	TASA ACUMULATIVA ANUAL DEL IPC en porcentajes	A2.13	PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO EN EL MERCADO OFICIAL Y PARALELO En bolivianos por dólar
		A2.14	BOLSIN DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA: TIPO DE CAMBIO OFICIAL En bolivianos
		A2.15	COTIZACION DE MONEDAS EXTRANJERAS En bolivianos por unidad monetaria



A2.16 FUNCIONAMIENTO DEL BOLSIN:  
PRINCIPALES INDICADORES

### **III SECTOR MONETARIO**

A3.1. BASE MONETARIA  
En miles de bolivianos

A3.2 ORIGEN DE LA LIQUIDEZ TOTAL  
En miles de bolivianos

A3.3 DESTINO DEL MEDIO CIRCULANTE Y  
DE LA LIQUIDEZ TOTAL  
En miles de bolivianos

A3.4 MULTIPLICADORES DE LA BASE  
MONETARIA  
En miles de bolivianos

A3.5 FACTORES DE EXPANSION Y CON-  
TRACCION DEL DINERO  
En miles de bolivianos

A3.6 VARIACION DE LOS FACTORES DE  
EXPANSION Y CONTRACCION DEL  
DINERO  
En miles de bolivianos

A3.7 BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTE-  
MA BANCARIO: ACTIVO  
En miles de bolivianos

A3.8 BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTE-  
MA BANCARIO: PASIVO  
En miles de bolivianos

A3.9 BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTE-  
MA MONETARIO: ACTIVO  
En miles de bolivianos

A3.10 BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTE-  
MA MONETARIO: PASIVO  
En miles de bolivianos

A3.11 BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE  
BOLIVIA: ACTIVO  
En miles de bolivianos

A3.12 BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE  
BOLIVIA: PASIVO  
En miles de bolivianos

A3.13 FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR  
EL SISTEMA BANCARIO : POR BANCOS  
En miles de bolivianos

A3.14 FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR  
EL SISTEMA BANCARIO: POR SECTO-  
RES ECONOMICOS  
En miles de bolivianos

A3.15 FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR  
EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR  
PRIVADO  
En miles de bolivianos

A3.16 FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR  
EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR  
PRIVADO : POR DEPARTAMENTOS Y  
POR BANCOS  
En miles de bolivianos

A3.17 FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR  
EL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BAN-  
CARIO: POR BANCOS  
En miles de bolivianos

A3.18 FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR  
EL BANCO CENTRAL AL SECTOR PU-  
BLICO  
En miles de bolivianos

A3.19 DEPOSITOS EN EL SISTEMA BANCA-  
RIO: POR MONEDAS Y POR BANCOS  
En miles de bolivianos

A3.20 TASAS DE INTERES ACTIVAS ANUALES  
EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL:  
PROMEDIOS MENSUALES  
En porcentajes

A3.21 TASAS DE INTERES PASIVAS ANUALES  
EN EL SISTEMA BANCARIO NACIO-  
NAL : PROMEDIOS MENSUALES  
En porcentajes

A3.22 TASAS DE INTERES REALES  
En porcentajes

A3.23 TASAS DE INTERES DE CREDITOS REFI-  
NANCIADOS SUBASTADOS POR EL  
BANCO CENTRAL  
En porcentajes

A3.24 TASAS LIBOR PARA OPERACIONES EN  
DOLARES AMERICANOS  
En porcentajes

A3.25 TASAS DE ENCAJE LEGAL  
En porcentajes

CUADRO No. A1.1

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO**

(En miles de bolivianos de 1990)

	1990	1991	1992	1993(p)	1994(p)	1995(p)	1996(e)
<b>CONSUMO</b>	13,685,301	14,140,433	14,645,768	15,117,318	15,556,641	16,012,657	16,593,996
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	1,815,415	1,876,065	1,945,335	1,994,606	2,057,084	2,083,104	2,130,999
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	11,869,886	12,264,368	12,700,433	13,122,712	13,499,557	13,929,553	14,462,997
<b>INVERSION BRUTA</b>	1,935,324	2,502,123	2,635,304	2,633,483	2,354,272	2,666,520	2,937,992
Formación Bruta de Capital Fijo	1,939,425	2,309,228	2,587,870	2,655,895	2,442,941	2,759,511	2,971,376
Variación de Existencias	(4,101)	192,895	47,434	(22,412)	(88,669)	(92,991)	(33,384)
<b>SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS</b>	(177,490)	(386,103)	(756,958)	(521,223)	114,687	30,542	(85,774)
Exportaciones de bienes y servicios	3,517,480	3,774,038	3,816,036	4,018,461	4,625,108	4,504,239	4,926,592
Importaciones de bienes y servicios	3,694,970	4,160,141	4,572,994	4,539,684	4,510,421	4,473,697	5,012,366
<b>PIB (precios de mercado)</b>	15,443,136	16,256,453	16,524,115	17,229,578	18,025,601	18,709,720	19,446,214

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos.

**(p) Preliminar.**

(e) Estimado.

IPSFL: Instituciones Privadas sin fines de lucro

CUADRO No. A1.2

**TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR TIPO DE GASTO**  
(En porcentajes)

	1991	1992	1993(p)	1994(p)	1995(p)	1996(e)
<b>CONSUMO</b>	3.3	3.6	3.2	2.9	2.9	3.6
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	3.3	3.7	2.5	3.1	1.3	2.3
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	3.3	3.6	3.3	2.9	3.2	3.8
<b>INVERSION BRUTA</b>	29.3	5.3	(0.1)	(10.6)	13.3	10.2
Formación Bruta de Capital Fijo	19.1	12.1	2.6	(8.0)	13.0	7.7
<b>SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS</b>	117.5	96.1	(31.1)	(122.0)	(73.4)	(380.8)
Exportaciones de bienes y servicios	7.3	1.1	5.3	15.1	(2.6)	9.4
Importaciones de bienes y servicios	12.6	9.9	(0.7)	(0.6)	(0.8)	12.0
<b>PIB (precios de mercado)</b>	5.3	1.6	4.3	4.6	3.8	3.9

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) Preliminar.

(e) Estimado.

IPSFL: Instituciones Privadas Sin Fines de Lucro

**PARTICIPACION DEL PIB POR TIPO DE GASTO**

(En porcentajes)

	1990	1991	1992	1993(p)	1994(p)	1995(p)	1996(e)
<b>CONSUMO</b>	88.6	87.0	88.6	87.7	86.3	85.6	85.3
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	11.8	11.5	11.8	11.6	11.4	11.1	11.0
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	76.9	75.4	76.9	76.2	74.9	74.5	74.4
<b>INVERSION BRUTA</b>	12.5	15.4	15.9	15.3	13.1	14.3	15.1
Formación Bruta de Capital Fijo	12.6	14.2	15.7	15.4	13.6	14.8	15.3
Variación de Existencias	(0.0)	1.2	0.3	(0.1)	(0.5)	(0.5)	(0.2)
<b>SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS</b>	(1.1)	(2.4)	(4.6)	(3.0)	0.6	0.2	(0.4)
Exportaciones de bienes y servicios	22.8	23.2	23.1	23.3	25.7	24.1	25.3
Importaciones de bienes y servicios	23.9	25.6	27.8	26.3	25.0	23.9	25.8
<b>PIB (precios de mercado)</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) Preliminar.

(e) Estimado.

IPSFL: Instituciones privadas sin fines de lucro

CUADRO No. A1.4

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**

(En miles de bolivianos de 1990)

	1990	1991	1992	1993(p)	1994(p)	1995(p)	1996(e)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	15,443,136	16,256,453	16,524,115	17,229,578	18,025,601	18,709,720 (*)	19,446,214
BIENES	7,046,635	7,470,448	7,440,050	7,783,571	8,175,579	8,525,597	8,800,655
AGROPECUARIO	2,371,077	2,604,863	2,494,544	2,597,906	2,774,584	2,813,967	2,906,264
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	663,842	668,727	674,965	691,038	752,407	786,739	803,033
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	918,071	948,649	963,956	1,043,800	1,046,694	1,162,666	1,120,632
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2,619,623	2,745,888	2,748,031	2,860,153	3,002,626	3,138,207	3,264,962
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	474,022	502,321	558,554	590,674	599,268	624,018	705,764
SERVICIOS BASICOS	1,687,511	1,799,215	1,882,504	1,996,275	2,129,342	2,237,987	2,362,434
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	248,417	265,879	278,237	321,471	355,913	384,792	418,125
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,439,094	1,533,336	1,604,267	1,674,804	1,773,429	1,853,195	1,944,309
OTROS SERVICIOS	5,429,272	5,617,021	5,802,458	6,008,570	6,218,396	6,385,937	6,613,744
COMERCIO	1,370,940	1,461,074	1,471,692	1,514,429	1,583,396	1,619,442	1,709,565
OTROS SERVICIOS	2,505,673	2,590,486	2,701,661	2,816,073	2,911,492	3,017,358	3,107,383
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	1,552,659	1,565,461	1,629,105	1,678,068	1,723,508	1,749,137	1,796,796
DER.S/IMPORTACION. IVA NO DEDUCIBLE.IT Y OTROS IMP. INDIR.	1,279,718	1,369,769	1,399,103	1,441,162	1,502,284	1,560,202	1,669,381

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos.

(p) Preliminar.

(e) Estimado.

(\*) Por redondeo cifras I.N.E.

## TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR RAMA DE ACTIVIDAD

(Porcentajes)

	1991	1992	1993(p)	1994(p)	1995(p)	1996(e)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	5.3	1.6	4.3	4.6	3.8	3.9
BIENES	6.0	(0.4)	4.6	5.0	4.3	3.2
AGROPECUARIO	9.9	(4.2)	4.1	6.8	1.4	3.3
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	0.7	0.9	2.4	8.9	4.6	2.1
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	3.3	1.6	8.3	0.3	11.1	(3.6)
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	4.8	0.1	4.1	5.0	4.5	4.0
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	6.0	11.2	5.8	1.5	4.1	13.1
SERVICIOS BASICOS	6.6	4.6	6.0	6.7	5.1	5.6
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	7.0	4.6	15.5	10.7	8.1	8.7
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	6.5	4.6	4.4	5.9	4.5	4.9
OTROS SERVICIOS	3.5	3.3	3.6	3.5	2.7	3.6
COMERCIO	6.6	0.7	2.9	4.6	2.3	5.6
OTROS SERVICIOS	3.4	4.3	4.2	3.4	3.6	3.0
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	0.8	4.1	3.0	2.7	1.5	2.7
DER.S/IMPORTACION. IVA NO DEDUCIBLE,IT Y OTROS IMP. INDIR.	7.0	2.1	3.0	4.2	3.9	7.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos.

(p) Preliminar.

(e) Estimado.

CUADRO No. A1.6

**PARTICIPACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**  
(En porcentajes)

	1990	1991	1992	1993(p)	1994(p)	1995(p)	1996(e)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
BIENES	45.63	45.95	45.03	45.18	45.36	45.57	45.26
AGROPECUARIO	15.35	16.02	15.10	15.08	15.39	15.04	14.95
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	4.30	4.11	4.08	4.01	4.17	4.20	4.13
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	5.94	5.84	5.83	6.06	5.81	6.21	5.76
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	16.96	16.89	16.63	16.60	16.66	16.77	16.79
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	3.07	3.09	3.38	3.43	3.32	3.34	3.63
SERVICIOS BASICOS	10.93	11.07	11.39	11.59	11.81	11.96	12.15
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1.61	1.64	1.68	1.87	1.97	2.06	2.15
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	9.32	9.43	9.71	9.72	9.84	9.90	10.00
OTROS SERVICIOS	35.16	34.55	35.12	34.87	34.50	34.13	34.01
COMERCIO	8.88	8.99	8.91	8.79	8.78	8.66	8.79
OTROS SERVICIOS	16.23	15.94	16.35	16.34	16.15	16.13	15.98
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	10.05	9.63	9.86	9.74	9.56	9.35	9.24
DER.S/IMPORTACION. IVA NO DEDUCIBLE.IT Y OTROS IMP. INDIR.	8.29	8.43	8.47	8.36	8.33	8.34	8.58

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos.

(p) Preliminar.

(e) Estimado.

CUADRO No A1.7

**PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO - CONDENSADO  
Y GAS NATURAL EN EL PAIS**

(En miles de metros cúbicos)

	DISTRITO SUR		DISTRITO CENTRO		CONT. OPER.		T O T A L	
	PETROLEO	GAS (1)	PETROLEO	GAS (1)	PETROLEO	GAS (1)	PETROLEO	GAS (1)
1990	432.8	1,289.5	554.4	2,114.5	226.6	1,871.9	1,213.8	5,275.9
1991	429.7	1,279.1	600.7	2,215.5	256.4	1,938.2	1,286.8	5,432.8
1992	413.7	1,392.4	575.1	2,347.4	243.6	1,782.0	1,232.4	5,521.8
1993	334.7	1,435.2	698.0	2,682.2	257.8	1,475.8	1,290.5	5,593.2
1994	277.3	1,496.2	875.9	2,967.8	338.3	1,453.4	1,491.5	5,917.5
1995	295.6	1,336.9	828.0	2,769.9	521.5	1,239.4	1,645.1	5,346.2
1996	248.6	1,303.8	808.4	2,605.5	641.4	1,368.6	1,698.4	5,277.9

FUENTE : Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos.

ELABORADO : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(1) En millones de metros cúbicos



CUADRO No. A1.8

### ELABORACION DE DERIVADOS DEL PETROLEO POR Y.P.F.B.

(En miles de metros cúbicos)

	GASOLINA AUTOMOT.	KEROSENE	DIESEL OIL	FUEL OIL	JET FUEL	GLP PROP.BUT(1)	OTROS	ACEITES AUTO.INDUST.(2)	GRASAS (3)
1990	542.8	47.6	407.2	14.7	107.9	65.2	255.5	11,478.9	380.5
1991	521.9	42.7	453.4	18.3	100.3	90.6	326.2	9,189.5	362.4
1992	514.5	35.3	410.8	36.9	106.3	81.6	350.8	10,000.3	836.0
1993	544.7	36.7	415.1	3.8	117.8	81.6	360.4	4,610.6	374.1
1994	520.0	43.9	453.7	4.5	119.3	86.1	452.8	6,423.1	429.2
1995	545.7	35.5	427.2	2.2	130.7	80.2	577.7	8,553.7	315.4
1996	584.4	38.8	474.4	1.4	153.6	92.9	557.2	9,889.2	386.9

FUENTE : Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos.

ELABORADO : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(1) : No incluye el GLP elaborado en plantas de gas

(2) : En metros cúbicos

(3) : En toneladas métricas

CUADRO No A1.9

## VENTA INTERNA DE PRODUCTOS DERIVADOS DEL PETROLEO (Volumen)

(En miles de metros cúbicos)

	GASOLINA AUTOMOTRIZ	GASOLINA AVIACION	KEROSENE	GLP		DIESEL OIL	FUEL OIL	JET FUEL	ACEITES AUTO.INDUST.	GRASAS
				PROPANO	BUTANO					
1990	529.3	8.8	37.2	323.7	388.6	26.9	104.4	12,210.2	551.8	
1991	502.3	8.2	35.9	332.2	445.8	23.9	99.6	9,106.8	340.7	
1992	488.6	6.6	28.0	350.5	465.3	15.7	103.4	7,267.3	486.7	
1993	489.2	5.7	26.0	369.9	519.4	4.4	112.0	5,047.9	454.8	
1994	510.1	5.3	26.0	400.5	545.6	2.8	114.3	5,564.6	477.0	
1995	544.1	5.3	27.6	433.0	628.9	1.7	130.8	8,008.3	414.7	
1996	580.3	5.0	30.2	458.9	697.4	2.0	156.1	7,238.8	360.7	

FUENTE : Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos.

ELABORADO : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(1) : En metros cúbicos

(2) : En toneladas métricas

CUADRO No A1.10

**VENTA INTERNA DE PRODUCTOS DERIVADOS DEL PETROLEO Y GAS NATURAL (Valor)**

(Miles de Bolivianos)

	GASOLINA AUTOMOT.	GASOLINA DE AVIACION	KEROSENE	FUEL OIL	DIESEL OIL	JET FUEL	ACEITES AUTOMT-INDUST.	GRASAS	GLP PROPANO	GAS NATURAL	OTROS PRODUCTOS	TOTAL
1990	524,022.7	10,863.2	22,071.6	20,942.0	313,385.5	90,645.4	38,623.9	2,047.0	111,665.9	56,020.1	6,119.6	1,196,406.9
1991	715,595.0	13,843.0	28,228.3	27,393.5	495,597.1	125,721.6	41,114.9	1,753.9	156,565.3	65,851.7	5,244.2	1,676,908.5
1992	804,364.4	12,772.9	24,276.7	20,877.4	584,041.1	145,835.4	37,639.2	2,934.3	163,530.0	107,991.9	7,808.9	1,912,072.2
1993	873,162.3	11,973.2	24,401.8	6,321.2	533,626.8	165,336.4	28,756.6	3,029.7	179,686.8	126,126.2	9,776.3	1,962,197.3
1994	905,740.3	11,274.5	24,295.2	3,923.5	641,206.1	166,754.3	31,480.6	3,168.1	193,996.7	147,831.2	6,938.2	2,136,608.7
1995	964,054.9	11,097.8	25,785.0	2,353.7	713,795.9	149,163.4	45,172.7	2,757.9	209,997.5	185,005.1	7,480.4	2,316,664.3
1996	1,098,595.7	10,592.8	32,406.1	2,634.6	1,026,458.6	171,207.6	40,817.2	2,398.8	263,594.7	194,304.6	5,976.8	2,848,987.5

FUENTE : Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos.

ELABORADO : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(1) Datos Provisionales para 1996.

## PRODUCCION DE CEMENTO EN T.M.

PERIODO	PRODUCCION					TOTAL	
	SOBOCE	COBOCE	FANCESA	EL PUENTE	CAMBA	PRODUCCION	VENTAS
1990	189,140.0	129,060.0	207,552.4	34,693.9		560,446.3	557,792.8
1991	223,403.0	114,587.0	219,508.4	31,819.3		589,317.7	598,213.6
1992	233,241.0	112,028.0	237,975.6	37,538.0	28,018.0	648,800.6	626,234.3
1993	232,050.0	131,057.0	237,640.4	38,793.0	79,908.0	719,448.4	616,207.7
1994	255,733.0	177,615.0	239,176.1	34,426.7	61,002.5	767,953.3	770,256.5
1995	285,856.1	203,826.0	246,440.0	43,161.8	89,533.5	868,817.4	866,108.0
1996	315,286.5	210,900.0	243,933.0	43,738.0	82,322.8	896,180.3	886,478.3
I	74,282.0	50,230.0	57,469.2	9,546.0	16,730.0	208,257.2	202,265.1
ENERO	28,972.0	15,695.0	20,680.0	4,068.0	7,762.0	77,177.0	74,690.9
FEBRERO	18,856.0	15,674.0	17,579.6	2,158.0	3,473.0	57,740.6	59,854.4
MARZO	26,454.0	18,861.0	19,209.7	3,320.0	5,495.0	73,339.7	67,719.9
II	64,844.8	53,792.0	58,299.8	10,195.0	19,510.5	206,642.2	208,695.0
ABRIL	19,543.4	18,717.0	19,031.9	3,718.0	6,923.0	67,933.4	71,466.9
MAYO	25,103.4	21,019.0	19,570.7	3,736.0	5,917.5	75,346.6	71,282.9
JUNIO	20,198.0	14,056.0	19,697.2	2,741.0	6,670.0	63,362.2	65,945.2
III	81,505.4	47,170.0	61,355.1	12,120.0	23,392.8	225,543.3	234,408.1
JULIO	24,212.6	16,312.0	20,855.0	3,303.0	7,377.0	72,059.6	79,654.3
AGOSTO	28,786.8	14,916.0	20,262.6	4,858.0	7,442.8	76,266.2	74,909.1
SEPTIEMBRE	28,506.0	15,942.0	20,237.5	3,959.0	8,573.0	77,217.5	79,844.7
IV	94,654.3	59,708.0	66,808.8	11,877.0	22,689.5	255,737.6	241,110.1
OCTUBRE	31,693.0	21,992.0	23,031.6	3,959.0	8,920.5	89,596.1	83,961.4
NOVIEMBRE	30,738.9	17,956.0	23,218.3	3,959.0	8,557.0	84,429.2	80,453.3
DICIEMBRE	32,222.4	19,760.0	20,559.0	3,959.0	5,212.0	81,712.4	76,695.4

FUENTE: SOBOCE, COBOCE, FANCESA, "EL PUENTE", "CAMBA".

ELABORACION: B.C.B. - Gerencia de Estudios Económicos

CUADRO Nº A.1.12

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (1)  
(Base 1980 = 100)

ANO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
1985	90,171.91	254,981.06	318,575.12	356,112.31	483,130.38	882,202.58	1,433,869.50	2,386,832.26	3,735,849.88	3,565,998.18	3,783,339.82	4,418,085.58	1,815,828.89
1986	5,875,784.35	6,342,991.08	6,347,167.14	6,575,258.79	6,838,900.45	6,921,660.92	7,045,114.45	7,090,030.13	7,251,553.48	7,284,313.74	7,288,593.83	7,334,083.48	6,833,820.89
1987	7,513,711.42	7,606,141.30	7,859,070.70	7,761,062.85	7,807,518.46	7,790,475.51	7,786,313.87	7,863,644.64	7,909,042.17	8,074,203.16	8,051,252.87	8,118,050.84	7,828,873.99
1988	8,079,478.89	8,238,842.69	8,305,777.58	8,899,116.49	8,822,070.68	9,003,587.67	9,383,126.39	9,587,707.85	9,552,209.61	9,750,596.70	8,732,132.11	9,881,384.30	9,082,817.55
1989	9,908,048.73	8,963,489.20	10,047,175.39	10,058,483.16	10,121,320.08	10,103,141.73	10,149,804.20	10,487,853.35	10,857,470.71	11,083,086.86	11,276,474.17	11,494,814.09	10,460,985.97
1990	11,814,705.55	11,803,827.18	11,844,334.79	11,682,255.95	11,746,863.61	11,982,588.18	12,196,555.14	12,330,631.03	12,475,885.88	12,806,425.95	13,272,497.36	13,564,824.89	12,251,780.29
1991	14,358,590.37	14,095,259.52	14,488,666.44	14,557,805.24	14,672,600.88	14,783,774.72	14,808,231.85	15,061,359.20	15,124,338.23	15,270,581.72	15,397,343.34	15,534,488.87	14,878,068.08
1992	15,933,274.78	18,290,571.92	16,375,852.80	16,418,950.41	16,532,320.76	16,640,076.72	16,785,545.82	16,919,061.08	16,930,305.87	17,018,343.88	17,103,438.20	17,158,877.87	16,873,844.00
1993	17,451,587.50	17,817,368.82	17,608,579.88	17,829,710.29	17,763,686.85	17,923,571.02	18,122,523.77	18,439,669.89	18,537,400.47	18,631,841.72	18,867,842.80	18,758,948.32	18,085,884.08
1994	18,912,828.81	19,014,758.55	18,998,548.88	19,092,644.93	19,209,110.86	19,301,314.89	19,481,783.12	19,721,410.28	19,841,711.49	19,983,898.19	20,328,857.81	20,365,385.38	19,521,085.88
1995	20,524,335.91	20,638,272.75	20,830,186.95	21,153,056.40	21,252,476.23	21,389,119.01	21,482,575.96	21,584,285.88	21,704,417.25	22,113,330.35	22,508,160.75	22,814,327.45	21,509,712.07
1996	23,289,501.07	23,911,105.04	23,858,401.86	23,805,696.67	23,897,356.38	24,023,385.74	24,280,775.88	24,548,128.12	24,587,080.85	24,588,749.11	24,884,778.46	24,738,024.43	24,182,831.88

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) . Cobertura Geográfica: La Paz y El Alto hasta febrero/93, a partir de marzo/93 incluye además Santa Cruz y Cochabamba.

CUADRO A.1.13

TASA ACUMULATIVA ANUAL DEL INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Base 1980 = 100)  
(En porcentajes)

AÑO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
1985	68.76047	377.20759	496.22651	566.47892	804.19849	1.513.64778	2.583.54606	4.367.05528	6.891.42324	6.761.06720	6.980.67712	8.170.52012
1986	32.96350	43.53596	43.63046	48.79196	50.23211	56.63071	59.42435	60.44075	64.09587	65.06350	64.88880	65.96345
1987	2.44922	3.70950	4.43119	6.09455	6.45527	6.22289	6.16615	7.22055	7.63954	10.09151	9.77858	10.66210
1988	(0.45061)	1.48584	2.33767	7.18411	8.69906	10.93533	15.36555	18.13267	17.69529	20.13967	19.91216	21.50471
1989	0.48334	1.03520	1.88403	1.99869	2.63590	2.45156	2.92474	6.14994	10.10088	12.38885	14.34981	16.56187
1990	1.04476	0.95012	1.30253	1.63252	2.19537	4.24505	6.10670	7.27312	8.53680	12.28238	15.46710	18.01027
1991	5.83696	6.12197	6.79582	7.32026	8.16653	8.98611	9.90361	11.03246	11.49675	12.67485	13.50934	14.52044
1992	2.56705	4.86707	5.41605	5.69162	6.42328	7.11694	7.92462	8.91284	8.98522	9.55195	10.09971	10.46304
1993	1.70	2.67	2.61	2.74	3.52	4.45	5.61	7.46	8.03	8.58	8.78	9.31
1994	0.83	1.37	1.29	1.79	2.41	2.90	3.86	5.14	5.78	6.59	8.38	8.52
1995	0.83	1.39	2.33	3.92	4.41	5.13	5.54	6.09	6.64	8.65	10.59	12.58
1996	1.55	4.35	4.12	3.89	4.29	4.84	6.02	7.13	7.30	7.22	7.77	7.95

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

CUADRO No.A2.1

## BALANZA COMERCIAL (1)

(En millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994(p)	1995(p)	1996(p)
COMERCIO EXTERIOR												
Exportaciones FOB (**)	628.4	587.5	518.7	553.2	745.7	845.2	776.6	637.6	709.8	985.1	1,041.5	1,072.9
Importaciones CIF(*)	690.9	674.0	766.3	590.5	610.9	687.2	969.5	1,090.3	1,133.5	1,147.0	1,385.3	1,567.2
Saldo(2)	-62.5	-86.5	-247.6	-37.3	134.8	158.0	-192.9	-452.7	-423.7	-161.9	-343.8	-494.3

FUENTE: DIRECCION GRAL. DE ADUANAS - I.N.E.

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : No incluye estimaciones por contrabando de mercaderías

(2) : En 1989, 1990 y 1994 no se incluyen en las importaciones ajustes que el FMI realiza a objeto de incluir importaciones no registradas, situación que revertiría el superávit de la balanza comercial.

(p) : Cifras preliminares.

(\*) Importaciones ajustadas por maquila y lubricantes a partir de 1989. 1995 y 1996 Cifras preliminares a Diciembre INE.

(\*\*) A partir de 1988 incluye reexportaciones.

**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**  
(En millones de dólares)

PRODUCTOS	1990	%	1991	%	1992	%	1993	%	1994(p)	%	1995(p)	%	1996(2)	%
<b>MINERALES</b>														
Estaño	407.1	43.9	356.1	42.0	379.7	53.3	362.0	48.0	412.9	40.0	479.8	43.6	453.6	39.9
Zinc	106.5		99.7		107.4		83.4		91.1		89.2		85.5	
Plata	146.0		139.7		172.8		119.5		105.3		151.4		153.4	
Antimonio	50.8		43.1		44.4		56.0		62.7		70.8		64.2	
Wolfram	12.8		10.3		9.3		7.8		12.9		11.7		9.3	
Oro	4.7		7.7		5.7		1.6		2.4		4.8		3.4	
Otros (1)	64.6		39.1		21.9		76.3		119.1		130.8		119.7	
	21.8		16.4		18.2		17.4		19.4		21.0		18.1	
<b>HIDROCARBUROS</b>														
Petróleo (5)	226.9	24.5	241.2	28.4	126.3	17.7	96.5	12.8	98.2	9.5	141.8	12.9	133.2	11.7
Gas Natural	0.0		5.9		1.6		6.1		6.6		48.1		38.6	
Gas Propano	225.3		232.6		122.8		90.2		91.6		92.4		94.5	
Gas Butano	0.0		0.0		0.0									
Otros (2)	1.7		2.7		1.9		0.2		0.0		1.3		0.0	
<b>NO TRADICIONALES(3)</b>														
Café	292.5	31.6	251.3	29.6	206.2	29.0	296.0	39.2	521.3	50.5	479.1	43.5	550.3	48.4
Maderas	14.3		7.2		6.8		3.7		15.0		17.0		16.4	
Azúcar	49.9		48.8		49.9		52.3		82.1		76.3		78.9	
Goma	31.7		30.8		25.3		18.5		45.4		17.9		29.4	
Cueros	2.0		1.0		0.7		1.3		0.1		0.0		0.0	
Soya	26.5		12.5		10.3		12.2		10.5		10.8		8.8	
Metal mecánica	48.2		69.3		51.5		68.9		99.4		115.3		162.3	
Artesanías	0.4		0.5		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0	
Castaña			7.7		8.1		7.9		7.9		7.9		8.3	
Ganado			11.5		11.3		14.9		15.5		19.0		28.7	
Algodón			14.9		0		0.4		4.4		0.4		0.5	
Prendas de vestir			13.1		6.5		10.3		14.9		32.0		32.8	
Aceite			6.8		6.6		8.3		12.8		13.3		15.2	
Artículos de Joyería			7.4		3.9		7.3		21.8		36.7		41.5	
Otros (4)	119.6		19.8		19.5		32.0		141.7		78.7		39.9	
<b>TOTAL GENERAL (A)</b>	<b>926.6</b>	<b>100.0</b>	<b>848.6</b>	<b>100.0</b>	<b>712.2</b>	<b>100.0</b>	<b>754.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,032.4</b>	<b>100.0</b>	<b>1,100.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,137.1</b>	<b>100.0</b>
<b>REEXPORTACIONES(*) (B)</b>	<b>14.5</b>		<b>16.5</b>		<b>27.6</b>		<b>34.0</b>		<b>31.7</b>		<b>49.2</b>		<b>36.6</b>	
<b>TOTAL(A) + (B)</b>	<b>941.1</b>		<b>865.1</b>		<b>739.8</b>		<b>788.5</b>		<b>1,064.0</b>		<b>1,149.9</b>		<b>1,173.7</b>	

FUENTE: DIRECCION GRAL. DE ADUANAS Y P.F.B.  
ELABORACION. BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Hasta 1985 incluye Oro

(2) : Gas licuado y gasolina platformada (Mayo a Septiembre 1995)

(3) : Excluye Reexportaciones, muestras, exportación temporal y maquila.

(4) : Incluye: Flores productos de cocoa, bebidas, alcohol etílico, madera trabajada efectos personales y otros.

(5) : A partir de 1991 incluye Diesel Oil

(p) : Cifras preliminares.

(\*) : Reexportaciones son aquellas exportaciones de bienes importados anteriormente, excluyendo aquellos bienes internados para su transformación.



CUADRO A2.3

**EXPORTACION DE MINERALES  
VOLUMEN**

(En toneladas métricas)

PERIODO	Estaño Concent.	Estaño Metalico	Estaño	Wolfram	Antimonio	Plomo	Zinc	Cobre	Plata	Bismuto	Azufre	Oro	Aleaciones	Otros (1)	TOTAL
1985	4,434	11,707	16,141	1,644	7,750	1,369	33,941	1,245	52	-	2,741	-	-	2,133	67,016
1986	8,618	8,207	16,825	1,504	8,479	12,886	35,572	568	157	45	4,730	1	402	10,985	92,154
1987	8,255	1,849	10,104	1,220	12,484	7,443	39,639	7	152	-	8,746	3	246	1,539	81,583
1988	4,734	6,071	10,805	1,035	8,397	9,895	53,969	111	217	11	6,733	4	226	10,329	101,732
1989	5,103	9,463	14,566	1,390	9,208	17,021	80,527	0	333	50	8,167	4	446	35,337	167,049
1990	3,722	13,231	16,953	1,255	8,387	19,226	98,697	529	354	137	1,743	5	340	45,326	192,952
1991	3,521	14,331	17,852	1,512	7,478	19,471	127,694	24	336	-	2,383	3	302	61,792	238,847
1992	3,365	14,278	17,643	1,077	6,649	20,347	142,314	102	362	0	0	2	173	63,677	252,345
1993	1,591	14,418	16,009	480	5,543	24,172	123,793	144	414	13	0	7	340	63,051	233,965
1994(p)	1,426	15,439	16,864	595	7,742	22,324	107,228	79	367	0	0	10	314	32,012	187,533
1995(p)	1,321	12,915	14,236	839	6,540	20,251	146,624	112	424	0	0	11	482	34,086	223,604
1996(p)	2,073	11,955	14,028	714	5,804	14,430	151,500	91	384	0	0	10	520	18,821	206,303
ENE96(p)	109	616	725	51	531	1,330	10,862	26	32	0	0	1	56	1,167	14,780
FEB96(p)	146	844	990	43	398	366	7,274	9	25	0	0	1	70	856	10,033
MAR96(p)	104	931	1,035	83	611	2,317	11,999	9	44	0	0	1	20	1,351	17,469
ABR96(p)	155	908	1,063	45	490	272	13,575	8	28	0	0	1	33	710	16,224
MAY96(p)	161	1,021	1,182	90	486	844	13,115	0	31	0	0	1	12	1,076	16,837
JUN96(p)	157	748	905	42	345	1,241	10,919	21	28	0	0	1	60	960	14,522
JUL96(p)	205	943	1,148	78	508	555	16,317	0	33	0	0	1	42	1,169	19,850
AGO96(p)	219	1,092	1,311	62	357	2,268	15,743	5	37	0	0	1	24	1,437	21,245
SEP96(p)	232	986	1,218	42	494	1,517	11,700	1	27	0	0	1	28	2,359	17,386
OCT96(p)	223	1,567	1,790	56	639	1,570	13,306	2	37	0	0	1	0	3,851	21,251
NOV96(p)	186	1,400	1,586	55	396	1,267	12,493	0	33	0	0	1	16	2,525	18,371
DIC96(p)	176	900	1,076	77	549	884	14,196	11	30	0	0	1	160	1,361	18,334

FUENTE: MINISTERIO DE MINERIA Y METALURGIA - DIRECCION GENERAL DE ADUANAS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Incluye sal, yeso, cadmio, hierro, ulexita, calcita, manganeso, baritina y otros minerales no tradicionales.

(p) : Cifras preliminares

CUADRO A2.4

**EXPORTACION DE HIDROCARBUROS**

(En miles de Dólares Americanos)

PERIODO	PETROLEO		GASOLINA Y OTROS		GAS NATURAL		GAS PROPANO		GAS BUTANO		GAS LICUADO		VALOR
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	
	(Millones de barriles)	(Millones de dólares)	(Millones de barriles)	(Millones de dólares)	(Millones de barriles)	(Millones de dólares)	(T.M.)	(T.M.)	(T.M.)	(T.M.)	(T.M.)	(T.M.)	
1985	0.0	0.0	4.0	71.4	2,216.1	372,573.8	3,524.9	925.1	3,524.9	941.2			374,511.5
1986	270.0	3,375.0	0.0	0.0	2,214.6	328,667.6	1,066.8	238.0	1,066.8	238.0			332,518.6
1987	50.0	810.0	330.0	6,683.0	2,119.9	248,566.0	0.0	0.0	0.0	0.0			256,059.0
1988	0.0	0.0	208.9 (1)	3,975.9	2,228.5	214,948.3	0.0	0.0	0.0	0.0			218,924.2
1989	0.0	0.0	7.0	137.0	2,209.7	213,787.5	0.0	0.0	0.0	0.0	533.0	77.0	214,001.5
1990	0.0	0.0	0.0	0.0	2,202.9	225,270.5	0.0	0.0	0.0	0.0	10,444.6	1,669.2	226,939.7
1991	397.6	6,373.7	0.0	0.0	2,177.7	232,627.2	0.0	0.0	0.0	0.0	11,028.1	2,208.3	241,209.2
1992	125.6	1,584.7	0.0	0.0	2,125.7	122,811.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,966.4	1,856.3	126,252.0
1993	467.1	6,054.7	0.0	0.0	2,091.7	90,203.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,488.8	238.0	96,495.8
1994(p)	499.7	6,576.6	0.0	0.0	2,167.7	91,621.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	98,198.3
1995(p)	2,973.2	48,109.0	36.9	1,289.7	2,052.6	92,407.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	141,806.2
1996(p)	1,446.0	38,617.0	0.0	0.0	2,055.4	94,539.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	133,156.1

FUENTE: Y.P.F.B. - División Ventas y Mercado - DIRECCION GNAI DE ADUANAS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) En el mes de Enero se trata de aceites bases. En febrero solo exportación de gasolina. En junio trueque con gasolina de la Argentina.

(2) Gasolina

(3) Gasolina platformada

(p) Cifras preliminares

CUADRO No. A2.5

**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES  
VALOR OFICIAL**  
(En miles de Dólares)

PERIODO	Azúcar	Café	Castaña	Cueros	Ganado	Goma	Maderas	Artesanía	Productos Metal Mec.(1)	Soya	Otros (2)	TOTAL
1985	1,765.0	13,780.0	1,437.0	1,415.0	1,166.0	510.0	5,822.0	298.0	-	5,309.0	2,766.0	34,268.0
1986	4,853.0	13,231.0	3,465.0	6,191.0	13,427.0	3,757.0	22,656.0	4,850.0	5,843.0	18,741.0	11,492.0	108,506.0
1987	8,565.0	11,522.0	6,655.0	8,119.0	6,754.0	1,850.0	30,882.0	1,010.0	17.0	19,204.0	11,722.0	106,300.0
1988	6,292.0	16,911.0	5,559.0	19,543.0	514.0	2,023.0	25,496.0	2,142.0	65.0	20,233.0	9,452.0	108,230.0
1989	19,287.0	12,699.0	11,101.0	17,679.0	6,179.0	1,361.0	44,186.0	4,265.0	459.0	54,280.0	32,845.0	204,341.0
1990	31,710.0	14,309.0	15,630.0	26,474.0	49,449.0	1,973.0	49,850.0	4,454.0	413.0	48,168.0	50,037.0	292,467.0
1991	30,807.0	7,155.0	11,502.0	12,453.0	14,939.0	1,039.0	48,778.0	7,736.0	519.0	69,324.0	47,056.0	251,308.0
1992	25,261.0	6,841.0	11,321.0	10,319.0	0.0	686.0	49,892.0	8,148.2	0.0	51,503.0	42,331.8	206,303.0
1993	18,486.0	3,693.0	14,881.0	12,214.0	418.0	1,334.0	52,269.0	7,891.0	0.0	68,917.0	115,963.5	296,066.5
1994(p)	45,415.0	15,021.0	15,506.0	10,489.0	4,389.5	97.0	82,148.1	7,868.3	0.0	99,386.5	240,948.1	521,268.5
1995(p)	17,901.0	17,039.0	18,965.0	10,811.0	402.0	136.3	76,309.0	7,873.0	0.0	115,334.0	214,053.7	478,824.0
1996(p)	29,398.0	16,448.0	28,726.0	8,837.0	0.5	0.0	78,894.0	8,529.0	0.0	162,252.0	217,528.0	550,342.5

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS : POLIZAS DE EXPORTACION

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Incluye compresoras, vibrocompresoras, equipo minero, etc.

(2) : Incluye flores, alcohol, algodón, cacao, madera trabajada, efectos personales, bebidas, alcohol etílico, Artículos de Joyería y otros.

(p) : Cifras preliminares.

CUADRO No. A2.6

## EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES VOLUMEN

(En toneladas métricas)

PERIODO	Azucar	Café	Castaña	Cueros	Ganado	Goma	Maderas	Artesanías	Productos Metal Mec.(1)	Soya	Otros (2)	TOTAL
1985	6,023	6,615	5,474	953	3,118	2,242	22,110	242	-	29,286	3,545	79,608
1986	17,523	5,144	10,310	3,649	11,465	3,757	51,144	126	265	79,088	8,346	190,817
1987	35,069	5,894	6,453	4,388	5,773	1,966	55,230	41	0.25	84,314	9,994	209,122
1988	22,346	7,202	4,990	9,217	438	2,187	50,685	139	82	72,160	10,579	180,025
1989	42,539	6,515	5,569	8,610	7,180	1,332	79,979	696	21	201,128	24,095	377,665
1990	75,515	9,561	9,288	11,006	63,068	1,859	88,603	357	1,381	183,980	50,398	495,016
1991	80,417	4,725	7,498	5,921	19,018	1,048	88,804	340	207	277,854	50,072	1,254,031
1992	72,623	5,261	6,462	4,916	0	640	101,656	2,741	0	218,680	39,374	452,353
1993	38,678	2,743	9,083	5,384	21	160	92,977	1,638	0	260,605	58,067	469,356
1994(p)	106,933	4,868	7,623	3,290	5,285	112	129,980	1,435	0	428,040	98,935	786,502
1995(p)	43,825	5,851	7,809	2,996	38	130	95,872	726	0	524,045	160,409	841,701
1996(p)	73,834	7,387	10,253	2,481	0	0	104,428	653	0	646,950	187,139	1,033,124

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS : POLIZAS DE EXPORTACION

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Incluye compresoras, vibrocompresoras, equipo minero, etc.

(2) : Incluye flores, algodón, alcohol, cacao, madera trabajada, efectos personales, y otros

(p) : Cifras preliminares.

**EXPORTACIONES POR ZONAS ECONOMICAS  
VALORES CIF**

(En miles de dólares y toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1990		1991		1992		1993		1994(p)		1995(p)		1996(p)	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
ALADI	3.334,5	413.293,0	3.424,8	429.897,4	2.786,8	278.493,6	3.023,9	296.910,8	2.599,0	408.791,2	2.530,8	408.403,0	2.726,5	505.817,8
ARGENTINA	2.963,2	236.421,0	2.965,0	259.357,5	2.402,6	151.190,0	2.600,3	125.228,2	1.949,4	143.733,5	1.843,7	132.096,9	1.827,8	141.705,5
BRASIL	110,0	77.986,0	68,3	41.038,8	42,2	12.400,0	37,8	21.365,0	63,1	32.101,7	34,0	19.186,4	63,3	39.925,0
CHILE	81,3	33.759,0	77,3	40.707,7	39,9	15.555,8	31,5	15.722,0	58,4	18.539,5	70,7	25.097,7	111,3	40.502,4
MEXICO	0,5	869,0	4,4	3.765,1	4,4	6.649,5	38,1	11.966,0	14,7	12.606,9	0,6	974,5	3,6	8.672,8
PARAGUAY	39,0	1.078,0	44,1	1.805,5	38,0	1.086,1	27,6	1.562,9	11,8	3.488,0	2,3	2.136,7	1,1	1.465,6
URUGUAY	6,0	3.232,0	1,3	999,5	0,8	1.385,4	2,6	2.151,0	5,3	2.302,8	2,2	2.427,9	24,6	7.557,0
GRUPO ANDINO														
COLOMBIA	4,2	4.011,0	115,8	30.154,6	95,8	24.861,9	115,4	35.522,7	233,8	61.781,2	273,1	64.225,4	378,6	108.749,5
ECUADOR	0,1	121,0	2,0	951,7	10,7	2.154,2	20,0	6.635,1	30,2	12.616,8	21,8	6.041,1	56,8	12.355,4
PERU	137,0	53.046,0	143,2	47.672,5	150,6	57.764,0	149,8	75.015,0	229,0	120.145,1	262,5	150.609,7	259,0	144.466,1
VENEZUELA	3,2	2.770,0	3,4	4.144,5	1,9	5.446,7	0,9	1.742,5	3,3	1.495,6	19,9	5.606,7	0,4	418,6
MCCA	0,6	277,0	2,7	620,2	2,3	1.223,8	0,3	364,6	0,7	545,2	0,1	95,8	7,2	2.775,5
CANADA	0,1	177,0	0,0	125,6	0,1	360,0	0,3	4.922,5	1,5	3.171,5	1,1	5.639,9	3,0	8.763,5
ESTADOS UNIDOS	85,2	184.725,0	121,0	124.021,1	51,0	119.589,8	61,7	170.892,2	88,4	301.628,6	356,6	265.159,7	212,0	228.451,1
EX-COMECON	146,4	20.154,0	0,0	16,0	0,1	171,2	0,3	376,4	4,8	42,2	0,2	3.676,1	0,9	1.677,0
UNION EUROPEA (UE)	127,6	267.884,0	155,9	235.575,2	174,9	285.230,4	157,3	267.649,7	116,6	289.730,0	136,6	303.394,0	136,1	270.369,3
ALEMANIA RF	14,5	39.869,0	8,3	26.818,7	10,8	32.488,8	4,9	32.271,4	5,5	55.786,5	6,8	57.021,4	6,7	56.306,0
BELGICA	37,2	67.743,0	58,6	81.549,8	50,3	81.317,9	36,7	49.047,8	18,7	26.719,1	27,8	40.329,6	36,1	49.352,3
FRANCIA	7,6	20.232,0	8,9	17.760,7	18,6	31.986,0	4,4	17.497,4	7,0	47.716,3	1,3	37.566,0	0,8	4.151,4
HOLANDA	0,9	3.090,0	0,5	1.145,3	1,4	4.441,4	1,7	5.057,6	1,4	3.885,0	1,7	3.988,6	2,4	6.103,3
INGLATERRA	56,3	113.952,0	77,5	102.780,3	91,3	128.527,5	107,2	159.250,5	81,0	150.978,4	89,6	154.006,8	77,8	144.659,6
ITALIA	7,5	17.289,0	1,5	3.384,2	1,4	2.281,3	0,8	1.288,4	2,6	2.824,8	7,5	7.330,6	8,1	6.186,9
SUECIA	0,0	57,0	0,1	114,3	0,0	25,1	0,0	105,8	0,0	35,2	0,1	105,0	0,0	39,0
OTROS UE	3,6	5.652,0	0,6	2.021,9	1,2	4.162,4	1,5	3.130,5	0,5	1.784,6	1,6	3.046,0	2,3	3.571,0
EX-AELC	6,6	19.887,0	2,9	11.577,7	1,6	6.042,9	1,6	2.798,5	13,5	14.582,9	49,0	80.511,1	43,3	97.817,2
SUIZA	6,6	19.874,0	2,9	11.529,4	1,6	5.146,0	1,5	2.798,4	13,4	14.543,2	49,0	80.474,6	43,3	97.766,7
OTROS AELC	0,0	13,0	0,0	48,3	0,0	896,9	0,1	0,0	0,0	39,7	0,0	36,5	0,0	50,5
RESTO EUROPA OCCIDENTAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	27,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ASIA	3,2	8.634,0	3,8	11.155,1	4,4	12.406,9	3,7	9.894,3	5,7	9.763,3	3,1	7.357,0	2,7	4.838,0
JAPON	1,5	3.053,0	0,5	1.559,4	0,9	2.586,3	2,0	4.466,2	3,7	5.926,0	2,0	3.902,2	2,2	3.811,4
OTROS	1,7	5.581,0	3,2	9.595,7	3,6	9.820,6	1,7	5.428,0	2,0	3.837,3	1,1	3.454,7	0,5	1.026,6
RESTO MUNDO	33,7	11.517,0	21,5	35.611,7	25,7	8.659,8	1,4	736,4	6,6	4.129,1	59,4	26.485,5	71,9	16.556,5
T O T A L (A)	3.747,8	926.548,0	3.732,8	848.600,0	3.047,0	712.205,4	3.250,4	754.545,6	2.836,7	1.032.384,0	3.136,7	1.100.722,0	3.203,6	1.137.066,0
REEXPORTACIONES (*) (B)		14.500,0		16.500,0		27.600,0		34.000,0		31.673,0		49.202,6		36.625,0
T O T A L (A) + (B)		941.048,0		865.100,0		739.805,4		788.545,6		1.064.057,0		1.149.924,6		1.173.691,0

FUENTE : INE

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p) Cifras preliminares.

(\*) Reexportaciones son aquellas exportaciones de bienes importados anteriormente excluyendo los bienes internados para su transformación

**IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS**  
**VALOR OFICIAL-VALOR CIF**

(En millones de dólares y miles de Toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1990		1991		1992		1993		1994 (p)		1995 (p)		1996 (p)	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN(*)	VALOR
ALADI	524.5	323.0	515.8	368.4	587.9	402.4	639.6	448.8	682.0	514.9	696.2	551.0	603.1	574.8
ARGENTINA	119.0	73.7	201.9	112.3	223.4	103.2	230.8	114.7	245.2	117.5	275.2	127.0	288.4	144.2
BRASIL	303.7	118.1	206.4	142.2	231.5	164.0	225.6	149.9	229.5	178.6	207.7	175.2	130.4	175.7
CHILE	49.6	87.8	60.4	63.3	78.7	78.0	102.9	88.5	94.2	94.0	96.7	106.9	89.3	112.6
OTROS ALADI	30.0	13.6	29.1	17.3	15.7	14.6	16.5	18.1	15.6	22.0	13.0	26.0	1.1	5.8
GRUPO ANDINO														
PERU	17.0	22.2	12.5	21.3	26.4	27.1	43.2	54.1	61.5	65.1	68.6	76.6	62.3	86.8
OTROS GRUP. AND.	5.3	7.6	5.4	11.9	12.2	15.4	20.6	23.3	35.9	37.9	35.0	39.3	31.6	49.7
CANADA	0.7	6.4	7.2	6.9	11.8	9.8	10.1	6.7	2.7	10.6	44.2	22.7	29.8	39.9
ESTADOS UNIDOS	158.4	154.5	206.3	253.1	279.8	272.1	271.4	258.9	184.0	231.8	251.5	316.6	203.8	429.8
EX-COMECON	2.1	2.7	4.8	3.5	3.1	7.7	4.8	15.1	2.9	5.1	3.7	7.4	7.5	6.1
UE	39.6	102.3	62.8	156.0	70.5	213.3	50.7	226.1	129.3	137.9	85.3	234.0	59.1	246.0
ALEMANIA	20.2	56.4	31.5	83.5	31.0	85.6	18.3	66.5	73.1	59.3	51.1	71.2	17.1	63.7
FRANCIA	1.8	6.0	3.3	9.0	8.6	24.1	13.6	15.9	4.1	9.7	5.5	13.5	4.4	11.2
PAISES BAJOS	5.2	7.5	10.1	14.3	10.8	13.7	3.8	9.6	1.8	4.7	4.3	6.1	1.9	8.0
REINO UNIDO	2.3	9.4	2.7	8.9	2.1	27.4	1.7	67.2	3.1	13.1	5.6	26.4	2.9	12.2
OTROS	11.2	23.2	15.6	40.4	18.0	62.4	13.4	66.9	47.3	51.2	18.8	116.7	32.9	150.9
EX-AELC	6.6	12.7	15.5	27.7	17.4	34.3	15.3	35.5	13.6	42.5	13.5	49.5	1.0	10.7
ASIA	31.5	80.5	39.9	141.5	57.5	162.1	90.9	153.9	51.2	224.7	59.5	219.6	60.1	250.4
JAPON	24.1	69.3	32.2	122.3	46.5	135.4	42.2	128.9	33.3	181.8	41.4	180.4	38.1	203.1
OTROS	57.6	12.2	7.8	19.1	10.9	26.7	48.7	25.1	17.9	42.9	18.1	39.2	22.0	47.3
RESTO MUNDO	66.1	20.6	15.7	36.8	20.8	28.9	17.9	31.9	20.7	28.9	21.7	32.8	36.2	77.3
<b>TOTAL</b>	<b>829.6</b>	<b>702.7</b>	<b>867.9</b>	<b>993.7</b>	<b>1,048.8</b>	<b>1,130.5</b>	<b>1,100.6</b>	<b>1,176.9</b>	<b>1,086.5</b>	<b>1,196.3</b>	<b>1,175.5</b>	<b>1,433.6</b>	<b>1,000.8</b>	<b>1,635.0</b>
<b>AJUSTE POR MAQUILA Y COMBUSTIBLES</b>		<b>(15.5)</b>		<b>(24.2)</b>		<b>(40.2)</b>		<b>(43.4)</b>		<b>(49.3)</b>		<b>(48.3)</b>		<b>(67.9)</b>
<b>TOTAL IMPORTACIONES</b>		<b>687.2</b>		<b>969.5</b>		<b>1,090.3</b>		<b>1,133.5</b>		<b>1,147.0</b>		<b>1,385.3</b>		<b>1,567.2</b>

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p) - Cifras preliminares

(\*) Enero-Septiembre preliminares INE, Octubre-Diciembre estimadas BCB

## IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO

(En millones de dólares)

CLASIFICACION	1990	%	1991	%	1992	%	1993	%	1994 (p)	%	1995 (p)	%	1996 (p)	%
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	152,9	21,8	206,0	20,7	204,8	18,1	224,1	19,0	282,2	23,6	282,3	19,7	347,0	21,2
No duraderos	63,3	9,0	96,3	9,7	88,9	7,9	109,6	9,3	133,7	11,2	137,9	9,6	174,3	10,7
Duraderos	89,5	12,8	109,7	11,0	115,9	10,2	114,5	9,7	148,5	12,4	144,4	10,1	172,7	10,6
<b>2. BIENES INTERMEDIOS</b>	269,0	38,3	375,4	37,8	424,9	37,6	442,9	37,6	472,9	39,5	604,1	42,1	601,1	36,8
Combustibles y Lubricantes	3,5	0,5	7,8	0,8	26,0	2,3	51,7	4,4	57,4	4,8	109,8	7,7	52,4	3,2
Para la Agricultura	10,9	1,6	21,8	2,2	13,1	1,2	18,1	1,5	15,9	1,3	27,4	1,9	31,0	1,9
Para la Industria	209,6	29,8	287,6	28,9	333,6	29,5	321,9	27,3	350,7	29,3	416,3	29,0	433,2	26,5
Para la Construcción	45,0	6,4	58,2	5,9	52,3	4,6	51,2	4,4	48,9	4,1	50,6	3,5	47,1	2,9
Partes y accesorios de Equipo de Transporte													37,4	2,3
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	270,8	38,5	383,5	38,6	469,5	41,5	490,9	41,7	427,0	35,7	534,9	37,3	639,9	39,1
Para la Agricultura	16,0	2,3	24,6	2,5	18,7	1,7	13,3	1,1	18,5	1,5	17,4	1,2	19,9	1,2
Para la Industria	169,2	24,1	252,3	25,4	301,5	26,7	273,9	23,3	224,1	18,7	313,8	21,9	359,7	22,0
Equipo de Transporte	85,6	12,2	106,6	10,7	149,4	13,2	203,7	17,3	184,4	15,4	203,7	14,2	260,3	15,9
<b>4. DIVERSOS</b>	10,0	1,4	28,7	2,9	31,3	2,8	19,1	1,6	14,2	1,2	12,2	0,9	47,0	2,9
<b>VALOR TOTAL CIF</b>	702,7	100,0	993,7	100,0	1.130,5	100,0	1.177,0	100,0	1.196,3	100,0	1.433,6	100,0	1.635,0	100,0
Ajuste por Maquila														
y Combustibles	(15,5)		(24,2)		(40,2)		(43,4)		(49,3)		(48,3)		(67,9)	
<b>VALOR TOTAL CIF AJUSTADO</b>	687,2		969,5		1.090,3		1.133,6		1.147,0		1.385,3		1.567,1	
Deducción por fletes														
Seguros y otros	(83,3)		(110,8)		(125,9)		(137,6)		(136,7)		(161,7)		(164,5)	
<b>VALOR TOTAL FOB</b>	603,9		858,7		964,4		996,0		1.010,3		1.223,6		1.382,6	

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p) : Cifras preliminares

(\*) : Cifras estimadas a Diciembre INE.

CUADRO No. A2.10  
1996: BALANZA CAMBIARIA  
(En millones de dólares)

DETALLE	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC. (p)	1996 (p)
<b>I. INGRESO DE DIVISAS</b>	<b>222.8</b>	<b>280.8</b>	<b>299.6</b>	<b>347.8</b>	<b>323.2</b>	<b>245.8</b>	<b>325.1</b>	<b>322.7</b>	<b>317.8</b>	<b>358.8</b>	<b>319.8</b>	<b>412.8</b>	<b>3,778.0</b>
I.A. POR EXPORTACIONES	94.3	65.3	65.3	61.1	68.7	45.1	72.8	71.4	104.5	62.8	62.0	72.3	863.6
I.A.1. DE BIENES	90.6	61.1	62.1	58.4	62.2	40.9	64.7	66.7	100.7	79.0	59.7	64.3	810.4
SECTOR PUBLICO	20.2	9.8	13.8	13.3	13.9	5.3	21.8	14.5	14.8	16.1	8.8	20.4	172.8
VINTO-COMIBOL	4.9	2.4	6.1	6.7	6.7	5.3	5.9	5.2	4.9	7.6	6.8	4.9	69.4
Y.P.F.B. Libre Disponibilidad	14.9	7.4	7.7	6.6	7.2	0.0	15.7	9.2	10.0	8.5	0.0	15.5	102.7
Y.P.F.B. Otros	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
BAMIN	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
OTRAS EMPRESAS	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
SECTOR PRIVADO	59.9	46.8	44.9	41.8	41.3	30.3	35.9	45.1	80.2	54.6	44.7	39.1	566.6
MINERIA MEDIANA	20.0	21.4	18.5	18.8	16.6	16.7	16.1	14.6	18.1	21.1	15.9	15.2	213.0
AGROPECUARIOS	10.7	7.6	1.9	8.2	4.9	3.4	3.3	5.9	7.3	9.1	10.3	10.3	82.9
OTROS	29.2	19.8	24.5	14.8	19.8	10.2	16.5	24.6	54.8	24.4	18.5	13.8	270.7
CONVENIO CRED. RECIP. (1)	10.6	2.5	3.4	3.3	7.0	5.3	7.2	7.1	5.6	8.3	6.2	4.8	71.2
I.A.2. DE SERVICIOS	3.7	4.2	3.2	2.7	4.5	4.2	6.1	4.7	3.8	3.8	2.3	8.0	53.2
CORRIENTES	1.2	2.4	0.2	0.8	1.5	1.2	2.3	1.5	0.4	1.4	0.2	2.3	15.4
FINANCIEROS	2.5	1.8	3.0	1.9	3.0	3.0	5.8	3.2	3.4	2.4	2.1	5.7	37.8
I.B. DONACIONES (3)	0.7	0.6	15.8	1.6	0.7	2.0	0.0	6.1	1.1	4.1	11.7	8.6	53.4
I.C. COMPRA VENTANILLA B.C.B.	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
I.D. BANCOS-CHEQUES	37.3	100.6	169.8	198.2	207.2	130.0	213.4	207.7	176.7	237.8	208.8	220.5	2,108.0
ENCAJE LEGAL	37.3	100.6	169.8	197.0	207.2	130.0	213.4	207.7	162.2	235.1	208.8	220.5	2,089.6
CAPTACION BANCOS (2)	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	14.5	2.7	0.0	0.0	18.4
I.E. DESEMBOLO DEUDA EXTERNA	4.9	9.4	20.5	57.4	11.5	7.8	13.9	14.1	6.6	15.6	7.0	91.4	262.1
I.E.1. LARGO PLAZO	4.9	9.4	20.5	33.0	11.5	7.8	13.9	14.1	8.6	15.6	7.0	67.2	213.5
SPNF	4.3	8.0	20.0	32.7	10.7	7.5	12.3	14.1	7.0	13.8	5.3	45.8	181.5
BCB	0.6	1.4	0.5	0.3	0.8	0.3	1.6	0.0	1.6	1.8	1.7	21.4	32.0
I.E.2. FMI-BCB	0.0	0.0	0.0	24.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	24.2	48.6
I.E.3. CTO PLZ (BCB-CRED.FTE)	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
I.E.4. F.L.A.R.	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
I.F. AGENCIAS	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
I.G. CEDES	17.3	11.4	3.8	5.8	4.7	13.8	6.5	1.5	0.8	2.0	9.0	0.0	76.6
I.H. LETRAS DE TESORERIA (LT's)	65.3	88.4	18.7	6.8	24.1	42.9	11.9	9.5	20.1	8.3	15.6	15.5	327.1
I.I. OTROS	3.0	4.9	5.7	18.9	8.3	4.3	6.6	12.4	6.1	9.0	5.7	4.4	87.3
<b>II. EGRESO DE DIVISAS</b>	<b>177.3</b>	<b>243.8</b>	<b>286.2</b>	<b>277.4</b>	<b>283.4</b>	<b>234.6</b>	<b>305.7</b>	<b>301.3</b>	<b>308.5</b>	<b>353.8</b>	<b>320.4</b>	<b>358.6</b>	<b>3,461.8</b>
II.A. POR IMPORTACION	139.0	76.2	70.2	46.7	54.2	36.2	63.5	65.1	74.5	101.8	89.5	79.2	912.1
II.A.1. DE BIENES	137.5	76.2	68.7	44.2	51.5	32.3	60.7	79.1	72.0	99.8	80.3	74.6	874.9
SECTOR PUBLICO	0.9	1.2	0.4	0.8	0.6	2.4	0.7	1.8	0.5	2.2	0.5	0.5	12.5
VINTO-COMIBOL	0.1	0.3	0.1	0.3	0.0	0.2	0.0	0.3	0.2	0.6	0.0	0.0	2.1
Y.P.F.B.	0.8	0.7	0.3	0.5	0.6	2.1	0.4	0.9	0.1	0.4	0.4	0.0	7.2
BAMIN	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
OTRAS EMPRESAS	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3	0.6	0.2	1.2	0.1	0.5	3.2
BOLSIN	132.2	71.8	61.4	40.5	47.4	24.9	54.5	73.3	67.5	95.5	76.4	70.5	815.9
CONV.CRED.RECIP.(1)	4.4	3.2	4.9	2.9	3.5	5.0	5.5	4.0	4.0	2.1	3.4	3.5	46.4
CONV.CRED.RECIP-ARG. (1)	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
II.A.2. DE SERVICIOS CORRIENTES	1.5	2.0	3.5	2.5	2.7	3.9	2.8	6.0	2.5	2.0	3.2	4.6	37.2
HABERES	1.2	0.0	1.1	1.2	0.0	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	0.1	2.8	12.5
SERVICIO TECNICO	0.1	0.0	0.0	0.3	0.8	0.3	0.1	0.0	0.6	0.1	1.0	0.4	3.5
FLETES Y TRANSPORTES	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.4
GASTOS PORTUARIOS	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1
GASTOS EMISION BILLETES	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
CUOTA A ORG.INTERNAC.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.8	0.9
OTROS	0.2	2.0	2.4	0.7	1.9	2.4	0.9	4.7	0.6	0.7	1.7	0.6	18.8
II.B. SERVICIO DEUDA EXTERNA	20.7	15.9	38.4	16.1	24.7	14.8	15.7	7.0	26.1	19.3	16.8	19.3	236.8
II.B.1. CAPITAL	11.1	9.3	18.4	8.3	11.4	6.2	7.3	2.1	15.1	11.3	8.0	7.0	115.5
MEDIANO Y LARGO PLAZO	11.1	9.3	18.4	8.3	11.4	6.2	7.3	2.1	15.1	11.3	8.0	7.0	115.5
CORTO PLAZO-BCB	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
II.B.2. INTERESES	9.6	6.6	20.0	7.8	13.3	8.6	8.4	4.9	11.0	8.0	10.8	12.3	121.3
MEDIANO Y LARGO PLAZO	9.6	6.6	20.0	7.8	13.3	8.6	8.4	4.9	11.0	8.0	10.8	11.6	120.6
CORTO PLAZO-BCB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7
II.C. SECTOR PRIVADO-BANCOS	0.0	107.1	151.1	172.3	104.0	141.8	171.5	187.5	190.4	210.3	195.6	217.0	1,848.6
RETRO ENCAJE LEGAL	0.0	107.1	151.1	150.0	104.0	141.0	171.5	187.5	156.3	165.5	158.6	208.6	1,701.2
OPERACIONES BANCARIAS (2)	0.0	0.0	0.0	22.3	0.0	0.8	0.0	0.0	34.1	44.8	37.0	8.4	147.4
II.D. AGENCIAS	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
II.E. CEDES	15.0	24.0	30.0	4.2	71.3	16.0	14.4	0.6	3.0	6.8	2.0	13.8	200.9
II.F. LETRAS DE TESORERIA (LT's)	0.0	7.8	0.1	29.8	24.6	15.0	18.2	10.7	7.8	4.5	13.7	17.3	149.3
II.G. OTROS	2.0	7.5	3.1	8.3	4.6	4.8	22.4	7.1	3.6	7.5	6.8	7.1	84.8
RECOMPRA DE \$-BONOS-\$ AND.	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
OTROS (4)	2.0	7.5	3.1	8.3	4.6	4.8	22.4	7.1	3.6	7.5	6.8	7.1	84.8
II.H. F.M.I. COMPENSATORIO	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
II.I. F.M.I. - S.A.F.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	5.4
II.J. F.M.I. - E.S.A.F.	0.6	3.3	3.3	0.0	0.0	3.3	0.0	3.3	3.3	3.4	0.0	3.4	23.9
<b>FLUJO NETO DE DIVISAS</b>	<b>45.5</b>	<b>37.0</b>	<b>3.4</b>	<b>70.4</b>	<b>39.8</b>	<b>11.3</b>	<b>19.4</b>	<b>21.4</b>	<b>9.4</b>	<b>6.0</b>	<b>(0.6)</b>	<b>53.2</b>	<b>316.2</b>

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) Mecanismo utilizado por el sector público y privado.

(2) Incluye remesas.

(3) Enero incluye Donación Argentina \$us 54.0.- Millones, por compensación disminución en el precio del gas (en cuotas mensuales a partir de mayo/94)

(4) Incluye retención anticipada y vencimientos de CDDs. en M/E, a partir de Enero de 1996



CUADRO Nº A2.11

**RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO**

(En millones de Dólares)

A fin de:	BANCO CENTRAL DE BOLIVIA		BANCOS COMERCIALES		BANCOS ESPECIALIZADOS (2)		TOTAL				
	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS			
1985	136.2	268.9	132.7	18.9	69.2	5.7	7.7	2.0	91.6	295.5	203.9
1986	246.6	505.3	258.7	41.8	77.6	5.5	7.4	1.9	216.3	554.5	338.2
1987	168.4	413.5	245.1	36.2	65.3	5.1	6.6	1.5	144.4	456.3	311.9
1988	160.9	404.4	243.5	39.7	52.2	-0.9	3.9	4.8	147.5	448.0	300.5
1989 (1)	18.6	373.3	354.7	53.7	13.0	0.8	0.8	0.0	60.2	427.9	367.7
1990	132.3	375.7	243.4	49.1	24.6	0.2	1.8	1.6	157.1	426.6	269.6
1991	200.3	393.0	192.7	54.1	43.7	0.2	0.2	0.0	210.9	447.2	236.4
1992	233.4	410.4	176.9	70.9	98.4	0.0	0.0	0.0	206.0	481.3	275.3
1993	370.9	494.3	123.4	64.1	229.5	0.0	0.0	0.0	205.6	558.4	352.9
1994	502.4	659.0	156.6	67.3	326.2	0.0	0.0	0.0	243.5	734.5	491.3
1995	650.2	789.7	139.4	93.4	396.3	0.0	0.0	0.0	347.4	883.1	535.7
1996	950.8	1,107.1	156.2	105.8	421.3	0.0	0.0	0.0	635.4	1,212.9	577.5

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: SUBGERENCIA DEL SECTOR Y ENDEUDAMIENTO EXTERNOS

(1) : A partir de octubre el B.I.S.A. pasa a formar parte de los bancos comerciales

(2) : Cifras de balance calculadas al cambio oficial, excepto en el periodo abril-octubre/82 para el cual se utilizó el tipo de cambio de referencia del mercado libre

CUADRO No. A2.12

**RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
(En millones de Dólares)

A fin de:	RESERVAS BRUTAS					RESERVAS NETAS					OBLIGACIONES				
	TOTAL	ORO	DIVISAS	DEG	BONOS	CONVENIOS Y OTROS ACTIVOS	TOTAL	DEUDA EXT. DE CORTO PLAZO	F.L.A.R.	USO DE CREDITO F.M.I.	CONVENIO DE CREDITO RECIPROCO Y OTROS (1)				
1985	136.2	268.9	37.8	167.1	0.6	8.4	55.0	132.7	28.5	3.6	51.3	49.3			
1986	246.6	505.3	37.8	265.3	2.5	3.5	196.2	258.7	5.0	46.8	166.8	40.1			
1987	168.4	413.5	37.9	162.6	0.0	3.0	210.0	245.1	25.0	34.2	166.2	19.7			
1988	160.9	404.4	38.0	230.6	0.0	3.0	132.8	243.5	0.0	15.5	199.2	28.8 (3)			
1989	18.6	373.3	38.0	228.4	0.0	0.0	106.9 (2)	354.7	0.0	-10.2	250.4	114.5 (2,3)			
1990	132.3	375.7	37.9	269.3	0.7	0.0	67.8	243.4	17.7	-36.6	256.9	5.4			
1991	200.3	393.0	39.5	247.4	0.1	0.0	106.0	192.7	3.2	-65.8	244.7	10.5			
1992	233.4	410.4	39.5	287.1	0.1	0.0	83.7	176.9	0.0	-85.4	237.5	24.8			
1993	370.9	494.3	39.7	377.8	14.0	0.0	62.8	123.4	0.0	-90.0	208.7	4.7			
1994	502.4	659.0	39.6	557.5	24.7	8.8	28.3	156.6	0.0	-95.0	249.9	1.7			
1995	650.2	789.7	39.6	694.8	40.0	0.3	15.0	139.4	0.0	-100.0	254.7	-15.3			
1996	950.8	1,107.1	39.6	1,007.9	38.5	10.0	11.1	156.2	0.0	-105.0	262.9	-1.6			

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Los meses julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 1989. Incluyen el crédito SWAP del tesoro de los EEUU por 100 millones de \$us

(2) : Incluyen renovación del crédito SWAP del tesoro de los EE UU por 75 millones de \$us y 10 millones de Pesos Andinos en las Reservas Brutas

(3) : Incluyen crédito corto plazo - Brasil \$us 19.8 y \$us 25.3 millones para 1988 y 1989 respectivamente.

CUADRO N° A2.13

**PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO DEL DOLAR NORTEAMERICANO EN EL MERCADO OFICIAL Y PARALELO**  
(En bolivianos por dólar americano) (1)

FIN DE PERIODO	MERCADO OFICIAL				MERCADO PARALELO (A)			
	COMPRA	VENTA	TASA DEVALUATORIA (%)	TASA DEVALUATORIA (%)	COMPRA	VENTA	TASA DEVALUATORIA (%)	TASA DEVALUATORIA (%)
1985	446,467.58	450,420.00	99.39	99.37	680,103.42	704,021.33	98.84	98.83
1986	1,916,683.50	1,917,512.67	76.71	76.51	1,948,083.17	1,969,569.83	65.09	64.26
1987	2,0565	2,0565	6.80	6.76	2,0572	2,0761	5.30	5.13
1988	2,3503	2,3503	12.50	12.50	2,3486	2,3680	12.41	12.32
1989	2,6833	2,6916	12.41	12.68	2,6907	2,7101	12.71	12.63
1990	3,1626	3,1726	15.16	15.16	3,1630	3,1844	14.93	14.89
1991	3,5750	3,5850	11.54	11.50	3,5751	3,5967	11.53	11.46
1992	3,8956	3,9056	8.23	8.21	3,8957	3,9175	8.23	8.19
1993	4,2616	4,2716	8.59	8.57	4,2616	4,2816	8.58	8.50
1994	4,6155	4,6255	7.67	7.65	4,6155	4,6355	7.67	7.64
1995	4,7962	4,8062	3.77	3.76	4,7962	4,8162	3.77	3.75
ENE96	4,9494	4,9594	0.82	0.82	4,9494	4,9694	0.82	0.82
FEB96	4,9710	4,9810	0.43	0.43	4,9710	4,9910	0.43	0.43
MAR96	4,9935	5,0035	0.45	0.45	4,9935	5,0135	0.45	0.45
ABR96	5,0207	5,0307	0.54	0.54	5,0207	5,0407	0.54	0.54
MAY96	5,0510	5,0610	0.60	0.60	5,0510	5,0710	0.60	0.60
JUN96	5,0567	5,0667	0.11	0.11	5,0567	5,0767	0.11	0.11
JUL96	5,0845	5,0945	0.55	0.55	5,0845	5,1045	0.55	0.54
AGO96	5,1097	5,1197	0.49	0.49	5,1097	5,1297	0.49	0.49
SEP96	5,1333	5,1433	0.46	0.46	5,1333	5,1533	0.46	0.46
OCT96	5,1658	5,1758	0.63	0.63	5,1658	5,1858	0.63	0.63
NOV96	5,1667	5,1767	0.02	0.02	5,1667	5,1867	0.02	0.02
DIC96	5,1684	5,1784	0.03	0.03	5,1684	5,1884	0.03	0.03
PROMEDIO (B)	5,0726	5,0826			5,0726	5,0926		

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

NOTAS:

(1) : Hasta diciembre de 1986, el tipo de cambio fue Pesos bolivianos (\$b.) por Dólar americano (\$us.) por Ley 901 del 28 de noviembre de 1986 1 boliviano = 1.000.000 pesos bolivianos

(A) : Sólo es de referencia

(B) : Promedio anual de cotizaciones diarias

**BOLSIN DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - TIPO DE CAMBIO OFICIAL**

(En bolivianos)

DIAS	ENERO/96		FEBRERO/96		MARZO/96		ABRIL/96		MAYO/96		JUNIO/96		JULIO/96		AGOSTO/96		SEPTIEMBRE/96		OCTUBRE/96		NOVIEMBRE/96		DICIEMBRE/96	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
1	4.83	4.84	4.97	4.98	4.98	4.98	5.00	5.00	5.01	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
2	4.83	4.84	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
3	4.83	4.84	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
4	4.83	4.84	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
5	4.83	4.84	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
6	4.83	4.84	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
7	4.83	4.84	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
8	4.84	4.85	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
9	4.84	4.85	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
10	4.84	4.85	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
11	4.84	4.85	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
12	4.85	4.86	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
13	4.85	4.86	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
14	4.85	4.86	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
15	4.85	4.86	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
16	4.85	4.86	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
17	4.85	4.86	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
18	4.85	4.86	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
19	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
20	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
21	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
22	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
23	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
24	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
25	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
26	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
27	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
28	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
29	4.86	4.87	4.97	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
30	4.87	4.88	4.98	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
31	4.87	4.88	4.98	4.98	4.98	4.98	5.01	5.01	5.02	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08	5.10	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17
PROM.	4.85	4.86	4.97	4.98	4.98	4.98	5.00	5.02	5.03	5.05	5.06	5.07	5.08	5.09	5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.17	5.18	5.17	5.17	5.17

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
 ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
 Nota: Los tipos de cambio de cada viernes se utilizan para fines de semana correspondientes.

**COTIZACION DE MONEDAS EXTRANJERAS (1)**

(En bolivianos por unidad monetaria)

Fin de:	EE.UU. \$us.	Gran Breña Libra	Alemania DM	Francia FR.F.	Japón YEN	Italia Lira	Bélgica Fr.B.	Suiza Fr.S.	Suecia Kr.S.	España Pta	Argentina \$ Arg.	Brasil Cr. \$	Chile \$	Perú \$/p
1985	1692000.00	2416573.00	674372.00	219894.00	8.35	988.00	32970.00	803297.00	220312.00	10824.00	2115000.00 (3)	173.00	9460.00	122.00
1986	1923000.00	2773440.00	976464.00	297237.00	11.84	1409.00	46937.00	1168562.00	279831.00	14426.00	1576230.00 (5)	133523.00 (5)	9434.00	138246.00 (4)
1987	2.21	4.10	1.38	0.41	0.02	0.00	0.07	1.71	0.38	0.02	0.63	0.03	0.01	0.11
1988	2.47	4.42	1.38	0.40	0.02	0.00	0.07	1.63	0.40	0.02	0.19	0.00	0.01	0.00
1989 (7)	2.98	4.77	1.76	0.52	0.02	0.00	0.08	1.93	0.48	0.03	0.00	0.26 (6)	0.01	0.00
1990	3.40	6.53	2.27	0.67	0.03	0.00	0.11	2.66	0.60	0.04	0.00	0.02	0.01	0.00
1991	3.75	7.00	2.47	0.72	0.03	0.00	0.12	2.77	0.67	0.04	0.00	0.00	0.01	3.94 (8)
1992	4.10	6.18	2.53	0.74	0.03	0.00	0.12	2.79	0.58	0.04	4.09 (9)	0.00	0.01	2.57
1993	4.48	6.60	2.58	0.76	0.04	0.00	0.12	3.02	0.54	0.03	4.48	0.01	0.01	2.08
1994	4.70	7.31	3.02	0.88	0.05	0.00	0.15	3.57	0.63	0.04	4.70	5.49 (10)	0.01	2.16
1995	4.94	7.63	3.43	1.00	0.05	0.00	0.17	4.26	0.74	0.04	4.93	5.09	0.01	2.20
1996	5.19	8.75	3.33	0.99	0.04	0.00	0.16	3.84	0.75	0.04	5.18	4.99	0.01	2.00

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS SUBGERENCIA DEL SECTOR Y ENDEUDAMIENTO EXTERNOS

- (1) : Tipos de venta oficiales a la vista fijados por el Banco Central de Bolivia
- (2) : A partir del 1ro. de junio de 1983 se establece una nueva unidad monetaria, el "Peso argentino" equivalente a 10.000.- Pesos antiguos
- (3) : A partir del 14 de junio de 1985, se establece el Austral como nueva unidad monetaria equivalente 1.000 Pesos Argentinos a un Austral
- (4) : A partir del 24 de enero de 1986 se establece el Inti como nueva unidad monetaria equivalente 1.000 a un Inti
- (5) : A partir del 6 de marzo de 1986 se establece el Cruzado como unidad monetaria equivalente 1.000 Cruzados a un Cruzado.
- (6) : A partir del 25 de enero de 1989, se establece el Nuevo Cruzado como unidad monetaria equivalente 1.000 Cruzados a un Nuevo Cruzado
- (7) : A partir del 1ro. de marzo se consigna el tipo de cambio a la venta, determinado por el Bolsin del BCE
- (8) : A partir de enero 1991 se establece el Nuevo Sol como nueva unidad monetaria equivalente a 1.000.000 de intis
- (9) : A partir de enero 1992 se establece el Peso como nueva unidad monetaria en la Rep. Argentina equivalente 1.000 Australes a un Nuevo Peso
- (10) : A partir de julio 1994 se establece el Real como nueva unidad monetaria en la Rep. del Brasil equivalente 2.750 Cruzados Reales a un Real

NOTA: Hasta diciembre de 1988, el tipo de cambio vigente está expresado en Pesos bolivianos por unidad monetaria

FUNCIONAMIENTO DEL BOLSA PRINCIPALES INDICADORES

PERIODO	No SESIO- NES	PRECIO		PRECIO		PRECIO		PRECIO		PRECIO		PRECIO		PRECIO		PRECIO		PRECIO		PRECIO		PRECIO		PARTICIPANTES	TOTAL RECHAZ ADJUDIC
		BASE	MAXIMO	MINIMO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO	PRECIO		
ENERO /85	21	4.7214	4.7185	4.7185	4.7214	4.7114	0.3486	4.7314	0.3478	4.7114	0.3493	4.7300	4.7400	210,000,000	85,865,008	15,888,655	70,075,353	70,075,353	150	25	125				
FEBRERO	18	4.7311	4.7317	4.7311	4.7311	4.7211	0.2054	4.7411	0.2050	4.7211	0.2059	4.7200	4.7300	180,000,000	83,180,811	4,990,000	78,190,811	78,190,811	143	7	136				
MARZO	24	4.7488	4.7478	4.7486	4.7486	4.7386	0.3910	4.7586	0.3902	4.7386	0.3919	4.7600	4.7700	230,000,000	84,771,985	8,805,000	77,966,985	77,966,985	188	17	149				
ABRIL	19	4.7705	4.7711	4.7705	4.7705	4.7605	0.4400	4.7805	0.4391	4.7605	0.4410	4.7500	4.7600	180,000,000	55,311,735	6,250,000	49,061,735	49,061,735	87	12	75				
MAYO	22	4.7688	4.7684	4.7688	4.7688	4.7588	0.0776	4.7788	0.0777	4.7588	0.0777	4.7600	4.7700	220,000,000	57,715,944	11,932,055	45,783,889	45,783,889	114	17	87				
JUNIO	20	4.7875	4.787	4.786	4.786	4.7780	0.4447	4.7980	0.4438	4.7780	0.4457	4.7800	4.8000	200,000,000	73,818,841	16,661,345	55,157,497	55,157,497	153	28	125				
JULIO	20	4.8085	4.8045	4.8045	4.8055	4.7955	0.3655	4.8155	0.3647	4.7955	0.3663	4.8100	4.8200	200,000,000	77,165,550	5,067,000	72,098,550	72,098,550	150	18	132				
AGOSTO	22	4.8281	4.8288	4.8282	4.8291	4.8191	0.4911	4.8391	0.4901	4.8191	0.4921	4.8300	4.8400	220,000,000	130,125,564	24,815,285	105,310,288	105,310,288	227	31	186				
SEPTIEMBRE	21	4.8519	4.8519	4.8510	4.8519	4.8419	0.4721	4.8619	0.4712	4.8419	0.4731	4.8500	4.8600	210,000,000	113,039,081	16,015,000	97,024,081	97,024,081	225	33	192				
OCTUBRE	22	4.8636	4.8638	4.8636	4.8638	4.8536	0.2411	4.8736	0.2408	4.8536	0.2416	4.8500	4.8600	260,000,000	131,867,053	12,050,000	119,817,053	119,817,053	217	19	198				
NOVIEMBRE	21	4.8829	4.8814	4.8810	4.8829	4.8729	0.3968	4.8929	4.8733	4.8729	0.3976	4.8900	4.9000	315,000,000	104,479,776	16,084,631	88,395,145	88,395,145	198	44	152				
DICIEMBRE	19	4.9183	4.9147	4.9142	4.9163	4.9063	0.6640	4.9263	4.8733	4.9263	1.0959	4.9300	4.9400	285,000,000	121,255,000	15,520,000	105,735,000	105,735,000	247	42	205				
TOTAL/85	249	4.8064	4.8057	4.8054	4.8064	4.7964	4.8147	4.8158	4.7981	4.8158	4.8058	4.8158	4.8258	*****	*****	154,079,951	964,416,398	964,416,398	2,075	293	1,782				
ENERO /86	22	4.9600	4.9582	4.9577	4.9600	4.9500	0.8889	4.9700	1.2883	4.9500	0.4811	4.9700	4.9800	330,000,000	150,398,869	16,727,179	133,671,489	133,671,489	300	48	252				
FEBRERO	19	4.9818	4.9818	4.9818	4.9818	4.9718	0.4355	4.9918	0.4346	4.9718	0.4364	4.9800	4.9900	285,000,000	86,200,053	11,090,000	75,110,053	75,110,053	149	12	137				
MARZO	21	5.0043	5.0033	5.0033	5.0043	4.9943	0.4557	5.0143	0.4548	4.9943	0.4566	5.0000	5.0100	315,000,000	74,949,274	12,281,784	61,516,990	61,516,990	178	23	155				
ABRIL	21	5.0314	4.7885	4.7885	5.0314	5.0214	0.5415	5.0414	0.5405	5.0214	0.5428	5.0400	5.0500	315,000,000	48,141,109	7,835,008	41,306,103	41,306,103	147	31	116				
MAYO	22	5.0618	5.0609	5.0609	5.0618	5.0518	0.6042	5.0718	0.6030	5.0518	0.6054	5.0600	5.0700	330,000,000	65,357,810	14,736,963	50,620,848	50,620,848	128	18	110				
JUNIO	18	5.0681	5.0681	5.0681	5.0681	5.0581	0.0850	5.0781	0.0848	5.0581	0.0851	5.0600	5.0700	330,000,000	30,406,912	5,480,000	24,926,912	24,926,912	108	13	95				
JULIO	22	5.0845	5.0835	5.0827	5.0845	5.0745	0.5608	5.0845	0.5595	5.0745	0.5617	5.0600	5.0700	330,000,000	73,201,226	14,955,370	58,245,856	58,245,856	192	42	150				
AGOSTO	21	5.1205	5.1195	5.1195	5.1205	5.1105	0.5104	5.1305	0.5094	5.1105	0.5114	5.1200	5.1300	315,000,000	87,688,359	12,705,000	74,983,359	74,983,359	192	29	163				
SEPTIEMBRE	21	5.1433	5.1424	5.1424	5.1433	5.1333	0.4453	5.1533	0.4444	5.1333	0.4461	5.1400	5.1500	315,000,000	75,483,774	6,020,000	67,463,774	67,463,774	213	29	184				
OCTUBRE	23	5.1782	5.1730	5.1730	5.1782	5.1682	0.6202	5.1882	0.6180	5.1682	0.6214	5.1800	5.1900	345,000,000	121,344,573	25,635,000	95,709,573	95,709,573	232	41	191				
NOVIEMBRE	21	5.1787	5.1778	5.1778	5.1787	5.1687	0.0290	5.1887	0.0289	5.1687	0.0290	5.1800	5.1900	315,000,000	78,168,808	1,350,000	76,818,808	76,818,808	177	1	176				
DICIEMBRE	20	5.1775	5.1760	5.1760	5.1775	5.1675	0.0155	5.1875	0.0154	5.1675	0.0155	5.1800	5.1900	300,000,000	100,128,497	23,908,497	76,220,000	76,220,000	207	31	176				
TOTAL/86	251	5.0827	5.0899	5.0898	5.0827	5.0727	5.0927	5.0927	5.0727	5.0927	5.0825	5.0825	5.0925	*****	*****	154,725,799	638,575,770	638,575,770	2,221	316	1,805				

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Nota: Hasta 1986, el tipo de cambio esta expresado en \$b por \$us. (1 boliviano = 1 000.000 pesos bolivianos)  
(1) Este promedio esta calculado con los tipos de cambio de cada dia en que se efectua el Bolsa  
(2) El precio oficial de compra es fijado mediante R.S. 042/89, 051/89 y D.S. 22139 del 21/febr/89 ( Art Quinto )  
(3) Se refiere al promedio ponderado de venta  
(4) Solo es de referencia

CUADRO N° A3.1

## BASE MONETARIA

(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	O R I G E N					D E S T I N O				
	Reservas Internac. Netas (RIN)	Cred. Neto al Sector Público (CNSP)	Crédito a Bancos (CB)	Bcos. de Depósito y en Liquid.	Bcos. Esp. Otras Inst. Fin., FONDESIF y NAFIBO (1)	Certificados de Depósito (2)	Otras Cuentas Netas (OC)	BASE MONETARIA (BM)	Billetes y Monedas en Poder del Público (C)	Reservas Bancarias (RB)
1986	474.407	(504.882)	358.808	227.245	131.562	0	55.832	364.165	294.373	89.792
1987	418.169	(393.040)	541.378	360.970	180.408	14.365	(33.034)	519.108	397.498	121.610
1988	397.531	(130.072)	827.075	586.152	240.923	181.764	(219.617)	693.153	526.082	167.071
1989	55.283	421.027	1.296.211	942.092	354.119	327.558	(629.375)	815.588	500.299	315.289
1990	448.480	645.510	1.496.968	1.038.864	458.104	422.282	(1.095.847)	1.072.829	638.838	433.991
1991	749.210	684.486	1.610.345	1.537.843	72.502	480.428	(1.152.569)	1.411.044	753.713	657.331
1992	954.758	1.936.299	1.544.049	1.463.130	80.919	248.502	(2.410.639)	1.775.965	886.991	888.974
1993	1.657.774	2.500.722	1.483.456	1.392.298	91.158	287.049	(3.002.580)	2.352.323	1.033.600	1.318.723
1994 (3)	2.356.210	2.599.471	2.512.330	2.404.454	107.876	55.804	(4.651.929)	2.760.278	1.405.990	1.354.288
ENE01/95 (4)	2.356.210	1.006.666	2.512.330	2.404.454	107.876	55.804	(3.078.531)	2.740.871	1.405.990	1.334.881
1995	3.205.720	258.244	2.905.114	3.032.169	(127.055)	349.684	(2.914.156)	3.105.238	1.693.986	1.411.252
ENE96	3.399.877	(110.741)	2.976.610	3.096.342	(119.732)	297.603	(3.044.681)	2.923.462	1.344.419	1.579.043
FEB96	3.593.355	(400.285)	2.958.802	3.080.555	(121.753)	241.808	(3.063.940)	2.846.124	1.319.356	1.526.768
MAR96	3.863.202	(575.323)	3.056.354	3.015.244	41.110	161.239	(3.060.343)	2.922.651	1.322.241	1.600.410
ABR96	3.934.120	(723.718)	3.008.629	3.012.763	(4.134)	167.270	(3.015.773)	3.035.988	1.373.501	1.662.487
MAY96	4.164.324	(889.822)	3.059.527	2.881.159	178.368	138.217	(3.025.068)	3.170.744	1.420.844	1.749.900
JUN96	4.305.434	(1.008.087)	3.044.358	2.856.101	186.257	93.891	(2.951.153)	3.296.661	1.464.023	1.832.638
JUL96	4.469.506	(1.033.536)	3.036.357	2.848.537	187.820	69.573	(3.030.919)	3.371.835	1.460.979	1.910.856
AGO96	4.563.699	(1.060.044)	3.031.857	2.833.002	198.855	100.470	(3.040.921)	3.394.121	1.498.381	1.895.740
SEP96	4.674.389	(1.098.818)	3.039.480	2.849.701	189.779	118.403	(3.061.441)	3.435.207	1.472.343	1.962.865
OCT96	4.763.057	(1.149.082)	3.079.082	2.856.965	222.117	64.015	(3.114.098)	3.514.944	1.485.966	2.028.978
NOV96	4.765.762	(1.070.178)	3.023.332	2.831.692	191.640	70.573	(3.033.615)	3.614.728	1.500.163	2.114.565
DIC96	4.925.289	(908.025)	2.969.492	2.863.673	105.819	23.797	(2.995.067)	3.967.892	1.801.631	2.166.261

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

NOTA

- (1) Incluye préstamos del BCB al Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), y obligaciones del BCB con el FONDESIF y NAFIBO (Nacional Financiera Boliviana)
  - (2) Certificados de Depósitos (CD's) del BCB en poder de la banca y de otras instituciones financieras.
  - (3) Ajustes en crédito a bancos por CDD's anulados que impactaron en la Base Monetaria. Ajuste en CNSP por adecuación de depósitos
  - (4) Los Fondos en Fideicomiso administrados por el Banco Central de Bolivia por cuenta del Gobierno así como la cartera otorgada al sector público con estos recursos, dejan de constituir pasivos externos y activos internos del BCB
- Los depósitos judiciales y otros depósitos fiscales que formaban parte del encaje legal por depósitos fiscales, a partir del 1ro de enero de 1995 se registran en el crédito neto del BCB con el Sector Público

NOTA RIN + CNSP + CB + CD's + OC + BM + C + RB



**ORIGEN DE LA LIQUIDEZ TOTAL (1)**

(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO										Crédito al Sector Privado (CSPt)	Otras Cuentas Netas (OC)	LIQUIDEZ TOTAL M'3
	Reservas Internac. Brutas (RIB)	Obligaciones con el Exterior a Corto Plazo (OECp)	Reservas Internac. Netas (RIN)	Gobierno Central (GC)	Gob. Locales y Regionales (GLR)	Seguridad Social (SS)	Empresas Públicas (EP)	TOTAL					
1986	1.066.315	650.327	415.988	(539.109)	23.961	0	7.060	(508.088)	947.523	(33.296)	822.127		
1987	1.008.271	650.514	357.757	(591.416)	(22.363)	(46.705)	252.188	(408.296)	1.375.825	(150.780)	1.174.506		
1988	1.106.882	742.368	364.514	(482.153)	17.109	(36.758)	351.323	(150.479)	1.851.931	(383.274)	1.682.692		
1989	1.270.722	1.091.996	178.726	(326.248)	60.342	(42.281)	716.348	408.161	2.629.261	(971.539)	2.244.609		
1990	1.446.394	913.996	532.398	(223.040)	73.910	(41.806)	822.118	631.182	3.710.194	(1.535.243)	3.338.531		
1991	1.672.684	884.023	788.661	(278.503)	71.900	(42.911)	921.823	672.309	5.483.465	(1.773.387)	5.171.048		
1992	1.968.420	1.125.899	842.521	1.752.263	(80.655)	(90.760)	330.441	1.911.289	7.992.030	(3.653.710)	7.092.130		
1993	2.496.741	1.579.638	917.103	2.269.797	(93.341)	(111.783)	418.145	2.482.818	11.128.571	(4.853.316)	9.675.176		
1994	3.445.312	2.304.575	1.140.737	2.590.441	(229.549)	(137.325)	408.735	2.632.302	13.800.473	(5.806.058)	11.767.454		
ENE01/95 (2)	3.445.312	2.304.575	1.140.737	1.758.716	(247.362)	(137.325)	(334.531)	1.039.498	13.800.473	(4.213.254)	11.767.454		
1995	4.353.725	2.642.303	1.711.422	1.042.717	(206.167)	(132.213)	(299.171)	405.166	15.537.954	(4.774.219)	12.680.323		
ENE96	4.533.633	2.647.497	1.886.136	1.020.583	(266.904)	(121.922)	(293.632)	338.125	15.525.989	(4.991.793)	12.758.457		
FEB96	4.764.593	2.662.375	2.102.218	899.337	(276.306)	(113.543)	(302.718)	206.770	15.568.840	(4.905.228)	12.972.600		
MAR96	4.827.236	2.665.388	2.161.848	853.931	(261.430)	(121.437)	(308.461)	162.603	15.705.594	(4.826.526)	13.203.519		
ABR96	5.220.653	2.764.144	2.456.509	678.532	(274.952)	(118.890)	(337.529)	(52.839)	16.003.305	(4.819.110)	13.587.865		
MAY96	5.525.021	2.726.107	2.798.914	700.647	(343.988)	(117.066)	(316.751)	(77.158)	16.097.428	(4.724.506)	14.094.678		
JUN96	5.546.781	2.602.802	2.943.979	627.230	(363.642)	(133.380)	(303.728)	(173.520)	16.221.631	(4.732.524)	14.259.566		
JUL96	5.687.141	2.669.935	3.017.206	744.872	(411.138)	(135.971)	(346.258)	(148.495)	16.513.128	(4.841.042)	14.540.797		
AGO96	5.824.802	2.704.191	3.120.611	725.061	(417.803)	(143.713)	(311.239)	(147.694)	16.679.677	(4.896.703)	14.755.891		
SEP96	5.906.874	2.725.708	3.181.166	734.047	(428.187)	(151.104)	(263.293)	(108.537)	16.877.472	(4.854.982)	15.095.119		
OCT96	6.009.948	2.794.793	3.215.155	810.237	(417.388)	(155.428)	(260.470)	(23.049)	17.089.428	(4.943.921)	15.337.613		
NOV96	5.947.960	2.786.015	3.161.945	974.833	(437.572)	(169.440)	(255.809)	112.012	17.260.184	(4.940.979)	15.593.162		
DIC96	6.282.903	2.991.797	3.291.106	893.339	(343.226)	(113.318)	(238.077)	198.718	17.651.223	(5.018.422)	16.122.625		

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Cifras referidas al Sistema Bancario.

(2) : Los Fondos en Fideicomiso administrados por el Banco Central de Bolivia por cuenta del Gobierno así como la cartera otorgada al sector público con estos recursos, dejan de constituir pasivos externos y activos internos del BCB.

NOTA: RIB - OECp = RIN

RIN + CNSP + CSPt + OC = M'3



**CUADRO Nº A3.3**  
**DESTINO DEL MEDIO CIRCULANTE Y DE LA LIQUIDEZ TOTAL**  
 (En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	Caja de Bancos		Depositos Vista				Caja de Ahorros				A Plazo Fijo				Otras Obligaciones (1)				TOTAL (C)				
	1	2	C = (1+2)	MIN	M/E	CMV	TOTAL (A)	MIN	M/E	CMV	TOTAL (B)	MIN	M/E	CMV	TOTAL (D)	M1	M1	M2		M2	M3	M3	
1986	906,809	12,528	294,373	69,991	0	0	69,991	64,528	200,213	35,089	329,840	16,088	24,718	0	40,746	363,304	363,304	481,241	481,241	532,087	532,087	822,127	
1987	414,143	16,845	397,458	108,695	2,244	0	110,968	17,387	519,914	14,831	548,972	5,785	334	0	6,128	508,437	508,437	618,405	618,405	838,101	838,101	1,174,506	
1988	541,980	15,848	608,062	148,743	21,844	0	169,887	11,464	769,011	71,531	850,996	4,781	598	0	5,379	682,825	682,825	784,195	784,195	900,430	900,430	1,662,892	
1989	530,450	30,151	500,299	148,827	59,366	11	208,004	9,055	118,135	127,211	1,325,401	11,566	2,641	323	14,983	848,828	706,383	744,448	904,248	785,489	785,489	2,844,509	
1990	888,121	29,283	638,838	191,045	158,401	92	349,538	116,846	243,853	8,893	369,432	18,023	4,454	232	20,709	829,883	889,378	948,729	1,387,808	876,213	876,213	3,338,531	
1991	775,433	21,720	753,713	284,968	408,204	0	693,070	95,855	411,304	44,909	2,000,898	19,778	10,435	82	29,315	1,038,578	1,448,783	1,134,234	1,956,217	1,197,921	1,197,921	5,171,048	
1992	931,197	44,209	686,891	349,391	979,389	8,227	1,036,974	75,499	633,957	10,787	721,983	27,118	27,261	87	54,457	1,336,372	1,823,965	1,311,871	2,648,828	1,394,239	1,394,239	7,082,130	
1993	1,050,913	17,313	1,033,600	383,013	1,045,071	37,777	1,465,961	82,719	948,084	12,564	1,044,947	31,019	54,294	313	85,626	1,416,613	2,231,975	1,489,461	3,543,868	1,554,731	1,554,731	8,873,176	
1994	1,438,460	30,470	1,405,990	484,224	1,314,017	27,744	1,825,985	107,045	1,183,127	18,196	1,302,369	57,833	734,969	62,210	845,011	1,690,214	3,231,975	1,987,259	4,534,343	2,131,644	2,131,644	11,787,454	
1995	1,734,943	40,967	1,693,898	889,343	1,572,480	7,223	2,219,026	81,194	1,447,846	7,735	1,548,875	54,355	231,888	1,848	288,081	2,333,329	3,913,012	2,424,923	5,459,887	2,520,288	2,520,288	12,880,323	
EN 96	1,378,568	34,150	1,344,418	816,770	1,620,429	9,494	2,248,693	143,049	1,498,887	8,588	1,638,465	44,773	227,538	1,555	285,228	1,963,189	3,863,112	2,106,228	5,231,807	2,178,147	2,178,147	12,758,457	
FEB	1,371,957	32,311	1,339,646	809,625	1,584,368	14,825	2,235,918	154,922	1,486,770	8,687	1,650,378	31,776	179,832	1,558	289,988	1,978,981	3,573,272	2,133,903	5,228,651	2,216,363	2,216,363	12,872,800	
MAR	1,371,608	29,363	1,342,241	838,371	1,605,757	17,037	2,255,183	195,110	1,515,328	9,189	1,679,906	50,813	101,428	289	138,045	1,862,812	3,580,408	2,115,722	5,460,032	2,202,865	2,202,865	13,203,519	
ABR	1,403,430	29,929	1,373,501	887,178	1,724,712	15,908	2,457,828	127,843	1,510,821	9,041	1,647,005	62,107	70,891	384,781	7,988,779	30,888	99,274	290	130,284	2,070,977	3,811,327	2,198,320	5,458,832
MAY	1,461,776	40,334	1,420,844	872,488	1,742,711	15,410	2,430,619	130,815	1,522,324	8,633	1,661,772	53,481	7,891,043	327,330	8,371,864	36,340	178,638	303	209,379	2,093,342	3,851,463	2,263,997	5,513,295
JUN	1,504,937	40,914	1,464,023	669,857	1,757,101	14,577	2,441,335	131,914	1,568,975	6,375	1,727,294	52,903	8,089,831	304,432	8,447,569	31,565	147,813	310	179,378	2,130,880	3,905,358	2,685,564	5,832,822
JUL	1,489,170	39,181	1,449,879	684,895	1,636,422	17,639	2,336,748	139,162	1,682,051	7,638	1,765,651	48,734	8,223,391	301,626	8,573,751	37,693	149,498	312	181,470	2,145,844	4,019,725	2,281,808	5,785,578
AGO	1,942,129	43,749	1,498,391	875,042	1,877,980	10,102	2,563,124	147,242	1,680,981	7,375	1,845,598	59,861	8,300,760	303,442	8,684,053	34,077	150,305	313	184,895	2,179,423	4,051,905	2,330,655	5,907,103
SEP	1,508,663	54,321	1,472,343	708,091	1,898,872	13,733	2,623,719	161,770	1,757,378	6,508	1,925,886	60,516	8,478,937	301,893	8,841,318	37,671	194,088	315	232,084	2,181,454	4,068,061	2,343,204	5,021,717
OCT	1,333,704	37,738	1,495,966	662,796	2,037,200	16,000	2,737,996	167,510	1,815,855	7,981	1,991,246	71,377	8,567,996	280,954	8,930,327	41,608	149,826	544	192,078	2,148,732	4,223,992	2,318,242	6,215,208
NOV	1,567,315	57,152	1,500,183	752,101	2,075,053	20,803	2,847,957	172,707	1,888,588	9,954	2,071,259	102,872	8,578,800	292,548	8,972,048	38,488	184,707	542	201,735	2,242,264	4,348,120	2,424,971	6,419,379
DI 96	1,862,764	81,153	1,801,631	770,978	2,183,685	2,844	2,957,405	163,011	1,825,883	7,534	2,095,408	113,130	8,852,840	278,963	9,076,333	64,899	182,835	544	248,248	2,372,507	4,758,036	2,735,519	6,859,444

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - BALANES CON TABLES DE LOS BANCOS  
 E/CARDPAC-OM: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1): Incluye Certificados de Depósitos (CDDs), concedidos por el BCN a quienes mantienen depósitos en los bancos liquidados, Sur y Cochabamba

M1 = C + Dm + Dcm

M2 = C + Dm + Am

M3 = C + Dm + Dcm + Am + Acm

M3 = C + Dm + Am + Fm + Cm

M3 = C + Dm + Dcm + Am + Acm + Pm + Pcm + Dm + Dcm + CDDm + CDDcm

CUADRO N° A3.4

**MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA**

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	Base Monetaria	Multiplicadores					
		BM	m1=M1/BM	m'1=M'1/BM	m2=M2/BM	m'2=M'2/BM	m3=M3/BM
1986	384.165	0,94570	0,94570	1,17538	1,17538	1,38507	2,14004
1987	519.108	0,97512	0,97944	1,18553	1,19321	1,23115	2,26255
1988	693.153	0,95625	0,98790	1,13134	1,19211	1,15477	2,42759
1989	815.588	0,79320	0,86600	0,91277	1,10871	0,93859	2,75214
1990	1.072.829	0,77355	0,92128	0,88246	1,26563	0,90994	3,11189
1991	1.411.044	0,73604	1,02533	0,80383	1,38636	0,84896	3,66470
1992	1.775.965	0,69617	1,08333	0,73868	1,48980	0,76817	3,99340
1993	2.352.323	0,60222	1,06255	0,63738	1,50651	0,66093	4,11303
1994	2.760.278	0,68479	1,17089	0,72357	1,64271	0,77226	4,26314
ENE01/95 (1)	2.740.871	0,68964	1,17918	0,72870	1,65434	0,77773	4,29333
1995	3.105.238	0,75142	1,26013	0,78078	1,75828	0,81163	4,14793
ENE96	2.923.462	0,67153	1,22906	0,72046	1,78952	0,74506	4,36416
FEB96	2.846.124	0,69532	1,25724	0,74976	1,83711	0,77874	4,55799
MAR96	2.922.651	0,67083	1,22506	0,72391	1,79975	0,75372	4,51765
ABR96	3.035.988	0,68204	1,25538	0,72409	1,79804	0,75465	4,47560
MAY96	3.170.744	0,66021	1,21469	0,70140	1,73878	0,72847	4,44523
JUN96	3.296.661	0,64722	1,18464	0,68724	1,70858	0,71274	4,32546
JUL96	3.371.835	0,63634	1,19215	0,67673	1,71585	0,70236	4,31243
AGO96	3.394.121	0,64035	1,19663	0,68373	1,74039	0,71141	4,34749
SEP96	3.435.207	0,63502	1,19238	0,68211	1,75294	0,71070	4,39424
OCT96	3.514.944	0,61131	1,20172	0,65897	1,76822	0,69111	4,36354
NOV96	3.614.728	0,62308	1,20289	0,67086	1,77590	0,70941	4,31379
DIC96	3.967.892	0,64833	1,19939	0,68941	1,72773	0,73427	4,06327

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Incluye ajustes señalados en el cuadro N° A3.1

CUADRO Nº A3.5

**FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DEL DINERO**  
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	FACTORES DE EXPANSION				FACTORES DE CONTRACCION				TOTAL 2	LIQUIDEZ TOTAL M'3 = 1 - 2	CUASI DINERO A	MEDIO CIRCULANTE M'1 = M'3 - A	
	Reservas Internac. Netas	Total Financiamiento Interno	Al Sector Público	Al Sector Privado	TOTAL 1	Depósitos del Sector Público	Oblig. con el Ext. a Mediano y Largo Plazo	Capital y Reservas					Otras Cuentas Neto
1986	415.988	3.661.384	2.713.861	947.523	4.077.372	3.221.949	756.162	624.463	(1.347.329)	3.255.245	822.127	458.823	363.304
1987	357.757	4.396.190	3.020.365	1.375.825	4.753.947	3.428.661	854.139	769.019	(1.472.378)	3.579.441	1.174.506	666.069	508.437
1988	364.514	5.384.424	3.532.493	1.851.931	5.748.938	3.682.972	1.178.159	841.208	(1.636.093)	4.066.246	1.682.692	997.923	684.769
1989	178.726	6.855.691	4.226.430	2.629.261	7.034.417	3.818.269	1.819.980	658.296	(1.706.737)	4.789.808	2.244.609	1.538.306	706.303
1990	532.398	9.129.884	5.419.670	3.710.194	9.662.262	4.788.488	2.361.462	1.043.864	(1.870.063)	6.323.731	3.338.531	2.350.155	988.376
1991	788.661	11.986.872	6.503.407	5.483.465	12.775.533	5.831.098	2.855.036	788.222	(1.899.871)	7.604.485	5.171.048	3.724.265	1.446.783
1992	842.521	12.868.820	4.876.790	7.992.030	13.711.341	2.965.501	3.461.146	1.311.491	(1.118.927)	6.619.211	7.092.130	5.168.165	1.923.965
1993	917.103	16.693.513	5.564.942	11.128.571	17.610.616	3.082.124	4.104.076	2.096.064	(1.346.824)	7.935.440	9.675.176	7.175.715	2.499.461
1994	1.140.737	19.824.354	6.023.881	13.800.473	20.965.091	3.391.579	5.183.844	2.389.867	(1.767.653)	9.197.637	11.767.454	8.535.479	3.231.975
ENE01/95 (1)	1.140.737	18.542.511	4.742.038	13.800.473	19.683.248	3.702.540	3.689.207	2.389.867	(1.865.820)	7.915.794	11.767.454	8.535.479	3.231.975
1995	1.711.422	20.554.741	5.016.787	15.537.954	22.266.163	4.611.621	3.862.350	2.479.802	(1.567.933)	9.385.640	12.880.323	8.967.311	3.913.012
ENE96	1.886.136	20.480.902	4.954.913	15.525.989	22.367.038	4.616.788	3.857.050	2.671.759	(1.537.016)	9.608.581	12.758.457	9.165.345	3.593.112
FEB96	2.102.218	20.341.334	4.772.494	15.568.840	22.443.552	4.565.724	3.879.567	2.678.883	(1.653.222)	9.470.952	12.972.600	9.394.328	3.576.272
MAR96	2.161.848	20.482.139	4.776.545	15.705.594	22.643.987	4.613.942	3.869.911	2.750.136	(1.793.521)	9.440.468	13.203.519	9.623.093	3.580.426
ABR96	2.456.509	20.835.045	4.831.740	16.003.305	23.291.554	4.884.579	3.906.071	2.734.016	(1.820.977)	9.703.689	13.587.865	9.776.538	3.811.327
MAY96	2.798.914	21.206.440	5.109.012	16.097.428	24.005.354	5.186.170	3.866.316	2.811.597	(1.953.407)	9.910.676	14.094.678	10.243.215	3.851.463
JUN96	2.943.979	21.189.838	4.968.207	16.221.631	24.133.817	5.141.727	3.888.173	2.879.916	(2.035.565)	9.874.251	14.259.566	10.354.208	3.905.358
JUL96	3.017.206	21.590.504	5.077.376	16.513.128	24.607.710	5.225.871	3.882.447	2.953.182	(1.994.587)	10.066.913	14.540.797	10.521.072	4.019.725
AGO96	3.120.611	21.837.071	5.157.394	16.679.677	24.957.682	5.305.088	3.843.276	2.676.657	(1.623.230)	10.201.791	14.755.891	10.694.386	4.061.505
SEP96	3.181.166	22.039.530	5.162.058	16.877.472	25.220.696	5.270.595	3.860.450	2.768.145	(1.773.613)	10.125.577	15.095.119	10.999.058	4.096.061
OCT96	3.215.155	22.412.979	5.323.551	17.089.428	25.628.134	5.346.600	3.850.413	2.836.798	(1.743.290)	10.290.521	15.337.613	11.113.651	4.223.962
NOV96	3.161.945	22.793.869	5.533.685	17.260.184	25.955.814	5.421.673	3.815.186	2.908.555	(1.782.762)	10.362.652	15.593.162	11.245.042	4.348.120
DIC96	3.291.106	23.108.178	5.456.956	17.651.223	26.399.284	5.258.237	3.829.617	3.041.355	(1.852.550)	10.276.659	16.122.625	11.363.589	4.759.036

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS  
ELABORACION BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) - Incluye ajustes señalados en el cuadro A3.1

CUADRO N° A3.6

VARIACION EN LOS FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DEL DINERO  
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	FACTORES DE EXPANSION				FACTORES DE CONTRACCION				TOTAL	LIQUIDEZ TOTAL	CUASI DINERO	MEDIO CIRCULANTE		
	Reservas Internac. Netas	Total Financiamiento Interno	Al Sector		Depósitos del Sector Público	Oblig. con el Ext. a Mediano y Largo Plazo	Capital y Reservas	Otras Ctas. Neto					M'3 = 1 - 2	M'1 = M'3 - A
			Público	Privado										
1986	347.381	808.046	270.236	537.810	562.472	126.148	205.596	(270.596)	623.620	531.807	367.182	164.625		
1987	(58.231)	734.806	306.504	428.302	206.712	97.977	144.556	(125.049)	324.196	352.379	207.246	145.133		
1988	6.757	988.234	512.128	476.106	254.311	324.020	72.189	(163.715)	486.805	508.186	331.854	176.332		
1989	(185.788)	1.471.267	693.937	777.330	135.297	641.821	17.088	(70.644)	723.562	561.917	540.383	21.534		
1990	353.672	2.274.173	1.193.240	1.080.933	970.219	541.482	185.568	(163.346)	1.533.923	1.093.922	811.849	282.073		
1991	256.263	2.657.008	1.083.737	1.773.271	1.042.610	523.574	(255.642)	(29.788)	1.280.754	1.832.517	1.374.110	458.407		
1992	53.860	881.948	(1.626.617)	2.508.565	(2.865.597)	576.110	523.269	780.944	(985.274)	1.921.082	1.443.900	477.182		
1993	74.582	3.824.693	688.152	3.136.541	116.623	642.930	784.573	(227.897)	1.316.229	2.583.046	2.007.550	575.496		
1994	223.634	3.130.841	458.939	2.671.902	309.455	1.079.768	293.803	(420.829)	1.262.197	2.092.278	1.359.764	732.514		
1995 (1)	570.685	2.012.230	274.749	1.737.481	909.081	173.143	89.935	297.887	1.470.046	1.112.869	431.832	691.037		
ENE96	174.714	(73.839)	(61.874)	(11.965)	5.167	(5.300)	191.957	30.917	222.741	(121.866)	198.034	(319.900)		
FEB96	216.082	(139.568)	(182.419)	42.851	(51.064)	22.517	7.124	(116.206)	(137.629)	214.143	228.983	(14.840)		
MAR96	59.630	140.805	4.051	136.754	48.218	(9.656)	71.253	(140.299)	(30.484)	230.919	228.765	2.154		
ABR96	294.661	352.906	55.195	297.711	270.637	36.160	(16.120)	(27.456)	263.221	384.346	153.445	230.901		
MAY96	342.405	371.395	277.272	94.123	301.591	(39.755)	77.581	(132.430)	206.987	506.813	466.677	40.136		
JUN96	145.065	(16.602)	(140.805)	124.203	(44.443)	21.857	68.319	(82.158)	(36.425)	164.888	110.993	53.895		
JUL96	73.227	400.656	109.169	291.497	84.144	(5.726)	73.266	40.978	192.662	281.231	166.864	114.367		
AGO96	103.405	246.567	80.018	166.549	79.217	(39.171)	(276.525)	371.357	134.878	215.094	173.314	41.780		
SEP96	60.555	202.459	4.664	197.795	(34.493)	17.174	91.488	(150.389)	(76.214)	339.228	304.672	34.556		
OCT96	33.989	373.449	161.493	211.956	76.005	(10.037)	68.653	30.323	164.944	242.494	114.593	127.902		
NOV96	(53.210)	380.890	210.134	170.756	75.073	(35.227)	71.757	(39.472)	72.131	255.549	131.391	124.158		
DIC96	129.161	314.309	(76.730)	391.039	(163.436)	14.431	132.800	(69.788)	(85.993)	529.463	118.547	410.916		

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - BALANES CONTABLES DE LOS BANCOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Los Fondos en Fideicomiso administrados por el Banco Central de Bolivia por cuenta del Gobierno así como la cartera otorgada al sector público con estos recursos, dejan de constituir pasivos externos y activos internos del BCB.

CUADRO Nº A3.7

**BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO (1)**

**A C T I V O**

(En miles de bolivianos)

Salidos a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS		APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES		CREDITO AL SECTOR PUBLICO		FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO			EXISTENCIA DE MINERALES	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO (2)	TOTAL ACTIVO Y PASIVO				
	TOTAL (a-b)	Reservas Brutas (a)	Obligaciones Corto Plazo (b)	INTERNACIONALES	TOTAL	Gobierno Central	Seg. Social	Gob. Loc. y Region.	Empresas Públicas				TOTAL	Prést. de Bancos Comerc.	Prést. de Bancos Especializ.	Inver. y Valores Mobiliari.
1986	415.988	1.066.315	650.327	269.177	2.713.861	2.371.337	0	38.901	303.623	947.523	687.839	210.567	49.117	26.556	2.732.876	7.105.981
1987	357.757	1.008.271	650.514	309.694	3.020.365	2.375.134	0	75.666	569.565	1.375.825	1.066.715	286.692	22.418	28.610	3.244.838	8.337.089
1988	364.514	1.106.882	742.368	345.746	3.532.493	2.822.796	0	89.223	620.474	1.851.931	1.520.763	306.923	24.245	76.364	3.086.272	9.257.320
1989	178.726	1.270.722	1.091.996	412.726	4.226.430	3.269.052	0	111.409	845.969	2.629.261	2.286.810	317.267	25.184	34.516	3.830.133	11.311.792
1990	532.388	1.446.394	913.996	530.234	5.419.670	4.204.130	5.044	124.710	1.065.786	3.710.194	3.291.955	388.029	30.210	23.841	4.607.817	14.824.154
1991	786.661	1.672.684	884.023	612.373	6.503.407	5.129.626	3.948	129.365	1.240.468	5.483.465	5.049.401	389.249	44.815	21.626	5.147.160	18.556.692
1992	842.521	1.968.420	1.125.899	716.378	4.876.790	4.123.596	0	12.404	740.790	7.992.030	7.533.799	391.982	66.249	22.961	5.489.150	19.939.830
1993	917.103	2.496.741	1.579.638	647.157	5.564.942	4.731.337	0	19.644	813.961	11.128.571	10.559.858	387.952	180.761	7.459	7.280.055	25.525.287
1994 (3)	1.140.737	3.445.312	2.304.575	681.890	6.023.881	5.115.405	0	17.813	890.663	13.800.473	13.342.092	348.290	110.091	469	9.242.869	30.890.339
ENE01/95 (4)	1.140.737	3.445.312	2.304.575	681.890	4.742.038	4.594.641	0	0	147.397	13.800.473	13.342.092	348.290	110.091	469	9.341.057	29.706.664
1995	1.711.422	4.353.725	2.642.303	719.124	5.016.787	4.903.611	0	0	113.176	15.537.954	15.044.830	385.392	107.732	34	9.735.639	32.720.960
ENE96	1.886.136	4.533.633	2.647.497	724.959	4.954.913	4.840.819	0	0	114.094	15.525.989	15.037.852	397.857	100.280	34	10.054.450	33.146.481
FEB96	2.102.218	4.764.593	2.662.375	726.418	4.772.494	4.658.170	0	0	114.324	15.568.840	15.064.129	388.165	96.546	34	9.796.370	32.906.374
MAR96	2.161.848	4.827.236	2.665.388	729.335	4.776.545	4.661.762	0	0	114.783	15.705.594	15.214.713	389.206	101.675	34	10.007.711	33.381.067
ABR96	2.456.509	5.220.653	2.764.144	735.170	4.831.740	4.716.039	0	0	115.701	16.003.305	15.489.906	391.993	121.406	34	10.254.224	34.280.982
MAY96	2.798.914	5.525.021	2.726.107	738.087	5.109.012	4.992.852	0	0	116.160	16.097.428	15.561.880	392.294	143.254	34	10.539.058	35.282.533
JUN96	2.943.979	5.546.781	2.602.802	738.087	4.968.207	4.852.046	0	0	116.161	16.221.631	15.672.154	391.850	157.627	34	10.787.632	35.659.570
JUL96	3.017.206	5.687.141	2.669.935	743.922	5.077.376	4.960.297	0	0	117.079	16.513.128	15.931.486	394.034	187.608	34	11.018.333	36.369.999
AGO96	3.120.611	5.824.802	2.704.191	746.839	5.157.394	5.039.856	0	0	117.538	16.679.677	16.115.334	395.199	169.144	34	11.112.804	36.817.359
SEP96	3.181.166	5.906.874	2.725.708	749.756	5.162.058	5.044.061	0	0	117.997	16.877.472	16.298.136	396.167	183.169	34	11.324.966	37.295.452
OCT96	3.215.155	6.009.948	2.794.793	755.591	5.323.551	5.204.636	0	0	118.915	17.089.428	16.499.530	398.750	191.148	34	11.356.370	37.740.130
NOV96	3.161.945	5.947.960	2.786.015	752.674	5.533.685	5.415.229	0	0	118.456	17.260.184	16.680.688	396.790	182.706	34	11.420.935	38.129.457
DIC96	3.291.106	6.282.903	2.991.797	755.591	5.456.955	5.338.040	0	0	118.915	17.651.223	17.026.055	398.311	226.857	34	11.753.752	38.908.661

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - BALANES CONTABLES DE LOS BANCOS ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) Moneda Especializada y FONDESIF

(2) Suma de: a) Cuentas del Balance Consolidado de Bancos Especializados (disponible + otras cuentas de activo + buffer stock + caso: obligaciones con el BCE); b) Cuentas del Balance Consolidado de Bancos Comerciales (caja - obligaciones con bancos especializados); c) Cuentas del Balance del Banco Central (depósitos de bancos especializados); d) Cuentas del Balance Consolidado del Sistema Monetario (otras cuentas de activo + financiamiento a bancos especializados); e) Cuentas del Balance Consolidado del FONDESIF (disponible + otras cuentas de activo)

(3) Incluye ajustes señalados en el cuadro Nº A3.1

(4) Incluye ajustes señalados en el cuadro Nº A3.1

CUADRO Nº A3.B  
BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO (1)  
P A S I V O  
(En miles de bolivianos)

Mes año	TOTAL		O B L I G A C I O N E S C O N E L S E C T O R P R I V A D O		C A P I T A L P R I V A D O		D E P O S I T O S D E L S E C T O R P U B L I C O (2)		D E P . D E O B L I G A C I O N E S C O N E L S E C T O R P U B L I C O (3)		O T R A S C U E N T A S Y R E S E R V A S (4)		CAPITAL Y RESERVAS (5)
	EN PRO P. B.	EN PRO P. P.	M.E.	M.N.	M.E.	M.N.	M.E.	M.N.	M.E.	M.N.	M.E.	M.N.	
1986	303.304	204.373	68.031	68.237	88.237	0	0	0	0	0	0	0	624.863
1987	558.457	387.488	110.996	110.996	110.996	0	0	0	0	0	0	0	798.019
1988	684.788	585.089	134.743	134.743	134.743	0	0	0	0	0	0	0	841.208
1989	760.308	590.289	204.044	197.848	197.848	0	0	0	0	0	0	0	934.208
1990	988.370	634.836	191.049	183.627	183.627	0	0	0	0	0	0	0	1.043.884
1991	1.481.783	775.713	294.868	284.204	284.204	0	0	0	0	0	0	0	788.222
1992	1.923.985	888.981	1.046.001	1.046.001	1.046.001	0	0	0	0	0	0	0	1.311.481
1993	2.490.461	1.033.020	1.465.861	1.465.861	1.465.861	0	0	0	0	0	0	0	2.008.054
1994	3.231.975	1.405.080	1.826.895	1.826.895	1.826.895	0	0	0	0	0	0	0	2.389.867
ENE/95 (6)	3.231.975	1.405.080	1.826.895	1.826.895	1.826.895	0	0	0	0	0	0	0	2.389.867
FEB/95	3.913.072	1.603.068	2.310.004	2.310.004	2.310.004	0	0	0	0	0	0	0	2.679.802
ENE/96	3.963.112	1.844.419	2.118.693	2.118.693	2.118.693	0	0	0	0	0	0	0	2.671.759
FEB/96	3.578.272	1.819.356	1.758.916	1.758.916	1.758.916	0	0	0	0	0	0	0	2.678.888
MAR/96	3.574.438	1.822.241	1.752.197	1.752.197	1.752.197	0	0	0	0	0	0	0	2.750.138
ABR/96	3.811.307	1.874.861	1.936.446	1.936.446	1.936.446	0	0	0	0	0	0	0	2.734.916
MAY/96	3.881.403	1.820.844	1.960.559	1.960.559	1.960.559	0	0	0	0	0	0	0	2.818.597
JUN/96	3.806.368	1.864.023	1.942.345	1.942.345	1.942.345	0	0	0	0	0	0	0	2.878.916
JUL/96	4.018.728	1.889.979	2.128.749	2.128.749	2.128.749	0	0	0	0	0	0	0	2.863.182
AGO/96	4.091.628	1.888.381	2.203.247	2.203.247	2.203.247	0	0	0	0	0	0	0	2.876.637
SEPT/96	4.046.051	1.872.343	2.173.708	2.173.708	2.173.708	0	0	0	0	0	0	0	2.850.413
OCT/96	4.224.822	1.865.988	2.358.834	2.358.834	2.358.834	0	0	0	0	0	0	0	2.836.748
NOV/96	4.244.120	1.855.163	2.388.957	2.388.957	2.388.957	0	0	0	0	0	0	0	2.808.556
DIC/96	4.788.036	1.801.831	2.986.205	2.986.205	2.986.205	0	0	0	0	0	0	0	3.041.266

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - BALANZOS CONTABLES DE LOS BANCOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

- (1) Incluye Especialidades y FONDOSIF
- (2) Incluye Contribuciones de Capitalización de Depósitos (CDD) (3)
- (3) Hasta noviembre de 1987 esta cuenta incluye conformada solamente por cuentas corrientes, después se agregan depósitos a vista y cheques embolsados
- (4) Incluye obligaciones restringidas
- (5) Incluye cuentas varias de reservas
- (6) Incluye obligaciones del FONDECIF con el TCN por deterioro de la CAF
- (7) Incluye equitos levantados en el cuadro Nº A3.C



CUADRO N° A3.9

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO (1)

A C T I V O

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS				APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES		CREDITO AL SECTOR PUBLICO		FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO				Inver. y Valores Mobiliari.	FINANC. A RESTO DEL SIST. FINANCI. (3)	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO (4)	TOTAL ACTIVO Y PASIVO
	TOTAL (a-b)	Reservas Brutas (a)	Obligaciones a Corto Plz. (b)	Netas (b)	Central	Resto del Sector Público (2)	TOTAL	Total	Vigente	Vencida	Ejecución					
1986	405.396	1.051.991	646.595	269.177	2.371.337	342.524	731.342	687.839	478.666	0	209.173	43.503	131.564	2.551.312	6.802.652	
1987	353.962	994.573	640.611	309.694	2.375.134	645.231	1.086.174	1.066.715	783.209	31.371	252.135	19.459	180.408	2.959.162	7.909.765	
1988	366.707	1.097.224	730.517	345.746	2.822.796	709.697	1.542.494	1.520.763	1.260.528	19.096	241.139	21.731	240.923	2.761.125	8.769.488	
1989	176.243	1.268.239	1.091.936	412.726	3.268.827	957.378	2.311.020	2.286.810	1.953.747	46.571	286.492	24.210	354.119	3.456.297	10.936.610	
1990	531.612	1.440.296	908.694	530.234	4.203.557	1.215.540	3.320.348	3.291.955	2.896.940	42.332	352.683	28.393	458.104	4.188.826	14.448.221	
1991	788.041	1.672.064	864.023	612.373	5.129.165	1.373.781	5.093.348	5.049.401	4.632.969	68.862	347.570	43.947	72.502	5.032.044	18.101.254	
1992	842.460	1.968.359	1.125.899	716.378	4.121.977	753.194	7.599.076	7.533.799	7.035.313	108.646	389.840	65.277	80.919	5.666.802	19.780.806	
1993	916.952	2.496.590	1.579.638	647.157	4.728.646	833.605	10.739.897	10.559.858	9.893.360	157.328	509.150	180.039	91.158	7.369.601	25.327.016	
1994 (5)	1.140.750	3.445.214	2.304.464	681.890	5.112.247	908.476	13.431.515	13.342.092	12.425.461	271.058	645.573	109.423	107.875	9.375.463	30.776.216	
ENE01/95 (6)	1.140.750	3.445.214	2.304.464	681.890	4.738.880	147.397	13.451.515	13.342.092	12.425.461	271.058	645.573	109.423	107.875	9.473.631	29.594.541	
1995	1.711.526	4.353.719	2.842.193	719.124	5.013.436	4.900.260	15.151.968	15.044.830	13.051.874	438.334	1.554.622	107.138	(127.055)	10.132.622	32.601.621	
ENE96	1.886.241	4.533.628	2.647.387	724.959	4.951.526	4.837.432	15.137.534	15.037.852	12.722.034	740.291	1.575.527	99.662	(119.732)	10.472.759	33.053.287	
FEB96	2.102.326	4.764.591	2.662.265	726.418	4.769.091	4.654.767	15.180.076	15.084.129	12.588.761	891.021	1.604.347	95.947	(121.753)	10.157.261	32.813.419	
MAR96	2.161.956	4.827.234	2.665.278	729.335	4.773.116	4.658.333	15.315.793	15.214.713	12.738.723	822.944	1.653.046	101.080	41.110	10.250.638	33.271.948	
ABR96	2.456.555	5.220.653	2.764.098	735.170	4.828.275	4.712.574	15.610.722	15.489.906	13.019.418	800.124	1.670.364	120.816	(4.134)	10.550.538	34.177.126	
MAY96	2.798.955	5.525.016	2.726.061	738.087	5.105.518	4.989.358	15.704.542	15.561.880	13.098.194	760.043	1.703.643	142.662	178.368	10.632.992	35.158.462	
JUN96	2.944.025	5.546.781	2.602.756	738.087	4.964.701	4.848.540	15.829.193	15.672.154	13.453.944	470.457	1.747.753	157.039	188.257	10.683.834	35.348.097	
JUL96	3.017.250	5.687.141	2.669.891	743.922	5.073.831	4.956.752	16.118.502	15.931.486	13.547.428	617.039	1.767.019	187.016	187.820	10.908.421	36.049.746	
AGO96	3.120.655	5.824.802	2.704.147	746.839	5.153.822	5.036.284	16.283.883	16.115.334	13.708.569	624.762	1.782.003	168.549	158.855	11.010.979	36.515.033	
SEP96	3.181.210	5.906.874	2.725.664	749.756	5.155.245	5.037.248	16.480.720	16.298.136	13.927.182	583.577	1.767.377	182.584	189.779	11.211.412	36.968.122	
OCT96	3.215.199	6.009.948	2.794.749	755.591	5.304.505	5.185.590	16.690.089	16.499.530	14.102.511	596.716	1.800.303	190.559	222.117	11.216.089	37.403.590	
NOV96	3.161.989	5.947.960	2.785.971	752.674	5.518.037	5.399.581	16.862.807	16.680.688	14.308.486	556.097	1.816.105	182.119	191.640	11.311.732	37.798.879	
DIC96	3.291.150	6.282.903	2.991.753	755.591	5.422.660	5.303.745	17.252.323	17.026.055	14.865.090	421.960	1.739.005	226.268	105.819	11.595.277	38.422.820	

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

- (1) Bancos Comerciales y Banco Central de Bolivia
- (2) Incluye Seguridad Social, Empresas Publicas y Gobiernos Locales y Regionales
- (3) Incluye Bancos Especializados, Otras Inst. Financ. y FONDESIF
- (4) Suma de a) Cuentas del Balance del Banco Central (origen) a bancos comerciales + otras cuentas de activo - depósitos de bancos comerciales
- b) Cuentas del Balance Consolidado de Bancos Comerciales (disponible - otras cuentas de activo - oblig. con otros bancos comerciales - oblig. con el BCR)
- (5) Incluye ajustes señalados en el cuadro N° A3.1
- (6) Incluye ajustes señalados en el cuadro N° A3.1





CUADRO N° A3.11

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

A C T I V O

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS			CREDITO AL SECTOR PUBLICO			CREDITO AL SECTOR FINANCIERO			TOTAL ACTIVO Y PASIVO				
	Oro	Divisas	Otros Activos (1)	APORTES A ORGANISM. INTERNALES.	TOTAL	Gobierno Central	Seg. Social y Region.	Empresas Publicas	TOTAL		Deposito y en Liquid.	Bcos. Esp. y Otras Inst. Fin.	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO (2)	
1986	971,685	510,247	388,810	269,177	2,713,861	2,371,337	0	38,901	303,623	358,808	227,246	131,562	2,158,068	6,471,599
1987	914,500	360,250	470,704	309,694	3,020,145	2,374,914	0	75,666	569,565	541,378	360,970	180,408	2,339,800	7,125,517
1988	999,089	569,558	335,671	345,746	3,532,344	2,822,647	0	89,223	620,474	827,075	586,152	240,923	2,167,214	7,871,468
1989	1,108,701	678,437	317,533	412,726	4,219,764	3,262,386	0	111,409	845,959	1,296,211	942,092	354,119	2,737,663	9,775,065
1990	1,273,698	913,016	232,153	530,234	5,414,854	4,199,314	5,044	124,710	1,085,786	1,496,968	1,038,864	458,104	3,412,435	12,128,189
1991	1,469,760	925,378	396,594	612,373	6,494,957	5,121,176	3,948	129,365	1,240,468	1,610,345	1,537,843	72,502	3,684,222	13,871,657
1992	1,678,361	1,174,168	342,586	716,378	4,863,014	4,109,820	0	12,404	740,790	1,544,049	1,463,130	80,919	4,474,345	13,276,147
1993	2,209,423	1,688,779	343,432	647,157	5,533,360	4,699,755	0	19,644	813,961	1,483,456	1,392,298	91,158	5,215,879	16,089,275
1994 (3)	3,090,728	2,592,664	312,135	681,890	5,917,344	5,008,868	0	17,813	890,663	2,512,330	2,404,455	107,875	7,342,901	19,545,193
ENE01/95 (4)	3,090,728	2,592,664	312,135	681,890	4,635,501	4,488,104	0	0	147,397	2,512,330	2,404,455	107,875	7,421,662	18,342,111
1995	3,893,045	2,953,378	744,220	719,124	4,441,542	4,328,366	0	0	113,176	2,905,114	3,032,169	-127,055	8,176,529	20,135,354
ENE96	4,142,242	2,882,761	1,062,450	724,959	4,161,376	4,047,282	0	0	114,094	2,976,610	3,096,342	-119,732	8,126,867	20,132,054
FEB96	4,342,320	3,022,435	1,122,459	726,418	3,824,818	3,710,494	0	0	114,324	2,958,802	3,080,555	-121,753	8,010,076	19,862,434
MAR96	4,374,645	3,050,472	1,125,955	729,335	3,658,132	3,543,349	0	0	114,783	3,056,354	3,015,244	41,110	8,110,475	19,928,941
ABR96	4,759,698	3,378,920	1,180,976	735,170	3,796,013	3,680,312	0	0	115,701	3,008,629	3,012,763	-4,134	8,330,643	20,630,153
MAY96	4,976,585	3,372,714	1,405,279	738,087	3,973,910	3,857,750	0	0	116,160	3,059,527	2,881,159	178,368	8,433,398	21,183,507
JUN96	5,035,379	3,155,013	1,679,774	738,087	3,786,776	3,670,615	0	0	116,161	3,044,358	2,856,101	188,257	8,569,493	21,174,093
JUL96	5,253,078	3,174,655	1,876,247	743,922	3,847,423	3,730,344	0	0	117,079	3,036,357	2,848,537	187,820	8,803,985	21,684,765
AGO96	5,347,859	3,212,673	1,932,219	746,839	3,902,212	3,784,674	0	0	117,538	3,031,857	2,833,002	198,855	8,983,223	22,011,990
SEP96	5,415,128	3,146,378	2,064,992	749,756	3,842,980	3,724,983	0	0	117,997	3,039,480	2,849,701	189,779	8,959,981	22,007,325
OCT96	5,469,418	3,345,993	1,918,084	755,591	3,864,393	3,745,478	0	0	118,915	3,079,082	2,856,965	222,117	8,983,767	22,152,251
NOV96	5,439,485	3,299,881	1,935,056	752,674	3,946,190	3,827,734	0	0	118,456	3,023,332	2,831,692	191,640	8,999,760	22,161,441
DIC96	5,734,548	3,545,195	1,984,014	755,591	4,007,944	3,889,029	0	0	118,915	2,969,492	2,863,673	105,819	9,122,258	22,589,833

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD ELABORACION BANCO CENTRAL DE BOLIVIA GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) Incluye las equivalentes cuentas con el exterior (titulos y valores, préstamos, tenencias DEG., tenencias pasivas andinos, convenios y adeudados exorbitacion de)

(2) Incluye inversiones, activos fijos y diferencias cambiarias por cobrar

(3) Incluye ajustes señalados en el cuadro No. A3.1

(4) Incluye ajustes señalados en el cuadro No. A3.2

**CUADRO A.12**  
**BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
**P A S I V O**  
(En miles de bolivianos)

Código Año de	TOTAL DEPOSITOS BANCARIOS		DEPOSITOS CON EL EXTERIOR		DEPOSITOS		DELS		SECTOR		PUB		LICO		CMU	DEP. DE OBLIGACIONES FINANCIARIAS INTERNA- CIONALES	OTRAS CUENTAS DE PASIVO	TOTAL	CDO's	CAPITAL Y RESERVAS	
	Depositos	Boleto y Cheques	Depositos	Boleto y Cheques	Total	Central	Gobierno	ME	ME	ME	ME	ME	ME	ME							ME
1985	308.869	77.166	68.813	10.533	497.878	528.747	2.078.443	2.078.443	0	0	0	0	0	0	0	288.864	152.089	174.496	77.134	78.704	232.648
1986	414.143	119.330	111.365	17.965	662.503	671.074	3.413.196	3.413.196	0	0	0	0	0	0	0	317.377	79.873	118.100	118.100	130.804	378.706
1987	541.830	332.387	350.444	12.900	893.811	906.711	4.842.416	4.842.416	0	0	0	0	0	0	0	274.874	268.151	345.500	151.195	151.195	581.879
1988	530.460	612.968	530.460	53.137	1.093.865	1.146.999	3.789.237	3.789.237	0	0	0	0	0	0	0	1.283	129.821	40.651	13.705	13.705	303.319
1989	683.121	826.860	683.121	84.291	1.550.272	1.634.463	4.408.086	4.408.086	0	0	0	0	0	0	0	4.354	268.068	75.764	174.775	15.129	308.632
1990	775.433	1.118.039	775.433	84.291	1.933.755	2.018.046	5.810.475	5.810.475	0	0	0	0	0	0	0	2.309	318.646	148.986	18.591	18.591	182.916
1991	851.187	1.050.270	851.187	84.291	1.985.748	2.070.039	6.026.715	6.026.715	0	0	0	0	0	0	0	583	410.548	204.513	184.885	1.431	718.870
1992	1.050.913	1.388.059	1.050.913	81.941	2.438.964	2.520.905	8.412.003	8.412.003	0	0	0	0	0	0	0	282	366.810	236.914	184.388	1.509	1.324.630
1993	1.438.499	1.578.028	1.438.499	87.900	3.106.427	3.194.327	10.523.876	10.523.876	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
1994	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
1995	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
1996	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
1997	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
1998	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
1999	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2000	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2001	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2002	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2003	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2004	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2005	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2006	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2007	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2008	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2009	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2010	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2011	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2012	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2013	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2014	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2015	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2016	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2017	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2018	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2019	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2020	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2021	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2022	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2023	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2024	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862
2025	1.852.794	2.108.908	1.852.794	184.284	4.041.702	4.226.000	13.646.882	13.646.882	0	0	0	0	0	0	0	286	481.920	258.942	1.643	1.643	1.652.862

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

- (1) Incluye emisión legal, depósitos en el BCB, otros depósitos en el BCB
- (2) La emisión presentada a partir de enero de 1985 se basa en la nueva metodología de cálculo del Central del Sistema Bancario
- (3) Incluye otros instrumentos financieros emitidos por el BCB y por el sistema bancario
- (4) Incluye cuentas corrientes de depósitos
- (5) Incluye depósitos de ahorro en el sistema bancario

CUADRO N° A3.13

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO  
POR BANCOS**

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	TOTAL	Banco Central (Neto)	TOTAL BANCOS COMERCIALES		TOTAL BCOS. ESPECIALI- ZADOS	
			Banco Del Estado	Bancos Privados		
1986	442,642	-504,882	731,343	163,418	567,925	216,181
1987	982,784	-393,040	1,086,173	208,021	878,152	289,651
1988	1,721,857	-130,072	1,542,493	216,877	1,325,616	309,436
1989	3,050,290	421,027	2,311,021	233,556	2,077,465	318,242
1990	4,355,704	645,510	3,320,348	265,361	3,054,987	389,846
1991	6,167,952	684,486	5,093,348	264,708	4,828,640	390,118
1992	9,928,329	1,936,299	7,599,076	224,995	7,374,081	392,954
1993	13,629,293	2,500,722	10,739,897	224,491	10,515,406	388,674
1994 (1)	16,399,944	2,599,471	13,451,514	196,599	13,254,915	348,959
1995 (2)	15,796,198	258,244	15,151,968	155,373	14,996,595	385,986
ENE96	15,415,248	-110,741	15,137,534	156,598	14,980,936	388,455
FEB96	15,168,555	-400,285	15,180,076	151,829	15,028,247	388,764
MAR96	15,130,271	-575,323	15,315,793	151,019	15,164,774	389,801
ABR96	15,279,587	-723,718	15,610,722	152,104	15,458,618	392,583
MAY96	15,207,606	-889,822	15,704,543	152,684	15,551,859	392,885
JUN96	15,213,545	-1,008,087	15,829,194	152,580	15,676,614	392,438
JUL96	15,479,593	-1,033,536	16,118,503	153,706	15,964,797	394,626
AGO96	15,619,633	-1,060,044	16,283,883	148,903	16,134,980	395,794
SEP96	15,778,654	-1,098,818	16,480,720	147,643	16,333,077	396,752
OCT96	15,940,345	-1,149,082	16,690,088	148,758	16,541,330	399,339
NOV96	16,190,005	-1,070,178	16,862,806	148,128	16,714,678	397,377
DIC96	16,743,200	-908,025	17,252,324	148,700	17,103,624	398,901

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD

BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Incluye ajustes señalados en el cuadro N° A3.1

(2) : Incluye ajustes señalados en el cuadro N° A3.1

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO  
POR SECTORES ECONOMICOS**

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	TOTAL GENERAL	TOTAL SECT PRIVADO (1)	C R E D I T O A L S E C T O R P R I V A D O					Agricultura y Ganadería	Otros (4)	Minería	INVERSIONES Y VALORES MOBILIARIOS	SECTOR PUBLICO (NETO) (2)
			Total	Comercio	Industria	Servicios (3)	Construc.					
1986	442,642	947,524	898,406	113,958	251,785	0	35,288	264,783	175,766	56,826	49,118	-504,882
1987	982,784	1,375,824	1,353,406	208,534	386,447	0	45,092	366,423	273,090	73,820	22,418	-393,040
1988	1,721,857	1,851,929	1,827,684	264,183	496,364	279,781	43,098	538,404	103,576	102,278	24,245	-130,072
1989	3,050,290	2,629,263	2,604,080	388,022	682,557	332,244	98,043	841,330	72,174	189,710	25,183	421,027
1990	4,355,704	3,710,194	3,679,984	735,384	889,012	720,496	129,036	870,550	99,404	236,102	30,210	645,510
1991	6,167,952	5,483,466	5,438,651	1,190,867	1,233,162	1,366,237	234,084	970,781	184,895	258,625	44,815	684,486
1992	9,928,329	7,992,030	7,925,781	1,850,802	1,808,578	2,038,693	437,326	1,228,035	254,361	307,986	66,249	1,936,299
1993	13,629,293	11,128,571	10,947,810	3,093,825	2,272,658	1,954,489	1,020,867	1,861,055	336,760	407,956	180,761	2,500,722
1994	16,399,944	13,800,473	13,690,383	3,089,386	2,891,146	4,625,282	794,127	1,611,482	395,096	283,864	110,090	2,599,471
1995 (5)	15,796,198	15,537,954	15,430,222	3,461,887	3,130,986	5,245,446	867,282	1,975,716	368,453	380,452	107,732	258,244
ENE96	15,415,248	15,525,989	15,425,709	3,453,826	3,146,881	5,247,301	862,619	1,929,306	410,879	374,897	100,280	-110,741
FEB96	15,168,555	15,568,840	15,472,294	3,545,003	3,062,815	5,358,845	804,729	1,968,574	360,197	374,131	96,546	-400,285
MAR96	15,130,271	15,705,594	15,603,919	3,658,118	3,105,978	5,302,655	855,945	1,938,209	371,138	371,676	101,675	-575,323
ABR96	15,279,587	16,003,305	15,881,899	3,683,422	3,066,539	5,433,775	889,600	2,010,551	423,835	374,177	121,406	-723,718
MAY96	15,207,606	16,097,428	15,954,174	3,608,463	3,207,004	5,470,718	868,246	2,009,006	421,970	368,767	143,254	-889,822
JUN96	15,213,545	16,221,632	16,064,005	3,621,060	3,221,757	5,568,624	878,504	1,985,638	405,234	383,188	157,627	-1,008,087
JUL96	15,479,593	16,513,129	16,325,521	3,685,093	3,219,485	5,641,912	903,731	2,038,904	434,820	401,576	187,608	-1,033,536
AGO96	15,619,633	16,679,677	16,510,533	3,765,010	3,202,490	5,823,383	776,952	2,106,244	420,740	415,714	169,144	-1,060,044
SEP96	15,778,654	16,877,472	16,694,304	3,874,617	3,159,762	5,972,500	818,962	2,057,106	418,529	392,828	183,169	-1,098,818
OCT96	15,940,345	17,089,427	16,898,278	3,902,740	3,142,785	6,067,370	827,755	2,091,055	476,271	390,302	191,149	-1,149,082
NOV96	16,190,005	17,260,183	17,077,477	3,956,148	3,146,973	6,238,926	834,926	2,097,964	426,216	376,324	182,706	-1,070,178
DIC96	16,743,200	17,651,225	17,424,367	4,003,397	3,241,026	6,412,665	805,587	2,154,968	421,033	385,692	226,858	-908,025

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Financiamiento concedido por la banca comercial y especializada

(2) : Financiamiento concedido por el Banco Central de Bolivia

(3) : Incluye Electricidad, Gas y Agua, Establecimientos Financ., Seguros, Servicios Comunales, Sociales y Personales

(4) : Incluye Transportes, Comunicaciones y Almacenamiento

(5) : Los Fondos en Fideicomiso administrados por el Banco Central de Bolivia por cuenta del Gobierno

asi como la cartera otorgada al sector público con estos recursos, dejan de constituir pasivos externos y activos internos del BCB.

CUADRO Nº A3.15

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO**  
(Por Sectores Económicos y por Bancos)

(En miles de bolivianos)

A diciembre de 1996

BANCOS	INDUSTRIA	AGROPEC.	MINERIA	CONSTRUC.	SERVICIOS (1)	COMERCIO	OTROS (2)	SUBTOTAL	INVERS. Y VAL. MOBIL.	TOTAL
1. B.B.A.	138,005	51,323	19,817	35,842	715,378	183,601	18,098	1,162,064	71,497	1,233,561
2. STA. CRUZ	540,054	431,698	10,433	180,151	1,123,785	790,975	90,354	3,167,450	18,728	3,186,178
3. MULTIBANCO	256,188	188,720	66,562	58,053	343,762	278,755	5,602	1,197,622	9,316	1,206,938
4. MERCANTIL	397,409	42,682	12,984	17,458	609,834	340,107	53,709	1,474,183	17,178	1,491,361
5. NACIONAL	225,645	351,313	47,649	157,950	637,911	381,423	43,353	1,845,244	5,581	1,850,825
6. LA PAZ	140,942	45,040	10,251	31,811	272,610	179,529	39,015	719,198	6,161	725,359
7. DE CREDITO	245,118	40,124	2,313	18,926	341,760	326,282	31,502	1,006,025	17,244	1,023,269
8. UNION	178,091	113,434	1,601	79,324	587,661	282,327	12,893	1,255,331	19,913	1,275,244
9. B.I.S.A.	620,590	81,892	32,018	61,268	454,716	482,798	30,595	1,763,877	35,717	1,799,594
10. ECONOMICO S.A.	51,547	32,835	80	24,244	399,728	224,188	22,852	755,474	6,613	762,087
11. B.I.D.S.A.	34,624	151,271	1,552	46,610	203,244	142,478	11,955	591,734	1,223	592,957
12. SOL	1,320	317	16	329	233,326	8,543	1,927	245,778	521	246,299
13. GANADERO	8,645	35,390	244	3,236	95,523	67,540	374	210,952	10,583	221,535
14. SUR	109,748	156,568	31,654	60,122	212,592	152,781	34,734	758,199	3,490	761,689
15. COCHABAMBA	41,451	176,929	1,314	15,612	53,512	43,849	11,555	344,223	1,044	345,267
<b>TOTAL BANCOS PRIV. NACIONALES</b>	<b>2,989,357</b>	<b>1,899,536</b>	<b>238,488</b>	<b>790,936</b>	<b>6,285,342</b>	<b>3,885,177</b>	<b>408,519</b>	<b>16,497,354</b>	<b>224,809</b>	<b>16,722,163</b>
1. NAC. ARG.	17,000	4,979	555	1,801	46,819	29,453	1,364	101,971	182	102,153
2. DO BRASIL	4,186	2,070	993	0	9,150	2,722	1	19,122	56	19,178
3. CITIBANK	102,018	23,050	3,142	9,631	18,843	51,594	503	208,779	94	208,873
4. REAL	9,263	1,014	0	2,072	8,759	23,975	6,109	51,192	64	51,256
<b>TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS</b>	<b>132,465</b>	<b>31,113</b>	<b>4,690</b>	<b>13,504</b>	<b>83,571</b>	<b>107,744</b>	<b>7,977</b>	<b>381,064</b>	<b>396</b>	<b>381,460</b>
<b>TOTAL BANCOS PRIV. NALS+EXTR</b>	<b>3,121,822</b>	<b>1,930,649</b>	<b>243,178</b>	<b>804,440</b>	<b>6,368,913</b>	<b>3,992,921</b>	<b>416,496</b>	<b>16,878,418</b>	<b>225,205</b>	<b>17,103,623</b>
BANCO DEL ESTADO	98,675	8,428	108	788	30,387	6,013	3,238	147,637	1,063	148,700
<b>TOTAL BANCOS COMERCIALES</b>	<b>3,220,497</b>	<b>1,939,077</b>	<b>243,286</b>	<b>805,228</b>	<b>6,399,300</b>	<b>3,998,934</b>	<b>419,734</b>	<b>17,026,055</b>	<b>226,268</b>	<b>17,252,323</b>
1. BAMIN	18	0	142,291	0	3,491	799	0	146,599	227	146,826
2. BAB	876	215,882	109	359	7,641	2,939	850	228,657	317	228,974
3. BAFINSA	19,634	9	6	0	2,232	724	449	23,055	46	23,101
<b>TOTAL BANCOS ESPECIALIZADOS</b>	<b>20,529</b>	<b>215,891</b>	<b>142,406</b>	<b>359</b>	<b>13,365</b>	<b>4,463</b>	<b>1,299</b>	<b>398,311</b>	<b>590</b>	<b>398,901</b>
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO</b>	<b>3,241,026</b>	<b>2,154,968</b>	<b>385,692</b>	<b>805,587</b>	<b>6,412,665</b>	<b>4,003,396</b>	<b>421,033</b>	<b>17,424,366</b>	<b>226,858</b>	<b>17,651,224</b>

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

(1) Incluye Electricidad, Gas y Agua, Establecimientos Financ., Seguros, Servicios Comunes, Sociales y Personales

(2) Incluye Transportes y Comunicaciones, Almacenamiento

CUADRO N° A3.16

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO**  
(Por Departamentos y por Bancos)  
(En miles de bolivianos)

A noviembre de 1996

BANCOS	LA PAZ	SANTA CRUZ	COCHABAMBA	ORURO	POTOSI	CHUQUISACA	TARIJA	BENI	PANDO	MIAMI	SUBTOTAL	INVERS. Y VAL.MOBIL.	TOTAL
1. BBA	657,464	300,190	143,915	31,057	0	0	0	0	0	1,773	1,134,399	50,888	1,185,287
2. SANTA CRUZ	969,516	1,481,041	347,395	31,843	0	12,241	0	0	0	278,613	3,120,649	18,630	3,139,279
3. BHN MULTIBANCO	567,992	437,148	201,307	0	0	0	0	0	0	0	1,206,447	9,290	1,215,737
4. MERCANTIL	668,781	511,178	230,906	30,703	0	0	51,972	2,057	0	0	1,495,597	6,627	1,502,224
5. NACIONAL	536,982	860,367	253,086	29,234	9,896	67,169	41,391	0	0	0	1,798,125	4,317	1,802,442
6. LA PAZ	202,114	103,380	278,693	29,568	26,413	31,131	52,708	0	0	0	967,854	5,968	982,001
7. DE CREDITO	383,935	301,833	171,186	26,307	10,049	27,115	47,429	0	0	0	1,168,336	14,147	1,179,144
8. DE LA UNION	314,942	660,449	192,945	0	0	0	0	0	0	0	1,739,044	10,808	1,770,506
9. B.I.S.A.	628,646	741,286	367,054	0	0	750	1,308	0	0	0	574,265	31,464	577,149
10. BIDESA	86,360	369,121	63,866	0	59	22	51,080	3,632	125	0	717,559	2,884	725,011
11. ECONOMICO S.A.	80,282	580,927	56,350	0	0	0	0	0	0	0	222,450	7,452	222,970
12. SOLIDARIO	83,698	53,911	53,024	31,817	0	0	0	0	0	0	197,213	520	208,253
13. GANADERO S.A.	977	196,236	0	0	0	0	0	0	0	0	755,353	3,480	758,833
14. SUR	755,353	0	0	0	0	0	0	0	0	0	342,903	1,041	343,944
15. COCHABAMBA	342,903	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16,164,201	178,576	16,342,777
TOTAL BANCOS	6,279,945	6,597,067	2,359,727	210,529	46,417	138,428	245,888	5,689	125	280,386	16,164,201	178,576	16,342,777
PRIV. NACIONALES													
1. NAC.ARG.	28,610	66,423	0	0	0	0	0	0	0	0	95,033	181	95,214
2. DO BRASIL	18,159	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18,159	2,146	20,305
3. CITIBANK	202,389	0	0	0	0	0	0	0	0	0	202,389	94	202,483
4. REAL	53,836	0	0	0	0	0	0	0	0	0	53,836	63	53,899
TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS	302,994	66,423	0	0	0	0	0	0	0	0	369,417	2,484	371,901
TOTAL BANCOS PRIV. NALS+EXTR	6,582,939	6,663,490	2,359,727	210,529	46,417	138,428	245,888	5,689	125	280,386	16,533,618	181,060	16,714,678
BANEST	147,069	0	0	0	0	0	0	0	0	0	147,069	1,059	148,128
TOTAL BANCOS COMERCIALES	6,730,008	6,663,490	2,359,727	210,529	46,417	138,428	245,888	5,689	125	280,386	16,680,687	182,119	16,862,806
1. BAMIN	136,769	0	164	5,923	3,176	0	0	0	0	0	146,033	226	146,259
2. BAB	19,769	91,909	10,424	7,323	17,366	33,777	22,468	21,934	2,813	0	227,784	316	228,100
3. BAFINSA	22,626	0	0	346	0	0	0	0	0	0	22,972	45	23,017
TOTAL BANCOS ESPECIALIZADOS	179,165	91,909	10,588	13,592	20,542	33,777	22,468	21,934	2,813	0	396,789	587	397,376
FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO	6,909,173	6,755,399	2,370,315	224,121	66,959	172,205	268,356	27,623	2,938	280,386	17,077,476	182,706	17,260,182

CUADRO N° A3.17

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO  
POR BANCOS**

(En miles de bolivianos)

Salidos a fin de:	BANCOS DE DEPOSITO			Total	Bcos. Esp. y Otras Inst. Fin. (1)	TOTAL
	Banco Del Estado	Banca en Liquidación	Bcos. Comerc. Nales.y Ext.			
1986	59,485	0	167,761	227,246	131,562	358,808
1987	61,407	68,765	230,798	360,970	180,408	541,378
1988	64,271	103,682	418,199	586,152	240,923	827,075
1989	74,212	131,221	736,659	942,092	354,119	1,296,211
1990	78,942	140,296	819,626	1,038,864	458,104	1,496,968
1991	80,735	579,535	877,573	1,537,843	72,502	1,610,345
1992	80,266	360,285	1,022,579	1,463,130	80,919	1,544,049
1993	100,018	337,998	954,282	1,392,298	91,158	1,483,456
1994	98,893	1,393,368 (2)	912,193	2,404,454	107,876	2,512,330 (3)
1995	75,663	1,330,119	1,626,387	3,032,169	119,445	3,151,614
ENE96	76,070	1,341,147	1,679,125	3,096,342	128,768	3,225,110
FEB96	76,171	1,344,327	1,660,057	3,080,555	127,247	3,207,802
MAR96	76,375	1,337,735	1,601,134	3,015,244	185,828	3,201,072
ABR96	76,781	1,315,377	1,620,605	3,012,763	186,426	3,199,189
MAY96	76,849	1,321,044	1,483,266	2,881,159	276,610	3,157,769
JUN96	72,686	1,310,474	1,472,941	2,856,101	275,255	3,131,356
JUL96	73,059	1,306,559	1,468,920	2,848,538	275,697	3,124,235
AGO96	73,245	1,305,806	1,453,950	2,833,001	275,827	3,108,828
SEP96	73,432	1,310,392	1,465,877	2,849,701	275,212	3,124,913
OCT96	73,666	1,314,719	1,468,579	2,856,964	275,502	3,132,466
NOV96	73,480	1,302,919	1,455,293	2,831,692	274,439	3,106,131
DIC96	69,404	1,308,170	1,486,099	2,863,673	254,435	3,118,108

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Incluye préstamos del BCB al Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF).

(2) : Adecuación de cartera de bancos en liquidación a bancos comerciales por transferencia de cartera vigente a vencida.

(3) : Incluye ajustes señalados en el cuadro N° A3.1.



CUADRO N° A3.18

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SECTOR PUBLICO**

(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	GOBIERNO CENTRAL			SEGURIDAD SOCIAL			GOB. LOCALES Y REGIONALES			EMPRESAS PUBLICAS			TOTAL		
	Crédito		c = a - b	Crédito		c = a - b	Crédito		c = a - b	Crédito		c = a - b	Crédito		c = a - b
	Bruto	Depósitos		Bruto	Depósitos		Bruto	Depósitos		Bruto	Depósitos		Bruto	Depósitos	
1986	2,371,337	2,907,240	-535,903	0	0	0	38,901	14,940	23,961	303,623	296,563	7,060	2,713,861	3,218,743	-504,882
1987	2,374,914	2,951,074	-576,160	0	46,705	-46,705	75,666	98,029	-22,363	569,565	317,377	252,188	3,020,145	3,413,185	-393,040
1988	2,822,647	3,284,393	-461,746	0	36,758	-36,758	89,223	72,114	17,109	620,474	269,151	351,323	3,532,344	3,662,416	-130,072
1989	3,262,386	3,575,768	-313,382	0	42,281	-42,281	111,409	51,067	60,342	845,969	129,621	716,348	4,219,764	3,798,737	421,027
1990	4,199,314	4,408,026	-208,712	5,044	46,850	-41,806	124,710	50,800	73,910	1,085,786	263,668	822,118	5,414,854	4,769,344	645,510
1991	5,121,176	5,387,502	-266,326	3,948	46,859	-42,911	129,365	57,465	71,900	1,240,468	318,645	921,823	6,494,957	5,810,471	684,486
1992	4,109,820	2,332,547	1,777,273	0	90,760	-90,760	12,404	93,059	-80,655	740,790	410,349	330,441	4,863,014	2,926,715	1,936,299
1993	4,699,755	2,412,054	2,287,701	0	111,783	-111,783	19,644	112,985	-93,341	813,961	395,816	418,145	5,533,360	3,032,638	2,500,722
1994 (1)	5,008,868	2,451,258	2,557,610	0	137,325	-137,325	17,813	247,362	-229,549	890,663	481,928	408,735	5,917,344	3,317,873	2,599,471
ENE01/95 (2)	4,488,104	2,762,219	1,725,885	0	137,325	-137,325	0	247,362	-247,362	147,397	481,929	-334,532	4,635,501	3,628,835	1,006,666
1995	4,328,366	3,432,571	895,795	0	132,213	-132,213	0	206,167	-206,167	113,176	412,347	-299,171	4,441,542	4,183,298	258,244
ENE96	4,047,282	3,475,565	571,717	0	121,922	-121,922	0	266,904	-266,904	114,094	407,726	-293,632	4,161,376	4,272,117	-110,741
FEB96	3,710,494	3,418,212	292,282	0	113,543	-113,543	0	276,306	-276,306	114,324	417,042	-302,718	3,824,818	4,225,103	-400,285
MAR96	3,543,349	3,427,344	116,005	0	121,437	-121,437	0	261,430	-261,430	114,783	423,244	-308,461	3,658,132	4,233,455	-575,323
ABR96	3,680,312	3,672,659	7,653	0	118,890	-118,890	0	274,952	-274,952	115,701	453,230	-337,529	3,796,013	4,519,731	-723,718
MAY96	3,857,750	3,969,767	-112,017	0	117,066	-117,066	0	343,988	-343,988	116,160	432,911	-316,751	3,973,910	4,863,732	-889,822
JUN96	3,670,615	3,877,952	-207,337	0	133,380	-133,380	0	363,642	-363,642	116,161	419,889	-303,728	3,766,776	4,794,863	-1,028,087
JUL96	3,730,344	3,870,513	-140,169	0	135,971	-135,971	0	411,138	-411,138	117,079	463,337	-346,258	3,847,423	4,880,959	-1,033,536
AGO96	3,784,674	3,971,963	-187,289	0	143,713	-143,713	0	417,803	-417,803	117,538	428,777	-311,239	3,902,212	4,962,256	-1,060,044
SEP96	3,724,983	3,981,217	-256,234	0	151,104	-151,104	0	428,187	-428,187	117,997	381,290	-263,293	3,842,980	4,941,798	-1,098,818
OCT96	3,745,478	4,061,274	-315,796	0	155,428	-155,428	0	417,388	-417,388	118,915	379,385	-260,470	3,864,393	5,013,475	-1,149,082
NOV96	3,827,734	4,035,091	-207,357	0	169,440	-169,440	0	437,572	-437,572	118,456	374,265	-255,809	3,946,190	5,016,368	-1,070,178
DIC96	3,889,029	4,102,433	-213,404	0	113,318	-113,318	0	343,226	-343,226	118,915	356,992	-238,077	4,007,944	4,915,969	-908,025

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Ajuste en CNSP por adecuación de depósitos.

(2) : Los Fondos en Fideicomiso administrados por el Banco Central de Bolivia por cuenta del Gobierno así como la cartera otorgada al sector público con estos recursos, dejan de constituir pasivos externos y activos internos del BCB.



CUADRO N° A3.19

**DEPOSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO (1)**  
**(Por Monedas y Bancos)**

(Saldos al 31 de diciembre de 1996)  
(En miles de bolivianos)

BANCOS	TOTAL	M/N	CMV	M/E
<b>NACIONALES</b>				
DEL ESTADO	0	0	0	0
BOLIVIANO AMERICANO	818,947	76,460	40,938	701,549
COCHABAMBA	2,110	433	7	1,670
SANTA CRUZ	2,734,662	136,857	10,267	2,587,538
SUR	3,983	704	16	3,263
MULTIBANCO	891,062	71,639	34,891	784,532
MERCANTIL	1,818,457	161,409	7,209	1,649,839
NACIONAL DE BOLIVIA	1,910,356	187,755	50,958	1,671,643
INTERBANCO S.A.	0	0	0	0
LA PAZ	702,070	41,810	38,550	621,710
DE LA UNION	922,399	38,131	518	883,750
DE CREDITO	1,108,321	76,532	0	1,031,789
GANADERO	160,747	2,300	0	158,447
INDUSTRIAL S.A.	1,291,307	81,476	69,399	1,140,432
DE FIN. INDUSTRIAL S.A.	284	0	0	284
INTERNACIONAL DE DESARROLLO	472,256	44,163	2,516	425,577
SOL	200,553	54,113	0	146,440
ECONOMICO S.A.	760,901	29,009	0	731,892
SUB-TOTAL	13,798,415	1,002,791	255,269	12,540,355
<b>EXTRANJEROS</b>				
NACION ARGENTINA	66,549	1,541	0	65,008
DO BRASIL	22,385	375	0	22,010
CITY BANK	120,462	13,133	34,872	72,457
REAL	28,079	1,632	0	26,447
SUB-TOTAL	237,475	16,681	34,872	185,922
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>14,035,890</b>	<b>1,019,472</b>	<b>290,141</b>	<b>12,726,277</b>

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS; BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Cuentas Corrientes, Caja de Ahorros y Plazo Fijo

CUADRO Nº A3.20

**TASAS DE INTERES ACTIVAS ANUALES EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL  
PROMEDIOS MENSUALES**

(En porcentajes)

A fin de:	MONEDA NACIONAL SMV			MONEDA NACIONAL CMV (*)			MONEDA EXTRANJERA ME			Vigente a partir de:
	Nominales (2)	Totales (3)	Efectivas (1)	Nominales (2)	Totales (3)	Efectivas (1)	Nominales (2)	Totales (3)	Efectivas (1)	
1986	64.78	65.78		20.92	21.92		22.01	23.01		
1987	38.77	39.45	43.17	26.85	27.30	30.06	26.03	26.04	28.45	10/07/87
1988	34.58	35.07	39.58	23.27	23.83	26.08	22.27	22.64	24.40	
1989	33.56	34.53	39.43	23.61	24.01	26.61	22.06	22.60	24.44	
1990	33.45	34.35	38.94	20.78	22.31	24.49	20.33	20.84	22.21	
1991	32.20	33.76	37.91	18.93	18.93	19.45	17.78	18.12	19.05	
1992	43.73	49.24	58.83	16.90	16.91	17.13	17.43	17.71	18.60	
1993	43.53	48.94	59.62	16.18	16.18	16.18	16.36	16.75	17.85	
1994	40.18	40.18	52.70	15.90	15.90	17.02	15.15	15.15	16.15	
1995	39.71	39.71	51.82	11.60	11.60	11.92	16.61	16.61	17.82	
ENE96	37.92	37.92	48.95	11.42	11.42	11.46	16.60	16.60	17.78	
FEB96	40.04	40.04	52.00	13.48	13.48	13.67	16.55	16.55	17.70	
MAR96	39.36	39.36	51.15	11.72	11.72	11.96	16.31	16.31	17.45	
ABR96	44.58	44.58	59.40	13.52	13.52	13.84	16.74	16.74	17.98	
MAY96	41.99	41.99	55.25	14.17	14.17	14.61	16.73	16.73	17.95	
JUN96	43.81	43.81	57.97	13.87	13.87	14.75	16.60	16.60	17.75	
JUL96	44.30	44.30	58.81	14.14	14.14	14.95	16.37	16.37	17.57	
AGO96	39.85	39.85	52.07	13.02	13.02	13.50	16.29	16.29	17.46	
SEP96	38.90	38.90	49.86	13.58	13.58	14.50	16.35	16.35	17.51	
OCT96 (4)	47.17	47.17	63.29	12.03	12.03	12.46	16.41	16.41	17.67	
NOV96	45.39	45.39	60.62	14.40	14.40	15.24	16.44	16.44	17.72	
DIC96	46.43	46.43	62.23	20.32	20.32	22.96	16.13	16.13	17.19	

FUENTE: REPORTES SEMANALES DE BANCOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Incluye recargos y comisiones con anualización mediante fórmulas de interés compuesto a partir de agosto de 1987 (según D.S. 21660 del 10 de julio de 1987).

(2) : Tasa Nominal Básica, no incluye recargos ni comisiones.

(3) : Nominal Total, incluye recargos y comisiones.

A partir de marzo/84 las tasas nominales son iguales a las totales

(4) : El 96 % de las operaciones en MONEDA NACIONAL SMV durante el mes de octubre, corresponde al Banco Solidario.

(\*) : Sólo es referencial. NO TIENE CARACTER OFICIAL

NOTA: Desde septiembre de 1985 hasta julio de 1987, las tasas mensuales son promedios simples en base a información diaria.

A partir de agosto de 1987, las tasas son promedios ponderados por montos de operaciones diarias.

(SMV) : Sin Mantenimiento de Valor

(CMV) : Con Mantenimiento de Valor

(M/E) : Moneda Extranjera

**TASAS DE INTERES PASIVAS ANUALES EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL  
PROMEDIOS MENSUALES**

(En porcentajes)

	CAJA DE AHORRO				DEPOSITOS A PLAZO FIJO				Vigente a partir de:
	MONEDA NACIONAL SMV		MONEDA EXTRANJERA ME		MONEDA NACIONAL CMV		MONEDA EXTRANJERA ME		
	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	
1986	29.57		33.39		14.11		14.97		
1987	22.45	25.01	29.10	32.72	14.26	15.43	15.56	17.77	10/07/87
1988	20.15	21.61	24.87	27.80	13.38	14.21	14.95	15.84	
1989	16.65	17.52	18.98	20.78	14.53	15.46	15.06	16.06	
1990	17.67	18.50	18.95	20.45	12.88	13.67	13.64	14.42	
1991	18.53	19.40	17.60	19.04	10.10	10.56	10.99	11.42	
1992	19.71	20.79	21.78	23.99	9.65	10.04	11.17	11.65	
1993	19.72	20.74	18.40	19.65	9.40	9.70	9.83	10.15	
1994	15.40	16.23	14.81	15.78	9.17	9.42	9.25	9.58	
1995	15.76	16.68	20.42	21.70	9.83	10.26	10.83	11.28	
ENE96	15.76	16.68	19.17	20.91	10.21	10.60	10.77	11.20	
FEB96	15.86	16.78	19.95	21.98	9.99	10.40	10.69	11.10	
MAR96	15.93	16.87	18.88	20.66	9.49	9.90	10.25	10.61	
ABR96	15.83	16.79	18.81	20.63	9.49	9.86	10.18	10.53	
MAY96	15.96	16.95	18.23	19.86	9.74	10.17	10.10	10.46	
JUN96	15.89	16.87	17.78	19.36	9.60	10.02	9.86	10.17	
JUL96	15.46	16.40	17.80	19.35	9.71	10.07	9.55	9.86	
AGO96	15.15	16.08	17.56	19.12	8.74	9.05	9.66	9.95	
SEP96	15.21	16.13	15.93	17.06	9.17	9.54	9.48	9.76	
OCT96	14.94	15.83	16.13	17.38	9.20	9.55	9.36	9.67	
NOV96	14.96	15.84	15.56	16.75	9.58	10.00	9.00	9.26	
DIC96	15.06	15.97	15.54	16.84	9.38	9.72	8.77	8.96	

FUENTE: REPORTE SEMANALES DE BANCOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : No incluye impuestos, las tasas nominales básicas y totales son iguales.

(2) : Incluye recargos y comisiones con anualización mediante fórmulas de interés compuesto a partir de agosto de 1987 (según D.S. 21660).

SM : Sin Mantenimiento de Valor

(CMV) : Con Mantenimiento de Valor

(M/E) : Moneda Extranjera

NOTA: Desde septiembre de 1985 hasta julio de 1987, las tasas mensuales son promedios simples en base a información diaria.

A partir de agosto de 1987, las tasas son promedios ponderados por montos de operaciones diarias.

CUADRO A3.22

**TASAS DE INTERES REALES**

(En porcentajes)

Período	ACTIVAS			PASIVAS				
	MN	CMV	ME	CAJA DE AHORRO		DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
				MN	ME	MN	CMV	ME
DIC-89	15.20	21.87	21.25	2.65	6.67	5.48	13.32	14.07
DIC-90	14.55	22.28	21.68	0.75	8.98	3.80	14.42	14.61
DIC-91	10.23	12.39	11.39	-2.95	0.65	0.33	4.03	4.52
DIC-92	21.37	13.76	14.53	6.53	4.95	8.14	6.47	7.86
DIC-93	29.45	17.88	18.04	10.48	8.62	11.05	10.77	11.64
DIC-94	31.66	16.39	15.80	8.08	7.40	8.78	9.77	9.97
DIC-95	26.44	6.60	9.17	4.94	0.76	6.90	3.20	3.72
ENE-95	31.18	15.84	15.32	7.84	6.97	8.33	9.45	9.57
FEB-95	30.60	14.91	14.79	7.54	6.47	8.03	8.91	9.10
MAR-95	29.83	13.90	14.11	7.28	5.84	7.93	8.27	8.45
ABR-95	28.95	12.76	13.36	6.94	5.16	7.70	7.56	7.77
MAY-95	28.24	11.56	12.59	6.65	4.43	7.44	6.81	7.04
JUN-95	28.44	10.47	11.76	6.31	3.62	6.74	6.00	6.27
JUL-95	27.74	9.56	11.14	6.04	2.96	6.63	5.38	5.65
AGO-95	27.45	8.93	10.56	5.82	2.38	6.68	4.81	5.12
SEP-95	26.97	8.42	10.10	5.63	1.87	6.77	4.31	4.62
OCT-95	26.75	7.81	9.71	5.37	1.42	6.82	3.85	4.23
NOV-95	26.87	7.36	9.49	5.24	1.14	6.81	3.56	4.01
DIC-95	26.44	6.60	9.17	4.94	0.76	6.90	3.20	3.72
ENE-96	26.05	5.83	8.86	4.58	0.40	6.78	2.84	3.45
FEB-96	25.44	5.36	8.43	4.03	-0.08	6.54	2.44	3.03
MAR-96	25.28	4.93	8.23	3.69	-0.31	6.21	2.18	2.83
ABR-96	25.75	5.00	8.36	3.59	-0.29	6.11	2.19	2.88
MAY-96	25.71	5.23	8.57	3.48	-0.16	6.02	2.32	3.02
JUN-96	25.77	5.36	8.79	3.38	-0.01	6.14	2.44	3.13
JUL-96	26.04	5.34	8.84	3.14	0.00	5.79	2.46	3.09
AGO-96	25.63	5.22	8.77	2.77	-0.10	5.31	2.31	2.95
SEP-96	25.38	5.16	8.69	2.44	-0.18	4.78	2.18	2.80
OCT-96	25.51	5.42	8.85	2.36	-0.02	4.56	2.34	2.87
NOV-96	25.76	5.91	9.11	2.40	0.22	4.58	2.62	3.00
DIC-96	26.72	7.04	9.54	2.73	0.64	4.60	3.01	3.28

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Nota.- Para el cálculo de la tasa de interés real se utilizó las siguientes fórmulas:

$$\text{MN} \quad r = \left[ \frac{(1+i)}{(1+t)} - 1 \right] * 100$$

$$\text{ME y CMV} \quad r = \left[ \frac{(1+i)*(1+d)}{(1+t)} - 1 \right] * 100$$

Donde r: Tasa de interés real

i: Tasa de interés nominal promedio simple de doce meses

t: Tasa de inflación promedio simple de doce meses

d: Tasa de depreciación promedio simple de doce meses



**TASAS LIBOR PARA OPERACIONES EN DOLARES AMERICANOS**  
(En porcentajes)

PERIODO	7 DIAS		30 DIAS		60 DIAS		90 DIAS		180 DIAS		270 DIAS		1 AÑO	
	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO
	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
1985			8.3750	8.2034	8.1875	8.2159	8.1250	8.3640	8.1250	8.6149			8.1250	9.0618
1986			7.7500	6.9363	6.9375	6.8775	6.6875	6.8538	6.3750	6.7967			6.3125	6.9425
1987			8.0625	6.9216	7.9375	7.0274	7.9375	7.1730	7.9375	7.3117			8.0625	7.5468
1988			9.6250	7.8267	9.5000	7.9308	9.5000	7.9800	9.5000	8.1258			9.5625	8.3418
1989			8.9375	9.2825	8.6250	9.2942	8.5625	9.2975	8.3750	9.2808			8.1875	9.3275
1990			9.1250	8.2308	8.3750	8.2508	8.2500	8.2558	7.8750	8.2933			7.6875	8.4233
1991		5.7877	4.8750	5.9500	4.5625	5.9645	4.3750	5.9783	4.3750	6.0729		6.1294	4.4375	6.3380
1992		3.6810	3.5000	3.7478	3.5000	3.8125	3.5625	3.8381	3.6875	3.9355		4.0820	4.0625	4.2560
1993		3.1413	3.3125	3.3478	3.3125	3.3614	3.3125	3.3614	3.5000	3.4918		3.6223	3.1875	3.7989
1994		5.7143	6.1250	6.0804	6.2054	6.3125	6.5000	6.3482	7.0000	6.8185		7.1994	7.6875	7.5208
1995		5.8344	5.6875	5.8688	5.6250	5.7938	5.6250	5.7656	5.5313	5.6125		5.5313	5.4375	5.5109
ENE96		5.5000	5.4688	5.5923	5.4375	5.5724	5.4375	5.5511	5.3125	5.4276		5.3352	5.1875	5.2855
FEB96		5.3125	5.3125	5.1776	5.3125	5.1727	5.2813	5.2862	5.2500	5.1891		5.1382	5.2500	5.0987
MAR96		5.5000	5.4375	5.3691	5.4375	5.3691	5.4688	5.3795	5.5000	5.3944		5.4583	5.6875	5.5461
ABR96		5.3750	5.4077	5.4539	5.4322	5.4688	5.4732	5.4881	5.5625	5.5536		5.6726	5.8125	5.7887
MAY96		5.3750	5.3821	5.4276	5.4602	5.4688	5.4602	5.4915	5.6250	5.6023		5.7727	5.9688	5.9119
JUN96		5.4375	5.4013	5.4572	5.5066	5.5313	5.5938	5.5625	5.8125	5.7418		5.9540	6.1563	6.1365
JUL96		5.4375	5.4688	5.4594	5.5422	5.5938	5.5422	5.6266	5.8750	5.8281		5.9922	6.2500	6.1547
AGO96		5.3750	5.4063	5.4092	5.4807	5.4688	5.4807	5.5253	5.7500	5.7069		5.8185	6.0625	5.9360
SEP96		5.3750	5.4375	5.4628	5.5461	5.5000	5.5461	5.6146	5.7188	5.8304		5.9941	5.9688	6.1444
OCT96		5.3750	5.3750	5.3859	5.4497	5.5000	5.4497	5.5489	5.5625	5.6427		5.7486	5.6875	5.8492
NOV96		5.4375	5.5625	5.3839	5.5000	5.5000	5.5000	5.5000	5.5313	5.5432		5.6086	5.6875	5.6994
DIC96		5.5000	5.5000	5.5908	5.5476	5.5313	5.5476	5.5491	5.5938	5.5878		5.6667	5.6875	5.7560

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA ASUNTOS INTERNACIONALES  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

CUADRO A3.25

**TASAS DE ENCAJE LEGAL**

(En porcentajes)

A fin de:	DEPOSITOS A LA VISTA			DEP. CAJA DE AHORRO			DEPOSITOS A PZO. FIJO			DEPOSITOS A PZO. (2)			DEP. PREV. IMPOR			OTROS DEPOSITOS (3)			TRIBUTOS FISCALES		
	Bcos. Nales. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/N	Bcos. Nales. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nales. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nales. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nales. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nales. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Na. M/N	Bcos. Extr. M/N	M/N
1986 (6)	40	0	0	16	0	0	8	0	0	80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1987 (1)	20	20	20	20	20	20	10	10	10	0	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100
1988	20	20	20	20	20	20	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1989	20	20	20	20	20	20	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1990	20	20	20	20	20	20	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1991	20	20	20	20	20	20	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1992	20	20	20	20	20	20	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1993	20	20	20	20	20	20	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1994 (4) (5)	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1995	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
ENE96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
FEB96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
MAR96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
ABR96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
MAY96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
JUN96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
JUL96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
AGO96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
SEP96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
OCT96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
NOV96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
DIC96	10	20	10	20	10	20	4	10	4	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Encaje sobre depósitos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor a partir del D.S. 21660 (10 de julio 1987)

(2) : Sujeto a reglamentación especial

(3) : Incluye Otros Depósitos Vista

(4) : De acuerdo a Ley 1488 de 14 de abril de 1993 y normada por Resolución de Directorio N 142/93, el encaje legal se divide en: encaje mínimo y encaje adicional, que se aplicará a partir del 3 de mayo de 1994. El encaje mínimo, tanto en M/N, M/E Y M/N con mantenimiento de valor, será de 10% para depósitos a la vista y ahorro, y 4% para depósitos a plazo fijo menores a un año. El encaje adicional, lo determinó el Directorio del BCB y se fijó en 10% para depósitos a la vista, depósitos en caja de ahorros, y 6% para depósitos a plazo menores a un año, aplicable a las tres denominaciones.

(5) : Por Resolución de Directorio N° 065/94, se elimina el encaje adicional para depósitos en moneda nacional.

(6) : Encaje modificado al 26 de agosto de 1986

La presente edición  
se término de imprimir  
en los talleres de Editora Atenea s.r.l.  
Av. Simón Bolívar 1825  
La Paz - Bolivia